

Informe Financiero



2010
enero - septiembre



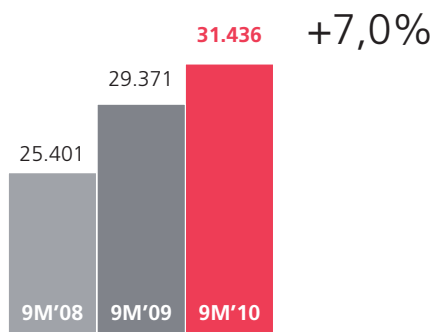


Datos básicos	5
Las claves del periodo	6
Información financiera del Grupo	8
Resultados	9
Balance	13
Gestión del Riesgo	19
La acción Santander	21
Información por segmentos principales	22
Europa Continental	26
Reino Unido	32
Latinoamérica	34
Sovereign	42
Actividades Corporativas	44
Información por segmentos secundarios	46
Banca Comercial	46
Banca Mayorista Global	48
Gestión de Activos y Seguros	50
Gobierno Corporativo	52
Hechos significativos del trimestre y posteriores	52
Responsabilidad Social Corporativa	54



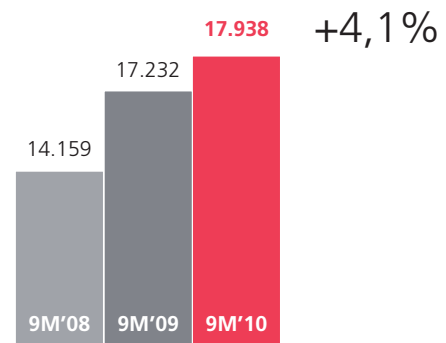
Margen bruto

Millones de euros



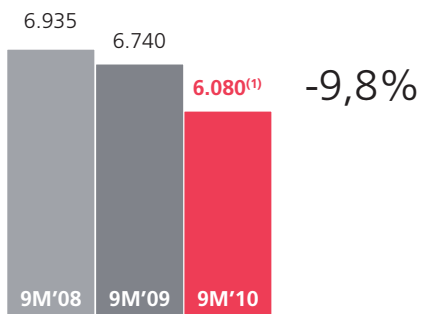
Margen neto

Millones de euros



Beneficio atribuido

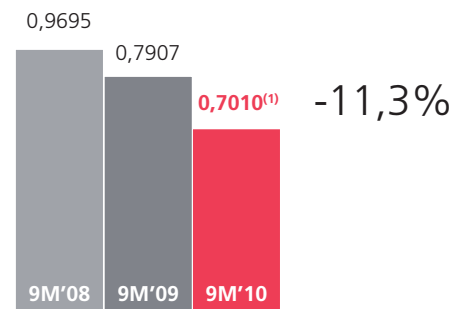
Millones de euros



(1) Antes del impacto aplicación Circular 3/2010 del Banco de España: 6.552 millones; -2,8%

Beneficio por acción

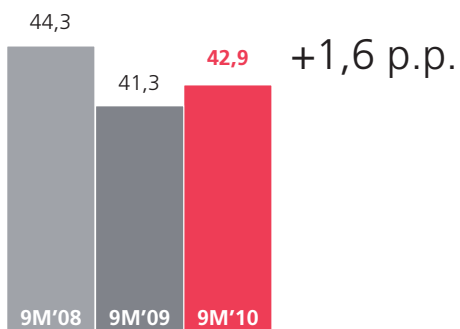
Euros



(1) Antes del impacto aplicación Circular 3/2010 del Banco de España: 0,7555 euros; -4,5%

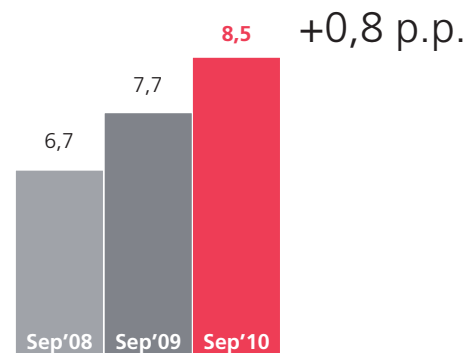
Eficiencia

%



Core capital

%



Balance (millones de euros)	9M'10	9M'09	Absoluta	(%)	2009
Activo total	1.235.712	1.082.370	153.342	14,2	1.110.529
Créditos a clientes (neto)	715.642	670.059	45.582	6,8	682.551
Recursos de clientes gestionados	984.195	866.879	117.316	13,5	900.057
Fondos propios	73.753	70.533	3.221	4,6	70.006
Total fondos gestionados	1.375.136	1.211.142	163.994	13,5	1.245.420

Resultados (millones de euros)

Margen de intereses	21.896	19.478	2.417	12,4	26.299
Margen bruto	31.436	29.371	2.065	7,0	39.381
Margen neto	17.938	17.232	706	4,1	22.960
Resultado de operaciones continuadas	6.817	6.995	(178)	(2,5)	9.427
Beneficio atribuido al Grupo	6.080	6.740	(660)	(9,8)	8.943

BPA, rentabilidad y eficiencia (%)

Beneficio atribuido por acción (euro)	0,7010	0,7907	(0,0896)	(11,3)	1,0454
Beneficio atribuido diluido por acción (euro)	0,6949	0,7875	(0,0925)	(11,7)	1,0382
ROE	11,75	14,01			13,90
ROA	0,77	0,86			0,86
RoRWA	1,55	1,74			1,74
Eficiencia (con amortizaciones)	42,9	41,3			41,7

Ratios BIS II y morosidad (%)

Core capital	8,5	7,7			8,6
Tier I	9,7	9,2			10,1
Ratio BIS	13,0	13,6			14,2
Tasa de morosidad	3,42	3,03			3,24
Cobertura de morosidad	75	73			75

La acción y capitalización

Número de acciones en circulación (millones)	8.229	8.156	73	0,9	8.229
Cotización (euro)	9,317	11,000	(1,683)	(15,3)	11,550
Capitalización bursátil (millones euros)	76.668	89.712	(13.044)	(14,5)	95.043
Fondos propios por acción (euro)	8,49	8,20			8,04
Precio / fondos propios por acción (veces)	1,10	1,34			1,44
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	9,97	10,43			11,05

Otros datos

Número de accionistas	3.146.531	3.079.125	67.406	2,2	3.062.633
Número de empleados	176.471	170.156	6.315	3,7	169.460
Europa Continental	54.551	50.041	4.510	9,0	49.870
de los que: España	33.536	33.658	(122)	(0,4)	33.262
Reino Unido	23.109	23.046	63	0,3	22.949
Latinoamérica	87.765	86.267	1.498	1,7	85.974
Sovereign	8.539	9.082	(543)	(6,0)	8.847
Actividades Corporativas	2.507	1.720	787	45,8	1.820
Número de oficinas	13.907	13.696	211	1,5	13.660
Europa Continental	6.075	5.888	187	3,2	5.871
de las que: España	4.856	4.877	(21)	(0,4)	4.865
Reino Unido	1.328	1.331	(3)	(0,2)	1.322
Latinoamérica	5.784	5.754	30	0,5	5.745
Sovereign	720	723	(3)	(0,4)	722

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 25 de octubre de 2010, previo informe favorable de la comisión de auditoría y cumplimiento de fecha 20 de octubre de 2010. 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.

Nota: Las plusvalías y saneamientos extraordinarios de 2009 se muestran separadamente como "neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios".



Resultados: (páginas 9 a 12)

- El Grupo sigue mostrando su capacidad para obtener beneficios recurrentes en un entorno difícil. Hasta septiembre, **beneficio atribuido acumulado** de 6.080 millones de euros, con disminución del 9,8% sobre el mismo periodo de 2009 (BPA de 0,7010 euros). Este beneficio recoge el impacto de una dotación *one-off* en el trimestre de 693 millones de euros (472 millones después de impuestos) por el cambio de normativa sobre dotaciones (anticipación y simplificación de calendarios) realizado por el Banco de España. Antes de esta dotación el **beneficio atribuido recurrente** es de 6.552 millones de euros (-2,8%) y el BPA de 0,7555 euros.
- El **beneficio atribuido del trimestre** ha sido de 1.635 millones de euros. Antes de la dotación por cambio de Circular, el beneficio recurrente es de 2.107 millones de euros.
- Las líneas de la cuenta de resultados siguen reflejando los principales enfoques de gestión del Grupo en el ejercicio:
 - El **margen de intereses** continúa siendo el motor de los ingresos: +12,4% (+1,2% sin perímetro ni tipos de cambio) sobre enero-septiembre de 2009. Crecimiento a dos dígitos de Reino Unido y Sovereign, y récord trimestral en Brasil.
 - Los **costes de explotación** aumentan el 11,2% (+2,1% sin perímetro ni tipos de cambio).
 - El **margen neto** sube el 4,1%, situándose la **eficiencia** en el 42,9%.
 - Las **dotaciones** aumentan el 9,1% por el cambio regulatorio. Las recurrentes bajan el 10,5% sin perímetro ni tipos de cambio por las menores necesidades de Latinoamérica y Reino Unido.

Fortaleza de balance: (páginas 13 a 18)

- Sólidos **ratios de capital**, que cierran septiembre con un ratio BIS del 13,0% y un **core capital** del 8,5% (8,6% a junio), tras absorber un impacto de -34 p.b. en el trimestre por la compra de minoritarios de México.
- **Fuerte foco en el ejercicio en la captación de recursos**, con los objetivos de ganar cuota de mercado, captar y vincular a los mejores clientes y mejorar la estructura de financiación con depósitos más estables.
- Ratios de **morosidad y cobertura** del Grupo del 3,42% y 75%, respectivamente, excelentes en comparativa internacional. Además, las entradas netas y la prima de riesgo muestran una favorable tendencia. En España, la morosidad es del 3,88% y la cobertura del 65%. Ambas comparan favorablemente con el mercado.
- Las áreas de Reino Unido, Latinoamérica y Sovereign mejoran su ratio de mora por segundo trimestre consecutivo, manteniendo o mejorando la cobertura.

Agencias de calificación: (página 18)

- En julio, la agencia **Standard & Poor's** confirmó la calificación de deuda a largo plazo de Grupo Santander en AA, y en septiembre **Fitch Ratings** también confirmó la calificación AA manteniendo la perspectiva estable, valorando el sentido estratégico de las adquisiciones realizadas.

La acción Santander: (página 21)

- A 30 de septiembre, **la acción** Santander cotizaba a 9,317 euros, con aumento del 6,6% en el trimestre y descenso del 15,3% en términos interanuales.
- El pasado 1 de agosto se abonó, en efectivo, el **primer dividendo a cuenta** de los resultados de 2010, por un importe de 0,135234 euros, igual cuantía que la abonada en su equivalente de 2009.
- Tras la gran aceptación en 2009 del programa de retribución **Santander Dividendo Elección**, en noviembre se volverá a aplicar este sistema de retribución para sustituir al segundo dividendo a cuenta, con lo que los accionistas pueden optar por recibir el importe en efectivo (0,119 euros por acción) o en acciones.

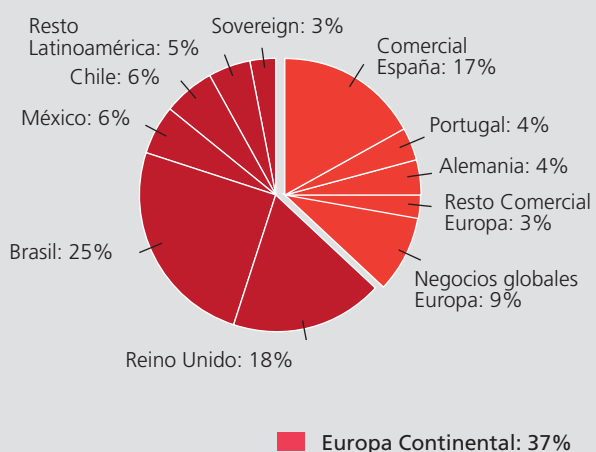
Áreas de negocio: (mayor detalle en páginas 22 a 51)

- **Europa Continental:** beneficio atribuido de 3.175 millones de euros, un 20,1% menos que el obtenido en enero-septiembre de 2009, fuertemente afectado por la aplicación de la Circular 3/2010 del Banco de España sobre dotaciones, que crecen un 32,4%. Sin su consideración, disminución del beneficio del 8,2%, por el impacto del entorno en los ingresos ya que los costes están planos en todas las redes comerciales. Por unidades, destaca Santander Consumer Finance, que aumenta su beneficio el 26,3%.
- **Reino Unido:** en libras, los ingresos aumentan el 4,9% y los costes bajan el 0,1%. Con ello, el margen neto sube el 8,3% y la eficiencia mejora 1,9 p.p. El beneficio atribuido, 1.313 millones de libras (1.533 millones de euros), aumenta el 12,8%.
- **Latinoamérica:** beneficio atribuido de 3.482 millones de euros, un 24,5% más que en igual periodo de 2009. En moneda local y descontado el efecto perímetro de la venta del Banco de Venezuela, aumento del 9,5% (+19,4% antes de minoritarios) por el incremento del margen de intereses (+6,0%), el control de costes (+4,4%) y las menores necesidades para dotaciones (-19,8%).
- **Sovereign:** beneficio atribuido hasta septiembre: 384 millones de dólares (157 millones en el tercer trimestre), con buena evolución de ingresos, costes y dotaciones.

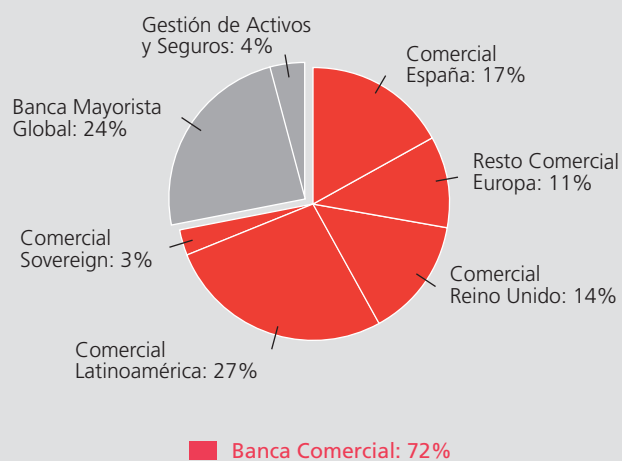
Otros hechos significativos en el trimestre: (mayor detalle en páginas 52 a 53)

- Grupo Santander ha alcanzado un **acuerdo en virtud del cual su filial Santander UK adquirirá** la parte del **negocio bancario que Royal Bank of Scotland** desarrolla a través de sus **sucursales de Inglaterra y Gales y de la red de NatWest en Escocia**. El precio, sujeto a ajustes, asciende a 1.650 millones de libras.
- Grupo Santander ha alcanzado un **acuerdo con Allied Irish Banks ("AIB") para adquirir**, a través de una oferta pública de adquisición de acciones el 70,36% de la entidad polaca **Bank Zachodni WBK ("BZ WBK")** por un importe aproximado de 2.938 millones de euros, en efectivo. Adicionalmente, Santander adquirirá la participación del 50% que AIB tiene en la sociedad BZ WBK Asset Management, por 150 millones de euros en efectivo.
- Banco Santander ha llegado a un **acuerdo con Qatar Holding** en virtud del cual este último **suscribirá una emisión de bonos** por importe de 2.719 millones de dólares, que serán obligatoriamente canjeables en acciones antiguas o nuevas de Banco Santander Brasil, a elección de Banco Santander, a los tres años desde su emisión. Esta inversión representa el 5% del capital de Banco Santander Brasil y le permite avanzar en su compromiso de tener un *free float* del 25% antes de que finalice 2014.

Distribución del beneficio atribuido por segmentos geográficos operativos
9M'10



Distribución del beneficio atribuido por segmentos de negocio operativos
9M'10



Marco externo general

La recuperación de la economía mundial sigue su curso en 2010, si bien el ritmo de crecimiento está perdiendo intensidad en la segunda mitad del año, tal y como se esperaba.

- Las economías desarrolladas, en particular EEUU, ha registrado una clara desaceleración a medida que se diluía el efecto expansivo de la política fiscal y de la recomposición de inventarios, efectos que la recuperación del empleo y la demanda final privada sólo compensaban parcialmente. Con todo, la recuperación, aunque gradual, ha ido consolidándose. En Europa, el crecimiento ha sido algo más robusto de lo que cabía anticipar, aunque no escapa a la tónica de menor intensidad en el crecimiento para el segundo semestre. La incertidumbre sobre la situación fiscal en países periféricos como Grecia y el rescate del sistema financiero irlandés añaden más riesgo a la evolución en la zona euro.

En este contexto de bajo crecimiento, incertidumbre y ausencia de presiones inflacionistas, los tipos de interés de las economías desarrolladas se mantiene en mínimos históricos y no se vislumbran cambios en el horizonte de los próximos meses.

- En las economías emergentes el panorama es distinto. La crisis, en general fue mucho más ligera y la posterior recuperación ha sido intensa, particularmente en Asia y Latinoamérica, gracias a la pujanza de la demanda interna y a las entradas de flujos de capital. Esta fortaleza ha elevado las expectativas de inflación y ha conducido a muchos bancos centrales a subir tipos de interés y normalizar la política monetaria para enfriar sus economías. Con ello se apunta a una segunda mitad del año con un crecimiento algo inferior a la de la primera.

En EE.UU. el PIB ralentizó su crecimiento desde el +3,7% del primer trimestre hasta el +1,7% del segundo (variación trimestral anualizada). Para el resto del año cabe esperar una estabilización del crecimiento a esos ritmos inferiores al potencial, debido al modesto crecimiento del empleo y un entorno internacional menos dinámico. En este contexto, con una inflación subyacente inferior al 1%, una reducida utilización de la capacidad instalada y escasas opciones de descenso de la tasa de paro, la Fed ha manifestado estar preparada para nuevas medidas de estímulo cuantitativas. Por ello es previsible un tipo oficial estable en 0-0,25% hasta finales de 2011.

Latinoamérica se apoyó en un entorno externo favorable (subida de precios de las materias primas y entrada de capitales) y en la fortaleza de su demanda doméstica para elevar el crecimiento del PIB del segundo trimestre de 2010 por encima del 7% interanual.

En Brasil, el crecimiento del segundo trimestre volvió a sorprender al alza (+8,8% interanual tras el +9% del primero). Una inflación estable y la incertidumbre internacional han supuesto un alto en las subidas del tipo oficial (10,75%).

En México, la demanda doméstica, con mayor protagonismo del consumo privado, se ha sumado al impulso exterior de la demanda de EE.UU. para acelerar el PIB del segundo trimestre hasta el +7,6% interanual (+4,3% anterior). La inflación sigue controlada y el exceso de capacidad instalada da margen para mantener la política monetaria sin cambios.

En Chile el efecto del terremoto ha quedado atrás. El PIB del segundo trimestre aceleró hasta el +6,5% interanual (+1,5% anterior) y los indicadores del tercero muestran una economía muy dinámica, que además se beneficiará de la reconstrucción de las zonas afectadas, apuntando a un crecimiento anual en el entorno del 5%. Ante estas previsiones el banco central ha seguido subiendo el tipo oficial (2,75% en octubre), siendo previsible nuevas subidas.

La Eurozona, que también aceleró su crecimiento en el segundo trimestre (+3,9% variación trimestral anualizada; +0,8% del primero), apunta en el tercero a ritmos en línea con su potencial (en torno a 1,5%) sino superiores, a pesar de las tensiones financieras de la pasada primavera. Con una inflación ligeramente por encima del 1,5% y sin presiones visibles en el componente subyacente (1%), el BCE mantiene el tipo oficial en el 1% y políticas excepcionales de inyección de liquidez. El euro, superados los momentos de mayor inestabilidad del segundo trimestre, y ante las previsiones de desaceleración y mayores apoyos cuantitativos a la economía estadounidense, se ha apreciado fuerte respecto al dólar al cierre de septiembre (1 euro = 1,36 US\$)

Las favorables sorpresas en la actividad europea han venido de la mano de Alemania. En el segundo trimestre registró un crecimiento del PIB muy superior al esperado (+9% trimestral anualizado), apoyado en el sector exterior y en la inversión. Los datos del tercer trimestre apuntan a una tendencia más moderada pero de nuevo por encima del potencial.

En España, y por segundo trimestre consecutivo, se alcanzó crecimiento positivo (+0,7% trimestral anualizado) ligeramente superior al del primero (+0,6%). La aceleración del consumo privado (+5% trimestral anualizado) a tasas previas a la crisis resultó determinante. El adelanto de decisiones de compra por la subida del IVA en julio explica esta evolución, por lo que cabría esperar una moderación en la segunda mitad de año.

En Reino Unido el PIB del segundo trimestre fue muy superior al del primero (+4,9% trimestral anualizado vs. +1,2%), afianzando una recuperación. Mientras tanto la inflación se mantiene elevada, por encima del 3%, en parte por la subida de la imposición indirecta y la depreciación de la libra. En este contexto, el Banco de Inglaterra mantiene el tipo oficial en el 0,5% y sin previsiones de subida a corto plazo, aunque la presión de los precios podría provocar alzas en el primer semestre de 2011. En consecuencia, la libra se ha apreciado frente al dólar en el trimestre pero no frente al euro, que ha aumentado su valor hasta el 1 euro = 0,86 £.

Tipos de cambio: paridad 1 euro / moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	9M'10	9M'09	30.09.10	31.12.09	30.09.09
Dólar USA	1,3113	1,3638	1,3648	1,4406	1,4643
Libra esterlina	0,8563	0,8856	0,8600	0,8881	0,9093
Real brasileño	2,3347	2,8262	2,3201	2,5113	2,6050
Nuevo peso mexicano	16,6655	18,6104	17,1258	18,9223	19,7454
Peso chileno	682,2170	779,1439	661,3138	730,7444	801,7775
Peso argentino	5,1068	5,0380	5,4073	5,4761	5,6280

Resultados

Millones de euros	9M'10	9M'09	Variación Absoluta	(%)
Margen de intereses	21.896	19.478	2.417	12,4
Rendimiento de instrumentos de capital	251	335	(84)	(25,1)
Resultados por puesta en equivalencia	13	(2)	15	—
Comisiones netas	7.290	6.828	461	6,8
Resultados netos de operaciones financieras	1.890	2.617	(727)	(27,8)
Otros resultados de explotación (netos)	97	115	(18)	(15,6)
Margen bruto	31.436	29.371	2.065	7,0
Costes de explotación	(13.498)	(12.139)	(1.359)	11,2
Gastos generales de administración	(12.088)	(10.948)	(1.141)	10,4
De personal	(6.908)	(6.260)	(648)	10,4
Otros gastos generales de administración	(5.180)	(4.688)	(493)	10,5
Amortización de activos materiales e inmateriales	(1.409)	(1.192)	(218)	18,3
Margen neto	17.938	17.232	706	4,1
Dotaciones insolvencias	(7.854)	(7.200)	(655)	9,1
Deterioro de otros activos	(161)	(307)	146	(47,6)
Otros resultados y dotaciones	(1.057)	(929)	(128)	13,8
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	8.866	8.796	70	0,8
Impuesto sobre sociedades	(2.049)	(1.801)	(248)	13,8
Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)	6.817	6.995	(178)	(2,5)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(17)	53	(70)	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	6.800	7.049	(248)	(3,5)
Resultado atribuido a minoritarios	720	309	411	133,3
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	6.080	6.740	(660)	(9,8)
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	6.080	6.740	(660)	(9,8)
BPA (euros)	0,7010	0,7907	(0,0896)	(11,3)
BPA diluido (euros)	0,6949	0,7875	(0,0925)	(11,7)
Promemoria:				
Activos Totales Medios	1.180.196	1.098.907	81.289	7,4
Recursos Propios Medios	68.990	64.169	4.822	7,5

Resultados de Grupo Santander

- El perfil de la cuenta refleja los enfoques de gestión:
 - Resistencia de ingresos comerciales al ciclo.
 - Flexibilidad de costes y obtención de sinergias.
 - Desaceleración de dotaciones recurrentes por la gestión activa de riesgos y recuperaciones.
- Y recoge el impacto de una política conservadora en:
 - coberturas (ROFs).
 - liquidez (margen de intereses).
 - dotaciones: el impacto del cambio regulatorio en España se ha llevado íntegramente contra el beneficio del trimestre (-472 millones después de impuestos), al haber dotado específicas por 693 millones de euros, sin liberar genéricas.
- Beneficio atribuido acumulado de 6.080 millones de euros, un 9,8% inferior al de igual periodo de 2009. Sin el one-off de dotaciones, caída del 2,8%.

Junto a un entorno de recuperación económica que presenta distintos grados de intensidad según países, y para interpretar adecuadamente los resultados, es necesario considerar varios aspectos:

El primero, es que los resultados del tercer trimestre recogen el impacto del cambio de normativa sobre provisiones realizado por

el Banco de España, que ha entrado en vigor el 30 de septiembre. Dicha normativa unifica y acelera los calendarios de dotaciones para todos los créditos en mora (cobertura del 100% en el máximo de 12 meses), aumenta el porcentaje del valor de las garantías inmobiliarias (entre el 50% para los solares hasta el 80% para la vivienda habitual) y acelera el saneamiento de los activos inmobiliarios adjudicados (cobertura mínima del 30% a los 24 meses o del 20% en el caso de tasaciones justificadas).

El impacto de cada efecto en Grupo Santander ha sido el siguiente:

- Por aceleración de calendario se dotan 965 millones de euros
- El reconocimiento de garantías supone liberar 272 millones de euros, cifra relativamente baja por el reducido peso de los préstamos promotor y suelo (los más favorecidos por el cambio de normativa) en la cartera en mora del Grupo.
- Por último, y en relación al saneamiento de activos adjudicados, la aplicación estricta del calendario hubiera permitido a Santander liberar 725 millones de euros, por lo que el impacto total de la circular hubiera sido ligeramente positivo. Sin embargo, siguiendo los habituales criterios conservadores del Grupo se ha optado por no liberar cifra alguna, dado que se ha considerado que la actual provisión del 30% realizada al cierre de 2009 recoge una valoración realista de los inmuebles.

Esta primera aplicación, por tanto, ha supuesto hacer con carácter extraordinario y por una sola vez una dotación de 693 millones de



Por trimestres

Millones de euros	1T'09	2T'09	3T'09	4T'09	1T'10	2T'10	3T'10
Margen de intereses	6.039	6.617	6.822	6.820	7.122	7.378	7.396
Rendimiento de instrumentos de capital	87	153	94	102	47	144	60
Resultados por puesta en equivalencia	(13)	10	1	2	3	5	5
Comisiones netas	2.164	2.374	2.291	2.252	2.326	2.483	2.481
Resultados netos de operaciones financieras	862	977	777	806	724	567	599
Otros resultados de explotación (netos)	80	16	19	29	38	38	22
Margen bruto	9.221	10.147	10.004	10.010	10.260	10.614	10.563
Costes de explotación	(3.967)	(4.087)	(4.086)	(4.282)	(4.263)	(4.548)	(4.687)
Gastos generales de administración	(3.587)	(3.681)	(3.679)	(3.877)	(3.812)	(4.070)	(4.206)
<i>De personal</i>	(2.059)	(2.106)	(2.095)	(2.190)	(2.182)	(2.317)	(2.408)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.529)	(1.575)	(1.583)	(1.687)	(1.629)	(1.753)	(1.798)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(379)	(405)	(407)	(405)	(451)	(478)	(481)
Margen neto	5.254	6.060	5.918	5.728	5.997	6.066	5.876
Dotaciones insolvencias	(2.209)	(2.417)	(2.574)	(2.284)	(2.436)	(2.483)	(2.935)
Deterioro de otros activos	(25)	(241)	(42)	(94)	(57)	(63)	(41)
Otros resultados y dotaciones	(278)	(232)	(418)	(382)	(331)	(362)	(364)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	2.742	3.171	2.883	2.967	3.173	3.158	2.535
Impuesto sobre sociedades	(614)	(629)	(559)	(535)	(734)	(680)	(634)
Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)	2.128	2.542	2.325	2.432	2.439	2.477	1.901
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	67	(6)	(7)	(23)	(12)	(1)	(4)
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	2.195	2.536	2.318	2.409	2.427	2.476	1.897
Resultado atribuido a minoritarios	99	113	97	207	212	246	262
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	2.096	2.423	2.221	2.202	2.215	2.230	1.635
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios*	—	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	2.096	2.423	2.221	2.202	2.215	2.230	1.635
BPA (euros)	0,2472	0,2846	0,2588	0,2547	0,2553	0,2574	0,1884
BPA diluido (euros)	0,2460	0,2831	0,2584	0,2508	0,2537	0,2558	0,1854

(*).- Se incluyen plusvalías extraordinarias y dotaciones extraordinarias por la misma cuantía, con lo que su importe neto es cero.

euros, que tienen un impacto negativo después de impuestos en el beneficio atribuido del trimestre de 472 millones de euros.

En resumen, el Grupo ha sido prudente, tanto en los criterios utilizados en la aplicación de la Circular, como por el hecho de llevar íntegramente su impacto contra el beneficio del trimestre, sin compensar su efecto con la liberación de genéricas.

El resto de aspectos a considerar son:

- Un pequeño impacto perimetro por la consolidación de sólo ocho meses de Sovereign por integración global hasta septiembre de 2009, y las incorporaciones de carteras de Triad, HSBC y AIG en Santander Consumer Finance.
- La evolución interanual del beneficio atribuido se encuentra afectada negativamente por la venta del Banco de Venezuela en torno a 1 p.p. (sus resultados en 2009 se han eliminado de las distintas rúbricas de la cuenta y contabilizado en la línea de resultados de operaciones interrumpidas) y por la colocación de acciones de Banco Santander Brasil en torno a 5 p.p. (por la mayor imputación de resultados a los accionistas minoritarios). Por el contrario, se incorpora el mes de septiembre de los minoritarios adquiridos en México, con un impacto positivo de 0,2 p.p.
- Por último, las variaciones de ingresos y costes con el mismo periodo de 2009 están incrementadas por la evolución de los tipos de cambio medios de la libra, del dólar y de las principales monedas latinoamericanas frente al euro. Los impactos respecto al euro son aproximadamente de: +8 p.p. en el total del Grupo, +4 p.p. en Reino Unido y +18 p.p. en Latinoamérica. Este impacto positivo de los tipos de cambio en las áreas operativas se com-

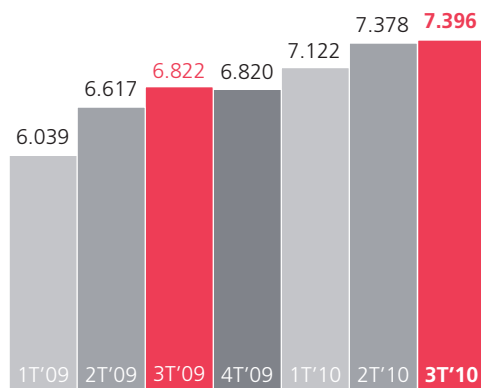
pensa parcialmente en Actividades Corporativas por la pérdida registrada en las posiciones de cobertura.

En el último trimestre el Grupo ha seguido desarrollando su actividad en un entorno complejo, que le ha llevado a mantener sus principales enfoques de gestión: gestión de márgenes, sobre todo de crédito; control de costes, y disciplina en balance (riesgos, liquidez y capital).

