

Informe Financiero



enero - septiembre

09



Datos básicos	3
Las claves del periodo	5
Información financiera del Grupo	6
Resultados	6
Balance	11
Gestión del Riesgo	17
La acción Santander	19
Información por segmentos principales	20
Europa Continental	24
Reino Unido	30
Latinoamérica	32
Actividades Corporativas	40
Información por segmentos secundarios	42
Banca Comercial	42
Banca Mayorista Global	44
Gestión de Activos y Seguros	46
Información sobre Sovereign	48
Gobierno Corporativo y Otros hechos significativos	50
Responsabilidad Social Corporativa	51



Nota preliminar:

- La información financiera de 2009 se ha elaborado de acuerdo a los criterios contables establecidos en la Circular 4/2004 del Banco de España y las modificaciones introducidas a la misma en la Circular 6/2008. Los datos de 2008 se han reelaborado con los mismos criterios.
- Para facilitar el análisis comparativo de ambos periodos que se muestra a continuación, se ha elaborado un proforma (no auditado) de 2008 en el que Banco Real se consolida por integración global la totalidad del periodo. Asimismo, las plusvalías y saneamientos extraordinarios se muestran separadamente como "neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios".

DATOS BÁSICOS	9M'09	9M'08	Absoluta	(%)	2008
Balance (millones de euros)					
Activo total	1.082.370	1.000.486	81.884	8,2	1.049.632
Créditos a clientes (neto)	670.059	604.473	65.587	10,9	626.888
Recursos de clientes gestionados	866.879	829.314	37.564	4,5	826.567
Fondos propios	70.533	57.579	12.954	22,5	63.768
Total fondos gestionados	1.211.142	1.139.799	71.344	6,3	1.168.355
Resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	19.478	15.674	3.804	24,3	20.945
Margen bruto	29.371	25.401	3.970	15,6	33.489
Margen neto	17.232	14.159	3.073	21,7	18.540
Resultado de operaciones continuadas	6.995	7.163	(168)	(2,3)	9.030
Beneficio atribuido al Grupo	6.740	6.935	(195)	(2,8)	8.876
BPA, rentabilidad y eficiencia (%)					
Beneficio atribuido por acción (euro) (1)	0,7907	0,9695	(0,1789)	(18,4)	1,2207
Beneficio atribuido diluido por acción (euro) (1)	0,7875	0,9654	(0,1780)	(18,4)	1,2133
ROE	14,01	18,11			17,07
ROA	0,86	1,03			0,96
RoRWA	1,74	1,94			1,86
Eficiencia (con amortizaciones)	41,3	44,3			44,6
Ratios BIS II y morosidad (%)					
Core capital	7,7	6,7			7,5
Tier I	9,2	8,3			9,1
Ratio BIS	13,6	12,4			13,3
Tasa de morosidad	3,03	1,71			2,04
Cobertura de morosidad	73,32	105,24			90,64
La acción y capitalización					
Número de acciones en circulación (millones)	8.156	6.254	1.901	30,4	7.994
Cotización (euro)	11.000	9.790	1.210	12,4	6.75
Capitalización bursátil (millones euros)	89.712	65.670	24.042	36,6	53.960
Fondos propios por acción (euro) (1)	8,20	8,02			7,58
Precio / fondos propios por acción (veces) (1)	1,34	1,22			0,89
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	10,43	7,57			5,53
Otros datos					
Número de accionistas	3.079.125	2.251.033	828.092	36,8	3.034.816
Número de empleados	170.156	165.676	4.480	2,7	170.961
Europa Continental	50.041	49.143	898	1,8	48.467
de los que: España	33.658	34.629	(971)	(2,8)	34.492
Reino Unido	23.046	17.947	5.099	28,4	24.379
Latinoamérica	86.267	96.856	(10.589)	(10,9)	96.405
Sovereign	9.082	—	9.082	—	—
Actividades Corporativas	1.720	1.730	(10)	(0,6)	1.710
Número de oficinas	13.696	13.034	662	5,1	13.390
Europa Continental	5.888	6.000	(112)	(1,9)	5.998
de las que: España	4.877	5.027	(150)	(3,0)	5.022
Reino Unido	1.331	1.047	284	27,1	1.303
Latinoamérica	5.754	5.987	(233)	(3,9)	6.089
Sovereign	723	—	723	—	—

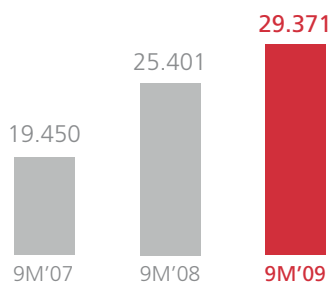
(1).- Datos de 2008 ajustados a la ampliación de capital con derecho preferente de finales de 2008.

Nota: La información financiera aquí contenida no está auditada. No obstante, ha sido aprobada por el consejo de administración de la Sociedad en su sesión de 26 de octubre de 2009, previo informe favorable de la comisión de auditoría y cumplimiento de fecha 21 de octubre de 2009. 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.

MARGEN BRUTO

Millones de euros

+15,6%*

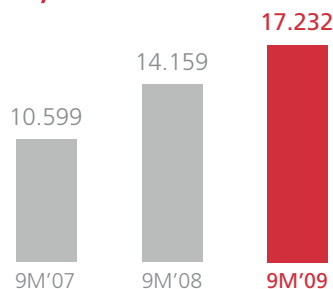


(*).- Sin efecto tipo de cambio: +22,0%

MARGEN NETO

Millones de euros

+21,7%*

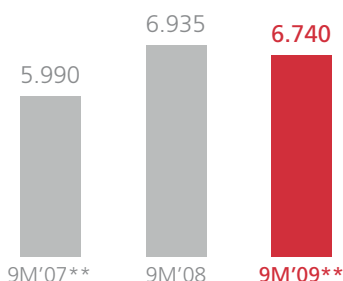


(*).- Sin efecto tipo de cambio: +28,8%

BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros

-2,8%*



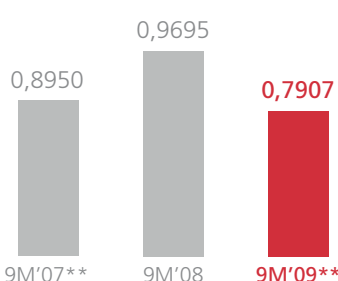
(*).- Sin efecto tipo de cambio: +2,5%

(**).- Sin incluir plusvalías y saneamientos extraordinarios

BENEFICIO POR ACCIÓN*

Euros

-18,4%



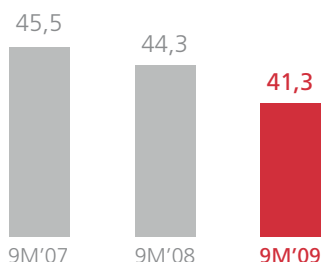
(*).- 9M'07 y 9M'08 ajustados a la ampliación de capital con derecho preferente de finales de 2008

(**).- Sin incluir plusvalías y saneamientos extraordinarios

EFICIENCIA

%

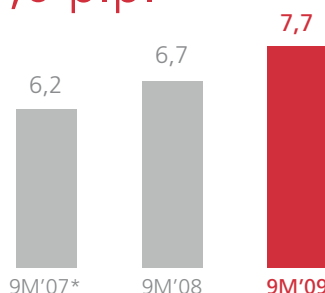
-3,0 p.p.



CORE CAPITAL

%

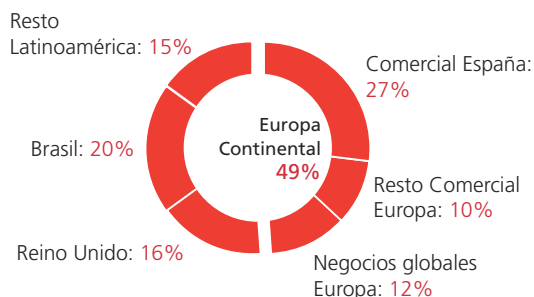
+1,0 p.p.



(*).- BIS I

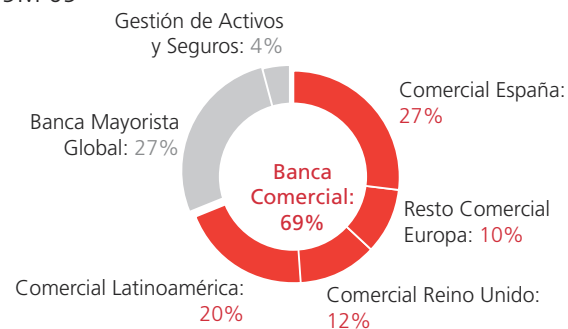
DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS

9M'09



DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO POR SEGMENTOS DE NEGOCIO OPERATIVOS

9M'09



Resultados: (páginas 6 a 10)

- El Grupo ha vuelto a mostrar en el trimestre su capacidad para obtener beneficios recurrentes en un entorno de reducido crecimiento económico. Así, el **beneficio atribuido ordinario en el trimestre** ha sido de 2.221 millones de euros, un 0,7% superior al obtenido en igual periodo de 2008, mejorando la tendencia de trimestres anteriores (1T'09: -5%; 2T'09: -4%).
- El **beneficio atribuido ordinario acumulado** a septiembre es de 6.740 millones de euros, un 2,8% menos que en 2008.
- En las cifras anteriores no inciden las **plusvalías extraordinarias** de 2.247 millones de euros obtenidas en las operaciones de canje y en la oferta pública de colocación de acciones de Brasil (esta última ya en el cuarto trimestre). Todas ellas se destinarán a reforzar el balance. En concreto, 1.400 millones de euros al fondo de provisión para insolvencias genéricas.
- **Las líneas de la cuenta de resultados siguen reflejando los principales enfoques de gestión** del Grupo en el ejercicio:
 - El **margen de intereses** sigue como motor de los ingresos: +24,3%.
 - Los **costes de explotación** aumentan el 8,0% (sin perímetro ni tipos de cambio presentan crecimiento cero).
 - El **margen neto** sube el 21,7%, acelerando sobre el primer semestre, con la eficiencia mejorando en 3,0 p.p. hasta el 41,3%.
 - Las **dotaciones** suben por entorno (+54,3% interanual), pero muestran tendencia de desaceleración (+6,5% s/ el segundo trimestre).

Fortaleza de balance: (páginas 11 a 16)

- Sólidos **ratios de capital**, que aplicando normativa BIS II se sitúan al cierre de septiembre en un **core capital** del 7,7% y un ratio BIS del 13,6%. Estos ratios no incorporan el impacto favorable por la ampliación de capital de Santander Brasil (core capital: +0,6 p.p.).
- Ratios de **morosidad y cobertura** del Grupo del 3,03% y 73%, respectivamente, excelentes en comparativa internacional. La morosidad en España (2,98%) y Reino Unido (1,65%) compara muy favorablemente en tasa y evolución con el mercado.
- El fondo a **provisiones para insolvencias genéricas** en balance alcanza los 6.069 millones de euros. Este fondo se verá reforzado con la aplicación de plusvalías citadas anteriormente.

La acción Santander: (página 19)

- A 30 de septiembre la **acción** cotizaba a 11,000 euros, tras apreciarse el 63,0% en el ejercicio.
- El pasado 1 de agosto Santander abonó en efectivo el **primer dividendo a cuenta** de los resultados de 2009 por importe de 0,1352 euros por acción, igual importe nominal que el abonado en su equivalente del año anterior.
- En noviembre se aplicará el esquema de retribución al accionista "**Santander Dividendo Elección**" que sustituye al segundo dividendo a cuenta. Según este nuevo esquema de retribución a los accionistas, estos pueden optar por recibirla en efectivo (0,12 euros por acción) o en acciones.

Áreas de negocio: (mayor detalle en páginas 20 a 49)

- **Europa Continental:** aumento del 16,3% en los ingresos, duplicando el 7,7% en costes. Ello lleva a mejorar la eficiencia, a aumentar el 21,6% el margen neto y a alcanzar un beneficio atribuido de 3.986 millones de euros (+16,1% sobre igual periodo de 2008).
- **Reino Unido:** fuertes crecimientos en toda la cuenta por la buena evolución de los negocios minoristas y mayoristas de Abbey, y el impacto positivo de las incorporaciones de Alliance & Leicester y Bradford & Bingley. El beneficio atribuido ha sido de 1.164 millones de libras (1.314 millones de euros), con aumento del 57,9% ó 28,2% a perímetro constante.
- **Latinoamérica:** sin efecto tipo de cambio, aumento del 14,8% en los ingresos y bajada del 2,2% en los costes. Ello lleva a mejorar la eficiencia, aumentar el margen neto el 27,9% y alcanzar un beneficio atribuido de 2.798 millones de euros (+6,1% en moneda local; -2,1% en euros).

Otros hechos significativos: (mayor detalle en páginas 50 a 51)

- Banco Santander Brasil ha realizado en octubre una ampliación de capital por importe de 4.760 millones de euros colocada mediante oferta pública. El Grupo ha obtenido unas plusvalías estimadas de 1.424 millones de euros que se destinarán íntegramente a provisiones.
- En julio se ha materializado la venta del Banco de Venezuela al Banco de Desarrollo Económico y Social (instituto público de la República Bolivariana de Venezuela) por importe de 1.050 millones de dólares.
- Grupo Santander ha realizado en el tercer trimestre ofertas de canje de emisiones de valores computables como recursos propios y de compra de bonos de titulización, obteniendo plusvalías de 823 millones de euros, destinadas íntegramente a provisiones.

Marco externo general

Desde abril la **economía mundial** está ofreciendo claros signos de mejora que dejan atrás las fuertes caídas de actividad de finales de 2008 y comienzos de 2009. Las medidas excepcionales adoptadas por gobiernos y bancos centrales han logrado estabilizar la situación, aunque todavía dentro de un entorno de contracción. Los mercados financieros han recogido la mejora de expectativas: fuertes subidas de las bolsas, notable reducción de primas de riesgo y, en general, un funcionamiento más fluido de los mercados monetarios y de capitales, aunque sin alcanzar su plena normalización.

En **EE.UU.**, el PIB del segundo trimestre registró una caída moderada e inferior a la esperada (-0,7% trimestral anualizado frente al -6,4% del primero), con una composición que, unida a otros indicadores recientes, apunta a tasas positivas de crecimiento en el tercero. A ello contribuirá la conclusión del ajuste residencial, la recuperación parcial del sector exterior y la recomposición de existencias por las empresas. La inflación, que ha dejado atrás sus mínimos, todavía no supone un riesgo para que la Reserva Federal mantenga el tipo de referencia en el 0-0,25%, lo que se suma a una política fiscal expansiva que elevará el déficit público del año por encima del 10% del PIB.

Latinoamérica muestra también un mejor perfil desde el segundo trimestre. La mejora en los fundamentos económicos de buena parte de la región durante los últimos años explica la resistencia mostrada en esta crisis global. Destaca Brasil con un crecimiento del 1,9% del PIB sobre el primer trimestre, apoyado en el consumo privado y en el sector exterior. Con todo, su tasa interanual sigue siendo negativa (-1,2% vs. -1,6% en el primero).

En Chile, comportamiento peor del previsto en el segundo trimestre (-4,2% interanual vs. -2,2% en el primero), en lo que puede ser el mínimo del ciclo. Datos más positivos en el tercer trimestre que reflejan las políticas monetarias y fiscales expansivas implementadas. Por su parte, México se confirma como el país que más está sufriendo la crisis: caída del 10,3% interanual del

PIB en el segundo trimestre arrastrado por todos sus componentes a excepción del consumo público. El impacto positivo de la recuperación de EE.UU. en la economía mexicana se espera a partir del tercer trimestre.

La **Eurozona** presenta una evolución en sincronía con EE.UU., a diferencia de ciclos anteriores, gracias a las excepcionales medidas monetarias y fiscales adoptadas al inicio de la crisis. Ligera caída del PIB del segundo trimestre (-0,5% trimestral anualizado vs. -9,2% en el primero) apoyada en la recuperación de crecimientos positivos en Alemania y Francia. Además, los indicadores disponibles apuntan a un tercer trimestre con crecimiento positivo del PIB para el conjunto del área.

En inflación, y a pesar de tasas ligeramente negativas en verano, se aleja el riesgo de una deflación sostenida, sin que se vislumbren riesgos de repuntes sustanciales. En consecuencia, el BCE ha mantenido el tipo de interés de referencia en el 1%, sin que se esperen cambios en los próximos meses. El buen tono de la recuperación del área ha contribuido a la apreciación del euro frente al dólar y la libra (1 euro=1,46 US\$=0,91£).

España moderó en el segundo trimestre el ritmo de deterioro de su actividad (-4,2% trimestral anualizado vs. -6,2% del primero). El sector inmobiliario sigue su corrección, mientras que la sorpresa positiva vino por el lado de las exportaciones. También el empleo registra menores caídas que se suman a una evolución de la población activa menos exigente. La inflación sigue en terreno negativo (-1% en septiembre) si bien la evolución de los precios de la energía de finales de 2008 llevarán a cerrar el año en tasas positivas.

Reino Unido todavía muestra una economía frágil. La desaceleración de la caída del PIB en el segundo trimestre (-2,6% trimestral anualizada vs. -9,3% en el primero) no ha traído las tasas positivas que se esperaban para el tercero (-1,6% primera estimación). Con todo, los indicadores anticipan una senda más fuerte para próximos trimestres, con un mejor tono del sector residencial. La inflación desciende pero se mantiene cerca del 2%, en parte por la depreciación de la libra. En este contexto, el Banco de Inglaterra mantiene el tipo oficial en el 0,5%.

TIPO DE CAMBIO: PARIDAD 1 EURO / MONEDA

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	9M'09	9M'08	30.09.09	31.12.08	30.09.08
Dólar USA	1,3638	1,5200	1,4643	1,3917	1,4303
Libra esterlina	0,8856	0,7814	0,9093	0,9525	0,7903
Real brasileño	2,8262	2,5600	2,6050	3,2436	2,7525
Nuevo peso mexicano	18,6104	15,9826	19,7454	19,2333	15,7126
Peso chileno	779,1439	732,6705	801,7775	886,8608	785,5923
Peso argentino	5,0380	4,7380	5,6280	4,8041	4,4611

Resultados Grupo Santander

En el tercer trimestre se mantiene la consistencia de los resultados recurrentes.

- *Apoyados en la fortaleza y diversificación de las áreas operativas, y*
- *Reflejando los enfoques de gestión:*
 - *Resistencia de ingresos al ciclo.*
 - *Flexibilidad de costes y obtención de sinergias.*
 - *Gestión activa de riesgos y recuperaciones.*

Adicionalmente, las plusvalías obtenidas se destinarán a reforzar el balance (básicamente a genéricas).

Junto al entorno recesivo es necesario considerar varios aspectos para interpretar adecuadamente los resultados:

- Para facilitar la comparativa con los distintos trimestres de 2008 se ha elaborado un proforma de 2008 en el que Banco Real se consolida los doce meses por integración global en Brasil.
- Existe un impacto perímetro en el beneficio por 282 millones de euros frente a 2008 por los negocios incorporados en Reino Unido (Alliance & Leicester y Bradford & Bingley), en Santander Consumer Finance, así como por la consolidación de Sovereign por integración global, esta última con efecto en resultados desde febrero 2009.

RESULTADOS

Millones de euros	9M'09	9M'08	Variación Absoluta	(%)
Margen de intereses	19.478	15.674	3.804	24,3
Rendimiento de instrumentos de capital	335	402	(67)	(16,8)
Resultados por puesta en equivalencia	(2)	96	(98)	—
Comisiones netas	6.828	6.885	(57)	(0,8)
Resultados netos de operaciones financieras	2.617	2.153	464	21,6
Otros resultados de explotación (netos)	115	191	(76)	(39,9)
Margen bruto	29.371	25.401	3.970	15,6
Costes de explotación	(12.139)	(11.242)	(897)	8,0
Gastos generales de administración	(10.948)	(10.209)	(738)	7,2
<i>De personal</i>	(6.260)	(5.901)	(359)	6,1
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(4.688)	(4.308)	(380)	8,8
Amortización de activos materiales e inmateriales	(1.192)	(1.033)	(159)	15,4
Margen neto	17.232	14.159	3.073	21,7
Dotaciones insolvencias	(7.200)	(4.667)	(2.533)	54,3
Deterioro de otros activos	(307)	(41)	(266)	646,3
Otros resultados y dotaciones	(929)	(314)	(615)	195,9
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	8.796	9.137	(341)	(3,7)
Impuesto sobre sociedades	(1.801)	(1.974)	173	(8,8)
Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)	6.995	7.163	(168)	(2,3)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	53	174	(120)	(69,2)
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	7.049	7.337	(288)	(3,9)
Resultado atribuido a minoritarios	309	402	(93)	(23,2)
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	6.740	6.935	(195)	(2,8)
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios*	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	6.740	6.935	(195)	(2,8)
BPA (euros) (1)	0,7907	0,9695	(0,1789)	(18,4)
BPA diluido (euros) (1)	0,7875	0,9654	(0,1780)	(18,4)
Promemoria:				
Activos Totales Medios	1.098.907	950.688	148.219	15,6
Recursos Propios Medios	64.169	51.051	13.117	25,7

(1).- Datos 9M'08 ajustados a la ampliación de capital con derecho preferente de finales de 2008.

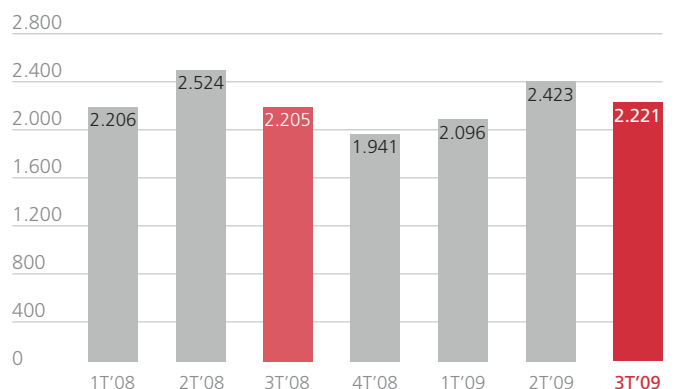
(*).- En 9M'09 se incluyen plusvalías extraordinarias y dotaciones extraordinarias por la misma cuantía, con lo que su importe neto es cero.

- Con motivo de la venta del Banco de Venezuela, los resultados obtenidos por esta entidad en 2009 se han eliminado de las distintas rúbricas de la cuenta y contabilizado en la línea de resultados por operaciones interrumpidas. Para hacer la comparativa homogénea, se ha hecho lo mismo con los resultados de 2008.
- En el tercer trimestre Grupo Santander ha realizado ofertas de canje de emisiones de valores computables como recursos propios y de compra de bonos de titulización, obteniendo unas plusvalías de 823 millones de euros. Estas plusvalías no inciden en el beneficio final ya que se han destinado en su totalidad a reforzar el balance. Para ello se ha constituido un fondo pendiente de distribución definitiva al final del ejercicio. Por ello, y para facilitar la visión de la evolución ordinaria de la cuenta, no se incluyen en las distintas líneas de la misma, sino que figuran en la parte inferior en la línea de neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios.
- Ya en el cuarto trimestre, y por tanto, no incluidas en los resultados a septiembre, el Grupo ha realizado una ampliación de capital de Santander Brasil colocada mediante oferta pública, obteniéndose unas plusvalías estimadas de 1.424 millones de euros, que al igual que en el caso anterior, se destinarán a reforzar el balance.

- Por último, la comparativa de los ingresos y costes con el ejercicio 2008 está afectada negativamente por la evolución de los tipos de cambio medios de la libra y las principales monedas latinoamericanas frente al euro. Los impactos respecto al euro son aproximadamente de: -6 / -7 p.p. en el total del Grupo, -15 p.p. en Reino Unido y -10 p.p. en Latinoamérica.

Beneficio atribuido al Grupo

Millones de euros



POR TRIMESTRES

Millones de euros	2008				2009		
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
Margen de intereses	4.935	5.257	5.482	5.271	6.039	6.617	6.822
Rendimiento de instrumentos de capital	62	257	84	150	87	153	94
Resultados por puesta en equivalencia	101	51	(56)	21	(13)	10	1
Comisiones netas	2.287	2.251	2.347	2.135	2.164	2.374	2.291
Resultados netos de operaciones financieras	756	817	579	444	862	977	777
Otros resultados de explotación (netos)	83	79	29	66	80	16	19
Margen bruto	8.225	8.713	8.464	8.088	9.221	10.147	10.004
Costes de explotación	(3.707)	(3.729)	(3.806)	(3.707)	(3.967)	(4.087)	(4.086)
Gastos generales de administración	(3.363)	(3.386)	(3.460)	(3.371)	(3.587)	(3.681)	(3.679)
<i>De personal</i>	(1.952)	(1.971)	(1.979)	(1.856)	(2.059)	(2.106)	(2.095)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.411)	(1.416)	(1.481)	(1.514)	(1.529)	(1.575)	(1.583)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(343)	(343)	(347)	(337)	(379)	(405)	(407)
Margen neto	4.518	4.984	4.657	4.381	5.254	6.060	5.918
Dotaciones insolvencias	(1.281)	(1.599)	(1.787)	(1.934)	(2.209)	(2.417)	(2.574)
Deterioro de otros activos	(13)	(16)	(13)	(50)	(25)	(241)	(42)
Otros resultados y dotaciones	(241)	(110)	37	(112)	(278)	(232)	(418)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	2.984	3.259	2.895	2.284	2.742	3.171	2.883
Impuesto sobre sociedades	(699)	(658)	(617)	(417)	(614)	(629)	(559)
Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)	2.284	2.601	2.278	1.867	2.128	2.542	2.325
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	58	61	56	145	67	(6)	(7)
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	2.342	2.662	2.333	2.012	2.195	2.536	2.318
Resultado atribuido a minoritarios	136	138	128	71	99	113	97
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	2.206	2.524	2.205	1.941	2.096	2.423	2.221
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios*	—	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	2.206	2.524	2.205	1.941	2.096	2.423	2.221
BPA (euros) (1)	0,3086	0,3533	0,3076	0,2512	0,2472	0,2846	0,2588
BPA diluido (euros) (1)	0,3066	0,3522	0,3066	0,2479	0,2460	0,2831	0,2584

(1).- Datos de 2008 ajustados a la ampliación de capital con derecho preferente de finales de 2008.

(*).- En 4T'08, 2T'09 y 3T'09 se incluyen plusvalías extraordinarias y dotaciones extraordinarias por la misma cuantía, con lo que su importe neto es cero.

Con todo ello, el beneficio atribuido ordinario al Grupo en los nueve primeros meses es de 6.740 millones de euros, con disminución del 2,8% sobre el mismo periodo de 2008 (eliminando los impactos perímetro y tipo de cambio descendiendo el 1,6%). En el primer semestre la disminución era del 4,5%.

Los resultados del Grupo han seguido manteniendo una elevada solidez y recurrencia en el trimestre, en que las áreas operativas obtienen 2.748 millones de euros de beneficio, repitiendo prácticamente la cifra del segundo trimestre y mejorando en un 15,3% la del mismo trimestre de 2008. Ello ha permitido alcanzar un beneficio atribuido para los nueve primeros meses de 8.069 millones de euros, un 11,6% superior al del mismo periodo del pasado año.

Este crecimiento no se ha trasladado en su totalidad a los resultados del total del Grupo por los menores ingresos de Actividades Corporativas (ROF, dividendos, resultados por puesta en equivalencia y margen de intereses) y la dotación realizada en el primer trimestre de 2009 por Metrovacesa (195 millones de euros).

Esta evolución se produce en el complejo entorno descrito, que ha llevado al Grupo a priorizar en los enfoques de gestión ya anunciados para 2009:

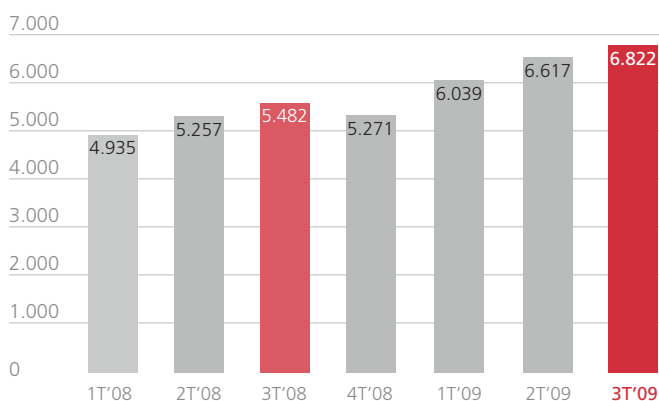
- Gestión de márgenes, sobre todo de activo.
- Gestión del diferencial de crecimiento entre ingresos y costes, con control estricto de estos últimos.

- Gestión de los riesgos ante un deterioro macro significativo.
- Foco en el recobro.
- Disciplina en la gestión financiera
- Disciplina de capital.

A continuación figura una visión detallada de la evolución de los resultados ordinarios comparados con un proforma de 2008 en el que se ha incluido Banco Real por integración global.

Margen de intereses

Millones de euros



COMISIONES NETAS

Millones de euros	9M'09	9M'08	Variación Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	3.957	3.589	369	10,3
Fondos de inversión y pensiones	888	1.266	(378)	(29,8)
Valores y custodia	588	560	28	4,9
Seguros	1.395	1.470	(75)	(5,1)
Comisiones netas	6.828	6.885	(57)	(0,8)

El **margen de intereses** vuelve a ser el principal factor de crecimiento de los ingresos, al totalizar 19.478 millones de euros, que suponen un aumento del 24,3% sobre el contabilizado hasta septiembre de 2008. El fuerte avance interanual viene determinado por la expansión de volúmenes (favorecida por las adquisiciones) y por una adecuada gestión de márgenes en todas las unidades. Así, los spreads de activo mejoran notablemente (para el total del Grupo pasa del 2,61% al 3,27%), si bien comenzaron a moderarse en el segundo trimestre, a la vez que los spreads de los depósitos se ven afectados por el descenso de los tipos.

En relación a 2008 el avance del margen se ve favorecido, al igual que en otras rúbricas de la cuenta, por las incorporaciones, básicamente Sovereign, Alliance & Leicester y sociedades especializadas en consumo, que aportan unos 14 puntos de crecimiento en ingresos. Por el contrario, la evolución de los tipos de cambio resta 7 p.p. al crecimiento. Sin considerar ambos efectos, el margen de intereses ofrece un aumento interanual del 17,6%.

Los **resultados por operaciones financieras** se incrementan un 21,6%, por la buena evolución de los ingresos procedentes de los negocios mayoristas, en su mayor parte originados en la operativa de clientes, que compensan ampliamente el descenso de Actividades Corporativas.

El resto de líneas de ingresos muestra descensos sobre 2008, por el entorno de menor actividad y por la estrategia seguida por el Grupo en determinados negocios y en activos no estratégicos.

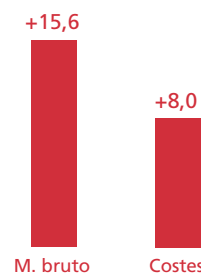
Las **comisiones** muestran un comportamiento plano, afectadas por reducción de actividad y menor demanda de algunos productos generadores de comisiones. Ambos efectos impactan principalmente en las procedentes de fondos de inversión y seguros. Por el contrario, incrementos de las comisiones por servicios y valores.

Los **resultados por puesta en equivalencia** presentan un fuerte descenso sobre 2008 (-2 millones frente a los 96 millones hasta septiembre de 2008), consecuencia de la venta de Cepsa y la consolidación de Sovereign por integración global. También los **dividendos** recogen una menor aportación a la cuenta (335 millones frente a los 402 millones de 2008), por el cobro en el pasado ejercicio de dividendos de RBS y Fortis.

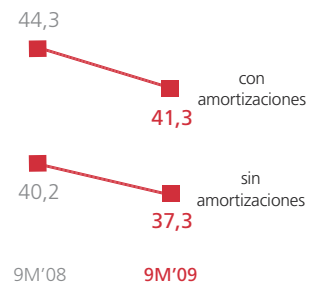
Con todo lo anterior, el **margen bruto** se sitúa en 29.371 millones de euros, con avance interanual del 15,6%. Sin perímetro ni tipos de cambio, el avance es del 11,1%, crecimiento originado por el aumento del 13,7% en las áreas operativas.

Los **costes de explotación** aumentan el 8,0%, crecimiento que es del 0,0% sin perímetro ni tipos de cambio. En un entorno como el actual, de debilidad de la actividad, el control de costes es básico en la gestión. En este sentido tanto las unidades geográficas como las globales reflejan variaciones coherentes con sus objetivos de eficiencia.

Margen bruto y costes
% variación 9M'09 / 9M'08



Ratio de eficiencia
%

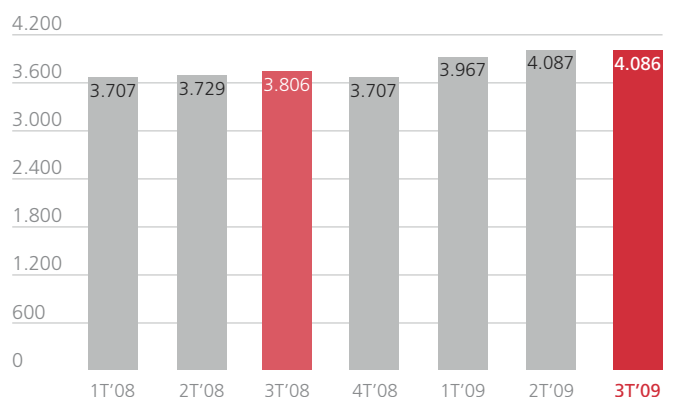


El mayor crecimiento de ingresos que de costes motiva una nueva mejora de la **eficiencia** que, incluyendo amortizaciones, pasa del 44,3% hasta septiembre 2008 al 41,3% actual. Sin amortizaciones el ratio queda en el 37,3%. Esta mejora, que además es generalizada por unidades, se produce tanto en Europa como, especialmente, en Latinoamérica y en el Reino Unido. Cabe recordar que, al igual que ocurre con otros ratios, la evolución de la eficiencia es homogénea en el presente informe y con la publicada en los dos primeros trimestres de 2009, pero no con la publicada en informes de años anteriores, por la incorporación de Banco Real en todos los trimestres de 2008 por integración global y los cambios en el modelo de cuenta realizados al inicio de 2009.