Con todo ello, el beneficio atribuido al Grupo en 2010 es de 6.080 millones de euros, con descenso del 9,8% sobre el mismo periodo de 2009. Eliminando el *one-off* comentado en dotaciones, el beneficio atribuido se situaría en 6.552 millones de euros, con ligera disminución del 2,8% sobre el obtenido en igual periodo de 2009. Esta cifra refleja la elevada solidez y recurrencia de los resultados.

Margen de intereses

Millones de euros



A continuación figura una visión más detallada de la evolución de los resultados comparados con el mismo periodo de 2009:

Ingresos

El **margen de intereses** vuelve a ser el principal factor de crecimiento de los ingresos, al totalizar 21.896 millones de euros, que suponen un aumento del 12,4% sobre enero-septiembre de 2009. Este avance viene determinado por el moderado aumento en volúmenes y una adecuada gestión de márgenes en todas las unidades. Así, los *spreads* de activo mejoran notablemente (para el total del Grupo pasan del 3,0% al 3,4%), a la vez que los *spreads* de los depósitos se ven afectados por unos tipos inferiores a los comparables de 2009 y por la política desarrollada por el Grupo de priorizar la captación de depósitos y la liquidez.

Sin considerar los efectos perímetro y tipo de cambio, el margen de intereses ofrece un aumento interanual del 1,2%. Este moderado crecimiento se debe al mayor coste de financiación recogido en Actividades Corporativas y a un cierto estancamiento en Europa Continental. Por el contrario, Reino Unido y Sovereign aumentan a tasa de doble dígito, y Latinoamérica está cogiendo tracción, sobre todo Brasil que ofrece cifra récord en el último trimestre al empezar a reflejar la mayor expansión del crédito en los últimos trimestres.

Las **comisiones** suben el 6,8%, con favorable comportamiento de las procedentes de seguros, tarjetas, administración de cuentas y fondos de pensiones. Por áreas destaca la evolución más floja en Europa, y por el contrario buena evolución en Latinoamérica.

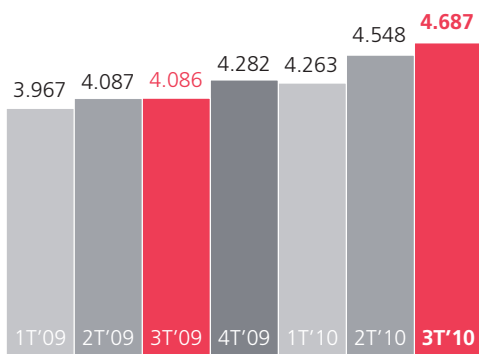
Comisiones netas

Millones de euros	9M'10	9M'09	Variación Absoluta	(%)
Comisiones de servicios	4.205	3.957	248	6,3
Fondos inversión y pensiones	951	888	63	7,1
Valores y custodia	587	588	(1)	(0,1)
Seguros	1.546	1.395	151	10,9
Comisiones netas	7.290	6.828	461	6,8

Los **resultados por operaciones financieras** bajan el 27,8%. Esta caída se debe fundamentalmente a Actividades Corporativas, donde se contabiliza el coste de las coberturas de tipos de cambio, y a los descensos en algunos países de Latinoamérica (por las ventas de carteras realizadas en 2009). Por el contrario, buena evolución de los ingresos procedentes de los negocios mayoristas en Europa, en su mayor parte originados en la operativa de clientes.

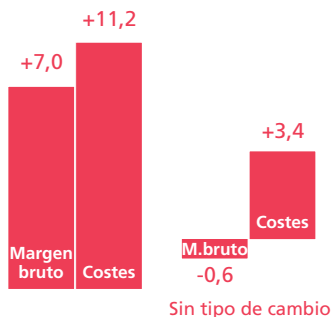
Costes de explotación

Millones de euros



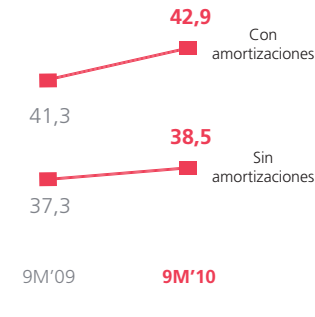
Margen bruto y costes

% variación 9M'10 / 9M'09



Ratio de eficiencia

%



Los **resultados por puesta en equivalencia** son de 13 millones de euros frente a una pérdida de 2 millones en 2009. Por su parte, los **dividendos** pasan de 335 millones de euros en 2009 a 251 millones a septiembre de 2010. Esta caída se debe principalmente al menor cobro por la colocación realizada a mediados de 2009 de Visanet, así como por la anticipación que hicieron algunas compañías del pago de dividendos al cuarto trimestre de 2009.

Con todo ello, **margen bruto** de 31.436 millones de euros, con avance del 7,0%. Sin perímetro ni tipos de cambio baja el 2,0%.

Costes

Los costes de explotación suben el 11,2%. Sin perímetro ni tipos de cambio el aumento es de sólo el 2,1%. En su detalle, la mayor parte de las unidades ofrece variaciones en torno a cero o negativas, siendo las excepciones los aumentos de Chile, por los efectos del seísmo, Argentina, por la renegociación del convenio colectivo a tasas del 23%, y GBM, por las inversiones realizadas para consolidar las posiciones alcanzadas en trimestres anteriores en sus principales mercados. En un entorno como el actual, de debilidad de la actividad, el control de costes es básico en la gestión.

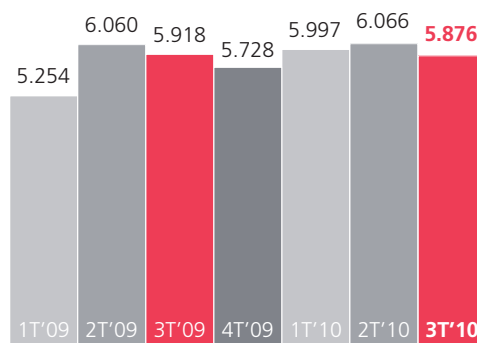
La **eficiencia** se sitúa en entornos del 43% con amortizaciones y del 38% sin amortizaciones. Buena evolución en Reino Unido y, sobre todo, en Sovereign, donde en tan solo año y medio mejora desde el 74,5% en el momento de su integración en el Grupo, hasta el 43,9% actual, cerca ya de la media del Grupo.

Margen neto

El aumento de los ingresos y el control de costes permiten incrementar el 4,1% el margen neto, que alcanza la cifra de 17.938 millones de euros, debido en su totalidad al crecimiento de las áreas operativas.

Margen neto

Millones de euros



Costes de explotación

Millones de euros	9M'10	9M'09	Variación Absoluta	(%)
Gastos de personal	6.908	6.260	648	10,4
Gastos generales	5.180	4.688	493	10,5
Tecnología y sistemas	633	572	61	10,7
Comunicaciones	491	475	16	3,3
Publicidad	467	431	36	8,3
Inmuebles e instalaciones	1.162	1.048	114	10,9
Impresos y material de oficina	140	137	3	2,0
Tributos	269	232	36	15,6
Otros	2.018	1.792	226	12,6
Gastos gen. administración	12.088	10.948	1.141	10,4
Amortizaciones	1.409	1.192	218	18,3
Total costes de explotación	13.498	12.139	1.359	11,2

Esta evolución muestra la capacidad del Grupo para seguir generando resultados en un contexto tan difícil como el actual y absorber los mayores niveles de dotaciones derivados del entorno y del cambio regulatorio. En este sentido, el margen neto de los nueve primeros meses de 2010 equivale a 2,3 veces las dotaciones realizadas en ese mismo periodo, incluyendo el impacto del *one-off*.

Adicionalmente, elevado peso del margen neto sobre el conjunto de los créditos ya que, anualizado, equivale al 3,4% de los mismos.

Eliminando el efecto perímetro y tipos de cambio, el margen neto disminuye el 4,9%.

Dotaciones para insolvencias y otros saneamientos

Las dotaciones para insolvencias son de 7.854 millones de euros, un 9,1% superiores a las registradas hasta septiembre de 2009, incluyendo 693 millones de dotación por el cambio de regulación del Banco de España. Sin considerarla, las dotaciones se reducen en el trimestre a 2.242 millones, con lo que se produciría una disminución del 0,5% en términos interanuales. Sin tener en cuenta los efectos perímetro y tipos de cambio, el descenso es del 10,5%.

Esta reducción se debe a las menores dotaciones de Latinoamérica (-19,8% sin tipo de cambio), que empieza a beneficiarse de la

mejora en el ciclo económico, y a la buena tendencia de Reino Unido. Por el contrario, España y Portugal todavía demandan mayores dotaciones.

Por otra parte, las rúbricas de deterioro de otros activos y otros resultados y dotaciones, que recogen dotaciones para posibles contingencias, presentan una cifra negativa de 1.218 millones de euros, muy similar a los 1.236 millones, también negativos, del periodo enero-septiembre de 2009.

Beneficio

Con todo ello, el resultado antes de impuestos es de 8.866 millones de euros, un 0,8% más que en igual periodo de 2009.

Tras la dotación para impuestos, el resultado de operaciones continuadas se eleva a 6.817 millones de euros, con un retroceso del 2,5% (-10,4% sin considerar perímetro ni tipo de cambio). Por último, y tras incorporar resultados por operaciones interrumpidas (impacto de la venta del Banco de Venezuela) y minoritarios (impacto colocación acciones de Banco Santander Brasil y adquisición de 25% en México), el beneficio atribuido hasta septiembre es de 6.080 millones de euros, con el descenso ya apuntado del 9,8%.

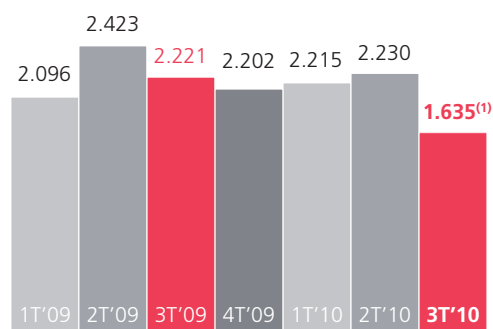
El **beneficio por acción** acumulado en los nueve primeros meses de 2010 es de 0,7010 euros (un 11,3% inferior al del mismo periodo del pasado ejercicio), estando afectada su evolución ligeramente por las ampliaciones de capital realizadas en 2009, y de forma más notable por la ya apuntada dotación extraordinaria en el trimestre derivada del cambio regulatorio. Descontando el efecto de esta última, el BPA sería de 0,7555 euros por acción (-4,5% sobre 2009).

Dotaciones para insolvencias

Millones de euros	9M'10	9M'09	Variación Absoluta	(%)
Insolvencias	8.700	8.005	696	8,7
Riesgo-país	(2)	(140)	138	(98,5)
Activos en suspenso recuperados	(844)	(665)	(179)	26,8
Total	7.854	7.200	655	9,1

Beneficio atribuido al Grupo

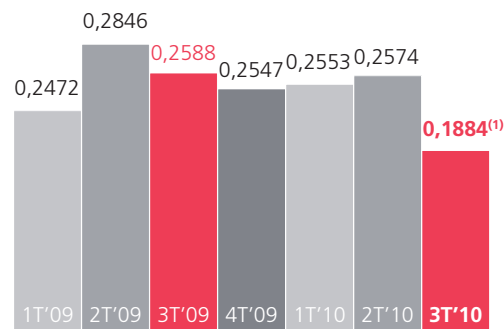
Millones de euros



(1) Antes del impacto aplicación Circular 3/2010 del Banco de España: 2.107 millones

Beneficio por acción

Euros



(1) Antes del impacto aplicación Circular 3/2010 del Banco de España: 0,2429 euros

Balance

Millones de euros	30.09.10	30.09.09	Variación Absoluta	(%)	31.12.09
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	69.183	25.316	43.867	173,3	34.889
Cartera de negociación	180.566	132.905	47.661	35,9	135.054
Valores representativos de deuda	58.085	48.212	9.873	20,5	49.921
Créditos a clientes	612	4.528	(3.916)	(86,5)	10.076
Instrumentos de capital	7.746	7.914	(168)	(2,1)	9.248
Derivados de negociación	93.855	66.893	26.962	40,3	59.856
Depósitos en entidades de crédito	20.267	5.358	14.910	278,3	5.953
Otros activos financieros a valor razonable	41.611	38.742	2.870	7,4	37.814
Créditos a clientes	9.446	12.100	(2.654)	(21,9)	8.329
Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)	32.166	26.642	5.524	20,7	29.485
Activos financieros disponibles para la venta	83.191	83.085	107	0,1	86.621
Valores representativos de deuda	76.477	75.125	1.352	1,8	79.289
Instrumentos de capital	6.714	7.959	(1.245)	(15,6)	7.331
Inversiones crediticias	773.021	719.676	53.344	7,4	736.746
Depósitos en entidades de crédito	58.045	49.114	8.931	18,2	57.641
Créditos a clientes	705.584	653.431	52.153	8,0	664.146
Valores representativos de deuda	9.392	17.132	(7.740)	(45,2)	14.959
Participaciones	283	156	127	81,7	164
Activos materiales e intangibles	12.969	11.147	1.822	16,3	11.774
Fondo de comercio	23.928	23.474	454	1,9	22.865
Otras cuentas	50.959	47.869	3.090	6,5	44.602
Total activo	1.235.712	1.082.370	153.342	14,2	1.110.529
Pasivo y patrimonio neto					
Cartera de negociación	157.895	114.240	43.655	38,2	115.516
Depósitos de clientes	5.567	4.793	774	16,2	4.658
Débitos representados por valores negociables	380	1.408	(1.028)	(73,0)	586
Derivados de negociación	94.292	65.046	29.246	45,0	58.713
Otros	57.656	42.993	14.663	34,1	51.559
Otros pasivos financieros a valor razonable	48.942	32.750	16.193	49,4	42.371
Depósitos de clientes	29.074	7.841	21.233	270,8	14.636
Débitos representados por valores negociables	7.918	3.249	4.669	143,7	4.887
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	11.951	21.661	(9.710)	(44,8)	22.848
Pasivos financieros a coste amortizado	902.505	802.056	100.449	12,5	823.403
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	82.468	77.643	4.824	6,2	73.126
Depósitos de clientes	566.653	458.630	108.023	23,6	487.681
Débitos representados por valores negociables	200.138	208.909	(8.772)	(4,2)	206.490
Pasivos subordinados	32.287	37.752	(5.464)	(14,5)	36.805
Otros pasivos financieros	20.959	19.122	1.838	9,6	19.300
Pasivos por contratos de seguros	6.527	22.325	(15.797)	(70,8)	16.916
Provisiones	16.756	18.137	(1.381)	(7,6)	17.533
Otras cuentas de pasivo	26.827	23.278	3.550	15,2	20.919
Total pasivo	1.159.453	1.012.784	146.669	14,5	1.036.659
Fondos propios	73.753	70.533	3.221	4,6	71.832
Capital	4.114	4.078	37	0,9	4.114
Reservas	64.672	60.818	3.854	6,3	61.071
Resultado atribuido al Grupo	6.080	6.740	(660)	(9,8)	8.943
Menos: dividendos y retribuciones	(1.113)	(1.103)	(10)	0,9	(2.297)
Ajustes al patrimonio por valoración	(2.866)	(3.575)	708	(19,8)	(3.165)
Intereses minoritarios	5.372	2.628	2.744	104,4	5.204
Total patrimonio neto	76.259	69.586	6.673	9,6	73.871
Total pasivo y patrimonio neto	1.235.712	1.082.370	153.342	14,2	1.110.529



Balance de Grupo Santander

La actividad refleja el actual contexto del mercado:

- En créditos, baja demanda en Europa y EE.UU.
- Por el contrario, fuerte aceleración del crecimiento en los últimos trimestres en Latinoamérica (aumento a doble dígito anualizado).
- En captación de recursos, preferencia por los depósitos, principalmente en Europa.
- En España desde diciembre la cuota en depósitos aumenta en 208 p.b. (+14% en términos relativos).

Core capital del 8,5% tras absorber el impacto de la incorporación de minoritarios de México (-34 p.b.).

Los fondos propios por acción aumentan de nuevo en el trimestre (+9 céntimos) hasta 8,49 euros.

El total de negocio gestionado por Grupo Santander al 30 de septiembre asciende a 1.375.136 millones de euros. De esta cifra, el total de activos en balance es de 1.235.712 millones de euros (el 90% del total), correspondiendo el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

Para interpretar su evolución interanual es necesario tener en cuenta dos impactos, ambos positivos. El primero, por la apreciación del tipo de cambio de todas las monedas respecto al euro en los últimos doce meses con tipos de cambio finales: peso chileno (+21%), peso mexicano (+15%), real brasileño (+12%), dólar (+7%), y libra esterlina (+6%). El segundo por un pequeño aumento de perímetro derivado de las adquisiciones de carteras en EE.UU. y de la integración de AIG. La incidencia de ambos efectos en las variaciones de los saldos con clientes supone un aumento en su crecimiento de 4/5 puntos porcentuales tanto en créditos como en recursos de clientes.

Inversión crediticia

La inversión crediticia neta del Grupo se sitúa en 715.642 millones de euros, con aumento del 7% sobre septiembre de 2009. Deducido el efecto de la variación del perímetro y de los tipos de cambio, el saldo se incrementa el 3%.

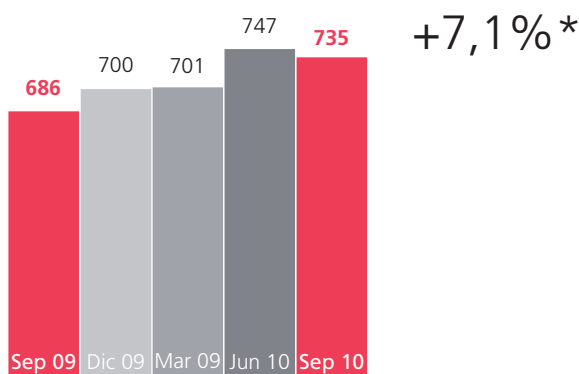
En el detalle de la evolución interanual por sectores, el crédito a las Administraciones Públicas residentes aumenta el 32%, mientras que el crédito a otros sectores residentes desciende el 3%. Dentro de este último, la garantía real aumenta el 3%, mientras que la cartera comercial se incrementa el 3% y el resto de créditos disminuye el 13%. Por su parte, el crédito al sector no residente aumenta el 12%, con notable incidencia del tipo de cambio.

Créditos a clientes

Millones de euros	30.09.10	30.09.09	Variación Absoluta	(%)	31.12.09
Crédito a las Administraciones Públicas	12.054	9.118	2.936	32,2	9.803
Crédito a otros sectores residentes	217.421	224.904	(7.484)	(3,3)	222.355
Cartera comercial	10.203	9.884	319	3,2	11.134
Crédito con garantía real	128.360	124.104	4.256	3,4	125.397
Otros créditos	78.858	90.917	(12.058)	(13,3)	85.824
Crédito al sector no residente	505.753	452.200	53.553	11,8	468.267
Crédito con garantía real	307.683	274.599	33.084	12,0	286.381
Otros créditos	198.070	177.601	20.469	11,5	181.886
Créditos a clientes (bruto)	735.227	686.223	49.005	7,1	700.424
Fondo de provisión para insolvencias	19.586	16.163	3.422	21,2	17.873
Créditos a clientes (neto)	715.642	670.059	45.582	6,8	682.551
Promemoria: Activos dudosos	26.659	22.349	4.309	19,3	24.027
Administraciones Públicas	33	40	(8)	(19,2)	18
Otros sectores residentes	11.232	8.986	2.246	25,0	9.898
No residentes	15.394	13.323	2.071	15,5	14.111

Créditos a clientes (bruto)

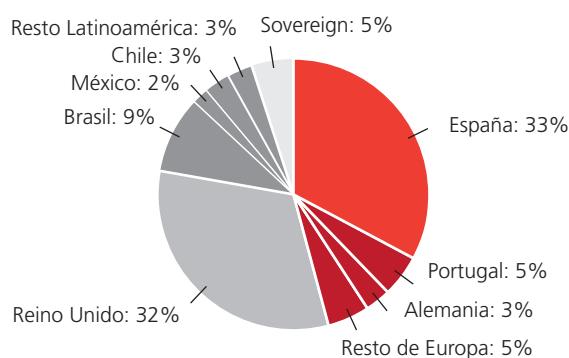
Miles de millones de euros y % variación Sep 10 / Sep 09



* Sin efecto tipo de cambio: +2,7%

Créditos a clientes (bruto)

% sobre áreas operativas
Septiembre 2010



Atendiendo a la distribución geográfica (segmentos principales) de los saldos de la inversión crediticia, Europa Continental ofrece un aumento del 2%. En España, la Red Santander y Banesto descienden en conjunto un 1%, siguiendo las pautas comentadas para el sector residente.

Santander Consumer Finance incrementa su saldo un 13% sobre el mismo mes del año anterior. Portugal, por su parte, sube el 1% interanual, con el crédito a pymes e hipotecas a particulares creciendo el 2%.

En Reino Unido el conjunto del crédito aumenta el 1% en libras. En criterio local, las hipotecas residenciales subieron el 5% y los préstamos a pymes el 23%, mientras que los préstamos personales, ya con un peso muy reducido, disminuyen el 23%, en línea con trimestres anteriores.

En Latinoamérica el incremento es del 10% sin efecto tipo de cambio. Por países, Brasil aumenta el 15%, México el 9% y Chile el 11%, con aceleración en los últimos trimestres. En concreto, el tercer trimestre estanco aumenta a tasas anualizadas del 16% en Chile, 24% en Brasil, y entornos del 30% en México.

Finalmente, Sovereign contabiliza un descenso del 4% en dólares en los últimos doce meses, consecuencia de la debilidad del entorno y de la reducción de saldos en los segmentos no estratégicos. Con todo, el último trimestre muestra cierta recuperación en los segmentos hipotecarios más estratégicos (*residencial y multifamily*), que aumentan el 3%.

Estas variaciones se reflejan en la pérdida de peso del crédito en Europa y el aumento en Latinoamérica. En este sentido, al finalizar septiembre, Europa Continental representa el 46% de la inversión crediticia del Grupo (un 33% en España), Reino Unido el 32%, Latinoamérica el 17% (un 9% corresponde a Brasil) y Sovereign el 5%. Un año antes, dichos porcentajes eran del 49% para Europa Continental, 32% para Reino Unido, 14% para Latinoamérica y 5% para Sovereign.

Recursos de clientes gestionados

En lo referente al pasivo, el total de recursos de clientes gestionados por Grupo Santander a 30 de septiembre es de 984.195 millones de euros, con aumento del 14% en los últimos doce meses (+9% deducidos los efectos perímetro y tipo de cambio).

Deducidos estos últimos para un mejor análisis, el total de depósitos sin cesiones temporales aumenta el 23% (vista: +9%; plazo: +44%), reflejo del foco en la captación de saldos de clientes realizado por todas las unidades del Grupo. Por el contrario, descensos de los valores negociables (-5%) y los pasivos subordinados (-17%), estos últimos influidos por los procesos de canje abordados. Por su parte, cesiones temporales, fondos de inversión y fondos de pensiones varían ligeramente.

El fuerte crecimiento de depósitos en 2010 refleja la estrategia de captación iniciada por el Grupo con el lanzamiento de nuevos productos, en especial en España. Apoyados en sus condiciones de acceso, vinculación y rentabilidad, dichos productos persiguen ganar cuota de mercado mediante la captación de clientes *prime*.

De esta forma, el volumen de depósitos captado ha supuesto incrementar en más de 2 puntos porcentuales la cuota sobre el conjunto de bancos y cajas en España, lo que representa un aumento de cuota, en términos relativos, del 14%.

Atendiendo a su distribución geográfica, Europa Continental incrementa sus depósitos sin cesiones temporales en un 53% en relación a septiembre de 2009.

En España, que concentra 3 de cada 4 euros de los depósitos de Europa Continental, el crecimiento es del 45% en los últimos doce meses, consecuencia de la estrategia de crecimiento y la preferencia de los clientes por éstos frente a los fondos. Por su parte, los fondos de inversión y pensiones en conjunto descienden un 5%.

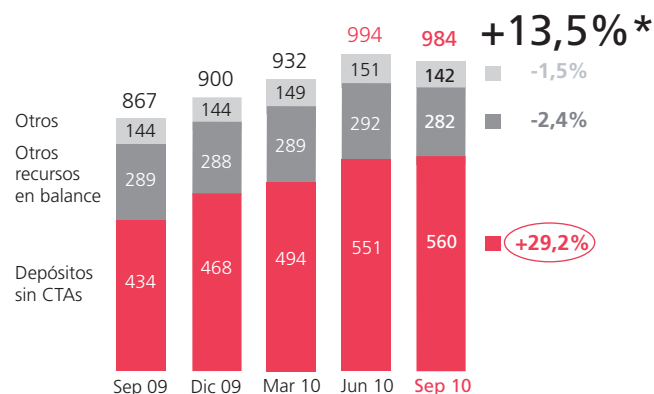
Santander Consumer Finance aumenta los depósitos sin cesiones temporales el 50%, mientras que Portugal lo hace en el 35%, en tanto que los fondos de inversión y pensiones bajan en conjunto el 7%.

En Reino Unido, los depósitos de clientes sin cesiones temporales aumentan un 7% en libras y los fondos de inversión el 32%.

En Latinoamérica, el ahorro bancario aumenta el 1% sin efecto tipo de cambio. Por países, México crece el 15%, Chile el 5% y Brasil disminuye el 2%. Por rúbricas, en todos ellos se observa una estrategia similar: aumentos de las cuentas a la vista a doble dí-

Recursos de clientes gestionados

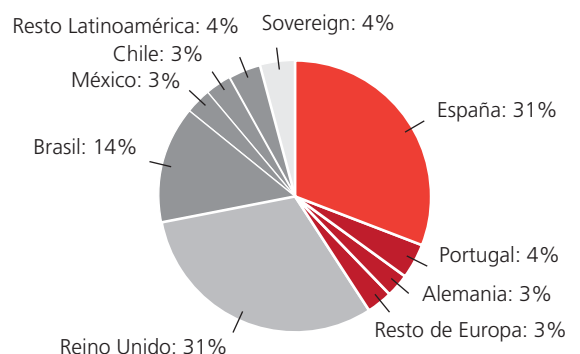
Miles de millones de euros y % variación Sep 10 / Sep 09



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

Recursos de clientes gestionados

% sobre áreas operativas Septiembre 2010



Recursos de clientes gestionados

Millones de euros	30.09.10	30.09.09	Variación Absoluta	(%)	31.12.09
Acreedores Administraciones Públicas	11.935	14.917	(2.982)	(20,0)	13.293
Acreedores otros sectores residentes	157.895	116.180	41.715	35,9	126.189
Vista	66.505	57.689	8.815	15,3	61.000
Plazo	81.300	43.842	37.458	85,4	49.177
Cesión temporal de activos	10.090	14.649	(4.559)	(31,1)	16.012
Acreedores sector no residente	431.463	340.165	91.298	26,8	367.495
Vista	206.923	181.906	25.016	13,8	195.823
Plazo	190.920	137.136	53.784	39,2	148.485
Cesión temporal de activos	27.303	16.556	10.747	64,9	18.403
Administraciones públicas	6.317	4.567	1.751	38,3	4.784
Depósitos de clientes	601.293	471.263	130.030	27,6	506.976
Débitos representados por valores negociables	208.435	213.566	(5.131)	(2,4)	211.963
Pasivos subordinados	32.287	37.752	(5.464)	(14,5)	36.805
Recursos de clientes en balance	842.016	722.581	119.435	16,5	755.744
Fondos de inversión	107.833	100.265	7.568	7,5	105.216
Fondos de pensiones	10.865	11.081	(216)	(2,0)	11.310
Patrimonios administrados	20.726	17.426	3.300	18,9	18.364
Seguros de ahorro	2.755	15.526	(12.771)	(82,3)	9.422
Otros recursos de clientes gestionados	142.179	144.298	(2.119)	(1,5)	144.313
Recursos de clientes gestionados	984.195	866.879	117.316	13,5	900.057

gito, aumentos más moderados en fondos de inversión (a excepción de Chile), y disminución o menor avance de los saldos a plazo, anticipando los próximos movimientos de tipos de interés de los mercados.

Por último, los recursos de clientes gestionados por Sovereign descienden el 26% en dólares, consecuencia de la política seguida por el banco de reducción de saldos de elevado coste y descenso de los valores negociables. En su detalle, aumento del 6% de los depósitos minoristas de bajo coste y descenso del 36% en los pasivos más caros.

Por grandes segmentos, Europa Continental supone el 41% de los recursos de clientes gestionados (31% España), Reino Unido el 31%, Latinoamérica el 24% (14% Brasil) y Sovereign el 4% restante. En septiembre del pasado ejercicio, los porcentajes eran muy similares: 40% Europa Continental, 31% Reino Unido, 23% Latinoamérica y 6% Sovereign.

Considerando únicamente el tercer trimestre estanco, los depósitos sin cesiones aumentan el 4% y los fondos de inversión bajan el 2%, ambos sin efectos perimetro y tipo de cambio.

Paralelamente a la captación de depósitos de clientes, el Grupo ha considerado de valor estratégico mantener una activa política de emisión en los mercados internacionales de renta fija, habiendo completado a septiembre el total de emisiones previsto para el año.

Así, y hasta el final del tercer trimestre, se han realizado emisiones de deuda senior, cédulas hipotecarias, y deuda subordinada por importe de 20.400, 8.134 y 205 millones de euros, respectivamente.

Esta actividad emisora demuestra la capacidad de acceso del Grupo a los diferentes mercados de institucionales a través de su matriz, Banco Santander, y de las principales filiales de los países en los que opera: España, con Banesto, Portugal, Reino Unido, Chile, Brasil y México.

En cuanto a las actividades de titulización, el conjunto de las filiales del Grupo han colocado en el mercado en los nueve primeros meses del año varias titulizaciones por un importe total de 12.200 millones de euros, destacando la actividad en Reino Unido con colocaciones que sumaron 9.094 millones de euros.

Por otra parte, en este mismo periodo del actual ejercicio se han producido en el conjunto del Grupo vencimientos de deuda senior por 18.773 millones de euros, de cédulas hipotecarias por 3.550 millones de euros y de deuda subordinada por 2.642 millones de euros. Se ha procedido a amortizar la totalidad de la Serie V de participaciones preferentes de Santander Finance Capital por importe de 1.000 millones de euros.

En este mismo sentido, es necesario señalar que el Grupo completó con éxito en el primer trimestre una oferta de compra por un conjunto de emisiones subordinadas. Ello supuso la aceptación

Patrimonio de fondos y sociedades de inversión

Millones de euros	30.09.10	30.09.09	Var (%)
España	38.257	40.646	(5,9)
Portugal	3.496	3.825	(8,6)
Reino Unido	13.704	9.821	39,5
Latinoamérica	52.377	45.973	13,9
Total	107.833	100.265	7,5

Patrimonio de fondos de pensiones

Millones de euros	30.09.10	30.09.09	Var (%)
España	9.551	9.753	(2,1)
Portugal	1.314	1.328	(1,1)
Total	10.865	11.081	(2,0)

Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero

Millones de euros	30.09.10	30.09.09	Variación Absoluta	(%)	31.12.09
Capital suscrito	4.114	4.078	37	0,9	4.114
Primas de emisión	29.305	29.309	(4)	(0,0)	29.305
Reservas	35.554	31.868	3.685	11,6	31.796
Acciones propias en cartera	(187)	(360)	172	(47,9)	(30)
Fondos propios (antes de beneficios y dividendos)	68.786	64.895	3.891	6,0	65.186
Beneficio atribuido	6.080	6.740	(660)	(9,8)	8.943
Dividendo a cuenta distribuido	(1.113)	(1.103)	(10)	0,9	(1.285)
Dividendo a cuenta no distribuido	—	—	—	—	(2.837)
Fondos propios (después de beneficios retenidos)	73.753	70.533	3.221	4,6	70.006
Ajustes por valoración	(2.866)	(3.575)	708	(19,8)	(3.165)
Intereses minoritarios	5.372	2.628	2.744	104,4	5.204
Patrimonio neto (después de beneficios retenidos)	76.259	69.586	6.673	9,6	72.045
Acciones y participaciones preferentes en pasivos subordinados	7.177	7.668	(491)	(6,4)	7.745
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	83.436	77.254	6.182	8,0	79.791

y consiguiente cancelación de emisiones por los siguientes importes nominales: 181 millones de euros, 1.309 millones de libras y 1.632 millones de dólares.

Esta captación de recursos estables, vía depósitos y emisiones, unida a la tendencia de moderado crecimiento del crédito, ha permitido reducir el *gap* comercial de créditos sobre depósitos en los últimos doce meses en 23 puntos porcentuales a nivel de Grupo, quedando al término de septiembre en el 119%. Asimismo, el ratio de depósitos más financiación de medio/largo plazo sobre créditos del Grupo se eleva hasta el 113% (107% al cierre de 2009), mostrando la adecuada estructura de financiación del activo del Grupo.

Fondos de comercio

El total de fondos de comercio es de 23.928 millones de euros, 454 millones más que en septiembre de 2009 por el impacto de los tipos de cambio.

Recursos propios y ratios de solvencia

Los fondos propios totales ascienden a 73.753 millones de euros, con aumento de 3.221 millones y un 5% en los últimos doce meses, debido al aumento de las reservas.

Incluyendo los ajustes por valoración, minoritarios y preferentes, el patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero se sitúa en los 83.436 millones de euros, con aumento en los últimos

doce meses de 6.182 millones y un 8%. En este avance inciden los minoritarios, que suben 2.744 millones tras la colocación de acciones de Banco Santander Brasil, y los ajustes por valoración, que aumentan sobre septiembre de 2009 en 708 millones de euros por el impacto favorable de las apreciaciones de las monedas frente al euro.

Respecto a los ratios de capital, los recursos propios computables se sitúan en 77.067 millones de euros, con un excedente de 29.572 millones, un 62% superior al mínimo exigido. Ello hace que el ratio BIS se sitúe en el 13,0%, el Tier I en el 9,7% y el *core capital* en el 8,5% (+80 puntos básicos en los últimos doce meses). Esta mejora se debe a generación libre de capital, favorecida por el *scrip dividend*, y al impacto positivo en fondos propios de la colocación de acciones de Banco Santander Brasil. Por el contrario, en el trimestre se recoge el impacto negativo de 34 puntos básicos por la adquisición de los minoritarios de México.

Desde un punto de vista cualitativo se trata de un *core capital* de muy alta calidad, dado el carácter básicamente minorista del negocio de Grupo Santander y su elevada diversificación por geografías y productos. Además, debe tenerse en cuenta que en la construcción del ratio se incluye el impacto, generalmente negativo, de los ajustes por valoración de las carteras disponibles para la venta, mientras que no se incluyen las provisiones genéricas del Grupo, que supondrían una aportación positiva.

Recursos propios computables y ratio BIS II

Millones de euros	30.09.10	30.09.09	Variación Absoluta	(%)	31.12.09
Core capital	50.307	42.387	7.920	18,7	48.366
Recursos propios básicos	57.718	50.568	7.150	14,1	56.615
Recursos propios de segunda categoría	21.468	26.041	(4.573)	(17,6)	24.309
Deducciones	(2.118)	(1.872)	(246)	13,2	(1.221)
Recursos propios computables	77.067	74.737	2.330	3,1	79.704
Activos ponderados por riesgo	593.693	549.647	44.046	8,0	561.684
Ratio BIS II	13,0	13,6	(0,6 p.)		14,2
Tier I (antes de deducciones)	9,7	9,2	0,5 p.		10,1
Core capital	8,5	7,7	0,8 p.		8,6
Excedente de recursos propios (ratio BIS II)	29.572	30.765	(1.194)	(3,9)	34.769



Por último, destaca la elevada y sostenida capacidad de retención de beneficios del Grupo, una vez deducidos los dividendos de acuerdo con su política de pay-out. Así, al cierre de septiembre, los fondos propios por acción se sitúan en 8,49 euros tras mejorar en 45 céntimos en 2010, un aumento que se une a los registrados en los cuatro ejercicios anteriores. Similar evolución ha seguido el *net asset value* (NAV) por acción, definido como los fondos propios deducidos los ajustes por valoración, los fondos de comercio y otros activos intangibles.

En resumen, mantenemos unos ratios de solvencia muy sólidos y ajustados a nuestro perfil de riesgo, como demostraron las pruebas de resistencia realizadas por el Comité Europeo de Supervisores Bancarios (CEBS) y por el Banco de España en el pasado mes de julio.

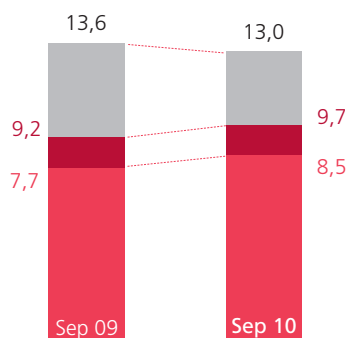
Estado de ingresos y gastos reconocidos

Millones de euros	9M'10	9M'09
Resultado consolidado del ejercicio	6.800	7.081
Otros ingresos/gastos reconocidos	881	4.791
Activos financieros disponibles para la venta	(1.211)	1.165
Coberturas de los flujos de efectivo	(63)	185
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	(1.632)	(613)
Diferencias de cambio	3.204	3.877
Resto de ingresos y gastos	0	112
Reconocidos en intereses de minoritarios	582	66
Total ingresos y gastos reconocidos	7.681	11.872
Atribuidos a la entidad dominante	6.379	11.495
Atribuidos a intereses minoritarios	1.302	377

Ratios de capital. Normativa BIS II

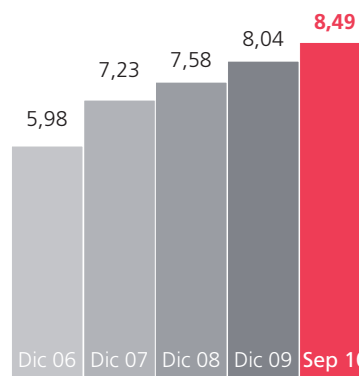
%

- Ratio BIS
- Tier I
- Core capital



Fondos propios por acción*

Euros



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

Agencias de calificación

A continuación figuran las últimas revisiones realizadas:

Moody's, y dentro de la revisión generalizada por países llevada a cabo a mediados de 2009, situó nuestra calificación a largo plazo en Aa2, con *outlook* negativo y la fortaleza financiera en B-. Los motivos de la revisión fueron la exposición a los mercados español, británico y americano, aunque en los dos últimos señalan que proporcionarán beneficios a largo plazo. Moody's indicaba en su nota que Santander se mantiene entre los bancos globales con mejor rating.

DBRS confirmó en febrero de 2010 el rating AA, en base a la fortaleza de la franquicia y la capacidad de generación de resultados recurrentes, que es previsible que posibiliten a Santander afrontar la fragilidad económica y los todavía inestables mercados financieros globales.

Standard & Poor's ha confirmado en julio de 2010 la calificación de AA, valorando la fortaleza del negocio del Banco, la elevada diversificación geográfica, la solidez de las cuotas de negocio en los mercados core, el éxito y buena ejecución de la estrategia, la fuerte resistencia del beneficio operativo y la sólida capitalización del

	Largo plazo	Corto plazo	Fortaleza financiera
Standard & Poor's	AA	A1 +	
Fitch Ratings	AA	F1 +	A/B
Moody's	Aa2	P1	B-
DBRS	AA	R1(alto)	

Grupo. El mantenimiento de la perspectiva negativa refleja la difícil situación macroeconómica española y global.

Por último, en septiembre de 2010 Fitch Ratings confirmó la calificación (AA) y mantiene la perspectiva estable, valorando el sentido estratégico de las adquisiciones realizadas por considerarlas en su mayoría compras realizadas en mercados donde el Banco ya está presente, afirmando asimismo que los negocios incorporados complementan la actividad fundamental de banca *retail* y que proporcionan al Grupo una mayor diversificación geográfica.

Adicionalmente, esta agencia destaca la fortaleza de las franquicias *retail* en los mercados core, la calidad del *management* y su estrategia, la robustez de los beneficios, la diversificación y buen *mix* de negocio, así como, la calidad de los sistemas de riesgo.

Gestión del riesgo crediticio*

Millones de euros	30.09.10	30.09.09	Variación Absoluta	(%)	31.12.09
Riesgos morosos y dudosos	27.195	22.666	4.528	20,0	24.554
Índice de morosidad (%)	3,42	3,03	0,39 p.		3,24
Fondos constituidos	20.490	16.619	3.871	23,3	18.497
Específicos	14.008	10.550	3.458	32,8	11.770
Genéricos	6.482	6.069	413	6,8	6.727
Cobertura (%)	75	73	2 p.		75
Coste del crédito (%) **	1,65	1,56	0,09 p.		1,57
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	17.028	16.009	1.019	6,4	17.641
Índice de morosidad (%) ***	2,17	2,16	0,01 p.		2,35
Cobertura (%) ***	120	104	17 p.		105

* No incluye riesgo - país

** Dotación específica neta / riesgo computable

*** Excluyendo garantías hipotecarias

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

Gestión del riesgo

Gestión del riesgo crediticio

El escenario todavía débil de la economía en algunos mercados ha motivado incrementos en su morosidad vinculados tanto al aumento de los riesgos morosos y dudosos del Grupo como a la ralentización en el ritmo de crecimiento del volumen de inversión crediticia.

Considerando sólo el último trimestre, el aumento de morosidad se desacelera y corresponde a España y Portugal, ya que Reino Unido, Latinoamérica y Sovereign mejoran su ratio de mora por segundo trimestre consecutivo y mantienen la cobertura.

En consecuencia, el índice de morosidad de Grupo Santander se sitúa en el 3,42%, tasa que si bien ofrece un aumento de 39 p.b. desde septiembre del pasado ejercicio, sólo sube 5 p.b. en el trimestre manteniendo la tendencia de ralentización. La cobertura mejora en 2 p.p. en el trimestre, hasta el 75%. Ambos ratios comparan favorablemente con los de nuestros competidores internacionales.

Las dotaciones específicas netas a insolvencias del total del Grupo, deducidos los fallidos recuperados e incluyendo el impacto de la dotación por el cambio de regulación del Banco de España, son de 9.126 millones de euros en los nueve primeros meses de 2010, un 1,65% (1,56% sin impacto de la Circular) sobre el riesgo crediticio medio (últimos doce meses), frente a 8.163 millones, un 1,56% en el mismo periodo de 2009. Este incremento del coste crediticio se ha compensado parcialmente con un aumento de los *spreads* de activo, y con la recuperación en algunas unidades de dotaciones genéricas. Con ello, las dotaciones netas suponen el 1,49% del riesgo crediticio, tasa muy inferior al margen neto obtenido por el Grupo en relación al riesgo crediticio, que se sitúa en el 3,41%.

En España, y según los últimos datos públicos, la morosidad del Grupo se sitúa claramente por debajo del sector, aumentando la diferencia al ofrecer un mejor comportamiento relativo en los últimos años. En relación al trimestre anterior el incremento ha sido de 17 p.b. hasta situarse en el 3,88% (+90 p.b. sobre septiembre 2009), con una cobertura del 65%.

En Reino Unido, la morosidad es del 1,76%, 11 p.b. más que en septiembre del pasado año, pero mejorando 8 p.b. en el trimestre, que se une a la mejora registrada en el segundo trimestre. La cobertura es del 42% (+1 punto porcentual en el trimestre).

Dentro de las líneas de riesgos estandarizados, y por su relevancia en el conjunto de la inversión crediticia del Grupo Santander, resaltan las carteras de préstamos hipotecarios residenciales de España y Reino Unido, las cuales suponen un 36% de la inversión global del Grupo, con predominio de la primera residencia.

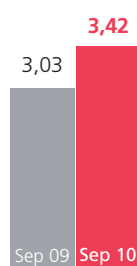
Los préstamos hipotecarios residenciales suponen un 25% del total del riesgo de crédito en España, con un LTV medio del 55%, tasa de esfuerzo en la admisión del 33% y tasa de morosidad del 2,7%.

Adicionalmente, la exposición del Grupo a los sectores de construcción y actividades inmobiliarias en España compara muy bien con las cifras del sector a diciembre (últimos disponibles) publicadas por el Banco de España. En este sentido, la exposición potencialmente problemática de Santander y Banesto (cifra conjunta de activos dudosos y subestándar más el total de activos adquiridos y adjudicados y fallidos) en los sectores de construcción y actividades inmobiliarias, ascendería a 16.400 millones de euros al cierre de septiembre.

Para dicha cartera existen provisiones específicas constituidas que suponen una cobertura del 29%. Incluyendo los fondos genéricos

Morosidad Grupo

%



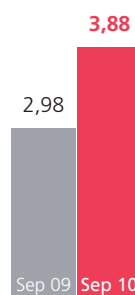
Cobertura Grupo

%



Morosidad España

%



Cobertura España

%



Evolución de riesgos morosos y dudosos por trimestres

Millones de euros	1T'09	2T'09	3T'09	4T'09	1T'10	2T'10	3T'10
Saldo al inicio del periodo	14.191	18.968	21.752	22.666	24.554	25.512	27.325
Entradas netas	5.290	4.877	4.170	3.897	3.423	3.389	2.895
Aumento de perímetro	1.033	—	—	—	—	—	254
Efecto tipos de cambio	211	370	(302)	610	420	1.307	(1.060)
Fallidos	(1.758)	(2.463)	(2.954)	(2.620)	(2.885)	(2.884)	(2.219)
Saldo al final del periodo	18.968	21.752	22.666	24.554	25.512	27.325	27.195

en España, la cobertura ante un deterioro potencial es del 38%, y se situaría en el 75% si se tiene en cuenta el margen de explotación obtenido en el último ejercicio. Estas coberturas están por encima de la media del sector dado el mayor importe relativo tanto de los fondos genéricos disponibles como del margen de explotación de Santander y Banesto en España.

En Reino Unido la cartera hipotecaria residencial está enfocada a hipotecas de primera residencia, mostrando una alta calidad del riesgo en términos de *loan to value*, con valor promedio del 51% y una tasa de morosidad del 1,47%.

Santander Consumer Finance sitúa su morosidad en el 5,13%, y la cobertura vuelve a aumentar por séptimo trimestre consecutivo, pasando del 86% en diciembre 2008 al 122% actual.

En Portugal la tasa de morosidad aumenta tanto en el trimestre como en los últimos doce meses (+39 p.b.) hasta situarse en el 2,43%, mientras que la cobertura es del 69%.

En Latinoamérica, Brasil presenta un ratio de mora del 4,97%, con descenso de 30 p.b. desde diciembre de 2009 al mejorar por tercer trimestre consecutivo. La cobertura se mantiene en torno al 100%. Por su parte, Latinoamérica ex-Brasil ofrece una morosidad conjunta del 3,11%, con una excelente cobertura del 113%.

Sovereign registra una morosidad del 4,80% con una cobertura del 72%. Ambos ratios mejoran por tercer trimestre consecutivo, mejorando las previsiones establecidas para esta entidad.

Gestión del riesgo de mercado

Durante el tercer trimestre el riesgo de la actividad de negociación, medido en términos de VaR, ofrece una media de 27,6 millones de euros, fluctuando en un rango entre 21 y 34 millones. En julio alcanza el máximo trimestral, por el aumento de VaR en Madrid y la reducción del efecto diversificación. En la primera quincena de septiembre el VaR adquiere una senda bajista principalmente por la reducción de riesgo en renta fija y tipo de cambio en Brasil y México, para volver a aumentar al final del trimestre por el incremento del riesgo en México (tipo de interés) y Brasil (tipo de interés y renta variable).

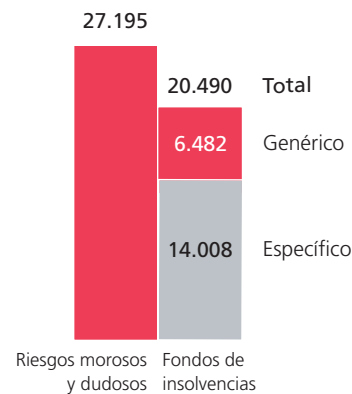
Carteras de negociación*. VaR por región

Tercer trimestre Millones de euros	2010		2009
	Medio	Último	Medio
Total	27,6	33,7	31,1
Europa	13,8	14,5	15,6
EE.UU. y Asia	1,4	1,3	3,9
Latinoamérica	15,1	21,7	21,2
Actividades Globales	16,0	14,2	--

* Actividad de mercados

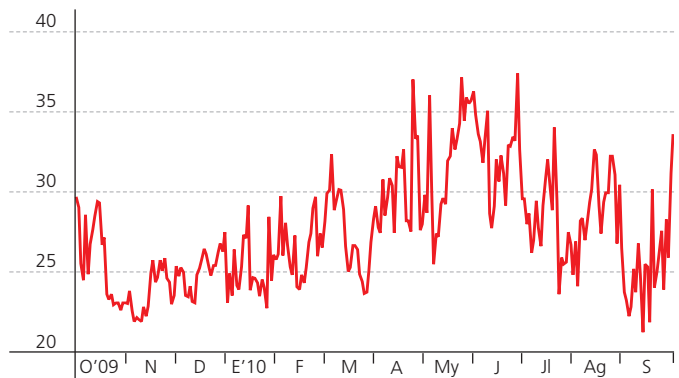
Riesgos morosos y fondos de insolvencias

Millones de euros. Septiembre 2010



Carteras de negociación*. Evolución del VaR

Millones de euros



(*).- Actividad de mercados

Carteras de negociación*. VaR por factor de mercado

Tercer trimestre Millones de euros	Mínimo	Medio	Máximo	Último
VaR total	21,2	27,6	34,1	33,7
Efecto diversificación	(18,0)	(27,0)	(36,5)	(26,7)
VaR tipo de interés	9,4	14,7	19,8	18,6
VaR renta variable	6,4	8,5	12,8	9,1
VaR tipo de cambio	4,6	9,6	23,6	9,9
VaR spreads crédito	15,2	20,6	25,4	21,7
VaR commodities	0,8	1,2	1,9	1,2

* Actividad de mercados

Retribución al accionista

En línea con su política de retribución al accionista, el pasado 1 de agosto Banco Santander abonó el primer dividendo con cargo a los beneficios de 2010 por un importe íntegro por acción de 0,135234 euros.

Dentro del programa de retribución a los accionistas para 2010 "Santander Dividendo Elección", los accionistas pueden elegir recibir el importe equivalente al segundo dividendo en efectivo o en acciones. Cada accionista ha recibido un derecho de asignación gratuita de nuevas acciones por cada acción de la que sea titular. El accionista puede vender los derechos al Banco a un precio fijo (0,119 euros brutos por derecho), venderlos en Bolsa entre los días 15 y 29 de octubre al precio de cotización, o recibir nuevas acciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 78 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 52.823.133 euros, representado por 105.646.266 acciones. El número de nuevas acciones que finalmente se emita y, por tanto, el importe del aumento de capital dependerá del número de accionistas que opten por vender sus derechos de asignación gratuita al Banco a precio fijo.

Está previsto que el próximo 3 de noviembre los accionistas reciban el importe en efectivo si han optado por vender los derechos al Banco, y que el 8 de noviembre reciban las nuevas acciones los que hayan elegido esta opción.

Evolución de la acción

La mejora de la confianza de los inversores, después de un segundo trimestre en el que se alcanzaron mínimos anuales por las dudas sobre la consolidación de la recuperación económica y las tensiones por la situación de la deuda de los países periféricos, se ha reflejado en las bolsas, que cerraron el tercer trimestre con ganancias.

A 30 de septiembre, la acción Santander alcanzaba un precio de 9,317 euros por título (+6,6% en el trimestre). Esta evolución es similar a la ofrecida por los índices bancarios de referencia (EuroStoxx Banks y DJ Stoxx Banks).

Considerando los últimos doce meses, la acción Santander desciende el 15,3%, claramente mejor a la registrada por el EuroStoxx Banks (-21,6%), pero algo inferior a la que ofrecen Ibx-35 y DJ Stoxx Banks (en torno a -11% en ambos casos).

A cierre de este informe, el día 26 de octubre, la acción cotizaba a 9,330 euros por acción, sin apenas variación en el mes.

Capitalización

A 30 de septiembre el Santander ocupa el primer puesto de la zona euro y el décimo del mundo por valor de mercado, entre las de su sector, con una capitalización de 76.668 millones de euros. La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 3,0% y en el 9,7% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibx-35 al cierre de septiembre asciende al 21,0%.

Negociación

Durante 2010 se han negociado 22.333 millones de acciones, por un valor efectivo de 216.961 millones de euros, la mayor cifra entre los valores que componen el DJ Stoxx 50, con un ratio de liquidez del 271%. Diariamente se han contratado 116,3 millones de acciones por un importe efectivo de 1.130 millones de euros.

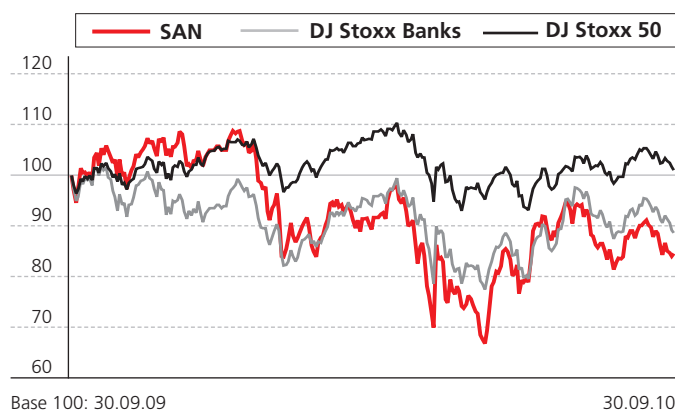
Base accionarial

El número total de accionistas a 30 de septiembre se sitúa en los 3.146.531, de los que 2.885.633 son accionistas europeos que controlan el 84,59% del capital y 245.892 accionistas americanos con el 15,09% del capital social.

Por otro lado, excluyendo el consejo de administración del Grupo cuya participación es del 3,12% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 35,77% y los institucionales el 61,11%.

Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 30 de septiembre de 2009 al 30 de septiembre de 2010



Distribución del capital social por tipo de accionista

Septiembre 2010	Acciones	%
Consejo	256.949.289	3,12
Institucionales	5.028.742.138	61,11
Minoristas	2.943.134.708	35,77
Total	8.228.826.135	100,00

La acción Santander. Septiembre 2010

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	3.146.531
Acciones en circulación (número)	8.228.826.135
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	116.315.803
Liquidez de la acción (en %)	271
(Número de acciones contratadas en el año / número de acciones)	

Retribución por acción

	euros	% (1)
Santander Dividendo Elección (04.11.09)	0,120000	(4,8)
Tercer dividendo 2009 (01.02.10)	0,122940	0,0
Cuarto dividendo 2009 (01.05.10)	0,221826	(13,8)
Primer dividendo 2010 (01.08.10)	0,135234	0,0
Santander Dividendo Elección (03.11.10)	0,119000	(0,8)

Cotización durante 2010

Inicio (30.12.09)	11,550
Máxima	12,135
Mínima	7,215
Cierre (30.09.10)	9,317
Capitalización bursátil (millones) (30.09.10)	76.668

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable por acción ⁽²⁾ (veces)	1,10
Precio / bº atribuido anualizado por acción (veces)	9,97
Rentabilidad por dividendo (Yield) ⁽³⁾ (en %)	6,17

(1) Variación sobre su equivalente del año anterior

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

(3) Últimos tres dividendos pagados + uno anunciado / Cotización media 9M'10

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



Descripción de segmentos

En el ejercicio 2010 Grupo Santander mantiene los criterios generales aplicados en 2009, con las siguientes excepciones:

- Se ha realizado el ajuste anual del Modelo de Relación Global con clientes, que no supone ningún cambio en los segmentos principales (o geográficos), pero sí en las cifras correspondientes a Banca Comercial y Banca Mayorista Global.
- Salida de Open Bank de la división de Santander Consumer Finance, dado que ha pasado a ser gestionada de manera diferenciada fuera de este ámbito.

Ninguno de los cambios anteriores es significativo para el Grupo y no modifica las cifras de éste. Los datos del ejercicio 2009 se han reelaborado incluyendo las modificaciones en las áreas afectadas.

Con motivo de la venta del Banco de Venezuela, materializada en julio de 2009, los resultados obtenidos por esta entidad en el pasado año se han eliminado de las distintas rúbricas de la cuenta y contabilizado en la línea de resultados de operaciones interrumpidas.

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

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

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

- **Europa Continental.** Incorpora todos los negocios de banca comercial (incluyendo la entidad especializada de banca privada, Banif), banca mayorista y gestión de activos y seguros, realizados en Europa con la excepción de Reino Unido. Dada la singularidad de algunas de las unidades aquí incluidas, se ha mantenido la información financiera de las mismas: Red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance (incluye Santander Consumer USA) y Portugal.
- **Reino Unido.** Incluye los negocios de banca comercial, de banca mayorista y de gestión de activos y seguros, desarrollados por las diferentes unidades y sucursales del Grupo allí presentes.

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

Adicionalmente, figuran de manera independiente los datos de Sovereign. Esta entidad comenzó a consolidar por integración global desde febrero de 2009, tras realizarse su compra efectiva.

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

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

- **Banca Mayorista Global (GBM).** Refleja los rendimientos derivados del negocio de banca corporativa global, los procedentes de banca de inversión y mercados en todo el mundo, incluidas todas las tesorías 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.

Resultados

Millones de euros	Margen neto				Beneficio atribuido al Grupo			
	9M'10	9M'09	Absoluta	%	9M'10	9M'09	Absoluta	%
Europa Continental	7.603	7.994	(391)	(4,9)	3.175	3.974	(798)	(20,1)
de la que: Red Santander	2.211	2.486	(275)	(11,1)	995	1.535	(540)	(35,2)
Banesto	1.064	1.172	(108)	(9,2)	413	597	(184)	(30,9)
Santander Consumer Finance	2.501	2.263	239	10,5	601	476	125	26,3
Portugal	518	555	(36)	(6,5)	368	412	(45)	(10,8)
Reino Unido	2.741	2.447	294	12,0	1.533	1.314	218	16,6
Latinoamérica	9.494	8.181	1.312	16,0	3.482	2.798	684	24,5
de la que: Brasil	6.637	5.333	1.304	24,4	2.079	1.589	490	30,8
México	1.140	1.227	(86)	(7,0)	479	352	127	36,2
Chile	986	895	91	10,1	491	391	101	25,8
Sovereign	891	393	499	127,1	293	(29)	321	—
Áreas operativas	20.729	19.014	1.715	9,0	8.483	8.057	426	5,3
Actividades Corporativas	(2.791)	(1.782)	(1.009)	56,6	(2.403)	(1.317)	(1.086)	82,4
Total Grupo	17.938	17.232	706	4,1	6.080	6.740	(660)	(9,8)

Ratios

%	Eficiencia ⁽¹⁾		ROE		Morosidad*		Cobertura*	
	9M'10	9M'09	9M'10	9M'09	9M'10	9M'09	9M'10	9M'09
Europa Continental	37,5	35,4	15,39	19,73	4,00	3,41	77	71
de la que: Red Santander*	41,2	38,6	18,47	26,94	4,90	3,86	55	52
Banesto	42,0	39,8	12,37	18,57	3,83	2,62	60	70
Santander Consumer Finance	27,0	26,7	10,35	9,32	5,13	5,46	122	92
Portugal	43,6	42,2	21,35	25,60	2,43	2,04	69	68
Reino Unido	38,8	40,7	25,48	29,97	1,76	1,65	42	48
Latinoamérica	38,2	37,0	21,89	23,72	4,15	4,20	103	103
de la que: Brasil	37,1	36,8	22,29	27,00	4,97	5,09	98	95
México	37,4	32,8	19,49	17,12	2,20	2,45	199	221
Chile	35,4	33,1	29,10	29,45	3,58	3,38	94	94
Sovereign	43,9	62,8	13,89		4,80	4,82	72	68
Áreas operativas	38,3	37,8	18,99	21,61	3,39	3,06	77	74
Total Grupo	42,9	41,3	11,75	14,01	3,42	3,03	75	73

(1).- Con amortizaciones.

(*).- Red Santander es la unidad minorista de Banco Santander, S.A. Para Banco Santander, S.A., el ratio de morosidad a septiembre 2010 es del 3,79% (2,82% a septiembre 2009) y la cobertura del 61% (63% a septiembre 2009).