El aumento de los ingresos y la mejora de la eficiencia permite incrementar el 21,7% el **margen neto**, que alcanza la cifra de 17.232 millones de euros, debido en su totalidad a las áreas operativas. Eliminando perímetro y tipos de cambio, el Grupo aumenta el 19,9% y las áreas operativas el 24,0%.

Costes de explotación

Millones de euros



COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros	9M'09	9M'08	Variación Absoluta	(%)
Gastos de personal	6.260	5.901	359	6,1
Otros gastos generales de administración	4.688	4.308	380	8,8
Tecnología y sistemas	572	513	60	11,6
Comunicaciones	475	478	(3)	(0,5)
Publicidad	431	467	(36)	(7,7)
Inmuebles e instalaciones	1.048	846	202	23,9
Impresos y material de oficina	137	128	9	7,0
Tributos	232	185	48	25,9
Otros	1.792	1.691	100	5,9
Gastos generales de administración	10.948	10.209	738	7,2
Amortizaciones	1.192	1.033	159	15,4
Total costes de explotación	12.139	11.242	897	8,0

Estos porcentajes muestran 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.

Esta capacidad ha aumentado en términos relativos en los nueve primeros meses del actual ejercicio, ya que el margen neto anualizado equivale al 3,4% de los créditos frente al 3,2% en igual periodo de 2008.

Las **dotaciones para insolvencias** son de 7.200 millones de euros, un 54,3% superiores a las registradas hasta septiembre de 2008, tasa que si bien continúa siendo elevada, muestra una clara desaceleración sobre trimestres anteriores.

El fuerte aumento interanual refleja el efecto perímetro por las incorporaciones de las nuevas entidades (aproximadamente 18 puntos porcentuales de crecimiento), y el incremento orgánico en la mayoría de las unidades de negocio por diversos factores. El primero, y más importante, un contexto macro que se ha deteriorado significativamente. El segundo, y en menor medida, el cambio de mix de la cartera realizado en años precedentes hacia productos más rentables pero de mayor prima de riesgo.

La línea de **deterioro de otros activos** aumenta en 266 millones respecto de 2008, básicamente por la dotación de 195 millones de euros realizada para Metrovacesa en el primer trimestre de 2009 en ROF, que se traspasó en el segundo a esta línea.

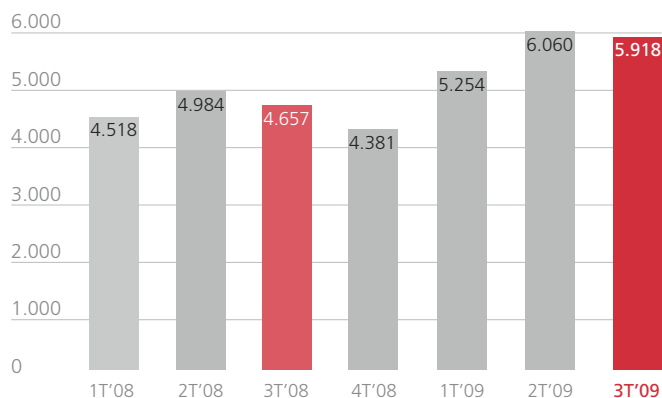
Por su parte, la rúbrica de **otros resultados y dotaciones**, que recoge dotaciones para posibles contingencias, es negativa por 929 millones de euros frente a los 314 millones, también negativos del pasado año. Una parte de este crecimiento se refleja en los negocios operativos, consecuencia de los mayores saneamientos, y el resto se recoge, de forma centralizada, destacando los

DOTACIONES INSOLVENCIAS

Millones de euros	9M'09	9M'08	Variación Absoluta	(%)
Insolvencias	8.005	5.118	2.887	56,4
Riesgo-país	(140)	118	(258)	—
Activos en suspenso recuperados	(665)	(569)	(96)	16,8
Total	7.200	4.667	2.533	54,3

Margen neto

Millones de euros



importes necesarios para cubrir el saneamiento inicial de activos inmobiliarios en España.

Con todo ello, el **resultado antes de impuestos** asciende a 8.796 millones de euros. Tras considerar la dotación para impuestos, los resultados por operaciones interrumpidas y los minoritarios, el **beneficio atribuido** (antes de plusvalías y saneamientos extraordinarios) es de 6.740 millones de euros, con la disminución ya apuntada del 2,8% sobre los nueve primeros meses de 2008.

El **beneficio por acción** hasta septiembre es de 0,7907 euros (un 18,4% inferior al del mismo periodo del pasado ejercicio), estando afectada su evolución por las ampliaciones de capital realizadas en 2008 y principios de 2009. Por su parte, el BPA del tercer trimestre ha sido de 0,2588 euros por acción.

BALANCE

Millones de euros	30.09.09	30.09.08	Variación Absoluta	(%)	31.12.08
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	25.316	56.306	(30.990)	(55,0)	45.781
Cartera de negociación	132.905	124.363	8.542	6,9	151.817
<i>Valores representativos de deuda</i>	48.212	48.758	(546)	(1,1)	43.896
<i>Créditos a clientes</i>	4.528	3.159	1.369	43,3	684
<i>Otros instrumentos de capital</i>	7.914	6.922	993	14,3	6.272
<i>Derivados de negociación</i>	66.893	61.806	5.087	8,2	95.815
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	5.358	3.719	1.639	44,1	5.150
Otros activos financieros a valor razonable	38.742	31.079	7.663	24,7	25.817
<i>Créditos a clientes</i>	12.100	9.743	2.357	24,2	8.973
<i>Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)</i>	26.642	21.336	5.305	24,9	16.844
Activos financieros disponibles para la venta	83.085	49.285	33.800	68,6	48.920
<i>Valores representativos de deuda</i>	75.125	42.465	32.660	76,9	42.548
<i>Instrumentos de capital</i>	7.959	6.819	1.140	16,7	6.373
Inversiones crediticias	719.676	665.123	54.553	8,2	699.615
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	49.114	72.046	(22.932)	(31,8)	64.731
<i>Créditos a clientes</i>	653.431	591.571	61.860	10,5	617.231
<i>Otros</i>	17.132	1.506	15.626	—	17.653
Participaciones	156	4.419	(4.263)	(96,5)	1.323
Activos materiales e intangibles	11.147	12.638	(1.491)	(11,8)	10.289
Fondo de comercio	23.474	21.306	2.168	10,2	18.836
Otras cuentas	47.869	35.967	11.902	33,1	47.233
Total activo	1.082.370	1.000.486	81.884	8,2	1.049.632
Pasivo y patrimonio neto					
Cartera de negociación	114.240	96.328	17.912	18,6	136.620
<i>Depósitos de clientes</i>	4.793	10.098	(5.306)	(52,5)	4.896
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	1.408	5.845	(4.437)	(75,9)	3.570
<i>Derivados de negociación</i>	65.046	58.517	6.529	11,2	89.167
<i>Otros</i>	42.993	21.868	21.126	96,6	38.987
Otros pasivos financieros a valor razonable	32.750	33.166	(417)	(1,3)	28.639
<i>Depósitos de clientes</i>	7.841	10.316	(2.475)	(24,0)	9.318
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	3.249	7.727	(4.479)	(58,0)	5.191
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	21.661	15.123	6.537	43,2	14.130
Pasivos financieros a coste amortizado	802.056	758.841	43.215	5,7	770.008
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	77.643	94.292	(16.648)	(17,7)	79.795
<i>Depósitos de clientes</i>	458.630	383.495	75.135	19,6	406.015
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	208.909	224.916	(16.006)	(7,1)	227.642
<i>Pasivos subordinados</i>	37.752	36.345	1.406	3,9	38.873
<i>Otros pasivos financieros</i>	19.122	19.793	(672)	(3,4)	17.681
Pasivos por contratos de seguros	22.325	16.581	5.744	34,6	16.850
Provisiones	18.137	18.691	(554)	(3,0)	17.736
Otras cuentas de pasivo	23.278	20.443	2.835	13,9	19.777
Total pasivo	1.012.784	944.050	68.735	7,3	989.630
Fondos propios	70.533	57.579	12.954	22,5	65.887
<i>Capital</i>	4.078	3.127	951	30,4	3.997
<i>Reservas</i>	60.818	48.362	12.455	25,8	55.707
<i>Resultado atribuido al Grupo</i>	6.740	6.935	(195)	(2,8)	8.876
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	(1.103)	(846)	(257)	30,4	(2.693)
Ajustes al patrimonio por valoración	(3.575)	(3.779)	205	(5,4)	(8.300)
Intereses minoritarios	2.628	2.637	(9)	(0,4)	2.415
Total patrimonio neto	69.586	56.436	13.149	23,3	60.001
Total pasivo y patrimonio neto	1.082.370	1.000.486	81.884	8,2	1.049.632

CRÉDITOS A CLIENTES

Millones de euros	30.09.09	30.09.08	Variación Absoluta	(%)	31.12.08
Crédito a las Administraciones Públicas	9.118	6.073	3.045	50,1	7.668
Crédito a otros sectores residentes	224.904	229.545	(4.641)	(2,0)	230.783
Cartera comercial	9.884	14.733	(4.849)	(32,9)	14.874
Crédito con garantía real	124.104	124.274	(170)	(0,1)	123.566
Otros créditos	90.917	90.538	378	0,4	92.343
Crédito al sector no residente	452.200	380.469	71.731	18,9	400.903
Crédito con garantía real	274.599	209.833	64.766	30,9	229.761
Otros créditos	177.601	170.636	6.965	4,1	171.142
Créditos a clientes (bruto)	686.223	616.088	70.135	11,4	639.354
Fondo de provisión para insolvencias	16.163	11.615	4.548	39,2	12.466
Créditos a clientes (neto)	670.059	604.473	65.587	10,9	626.888
Promemoria: Activos dudosos	22.349	11.470	10.880	94,9	13.968
Administraciones Públicas	40	1	40	—	1
Otros sectores residentes	8.986	4.636	4.350	93,8	6.208
No residentes	13.323	6.833	6.490	95,0	7.759

Balance de Grupo Santander

La actividad refleja el actual contexto del mercado:

- Se acentúa la tendencia de menor demanda de crédito: aumento a tasa interanual del 11%; sin perímetro ni tipos de cambio, al -1%.
- Mayor foco en liquidez: depósitos sin cesiones temporales a +21%; sin perímetro ni tipos de cambio, al +9%.

Generación de capital en el trimestre aumenta el core capital al 7,7%.

Al término de septiembre, el total del negocio gestionado por Grupo Santander asciende a 1.211.142 millones de euros. De esta cifra, el total de activos en balance es de 1.082.370 millones de euros (el 89% del total), correspondiendo el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

Al igual que en trimestres anteriores, para interpretar su evolución interanual es necesario tener en cuenta dos impactos. El primero positivo, por un aumento neto de perímetro derivado de las incorporaciones al Grupo de Alliance & Leicester a finales de 2008, de Sovereign en 2009 y de las unidades adquiridas en el negocio de consumo, que superan la disminución de saldo por la salida de Venezuela. El segundo negativo, por la depreciación respecto al euro, con tipos de cambio finales, del dólar (2%), de la libra (13%), del peso mexicano (20%) y del peso chileno (2%). Por contra, el real brasileño se aprecia un 6%.

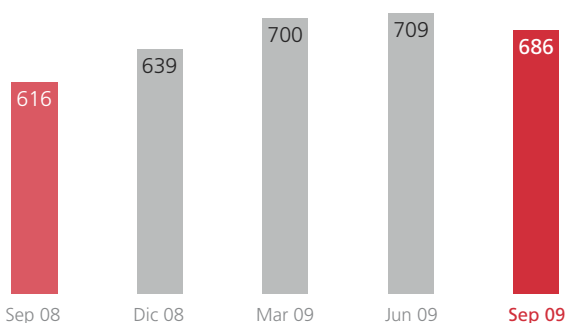
La incidencia neta de ambos efectos en las variaciones de los saldos con clientes ha sido de 12 puntos porcentuales positivos en créditos y de 8 puntos porcentuales, también positivos, en recursos.

La incorporación de Banco Real no afecta a la comparativa, ya que se ha elaborado un proforma de septiembre de 2008 consolidando por integración global, en lugar de por puesta en equivalencia, como lo hizo en los tres primeros trimestres de 2008.

Créditos a clientes (bruto)

Miles de millones de euros y % variación Sep 09 / Sep 08

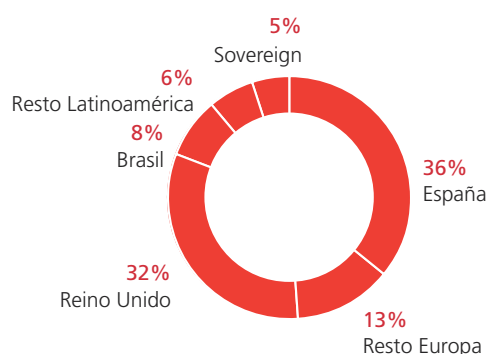
+11,4%*



* Sin efecto tipo de cambio: +15,8%

Créditos a clientes (bruto)

% sobre áreas operativas
Septiembre 2009



La inversión crediticia bruta del Grupo asciende a 686.223 millones de euros, con un incremento en los últimos doce meses del 11%. Deducidos los efectos perímetro (aporta 16 p.p.) y tipo de cambio (resta 4 p.p.), se registra un ligero descenso del 1%.

En su detalle, dentro del crédito a los sectores residentes, las Administraciones Públicas aumentan el 50% interanual, el crédito a otros sectores residentes desciende el 2%, en línea con la desaceleración que se viene registrando por el mercado. Dentro de él, la garantía real, que es el principal componente, apenas varía, mientras que el resto de créditos disminuye el 4%, básicamente, por la cartera comercial que baja el 33%, dado sus reducidos plazos y su relación más directa con la actividad empresarial. Por su parte, el crédito al sector no residente aumenta el 19%, afectado por los efectos ya señalados de perímetro y tipos de cambio.

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

Santander Consumer Finance aumenta el 6% sobre el ejercicio anterior por la integración de los activos adquiridos a Royal Bank of Scotland y GE, mientras que Portugal incrementa sus saldos el 2%, con aumentos del 1% en particulares, del 7% en pymes y del 1% en empresas.

Reino Unido alcanza una cifra de 215.569 millones de euros, con aumento del 24% sobre septiembre de 2008 (+43% en libras). Sin incorporar los saldos de Alliance & Leicester, y en moneda local, los saldos de Abbey aumentan el 4% por las hipotecas residenciales (+4%), mientras que los préstamos personales, ya con un peso muy reducido, disminuyen el 14%, en línea con la estrategia del Grupo.

El crédito de Latinoamérica disminuye el 9% afectado por los tipos de cambio y la venta de Venezuela. Descontados ambos efectos el descenso es del 4%. Por países, Brasil aumenta el 2%, con el mayor avance en créditos a particulares en oficinas bancarias (+13%) y disminución en empresas no globales, mientras que Chile y México disminuyen el 2% y el 13%, respectivamente, este último afectado por el negocio de tarjetas.

Por último, Sovereign contabiliza 34.409 millones de euros, con tendencia de reducción de saldos en los segmentos no estratégicos.

En el tercer trimestre estanco de 2009 la inversión crediticia ofrece un descenso del 1% sin perímetro ni tipo de cambio.

Con todo ello, al finalizar septiembre, Europa Continental representa el 49% de la inversión crediticia del Grupo (un 36% España), Reino Unido el 32%, Latinoamérica el 14%, del que un 8% corresponde a Brasil, y Sovereign el 5%. Un año antes, dichos porcentajes eran del 54% para Europa Continental, 29% para Reino Unido y 17% para Latinoamérica.

En cuanto al pasivo, el total de recursos de clientes gestionados por Grupo Santander a 30 de septiembre es de 866.879 millones de euros, con aumento del 5% en los últimos doce meses, donde inciden los efectos perímetro (+12 p.p.) y tipo de cambio (-4 p.p.).

Si deducimos ambos efectos para tener un mejor análisis de la gestión, destaca el aumento del 9% en los depósitos sin cesiones temporales, reflejo del foco en la captación de saldos de clientes realizado por las distintas unidades del Grupo en los últimos trimestres. Por el contrario, los valores negociables bajan el 21%, las cesiones temporales lo hacen en un 19%, y los pasivos subordinados en un 4%. Del resto de recursos gestionados, los fondos de inversión descienden el 6% interanual y los fondos de pensiones el 1% (moderando las caídas de trimestres anteriores), en tanto que los seguros de ahorro-inversión se incrementan un 37%.

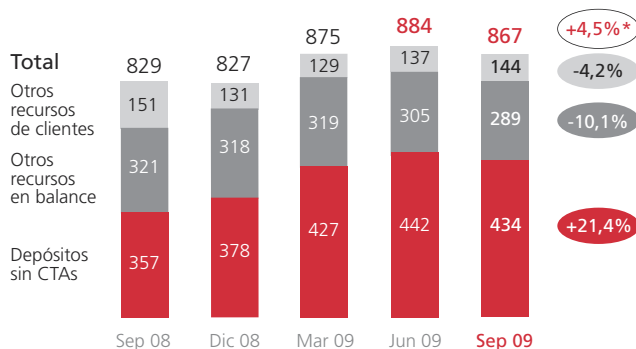
Atendiendo a la distribución geográfica, Europa Continental incrementa sus depósitos sin cesiones temporales en un 14% en relación a septiembre de 2008.