Medios operativos

	Empleados		Oficinas	
	9M'10	9M'09	9M'10	9M'09
Europa Continental	54.551	50.041	6.075	5.888
de la que: Red Santander	18.809	19.303	2.931	2.933
Banesto	9.745	9.904	1.767	1.784
Santander Consumer Finance	13.947	9.023	523	307
Portugal	6.218	6.333	762	773
Reino Unido	23.109	23.046	1.328	1.331
Latinoamérica	87.765	86.267	5.784	5.754
de la que: Brasil	52.296	50.697	3.623	3.609
México	12.435	12.869	1.093	1.087
Chile	11.629	11.920	500	502
Sovereign	8.539	9.082	720	723
Áreas operativas	173.964	168.436	13.907	13.696
Actividades Corporativas	2.507	1.720		
Total Grupo	176.471	170.156	13.907	13.696



Resultados y balances de segmentos principales

Millones de euros	Áreas operativas			Europa Continental		
	9M'10	9M'09	Var (%)	9M'10	9M'09	Var (%)
Resultados						
Margen de intereses	23.940	21.183	13,0	8.365	8.710	(4,0)
Comisiones netas	7.322	6.828	7,2	2.834	2.917	(2,8)
Resultados netos por operaciones financieras	2.116	2.215	(4,5)	674	499	35,1
Resto ingresos ⁽¹⁾	221	327	(32,7)	291	256	14,0
Margen bruto	33.598	30.554	10,0	12.165	12.382	(1,7)
Costes de explotación	(12.869)	(11.540)	11,5	(4.562)	(4.388)	4,0
Gastos generales de administración	(11.562)	(10.447)	10,7	(4.101)	(3.970)	3,3
<i>De personal</i>	(6.702)	(6.033)	11,1	(2.561)	(2.479)	3,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(4.859)	(4.414)	10,1	(1.541)	(1.491)	3,3
Amortizaciones	(1.307)	(1.092)	19,7	(460)	(418)	10,2
Margen neto	20.729	19.014	9,0	7.603	7.994	(4,9)
Dotaciones insolvencias	(7.767)	(7.173)	8,3	(3.147)	(2.377)	32,4
Otros resultados	(786)	(681)	15,5	(76)	(98)	(22,5)
Resultado antes de impuestos	12.176	11.161	9,1	4.379	5.518	(20,6)
Impuesto sobre sociedades	(2.967)	(2.839)	4,5	(1.119)	(1.435)	(22,0)
Resultado de operaciones continuadas	9.209	8.322	10,7	3.260	4.083	(20,2)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(7)	57	—	(7)	(33)	(80,0)
Resultado consolidado del ejercicio	9.202	8.378	9,8	3.254	4.051	(19,7)
Resultado atribuido a minoritarios	719	321	124,0	78	77	1,4
Beneficio atribuido al Grupo	8.483	8.057	5,3	3.175	3.974	(20,1)

Balance						
Créditos a clientes ⁽²⁾	713.972	668.426	6,8	329.763	324.563	1,6
Cartera de negociación (sin créditos)	154.936	118.826	30,4	68.228	51.655	32,1
Activos financieros disponibles para la venta	62.128	55.735	11,5	25.064	19.205	30,5
Entidades de crédito ⁽²⁾	166.204	127.489	30,4	104.781	74.737	40,2
Inmovilizado	11.272	9.818	14,8	5.016	4.588	9,3
Otras cuentas de activo	119.012	83.099	43,2	20.916	24.022	(12,9)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	1.227.524	1.063.394	15,4	553.768	498.770	11,0
Depósitos de clientes ⁽²⁾	586.798	470.182	24,8	247.514	174.208	42,1
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	134.039	127.534	5,1	49.405	53.398	(7,5)
Pasivos subordinados ⁽²⁾	18.422	17.630	4,5	2.009	2.026	(0,8)
Pasivos por contratos de seguros	6.527	22.325	(70,8)	3.585	16.646	(78,5)
Entidades de crédito ⁽²⁾	205.517	196.819	4,4	105.518	112.193	(5,9)
Otras cuentas de pasivo	211.895	177.992	19,0	118.194	113.482	4,2
Capital y reservas ⁽³⁾	64.324	50.911	26,3	27.543	26.817	2,7
Otros recursos de clientes gestionados	142.179	144.298	(1,5)	60.583	75.607	(19,9)
Fondos de inversión	107.833	100.265	7,5	41.753	44.471	(6,1)
Fondos de pensiones	10.865	11.081	(2,0)	10.865	11.081	(2,0)
Patrimonios administrados	20.726	17.426	18,9	5.434	4.995	8,8
Seguros de ahorro	2.755	15.526	(82,3)	2.532	15.061	(83,2)
Recursos de clientes gestionados	881.438	759.645	16,0	359.512	305.239	17,8

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

Resultados y balances de segmentos principales

Reino Unido			Latinoamérica			Millones de euros
9M'10	9M'09	Var (%)	9M'10	9M'09	Var (%)	
3.344	2.932	14,1	10.910	8.734	24,9	Resultados
732	759	(3,6)	3.444	2.870	20,0	Margen de intereses
383	413	(7,5)	1.053	1.255	(16,1)	Comisiones netas
17	22	(21,4)	(38)	132	—	Resultados netos por operaciones financieras
4.476	4.126	8,5	15.368	12.991	18,3	Resto ingresos ⁽¹⁾
(1.735)	(1.679)	3,3	(5.875)	(4.810)	22,1	Margen bruto
(1.521)	(1.504)	1,2	(5.320)	(4.395)	21,1	Costes de explotación
(913)	(874)	4,5	(2.879)	(2.331)	23,5	Gastos generales de administración
(608)	(630)	(3,4)	(2.441)	(2.063)	18,3	De personal
(214)	(176)	21,8	(555)	(415)	33,6	Otros gastos generales de administración
2.741	2.447	12,0	9.494	8.181	16,0	Amortizaciones
(625)	(655)	(4,6)	(3.542)	(3.715)	(4,7)	Margen neto
(8)	(3)	214,0	(685)	(561)	22,1	Dotaciones insolvencias
2.108	1.789	17,8	5.268	3.905	34,9	Otros resultados
(575)	(475)	21,1	(1.145)	(953)	20,1	Resultado antes de impuestos
1.533	1.314	16,6	4.123	2.953	39,7	Impuesto sobre sociedades
—	—	—	—	89	(100,0)	Resultado de operaciones continuadas
1.533	1.314	16,6	4.123	3.042	35,6	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
—	—	—	641	244	162,7	Resultado consolidado del ejercicio
1.533	1.314	16,6	3.482	2.798	24,5	Resultado atribuido a minoritarios
						Beneficio atribuido al Grupo

Promemoria:

Millones de libras			Millones de dólares			
3.833	3.654	4,9	20.153	17.718	13,7	Margen bruto
2.347	2.167	8,3	12.450	11.158	11,6	Margen neto
1.313	1.164	12,8	4.566	3.816	19,7	Beneficio atribuido al Grupo

						Balance
230.736	215.569	7,0	117.909	93.885	25,6	Créditos a clientes ⁽²⁾
51.969	44.785	16,0	34.487	22.182	55,5	Cartera de negociación (sin créditos)
941	874	7,7	27.263	26.557	2,7	Activos financieros disponibles para la venta
37.772	27.027	39,8	23.121	24.958	(7,4)	Entidades de crédito ⁽²⁾
1.399	1.317	6,2	4.393	3.514	25,0	Inmovilizado
42.153	24.854	69,6	50.868	31.313	62,5	Otras cuentas de activo
364.970	314.427	16,1	258.041	202.409	27,5	Total activo / pasivo y patrimonio neto
180.439	159.094	13,4	128.554	105.246	22,1	Depósitos de clientes ⁽²⁾
70.657	56.592	24,9	12.143	7.804	55,6	Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾
8.364	8.569	(2,4)	5.357	4.669	14,7	Pasivos subordinados ⁽²⁾
1	3	(59,5)	2.942	5.676	(48,2)	Pasivos por contratos de seguros
51.982	53.716	(3,2)	37.327	30.393	22,8	Entidades de crédito ⁽²⁾
41.302	30.820	34,0	50.110	32.304	55,1	Otras cuentas de pasivo
12.225	5.632	117,1	21.609	16.316	32,4	Capital y reservas ⁽³⁾
13.704	9.821	39,5	67.839	58.423	16,1	Otros recursos de clientes gestionados
13.704	9.821	39,5	52.377	45.973	13,9	Fondos de inversión
—	—	—	—	—	—	Fondos de pensiones
—	—	—	15.239	11.984	27,2	Patrimonios administrados
—	—	—	223	465	(52,2)	Seguros de ahorro
273.164	234.077	16,7	213.892	176.142	21,4	Recursos de clientes gestionados

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio



Europa Continental

- Estrategia de crecimiento: en el trimestre se consolida el aumento de depósitos y continúa la baja demanda del crédito.
- Ingresos afectados por un entorno de debilidad económica, reducida actividad y bajos tipos de interés.
- Control de costes, con unidades comerciales planas en su conjunto, a perímetro constante.
- Dotaciones afectadas por aplicación Circular de Banco de España, con un impacto negativo en el beneficio (después de impuestos) de 472 millones de euros.

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

Estrategia

En un entorno débil, la estrategia del Grupo se ha dirigido a: la gestión de *spreads* de activo en un contexto de tipos de interés muy bajos; la captación de depósitos, que unida a la baja demanda de crédito, se está reflejando en la rápida mejora del *gap* de créditos sobre depósitos; el control de costes, y una gestión de riesgos muy enfocada en las recuperaciones. Todo ello unido al foco puesto en la captación y vinculación de clientes, y en el aumento de la transaccionalidad.

Resultados

Este segmento ha obtenido hasta septiembre 3.175 millones de euros de beneficio atribuido (37% de las áreas operativas del Grupo). El último trimestre está condicionado por la nueva normativa sobre provisiones establecida por el Banco de España, que ha supuesto una dotación puntual de 693 millones de euros, correspondiente en su totalidad a esta área. Este cargo extraordinario determina la evolución para el conjunto de los resultados de la región, que registran un descenso del 20,1%. Sin la consideración de este *one-off*, el beneficio del trimestre ofrece una caída interanual del 8,2%.

En un análisis más detallado, los ingresos reflejan el impacto del contexto económico y financiero en la diferente evolución de sus líneas. Así, el margen de intereses hasta septiembre disminuye el 4,0% en comparativa interanual, por el entorno de reducidos tipos de interés, la normalización de *spreads* en los negocios mayoristas y el estancamiento en los volúmenes de activo. Junto a ello, en los dos últimos trimestres las unidades comerciales recogen el mayor coste de las campañas de captación de depósitos que se han venido desarrollando al objeto de primar la liquidez y ganar cuota de mercado.

Los ingresos por comisiones y seguros mejoran la tendencia sobre trimestres anteriores, y casi repiten sobre los obtenidos a septiembre de 2009. El conjunto de las unidades comerciales se mantiene estable y la ligera caída se debe a GBM, donde si bien los tres trimestres de este ejercicio están superando a los dos últimos del pasado año, se ven afectados en la comparativa por un segundo trimestre de 2009 excepcional.

Por el contrario, los ROF se mantienen para el conjunto de Europa Continental claramente por encima del pasado año, por una estrategia de GBM que está concediendo mayor protagonismo a las actividades de desintermediación frente a las más intensivas en utilización de balance.

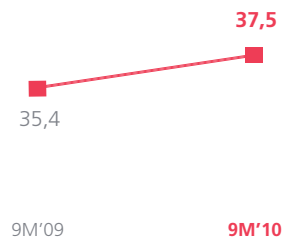
Margen bruto y costes

% variación 9M'10 / 9M'09



Ratio de eficiencia

(con amortizaciones)
%



En cuanto a los costes de explotación, ligeras disminuciones en Red Santander, Banesto y Portugal, aumento en Santander Consumer Finance (incorporación en el trimestre de la operación AIG en Polonia), y crecimiento del 12,0% en el resto de Europa por las inversiones realizadas en GBM. En conjunto, avance del 4,0%.

Por último, las dotaciones aumentan un 32,4%, crecimiento que viene determinado por el mencionado impacto de la aplicación de la Circular 3/2010 del Banco de España.

Actividad

La inversión crediticia del área se mantiene estable tanto en el último trimestre como en comparativa interanual, como consecuencia, tanto de la menor demanda en el mercado doméstico como de los reducidos crecimientos ofrecidos en el negocio de Santander Consumer Finance, donde la retirada de los estímulos fiscales en Alemania compensa el efecto positivo del inicio de la recuperación del consumo en otros países.

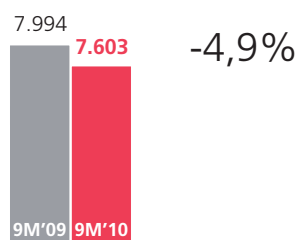
Por el contrario, en depósitos (sin cesiones temporales), avance interanual del 53%. Este fuerte aumento se ha visto favorecido por la estrategia de captación de depósitos.

Los objetivos básicos de esta estrategia han sido, por un lado, mejorar la posición de liquidez del Grupo, y por otro, aumentar la cuota de mercado mediante la captación y vinculación de clientes de segmento alto. En este sentido el Grupo ha ganado más de 2 p.p. de cuota en España en el ejercicio, tras captar más de 100.000 clientes, lo que también ha tenido un favorable impacto en nuestra cuota en transaccionalidad según información del Servicio Nacional de Compensación Electrónica.

Por lo que se refiere a los fondos de inversión y de pensiones, disminución de un 6% en los primeros y del 2% en los segundos.

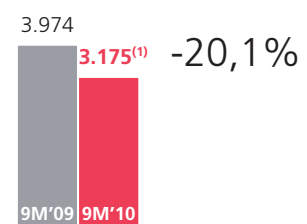
Margen neto

Millones de euros



Beneficio atribuido

Millones de euros



(1) Antes del impacto aplicación Circular 3/2010 del Banco de España: 3.647 millones; -8,2%

Europa Continental. Principales unidades

Millones de euros	Red Santander		Banesto		Santander Consumer Finance		Portugal	
	9M'10	Var (%)	9M'10	Var (%)	9M'10	Var (%)	9M'10	Var (%)
Resultados								
Margen de intereses	2.865	(6,4)	1.206	(8,5)	2.699	10,9	551	(8,2)
Comisiones netas	827	(8,4)	463	2,1	701	9,2	275	6,1
Resultados netos por operaciones financieras	90	(16,7)	116	(10,1)	5	—	58	(9,9)
Resto ingresos ⁽¹⁾	(24)	(3,6)	50	2,5	19	3,0	35	(2,4)
Margen bruto	3.758	(7,1)	1.835	(5,8)	3.425	10,9	919	(4,2)
Costes de explotación	(1.547)	(0,9)	(771)	(0,7)	(924)	12,0	(401)	(1,0)
Gastos generales de administración	(1.428)	(1,1)	(678)	(0,7)	(840)	12,1	(347)	(1,1)
<i>De personal</i>	(924)	(1,6)	(505)	(2,1)	(431)	16,4	(239)	0,4
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(504)	(0,1)	(173)	3,7	(409)	7,8	(108)	(4,4)
Amortizaciones	(119)	1,9	(93)	(0,9)	(83)	11,7	(53)	(0,5)
Margen neto	2.211	(11,1)	1.064	(9,2)	2.501	10,5	518	(6,5)
Dotaciones insolvencias	(868)	139,1	(459)	70,9	(1.521)	0,6	(103)	66,8
Otros resultados	20	—	14	—	(104)	262,7	28	—
Resultado antes de impuestos	1.363	(35,2)	619	(31,1)	877	21,3	443	(10,4)
Impuesto sobre sociedades	(368)	(35,2)	(154)	(35,4)	(245)	20,4	(75)	(7,8)
Resultado de operaciones continuadas	995	(35,2)	465	(29,6)	631	21,6	368	(10,9)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	(7)	(80,0)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	995	(35,2)	465	(29,6)	625	28,5	368	(10,9)
Resultado atribuido a minoritarios	0	(13,3)	53	(17,1)	24	128,4	0	(44,6)
Beneficio atribuido al Grupo	995	(35,2)	413	(30,9)	601	26,3	368	(10,8)
Balance								
Créditos a clientes ⁽²⁾	112.812	(2,9)	74.393	1,3	63.624	13,4	33.342	1,4
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	7.644	25,1	1.570	490,2	1.787	21,0
Activos financieros disponibles para la venta	—	—	9.827	29,5	762	346,9	6.786	103,7
Entidades de crédito ⁽²⁾	217	632,0	25.928	37,4	7.324	(8,0)	4.702	0,8
Inmovilizado	1.211	(0,1)	1.387	(1,6)	871	1,7	479	0,2
Otras cuentas de activo	476	(20,9)	6.633	(3,3)	3.069	(1,0)	4.514	(2,0)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	114.716	(2,8)	125.812	10,1	77.221	12,8	51.610	8,8
Depósitos de clientes ⁽²⁾	87.224	34,0	58.685	8,4	25.460	50,7	19.818	34,6
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	—	—	28.256	(4,1)	11.103	0,0	8.545	(22,2)
Pasivos subordinados ⁽²⁾	—	—	1.325	(1,1)	423	2,4	254	(5,9)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—	1.494	(68,2)
Entidades de crédito ⁽²⁾	808	165,6	20.346	57,2	27.737	(7,0)	18.490	40,6
Otras cuentas de pasivo	19.649	(56,6)	12.715	5,1	4.483	58,9	882	(45,1)
Capital y reservas ⁽³⁾	7.035	(4,1)	4.484	3,9	8.015	8,6	2.126	7,0
Otros recursos de clientes gestionados	27.678	(22,3)	10.026	(6,2)	24	—	6.348	(36,7)
Fondos de inversión	20.980	(2,7)	6.164	(13,7)	19	—	3.496	(8,6)
Fondos de pensiones	6.125	(2,7)	1.338	(5,9)	5	—	1.314	(1,1)
Patrimonios administrados	—	—	104	9,0	—	—	130	(50,6)
Seguros de ahorro	574	(92,6)	2.421	19,4	—	—	1.408	(69,5)
Recursos de clientes gestionados	114.902	14,0	98.292	2,8	37.010	30,1	34.965	(2,9)

(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



Red Santander

- Éxito en la estrategia de captación de pasivo y aumento de cuota de mercado.
- Caída de ingresos por presión de márgenes, menor actividad crediticia y política corporativa de captación de depósitos.
- Costes planos en los últimos tres años.
- La morosidad mantiene mejores ratios que el sector.
- Dotaciones afectadas por aplicación Circular de Banco de España, con un impacto negativo en el beneficio (después de impuestos) de 293 millones de euros.

En el tercer trimestre el entorno de mercado ha continuado caracterizado por la debilidad de los indicadores económicos generales, a la que se une el carácter estacional de este período. Además, continúa aumentando la morosidad en el sector, se mantienen bajos los tipos de interés y se refuerza la pensión al ahorro.

Estrategia

En este escenario la Red Santander se enfoca en una intensa actividad comercial, la defensa de *spreads*, costes planos y la gestión del riesgo, que junto a la captación, vinculación y retención de clientes, forman los ejes fundamentales de actuación. Todo ello se enmarcan dentro del plan estratégico "Queremos ser tu Banco", iniciado hace cinco años y que se encuentra en plena vigencia, como confirman las réplicas de competidores puestas en marcha recientemente.

Resultados

Los resultados del tercer trimestre reflejan el impacto del cambio de normativa sobre provisiones (anticipación y simplificación de calendarios), realizado por el Banco de España. Este impacto se produce por una sola vez y asciende a un importe de 402 millones de euros contabilizados en dotaciones específicas para insolvencias. Al no haberse liberado fondo de genéricas, su efecto va íntegramente contra los resultados de la unidad, con un impacto en beneficio, ya neto de impuestos, de 293 millones de euros.

Tras absorber esta cifra, la Red Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 995 millones de euros hasta septiembre, un 35,2% inferior al obtenido en igual periodo de 2009 (-16,1% sin el impacto de la dotación extraordinaria).

En el desglose de la cuenta se observa un margen de intereses de 2.865 millones, inferior en un 6,4% al de 2009, donde impacta el coste de la campaña de captación de pasivo llevada a cabo durante el segundo trimestre, que ha supuesto captar más de 20.000 millones de euros de depósitos.

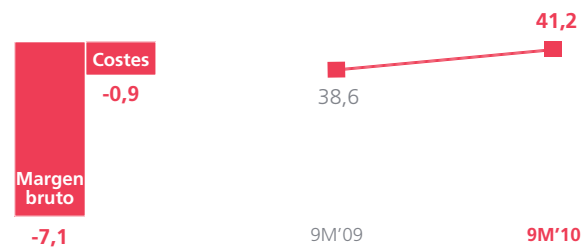
Por su parte, las comisiones por servicios y los ROF de clientes aportan 918 millones, un 9,3% menos que en 2009 por la menor contribución de los seguros de ahorro-inversión, los derivados y la devolución de impagados. Por el contrario, las relativas a fondos de inversión comienzan a recobrar el pulso comercial. Con todo ello, el margen bruto es de 3.758 millones, un 7,1% inferior al de 2009.

Los costes de explotación presentan una bajada interanual del 0,9%, reducción que se ha hecho manteniendo la capacidad instalada, lo que permite reforzar el negocio y ganar cuota. La eficiencia es del 41,2%, incluidas amortizaciones y del 38% sin éstas.

El margen neto suma 2.211 millones de euros, un 11,1% menos que en 2009, en línea con las condiciones del entorno, pero con apreciable diferencia positiva respecto al comportamiento del resto de entidades.

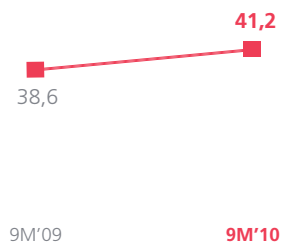
Margen bruto y costes

% variación 9M'10 / 9M'09



Ratio de eficiencia

(con amortizaciones)
%



Como ya se ha comentado, las dotaciones para insolvencias recogidas en el tercer trimestre el importe de 402 millones de euros del cambio de regulación del Banco de España. Este impacto hace que el total dotado hasta septiembre ascienda a 868 millones de euros. Si se elimina este efecto, las dotaciones recurrentes son de 466 millones de euros, un 28,4% superiores a las de 2009, con un tercer trimestre en línea con los anteriores.

La gestión de la morosidad sigue ofreciendo un resultado satisfactorio: las entradas brutas en el año son un 22% inferiores a las de 2009 y el ratio de recuperación se mantiene estable por encima del 70%. Con ello, los ratios de morosidad del Banco matriz y de la propia Red Santander (que no incluye actividades mayoristas) se mantienen muy por debajo del sector, 3,79% y 4,90%, respectivamente, frente al 5,60% de bancos y cajas. Las coberturas son del 61% en el caso del Banco matriz y el 55% en el de la Red Santander.

Actividad

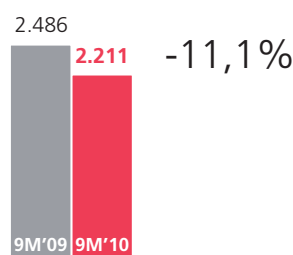
Los recursos de clientes ofrecen fuertes crecimientos tanto en depósitos (+34% interanual y +20% sobre diciembre) como en recursos totales (+14% interanual y +13% sobre diciembre), consecuencia del éxito de la campaña de captación realizada, que se refleja en el fuerte aumento en la cuota de mercado y en la base de clientes.

La evolución interanual del crédito (-3%) refleja la debilidad de la demanda. Así, si bien la Red Santander prácticamente mantiene sus niveles de actividad (215.000 operaciones formalizadas, cifra similar a la de 2009), lo hace por un volumen un 30% inferior, debido al menor importe medio.

En su detalle destaca: el programa con el ICO, donde se han firmado 43.000 operaciones por importe superior a los 3.000 millones de euros, que reafirman el liderazgo de la Red (cuota cercana al 20%); en hipotecas, 27.500 operaciones por 6.300 millones, prácticamente la misma cifra que en 2009; en crédito al consumo 70.000 nuevas operaciones por 610 millones, cifra inferior en un 25% a la de 2009; y finalmente los créditos y préstamos a empresas e instituciones se elevan a 105.000 operaciones por 17.500 millones de euros.

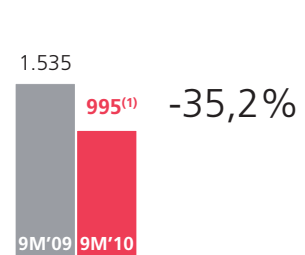
Margen neto

Millones de euros



Beneficio atribuido

Millones de euros



(1) Antes del impacto aplicación Circular 3/2010 del Banco de España: 1.288 millones; -16,1%

Banesto

- Los ingresos disminuyen por política corporativa del Grupo de captación de depósitos.
- Los costes más bajos de los últimos siete trimestres.
- La morosidad se ha situado en el 3,83%, con una cobertura del 60%, mejores que las del sector.
- Dotaciones afectadas por aplicación Circular de Banco de España, con un impacto negativo en el beneficio (después de impuestos) de 112 millones de euros

El ejercicio 2010 se está desarrollando en un entorno desfavorable para la actividad bancaria: persiste la debilidad en la actividad productiva, la morosidad en el sistema ha mantenido su tendencia al alza y los tipos de interés han seguido en niveles bajos.

Estrategia

En este contexto, Banesto ha obtenido un beneficio atribuido de 413 millones de euros, después del refuerzo significativo en provisiones. La defensa de ingresos, el control de costes y la prudencia en la gestión de riesgos y provisiones explican este beneficio.

Resultados

Como en el resto de segmentos, los datos de Banesto han sido reelaborados de acuerdo con los criterios indicados en la página 22 de este informe, por lo que los que figuran a continuación no coinciden con los publicados por la entidad.

El margen de intereses hasta septiembre de 2010 ha ascendido a 1.206 millones de euros, un 8,5% menor al registrado el año anterior por la ralentización del negocio y el mayor coste del pasivo.

Las comisiones netas han supuesto 463 millones de euros, un 2,1% más que las obtenidas en el mismo periodo de 2009. Este avance es el resultante de una bajada del 4,5% en las comisiones de fondos de inversión y pensiones gestionados, y de una mejora del 3,5% en las comisiones de servicios y seguros, generada por la transaccionalidad derivada del aumento de la vinculación de nuestros clientes, y del propio crecimiento de la base de clientes.

Los resultados de operaciones financieras han ascendido a 116 millones de euros, un 10,1% menos que el año anterior. El principal componente de las mismas sigue siendo la distribución de productos de tesorería a clientes.

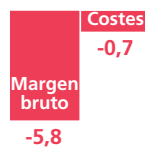
Fruto de esta evolución, el margen bruto generado en los nueve primeros meses de 2010 ha sido de 1.835 millones de euros, un 5,8% menos que el año anterior.

Los costes de explotación han seguido siendo objeto de especial atención. La disciplina en su gestión ha dado como resultado un descenso interanual del 0,7% hasta situarlos en los 771 millones de euros. Esta evolución, junto con la de los ingresos, permite mantener el ratio de eficiencia en niveles próximos al 40%.

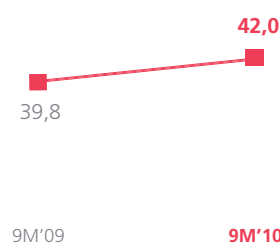
El margen neto de los nueve primeros meses de 2010 se ha situado en 1.064 millones de euros, un 9,2% menos que en el mismo periodo del año pasado.

Las dotaciones para insolvencias han supuesto 459 millones de euros, un 70,9% más que en igual periodo de 2009, en su mayor parte por el impacto del cambio de regulación del Banco

Margen bruto y costes
% variación 9M'10 / 9M'09



Ratio de eficiencia
(con amortizaciones)
%



de España (178 millones de euros). Sin considerar su efecto, el aumento es del 4,5%.

El resultado antes de impuestos se ha situado en 619 millones de euros. Deducida la previsión de impuestos y los minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo ha sido de 413 millones de euros, un 30,9% menos que el año anterior (-12,1% sin impacto de la dotación extraordinaria).

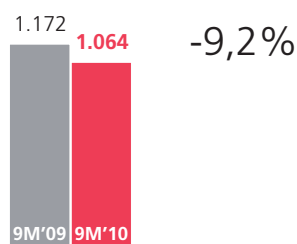
Actividad

En cuanto al balance, la captación y vinculación de clientes está siendo una de las prioridades de gestión en este ejercicio, en el que nuestra base de clientes está teniendo un significativo crecimiento. En este contexto, los depósitos sin cesiones temporales aumentan el 22% en relación a septiembre de 2009, con notable avance en depósitos a plazo (+40%) y más moderado en cuentas a la vista (+6%). Por otro lado, los fondos gestionados fuera de balance son un 6% inferiores a los gestionados hace un año.

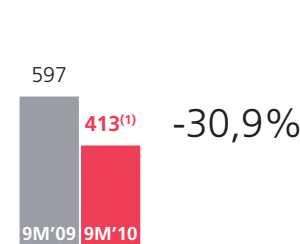
A lo largo del ejercicio ha persistido una menor demanda del crédito en el mercado. En este contexto, Banesto ha continuado con su política de crecimiento selectivo, y al cierre de septiembre la inversión crediticia se ha situado en 74.393 millones de euros, un 1% más que a septiembre de 2009.

La debilidad del entorno económico mantiene la tendencia al alza de la morosidad. Al acabar el tercer trimestre de 2010, la tasa de mora es del 3,83%, y la cobertura con provisiones del 60%, indicadores mejores que la media sectorial.

Margen neto
Millones de euros



Beneficio atribuido
Millones de euros



(1) Antes del impacto aplicación Circular 3/2010 del Banco de España: 525 millones; -12,1%

Santander Consumer Finance

- Solidez de ingresos por aumento de volúmenes, gestión de precios y coste de financiación todavía reducido.
- Costes planos a perímetro constante.
- Fuerte caída de prima de riesgo por mejora de la calidad crediticia de la cartera.
- Dotaciones afectadas por aplicación Circular de Banco de España, con un impacto negativo en el beneficio (después de impuestos) de 18 millones de euros.
- Incorporación en el trimestre del negocio de AIG en Polonia y de las carteras adquiridas en EE.UU.

Hasta septiembre el área alcanzó un beneficio atribuido al Grupo de 601 millones de euros, con un aumento del 26,3% interanual (+30% sin impacto Circular de Banco de España), tras un tercer trimestre estanco que mantiene la solidez de ingresos, márgenes y beneficio.

Estrategia

Foco en crecimiento orgánico y venta cruzada apoyado en acuerdos de marca y en penetración en coche usado, para contrarrestar el descenso de matriculaciones en Europa tras el fin de incentivos públicos. En paralelo, notable esfuerzo en control de riesgo, admisión y recuperaciones permitiendo notables mejoras en calidad crediticia.

También expansión en mercados con gran potencial. Destaca en el trimestre la consolidación de AIG Bank en Polonia, que sitúa a SC Polonia como líder entre las financieras especializadas, y las carteras adquiridas a descuento en EE.UU., que mejoran la calidad de la cartera y amplían el perfil de clientes objetivo de SC USA.

Resultados

Estas actuaciones tienen su reflejo en la cuenta de resultados:

- Fortaleza de ingresos (+10,9% interanual) apoyada en los más básicos: margen de intereses (+10,9%), por aumento de la cartera media (+8%) y gestión de *spreads*; comisiones (+9,2%), por mayor penetración de seguros en Europa y del *servicing* en EE.UU.
- Aumento de costes (+12,0% interanual) por expansión en Polonia y EE.UU. A perímetro y tipos de cambio constantes, los costes descienden el 0,9% resultado de su control y la consecución de sinergias por integración de GE, sobre todo en Alemania. Esta evolución de ingresos y costes mantiene el ratio de eficiencia en el 27% y sitúa el crecimiento del margen neto en el 10,5%.
- Dotaciones para insolvencias estables (+0,6% interanual) impulsan el crecimiento del margen neto después de dotaciones hasta el 30,5% frente a una evolución plana en 2009 (+0,5%).

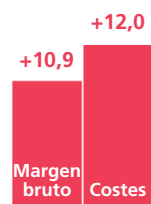
Estas dotaciones recogen el impacto de un marco contable de provisiones en España más exigente (+26 millones) y las mayores genéricas por aumento de volúmenes y carteras. Ambos han sido compensados por las menores dotaciones específicas por mejora en la calidad crediticia del negocio (caída de 54% de la variación de mora de gestión; tasa de morosidad de 5,13%, por debajo del cierre 2009; cobertura de 122%, 30 p.p. más en doce meses).

- Del resto de partidas, menor impacto negativo en operaciones discontinuadas y mayores minoritarios por Polonia.

Pautas similares por geografías, aunque con distinta intensidad. El área de Alemania, primera unidad por beneficio, eleva su beneficio el 12,1% en un entorno de actividad débil, apoyado en la activa gestión de *spreads*, reducción de costes (-3,5%) y dotaciones estables.

Margen bruto y costes

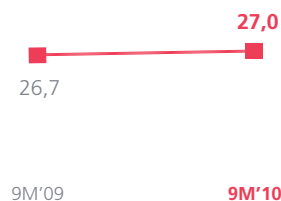
% variación 9M'10 / 9M'09



Ratio de eficiencia

(con amortizaciones)

%



Santander Consumer USA, segunda por beneficio, aumenta un 41,2% interanual el beneficio atribuido en dólares. Tres son las palancas básicas: aumento de volúmenes (orgánico y carteras incorporadas), mayores comisiones por *servicing* y el menor coste de crédito por mejor calidad de la cartera.