En España, que concentra en torno al 80% de los depósitos de Europa Continental, los depósitos sin cesiones aumentan el 11% en los últimos doce meses. Por otro lado, los seguros de ahorro-inversión se han convertido en una fuente adicional de financiación y aumentan el 38%. El conjunto de fondos de inversión y pensiones registran un descenso sobre septiembre de 2008 del 18% (moderando la caída sobre trimestres anteriores). Este descenso está notablemente influenciado por la preferencia de los clientes por otros instrumentos de ahorro y por el impacto negativo que la evolución de los mercados en los últimos doce meses ha tenido sobre los saldos, el mix de fondos y la revalorización de las carteras.

Santander Consumer Finance aumenta los depósitos sin cesiones temporales el 34%, apoyado en la evolución orgánica de Alemania y en la aportación de los negocios adquiridos.

Recursos de clientes gestionados

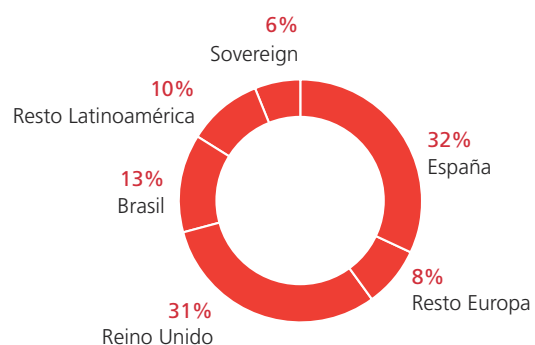
Miles de millones de euros y % variación Sep 09 / Sep 08



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

Recursos de clientes gestionados

% sobre áreas operativas
Septiembre 2009



RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

Millones de euros	30.09.09	30.09.08	Variación Absoluta	(%)	31.12.08
Acreedores Administraciones Públicas	14.917	15.016	(99)	(0,7)	13.720
Acreedores otros sectores residentes	116.180	110.205	5.975	5,4	117.776
Vista	57.689	51.016	6.673	13,1	51.300
Plazo	43.842	43.404	438	1,0	46.783
Cesión temporal de activos	14.649	15.785	(1.136)	(7,2)	19.693
Acreedores sector no residente	340.165	278.688	61.478	22,1	288.734
Vista	181.906	135.827	46.079	33,9	151.774
Plazo	137.136	115.549	21.587	18,7	115.620
Cesión temporal de activos	16.556	24.482	(7.927)	(32,4)	17.187
Administraciones públicas	4.567	2.829	1.738	61,4	4.153
Depósitos de clientes	471.263	403.909	67.354	16,7	420.229
Débitos representados por valores negociables	213.566	238.488	(24.922)	(10,4)	236.403
Pasivos subordinados	37.752	36.345	1.406	3,9	38.873
Recursos de clientes en balance	722.581	678.742	43.839	6,5	695.506
Fondos de inversión	100.265	109.880	(9.615)	(8,8)	90.306
Fondos de pensiones	11.081	11.172	(92)	(0,8)	11.128
Patrimonios administrados	17.426	18.260	(833)	(4,6)	17.289
Seguros de ahorro	15.526	11.260	4.266	37,9	12.338
Otros recursos de clientes gestionados	144.298	150.572	(6.274)	(4,2)	131.061
Recursos de clientes gestionados	866.879	829.314	37.564	4,5	826.567

En Portugal, también se ha puesto un mayor foco en los depósitos, que aumentan el 3% sin cesiones temporales, a lo que se une la mejor tendencia de los fondos de inversión en los últimos trimestres.

En Reino Unido, los depósitos de clientes sin cesiones temporales aumentan un 46% en libras (27 puntos se deben a la incorporación de Alliance & Leicester). También aumentan un 32% los fondos de inversión.

En Latinoamérica el ahorro bancario crece el 2% sin efectos perimetro y tipo de cambio, con los depósitos sin cesiones temporales creciendo el 3% y los fondos de inversión el 2%. Por rúbricas, los depósitos sin cesiones aumentan el 2% en Brasil (+12% en cuentas a la vista y -0,4% en plazo) y el 6% en México, mientras que en Chile disminuyen el 6% por el plazo (+13% en cuentas a la vista).

Por último, los recursos de clientes gestionados por Sovereign ascienden a 44.187 millones de euros, con descenso de 4.093 millones en el trimestre, ante la política seguida por el banco de reducción de saldos de elevado coste.

Por grandes segmentos, Europa Continental supone el 40% de los recursos de clientes gestionados (32% España), Reino Unido el 31%, Latinoamérica el 23% (Brasil: 13%) y Sovereign el 6% restante. En septiembre del pasado ejercicio, los porcentajes eran

del 43% para Europa Continental, del 30% para Reino Unido y del 27% para Latinoamérica.

Considerando únicamente el tercer trimestre de 2009 estanco, los depósitos sin cesiones apenas varían sin perimetro ni tipo de cambio, mientras que los fondos de inversión aumentan el 6%.

Debido a la evolución de los depósitos en las redes comerciales y a la tendencia de menor crecimiento de los activos, ha disminuido la necesidad de apelación al mercado público de medio y largo plazo.

No obstante lo anterior, y a la vista de la importancia estratégica que tiene para el Grupo mantener una presencia destacada en los mercados de inversores institucionales internacionales, diferentes unidades han realizado en los nueve primeros meses de 2009 emisiones de deuda senior y cédulas hipotecarias por importe de 7.604 y 4.327 millones de euros, respectivamente. Dentro de ellas, la operación de cédulas hipotecarias del Banco Santander en el segundo trimestre tuvo particular relevancia, ya que significó la reapertura de este mercado para los emisores españoles. En el mercado minorista español se han realizado dos emisiones de participaciones preferentes (por Banco Santander y por Banesto) por importes de 2.000 y 500 millones de euros, respectivamente.

Por otra parte, se han producido vencimientos de deuda senior, cédulas hipotecarias y deuda subordinada por un contravalor de

PATRIMONIO DE FONDOS Y SOCIEDADES DE INVERSIÓN

Millones de euros	30.09.09	30.09.08	Variación (%)
España	40.646	51.984	(21,8)
Portugal	3.825	3.943	(3,0)
Reino Unido	9.821	8.541	15,0
Latinoamérica	45.973	45.412	1,2
Total	100.265	109.880	(8,8)

PATRIMONIO DE FONDOS DE PENSIONES

Millones de euros	30.09.09	30.09.08	Variación (%)
España	9.753	9.819	(0,7)
Portugal	1.328	1.354	(1,9)
Total	11.081	11.172	(0,8)

PATRIMONIO NETO Y CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

Millones de euros	30.09.09	30.09.08	Variación Absoluta	(%)	31.12.08
Capital suscrito	4.078	3.127	951	30,4	3.997
Primas de emisión	29.309	20.370	8.939	43,9	28.104
Reservas	31.868	28.069	3.799	13,5	28.024
Acciones propias en cartera	(360)	(77)	(283)	369,0	(421)
Fondos propios (antes de beneficios y dividendos)	64.895	51.490	13.406	26,0	59.704
Beneficio atribuido	6.740	6.935	(195)	(2,8)	8.876
Dividendo a cuenta distribuido	(1.103)	(846)	(257)	30,4	(1.711)
Dividendo a cuenta no distribuido	—	—	—	—	(3.102)
Fondos propios (después de beneficios retenidos)	70.533	57.579	12.954	22,5	63.768
Ajustes por valoración	(3.575)	(3.779)	205	(5,4)	(8.300)
Intereses minoritarios	2.628	2.637	(9)	(0,4)	2.415
Patrimonio neto (después de beneficios retenidos)	69.586	56.436	13.149	23,3	57.883
Acciones y participaciones preferentes en pasivos subordinados	7.668	7.649	19	0,2	8.673
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	77.254	64.085	13.168	20,5	66.555

21.432, 727 y 1.379 millones de euros, respectivamente, así como la amortización de 2.411 millones de euros de participaciones preferentes.

Adicionalmente, se han realizado distintas ofertas de canje de emisiones, tal y como se recoge en la página 50 de este informe.

En resumen, todas estas acciones han reforzado la posición del Grupo, y se mantiene una holgada situación de liquidez.

El total de fondos de comercio (incluyendo el correspondiente a las entidades que consolidan por integración global y el relativo a participaciones) se sitúa en septiembre en 23.483 millones de euros, con aumento interanual de 1.145 millones. Esta variación resulta del neto entre las entradas de los negocios adquiridos, la salida de Cepsa y el impacto de los tipos de cambio por la depreciación de las monedas latinoamericanas y la libra respecto del euro.

Al cierre del trimestre, los fondos propios totales son de 70.533 millones de euros, con aumento interanual de 12.954 millones y un 22%. Este fuerte incremento se debe, básicamente, a la ampliación de capital con derecho de suscripción preferente realizada el pasado mes de diciembre y a los 4.064 millones de euros del beneficio del ejercicio 2008 no distribuido vía dividendos.

El patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero asciende a 77.254 millones de euros, tras incorporar minoritarios, preferentes y ajustes por valoración. La variación de estos últimos sobre septiembre de 2008 ha sido positiva por 205 millones y si la comparativa se establece sobre el cierre del pasado ejercicio, los ajustes por valoración han mejorado en 4.725 millones de euros.

Respecto a los ratios de capital, los recursos propios computables del Grupo Santander en aplicación de los criterios BIS II se sitúan en 74.737 millones de euros, con un excedente de 30.765 millones de euros, un 70% superior al mínimo exigido. Ello hace que el ratio BIS II se sitúe en septiembre en el 13,6%. Por su parte, el core capital mejora en 20 p.b. hasta el 7,7% (7,5% en junio y 7,3% en marzo), con incidencia positiva en el trimestre del beneficio y del ligero descenso de los activos en riesgo. En los actuales entornos el Grupo tiene capacidad para generar capital libre por 10/15 p.b. al trimestre.

Estos ratios no incorporan el efecto positivo de 60 puntos básicos en el core capital del Grupo originados por el aumento de capital de Santander Brasil realizado en octubre.

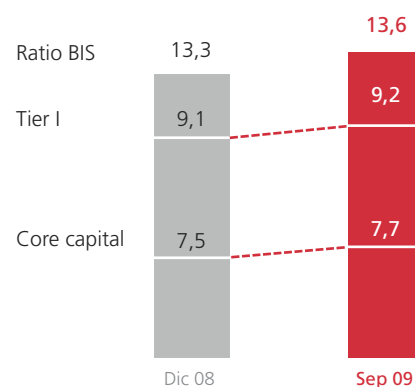
Es un core capital cualitativamente de muy alta calidad y que cuantitativamente compara muy bien con nuestros competidores porque el negocio de Grupo Santander es básicamente retail y

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES Y RATIO BIS II

Millones de euros	30.09.09	31.12.08
Core capital	42.387	38.968
Recursos propios básicos	50.568	46.894
Recursos propios de segunda categoría	26.041	25.225
Deducciones	(1.872)	(3.816)
Recursos propios computables	74.737	68.302
Activos ponderados por riesgo	549.647	514.003
Ratio BIS II	13,6	13,3
Tier I (antes de deducciones)	9,2	9,1
Core capital	7,7	7,5
Excedente de rec. propios (ratio BIS II)	30.765	27.182

Ratios de capital. Normativa BIS II

%



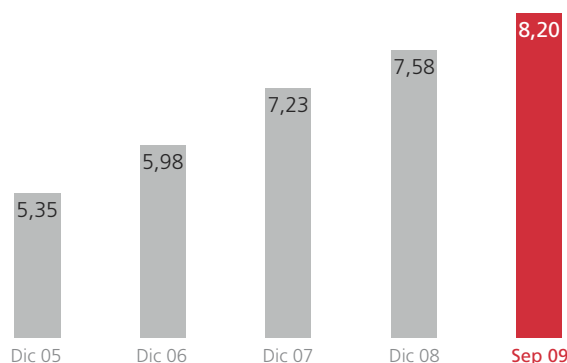
está ampliamente diversificado por geografías y productos. Además, debe tenerse en cuenta que en dicho ratio se recoge el impacto de los ajustes por valoración de las carteras disponibles para la venta y no incluye las elevadas provisiones genéricas del Grupo.

Dado que Grupo Santander cuenta con un balance *plain vanilla* y de negocio minorista, nuestros ratios de capital también son elevados en términos de tangible common equity sobre tangible assets.

Por otra parte, la capacidad de retención de beneficios, una vez deducidos los dividendos de acuerdo con la política de pay-out del Grupo, es elevada y constante como muestra la evolución de los fondos propios por acción, que se sitúan en 8,2 euros, tras mejorar en 21 céntimos en el último trimestre y en 62 céntimos respecto de diciembre de 2008, incrementos que se unen a los registrados en los tres 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.

Fondos propios por acción*

Euros



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

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

Millones de euros	9M'09	9M'08
Resultado consolidado del ejercicio	7.081	7.320
Otros ingresos/gastos reconocidos	4.791	(4.565)
Activos financieros disponibles para la venta	1.165	(2.733)
Coberturas de los flujos de efectivo	185	(148)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	(613)	257
Diferencias de cambio	3.877	(1.826)
Resto de ingresos y gastos	112	(50)
Reconocidos en intereses de minoritarios	66	(63)
Total ingresos y gastos reconocidos	11.872	2.755
Atribuidos a la entidad dominante	11.495	2.434
Atribuidos a intereses minoritarios	377	321

Agencias de calificación

El pasado mes de junio Fitch Ratings confirmó la calificación (AA) y eliminó el Rating Watch negativo, pasando la perspectiva a estable. Ello se debió a la buena gestión de la integración de las recientes adquisiciones en Brasil, Reino Unido, Europa y EE.UU., que ofrecerán sinergias en ingresos y costes. A ello se unía el aumento del core capital hasta el 7,3% al cierre del primer trimestre.

Adicionalmente, esta agencia destaca la buena posición del Grupo en el complejo entorno actual dada la diversificación de sus negocios, la capacidad para generar ingresos comerciales recurrentes y la política de estricto control de costes.

S&P, aunque valora que Banco Santander está superando bien la crisis, en abril modificó el outlook de estable a negativo en base al deterioro de las condiciones de crédito en algunos de los mercados en que el Grupo desarrolla la actividad.

	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)	

Por último Moody's, y dentro de la revisión generalizada que está llevando a cabo por países, ha situado nuestra calificación a largo plazo en Aa2, con outlook negativo y la fortaleza financiera en B-. Los motivos de la revisión son la exposición a los mercados español, inglés y americano, aunque en el caso de los dos últimos señalan que proporcionarán beneficios a largo plazo.

Moody's indica en su nota que Santander se mantiene entre los bancos globales con mejor rating.

GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO*

Millones de euros	30.09.09	30.09.08	Variación Absoluta	(%)	31.12.08
Riesgos morosos y dudosos	22.666	11.685	10.982	94,0	14.191
Índice de morosidad (%)	3,03	1,71	1,32 p.		2,04
Fondos constituidos	16.619	12.297	4.321	35,1	12.863
Específicos	10.550	5.825	4.724	81,1	6.682
Genéricos	6.069	6.472	(403)	(6,2)	6.181
Cobertura (%)	73,32	105,24	(31,92 p.)		90,64
Coste del crédito (%) **	1,56	0,97	0,59 p.		1,16
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	16.009	8.947	7.062	78,9	10.626
Índice de morosidad (%) ***	2,16	1,32	0,84 p.		1,53
Cobertura (%) ***	103,80	137,45	(33,65 p.)		121,05

(*).- No incluye riesgo - país

(***).- Excluyendo garantías hipotecarias

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

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

Gestión del riesgo

En general, los mercados financieros han mostrado un tono más positivo en el último trimestre, reduciéndose la volatilidad y los niveles de aversión al riesgo de los agentes. No obstante, y aunque las tensiones de liquidez en los mercados monetarios han remitido, Grupo Santander sigue prestando una especial atención a la gestión de la liquidez estructural.

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

Gestión del riesgo crediticio

El entorno de recesión y contracción de la economía mundial vivido durante el ejercicio 2009 ha motivado incrementos en la tasa de morosidad vinculados al aumento de los riesgos morosos y dudosos del Grupo y a la ralentización en el ritmo de crecimiento del volumen de inversión crediticia.

En consecuencia, el índice de morosidad del Grupo se sitúa en el 3,03%, tasa que si bien aumenta 132 puntos básicos en los últi-

mos doce meses ralentiza su crecimiento en el trimestre (+21 p.b.) y compara favorablemente con los estándares internacionales. Similares comentarios cabe hacer en relación a la cobertura (73%), que aunque disminuye en los últimos doce meses, aumenta en 1 p.p. en el último trimestre y también compara favorablemente con la de nuestros competidores internacionales.

Las dotaciones específicas netas para insolvencias, deducidos los fallidos recuperados, son de 8.163 millones de euros, un 1,56% sobre el riesgo crediticio medio (últimos doce meses), frente a 4.977 millones, un 0,97%, en el periodo equivalente de 2008. Este mayor coste crediticio se está compensando con mayores spreads de activo, que se reflejan en el crecimiento del margen de intereses, y con la mayor recuperación en algunas unidades de provisiones para insolvencias genéricas. Con ello las dotaciones netas suponen el 1,4% del riesgo crediticio, tasa muy inferior al margen neto obtenido por el Grupo en relación al riesgo crediticio, que se sitúa en el 3,4%.