Evolución muy positiva de los países nórdicos (beneficio atribuido: +70,2%) y de Reino Unido (duplica sobre bases reducidas). En ambos casos por aumento de actividad y menores dotaciones. Del resto de países, destaca la mejora de la calidad crediticia en España (reducción del 83% de la variación de mora de gestión) y el volumen de negocio alcanzado en Polonia tras la integración de AIG Bank (3.600 mill. de euros en créditos y 960 en depósitos).

Actividad

La inversión crediticia bruta se sitúa en 68.000 millones de euros, un 15% más que en septiembre de 2009 por el crecimiento orgánico y las carteras integradas en EE.UU. y Polonia. Además el área gestiona el *servicing* de 7.000 millones de euros de terceros en EE.UU.

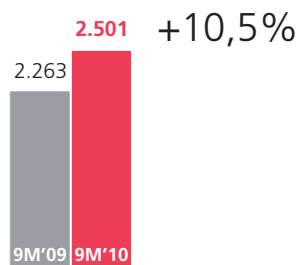
La producción de nuevos créditos (18.600 millones de euros a septiembre) aumenta el 9% interanual. Su principal motor es la financiación de vehículo usado (+24% interanual) que contrarresta la debilidad del resto de segmentos, en especial del vehículo nuevo (-1%) que, no obstante, evoluciona mejor que el mercado (matriculaciones en Europa: -4% interanual).

Por unidades, mayor actividad en EE.UU. (duplica su producción), España (+19%), Reino Unido (+17% en libras) y países nórdicos (+15% en moneda local). Todo ello compensa la menor producción de Alemania (-12%) por el fin de incentivos públicos a la renovación de vehículos (matriculaciones en Alemania: -28% sobre 2009).

En el pasivo, los depósitos de clientes se sitúan en 25.460 millones de euros, un 51% más que en septiembre de 2009, muy apoyado en la capacidad de captación de depósitos de Alemania y la incorporación de Polonia.

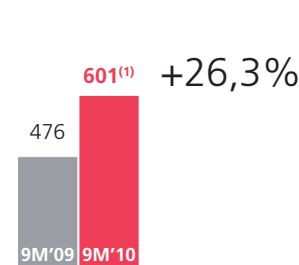
Margen neto

Millones de euros



Beneficio atribuido

Millones de euros



(1) Antes del impacto aplicación Circular 3/2010 del Banco de España: 619 millones; +30,0%

Portugal

- Ingresos afectados por un entorno de tipos bajos, reducido crecimiento de volúmenes y fuerte competencia por la liquidez.
- Reducción del 1% en costes.
- Las dotaciones reflejan una gestión muy prudente.
- En actividad, moderado aumento del crédito a negocios y empresas y fuerte incremento de depósitos.

Al término de septiembre el beneficio atribuido al Grupo de Santander Totta ha sido de 368 millones de euros, un 10,8% menor que el registrado en el mismo periodo de 2009. En un entorno económico y financiero muy difícil, traducido en la ralentización de la actividad económica y la escasez de la liquidez en los mercados, Santander Totta mantiene sólidos ratios de capital, una eficiencia del 43,6%, y un ROE del 21,4%, muy por encima de la media del sector.

En el marco actual, la actividad comercial del banco sigue muy enfocada en la captación de recursos, cuyo objetivo es ganar cuota de mercado, captar y vincular clientes y mejorar la estructura del balance con recursos más estables. En el trimestre ha seguido la comercialización de los productos "DP Vencedor" y "DP Ganador", complementados con ofertas específicas para el segmento Affluent.

A continuación se destacan los aspectos más relevantes de la actividad de Santander Totta en los primeros nueve meses de 2010. El margen de intereses ha alcanzado los 551 millones de euros, con disminución del 8,2% sobre igual periodo de 2009, consecuencia de la ralentización de los volúmenes de negocio, de la fuerte competencia en la captación de depósitos y del incremento del coste de financiación. Además, el margen de intereses se benefició en 2009 de los resultados obtenidos en las coberturas.

Las comisiones netas son de 275 millones de euros, con aumento del 6,1%, atribuible a los incrementos de las procedentes de fondos de inversión, seguros de ahorro, gestión de activos y banca mayorista. Los resultados por operaciones financieras, por el contrario, disminuyen el 9,9%, alcanzando los 58 millones de euros.

Con todo lo anterior, el margen bruto es de 919 millones de euros, un 4,2% inferior al contabilizado en el mismo periodo de 2009.

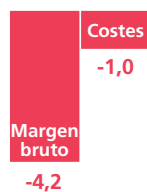
El control riguroso de los costes sigue siendo una de las prioridades estratégicas. Así, el conjunto de costes de explotación ha disminuido el 1,0%, lo que supone generar un margen neto de 518 millones de euros y un ratio de eficiencia del 43,6%.

Otros

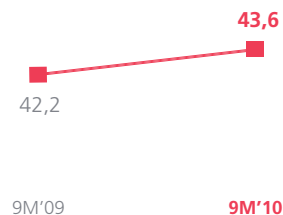
El resto de negocios incluidos (GBM, gestión de activos, seguros y Banif) obtienen un beneficio atribuido de 799 millones de euros hasta septiembre del presente año, con disminución del 16,2% sobre igual periodo de 2009.

Banca Mayorista Global, que representa el 91% del beneficio de los negocios aquí incluidos, presenta una disminución interanual

Margen bruto y costes
% variación 9M'10 / 9M'09



Ratio de eficiencia
(con amortizaciones)
%

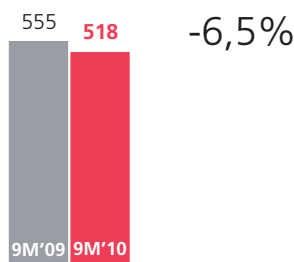


Las dotaciones para insolvencias han ascendido a 103 millones de euros, un 66,8% más que en igual periodo de 2009, reflejando una política prudente de adecuación a las dificultades del ciclo económico, con subida en los niveles de morosidad, que sin embargo se mantiene en mejores niveles que los presentados por el sistema. A septiembre el ratio de morosidad se sitúa en 2,43%, con una cobertura del 69%.

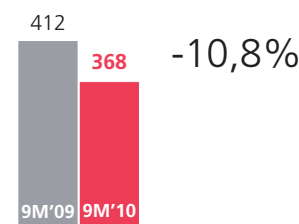
Con todo lo anterior, el resultado antes de impuestos alcanza los 443 millones de euros, un 10,4% por debajo del obtenido a septiembre de 2009. Deducida la dotación de impuestos y los resultados atribuidos a minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo asciende a los ya apuntados 368 millones de euros.

En cuanto al volumen de negocio, la inversión crediticia alcanza los 33.342 millones de euros, manteniéndose prácticamente estable. La evolución del crédito concedido a pymes evidencia una fuerte ralentización, al ofrecer un crecimiento anual del 3% mientras que en el segmento de particulares el crecimiento de hipotecas se sitúa en el 2%. En el pasivo, la evolución de los depósitos sigue dinámica, crecimiento anual del 35%, fruto de las campañas lanzadas en el año. Por su parte los fondos de inversión y pensiones son un 7% menores a los gestionados en septiembre de 2009.

Margen neto
Millones de euros



Beneficio atribuido
Millones de euros



Reino Unido

- Buena evolución trimestral e interanual, con positiva contribución de todas las áreas de negocio.
- Nuevo avance de ingresos y beneficio, apoyado en la nueva producción y retención, que junto a los *spreads* y un crecimiento equilibrado mejoran la rentabilidad.
- La morosidad ha evolucionado mejor de lo esperado y se reduce en relación a la publicada en junio.
- Eficiencia del 38,8%, tras mejorar 1,9 p.p. sobre los nueve primeros meses de 2009. Nuevamente mejor que nuestros competidores en el Reino Unido.
- El cambio de marca y la integración de A&L marchan según lo previsto y se completará a finales de 2010.

Santander UK ha mantenido en el trimestre la tendencia favorable de la primera mitad de año. Así, el beneficio atribuido hasta septiembre alcanzó los 1.313 millones de libras, un 12,8% superior al de los nueve primeros meses de 2009.

Estrategia

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

Gracias a la combinación de los tres negocios, Santander UK ha conseguido cuotas de mercado significativas en segmentos *core* como son hipotecas, depósitos y cuentas corrientes, donde se continúa ampliando la gama de productos y servicios comercializados. Con ello se sigue trabajando con el objetivo de convertirnos en un banco comercial capaz de ofrecer todo tipo de servicios y productos a los clientes.

La estructura del balance de Santander UK se compone principalmente de hipotecas residenciales (85% del total de la cartera de crédito), sin exposición a hipotecas *self-certified* o *subprime* y con menos del 1% de préstamos *buy-to-let*.

Los préstamos personales representan el 2% de la cartera y el crédito a empresas el 13% restante (pymes: 4%). Además, la estructura del balance ha mejorado en los dos últimos años, tanto desde el punto de vista del ratio créditos / depósitos que mejora en 34 puntos porcentuales desde junio de 2008, como desde el de desinversión en activos no estratégicos, como se comenta más adelante.

Por su parte, la integración de los negocios de Alliance & Leicester marcha según lo previsto y la migración de sus 5 millones de clientes a la plataforma Partenón se ha completado. Se espera que la unificación de marca de Alliance & Leicester esté finalizada al término del año.

Adicionalmente, en agosto se alcanzó un acuerdo con Royal Bank of Scotland, que se espera cerrar a finales de 2011 o principios de 2012, para la adquisición de 311 sucursales de RBS en Inglaterra y Gales y siete de Natwest en Escocia, así como 40 centros bancarios para pymes, cuatro centros de banca de empresas y tres de banca privada. Los clientes afectados por la operación son 1,8 millones particulares, 244.000 pymes y 1.200 de banca de empresas de tamaño mediano.

Margen bruto y costes*

% variación 9M'10 / 9M'09

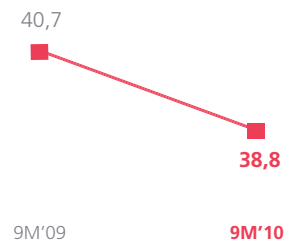


* En libras: M. bruto: +4,9%; costes: -0,1%

Ratio de eficiencia

(con amortizaciones)

%



Este acuerdo supone otro importante paso estratégico para Santander UK, que refuerza su negocio minorista, ampliando la capacidad de distribución y de venta cruzada, y acelera su crecimiento orgánico en el segmento de pymes, donde incrementaría su cuota del 3% a más del 8%, acercándola a la media en el negocio de particulares.

Resultados

En los nueve primeros meses de 2010 Santander UK ha continuado la buena evolución mostrada en 2009. El beneficio atribuido en los nueve primeros meses de 2010 ha sido de 1.533 millones de euros, con un aumento del 16,6% sobre el mismo periodo de 2009. En libras, el crecimiento del beneficio ha sido ligeramente más bajo, debido al impacto del tipo de cambio. Así, el beneficio atribuido en libras alcanzó los 1.313 millones, un 12,8% más que en el mismo periodo de 2009.

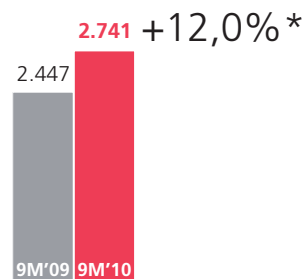
El aumento de los ingresos y una ligera reducción de costes ofrecen una nueva mejora del ratio de eficiencia de 1,9 p.p. (de 40,7% a septiembre de 2009 a 38,8% a septiembre 2010).

Todas las cifras que figuran a continuación están en libras y, como en otros segmentos, los datos han sido reelaborados con los criterios de la página 22 de este informe, por lo que las cifras no coinciden con las publicadas por Santander UK a nivel local.

La evolución de los nueve primeros meses del año se ha visto apoyada por el buen comportamiento de la totalidad de los negocios comerciales.

Margen neto

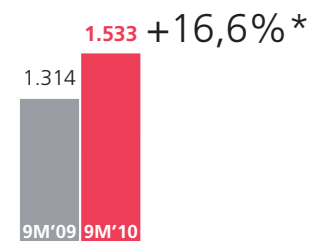
Millones de euros



* En libras: +8,3%

Beneficio atribuido

Millones de euros



* En libras: +12,8%

El margen de intereses aumenta el 10,3%, reflejando el equilibrado crecimiento de créditos y depósitos. El margen se ha beneficiado de la preferencia de los clientes por las hipotecas de tasa variable y por los mayores *spreads* tanto en la producción como en el negocio existente de hipotecas y préstamos sin garantía real. Por su parte, fuerte crecimiento en los depósitos de clientes en banca minorista, aunque con menores márgenes, debido al entorno de tipos de interés bajos. Las estrategias de cobertura han ayudado a reducir el impacto de los bajos tipos de interés en los depósitos. En pymes y corporaciones, el aumento de los créditos también ha contribuido al crecimiento del margen de intereses. Los mayores *spreads* de crédito en todos los negocios se están viendo parcialmente afectados por el mayor coste de financiación.

Los resultados por operaciones financieras (ROF) han sido un 10,5% inferiores, debido principalmente a Global Banking & Markets, ya que se compara con un muy buen año 2009 donde las condiciones de mercado eran más favorables.

Los ingresos por comisiones son inferiores a los de 2009, evolución consistente con la tendencia del mercado, si bien ya aumentan en los dos últimos trimestres. En términos interanuales, en minorista se reducen los ingresos por la cancelación de hipotecas debido a una mayor retención en préstamos hipotecarios y por la política de reducción de préstamos sin garantía real (UPLs). Además, continúa el cambio en el *mix* de ventas desde productos estructurados a fondos de clientes gestionados, lo que impacta en menores ingresos actuales, pero que producirán mayores comisiones en próximos periodos.

Los costes de explotación se mantienen prácticamente sin cambios comparando con 2009. Los ahorros de costes por la integración de Alliance & Leicester se han reinvertido en el crecimiento en Corporate Banking y Global Banking & Markets.

Se mantiene el objetivo de conseguir los 180 millones de libras de sinergias para el ejercicio 2011. Para ello se sigue avanzando en la eliminación de duplicidades de las funciones de *back office* y de apoyo en todos los negocios según lo previsto.

Las dotaciones para insolvencias han sido menores que en los nueve primeros meses de 2009, como resultado de la mejor evolución de los productos *retail*, con menor morosidad, principalmente hipotecas, lo que ha permitido mantener altos niveles de cobertura.

La morosidad continúa evolucionando mejor de lo previsto y ha disminuido ligeramente por segundo trimestre consecutivo para quedar en el 1,76% (junio 2010: 1,84%; marzo 2010: 1,87%). El stock de las viviendas en propiedad se mantiene muy bajo, en un 0,06% del total de la cartera. En general, la evolución es mejor que la del sector, según los datos del *Council Mortgages Lenders* (CML).

El ratio de cobertura se mantiene a un nivel conservador en todas las carteras. La cobertura de los créditos con garantía real ha aumentado ligeramente hasta el 23% (22% en septiembre de 2009), tasa más elevada que la media de los competidores en el Reino Unido. Por su parte, la cobertura de préstamos sin garantía se mantiene por encima del 100%.

Actividad

En cuanto a los préstamos a clientes (criterio local) alcanzaron 195.100 millones de libras, debido al incremento del 5% en hipotecas residenciales y del 23% en préstamos a pymes.

La producción bruta de préstamos hipotecarios ha alcanzado los 19.200 millones de libras, con una cuota de mercado estimada del

19%, superior a la del mismo periodo de 2009, y claramente mayor que la cuota en el stock (13,9%). Continúa el foco en ofrecer préstamos asequibles a clientes de bajo riesgo. El *loan to value* (LTV) en la nueva producción fue del 63% en el tercer trimestre, mientras que el LTV del stock ha mejorado en el trimestre al 51%, lo que refleja en parte la mejora en los precios de la vivienda.

Santander UK ha incrementado el crédito al segmento de pymes en un 23%, a través de su red de centros de negocio regionales. El stock de préstamos alcanzó los 8.000 millones de libras, lo que equivale a una cuota de mercado del 3,4%, con un incremento de 0,6 p.p. desde septiembre 2009.

Por el contrario, y dentro de la política del banco de restringir los préstamos personales (UPLs), éstos continúan disminuyendo y se han reducido un 23% (hasta 3.600 millones de libras) respecto a septiembre de 2009. La producción bruta de UPLs se situó en 1.000 millones de libras, un 19% inferior al mismo periodo de 2009.

En relación al activo, Santander UK continúa la desinversión en activos no estratégicos cuya cartera se ha reducido el 14% en los primeros nueve meses del año y 30% desde diciembre 2008. La cartera de tesorería de A&L ha disminuido en un 51% adicional en los primeros nueve meses de 2010 y un 69% desde diciembre 2008. La cartera de valores evoluciona según lo esperado, consistente con el nivel de dotaciones realizadas en el momento de la adquisición.

Los depósitos comerciales aumentan el 7%, hasta 150.500 millones de libras, con un flujo neto de 6.700 millones de libras, apoyado en la buena evolución de todas las áreas de negocio. La apertura de 267.000 cuentas corrientes en el tercer trimestre sitúa en 786.000 el total para lo que va de año (incluyendo 170.000 en *Zero Current Accounts*), consistente con el objetivo de abrir más de un millón de cuentas por segundo año consecutivo. Estas aperturas han contribuido a incrementar los saldos de las cuentas bancarias un 10%.

La venta de tarjetas de crédito fue de 332.000, un 8% más que en 2009 con foco en los clientes existentes.

En los primeros nueve meses del ejercicio 2010 el negocio sigue ofreciendo productos de alto valor añadido, dentro de una estrategia de aumento de la vinculación de los clientes ya existentes. Así, se ha ampliado la gama de productos incluyendo los siguientes:

- The *Loyalty Tracker Bond* que recompensa a los clientes existentes ofreciendo uno de los mejores tipos del mercado. Se han captado más de 700 millones de libras en depósitos desde su lanzamiento en julio de 2010;
- The *Santander Zero Account* que suprime las comisiones de servicio para los clientes con hipoteca o un producto de inversión. En los primeros nueve meses del año se han contratado las 170.000 cuentas anteriormente mencionadas;
- Exención de la comisión de transferencia del 3% en la tarjeta *Zero Credit Card* para clientes actuales con hipoteca o cuenta corriente;
- Titulares de cuenta corriente exentos de comisiones de suscripción de hipotecas;
- Acceso gratuito a los cerca de 4.300 cajeros automáticos de la Red Santander en España para todos los clientes de Santander UK.



Latinoamérica

- El cambio de ciclo en la región ya se comienza a reflejar en mayores crecimientos en el trimestre, especialmente en el crédito.
- Aceleración de ingresos comerciales y control de costes.
- Gestión de clientes con enfoque en transaccionalidad.
- Continúa la mejora de dotaciones por la intensa gestión de la mora temprana y su recuperación.
- En términos homogéneos, aumento del beneficio en un 19,4% (en moneda local).

Santander ha obtenido en Latinoamérica un beneficio atribuido de 3.482 millones de euros en los primeros nueve meses de 2010, con un incremento del 24,5% (+9,5% en moneda constante). En términos homogéneos, es decir, sin considerar el negocio de Venezuela vendido en 2009 y el impacto de los mayores minoritarios de Brasil, el resultado de operaciones continuadas se incrementa un 39,7% (+19,4% sin efecto del tipo de cambio).

Al igual que el trimestre anterior, las tendencias muestran un tercer trimestre claramente superior a los dos primeros en todas las líneas de la cuenta de resultados, así como una notable recuperación del crecimiento del crédito en la mayoría de países.

Entorno económico

En el segundo trimestre de 2010, las economías latinoamericanas donde Santander opera mostraron una gran fortaleza, con un crecimiento conjunto del PIB del 8,4% interanual frente al 6,6% del primer trimestre. Ello ha llevado a revisar al alza las expectativas, que apuntan ahora a un crecimiento en el entorno del 6,5% en promedio anual para 2010. El motor continúa siendo la demanda interna, especialmente la inversión pero también el consumo privado.

Comparada con el dinamismo generalizado de las economías, la evolución de la inflación presenta importantes diferencias entre países. Mientras en Chile, Perú y Argentina continúa acelerándose, en México y Colombia se mantiene en tasas similares a las de fin de 2009, y en Brasil retornó a tasas inferiores al 5% tras las alzas de los primeros meses de 2010. Esto explica las distintas posturas de política monetaria: así, en Chile y Perú continuaron los procesos de subidas de los tipos de interés de referencia, con alzas de 225 p.b. y 175 p.b., respectivamente, en el año. En Brasil, en cambio, el Banco Central ha interrumpido en la reunión de septiembre las tensiones monetarias, y los analistas esperan ahora que mantenga la tasa SELIC en lo que resta de año en el 10,75% actual. En Colombia y México se han mantenido las tasas de intervención estables y el consenso ve muy probable que continúen sin cambios hasta fin de año.

Gracias a la recuperación de los países asiáticos y de los precios y la demanda mundial de materias primas, las exportaciones latinoamericanas están creciendo a tasas muy elevadas, del orden del 30% en términos interanuales. Ello está permitiendo que el saldo comercial se mantenga en cifras positivas, pese al fuerte crecimiento que también están registrando las importaciones para satisfacer la mayor demanda interna.

La región mantiene una posición externa saneada, con un déficit por cuenta corriente del orden del 1,5% del PIB en promedio regional, que está siendo financiado por la entrada de capitales extranjeros y, en particular, de inversión exterior directa, que se estima supere el 3% del PIB según el consenso del mercado. En

Margen bruto y costes*

% variación 9M'10 / 9M'09

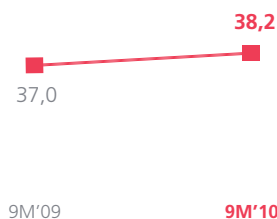


* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: +0,7%; costes: +4,4%

Ratio de eficiencia

(con amortizaciones)

%



consecuencia, fortaleza de los tipos de cambio frente al dólar y aumento en las reservas internacionales, que exceden ya los 500.000 millones de dólares desde el pasado mes de junio.

La evolución de las cuentas públicas está siendo también favorable, beneficiadas por la expansión de los ingresos impositivos gracias al dinamismo de las economías. Los proyectos de presupuestos que están siendo ahora presentados para el ejercicio 2011, contemplan avances adicionales en los procesos de consolidación presupuestaria y de reducción de la deuda pública, pese a que ésta ya se encuentra en ratios muy moderados, inferiores al 30% del PIB en promedio regional.

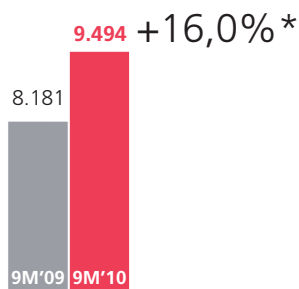
Tomando en consideración los países de Latinoamérica donde Santander opera, el crédito otorgado por los sistemas bancarios, tras su desaceleración en 2009, ya registra un repunte en sus ritmos de crecimiento, con aumento en los últimos doce meses de un 16%, sin efecto tipo de cambio. En conjunto, el crédito a particulares (+14%) aumenta su tasa de crecimiento, especialmente en los créditos al consumo (+17%). Las tarjetas de crédito y el crédito a empresas e instituciones aceleran su ritmo de crecimiento, hasta el 7% y el 17%, respectivamente.

El ahorro bancario, por su parte, ofrece una tasa de crecimiento interanual del 12%, superior a la del año 2009. En términos generales, y considerando los sistemas financieros de mayor peso, Brasil y México muestran las mayores dinámicas de crecimiento, mientras que Chile ofrece las variaciones más bajas del negocio bancario.

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

Margen neto

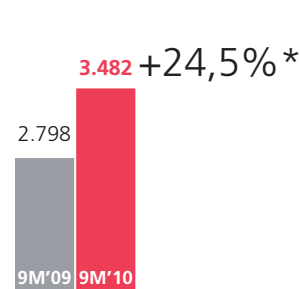
Millones de euros



* Sin efecto tipo de cambio: -1,4%

Beneficio atribuido

Millones de euros



* Sin efecto tipo de cambio: +9,5%

- Los tipos de interés medios a corto plazo, y tomando el promedio ponderado de la región, caen entre los nueve primeros meses de 2009 e igual periodo de 2010. En términos generales, los tipos comenzaron su tendencia a la baja en los primeros meses de 2009, registrando progresivos descensos a lo largo del año.
- La evolución de los resultados en euros está afectada por los tipos de cambio medios. En términos globales, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al dólar, con excepción del peso argentino. Por su parte el dólar, moneda de referencia en Latinoamérica, se aprecia frente al euro en un 4%. Con ello, frente al euro y en términos medios, el real brasileño se aprecia desde 2,83 a 2,33, el peso mexicano desde 18,61 a 16,67 y el peso chileno desde 779 a 682.

Estrategia

En el tercer trimestre de 2010, la estrategia se enfoca en la aceleración de los ingresos comerciales a través de intensificar los niveles de relación con nuestros clientes y liderar el crecimiento que se está produciendo en los mercados. Todo ello se acompaña de estrictas políticas de precios y riesgos.

Al finalizar septiembre, el Grupo cuenta con 5.784 puntos de atención (incluyendo oficinas tradicionales y puntos de atención bancaria y en empresas). Por su parte, el número de cajeros automáticos es de 27.115.

La base de clientes es de 39,1 millones, con aumento de 1,8 millones en los últimos doce meses, sobre bases homogéneas. Con todo, el énfasis del Grupo se está poniendo en los últimos trimestres más en la vinculación que en la captación.

Actividad y resultados

A continuación se destacan los aspectos más relevantes de la actividad del Grupo en los nueve primeros meses de 2010. Todos los porcentajes de variación interanual son sin impacto de los tipos de cambio y descontado el efecto de la venta de Banco de Venezuela.

- El crédito consolida sus dinámicas de crecimiento, incrementándose un 10% en la comparativa interanual. Si se considera sólo el tercer trimestre estanco, el aumento entre junio y septiembre ha sido del 6%, que equivale a un 24% en tasa anual (Brasil: +24%; México: en entornos del 30%; Chile: +16%). La cuota de mercado del total del crédito en los países donde opera el Grupo es del 11,4%.
- El ahorro bancario muestra un aumento del 1% en su comparativa con septiembre de 2009. Por productos, los depósitos a la vista suben un 17% interanual y los fondos de inversión apenas varían, compensando la caída en los depósitos a plazo (-10%). La cuota del ahorro bancario se sitúa en el 8,9%, mientras que la del total del negocio bancario es del 9,8%.
- En cuanto a los resultados, el margen de intereses aumenta un 6,0% interanual en los primeros nueve meses del año ya que la presión de unos tipos de interés más bajos que los del año pasado, se compensa con la recuperación anteriormente mencionada del volumen del negocio.
- Las comisiones suben un 3,1% en los últimos doce meses impulsadas por los avances en las comisiones de comercio exterior (+25%), de seguros (+22%) y en las procedentes de cash management (+12%). Por su parte, las comisiones procedentes de administración de cuentas y, sobre todo, las de tarjetas, se reducen respecto a las del mismo periodo del pasado año.

Principales enfoques de gestión en 2010

- 1 Gestión muy diferenciada por tipología de clientes, con mayor énfasis en la vinculación transaccional, en especial en empresas e instituciones.
- 2 Foco en la vinculación de clientes particulares de rentas altas y medias y de nóminas.
- 3 Mayor énfasis en el crecimiento del ahorro y mantenimiento de altos niveles de liquidez.
- 4 Consolidación de la política de gestión integral del cliente con crédito en todas sus fases (admisión, gestión, seguimiento y recuperación).
- 5 Continuación del crecimiento selectivo de crédito, con particular atención al consumo y rentabilización de los recursos propios.
- 6 Impulso a las estrategias de servicio y distribución multi-canal, dirigida a la mejora de la productividad y la calidad del servicio.
- 7 Control de gastos e inversiones.
- 8 Continúa el proceso de integración en Brasil.

- Los ROF en los primeros nueve meses del año descienden un 28,5% interanual, debido básicamente a la realización de plusvalías en el primer trimestre del pasado año.
- Como resultado de lo anterior, el margen bruto crece un 0,7% interanual en los nueve primeros meses del ejercicio.
- Los costes ofrecen un incremento interanual del 4,4%. Por países, en Brasil, México, Colombia, Uruguay y Puerto Rico los costes marchan con crecimientos en línea o por debajo de las inflaciones respectivas. En Argentina, los costes suben el 27,9%, avance que se explica por la renegociación del convenio colectivo (+23%) en un contexto de importantes crecimientos de los precios básicos. En Chile, los efectos del seísmo impactan en las dinámicas de los costes, haciéndolos crecer a ritmos interanuales del 6,7%.
- La evolución de ingresos y costes determina que el ratio de eficiencia se mantenga en niveles del 38%.
- Las mejoras de la situación macro y unas perspectivas económicas más positivas han permitido, junto con una gestión activa del riesgo, una notable mejora en las primas de riesgo, lo que empieza a reflejarse en dotaciones, que son inferiores en un 19,8% a las de los nueve primeros meses del año anterior. Además, el ratio de morosidad a septiembre es del 4,15% (4,13% el pasado junio y 4,20% en septiembre de 2009) con una cobertura del 103%.
- Por segmentos, la Banca Comercial aumenta su beneficio atribuido el 29,3% en los últimos doce meses, esta tasa se ve afectada por la venta del Banco de Venezuela y por los minoritarios (mayores en Brasil y menores en México). Sin considerar ambos, el resultado de operaciones continuadas sube un 40,9%. Por su parte, Banca Mayorista Global desciende el 20,0%, notablemente influenciado por unos muy buenos resultados en los nueve primeros meses de 2009.



Latinoamérica. Resultados

Millones de euros	Margen bruto		Margen neto		Beneficio atribuido al Grupo	
	9M'10	Var (%)	9M'10	Var (%)	9M'10	Var (%)
Brasil	10.549	24,9	6.637	24,4	2.079	30,8
México	1.822	(0,3)	1.140	(7,0)	479	36,2
Chile	1.526	14,0	986	10,1	491	25,8
Puerto Rico	277	11,8	145	19,7	27	2,8
Colombia	139	22,8	58	28,6	28	13,6
Argentina	602	10,6	325	(0,8)	216	33,0
Uruguay	134	32,3	65	42,2	54	52,7
Resto	111	(31,3)	20	(64,3)	4	(96,3)
Subtotal	15.159	18,7	9.377	16,5	3.378	25,8
Santander Private Banking	209	(3,0)	117	(10,1)	104	(7,5)
Total	15.368	18,3	9.494	16,0	3.482	24,5

Brasil (todas las variaciones en moneda local)

- Buena tendencia trimestral:
 - Beneficio: +13,0% sobre el segundo trimestre.
 - Cartera de crédito mantiene ritmos de crecimiento trimestral anualizado de entornos del 20%.
 - Mejora la mora y se mantiene la cobertura.
- Ingresos: margen de intereses y comisiones marcan nuevo récord trimestral.
- Costes: aumento inferior a la inflación.
- Dotaciones para insolvencias: disminuyen en comparativa interanual.
- El margen neto después de dotaciones aumenta el 14,1% y el beneficio (antes de minoritarios) el 25,8%.

Santander Brasil es el tercer mayor banco privado del país en términos de activos, con una cuota conjunta de mercado del 9%. Presente en las principales regiones del país, el banco cuenta con una red de 3.623 sucursales y PABs, 18.124 cajeros automáticos y cerca de 24 millones de clientes, de los cuales más de 10 millones son de cuenta corriente.