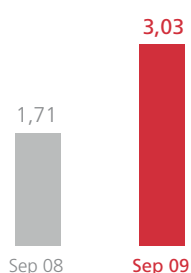
En España, y según los últimos datos públicos, la morosidad se sitúa claramente por debajo del sector, aumentando la diferencia al ofrecer un mejor comportamiento relativo en los últimos años. En el último trimestre el incremento ha sido de 26 p.b. hasta situarse en el 2,98% (+148 p.b. sobre septiembre de 2008), con una cobertura del 67%.

En Reino Unido, buena evolución en el trimestre. La morosidad es del 1,65%, 11 p.b. más que en junio y 89 p.b. más que en septiembre de 2008. La cobertura con provisiones alcanza un 48%,

Morosidad Grupo

%

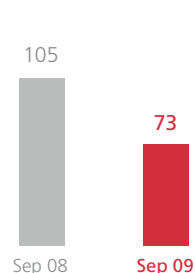
+132 p.b.



Cobertura Grupo

%

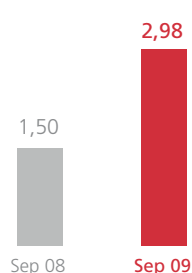
-32 p.p.



Morosidad España

%

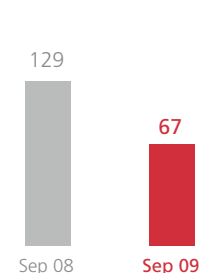
+148 p.b.



Cobertura España

%

-62 p.p.



EVOLUCIÓN DE RIESGOS MOROSOS Y DUDOSOS POR TRIMESTRES

Millones de euros	2008				2009		
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
Saldo al inicio del periodo	6.179	8.047	9.677	11.685	14.191	18.968	21.752
Entradas netas	2.304	2.847	3.509	4.340	5.290	4.877	4.170
Aumento de perímetro	1.156	—	—	933	1.033	—	—
Efecto tipos de cambio	(108)	94	(86)	(770)	211	370	(302)
Fallidos	(1.484)	(1.310)	(1.415)	(1.997)	(1.758)	(2.463)	(2.954)
Saldo al final del periodo	8.047	9.677	11.685	14.191	18.968	21.752	22.666

con aumento de 3 p.p. en el trimestre y disminución de 9 puntos porcentuales respecto de hace un año.

Por su relevancia en el total del riesgo crediticio del Grupo, destacan las carteras de préstamos hipotecarios residenciales de España y Reino Unido que representan, en conjunto, el 33% de la inversión global del Grupo, con predominio de la primera residencia.

En España, los saldos hipotecarios residenciales suponen un 25% del riesgo crediticio, con un LTV medio del 52% y una tasa de esfuerzo en la admisión del 31%. En Reino Unido la cartera hipotecaria muestra también una alta calidad en términos de LTV, con un valor promedio del 53%, y de tasa de esfuerzo (33%). Además, los préstamos hipotecarios con mayor perfil de riesgo (*buy to let*) suponen sólo el 1% del total de la cartera.

Todo ello determina una cartera hipotecaria de elevada calidad intrínseca, con un perfil de riesgo medio bajo y una pérdida final esperada también baja.

Santander Consumer Finance tiene una morosidad a septiembre del 5,46%, tras aumentar a menores ritmos en el trimestre, 32 p.b. por 159 puntos básicos en doce meses. La cobertura es del 92%, 5 p.p. superior a la del mismo mes del año anterior.

En Portugal la tasa de morosidad aumenta en los últimos doce meses (+39 puntos básicos), hasta situarse en el 2,04%, mientras que la cobertura disminuye hasta el 68%.

En Latinoamérica la morosidad es del 4,20%, con aumento de 23 p.b. en el trimestre (155 p.b. en un año). La cobertura alcanza el 103%, tras aumentar en el trimestre en 6 p.p. (disminución de 13 p.p. en relación al mismo mes del año anterior).

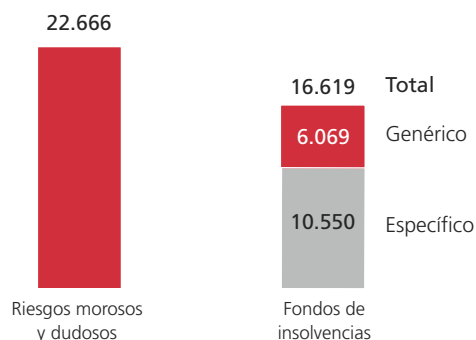
Gestión del riesgo de mercado

Durante el tercer trimestre del año, el riesgo de la actividad de negociación, medido en términos de VaR, ha evolucionado en torno a una media de 31,1 millones de euros, fluctuando en un rango entre 27,0 millones y 38,8 millones. A mediados del trimestre el VaR toma una senda ascendente, consecuencia princi-

palmente del incremento de VaR en la Tesorería de Brasil, debido al aumento de exposición en tipos de interés y tipo de cambio. Posteriormente vuelve a descender, principalmente por la reducción de riesgo en Brasil (renta fija y tipo de cambio).

Riesgos morosos y fondos de insolvencias

Millones de euros. Septiembre 2009



Carteras de negociación*. Evolución del VaR

Millones de euros



(*).- Actividad de mercados

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. VAR POR REGIÓN

Tercer trimestre Millones de euros	2009		2008
	Medio	Último	Medio
Total	31,1	31,4	35,2
Europa	15,6	16,7	17,7
EE.UU.	3,9	2,0	1,2
Latinoamérica	21,2	19,3	26,0

(*).- Actividad de mercados

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. VAR POR PRODUCTO

Tercer trimestre Millones de euros	2009			
	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaR total	27,0	31,1	38,8	31,4
<i>Efecto diversificación</i>	(10,2)	(13,0)	(16,7)	(10,2)
VaR Renta Fija	17,0	20,4	23,6	18,4
VaR Renta Variable	5,5	7,0	10,7	7,4
VaR Tipo de Cambio	13,5	16,6	23,1	15,8

(*).- Actividad de mercados

La acción Santander

Retribución al accionista

Banco Santander abonó el pasado 1 de agosto el primer dividendo a cuenta con cargo a los beneficios de 2009 por un importe íntegro de 0,1352 euros.

Dentro del nuevo programa de retribución a los accionistas para 2009, "Santander Dividendo Elección", estos pueden optar por recibir en efectivo o en acciones el importe equivalente al segundo dividendo a cuenta que el Banco suele pagar en noviembre. Según este esquema cada accionista ha recibido un derecho de asignación gratuita de nuevas acciones por cada acción de la que sea titular. El accionista podrá vender los derechos al Banco a precio fijo (0,12 euros por derecho), venderlos en Bolsa entre los días 16 y 30 de octubre al precio de cotización, o recibir nuevas acciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 91 derechos, en estos dos últimos casos sin retención fiscal^(*).

Para atender a los accionistas que opten por esta última opción, se llevará a cabo una ampliación de capital liberada por un máximo de 44.812.436 euros, representado por 89.624.872 acciones. Está previsto que el próximo 4 de noviembre los accionistas reciban las nuevas acciones o el importe en efectivo que les corresponda si han optado por vender los derechos al Banco.

Evolución de la acción

La mejora de las previsiones de crecimiento de los distintos organismos internacionales y de los indicadores de confianza se han visto reflejados en los mercados, que cierran el tercer trimestre con importantes subidas acumuladas en 2009 después de alcanzar mínimos anuales en el mes de marzo.

A cierre de septiembre, la acción Santander alcanzaba un precio de 11,000 euros por título, con una evolución claramente mejor que la ofrecida por los índices, tanto en el año (+63,0%) como en los últimos doce meses, donde el aumento de Santander ha sido del 12,4%, frente al +7,0% del Ibex-35, el -6,9% del DJ Stoxx 50 y el -10,2% del DJ Stoxx Banks.

Capitalización

A 30 de septiembre Banco Santander ocupa el primer puesto de la zona euro y el octavo del mundo por valor de mercado con una capitalización de 89.712 millones de euros.

La ponderación de la acción en el Índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 3,7% y en el 10,8% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso en el Ibex-35 al cierre de septiembre asciende al 22,3%.

Negociación

Durante 2009, se han negociado 23.060 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 169.522 millones de euros, la mayor cifra entre los valores que componen el DJ Stoxx 50, con un ratio de liquidez del 283%. Diariamente se han contratado 121 millones de acciones por un efectivo de 887,6 millones de euros.

Base accionarial

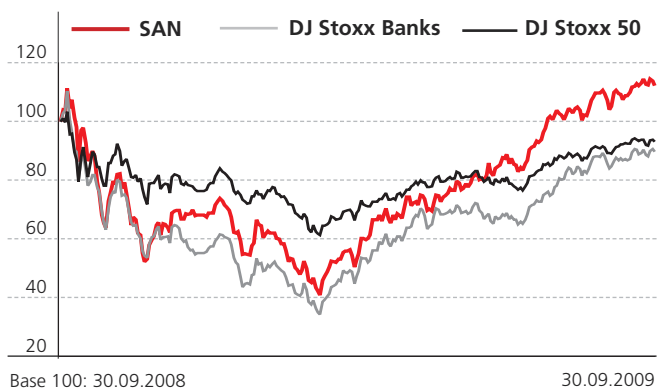
El número total de accionistas a 30 de septiembre se sitúa en los 3.079.125, de los que 2.813.757 son accionistas europeos que controlan el 84,84% del capital y 249.615 accionistas americanos con el 14,89% del capital social.

Por otro lado, excluyendo el consejo de administración que posee una participación del 3,36% del capital del Banco, los accionistas minoristas tienen el 35,24% y los institucionales el 61,40%.

(*) 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.

Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 30 de septiembre de 2008 al 30 de septiembre de 2009



LA ACCIÓN SANTANDER. SEPTIEMBRE 2009

Accionistas y contratación	
Accionistas (número)	3.079.125
Acciones en circulación (número)	8.155.605.723
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	120.732.681
Liquidez de la acción (en %)	283
(Número de acciones contratadas / número de acciones)	

Dividendo por acción ⁽¹⁾	euros	%
Segundo dividendo 2008 (01.11.08)	0,126086	10,0
Tercer dividendo 2008 (01.02.09)	0,122940	7,3
Cuarto dividendo 2008 (01.05.09)	0,257373	(2,1)
Primer dividendo 2009 (01.08.09)	0,135234	7,3
Santander Dividendo Elección (04.11.09)	0,120000	(4,8)

Cotización durante 2009	
Inicio (30.12.08)	6,750
Máxima	11,280
Mínima	3,920
Cierre (30.09.09)	11,000
Capitalización bursatil (millones) (30.09.09)	89.712

Ratios bursátiles	
Precio / Fondos propios por acción ⁽²⁾ (veces)	1,34
Precio / bº atribuido anualizado por acción (veces)	10,43
Rentabilidad por dividendo (Yield) ⁽³⁾ (en %)	8,32

(1) Ajustados a la ampliación de capital con derecho preferente de diciembre de 2008. 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'09

DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL POR TIPO DE ACCIONISTA

Septiembre 2009	Acciones	%
Consejo	273.675.621	3,36
Institucionales	5.007.690.869	61,40
Minoristas	2.874.239.233	35,24
Total	8.155.605.723	100,00

Descripción de segmentos

En el ejercicio 2009 Grupo Santander ha mantenido los criterios generales aplicados en 2008, con las siguientes excepciones:

- Se ha modificado el sistema de cálculo del coste de financiación de la Red Santander. El nuevo cálculo se realiza operación a operación, adecuándolo al plazo de cada una, en lugar de hacerlo al euribor 1 mes por el gap entre activo y pasivo. Es un sistema más adecuado para la volatilidad y tipos de interés actuales.
- Se ha imputado a la Red Santander el coste por el alquiler de las oficinas propias vendidas en la operación de lease-back realizada por el Grupo.
- Se ha realizado el ajuste anual del Modelo de Relación Global con Clientes, que supone un aumento neto de 208 nuevos clientes. Ello no supone ningún cambio en los segmentos principales (o geográficos), pero sí en las cifras correspondientes a Banca Comercial y Banca Mayorista Global.

Ninguno de los cambios anteriores es significativo para el Grupo y no modifica las cifras de éste. Los datos de 2008 se han reelaborado incluyendo las modificaciones en las áreas afectadas.

Adicionalmente, y para hacer un mejor seguimiento en 2009 de la evolución de los resultados, se ha elaborado un proforma de 2008 en el que se integran los doce meses de Banco Real por integración global en Brasil. En las cuentas publicadas en 2008, la aportación de Banco Real fue de 9 meses por puesta en equivalencia (en Actividades Corporativas) y el último trimestre por integración global (en Brasil).

En el primer trimestre de 2009, y tras su compra efectiva, se consolidó Sovereign. Ello supone que los datos a septiembre del Grupo y de los segmentos operativos incorporan el balance y los resultados de ocho meses (de febrero a septiembre).

Con motivo del acuerdo de venta del Banco de Venezuela, los resultados obtenidos por esta entidad en 2009 se han eliminado de las distintas rúbricas de la cuenta y contabilizado en la línea de resultados por operaciones interrumpidas. Para hacer la comparativa homogénea, se ha hecho lo mismo con los resultados de 2008.

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 de los negocios de banca comercial (incluyendo la entidad especializada de banca privada,

Banif), banca mayorista y gestión de activos y seguros, realizados en Europa con la excepción de 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 Drive) 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.

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

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

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

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

DATOS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

Resultados (millones de euros)	Margen neto				Beneficio atribuido al Grupo			
	9M'09	9M'08	Absoluta	(%)	9M'09	9M'08	Absoluta	(%)
Europa Continental	7.994	6.575	1.419	21,6	3.986	3.432	554	16,1
de la que: Red Santander	2.496	2.434	62	2,6	1.541	1.397	144	10,3
Banesto	1.172	1.089	83	7,6	609	584	25	4,2
Santander Consumer Finance	2.272	1.727	545	31,6	483	561	(78)	(13,9)
Portugal	555	516	39	7,5	412	411	1	0,3
Reino Unido	2.447	1.521	926	60,9	1.314	943	371	39,3
Latinoamérica	8.181	7.029	1.153	16,4	2.798	2.857	(59)	(2,1)
de la que: Brasil	5.333	4.269	1.064	24,9	1.589	1.439	151	10,5
México	1.227	1.398	(171)	(12,2)	352	544	(192)	(35,4)
Chile	895	842	53	6,3	391	418	(27)	(6,5)
Sovereign	393		393		(29)		(29)	
Áreas operativas	19.014	15.124	3.890	25,7	8.069	7.232	837	11,6
Actividades Corporativas	(1.782)	(965)	(817)	84,7	(1.329)	(297)	(1.032)	347,6
Total Grupo	17.232	14.159	3.073	21,7	6.740	6.935	(195)	(2,8)

Ratios (%)	Eficiencia ⁽¹⁾		ROE		Morosidad*		Cobertura*	
	9M'09	9M'08	9M'09	9M'08	9M'09	9M'08	9M'09	9M'08
Europa Continental	35,4	38,3	19,79	20,04	3,41	1,89	71	109
de la que: Red Santander*	38,7	39,2	26,92	22,32	3,86	1,92	52	102
Banesto	39,8	41,5	18,94	19,44	2,62	1,18	70	146
Santander Consumer Finance	27,3	28,0	9,35	19,57	5,46	3,87	92	87
Portugal	42,2	43,7	25,60	27,29	2,04	1,65	68	82
Reino Unido	40,7	46,2	29,97	29,91	1,65	0,76	48	57
Latinoamérica	37,0	43,3	23,72	25,55	4,20	2,65	103	116
de la que: Brasil	36,8	45,6	27,00	24,05	5,09	3,35	95	109
México	32,8	33,3	17,12	24,90	2,45	2,06	221	134
Chile	33,1	35,7	29,45	36,68	3,38	2,45	94	111
Sovereign	62,8		—		4,82		68	
Áreas operativas	37,8	41,5	21,64	22,96	3,06	1,71	74	104
Total Grupo	41,3	44,3	14,01	18,11	3,03	1,71	73	105

(1) Eficiencia con amortizaciones

(*).- Red Santander es la unidad minorista de Banco Santander, S.A. Para Banco Santander, S.A., el ratio de morosidad a septiembre 09 es del 2,82% (1,40% a septiembre 08) y la cobertura del 63% (138% a septiembre 08).

Medios operativos	Empleados		Oficinas ⁽¹⁾	
	9M'09	9M'08	9M'09	9M'08
Europa Continental	50.041	49.143	5.888	6.000
de la que: Red Santander	19.303	19.319	2.933	2.924
Banesto	9.904	10.651	1.784	1.927
Santander Consumer Finance	9.023	8.548	308	289
Portugal	6.333	6.608	773	768
Reino Unido	23.046	17.947	1.331	1.047
Latinoamérica	86.267	96.856	5.754	5.987
de la que: Brasil	50.697	53.584	3.609	3.567
México	12.869	13.769	1.087	1.096
Chile	11.920	12.463	502	502
Sovereign	9.082		723	
Áreas operativas	168.436	163.946	13.696	13.034
Actividades Corporativas	1.720	1.730		
Total Grupo	170.156	165.676	13.696	13.034

(1) Incluye oficinas tradicionales y puntos de atención bancaria (PABs).

RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES

Millones de euros	Áreas operativas ⁽¹⁾			Europa Continental		
	9M'09	9M'08	Var (%)	9M'09	9M'08	Var (%)
Resultados						
Margen de intereses	21.183	17.168	23,4	8.710	6.737	29,3
Comisiones netas	6.828	6.859	(0,4)	2.917	3.133	(6,9)
Resultados netos por operaciones financieras	2.215	1.439	53,9	499	453	10,1
Resto ingresos*	327	407	(19,5)	256	324	(21,1)
Margen bruto	30.554	25.873	18,1	12.382	10.648	16,3
Costes de explotación	(11.540)	(10.748)	7,4	(4.388)	(4.073)	7,7
Gastos generales de administración	(10.447)	(9.849)	6,1	(3.970)	(3.698)	7,4
<i>De personal</i>	(6.033)	(5.718)	5,5	(2.479)	(2.355)	5,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(4.414)	(4.132)	6,8	(1.491)	(1.343)	11,0
Amortizaciones	(1.092)	(899)	21,5	(418)	(375)	11,5
Margen neto	19.014	15.124	25,7	7.994	6.575	21,6
Dotaciones insolvencias	(7.173)	(4.593)	56,2	(2.377)	(1.755)	35,5
Otros resultados	(681)	(480)	41,8	(98)	(39)	152,6
Resultado antes de impuestos	11.161	10.052	11,0	5.518	4.781	15,4
Impuesto sobre sociedades	(2.839)	(2.590)	9,6	(1.435)	(1.269)	13,1
Resultado de operaciones continuadas	8.322	7.462	11,5	4.083	3.513	16,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	57	174	(67,4)	(33)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	8.378	7.636	9,7	4.051	3.513	15,3
Resultado atribuido a minoritarios	309	404	(23,4)	65	81	(19,3)
Beneficio atribuido al Grupo	8.069	7.232	11,6	3.986	3.432	16,1

Millones de euros	Áreas operativas ⁽¹⁾			Europa Continental		
	9M'09	9M'08	Var (%)	9M'09	9M'08	Var (%)
Balance						
Créditos a clientes**	668.426	598.359	11,7	324.563	321.400	1,0
Cartera de negociación (sin créditos)	118.826	114.200	4,1	51.655	60.247	(14,3)
Activos financieros disponibles para la venta	55.735	32.951	69,1	19.205	11.034	74,0
Entidades de crédito**	124.256	96.787	28,4	71.504	55.711	28,3
Inmovilizado	9.818	11.750	(16,4)	4.588	4.507	1,8
Otras cuentas de activo	83.099	79.833	4,1	24.022	16.711	43,7
Total activo / pasivo y patrimonio neto	1.060.160	933.881	13,5	495.537	469.611	5,5
Depósitos de clientes**	470.182	401.645	17,1	174.208	156.133	11,6
Débitos representados por valores negociables**	127.534	127.554	(0,0)	53.398	58.390	(8,5)
Pasivos subordinados**	17.630	13.742	28,3	2.026	1.763	14,9
Pasivos por contratos de seguros	22.325	16.581	34,6	16.646	13.350	24,7
Entidades de crédito**	193.586	147.667	31,1	108.960	79.476	37,1
Otras cuentas de pasivo	177.992	183.605	(3,1)	113.482	136.326	(16,8)
Capital y reservas	50.911	43.086	18,2	26.817	24.172	10,9
Otros recursos de clientes gestionados	144.298	150.572	(4,2)	75.607	84.119	(10,1)
Fondos de inversión	100.265	109.880	(8,8)	44.471	55.928	(20,5)
Fondos de pensiones	11.081	11.172	(0,8)	11.081	11.172	(0,8)
Patrimonios administrados	17.426	18.260	(4,6)	4.995	5.776	(13,5)
Seguros de ahorro	15.526	11.260	37,9	15.061	11.243	34,0
Recursos de clientes gestionados	759.645	693.514	9,5	305.239	300.406	1,6

* Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación.

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

(1) Incluye Sovereign (más detalle en páginas 48 y 49 de este informe).

RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES

Reino Unido			Latinoamérica			Millones de euros
9M'09	9M'08	Var (%)	9M'09	9M'08	Var (%)	
2.932	1.776	65,1	8.734	8.655	0,9	Resultados
759	681	11,5	2.870	3.045	(5,7)	Margen de intereses
413	326	26,8	1.255	659	90,3	Comisiones netas
22	44	(49,3)	132	39	238,4	Resultados netos por operaciones financieras
4.126	2.826	46,0	12.991	12.399	4,8	Resto ingresos*
(1.679)	(1.305)	28,6	(4.810)	(5.370)	(10,4)	Margen bruto
(1.504)	(1.183)	27,1	(4.395)	(4.968)	(11,5)	Costes de explotación
(874)	(723)	20,9	(2.331)	(2.640)	(11,7)	Gastos generales de administración
(630)	(460)	36,8	(2.063)	(2.328)	(11,4)	De personal
(176)	(122)	43,6	(415)	(402)	3,3	Otros gastos generales de administración
2.447	1.521	60,9	8.181	7.029	16,4	Amortizaciones
(655)	(264)	148,0	(3.715)	(2.574)	44,3	Margen neto
(3)	6	—	(561)	(447)	25,4	Dotaciones insolvencias
1.789	1.263	41,6	3.905	4.007	(2,5)	Otros resultados
(475)	(320)	48,4	(953)	(1.001)	(4,8)	Resultado antes de impuestos
1.314	943	39,3	2.953	3.006	(1,8)	Impuesto sobre sociedades
—	—	—	89	174	(48,6)	Resultado de operaciones continuadas
1.314	943	39,3	3.042	3.180	(4,3)	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
—	—	—	244	323	(24,5)	Resultado consolidado del ejercicio
1.314	943	39,3	2.798	2.857	(2,1)	Resultado atribuido a minoritarios
						Beneficio atribuido al Grupo
						Promemoria:
3.654	2.209	65,4	17.718	18.846	(6,0)	Margen bruto
2.167	1.189	82,3	11.158	10.684	4,4	Margen neto
1.164	737	57,9	3.816	4.343	(12,1)	Beneficio atribuido al Grupo

Reino Unido			Latinoamérica			Millones de euros
9M'09	9M'08	Var (%)	9M'09	9M'08	Var (%)	
215.569	173.549	24,2	93.885	103.410	(9,2)	Balance
44.785	31.616	41,7	22.182	22.338	(0,7)	Créditos a clientes**
874	1.303	(32,9)	26.557	20.613	28,8	Cartera de negociación (sin créditos)
27.027	19.121	41,3	24.958	21.955	13,7	Activos financieros disponibles para la venta
1.317	4.325	(69,5)	3.514	2.918	20,4	Entidades de crédito**
24.854	32.538	(23,6)	31.313	30.584	2,4	Inmovilizado
314.427	262.452	19,8	202.409	201.818	0,3	Otras cuentas de activo
159.094	128.474	23,8	105.246	117.038	(10,1)	Total activo / pasivo y patrimonio neto
56.592	61.235	(7,6)	7.804	7.929	(1,6)	Depósitos de clientes**
8.569	7.843	9,3	4.669	4.137	12,9	Débitos representados por valores negociables**
3	4	(27,7)	5.676	3.227	75,9	Pasivos subordinados**
53.716	40.067	34,1	30.393	28.117	8,1	Pasivos por contratos de seguros
30.820	20.640	49,3	32.304	26.639	21,3	Entidades de crédito**
5.632	4.191	34,4	16.316	14.731	10,8	Otras cuentas de pasivo
9.821	8.541	15,0	58.423	57.912	0,9	Capital y reservas
9.821	8.541	15,0	45.973	45.412	1,2	Otros recursos de clientes gestionados
—	—	—	—	—	—	Fondos de inversión
—	—	—	11.984	12.483	(4,0)	Fondos de pensiones
—	—	—	465	17	—	Patrimonios administrados
234.077	206.092	13,6	176.142	187.016	(5,8)	Seguros de ahorro
						Recursos de clientes gestionados

* Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación.

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

Europa Continental

- En un entorno de desaceleración económica, nuevo avance de los ingresos, por el margen de intereses.
- Evolución plana de los costes a perímetro constante y mejora de tres puntos porcentuales en la eficiencia.
- Mayor esfuerzo en dotaciones derivado del entorno, parcialmente limitado por el uso de genéricas.
- Las redes comerciales siguen mostrando su resistencia al ciclo y GBM ofrece fuerte avance de resultados.

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

Este segmento ha obtenido 3.986 millones de euros de beneficio atribuido en los nueve primeros meses del año (49% de las áreas operativas del Grupo), con un aumento del 16,3% en ingresos, del 21,6% en margen neto y del 16,1% en beneficio atribuido.

Estos crecimientos se ven favorecidos, fundamentalmente en ingresos y margen neto por la incorporación de los negocios adquiridos de consumo (principalmente GE en el primer trimestre de 2009). En cualquier caso, y a perímetro constante, los crecimientos también son muy favorables: margen bruto: +9,9%; margen neto: +16,0% y beneficio: +14,3%, por la resistencia que están mostrando las unidades comerciales al ciclo y la excelente evolución mostrada en el año por GBM (Global Banking and Markets), muy apoyada en los ingresos de clientes.

El crecimiento del área se debe a la favorable evolución de los ingresos (principalmente margen de intereses) y al control sobre los costes. En consecuencia, el ratio de eficiencia (con amortizaciones) mejora en 2,8 puntos porcentuales, hasta el 35,4%.

En un análisis más detallado, el margen de intereses sube el 29,3%, y se eleva a 8.710 millones de euros. Este incremento se basa en una activa gestión de los spreads, que compensa la desaceleración que se está produciendo en los volúmenes, en línea con la tendencia del mercado. Destacan la Red Santander, que aumenta su margen en un 19,3% en relación al mismo periodo del pasado año, y Santander Consumer Finance, que me-

jora en un 40,2% (favorecido por las últimas adquisiciones). También Banca Mayorista Global (GBM) ofrece una favorable evolución por el fuerte aumento de spreads.

Los ingresos por comisiones, 2.917 millones de euros, disminuyen el 6,9%, por la caída registrada en gestión de activos y en las principales unidades comerciales, consecuencia de la desfavorable coyuntura de mercado.

Por su parte, los ROF se sitúan en 499 millones de euros, un 10,1% superiores a los del pasado año consecuencia, principalmente, de la evolución registrada por GBM.

El conjunto de los costes de explotación aumenta el 7,7% (-0,1% sin las adquisiciones de SCF), lo que permite un diferencial de crecimiento entre ingresos y costes de 8,6 puntos porcentuales, con la mejora de eficiencia ya comentada.

El margen neto sitúa su crecimiento en el 21,6% ó 16,0% sin efecto perímetro, tasas elevadas en el contexto actual. Pero todavía más destacable es que todas las unidades aumentan, algo más moderadas en las redes comerciales (Santander, Banesto y Portugal) y más fuerte en SCF y GBM, que lo hacen a tasas de dos dígitos.

Esta evolución permite absorber el incremento de las dotaciones para insolvencias y mantener aumentos de beneficio en la Red Santander, Banesto (recurrente), Portugal y GBM. Únicamente Santander Consumer Finance disminuye sus resultados, principalmente por España y las operaciones interrumpidas.

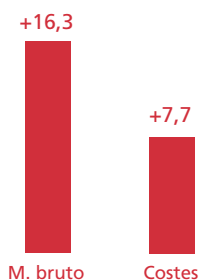
La inversión crediticia del área sube el 1%, tras la desaceleración seguida en los últimos trimestres, consecuencia de la tendencia de menor crecimiento del sector en el mercado doméstico, principalmente en los créditos ligados a la garantía hipotecaria y al descuento comercial.

Por el contrario, en depósitos el avance interanual es del 14% sin incluir las cesiones temporales de activos, con la mejor evolución en los saldos a plazo. En cuanto a los fondos de inversión, disminuyen el 20%, y los fondos de pensiones el 1%, caídas inferiores a las registradas en trimestres anteriores, ya que tanto en uno como en otro caso, los saldos aumentan en el tercer trimestre.

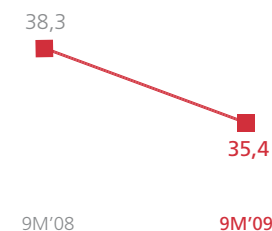
Los seguros de ahorro-inversión suben el 34% en doce meses y siguen siendo una fuente adicional de captación de liquidez.

EUROPA CONTINENTAL

Margen bruto y costes
% variación 9M'09 / 9M'08

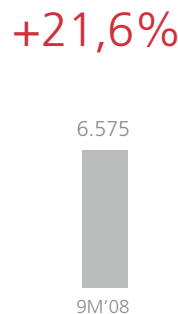


Ratio de eficiencia
(con amortizaciones)
%

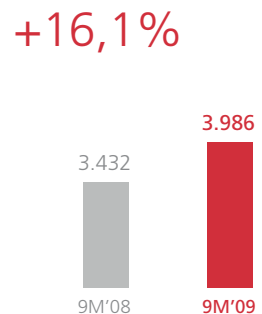


EUROPA CONTINENTAL

Margen neto
Millones de euros



Beneficio atribuido
Millones de euros



EUROPA CONTINENTAL. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros	Red Santander		Banesto		Santander Consumer Finance		Portugal	
	9M'09	Var. (%)	9M'09	Var. (%)	9M'09	Var. (%)	9M'09	Var. (%)
Resultados								
Margen de intereses	3.066	19,3	1.317	10,4	2.467	40,2	600	8,3
Comisiones netas	904	(27,7)	453	(2,7)	648	18,5	259	(4,6)
Resultados netos por operaciones financieras	112	(30,0)	129	3,3	(7)	—	64	22,4
Resto ingresos*	(9)	—	49	(37,8)	16	(49,9)	36	(5,3)
Margen bruto	4.074	1,8	1.948	4,6	3.125	30,2	960	4,7
Costes de explotación	(1.578)	0,7	(776)	0,4	(853)	26,8	(405)	1,2
Gastos generales de administración	(1.460)	0,8	(683)	(0,3)	(775)	25,8	(351)	1,4
<i>De personal</i>	(949)	(1,0)	(516)	(0,3)	(379)	26,8	(238)	2,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(511)	4,2	(167)	(0,2)	(396)	24,8	(113)	(0,9)
Amortizaciones	(118)	0,0	(94)	5,6	(77)	37,4	(54)	(0,2)
Margen neto	2.496	2,6	1.172	7,6	2.272	31,6	555	7,5
Dotaciones insolvencias	(364)	(29,0)	(268)	30,3	(1.511)	64,4	(62)	—
Otros resultados	(20)	256,7	(5)	—	(29)	—	2	—
Resultado antes de impuestos	2.112	10,3	899	0,9	732	(9,2)	494	0,8
Impuesto sobre sociedades	(569)	10,0	(238)	0,0	(206)	(12,9)	(81)	3,8
Resultado de operaciones continuadas	1.543	10,4	660	1,2	526	(7,7)	413	0,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	(33)	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	1.543	10,4	660	1,2	493	(13,4)	413	0,3
Resultado atribuido a minoritarios	2	234,9	52	(24,6)	10	18,6	1	(12,0)
Beneficio atribuido al Grupo	1.541	10,3	609	4,2	483	(13,9)	412	0,3
Balance								
Créditos a clientes**	116.523	(0,4)	73.427	(0,6)	56.136	6,1	32.875	1,5
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	6.112	69,6	267	(46,8)	1.477	32,0
Activos financieros disponibles para la venta	30	708,7	7.591	71,3	173	28,3	3.331	216,7
Entidades de crédito**	122	(50,0)	18.873	(28,6)	8.491	81,4	4.665	3,5
Inmovilizado	1.228	(0,1)	1.409	3,8	869	(5,9)	478	(2,2)
Otras cuentas de activo	606	85,0	6.862	14,4	3.174	55,4	4.606	(2,3)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	118.509	(0,2)	114.274	(1,2)	69.110	12,9	47.432	7,1
Depósitos de clientes**	65.310	19,5	54.114	1,1	20.809	34,0	14.727	2,5
Débitos representados por valores negociables**	—	—	29.466	(2,7)	11.102	(31,2)	10.983	11,6
Pasivos subordinados**	—	—	1.339	30,5	413	(6,0)	270	(8,4)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—	4.706	13,9
Entidades de crédito**	303	(11,6)	12.941	(28,0)	26.452	20,8	13.153	10,7
Otras cuentas de pasivo	45.531	(18,1)	12.098	37,1	2.867	29,3	1.608	(14,6)
Capital y reservas	7.364	(10,8)	4.317	7,9	7.468	49,9	1.987	6,2
Otros recursos de clientes gestionados	35.645	(15,7)	10.689	3,4	335	(7,1)	10.034	9,4
Fondos de inversión	21.572	(27,4)	7.145	(4,3)	279	(6,9)	3.825	(3,0)
Fondos de pensiones	6.295	(0,6)	1.421	(2,5)	56	(8,1)	1.328	(1,9)
Patrimonios administrados	—	—	95	49,2	—	—	264	34,4
Seguros de ahorro	7.778	25,2	2.028	50,2	—	—	4.618	25,4
Recursos de clientes gestionados	100.955	4,2	95.608	0,4	32.659	0,6	36.013	6,9

* Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación.