Entorno económico

Los últimos datos de la economía siguen mostrando una trayectoria favorable y sostenible del crecimiento interno. El PIB del segundo trimestre ofreció un aumento del 1,2% frente al trimestre anterior y del 8,8% sobre el mismo periodo de 2009, tendencia consistente con el incremento de la confianza de los empresarios y consumidores, con la evolución del mercado de trabajo y con la mejora en las condiciones del mercado de crédito.

En el mercado de trabajo, notable reducción de la tasa de desempleo, que se situó en el 6,2% en septiembre de 2010, frente al promedio del 9,0% de los últimos cinco años.

Por su parte, la inflación se situó en el 4,7% interanual, ligeramente por encima del objetivo del Banco Central, lo que ha permitido al Comité de Política Monetaria (COPOM) mantener el tipo de interés – SELIC – sin variación en su reunión de septiembre en el 10,75%, tasa que representa un incremento de 0,5 p.p. en re-

Margen bruto y costes*

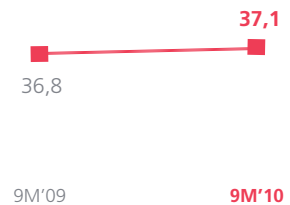
% variación 9M'10 / 9M'09



* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: +3,2%; costes: +3,9%

Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%



lación al segundo trimestre de 2010 y de 2 p.p. sobre el tercer trimestre de 2009.

En el mercado de crédito, los préstamos totales aumentan el 2% en el mes de agosto (último disponible) y el 19% en los últimos doce meses. Esta evolución ha supuesto que el peso de la cartera crediticia sobre el PIB haya aumentado en 2,9 p.p. en los últimos doce meses, hasta el 46,2%. La participación de los bancos según el tipo de institución sobre el sistema financiero se ha mantenido relativamente estable en los últimos doce meses: bancos públicos, 42%; bancos privados nacionales, 40% e instituciones extranjeras, 18%.

Con carácter general, las operaciones direccionadas (que comprenden operaciones con BNDES, rural e inmobiliario) siguen registrando crecimientos superiores a los observados en la cartera total. Así, en agosto, la cartera direccionada (34% de la cartera total), subió el 3,3% en el mes y el 30% en doce meses, mientras que la cartera de recursos libres (el 66% restante), aumentó el 1,7% mensual y el 15% interanual. La ligera aceleración del crédito libre en agosto se debe tanto a las operaciones de crédito a particulares, cuyo crecimiento en el mes ha sido de 1,7% y en doce meses del 17%, como a las empresas que aumentaron el 1,7% y 12%, respectivamente. En la cartera de particulares, los créditos vinculados a nóminas y financiación de vehículos fueron los más destacados.

Latinoamérica. Principales unidades

Millones de euros	Brasil		México		Chile	
	9M'10	Var (%)	9M'10	Var (%)	9M'10	Var (%)
Resultados						
Margen de intereses	7.703	30,1	1.238	7,6	1.130	30,0
Comisiones netas	2.228	24,4	427	9,7	297	13,3
Resultados netos por operaciones financieras	677	9,4	165	(45,3)	76	(57,8)
Resto ingresos ⁽¹⁾	(60)	—	(8)	(44,4)	22	(11,2)
Margen bruto	10.549	24,9	1.822	(0,3)	1.526	14,0
Costes de explotación	(3.913)	25,8	(681)	13,6	(540)	21,9
Gastos generales de administración	(3.552)	24,5	(602)	12,4	(478)	21,5
<i>De personal</i>	(1.872)	28,4	(318)	10,4	(299)	24,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.680)	20,5	(284)	14,6	(179)	16,2
Amortizaciones	(360)	39,7	(80)	23,6	(62)	25,0
Margen neto	6.637	24,4	1.140	(7,0)	986	10,1
Dotaciones insolvencias	(2.772)	9,3	(360)	(42,1)	(264)	(22,6)
Otros resultados	(629)	16,8	(39)	67,6	(4)	—
Resultado antes de impuestos	3.235	43,3	741	27,3	718	26,1
Impuesto sobre sociedades	(776)	20,6	(132)	16,8	(98)	12,9
Resultado de operaciones continuadas	2.459	52,3	609	29,8	620	28,5
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	2.459	52,3	609	29,8	620	28,5
Resultado atribuido a minoritarios	380	—	130	10,6	129	39,8
Beneficio atribuido al Grupo	2.079	30,8	479	36,2	491	25,8
Balance						
Créditos a clientes ⁽²⁾	65.064	28,8	14.346	25,5	23.587	34,4
Cartera de negociación (sin créditos)	10.511	34,8	14.524	87,0	4.346	34,1
Activos financieros disponibles para la venta	17.506	1,9	4.010	22,7	3.081	18,5
Entidades de crédito ⁽²⁾	11.270	(22,5)	6.640	4,1	2.235	17,9
Inmovilizado	3.419	30,9	372	4,7	348	9,9
Otras cuentas de activo	38.203	90,6	3.926	20,1	2.861	105,2
Total activo / pasivo y patrimonio neto	145.973	29,5	43.816	35,0	36.458	35,0
Depósitos de clientes ⁽²⁾	73.829	24,9	19.356	29,0	16.674	29,5
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	6.596	56,2	378	(46,0)	4.929	88,6
Pasivos subordinados ⁽²⁾	4.065	11,1	—	(100,0)	1.076	38,7
Pasivos por contratos de seguros	2.333	(56,0)	295	55,7	292	75,3
Entidades de crédito ⁽²⁾	21.223	65,7	8.601	0,7	4.598	(8,6)
Otras cuentas de pasivo	25.779	39,2	10.956	99,5	6.707	71,0
Capital y reservas ⁽³⁾	12.149	34,0	4.230	69,6	2.181	35,6
Otros recursos de clientes gestionados	39.422	11,9	10.114	26,8	5.246	16,8
Fondos de inversión	35.300	10,5	10.009	26,3	5.189	16,3
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	4.062	40,0	—	—	—	—
Seguros de ahorro	60	(84,3)	105	99,2	57	102,9
Recursos de clientes gestionados	123.912	21,2	29.848	25,8	27.925	34,5

(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



En empresas, la nota más relevante es la recuperación en el ritmo de crecimiento de las operaciones con recursos externos y capital de giro.

En el ahorro bancario, que incluye fondos de inversión y depósitos, el crecimiento interanual ha sido del 13%, con los depósitos a la vista+ahorro ofreciendo el mayor avance, 20%, seguidos de los fondos de inversión, que aumentan el 15%. Muy lejos quedan los depósitos a plazo que, a pesar de la recuperación de agosto, registran un incremento interanual de sólo el 3%.

Estrategia

El plan de Santander Brasil se basa en la ejecución del proceso de integración, que desde su inicio ha estado orientado hacia la implementación de mejores prácticas operativas y comerciales, la búsqueda de mayor eficiencia y la captura de sinergias. Con estas premisas, y buscando extraer siempre lo mejor de cada banco, distintos productos, servicios y funcionalidades han sido implantados en la operativa habitual de nuestros clientes.

En 2010 se ha avanzado en la integración de la plataforma de tarjetas de crédito y en la formación de los equipos de la red, a la vez que se han realizado los tests para la migración de los sistemas informáticos. La próxima etapa del proceso de integración está centrada en la unificación de la marca, con la incorporación del *layout* Santander a las sucursales, PABs, PAEs, puntos de atención públicos y quioscos de la marca Real, a la que seguirá la migración de los sistemas de Banco Real a los sistemas Santander, lo que se realizará hasta el primer semestre de 2011.

Actividad y resultados

Como en el resto de segmentos, los datos de Santander Brasil han sido reelaborados de acuerdo con los criterios indicados en la página 22 de este informe, por lo que los que figuran a continuación no coinciden los publicados por la entidad.

En actividad, la cartera de créditos muestra un incremento del 15%, muy superior al +3% ofrecido en junio. Este aumento se apoya en el incremento del 14% en particulares, donde los principales avances se recogen en hipotecas y tarjetas (ambos +25%). Por su parte, los créditos con grandes empresas crecen el 11%.

Esta comparativa interanual todavía se ve afectada por la caída registrada en la segunda mitad de 2009. Sin embargo, el primer trimestre de 2010 ya comenzó a ofrecer signos de recuperación, que se aceleraron en el segundo trimestre, en que el conjunto de la cartera aumentó el 5%, es decir, a tasas anualizadas del entorno del 20%, que se han mantenido en este tercer trimestre. Este aumento ha sido generalizado por líneas, así, los particulares suben a tasa anualizada del 21%, financiación al consumo al 8%, pymes y empresas al 43%.

En el pasivo, buena evolución interanual de los depósitos a la vista que aumentan un 15%. Por el contrario, los saldos a plazo, dentro de una política desarrollada en base al entorno de subidas de tipos de interés registrado en 2010 y de disminución de saldos institucionales de muy reducida rentabilidad, disminuyen el 11%. Esta evolución, unida al ligero descenso en fondos de inversión, hace que el ahorro bancario ceda un 2%.

Con ello, las cuotas de mercado se sitúan en el 10,9% para el crédito (11,7% para el crédito libre) y en el 8,5% para los depósitos.

En resultados, y siempre en moneda local, destaca el aumento del 13,0% del beneficio del último trimestre sobre el anterior. Este fuerte avance se apoya en la fortaleza de los ingresos más básicos, el control de costes y las menores necesidades de dotaciones.

En términos acumulados del ejercicio, el beneficio consolidado neto (antes de minoritarios) aumenta el 25,8% sobre los nueve primeros meses de 2009. Las notas más destacadas de la cuenta son la aceleración del crecimiento del margen de intereses y comisiones, el control de los costes por debajo de la inflación y las menores necesidades de provisiones.

En un análisis más detallado, el principal componente del crecimiento es el margen de intereses, que aumenta el 7,5%, tras incrementarse de manera consecutiva en los últimos 6 trimestres. A ello se une la buena tendencia de las comisiones, que han cerrado el mejor trimestre del ejercicio.

Esta positiva evolución no se refleja en su totalidad en el conjunto de los ingresos, que aumentan el 3,2%, debido a la caída de los ROF (-9,6%), evolución que se ve afectada por los mayores ingresos en banca mayorista en el pasado ejercicio, a lo que se unió la contabilización en el tercer trimestre de la plusvalía obtenida en el *green shoe* de Visanet (95 millones de euros), que se destinó a dotaciones genéricas para insolvencias.

Los costes suben el 3,9%, manteniéndose por debajo de la inflación. En su composición los gastos de personal y generales aumentan el 2,9%, favorecidos por las sinergias, que se sitúan en 1.545 millones de reales frente a unas provisiones de 1.400 millones para los nueve primeros meses del ejercicio.

Las dotaciones para insolvencias mantienen una tendencia de descenso en los últimos trimestres, que sitúan la caída para el conjunto del año en el 9,7%, consecuencia de la disminución en el ritmo de entradas netas en mora.

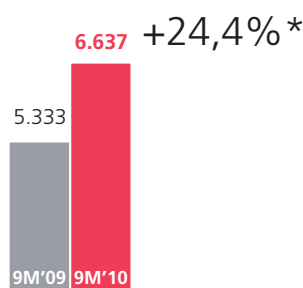
Esta evolución se traslada al beneficio consolidado, que antes de minoritarios se sitúa en 2.459 millones de euros, un 25,8% superior en moneda local al obtenido hasta septiembre de 2009.

Tras minoritarios, que aumentan fuertemente (380 millones de euros frente a 26 millones en 2009) por la operación de salida a bolsa realizada en la segunda mitad del pasado año, el beneficio atribuido se sitúa en 2.079 millones de euros, con aumento del 30,8% (+8,1% en moneda local).

Por segmentos, Banca Comercial aumenta el beneficio atribuido un 32,2%, mientras que Gestión de Activos y Seguros disminuye el 5,2% y GBM el 21,1%, por los menores ROF.

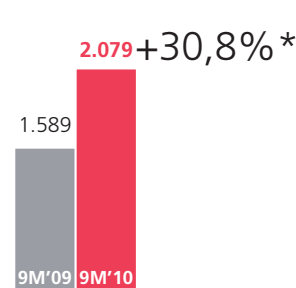
La eficiencia es del 37,1%, la recurrencia se sitúa en el 62,7% y el ROE en el 22,3%. El ratio de morosidad es del 4,97%, tras disminuir por segundo trimestre consecutivo y la cobertura del 98%.

Margen neto
Millones de euros



* Sin efecto tipo de cambio: +2,8%

Beneficio atribuido
Millones de euros



* Sin efecto tipo de cambio: +8,1%

México (todas las variaciones en moneda local)

- Crecimiento del crédito, especialmente en Banca Comercial.
- Costes básicamente planos en los siete últimos trimestres.
- Las dotaciones bajan por quinto trimestre consecutivo; continúa el énfasis en la gestión integral del riesgo.
- Margen neto después de insolvencias sube el 15,4%.

Santander es el tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 13,6% en créditos y 15,4% en ahorro bancario. Cuenta con 1.093 oficinas y 9,0 millones de clientes.

Entorno económico

El PIB de México creció en el segundo trimestre un 3,2%, elevando su tasa interanual hasta el 7,6% desde el 4,3% del primer trimestre. La demanda interna también aumenta un notable 7,2% interanual, con el consumo privado subiendo un 4,8% y la inversión ya en tasas positivas del 2,5% (-1,2% en el primer trimestre). La recuperación del empleo (+4,9% interanual, que representa la creación de 675.000 empleos en el año) está siendo un factor muy importante en esta reactivación. La inflación se ha mantenido prácticamente estable en los últimos meses, y queda en el 3,7% en septiembre, muy similar a la de finales de 2009, pese a la subida del IVA a principios de año. En este contexto, el banco central ha mantenido estable durante el año la tasa de interés de política monetaria en el 4,5%.

Estrategia

En el tercer trimestre, y dentro de su Plan Director Comercial, se ha continuado reforzando la franquicia e intensificando la relación con los clientes. En particulares, a través del consumo, de la venta de tarjetas de crédito en sucursales y del aumento de los saldos del ahorro, lo que nos ha permitido crecer en ingresos recurrentes.

En empresas e instituciones se ha buscado mayor transaccionalidad de nuestros clientes y se han elaborado planes para atraer nuevos.

En septiembre se ha materializado el acuerdo alcanzado el pasado junio con Bank of America para la compra de la participación del 24,9% que poseían en Santander México por 2.500 millones de dólares en efectivo, pasando así a controlar el 99,9% del capital. Impacto en resultados de 14 millones de euros.

Actividad y resultados

Los créditos aumentan el 9% sobre septiembre de 2009, condicionado por las tarjetas, que bajan un 29%, en parte por razones de mercado y en parte por la aplicación de criterios muy rigurosos de concesión. Adicionalmente, los saldos con grandes empresas caen un 5% por su menor demanda de crédito y mayor financiación vía bonos. Por el contrario, segmentos donde se está enfocando el crecimiento, como hipotecas a particulares, crédito nómina y pymes aumentan a tasas del 12%, 27% y 22%, respectivamente con mejoras de cuota de 0,4 p.p., 0,7 p.p. y 1,7 p.p.

El trimestre confirma el cambio de tendencia apuntado en el trimestre anterior, al aumentar el trimestre estanco en entornos del 30% en términos anualizados.

Por su parte, el ahorro bancario crece un 15% sobre 2009 por la vista (+30%) y los fondos de inversión (+10%).

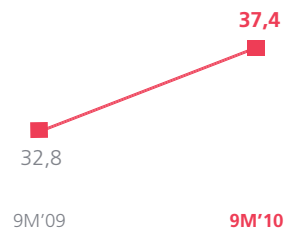
Margen bruto y costes*

% variación 9M'10 / 9M'09



Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%



* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: -10,7%; costes: +1,7%

Dentro de los productos-ancla, el número de pólizas de seguro se ha situado en 3,9 millones, con avance interanual de 460.000, en tanto que las nóminas domiciliadas alcanzan los 2,5 millones.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto desciende un 10,7% con fuerte incidencia de los ROF, que caen un 51,0% frente al mismo periodo del año pasado, en que se realizaron importantes plusvalías en las carteras de títulos.

El margen de intereses disminuye un 3,6%, en línea con la ralentización de los ritmos del negocio en el sistema financiero y en el banco, especialmente en el negocio de tarjetas de crédito, donde Santander está desarrollando una estrategia para mejorar la calidad de la cartera. Además, en términos interanuales, aún se observan menores tipos de interés y por lo tanto menores *spreads* de pasivo.

Las comisiones bajan el 1,8% frente a 2009, con evolución positiva de seguros, comercio exterior y *cash management*, mientras que el menor volumen de negocio hace disminuir las de tarjetas y administración de cuentas. Señalar que durante el trimestre se han implementado en México cambios regulatorios relacionados con la prohibición y limitación de cobro de ciertas comisiones.

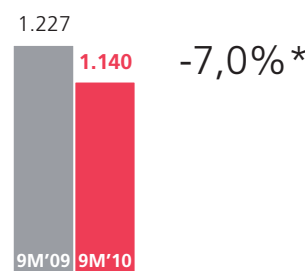
Los costes de explotación se mantienen estables respecto a los del año pasado (inflación del 3,7%), mientras que las dotaciones para insolvencias refuerzan la tendencia de trimestres anteriores. Con ello, las dotaciones de los nueve primeros meses son un 48,1% inferiores a las del mismo periodo de 2009.

El beneficio atribuido es de 479 millones de euros, aumentando un 36,2% (+22,0% en moneda local). Por segmentos, Banca Comercial aumenta el 43,1% y Banca Mayorista Global desciende el 2,3%.

La eficiencia es del 37,4%, la recurrencia del 70,9% y el ROE del 19,5%. La morosidad (2,20 %) y la cobertura (199%) continúan mostrando una elevada calidad y una excelente evolución interanual.

Margen neto

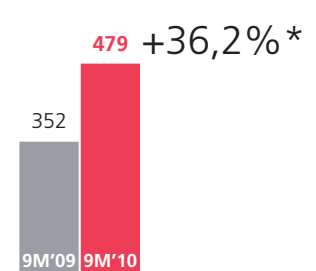
Millones de euros



* Sin efecto tipo de cambio: -16,8%

Beneficio atribuido

Millones de euros



* Sin efecto tipo de cambio: +22,0%



Chile (todas las variaciones en moneda local)

- Aceleración del crecimiento de créditos y depósitos.
- Gestión comercial orientada a la vinculación de clientes a través de la transaccionalidad.
- Consolidación del modelo de gestión de los riesgos, que se refleja en fuerte disminución de dotaciones.
- Margen neto después de insolvencias sube el 14,2%.

Santander, grupo financiero líder del país por clientes (3,0 millones), negocio y resultados. Las cuotas son del 20,6% en crédito y del 18,4% en ahorro bancario. La red cuenta con 500 oficinas.

Entorno económico

Con una tasa de crecimiento trimestral del 4,3% en el segundo trimestre, el PIB elevó su tasa de crecimiento interanual hasta el 6,5%, reflejando que la economía chilena se ha recuperado de los efectos del seísmo del 27 de febrero más rápida e intensamente de lo previsto inicialmente. El consumo privado y la inversión, tanto en capital fijo como en acumulación de inventarios, han crecido a tasas muy elevadas, y el banco central está procediendo a normalizar la tasa de política monetaria para apoyar el cumplimiento del objetivo de inflación. De hecho, la inflación alcanza ya tasas interanuales del 1,9% al mes de septiembre, en contraste con las tasas negativas de 2009, y se estima pueda sobrepasar el 3% a finales del año. El banco central ha elevado ya la tasa de referencia en 225 p.b. con aumentos secuenciales de 50 p.b. desde el mes de junio, hasta el 2,75%.

El crédito del sistema se incrementa el 8% en doce meses, con el crédito al consumo y tarjetas aumentando el 7% y el crédito comercial el 9%. Por su parte, el ahorro bancario se recupera, incrementándose el 5%.

Estrategia

Santander Chile enfoca su estrategia en el tercer trimestre de 2010 en el crecimiento de los distintos negocios, especialmente a través del crédito y de la vinculación de los clientes. Esto se lleva a cabo acompañando el proceso de bancarización del país. Asimismo se continúa consolidando los avances en la gestión integral de los riesgos logrados en 2009.

La capilaridad de la red y las mejoras en la calidad de servicio han contribuido a seguir atrayendo nuevos clientes. Sin perjuicio de estos nuevos clientes, nuestro foco estratégico se sigue situando en los vinculados, que alcanzan los 680.000.

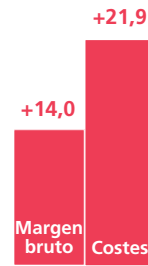
Los seguros, un producto sin riesgo y generador de comisiones, alcanzan los 4,7 millones de pólizas, los créditos al consumo se sitúan en 1 millón y las tarjetas en 1,6 millones. Las nóminas, producto altamente vinculador, crecen el 6%, contribuyendo a incrementar la calidad de la base de clientes y sus perspectivas de negocio futuras.

Actividad y resultados

El mayor crecimiento económico y los positivos efectos de la reconstrucción aceleraron el ritmo de expansión. Los créditos aumentan el 11% interanual, con avance del 12% en hipotecas, 13% en pymes y 9% en grandes empresas. Los mayores avances se registran en consumo y tarjetas (+19%), que se refleja en un

Margen bruto y costes*

% variación 9M'10 / 9M'09

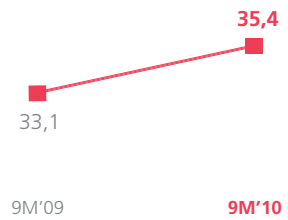


* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: -0,1%; costes: +6,7%

Ratio de eficiencia

(con amortizaciones)

%



aumento de cuota conjunto de 1,9 puntos porcentuales en los últimos doce meses. En el trimestre estanco el crecimiento es del 4% ó 16% anualizado.

En ahorro bancario, avance del 5%, por la estrategia de reducción de depósitos con mayor coste, particularmente plazo, tras la emisión de bonos realizada en el transcurso del año. Los fondos de inversión caen un 4% mientras que los depósitos a la vista crecen un 23%.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto se mantiene estable, si bien por líneas el comportamiento es bien diferenciado. Así, el margen de intereses sube el 13,8%, apoyado por una inflación más alta que en 2009 y por la recuperación de las dinámicas del crédito. Por el contrario, todavía afectan los menores tipos de interés frente a los del año pasado.

Las comisiones bajan un 0,8%, pero con buen comportamiento de las procedentes de fondos de inversión y de seguros. Por último, los resultados por operaciones financieras contabilizan 76 millones de euros, frente a 181 millones el año pasado, en que se realizaron plusvalías que no se han repetido en el presente ejercicio.

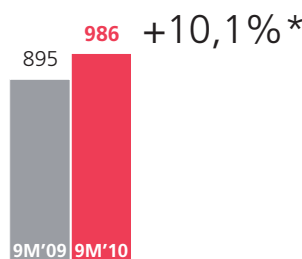
Los costes suben el 6,7%, muy por encima de la inflación, impactados por el efecto del terremoto. Por su parte, las dotaciones para insolvencias vuelven a reducirse en el trimestre, y ya caen un 32,3% en comparativa interanual, consecuencia de la gestión de riesgos.

El beneficio atribuido es de 491 millones de euros con aumento del 25,8% (+10,1% en moneda local). Por segmentos, Banca Comercial sube el 24,2%, mientras que Banca Mayorista Global cae el 20,6%.

La eficiencia es del 35,4%, en tanto que la recurrencia y el ROE son del 62,2% y 29,1%, respectivamente. Respecto a la morosidad, el ratio es del 3,58% y la cobertura del 94%.

Margen neto

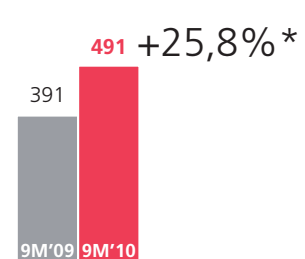
Millones de euros



* Sin efecto tipo de cambio: -3,6%

Beneficio atribuido

Millones de euros



* Sin efecto tipo de cambio: +10,1%

Argentina

El Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 216 millones de euros, con aumento del 33,0% (+34,8% en moneda local).

Santander Río es una de las principales entidades del país, con cuotas del 10,0% en créditos y del 9,8% en ahorro bancario. Cuenta con 317 oficinas y 2,2 millones de clientes, de los que el 44% son vinculados. Estas cifras ya incorporan la compra de clientes particulares, empresas y sucursales de BNP Paribas Argentina, que han supuesto un incremento de 25 p.b. en la cuota de mercado.

La economía argentina creció el 11,8% interanual en el segundo trimestre de 2010, impulsada por un fuerte aumento de la demanda interna. La inflación ha repuntado hasta el 11,1% en septiembre desde el 7,7% de finales de 2009, mientras los tipos de interés se mantienen en el entorno del 10,5% (Badlar: 10,5% en septiembre). La mejora del rating soberano por Standard & Poor's a mediados de septiembre, desde B- a B, refleja la mejora del perfil financiero gracias tanto al buen resultado de la reapertura del canje de deuda, con una adhesión del 66%, como al fuerte crecimiento de la economía, apoyada en condiciones externas muy favorables para las exportaciones.

Los crecimientos del ahorro bancario y del crédito del sistema financiero se sitúan en 24% y 25% respectivamente, continuando la mejora de la calidad de su balance y manteniendo elevados niveles de liquidez.

En el tercer trimestre, el banco mantiene la estrategia de rentabilizar la franquicia comercial, especialmente a través de mayores niveles de productividad e impulsando la multicanalidad como apoyo a la mejora de calidad de servicio. Se consolida la expansión del crédito, especialmente en tarjetas y financiación comercial manteniendo criterios selectivos, y se continúa primando el mantenimiento de niveles holgados de liquidez.

El crédito y el ahorro crecen por encima del 30% interanual en ambos casos, destacando el avance del 39% en depósitos a la vista.

En moneda local, el margen bruto aumenta el 12,1% interanual, en tanto que los costes lo hacen al 29,6% (por la renegociación del convenio colectivo), lo que motiva que el margen neto se mantenga plano. Como ya se ha indicado, el beneficio atribuido crece el 34,8%, ante el fuerte descenso de las dotaciones para insolvencias. La eficiencia es del 46,0% y la recurrencia del 89,4%. La morosidad es del 1,77% y la cobertura del 138%.

Uruguay

El Grupo es el primer banco privado del país por beneficio (54 millones de euros), por oficinas (42) y negocio (cuotas del 16,6% en créditos y del 17,2% en depósitos).

Con un crecimiento del PIB del 10,5% interanual en el segundo trimestre de 2010, Uruguay está registrando una sólida fase expansiva, apoyado en aumentos tanto de la demanda interna como de las exportaciones reales, del 10% y 17%, respectivamente. Aunque la inflación se ha moderado desde las tasas del 7% de los primeros del año, todavía se ubica por encima del 6% (6,3% en septiembre) y las expectativas de inflación se mantienen por encima del rango objetivo de las autoridades. En este contexto, el banco central decidió en su reunión monetaria de septiembre subir la tasa de interés de referencia en 25 p.b., hasta el 6,5%, tras haberla mantenido estable desde diciembre de 2009.

Los ritmos de crecimiento de depósitos y créditos del sistema financiero se aceleran, con crecimientos del 18% y 21%, respectivamente.

En el tercer trimestre el banco continúa la estrategia de fidelización de clientes particulares, prestando especial atención al modelo de atención diferenciada de rentas altas. Asimismo, se busca una mayor vinculación de los clientes pymes y empresas, promoviendo un mayor uso de productos transaccionales.

El crédito sube el 8%, y los depósitos crecen el 6%. En ambos casos las variaciones en moneda local tienen que ver con la apreciación del peso uruguayo respecto al dólar y su impacto en un balance muy dolarizado.

En moneda local, los ingresos suben un 9,4% y los costes un 2,6%, lo que unido a unas dotaciones para insolvencias irrelevantes, sitúan el crecimiento interanual del beneficio atribuido en el 26,2%.

La eficiencia es del 51,3% y la recurrencia del 32,8%. La morosidad es del 0,23% y la cobertura se encuentra en niveles muy elevados, demostrando otra de las fortalezas del banco.

Colombia

El beneficio atribuido alcanza los 28 millones de euros, con una caída del 5,8% en moneda local, por impuestos y otros resultados, ya que el margen neto después de insolvencias crece el 35,6%. El Grupo tiene 76 oficinas y 387.000 clientes y las cuotas se sitúan en el 2,9% en crédito y en el 2,8% en ahorro bancario.

Los últimos indicadores disponibles muestran que la recuperación de la economía colombiana prosigue a buen ritmo, con un crecimiento del PIB en el segundo trimestre del 4,5% interanual. La tasa de inflación continúa en niveles muy reducidos (2,3% en septiembre), permitiendo al banco central mantener estable en el 3% su tasa de intervención.

Los ritmos de crecimiento del crédito y los depósitos se han recuperado en el sistema financiero, aunque aún se mantienen en niveles bajos (+8% y +5%, respectivamente).

La estrategia del tercer trimestre, al igual que en trimestres anteriores, ha estado enfocada principalmente a la vinculación de los clientes de rentas altas y medias, potenciando también los negocios transaccionales y el negocio de seguros. El crédito aumenta el 5% y el ahorro bancario un 3%. El ratio de morosidad es del 1,80% y la cobertura del 192%.

Puerto Rico

El beneficio atribuido ha sido de 27 millones de euros, con descenso del 1,2% en dólares, condicionado por mayores impuestos, ya que el margen neto después de insolvencias aumenta el 51,0%.

Santander cuenta con 121 oficinas, 398.000 clientes (un 21% vinculados) y cuotas del 9,2% en créditos, 9,9% en depósitos y 23,2% en fondos de inversión.

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

La eficiencia es del 47,7%, la recurrencia del 43,6%, en tanto que la morosidad y cobertura son del 11,30% y 55%, respectivamente.

Perú

La actividad se orienta a banca comercial de empresas y clientes globales del Grupo. El beneficio es de 6 millones de euros, creciendo un 24,1% interanual en moneda local.