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

Red Santander

- *Aumento de ingresos apoyado en gestión de márgenes.*
- *Costes planos en los últimos siete trimestres. Nueva mejora de eficiencia.*
- *Dotaciones estables en los últimos trimestres.*
- *Morosidad evoluciona mejor que el sector por medidas anticipación y foco en recobro.*

En un entorno de mercado de fuerte contracción y ralentización de la actividad en el sector financiero, la Red Santander ha obtenido un beneficio atribuido para los nueve primeros meses del año de 1.541 millones de euros, un 10,3% superior al alcanzado en el mismo periodo de 2008, tasa ligeramente mejor que el 9,0% ofrecido al cierre del primer semestre.

A ello han contribuido: la generación de ingresos derivada de la suave recuperación de la actividad inversora y del crecimiento de los depósitos, una gestión eficaz de los diferenciales, la contención de costes y la adecuada gestión de la morosidad, cuyo impacto en provisiones se mantiene dentro de las previsiones.

En un mayor detalle, el margen de intereses alcanza 3.066 millones de euros, con aumento del 19,3% respecto a 2008, fruto del crecimiento de los depósitos (+20%), mientras la inversión crediticia se mantiene prácticamente estable desde el inicio de ejercicio. Esta evolución se ve acompañada de una mejora notable del diferencial de la inversión, que sube 0,90 puntos porcentuales en la comparativa interanual y, por el contrario, de una bajada del diferencial de los depósitos debido a la acomodación del coste del pasivo a la evolución bajista de los tipos del mercado.

El resto de ingresos ofrece una evolución más afectada por las condiciones del mercado. Así, el total de comisiones y ROF de clientes disminuye el 28,0%, siendo los fondos de inversión, los seguros estructurados y las coberturas de tipos de interés y de cambio, los epígrafes que contribuyen en mayor medida a esta bajada.

Absorbiendo este efecto, el margen bruto se eleva a 4.074 millones, con un crecimiento del 1,8% sobre el año anterior.

Los gastos de explotación y las amortizaciones (+0,7%) se mantienen estables en los últimos 7 trimestres, lo que lleva al margen

neto a los 2.496 millones de euros, un 2,6% más que en septiembre de 2008, y a una nueva reducción del ratio de eficiencia, que con amortizaciones, pasa del 39,2% al 38,7%.

La Red Santander mantiene una estricta gestión del riesgo que se refleja en un menor ritmo de crecimiento que el del mercado y en un ratio de morosidad del 3,86%, que compara bien con el sector, máxime teniendo en cuenta que al tratarse de una red comercial no incluye los saldos de banca mayorista, con morosidad claramente inferior. Considerándolos, la morosidad de Banco Santander matriz es del 2,82%. Por su parte, la cobertura es del 52% para la Red y del 63% para el Banco Santander.

En consecuencia, las dotaciones para insolvencias se sitúan en 364 millones de euros, un 29,0% menos que en 2008, debido a la eficaz gestión del Área de Negocio de Recuperaciones, creada este año, y a la disponibilidad de provisiones genéricas constituidas en pasados ejercicios de mayor crecimiento de la inversión con clientes.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos alcanza los 2.112 millones de euros, un 10,3% superior al de 2008 y el beneficio atribuido los 1.541 millones ya citados.

Respecto a la actividad comercial, sigue muy centrada en el plan estratégico "Queremos ser tu Banco", que ya en su cuarto año de vigencia continúa ofreciendo buenos niveles de captación y vinculación de clientes.

En lo relativo a la actividad inversora, hasta septiembre se han concedido 245.000 operaciones crediticias por un importe de 38.000 millones de euros. Esta actividad se refleja en todos los apartados de la inversión crediticia: en préstamos con garantía hipotecaria se han formalizado 34.000 operaciones, por un importe de 6.500 millones; en préstamos al consumo, 97.000 operaciones por cerca de mil millones de euros, y en créditos y préstamos a empresas, pymes, microempresas, comercios, autónomos y profesionales cerca de 100.000 operaciones por 26.000 millones.

Buena parte de estos volúmenes de contratación se materializan a través de los programas de mediación con el ICO y las Comunidades Autónomas, siendo la Red Santander líder indiscutible con una cuota de mercado superior al 20%.

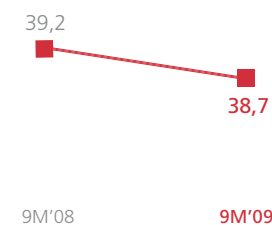
Por su parte los recursos mantienen un crecimiento interanual del 4%, siendo los depósitos (+20%) los que reciben la mayor parte de los ahorros. Con ello se compensa la salida de fondos de inversión (-27%) y planes de pensiones (-1%) y el crecimiento más moderado de seguros de ahorro-inversión (+25%) respecto a 2008.

RED SANTANDER

Margen bruto y costes
% variación 9M'09 / 9M'08

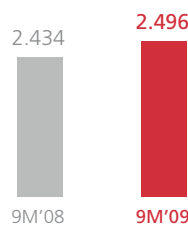


Ratio de eficiencia (con amortizaciones)
%

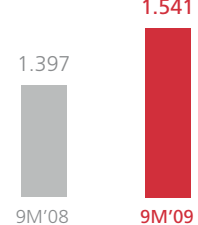


RED SANTANDER

Margen neto
Millones de euros
+2,6%



Beneficio atribuido
Millones de euros
+10,3%



Banesto

- *Aumento de ingresos por gestión de márgenes y transaccionalidad.*
- *Fuerte disciplina en costes, con nueva mejora de la eficiencia.*
- *Dotaciones en línea con trimestres anteriores.*
- *Buena evolución de la calidad del riesgo, mejor que competidores.*

En un contexto desfavorable para el sistema financiero, la solidez financiera de Banesto, su modelo de negocio enfocado en la captación y vinculación de clientes de calidad, y la capacidad de gestión de costes y riesgos, han posibilitado la consecución de unos resultados positivos y la consolidación del ritmo de generación de ingresos conforme ha ido avanzando el ejercicio.

Como en el resto de segmentos, los datos de Banesto han sido reelaborados de acuerdo con los criterios indicados en la página 20 de este informe, por lo que los que figuran a continuación no coinciden con los publicados por la entidad.

El margen de intereses hasta septiembre ha sido de 1.317 millones de euros, un 10,4% mayor que el registrado en el mismo periodo del año precedente. Este notable crecimiento, es consecuencia del negocio derivado de la captación y vinculación de clientes, y de la gestión continua de márgenes y balance desarrollada por el Banco.

Las comisiones netas alcanzan los 453 millones de euros, un 2,7% inferiores a las generadas hasta septiembre de 2008, pero mejorando el -4,1% registrado al cierre del primer semestre. La bajada durante el pasado año del volumen de fondos de inversión y pensiones gestionados ha provocado un descenso interanual en las comisiones de esta actividad. Por el contrario, las comisiones de servicios y seguros, apoyadas en la vinculación y transaccionalidad de nuestros clientes, alcanzan los 379 millones de euros, con una mejora del 6,8% respecto al mismo periodo del año precedente.

La distribución de productos de tesorería a clientes ha vuelto a dar recurrencia y a ser el principal componente de los resultados por operaciones financieras, que han ascendido a 129 millones de euros, un 3,3% más que el año anterior.

Fruto de esta evolución, el margen bruto obtenido hasta septiembre de 2009 ha sido de 1.948 millones de euros, un 4,6% mayor al generado en el periodo comparable de 2008.

En el entorno actual es clave la disciplina en la gestión de costes, en la que Banesto ha puesto siempre especial énfasis, anticipando medidas y actuaciones que le están permitiendo desarrollar con eficiencia su modelo de negocio. Esta política se ha traducido en un incremento de sólo el 0,4% en los costes, lo que permite una nueva mejora en el ratio de eficiencia que se sitúa en el 39,8%, frente al 41,5% registrado un año antes.

Consecuencia del aumento de los ingresos y del control de costes, el margen neto ha ascendido a 1.172 millones de euros hasta septiembre, que suponen un avance interanual del 7,6%.

Las dotaciones para insolvencias, 268 millones de euros, aumentan un 30,3%, por el crecimiento de la morosidad, que en el caso de Banesto lo está haciendo a un ritmo inferior al del sistema.

El beneficio ordinario antes de impuestos es de 899 millones de euros. Una vez deducidos impuestos y minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo es de 609 millones de euros, un 4,2% mayor que en 2008. En estas cifras no se incluye la dotación extraordinaria por importe de 115,5 millones de euros (netos de impuestos) que ha realizado la entidad, y que a nivel de Grupo se compensa con una parte de las plusvalías extraordinarias obtenidas.

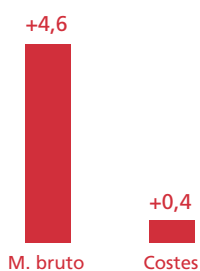
Por lo que se refiere al balance, a lo largo de 2009 se ha ido acentuando la tendencia de menor demanda de crédito en el mercado. En este contexto, Banesto ha mantenido su política de crecimiento selectivo, y al cierre de septiembre, la inversión crediticia asciende a 73.427 millones de euros, cifra que aunque es un 1% inferior a la registrada hace un año, supone un comportamiento sensiblemente mejor que el experimentado por la actividad económica.

El deterioro de la situación económica está provocando un aumento de la morosidad en el sistema, al que lógicamente no es ajeno Banesto, pero en el que se está desarrollando con un mejor comportamiento comparado. Al cierre de septiembre la tasa de morosidad es del 2,62%, con una cobertura del 70%.

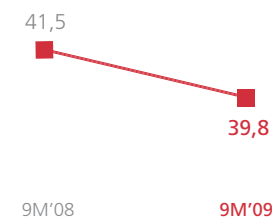
Los recursos de clientes en balance se sitúan en 84.919 millones de euros, repitiendo prácticamente el saldo de septiembre de 2008. Por su parte, los fondos gestionados fuera de balance han consolidado la recuperación iniciada en el segundo trimestre después de la caída experimentada durante todo el año pasado y al cierre de septiembre es de 10.689 millones de euros, un 3% más que hace un año. Con ello el total de recursos gestionados de clientes asciende a 95.608 millones, que supone un avance interanual del 1%.

BANESTO

Margen bruto y costes
% variación 9M'09 / 9M'08

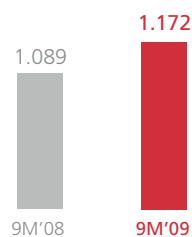


Ratio de eficiencia (con amortizaciones)
%

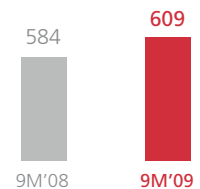


BANESTO

Margen neto
Millones de euros
+7,6%



Beneficio atribuido
Millones de euros
+4,2%



Santander Consumer Finance

- Solidez de ingresos por mejora de márgenes, menor coste de financiación y mayores comisiones.
- Estricta gestión de costes y reducción de estructuras.
- Mayores dotaciones que se traducen en una caída moderada del beneficio recurrente.
- Gestión activa del portafolio de negocios con entrada de nuevas unidades/carteras, y discontinuidad de otras.

Hasta septiembre el área ha alcanzado un beneficio atribuido al Grupo de 483 millones de euros (561 millones en igual periodo de 2008), en un entorno de fuerte deterioro de la situación económica global. Mejor evolución del tercer trimestre con un beneficio atribuido de 176 millones, un 13% superior a la media de los cuatro trimestres anteriores. Tres palancas básicas explican su evolución:

- Solidez de ingresos (+30,2% interanual) apoyados en las incorporaciones y, sobre todo, en el crecimiento orgánico de los más básicos, margen de intereses y comisiones (+18% a perímetro constante). Estos últimos reflejan la activa gestión de diferenciales, más ajustados al aumento de primas de riesgo en los distintos mercados, los menores costes de financiación mayorista, y el aumento de la venta cruzada con reflejo en comisiones.
- Fuerte contención de costes: crecimiento cero a perímetro constante. Con incorporaciones, suben el 26,8% pero desaceleran sobre el primer semestre (+34%). Todo ello sitúa su eficiencia en el entorno del 27% y eleva el crecimiento interanual del margen neto hasta el 31,6% (+19% sin incorporaciones).
- Elevado coste del crédito por deterioro del entorno y de la calidad crediticia del negocio, con fuerte aumento de dotaciones (+64,4% interanual, +49% sin incorporaciones). Mejor evolución en el tercer trimestre con dotaciones más estables (+10% sobre la media de los cuatro trimestres anteriores), reflejo de los esfuerzos en admisión y recuperación de todas las unidades. Con ello, el área sitúa su ratio de mora en línea con lo esperado (5,46% frente al 3,87% de septiembre 2008) y aumenta su cobertura al 92%, 5 p.p. por encima de septiembre de 2008.

Estas pautas se mantienen en las diferentes geografías, aunque con diferente intensidad. Destaca el área de Alemania, la primera unidad por beneficio, que aumenta ligeramente su aportación al Grupo sobre 2008 por buena evolución de ingresos y costes que compensa el mayor esfuerzo en dotaciones. Con ello su cobertura se sitúa por encima del 115%.

Santander Consumer USA presenta la mejor evolución por beneficio atribuido (+41,4% en dólares), y se sitúa como la segunda unidad por aportación al Grupo. El impulso de ingresos vía acuerdos comerciales, tanto de adquisición de carteras con importantes descuentos como de gestión de otras, unido a su experiencia en costes y agilidad en recuperaciones, explican esta favorable evolución.

Del resto de unidades, débil evolución de España más afectada por el deterioro del sector que se traduce en fuertes dotaciones e ingresos estables no compensados por unos costes decrecientes. Mejor evolución del resto de unidades europeas, destacando los países nórdicos que aumentan su aportación el 6,2%.

En actividad, los nuevos créditos del área alcanzan los 17.000 millones de euros a septiembre, un 6% menos que en 2008, mostrando la debilidad del consumo en los países donde se opera. Mayor caída del área en financiación de vehículos (-10%), en línea con la evolución del sector del automóvil en Europa (matriculaciones: -7% total, con caídas cercanas al 30% en España, Portugal y nórdicos, a pesar de la mejoría de los últimos meses), y en EE.UU. (-28% en ventas).

Por unidades, destaca el aumento de producción en Alemania (+17%) apoyado en las incorporaciones y en las ayudas gubernamentales a la renovación de vehículos, que han elevado un 26% las matriculaciones del país. También EE.UU., que elevó su volumen total un 15% al combinar una mayor exigencia en la admisión de nuevas operaciones con los nuevos acuerdos comerciales.

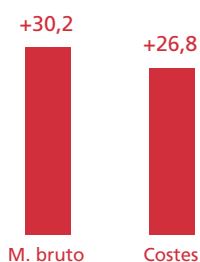
Todas estas tendencias han situado la cartera de activos bajo gestión a final de septiembre en 60.000 millones de euros, un 11% más que en septiembre de 2008, sin tipo de cambio. Por lo que respecta al pasivo, sólido aumento de los depósitos de clientes (+34% interanual) gracias a la buena evolución orgánica de Alemania que se une a la aportación de las nuevas unidades.

Por último, en el trimestre el área ha continuado la integración de las unidades procedentes de GE Money en Alemania, Austria, Finlandia y Reino Unido, mientras avanzaba en la discontinuidad de los negocios de Hungría y Chequia. La gestión activa de los negocios y su integración eficiente refuerzan y consolidan la presencia en países claves y permite alcanzar las primeras sinergias.

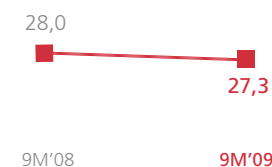
Además en julio, Santander Consumer Finance y American International Group (AIG) acordaron combinar sus negocios de financiación al consumo en Polonia. Tras la operación, pendiente de aprobaciones regulatorias, Santander tendrá un 70% de la entidad resultante y asumirá la gestión del negocio: más de 3.000 millones de euros en créditos, 750 millones en depósitos y 250 oficinas, como líderes en financiación de automóviles nuevos (30% de cuota), créditos personales y tarjetas de crédito.

SANTANDER CONSUMER FINANCE

Margen bruto y costes
% variación 9M'09 / 9M'08



Ratio de eficiencia (con amortizaciones)
%



SANTANDER CONSUMER FINANCE

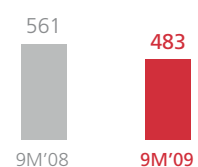
Margen neto
Millones de euros

+31,6%



Beneficio atribuido
Millones de euros

-13,9%



Portugal

- *Crecimiento de ingresos apoyado en el aumento del margen de intereses.*
- *En costes, se mantiene la excelente gestión de ejercicios anteriores.*
- *Las dotaciones aumentan, adaptándose al ciclo recesivo de la economía.*
- *En actividad, mayor aumento en depósitos y créditos a pymes (cuotas elevadas en programas impulsados por el gobierno portugués).*

Santander Totta ha obtenido un beneficio atribuido de 412 millones de euros, un 0,3% más que en los nueve primeros meses de 2008. Esta evolución se produce en un entorno muy adverso y complejo y refleja la estrategia de gestión, con crecimiento en ingresos, costes controlados y una gestión activa de riesgos y recuperaciones.