Sovereign

Millones de euros	9M'10	9M'09 ^(*)	Variación Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intereses	1.320	807	513	63,5
Comisiones netas	312	282	30	10,6
Resultados netos por operaciones financieras	7	47	(41)	(85,8)
Resto ingresos ⁽¹⁾	(51)	(82)	32	(38,4)
Margen bruto	1.589	1.055	534	50,6
Costes de explotación	(697)	(663)	(35)	5,3
Gastos generales de administración	(619)	(579)	(40)	6,9
<i>De personal</i>	(349)	(349)	(0)	0,0
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(270)	(230)	(40)	17,4
Amortizaciones	(78)	(84)	5	(6,2)
Margen neto	891	393	499	127,1
Dotaciones insolvencias	(453)	(426)	(28)	6,5
Otros resultados	(17)	(19)	2	(10,0)
Resultado antes de impuestos	421	(52)	473	—
Impuesto sobre sociedades	(128)	24	(152)	—
Resultado de operaciones continuadas	293	(29)	321	—
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	293	(29)	321	—
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	293	(29)	321	—
Balance				
Créditos a clientes ⁽²⁾	35.565	34.409	1.155	3,4
Cartera de negociación (sin créditos)	252	203	48	23,8
Activos financieros disponibles para la venta	8.860	9.100	(240)	(2,6)
Entidades de crédito ⁽²⁾	530	767	(237)	(30,9)
Inmovilizado	464	399	65	16,4
Otras cuentas de activo	5.075	2.910	2.165	74,4
Total activo / pasivo y patrimonio neto	50.745	47.788	2.957	6,2
Depósitos de clientes ⁽²⁾	30.291	31.634	(1.343)	(4,2)
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	1.834	9.740	(7.906)	(81,2)
Pasivos subordinados ⁽²⁾	2.692	2.366	326	13,8
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—
Entidades de crédito ⁽²⁾	10.691	516	10.174	—
Otras cuentas de pasivo	2.289	1.386	903	65,1
Capital y reservas ⁽³⁾	2.948	2.146	802	37,4
Otros recursos de clientes gestionados	54	447	(393)	(88,0)
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	54	447	(393)	(88,0)
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	34.871	44.187	(9.316)	(21,1)

(*).- Datos febrero-septiembre

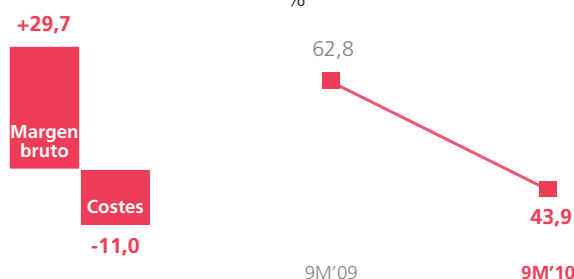
(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

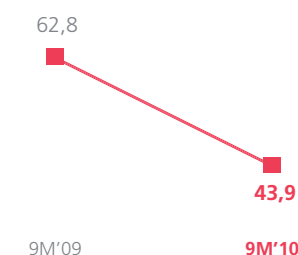
Margen bruto y costes*

% variación 9M'10 / 9M'09 (US\$)



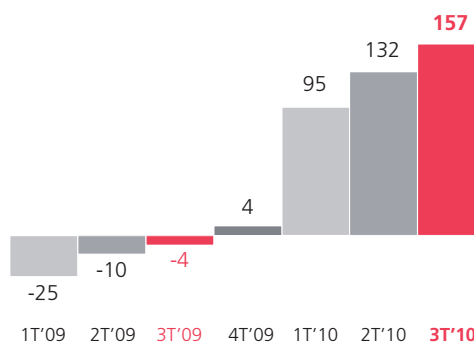
Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%



Beneficio atribuido

Millones de US\$



* En euros: M. bruto: +34,2%; costes: -8,0%

En 9M'09, dato homogéneo (3T'09+2T'09+febrero-marzo trimestralizado)

Sovereign

- Cuarto trimestre consecutivo en beneficios, consolidando la rentabilidad de la franquicia.
- Beneficio atribuido al Grupo de 384 millones de dólares acumulados por mejora de ingresos recurrentes, costes planos y menores dotaciones.
- En actividad, mejora en la generación de créditos, foco en rentabilidad y optimización del balance.
- En calidad crediticia: menor morosidad y aumento de la cobertura.

En el tercer trimestre de 2010 Sovereign ha obtenido un beneficio atribuido al Grupo de 157 millones de dólares, un 18,6% más que en el segundo. Es el cuarto trimestre consecutivo en beneficios que consolida el equilibrio logrado en el último trimestre de 2009 para acumular a septiembre un beneficio atribuido de 384 millones de dólares.

Entorno económico

La actividad de Sovereign se ha desarrollado en un escenario económico de recuperación muy apoyado por elevados estímulos fiscales que comienzan a ser retirados y unos tipos de interés en mínimos históricos. Con todo, la escasa fortaleza de la creación de empleo con tasas de paro en máximos históricos y una inversión todavía débil, en especial en el sector residencial, continúa lastrando la generación de negocio.

En lo relativo a la industria y en términos homogéneos, el segundo trimestre presenta unos créditos que siguen disminuyendo sobre el trimestre anterior (-1%) con la mayor caída en el segmento de empresas (-9%). Los depósitos se mantienen planos en el trimestre, con aumento de los de mayor disponibilidad (+1%) por trasvase desde los depósitos a plazo (-4%).

Estrategia

Sovereign, con 720 oficinas, 2.331 cajeros automáticos y 1,7 millones de clientes-hogares, desarrolla un modelo de negocio orientado a clientes minoristas y empresas. Su actividad se localiza en el noreste de EE.UU., una de las zonas más prósperas del país (renta per capita superior en más del 20% a la media del país), donde tiene cuotas de mercado significativas y gestiona un volumen de préstamos y depósitos cercano a los 100.000 millones de dólares.

La integración de Sovereign en el modelo Santander ofrece una sólida base para crecer de manera rentable a pesar de las incertidumbres económicas. Un enfoque de crecimiento muy apoyado en el rigor de los riesgos, la generación de sinergias y la optimización de estructuras de costes dentro de su proceso de reestructuración, son las bases de Sovereign para ofrecer resultados consistentes y en línea con los objetivos marcados en un entorno de baja actividad.

Resultados

Como en otros negocios, sus estados financieros han sido reelaborados según los criterios definidos en la página 22 de este informe, por lo que las cifras aquí mostradas no coinciden con sus datos independientes publicados a nivel local.

En dólares, los resultados del tercer trimestre contabilizan ingresos de 713 millones, un margen neto de 401 millones y un beneficio

atribuido de 157 millones (121 millones de euros), cifras que siguen superando las de cualquiera de los trimestres anteriores. Solidez de ingresos básicos, costes planos y dotaciones estables a niveles inferiores son las palancas básicas de estos resultados.

Para el conjunto del año, el margen bruto acumula 2.083 millones de dólares, un 29,7% más que en igual periodo de 2009 homogeneizado (pues sólo se contabilizó por integración global el periodo febrero - septiembre). Este crecimiento se debe básicamente al margen de intereses (+40,4%), cuyo aumento se produce por la reprecación de créditos, la reducción del coste de los depósitos y el vencimiento de pasivo de alto coste.

Los costes recogen el impacto positivo de las sinergias y de la optimización de estructuras, mostrando una clara tendencia de reducción: descenso del 11,0% sobre enero-septiembre 2009 homogéneo. Una evolución que, unida a la de los ingresos, ha permitido notables mejoras del ratio de eficiencia (43,9% en nueve meses de 2010 frente al 62,8% de igual periodo de 2009) y duplicar el margen neto.

Las dotaciones para insolvencias del trimestre se estabilizan en el mínimo de los dos años, gracias al esfuerzo en gestión de riesgos y en recuperación que se refleja en una notable mejora de la calidad crediticia en el año: menor ratio de morosidad sobre diciembre (4,80% frente al 5,35%) y mayor cobertura (72% frente al 62%).

Con todo ello, el beneficio atribuido acumulado en nueve meses se sitúa en los 384 millones de dólares antes apuntados, frente a unas pérdidas de 39 millones a septiembre de 2009.

Actividad

Notas destacadas en el trimestre son la mejora en la producción de créditos, el foco en la rentabilidad de activos y pasivos, y la optimización del balance.

En relación a la producción, Sovereign presenta en el trimestre una elevada actividad crediticia (un 17% superior a la media de 2009), así como una mejora del *spread* medio de las nuevas concesiones y renovaciones de créditos (+40 p.b. sobre el segundo trimestre), en línea con el mayor coste de liquidez y de riesgo del entorno.

Esta actividad se ha concentrado en los segmentos hipotecarios más atractivos (residencial y *multifamily*), que presentan un crecimiento trimestral anualizado del 13%.

Con todo, el total de inversión crediticia todavía muestra descensos en su comparación interanual (-4% sobre septiembre 2009) por la debilidad de la demanda a nivel de empresas y por la salida de los segmentos no estratégicos o en *run-off*. Estos últimos, que representaban más del 17% del total de la cartera en el momento de la adquisición, hoy suponen el 8% tras una reducción del 40% en los últimos doce meses. Excluidos estos créditos en *run-off*, el resto de la cartera ofrece a septiembre, y por primera vez desde la gestión de Santander, un aumento interanual del 1,4%.

En relación a los depósitos, continúa el ajuste de precios, mediante la mejora en el *mix* de productos. La gestión de precios en los depósitos *core* y la estabilización del plazo ha permitido una nueva reducción de su coste total (-7% sobre el trimestre anterior), manteniendo plano el volumen total (-0,4% sobre junio).

Con todo, Sovereign presenta una cómoda situación de liquidez dado que los depósitos de clientes y la financiación a medio y largo plazo cubren el 118% de los créditos netos.



Actividades Corporativas

Millones de euros	9M'10	9M'09	Variación Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intereses	(2.044)	(1.705)	(339)	19,9
Comisiones netas	(32)	0	(32)	—
Resultados netos por operaciones financieras	(226)	402	(628)	—
Rendimiento de instrumentos de capital	42	102	(60)	(58,9)
Resultados por puesta en equivalencia	(2)	(11)	9	(82,8)
Otros resultados de explotación (netos)	100	29	71	241,5
Margen bruto	(2.162)	(1.183)	(979)	82,8
Costes de explotación	(629)	(600)	(29)	4,9
Gastos generales de administración	(527)	(500)	(27)	5,3
<i>De personal</i>	(206)	(227)	21	(9,1)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(321)	(274)	(47)	17,2
Amortizaciones	(102)	(99)	(3)	2,8
Margen neto	(2.791)	(1.782)	(1.009)	56,6
Dotaciones insolvencias	(87)	(27)	(61)	226,4
Otros resultados	(432)	(555)	124	(22,3)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	(3.310)	(2.364)	(946)	40,0
Impuesto sobre sociedades	918	1.038	(119)	(11,5)
Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)	(2.391)	(1.326)	(1.065)	80,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(10)	(3)	(7)	228,3
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	(2.402)	(1.330)	(1.072)	80,6
Resultado atribuido a minoritarios	1	(12)	13	—
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	(2.403)	(1.317)	(1.086)	82,4
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	(2.403)	(1.317)	(1.086)	82,4
Balance				
Cartera de negociación (sin créditos)	4.751	4.194	557	13,3
Activos financieros disponibles para la venta	21.063	27.349	(6.286)	(23,0)
Participaciones	37	31	6	20,9
Fondo de comercio	23.928	23.474	454	1,9
Liquidez prestada al Grupo	39.795	56.506	(16.712)	(29,6)
Dotación de capital a otras unidades	64.324	50.911	13.413	26,3
Otras cuentas de activo	67.356	68.225	(868)	(1,3)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	221.255	230.691	(9.435)	(4,1)
Depósitos de clientes ⁽¹⁾	14.495	1.081	13.414	—
Débitos representados por valores negociables ⁽¹⁾	74.396	86.032	(11.635)	(13,5)
Pasivos subordinados ⁽¹⁾	13.866	20.121	(6.256)	(31,1)
Otras cuentas de pasivo	52.032	58.561	(6.529)	(11,1)
Capital y reservas del Grupo ⁽²⁾	68.786	64.895	3.891	6,0
Otros recursos de clientes gestionados	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	102.757	107.234	(4.477)	(4,2)

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

(2).- No incluye beneficio del ejercicio

Actividades Corporativas

- Resultados del área más negativos que en 2009 por 1.086 millones de euros por:
 - Los ROF son 628 millones de euros inferiores, básicamente por las pérdidas en posiciones de cobertura frente a los beneficios de 2009.
 - El margen de intereses disminuye en 339 millones por el mayor coste de financiación.
- El neto del resto de la cuenta tiene un impacto prácticamente neutro.

Actividades Corporativas recoge un conjunto de actividades centralizadas y actúa como holding del Grupo, gestionando el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios en base a los criterios señalados en la página 22 de este informe.

Una vez transcurridos nueve meses del ejercicio, el conjunto del área refleja un resultado negativo de 2.403 millones de euros, frente a 1.317 millones también negativos en igual periodo de 2009. Esta evolución se debe a las pérdidas contabilizadas en ROF en 2010, básicamente en las posiciones de cobertura de tipos de cambio (debido a las apreciaciones de las principales monedas, cuyo impacto positivo se recoge, como se ha comentado, en las áreas operativas), y a los mayores ingresos contabilizados en 2009 por los resultados netos de las coberturas de tipo de interés en financiaciones de carácter estructural.

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

- El margen de intereses tiene un importe negativo de 2.044 millones de euros frente a 1.705 millones de euros, también negativos, hasta septiembre de 2009. Este aumento se debe principalmente al mayor coste de crédito de las emisiones.
- Menor cobro de dividendos, 42 millones de euros, frente a los 102 millones cobrados en los nueve primeros meses de 2009.
- Los resultados por puesta en equivalencia son prácticamente nulos, frente a una pérdida de 11 millones de euros en 2009. La diferencia se origina básicamente por la contabilización en esta línea de los resultados del mes de enero de 2009 de Sovereign, antes de su consolidación por integración global.
- Los resultados por operaciones financieras, que recogen los derivados de la gestión centralizada del riesgo de interés y cambio de la matriz así como los de renta variable, contabilizan hasta septiembre de 2010 una pérdida de 226 millones de euros, frente a 402 millones de beneficio en 2009. La diferencia se debe a las coberturas, tal y como se ha comentado anteriormente.
- Los costes aumentan el 4,9% (29 millones de euros) por mayores gastos generales.
- Las dotaciones netas para créditos recogen una dotación de 87 millones de euros, frente los 27 millones dotados en 2009.

- La línea de "Otros resultados" incluye distintas dotaciones y saneamientos realizados hasta septiembre de 2010 por un importe negativo de 432 millones de euros frente a una pérdida de 555 millones en el pasado año.

En esta línea de la cuenta de resultados existe un desfase temporal de distintas dotaciones y saneamientos para contingencias que se anticipan a nivel consolidado y no se contabilizan en los resultados de las diferentes unidades hasta su materialización efectiva. La mayor cifra de 2009 se corresponde con la dotación de 195 millones de euros realizada para Metrovacesa⁽¹⁾.

Atendiendo a los subsegmentos que componen el área:

- Participaciones: centraliza la gestión de las participaciones financieras.

En el ejercicio 2009 la línea de Participaciones registró una fuerte reducción, quedando prácticamente a cero, como consecuencia de la integración por global de Banco Real y Sovereign, y la salida de Cepsa.

- Gestión financiera: desarrolla las funciones globales de gestión del balance, tanto de la posición estructural en tipos de cambio, como el riesgo de interés estructural y el riesgo de liquidez, este último a través de la realización de emisiones y titulizaciones. Asimismo, gestiona los recursos propios del Grupo.

En este subsegmento figura el coste de la cobertura ante fluctuaciones de los tipos de cambio del capital de las filiales del Grupo no denominadas en euros.

En lo relativo al valor en libros, la política actual se dirige a cubrir el exceso de capital de cada filial sobre el 7% de sus activos de riesgo. Esta cobertura se hace a través de posiciones directas a plazo en la mayoría de los casos, o mediante una estrategia de túneles de opciones que limiten las pérdidas en escenarios de depreciaciones significativas.

Para los resultados en monedas distintas al euro, también se realiza una cobertura activa, utilizando en cada caso las estrategias antes apuntadas. En 2010 se mantienen coberturas de las principales unidades con riesgo de cambio.

También se recogen los resultados de la gestión del riesgo de tipo de interés, riesgo que se gestiona activamente a través de la toma de posiciones en mercado. Esta gestión busca amortiguar el impacto de las variaciones en los tipos de interés del mercado sobre el margen y el valor del Banco, y se realiza a través de bonos y derivados de alta calidad crediticia, alta liquidez y bajo consumo de capital.

En cuanto al riesgo de liquidez, la nota más destacada es que las necesidades en el actual entorno de actividad son reducidas.

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

⁽¹⁾ Esta dotación se realizó en el primer trimestre de 2009 en la línea de ROF y se traspasó en el segundo trimestre a "Otros resultados".



Banca Comercial

- Récord trimestral en ingresos.
- Ligero crecimiento del negocio y gestión de márgenes permiten aumentar el margen de intereses.
- Rigurosa disciplina de costes, que se mantienen planos sin perímetro ni tipo de cambio.
- La gestión de riesgos se refleja en unas dotaciones en descenso en América y Reino Unido. Aumento puntual en Europa por impacto de la Circular del Banco de España (437 millones de euros, neto de impuestos).

Banca Comercial representa el 85% de los ingresos obtenidos por las áreas operativas del Grupo y el 72% del beneficio atribuido. En los nueve meses transcurridos del ejercicio 2010, este último asciende a 6.107 millones de euros, con avance interanual del 9,8%.

El total de ingresos marca el tercer récord trimestral consecutivo, situándose en 9.786 millones de euros, lo que eleva el acumulado en el año 2010 a 28.661 millones de euros, con aumento del 11,4% sobre igual periodo de 2009. Este incremento se debe al margen de intereses (+14,5%), impulsado por el moderado crecimiento del negocio y la mejora de los márgenes. Por su parte, las comisiones cierran el periodo con un crecimiento del 7,3%, confirmando la recuperación apuntada en los últimos trimestres.

Todas estas variaciones están afectadas favorablemente por el perímetro y por los tipos de cambio. Sin ellos, el total de ingresos aumenta hasta septiembre el 1,3% respecto a 2009.

Los costes se incrementan el 10,9% interanual, pero se mantienen planos sin perímetro ni tipos de cambio. Esta evolución hace que el ratio de eficiencia se mantenga en torno al 40%.

Con ello, el margen neto alcanza los 17.122 millones de euros y un incremento interanual del 11,8% (+1,4% sin incidencia de perímetro ni tipo de cambio).

Las dotaciones para insolvencias aumentan el 8,0% interanual, equivalente a un descenso del 2,0% sin perímetro ni tipo de cambio, por el efecto puntual en el último trimestre de la dotación extraordinaria realizada en España. Sin considerar su impacto, -10,9%.

En cuanto a la actividad, los créditos ofrecen en los últimos doce meses un aumento conjunto del 8%, mientras que los depósitos de clientes suben el 19%.

Entrando en el detalle por áreas geográficas, éstas reflejan el diferente entorno económico, con menor crecimiento en las economías desarrolladas y, por el contrario, una macro más favorable en los países emergentes.

- En este sentido, la Banca Comercial en Europa Continental, la más afectada por el entorno, ofrece descensos en relación a los nueve primeros meses de 2009 en ingresos (-2,1%) y margen neto (-4,5%). En beneficio, caída del 23,9% por las mayores dotaciones (-9,3% antes del impacto de la Circular 3/2010 del Banco de España).

Resultados y actividad segmentos secundarios

Millones de euros	Áreas operativas		Banca Comercial		Banca Mayorista Global		Gestión de Activos y Seguros	
	9M'10	Var (%)	9M'10	Var (%)	9M'10	Var (%)	9M'10	Var (%)
Resultados								
Margen de intereses	23.940	13,0	21.845	14,5	1.945	(0,1)	150	(1,0)
Comisiones netas	7.322	7,2	6.039	7,3	966	10,9	317	(3,7)
Resultados netos por operaciones financieras	2.116	(4,5)	959	(8,3)	1.123	(2,0)	34	50,6
Resto ingresos ⁽¹⁾	221	(32,7)	(182)	392,5	113	8,4	290	11,4
Margen bruto	33.598	10,0	28.661	11,4	4.147	1,9	791	3,6
Costes de explotación	(12.869)	11,5	(11.539)	10,9	(1.092)	21,0	(238)	4,2
Gastos generales de administración	(11.562)	10,7	(10.355)	10,1	(992)	18,6	(216)	4,4
<i>De personal</i>	(6.702)	11,1	(5.927)	10,1	(655)	22,9	(120)	3,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(4.859)	10,1	(4.428)	10,1	(336)	11,0	(95)	5,0
Amortizaciones	(1.307)	19,7	(1.184)	18,0	(100)	50,7	(23)	2,6
Margen neto	20.729	9,0	17.122	11,8	3.055	(3,5)	552	3,3
Dotaciones insolvencias	(7.767)	8,3	(7.762)	8,0	(5)	—	(0)	(40,2)
Otros resultados	(786)	15,5	(748)	20,9	(23)	(16,8)	(15)	(56,0)
Resultado antes de impuestos	12.176	9,1	8.612	14,7	3.027	(4,0)	537	7,4
Impuesto sobre sociedades	(2.967)	4,5	(2.011)	13,0	(811)	(8,7)	(145)	(14,9)
Resultado de operaciones continuadas	9.209	10,7	6.601	15,2	2.216	(2,2)	392	19,0
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(7)	—	(7)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	9.202	9,8	6.595	14,0	2.216	(2,2)	392	19,0
Resultado atribuido a minoritarios	719	124,0	487	119,5	188	121,6	44	208,9
Beneficio atribuido al Grupo	8.483	5,3	6.107	9,8	2.028	(7,0)	348	10,5
Magnitudes de negocio								
Activo total	1.227.524	15,4	894.433	14,5	300.000	18,2	33.091	17,5
Créditos a clientes	713.972	6,8	644.824	7,7	68.652	(0,6)	496	(18,1)
Depósitos de clientes	586.798	24,8	505.566	18,5	77.783	80,3	3.449	625,7

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

Banca Comercial. Resultados

Millones de euros	Margen bruto		Margen neto		Beneficio atribuido al Grupo	
	9M'10	Var (%)	9M'10	Var (%)	9M'10	Var (%)
Europa Continental	10.275	(2,1)	6.319	(4,5)	2.278	(23,9)
de la que: España	6.069	(8,5)	3.488	(13,6)	1.319	(38,8)
Portugal	756	(7,0)	385	(12,0)	274	(16,3)
Reino Unido	3.936	9,6	2.357	15,8	1.223	23,0
Latinoamérica	12.872	21,7	7.566	20,7	2.322	44,9
de la que: Brasil	8.996	28,6	5.379	30,0	1.324	60,0
Mexico	1.399	(3,1)	804	(12,4)	294	59,8
Chile	1.279	16,7	801	13,4	368	41,8
Sovereign	1.578	49,5	880	124,2	284	—
Total Banca Comercial	28.661	11,4	17.122	11,8	6.107	9,8

Las notas más destacadas que, con carácter general, justifican esta evolución son: volúmenes moderados e incluso cayendo en el crédito, una buena gestión de márgenes de activo en un entorno de fuerte presión y tipos reducidos, incidencia de la política corporativa del Grupo de captación de pasivo, control de costes y el efecto en dotaciones para insolvencias de la nueva normativa española.

- La Banca Comercial en Reino Unido aumenta el 19,0% el beneficio en libras hasta septiembre. Aumento de los ingresos, apoyado en el margen de intereses y descenso de los costes, que permite mejorar de nuevo la eficiencia hasta el 40,1%.
- Banca Comercial en Latinoamérica basa sus resultados en la buena evolución de los ingresos básicos (margen de intereses y comisiones), control de costes compatible con su desarrollo comercial (favorecido por las sinergias de Brasil) y descenso de las dotaciones para insolvencias. Ello se refleja en aumentos, sin efectos perímetro y tipo de cambio, del 3,5% en el margen bruto y del 5,0% en costes, situando el ratio de eficiencia (con amortizaciones) en entornos del 41%.

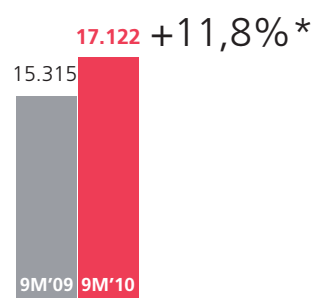
Por su parte, un menor nivel de provisiones hace que el margen neto después de insolvencias crezca un 33,4% en los últimos doce meses, en tanto que el beneficio atribuido aumenta el 29,3% (mayores minoritarios).

Banca Privada Global incluye las entidades especializadas en asesoramiento financiero y gestión de patrimonios a clientes de alta renta (Banco Banif en España; SPB UK y Abbey International en Reino Unido; y Santander Private Banking en Italia) y las unidades de banca privada doméstica de Portugal y Latinoamérica, que se gestionan de forma compartida con los bancos comerciales locales.

El entorno en el que se ha desarrollado la actividad en estos nueve primeros meses de 2010 ha sido muy difícil. A la situación general de crisis financiera internacional se suman unos tipos de interés en mínimos históricos, y un mercado que muestra una negativa evolución, encontrándose los principales índices bursátiles por debajo de los niveles de principios de año.

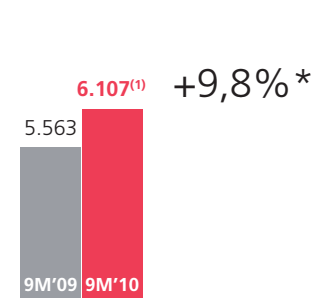
Por lo que respecta a los volúmenes, y a pesar del negativo impacto de los mercados, se está consiguiendo incrementar la cifra de activos bajo gestión desde diciembre de 2009 en términos homogéneos, basándose tanto en captación de nuevo negocio, como en incremento de la base de clientes. Ello pone de mani-

Margen neto
Millones de euros



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

Beneficio atribuido
Millones de euros



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

(1) Antes del impacto aplicación Circular 3/2010 del Banco de España: 6.544 millones; +17,6%

fiesto una buena labor comercial y de gestión. El volumen gestionado de clientes a 30 de septiembre de 2010 se sitúa en torno a los 96.000 millones de euros (+11% sobre septiembre de 2009).

En resultados los ingresos, que se ven penalizados en el margen de intereses por la evolución de los tipos, son compensados en gran medida por un estricto control de costes, situándose éstos por debajo de las cifras inicialmente presupuestadas. Por tanto, y a pesar de los condicionantes de mercado, Banca Privada ha obtenido en este periodo un resultado antes de impuestos de 263 millones de euros.

A nivel de gestión, se ha seguido profundizando en la implantación y adaptación de su modelo de negocio común, con especial énfasis en los procesos comerciales de asesoramiento, la formación de profesionales, los planes de carrera, la homogeneización de las estrategias de inversión y gestión discrecional y la unificación de productos. Se está trabajando intensamente para que la plataforma tecnológica de gestión de clientes sea en un futuro común a todas las unidades. Actualmente esta plataforma está operativa en España, Italia y México. El resto de unidades se irán adhiriendo de manera progresiva.

Ello está permitiendo elevar los niveles de calidad de servicio a los clientes, mantener una constante vigilancia de la adecuación de sus carteras a sus objetivos, alinear la oferta de valor de todas las unidades y, a la vez, obtener importantes sinergias.



Banca Mayorista Global

- Rigurosa gestión del riesgo, la liquidez y el capital.
- Elevados beneficios, aunque inferiores a 2009, ejercicio récord en ingresos y resultados.
- Elevado peso de los ingresos de clientes, que continúan mostrando una gran solidez.
- Dotaciones afectadas por aplicación Circular de Banco de España, con un impacto negativo en el beneficio (después de impuestos) de 35 millones de euros.

Estrategia

Con el objetivo de consolidar las posiciones de liderazgo alcanzadas el pasado ejercicio, el área ha potenciado sus capacidades en los mercados core. Este mayor potencial se ha sumado a la fortaleza de capital y liquidez del Grupo para, dentro de una rigurosa gestión de los riesgos, mantener en 2010 un elevado nivel de actividad en un entorno de mayor competencia. Buen ejemplo es la participación destacada de Santander en algunas de las principales operaciones del año, que lo consolidan como un jugador de relevancia.

Un ajuste de estructuras previo y la efectiva gestión de costes y operaciones de Santander han permitido abordar el aumento de capacidad y presentar un ratio de eficiencia que es referencia frente a sus comparables.

Resultados y actividad

A septiembre, el negocio de Santander Global Banking & Markets ha aportado el 12% de los ingresos y el 24% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo. Este último se eleva a 2.028 millones de euros, un 7,0% inferior a 2009. El aumento de minoritarios en Brasil, por la salida a bolsa de octubre del pasado año y el impacto de la aplicación de la nueva circular sobre dotaciones, explica básicamente la caída interanual.

En todo caso, se trata de una evolución destacable dado que 2009 fue un ejercicio récord en ingresos y beneficios, favorecido por volatilidades y *spreads* muy elevados así como por la caída del nivel de competencia. La normalización del entorno en el presente ejercicio eleva el valor de los resultados obtenidos que siguen apoyados en un modelo de negocio enfocado al cliente, en las capacidades globales del área y su interconexión con las unidades locales.

En un mayor detalle de los resultados, el margen bruto aumenta el 1,9% sobre septiembre de 2009 con un mayor impulso de las comisiones (+10,9%). El desapalancamiento en economías desarrolladas, el mayor coste de liquidez y la normalización de *spreads* explican el menor peso del componente del margen financiero.

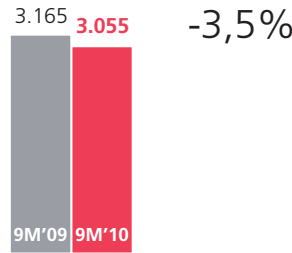
Los costes muestran el esfuerzo realizado en inversiones, al aumentar un 21,0% sobre 2009. Con ello, el ratio de eficiencia se sitúa en el 26,3%.

El margen neto alcanza los 3.055 millones de euros, un 3,5% inferior al mismo periodo de 2009. Este descenso, unido a unas dotaciones que incluyen los 49 millones de impacto de la nueva Circular en el área, se mantiene hasta el beneficio consolidado, siendo los mayores intereses minoritarios los que llevan a reducir el beneficio atribuido hasta el -7,0% mencionado. Sin el impacto de la nueva Circular la reducción interanual beneficio atribuido sería del 5,4%.

En una visión de gestión, estos resultados se apoyan en la solidez y diversificación de los ingresos de clientes que representan el 85% del total. En relación a 2009, muestran un ligero descenso (-1%

Margen neto

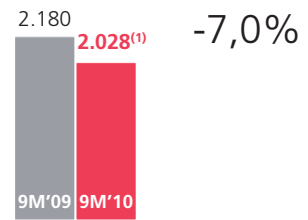
Millones de euros



(1) Antes del impacto aplicación Circular 3/2010 del Banco de España: 2.063 millones; -5,4%

Beneficio atribuido

Millones de euros



interanual), básicamente por España dado que el resto de grandes mercados elevan su aportación en euros dentro de una estricta gestión de los riesgos, de la liquidez y del capital.

Para reforzar la generación de ingresos de clientes, se continúa profundizando en el enfoque global de negocio, a través del mayor foco en el Modelo de Relación Global y del impulso de la interrelación con las áreas de producto y unidades especializadas. Así, el Modelo de Relación Global, que concentra la gestión de las corporaciones e instituciones de ámbito global, aumentó sus ingresos un 8% respecto al mismo periodo del año anterior.

Las áreas de producto siguen trabajando en su visión del negocio cada vez más global y adaptada a las necesidades cambiantes de mercados y clientes. Su evolución ha sido la siguiente:

Banca Transaccional

Global Transaction Banking (que incluye los negocios de Cash Management, Trade Finance y Financiación Básica) aumenta los ingresos de clientes un 11% sobre 2009. Es un crecimiento sólido pero que desacelera sobre el pasado ejercicio por menor aumento de volúmenes y *spreads* menos elevados.

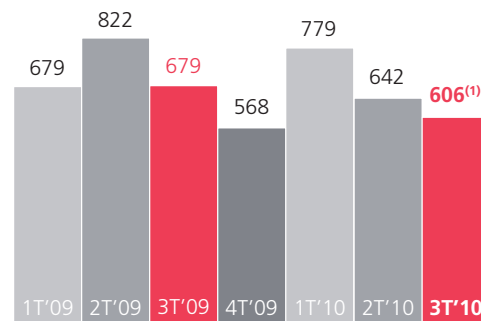
Por negocios, la mejor evolución corresponde al Trade Finance (+24%) con aumentos en prácticamente todas las geografías apoyados en la sólida posición del Grupo en sus mercados naturales. Brasil, España y México explican más del 80% del aumento.

Cash Management aumenta sus ingresos un 11% sobre 2009. Aquí contrasta la reducción de volúmenes y tasas de referencia en mercados europeos que ha sido compensada por fuertes crecimientos de actividad en los principales países latinoamericanos.

Sólida evolución de la actividad de Financiación Básica que aumenta sus ingresos un 7% en euros, resultado de las tendencias sobre volúmenes y *spreads* antes apuntadas.

Evolución del beneficio atribuido

Millones de euros



(1) Antes del impacto aplicación Circular 3/2010 del Banco de España: 641 millones

Corporate Finance

Corporate Finance (integra las actividades de Fusiones y Adquisiciones y las de Asset & Capital Structuring -A&CS-) ha realizado un buen tercer trimestre compensando la menor generación del trimestre anterior. Así, los ingresos de clientes acumulados suben el 8% sobre igual periodo de 2009 frente a la caída del 9% en junio. Por negocios, en Fusiones y Adquisiciones se ha continuado construyendo un sólido *pipeline* con el cierre de importantes proyectos a pesar del entorno de actividad todavía muy débil del sector.

En AC&S continúa la expansión de la cartera de clientes en Europa y Latinoamérica. Destaca la actividad de compra y arrendamiento de activos con varias operaciones completadas y mandatos sobre activos de transporte en España, Reino Unido, Francia y Brasil, donde se construye un notable *pipeline* en el sector de líneas aéreas. También buena evolución de proyectos de energía fotovoltaica en Italia y eólica en Brasil, así como del segmento de I+D+i en España, que optimiza fondos de desarrollo del Ministerio de Industria y del CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial). Por último, destaca el cierre de una operación de monetización de CER (derechos de emisión de CO2) de un parque eólico en Oaxaca (México).

Crédito

Credit Markets (incluye las unidades de originación, gestión de riesgo y distribución, tanto de instrumentos de mercado de capitales como de préstamos puros y financiaciones estructuradas, para los sectores corporativo, financiero y público) ha mantenido una elevada generación de ingresos de clientes (+15% interanual). Buena evolución por productos y geografías, apalancados en la estrategia de apoyo a los clientes en los mercados donde opera el Grupo.

En préstamos, destacado papel en importantes operaciones en Europa y en América en el trimestre. Entre otras, en el préstamo corporativo a BHP Billiton (45.000 mill. de dólares) para financiar su oferta pública de adquisición sobre Potash Corp. donde Santander actuó como *bookrunner* y *mandated lead arranger*, o como coordinador en la refinanciación de la deuda de Gas Natural.

En project and acquisition finance, Santander ha participado en destacadas operaciones que lo consolidan entre los líderes mundiales. En Reino Unido, como *mandated lead arranger* de la financiación a Hutchinson Whampoa en la adquisición del negocio regulado y no regulado de distribución eléctrica de EDF (5.800 millones de libras esterlinas) y estructurador de la deuda asociada al negocio no regulado. En España, en la financiación de la adquisición del 25,83% de Abertis por sendas sociedades participadas por CVC y ACS (3.000 millones de euros; 50% financiación). En Latinoamérica, se ha estructurado la financiación del primer parque eólico por parte de una banca comercial de México para, capitalizando la experiencia de Santander en renovables, situarse a la cabeza del sector en el país.

En bonos y obligaciones, Santander amplió su presencia geográfica en la ejecución de bonos en Latinoamérica, trayendo al mercado internacional a emisores mexicanos, brasileños, argentinos y chilenos, para alcanzar un elevado volumen (aprox. 7.000 millones de dólares) donde se actuó como *bookrunner* activo. Entre otras destacan: la emisión del primer bono corporativo de Argentina en los últimos 3 años; y la mayor emisión corporativa de Chile hasta la fecha, incluyendo un tramo en pesos chilenos por primera vez en una emisión corporativa.

Rates

El área de Rates (incluye las actividades de negociación, estructuración y distribución de divisas (FX) y de bonos y derivados de tipos de interés, para los clientes mayoristas y minoristas del Grupo) disminuye sus ingresos de clientes un 14% interanual. Los mayores volúmenes con clientes institucionales y *mid-corp*, en especial en coberturas de moneda extranjera, no compensan el impacto en los ingresos de la normalización de márgenes desde los máximos registrados en 2009.

En Europa, principal área geográfica, destaca la solidez de las ventas a inversores institucionales, segmento prioritario para los productos de flujo, y a las grandes empresas que compensa una evolución débil en el segmento más minorista derivado de una menor actividad económica, especialmente en Iberia. En Latinoamérica mejor evolución del segmento minorista muy apoyado en el sólido crecimiento en las redes de distribución de Brasil.

Renta Variable

El área de Global Equities (que integra las actividades de renta variable, liquidación y custodia) presenta una caída acumulada de ingresos de clientes del 14% interanual. La debilidad de los mercados se suma a la comparativa con un 2009 récord en ingresos.

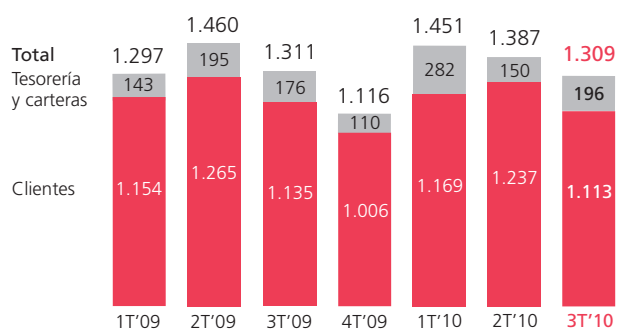
Una menor aportación de la actividad de intermediación en el trimestre frente a un mejor inicio de año, la ralentización en la venta de soluciones de inversión y de cobertura a través de derivados, y el retraso de operaciones de primario en cartera por las incertidumbre sobre la recuperación económica, explican los menores ingresos.

Con todo, Santander está teniendo una participación destacada en importantes operaciones: coordinador global de la IPO de Petrobrás, la mayor de la historia (70.000 mill. de dólares); *bookrunner* en la ampliación de capital lanzada en octubre por Deutsche Bank.

También la actividad de custodia y liquidación muestra una incipiente recuperación muy apoyada en Latinoamérica y en Brasil. Con ello se compensa el débil comportamiento en Europa por la evolución bursátil y una recuperación de los patrimonios de los fondos más lenta de lo esperado.

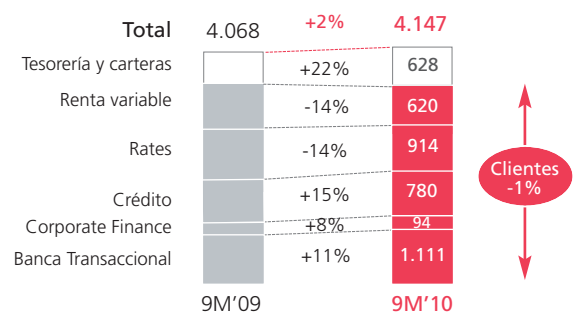
Evolución del margen bruto

Millones de euros



Desglose del margen bruto

Millones de euros



Gestión de Activos y Seguros

- El total de ingresos generados representa el 9% de las áreas operativas del Grupo.
- La preferencia por depósitos / liquidez sigue presionando la venta de fondos y seguros.
- Fondos de inversión y pensiones: mayores volúmenes en el año, con impacto todavía limitado en comisiones.
- Seguros: mejor evolución en los últimos trimestres apoyado en el crecimiento de Latinoamérica.

Hasta septiembre el beneficio atribuido alcanza los 348 millones de euros, un 10,5% superior a igual periodo de 2009. Este beneficio supone el 4% de las áreas operativas.

El margen bruto aumenta un 3,6%, más apoyado en los ingresos de la actividad de seguros dado que las comisiones de fondos están estables. Los costes casi planos en los últimos trimestres sin efecto tipo de cambio reflejan la adaptación de estructuras al nuevo entorno compensando el continuo esfuerzo de construcción de las unidades globales, sobre todo en seguros. En suma, el margen neto es de 552 millones, un 3,3% superior a 2009.

En una visión más amplia, el total de ingresos aportado por las actividades de gestión de activos y seguros, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, alcanza los 2.965 millones de euros a septiembre, el 9% de los ingresos totales del Grupo, tras aumentar un 9,4% sobre igual periodo de 2009.

Gestión de Activos

El área global de Santander Asset Management generó a septiembre unos ingresos totales para el Grupo de 959 millones de euros, un 7,8% más que en 2009, como reflejo de la recuperación de volúmenes en el año y el aumento de las comisiones medias en los principales mercados por mejora de *mix* de producto.

La evolución de volúmenes presenta una clara dualidad: debilidad en los países desarrollados por un entorno de fuerte preferencia de los agentes económicos por los recursos en balance, que se suma al impacto de la debilidad de mercado sobre las carteras; y mayor fortaleza en Latinoamérica dentro de una tendencia de recuperación iniciada en 2009. En conjunto, el total de activos gestionados se sitúa en 119.000 millones de euros, un 2% más que en diciembre 2009 y un 7% más que hace doce meses, también favorecido por la apreciación de las monedas frente al euro.

Tras deducir las comisiones cedidas a las redes y los costes de explotación, que se mantienen planos en euros, el beneficio atribuido alcanza los 64 millones de euros, un 38,1% más que en igual periodo de 2009.

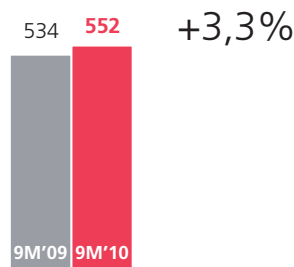
Las principales notas por unidades y geografías son las siguientes:

- En **gestión tradicional de activos** continúa el buen tono del negocio de los fondos de inversión, con la incorporación de más mercados en los que aumenta el interés por parte de clientes y distribuidores, fundamentalmente en Latinoamérica.

En este apartado, el Grupo gestiona 115.000 millones de euros (+2% sobre el cierre de 2009) en fondos, sociedades de inversión y planes de pensiones, de los que cerca del 80% corresponde a los tres grandes mercados para el área (España, Brasil y México).

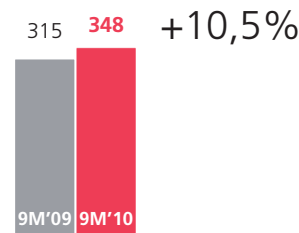
Margen neto

Millones de euros



Beneficio atribuido

Millones de euros



En España, la mejora de volúmenes de finales de 2009 se ha visto interrumpida por la preferencia por los recursos en balance de todas las entidades con atractivas ofertas a los ahorradores. En este contexto, la gestión de las redes se ha enfocado a fondos mixtos y garantizados, con una buena aceptación. Destacan los 1.700 millones de euros captados en la gama de fondos 100X100 y los más de 400 millones en el fondo Santander Revalorización Activa. Con ello el Grupo recupera el primer puesto en fondos mobiliarios (cuota 17,3%), mejorando el *mix* de producto y la comisión media.

El impacto de los mercados sitúa el patrimonio total gestionado en España, incluidos fondos de pensiones, en 44.000 millones de euros, un 5% inferior al cierre de 2009, tras una evolución similar a la de la industria.

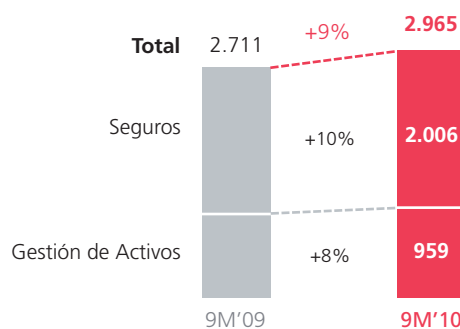
Brasil presenta una buena tendencia en el año con ventas netas y comisiones medias por encima de lo previsto. Destaca la buena acogida de nuevos productos garantizados dirigidos al segmento minorista, en especial del fondo Capital protegido 6 que ha superado las expectativas de colocación. A septiembre, el volumen gestionado de terceros se sitúa en los 35.000 millones de euros.

México también se beneficia de los nuevos fondos mixtos para situar su patrimonio en 10.000 millones de euros (+11% en moneda local sobre el cierre de 2009) y mejorar su *mix* de productos.

Del resto de mercados, que contabilizan el 22% de los activos bajo gestión, destaca Reino Unido con casi 14.000 millones de euros de saldos retail bajo gestión (+21% en libras sobre diciembre), apoyado en la creciente venta a través de oficinas de los fondos de fondos *multimanager*. También Chile se apoyó en un producto dirigido a banca personal, las carteras Elite, para situar su patrimonio en los 5.200 millones de euros y mejorar su comisión media, compensando a nivel de resultados la salida de

Ingresos totales Grupo

Millones de euros



fondos hacia otros instrumentos de ahorros (-11% en moneda local en doce meses).

Por otro lado, Portugal se ha apoyado en una notable mejora de la comisión media para contrarrestar en ingresos y resultados el descenso en los volúmenes (-11% desde diciembre), consecuencia del mal comportamiento de los mercados y del apetito por los depósitos a nivel de sistema.

Por último, destaca a nivel global que Santander Asset Management ha continuado con los procesos de simplificación de gama y de fusión de fondos en distintos mercados. Su objetivo es proveer a las redes comerciales del Grupo de productos simples, bien conocidos, con volúmenes medios elevados y con gran foco de los equipos de gestión. También se ha avanzado en el desarrollo de la plataforma luxemburguesa para la unificación de productos que puedan ser distribuidos desde cualquier parte del mundo y sean gestionados por los mejores equipos desde cualquiera de las gestoras del Grupo. En este sentido, cabe señalar la apertura de nuevos fondos en euros y libras para cubrir la demanda de las gestoras europeas.

- En **gestión inmobiliaria**, junto al desarrollo de la actividad ordinaria, continúa el proceso de venta ordenada de los activos del fondo Santander Banif Inmobiliario en un entorno de máxima exigencia. Este proceso tiene como objetivo procurar, en beneficio de los partícipes, la mejor combinación entre rapidez, optimización del precio y mayor concurrencia posible de ofertantes.
- En **gestión alternativa** se continúa con la reestructuración de los fondos y de las estructuras de la gestora Optimal Investment Services, en línea con la escasa demanda actual por parte del mercado de este tipo de productos y con la forzada reducción acaecida en sus activos bajo gestión.
- En **fondos de capital riesgo** (producto dirigido a clientes institucionales que invierte a muy largo plazo en compañías no cotizadas), se mantiene un patrimonio estable de 300 millones de euros.

Seguros

El área global de Santander Insurance ha obtenido en los nueve primeros meses de 2010 un beneficio atribuido de 284 millones de euros, un 5,7% superior al conseguido durante el mismo periodo de 2009, tras acelerar su crecimiento en el tercer trimestre. El incremento de resultados en la actividad de las compañías aseguradoras, que absorbe los mayores minoritarios de las sociedades brasileñas, explica esta evolución.

Desde un punto de vista de gestión, el negocio ha generado para el Grupo unos ingresos totales (margen bruto del área más comisiones percibidas por las redes comerciales) de 2.006 millones de euros, un 10,1% más que en el mismo periodo del año anterior (+2,4% sin efecto tipo de cambio), lo que representa el 6% del margen bruto de las áreas operativas.

Su contribución total al beneficio del Grupo, es decir, la suma del resultado antes de impuestos de aseguradoras y corredoras y las comisiones percibidas por las redes, asciende a 1.871 millones, un 10,8% interanual (+3,2% sin impacto de tipos de cambio).

En 2010 Santander Insurance ha avanzado en su modelo de negocio global impulsando el desarrollo de nuevos productos a través de sus canales de distribución, conservando su modelo de bajo perfil de riesgo y un alto nivel de eficiencia en sus operaciones.

El volumen total de primas distribuidas se ha reducido un 3%, impactado por una menor demanda de productos de ahorro-inversión ante la preferencia de los clientes por la liquidez. Por el contrario, las primas por seguros de protección aumentan el 16%.

Por áreas geográficas, Europa Continental, que aporta el 44% del total, mantiene su contribución estable dentro de un entorno de débil crecimiento económico en el conjunto de la zona euro. Excluido el negocio de consumo (SCF), España ha generado 295 millones de euros (-4% interanual), con buena evolución de los ingresos de seguros de protección que no compensa en su totalidad la caída en seguros de ahorro-inversión.

Portugal mantiene buenos niveles de actividad tanto en comisiones como en resultados de la compañía aseguradora. Ello aumenta su contribución total un 5% interanual hasta 103 millones de euros.

Santander Consumer Finance mantuvo su ritmo de comercialización de seguros ajustando el grado de penetración a la actividad y generación de créditos en cada mercado. Así, su aportación total se sitúa en 426 millones de euros, con un descenso interanual del 1%.

Reino Unido sitúa su contribución total en 145 millones de euros, un 18% inferior al mismo periodo del año anterior en libras, debido al descenso en la comercialización de seguros de ahorro ante la mayor demanda de otros productos como los depósitos estructurados.

Latinoamérica, aporta 876 millones de euros, el 47% del total del área, tras aumentar el 33% interanual (+13% sin efecto tipo de cambio). La mayor eficiencia en la comercialización a través de las redes bancarias y otros canales, junto con el desarrollo de productos sencillos e independientes de las operaciones de crédito han elevado el nivel de actividad y los resultados de la región.

Destaca Brasil que, con un peso relativo en los resultados de la región del 69%, aumenta su aportación el 13% en reales, y México que presenta un crecimiento del 20% en pesos. Por otra parte, en Chile las consecuencias económicas del terremoto del pasado mes de febrero no han tenido impacto significativo en los resultados del negocio asegurador, gracias a la política de reaseguro del Grupo para este tipo de catástrofes.

Sovereign, que se encuentra en las primeras fases de implementación del modelo de seguros, ya aporta 26 millones de euros generados básicamente por las comisiones de distribución de seguros de ahorro.

Gestión de Activos y Seguros. Resultados

Millones de euros	Margen bruto		Margen neto		Beneficio atribuido al Grupo	
	9M'10	Var (%)	9M'10	Var (%)	9M'10	Var (%)
Fondos de inversión	199	7,4	87	16,8	56	59,6
Fondos de pensiones	19	(18,8)	12	(26,7)	8	(29,8)
Seguros	573	3,3	453	2,1	284	5,7
Total Gestión de Activos y Seguros	791	3,6	552	3,3	348	10,5



Gobierno Corporativo

Dow Jones Sustainability Index

En el mes de septiembre se hizo público el Dow Jones Sustainability Index (DJSI), uno de los índices internacionales de inversión socialmente responsable más prestigiosos del mundo.

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

Santander ha logrado una puntuación total de un 78%, muy por encima de la media del sector (50%), ocupando posiciones destacadas en los criterios de *Corporate Governance*, *Codes of Conduct / Compliance / Corruption & Bribery* y *Anti-crime Policy / Measures* con valoraciones del 76%, 82% y 98%, respectivamente, que comparan muy favorablemente con la media del sector en dichos parámetros que han sido del 68%, 65% y 68%, respectivamente.

El porcentaje del 76% alcanzado en *Corporate Governance* supera la nota del año pasado (74%) y se encuentra muy por encima de la media del sector de bancos, que ha sido del 68%, destacando entre las fortalezas un sistema de riesgos avanzado, que incluye consideraciones reputacionales, sociales, medioambientales y éticas entre los criterios de valoración.

Hechos significativos del trimestre y posteriores

Hechos significativos del trimestre y posteriores

Acuerdo con SEB Group

Banco Santander ha alcanzado un acuerdo con Skandinaviska Enskilda Banken (SEB Group) para la adquisición por parte de su filial Santander Consumer Bank AG del negocio de banca comercial de SEB en Alemania por un importe aproximado de 555 millones de euros.

La compra del negocio de banca comercial de SEB en Alemania, que incluye 173 sucursales y ofrece servicios a un millón de clientes, supondrá casi duplicar el número de sucursales de la red de Santander Consumer Bank en Alemania.

Está previsto que la operación se cierre en 2011 una vez obtenidas las aprobaciones regulatorias pertinentes.

Acuerdo con Royal Bank of Scotland

Grupo Santander ha alcanzado un acuerdo mediante su filial Santander UK para adquirir la parte del negocio bancario que Royal Bank of Scotland ("RBS") desarrolla a través de sus sucursales de Inglaterra y Gales y de la red de NatWest en Escocia. El precio, sujeto a ajustes, asciende a 1.650 millones de libras.

A la fecha del presente documento, la Comisión Europea ya ha autorizado la operación.

Esta adquisición incluye 311 sucursales de RBS en Inglaterra y Gales y 7 de Natwest en Escocia, 40 centros bancarios para pymes, más de 400 gerentes de banca de empresa, cuatro centros de banca corporativa y tres centros de banca privada. La operación

afecta a 1,8 millones de clientes particulares, 244.000 pymes y aproximadamente 1.200 clientes de banca de empresas de tamaño mediano.

Está previsto que la operación se cierre entre finales de 2011 y principios de 2012 una vez obtenidas las aprobaciones necesarias.

Oferta compra acciones Santander BanCorp (Puerto Rico)

El 22 de julio de 2010 concluyó la oferta lanzada por Administración de Bancos Latinoamericanos Santander, S.L. ("Ablasa"), filial 100% del Santander, por la parte del capital de Santander BanCorp (Puerto Rico) que Ablasa no controlaba. Han acudido a la oferta el 7,8% de las acciones, por lo que tras la oferta Ablasa (que ya tenía el 90,6% del capital) ha pasado a ser titular del 98,4% del total de acciones de Santander BanCorp.

Ablasa ha adquirido el resto de las acciones mediante una operación realizada en Puerto Rico el 29 de julio de 2010, denominada *short form merger*, en virtud de la cual las acciones en poder de los accionistas que no han acudido a la oferta se han amortizado, recibiendo dichos accionistas a cambio el mismo importe en metálico que se pagó en la oferta (12,69 dólares por acción), sin intereses y deduciendo cualquier retención fiscal que fuera aplicable.

El importe total de la operación ha sido, aproximadamente, de 56 millones de dólares.

Una vez completada la *short form merger*, Santander BanCorp es actualmente una filial al 100% de Banco Santander. Sus acciones han dejado de estar cotizadas en la Bolsa de Nueva York y en Latibex.

Acuerdo con Allied Irish Banks

Grupo Santander ha alcanzado un acuerdo con Allied Irish Banks ("AIB") para adquirir el 70,36% de la entidad polaca Bank Zachodni WBK ("BZ WBK") por un importe aproximado de 2.938 millones de euros, en efectivo. La compra de BZ WBK se instrumentará mediante una oferta pública de adquisición de acciones sobre el 100% del capital⁽¹⁾, a la que necesariamente concurrirá AIB. Adicionalmente, Santander adquirirá la participación del 50% que AIB tiene en la sociedad BZ WBK Asset Management, por 150 millones de euros en efectivo.

La adquisición de los paquetes accionariales propiedad de AIB en BZ WBK y en BZ WBK Asset Management generará para Santander un fondo de comercio de 2.000 millones de euros aproximadamente.

Está previsto que la operación se cierre en 2011 una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias necesarias y la aprobación de la junta de accionistas de AIB.

Acuerdo con Qatar Holding

Banco Santander ha llegado a un acuerdo con Qatar Holding en virtud del cual este último suscribirá una emisión de bonos por importe de 2.719 millones de dólares, que serán obligatoriamente canjeables en acciones antiguas o nuevas de Banco Santander Brasil⁽²⁾, a elección de Banco Santander.

Esta inversión representa un 5% del capital de Banco Santander Brasil. El vencimiento de estos bonos se producirá una vez cumplidos tres años desde la fecha de emisión. El precio de canje o conversión será de 23,75 reales por acción y los bonos pagarán un cupón anual del 6,75% en dólares.

Esta inversión supone la incorporación de Qatar Holding como socio estratégico de Grupo Santander en Brasil y en el resto de Latinoamérica.

La operación permitirá a Banco Santander Brasil avanzar en su compromiso de que su filial brasileña tenga un *free float* del 25% antes de que finalice 2014 y está sujeta al cierre de la documentación habitual para este tipo de emisiones

Dividendos

La junta general de accionistas de junio de 2010 aprobó, tras la gran aceptación en 2009 del programa de retribución Santander

Dividendo Elección, ofrecer de nuevo esta opción en noviembre de 2010 para el cobro en efectivo o en acciones nuevas de un importe equivalente al segundo dividendo a cuenta del ejercicio. Además, en función del nivel de la demanda y de las condiciones de mercado, podría ofrecerse también esta opción en la fecha habitual del pago del tercer dividendo a cuenta, en febrero de 2011. Primer y cuarto dividendos son en efectivo.

De esta forma, el pasado 1 de agosto se pagó en efectivo el primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2010 por importe de 0,135234 euros por acción, cuantía que es igual que la abonada en concepto de primer dividendo a cuenta del ejercicio 2009.

De acuerdo al programa de retribución antes mencionado, en sustitución del segundo dividendo a cuenta, los accionistas pueden vender los derechos al Banco a precio fijo (0,119 euros brutos por derecho), venderlos en bolsa entre los días 15 y 29 de octubre a precio de mercado o recibir nuevas acciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 78 derechos, en estos dos últimos casos sin retención fiscal⁽³⁾. Para atender a los accionistas que opten por esta última opción, se llevará a cabo una ampliación de capital liberada por un máximo de 52.823.133 euros, representado por 105.646.266 acciones.

Está previsto que el próximo 3 de noviembre los accionistas reciban el importe en efectivo que les corresponda si han optado por vender los derechos al Banco y que el 8 de noviembre reciban las nuevas acciones los que hayan elegido esta opción.

(1) La adquisición de Bank Zachodni WBK se efectuará mediante una oferta pública de adquisición de acciones que se lanzará de acuerdo con la normativa polaca aplicable y que Banco Santander anunciará tan pronto como sea posible. La información contenida en este documento no constituye el anuncio formal de la oferta pública de adquisición de acciones, que solamente será realizado tras haber efectuado la preceptiva notificación a la Comisión de Servicios Financieros polaca y a la Bolsa de Valores de Varsovia, y no constituye una oferta para adquirir ni una invitación para vender acciones de Bank Zachodni WBK.

(2) Ni los bonos ni las units de Banco Santander Brasil que puedan emitirse en caso de que los bonos sean convertidos han sido ni van a ser registrados bajo el texto enmendado de la US Securities Act of 1933 (la "Ley de Valores"), ni en ninguna autoridad reguladora de valores de ningún estado u otra jurisdicción en EE.UU. y, por lo tanto, no pueden ofrecerse, venderse o entregarse en los EE.UU. excepto con arreglo a una declaración de registro bajo la Ley de Valores o una exención de la misma, o mediante una operación no sujeta a los requisitos de registro de la Ley de Valores y de acuerdo con cualquier ley estatal sobre valores que sea aplicable.

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



Responsabilidad Social Corporativa

En los nueve primeros meses de 2010 Grupo Santander ha continuado desarrollando nuevas iniciativas dentro de su compromiso con la Responsabilidad Social Corporativa. Seguidamente se detallan algunas de las más significativas:

Presencia en índices sostenibles

Un año más se han hecho públicos los resultados de la revisión anual del DJSI, uno de los índices de inversión socialmente responsable más prestigiosos en el ámbito internacional. El DJSI se ha convertido en una importante medición de los avances de las compañías en materia de Responsabilidad Social Corporativa y es seguida por un importante número de inversores institucionales tanto de Europa como de EE.UU. Santander, un año más, no sólo ha logrado mantenerse entre los mejores en el DJSI (tanto en el World Index como en el Stoxx) sino que ha obtenido unas excelentes puntuaciones en sus tres ámbitos de análisis: económico, social y medioambiental.

Santander Universidades

Santander continuó impulsando nuevas iniciativas de apoyo a la educación superior dando continuidad a las conclusiones del II Encuentro Internacional de Rectores Universia, celebrado en Guadalajara (México), el 31 de mayo y 1 de junio, y en el que participaron más de 1.000 rectores de universidades de 34 países. Las conclusiones de Guadalajara servirán como base para preparar la agenda de la Cumbre de Jefes de Estados Iberoamericanos, que se celebrará en Argentina a finales de 2010 y cuya temática principal será la educación.

El presidente Emilio Botín mantuvo un encuentro en la Universidad Nacional de Singapur, y firmó un acuerdo para promover la movilidad internacional de los universitarios y el intercambio de docentes. Entre las distintas propuestas, destaca un programa de intercambio de la institución asiática con las universidades de Boston, Yale, Brown y California, Los Angeles (UCLA). La colaboración con la Universidad Nacional de Singapur permitirá también reforzar los lazos con las instituciones académicas de América Latina.

Con motivo del comienzo del nuevo año académico en otoño, Santander UK lanzó una nueva cuenta corriente para estudiantes universitarios en Reino Unido. Se trata de una cuenta corriente sin intereses por descubiertos y que ofrece además seguros gratuitos para teléfonos móviles, aparatos electrónicos y ordenadores portátiles. Para reforzar su lanzamiento, Lewis Hamilton y Jenson Button, campeones británicos de Fórmula 1, apoyarán con su imagen esta nueva iniciativa comercial.

Acción Social y Cultural

Todos los países y divisiones de Banco Santander llevan a cabo actuaciones en materia de acción social, muchas de ellas en el ámbito local. A través de la División América, el Banco apoyó por cuarto año consecutivo a jóvenes en riesgo de exclusión social a través del programa Promoción del Empleo Juvenil en América Latina (PREJAL). Este programa ofrece oportunidades de inserción laboral a más de 7.400 jóvenes. Santander forma parte, desde 2006, del grupo de empresas y fundaciones que, coordinadas por la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE), apoyan este programa.

El equipo de Isban España fue premiado por ser una de las empresas que más han colaborado en los últimos años con la Fundación Síndrome de Down. La fundación concede todos los años estos reconocimientos a las empresas, voluntarios y profesionales que colaboran de forma más activa con esta entidad. En el acto de entrega de los premios, la presidenta de la fundación destacó la dedicación y el compromiso de los empleados de Isban con los chicos de la fundación.

Medio Ambiente

Más de 450 empleados de Banco Santander en México respondieron a la convocatoria del Banco para contribuir a la reforestación de una zona del poblado de Villa del Carbón, municipio al norte de la Ciudad de México. Durante la jornada, el grupo de empleados voluntarios, acompañados por sus familiares, plantó más de 3.000 árboles.

Santander Totta estuvo presente en el mayor foro de sostenibilidad de Portugal, el Greenfest, que contribuye a divulgar las mejores prácticas empresariales en este ámbito a la vez que ofrece a los asistentes la oportunidad de aprender de distintas experiencias. En el marco de este encuentro, Santander Totta invitó a sus empleados junto con sus hijos a participar en un concurso fotográfico de imágenes relacionadas con el medioambiente y el entorno.

Premios y Reconocimientos

Santander fue galardonado por los Premios Euromoney 2010 como mejor banco de Latinoamérica; mejor Banco de Reino Unido por tercera vez consecutiva; mejor Banco de España (lo ha conseguido en ocho ocasiones en los últimos nueve años); en Portugal, por undécimo año consecutivo; en México y Chile, ganado ya diez veces; Argentina y Uruguay. Asimismo, Santander fue nombrado como el mejor Banco en *project finance* en Latinoamérica.

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)