El modelo de negocio de Santander Totta se apoya en una dinámica comercial orientada al cliente, proporcionando las mejores soluciones para la rentabilidad del ahorro. Así han proseguido las campañas de recursos iniciadas en 2008, y se han lanzado las campañas "Super Conta Ordenado" y "Poupança Cresce Mais".

El margen de intereses alcanza los 600 millones de euros, un 8,3% superior al obtenido en el mismo periodo del año anterior y sigue siendo el principal motor de crecimiento de los ingresos. Esta evolución es fruto de una gestión prudente de márgenes que compensa la ralentización que se está produciendo en los volúmenes de negocio, particularmente en el crédito, junto con una adecuada cobertura de la sensibilidad del margen y una confor-

table posición de liquidez, lo que ha limitado el impacto del aumento del coste de funding institucional.

Las comisiones totalizan 259 millones de euros (-4,6%). Positiva evolución en comisiones de GBM, medios de pago, crédito y servicios, aunque todavía no compensan los menores ingresos en fondos de inversión y seguros financieros. Por su parte, los resultados por operaciones financieras se sitúan en 64 millones de euros, con avance del 22,4% frente a los generados en igual periodo del año anterior.

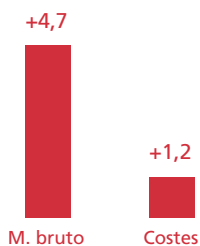
Resultante de la evolución descrita, el margen bruto generado ha sido de 960 millones de euros, un 4,7% superior al de los nueve primeros meses de 2008. Por su parte, la disciplina en la gestión de costes se ha traducido en un aumento de sólo el 1,2%, lo que ha permitido mejorar en 1,5 p.p. el ratio de eficiencia y situarlo en el 42,2%.

Esta evolución de ingresos y costes operativos hace que el margen neto se sitúe en 555 millones de euros, con incremento del 7,5%, que queda en el mencionado +0,3% en beneficio atribuido, tras deducir 60 millones de euros de dotaciones para insolvencias y otros resultados, cifra que duplica la del mismo periodo del año anterior, debido al empeoramiento del entorno económico, aunque se mantiene en niveles moderados (el 11% del margen neto). Al final de septiembre, el ratio de morosidad se sitúa en el 2,04%, con una cobertura del 68%.

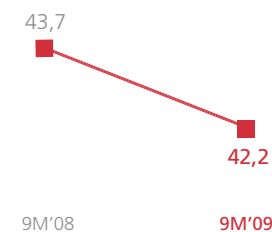
En volúmenes, los depósitos sin cesiones aumentan el 3%, mientras que prosigue la recuperación en los fondos de inversión con un nuevo incremento trimestral. En el activo, al final de septiembre los créditos crecen el +2% sobre el mismo mes de 2008, por el fuerte descenso en hipotecas, principal componente del crédito a particulares, que se compensa con incrementos en pymes (+7%) y empresas (+1%).

PORTUGAL

Margen bruto y costes
% variación 9M'09 / 9M'08

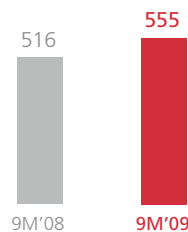


Ratio de eficiencia (con amortizaciones)
%

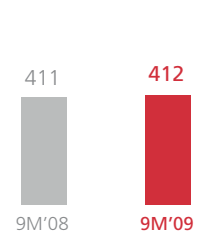


PORTUGAL

Margen neto
Millones de euros
+7,5%



Beneficio atribuido
Millones de euros
+0,3%



Otros

El resto de negocios incluidos (banca mayorista, gestión de activos, seguros y Banif) obtienen un beneficio atribuido hasta septiembre de 941 millones de euros, el doble que en igual periodo de 2008. Este crecimiento es el neto entre negocios que evolucionan de manera muy diferente.

GBM Europa, que representa casi el 90% del beneficio de los negocios aquí incluidos, aumenta el 118,7% por el fuerte incremento de los ingresos, muy apoyado en la positiva evolución del

margen de intereses por la mejora de los spreads, y el descenso de los costes (-0,8%). Ello sitúa el incremento del margen neto sobre igual periodo del pasado ejercicio en el 90,3%.

Gestión de Activos y Seguros disminuye en ingresos y beneficios básicamente por la caída en comparativa interanual de los volúmenes gestionados en fondos de inversión, si bien estos últimos muestran un cambio de tendencia en los últimos trimestres.

Por último, Banif aumenta su beneficio muy apoyado en el fuerte incremento del margen de intereses.

Reino Unido

- Se mantiene la fuerte evolución del negocio, con aportación positiva de A&L y B&B
- Mejora de la rentabilidad en segmentos core por la gestión de spreads y crecimiento equilibrado.
- La morosidad ha evolucionado mejor de lo esperado en el trimestre.
- La integración de los negocios avanza según lo previsto: la expansión de productos de B&B a través de Partenón incluye ya cuentas corrientes, tarjetas e hipotecas; A&L ha comenzado la implantación de hipotecas y tarjetas.
- Unificación marca "Santander" en 2010, según previsión.

El negocio del Grupo Santander en el Reino Unido 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".

La combinación de los tres negocios es una parte integral de la estrategia de crecimiento en el Reino Unido y acelera el objetivo de convertir a Santander UK en un banco comercial capaz de ofrecer todo tipo de servicios.

Además, tras las adquisiciones la estructura de balance mejora significativamente, con un ratio préstamos / depósitos del 128%, frente al 143% en el tercer trimestre de 2008. La cartera de Santander UK está compuesta fundamentalmente por préstamos retail con garantía real, sin exposición a hipotecas self-certified o subprime y con tan sólo un 1% de préstamos buy to let.

En el tercer trimestre de 2009 Santander UK mantiene la favorable tendencia mostrada en la primera mitad del año, principalmente en la banca comercial, que alcanza nuevo récord trimestral

en todos los márgenes y beneficio, al volver a aumentar los ingresos en el trimestre, a la vez que reduce los costes.

Así, Santander UK ha generado 1.314 millones de euros de beneficio atribuido, un 39,3% más que en el mismo periodo de 2008. Este crecimiento se ha visto negativamente afectado por la depreciación de la libra contra el euro, ya que el beneficio atribuido en libras alcanzó los 1.164 millones, un 57,9% más que en el mismo periodo de 2008. Este crecimiento refleja la positiva aportación de Bradford & Bingley y de Alliance & Leicester (219 millones de libras). Sin incluirlos, el beneficio atribuido de Santander UK sigue mostrando una evolución muy sólida, aumentando el 28% respecto al mismo periodo del año anterior.

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 20 de este informe, por lo que las cifras no coinciden con las publicadas por Santander UK a nivel local.

Los resultados del ejercicio muestran la buena evolución de los negocios tanto minorista como mayorista de Abbey que se han visto adicionalmente impulsados por la positiva aportación de los negocios adquiridos en 2008. El efecto conjunto es de un incremento del 65,4% del margen bruto, un 45,8% de los costes de explotación, lo que lleva al ratio de eficiencia a mejorar 5,5 p.p. hasta el 40,7% (46,2% en los nueve primeros meses). Con ello, el beneficio atribuido es un 57,9% más, una vez deducidas las dotaciones para insolvencias y los impuestos.

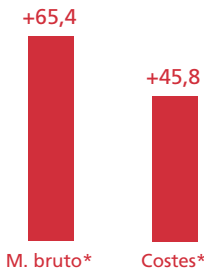
Eliminando el efecto perímetro, el margen bruto crece el 24,3%, impulsado por el margen de intereses que aumenta el 36,2%, como resultado del foco continuado en los márgenes de hipotecas tanto en términos de nueva producción como en retención, junto con una gestión efectiva de los márgenes en depósitos de clientes. El impacto de la reducción de márgenes se ha visto mitigado por un equilibrado mix de productos y estrategias de cobertura proactivas.

Adicionalmente, la evolución de Santander Global Banking and Markets ha sido muy positiva en los primeros nueve meses del año, ya que continúa incrementando los ingresos de clientes y aflorando los beneficios derivados del modelo de relación global para el negocio mayorista. Con ello, los ingresos por operaciones financieras aumentan el 53,3%.

REINO UNIDO

Margen bruto y costes

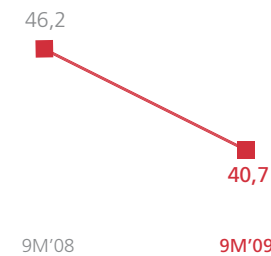
% variación 9M'09 / 9M'08 (libras)



* En euros: M. bruto: +46,0%; costes: +28,6%

Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%

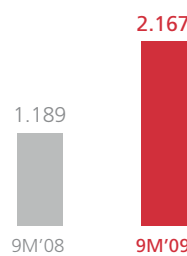


REINO UNIDO

Margen neto

Millones de libras

+82,3%*

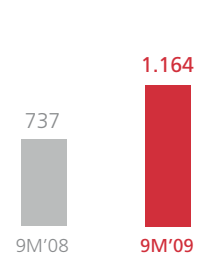


* En euros: +60,9%

Beneficio atribuido

Millones de libras

+57,9%*



* En euros: +39,3%

Por el contrario, los ingresos por comisiones disminuyen un 13,1% en relación al mismo periodo del año anterior, afectados por las menores comisiones procedentes de cuentas corrientes, la reducción de volúmenes en cancelación de hipotecas y la disminución de préstamos sin garantía, parcialmente compensados por la buena evolución de los ingresos procedentes de los productos de inversión.

Por su parte, los costes de explotación de Santander UK sin impacto perímetro suben el 0,9% en relación con el mismo periodo de 2008. Esta variación no incorpora las sinergias obtenidas en la integración de los nuevos negocios, que en el caso de A&L implica una disminución sobre su base de costes del pasado año del 14%.

Las dotaciones para insolvencias han aumentado de forma significativa sobre 2008 como resultado del empeoramiento del entorno económico. Sin embargo, si analizamos los últimos trimestres se observa una tendencia de reducción de las dotaciones específicas por la cartera hipotecaria, a la vez que se produce un aumento de las dotaciones genéricas.

El ratio de morosidad se sitúa en el 1,65% (en junio 09: 1,54%; septiembre 08: 0,76%). El stock de las viviendas en propiedad se mantiene en solo el 0,06% del total de la cartera, a la vez que la morosidad hipotecaria se sitúa en el 1,34%, la misma cifra que en junio. Su evolución continúa siendo significativamente mejor que en el resto del sector, basándonos en los datos más recientes del Council of Mortgage Lenders (CML).

La cobertura se sitúa en el 48% (en junio 09: 45%; septiembre 08: 57%). La cobertura con garantía real, que se mantiene en el 22%, sigue siendo más alta que la media de los competidores en el Reino Unido, y la cobertura de préstamos sin garantía se mantiene por encima del 100%.

En cuanto a la actividad (en criterio local y excluyendo los negocios adquiridos), los préstamos a clientes alcanzaron 137.500 millones de libras, un 4% más que en septiembre de 2008. Si incluimos A&L, el volumen total de préstamos asciende a 187.600 millones de libras.

La cuota de mercado en préstamos hipotecarios brutos en los primeros nueve meses del año ha sido del 14,6% para Abbey (16,0% en el trimestre) y del 18,0% si incluimos A&L (20,5% en el trimestre), mayor que la cuota en stock. Se mantiene el foco en la calidad de la nueva producción basada en los segmentos de menor tasa de esfuerzo y loan to value (LTV). El LTV medio en la nueva producción se mantiene en los últimos tres trimestres en entornos del 60%, mientras que el LTV del stock se mantiene prácticamente constante en el 53%.

La cuota de mercado en cancelaciones anticipadas en los primeros nueve meses del año es del 10,3% para Abbey y del 14,2% para el conjunto del Grupo en el Reino Unido, en ambos casos con cuotas significativamente menores que las de producción bruta. El volumen de cancelaciones anticipadas en 2009 fue un 39% menor que en el mismo periodo de 2008, mejora obtenida en un entorno de fuerte competencia en los segmentos de bajos LTVs, lo que demuestra el éxito en la estrategia de retención aplicada en los segmentos claves.

Santander UK continúa facilitando la concesión de préstamos en tiempos difíciles, lo que tiene como resultado un importante incremento de la cuota de mercado en la producción de préstamos hipotecarios netos en comparación con el mismo periodo de 2008.

En cuanto a los préstamos personales (UPLs), Abbey ha reducido su stock en los últimos doce meses un 14%, mientras que el stock de A&L lo ha hecho un 30% (efecto conjunto de la reducción: 24%). Santander UK continúa su estrategia de gestión de valor, enfocándose en segmentos específicos del mercado donde se puede aumentar volumen y rentabilidad a la vez que minimizar el riesgo.

En el negocio de empresas / pymes se han identificado los segmentos objetivo para el crecimiento futuro, principalmente los alineados con la estrategia comercial y un perfil de riesgo consistente con el apetito de riesgo del Grupo. Su evolución está siendo satisfactoria, en línea con el objetivo de aumentar la base de negocio, para lo cual está invirtiendo en desarrollo comercial y se está expandiendo la gama de productos.

El resto de activos se están gestionando como parte de la estrategia de desapalancamiento de Santander y se irán cerrando las posiciones a medida que surjan las oportunidades. En relación con el mencionado desapalancamiento, la cartera de tesorería de A&L se ha reducido cerca del 27% desde diciembre de 2008. La cartera de valores evoluciona en línea con lo esperado, consistente con el nivel de dotaciones realizadas en el momento de la adquisición.

Los depósitos comerciales ofrecen una tasa de incremento del 19% comparada con el tercer trimestre de 2008. Incluyendo A&L y B&B, los saldos aumentan un 44%.

La excelente evolución en el flujo neto de depósitos en los primeros nueve meses del año se ha visto beneficiada por el marketing de productos y la estrategia de precios en todas las marcas. Santander UK continúa su buena evolución ofreciendo productos de valor en segmentos clave. Adicionalmente, los productos de inversión se han incrementado un 32% interanual en los tres negocios.

Por otra parte, el ritmo de apertura de cuentas corrientes aumentó el 40% en Abbey. Incluyendo A&L este incremento ha sido del 23%. Se mantiene el objetivo de abrir 1 millón de nuevas cuentas corrientes a finales de año.

En cuanto a la integración de los tres negocios de Santander UK se mantiene en calendario inicialmente previsto. A raíz de la implantación de Partenón, el rango de productos en B&B se ha ampliado para incluir cuentas corrientes, tarjetas e hipotecas. La migración de A&L a Partenón está en marcha y ya se ha completado la primera fase de la misma.

La unificación bajo la marca "Santander" en 2010 también marcha según lo previsto. Esto creará ventajas significativas para los clientes (acceso a Santander a través de sus más de 1.300 sucursales) y empleados (plataforma tecnológica integrada y la pertenencia al Grupo Santander).

Latinoamérica

- *En el contexto actual, reenfoque del modelo de negocio con mayor énfasis en vinculación de clientes, transaccionalidad, gestión de riesgos y optimización de inversiones.*
- *Solidez de ingresos por aumento moderado de actividad, mayor spread de activo y aportación de GBM.*
- *Disminución de costes como reflejo de una política más selectiva de crecimiento.*
- *Fortaleza del margen neto que, tras absorber el esfuerzo en dotaciones, aumenta el 9,8% (sin tipo de cambio).*

Santander ha obtenido en Latinoamérica un beneficio atribuido de 2.798 millones de euros en los primeros nueve meses de 2009. Esta cifra incorpora los resultados de Banco Real en Brasil. Tal y como se ha indicado en otros apartados de este informe, los datos de 2008 se han reelaborado incluyendo Banco Real por integración global para ofrecer una comparativa homogénea. En el caso de Venezuela, sus resultados se han considerado en actividades interrumpidas para 2008 y 2009.

Las principales economías latinoamericanas han mostrado signos en el segundo trimestre de 2009 de estar superando la recesión que se inició en el cuarto trimestre de 2008, registrando algunas de ellas variaciones trimestrales ya positivas. Aunque ello no evitará, previsiblemente, que la región cierre el ejercicio 2009 con una caída en su nivel de actividad en promedio anual, se espera que el segundo semestre ya sea positivo, sentando las bases para recuperar en el año 2010 la senda de crecimiento.

Las decididas medidas de política económica que han seguido instrumentando las autoridades de cada país están ayudando a superar los efectos negativos sobre la economía real de la crisis financiera internacional. Los bancos centrales han acomodado impulsos monetarios con recortes de tipos de interés que en el año han oscilado entre un máximo de 775 p.b. en Chile, 525 p.b. en Perú, 500 p.b. en Brasil, 550 p.b. en Colombia, y 375 p.b. en México.

Los impulsos fiscales también están siendo importantes. Las autoridades han anunciado que las medidas contra-cíclicas de ingresos y gastos serán transitorias. De hecho, la mayoría de países que ya han presentado sus planes presupuestarios para 2010, proyec-

tan un descenso en los déficit fiscales que evidencia el compromiso con la estabilidad fiscal en el largo plazo. Igualmente, los bancos centrales han indicado que revertirán los estímulos de política monetaria en la medida en que vayan dejando de ser necesarios, y que, en todo caso, siguen vigilando estrechamente la evolución de la inflación y de las expectativas inflacionistas.

En todo caso, la inflación ha dado muestras de una muy favorable evolución a lo largo de año, y los últimos datos indican que está en tasas acordes con los objetivos de los bancos centrales. En algún país, como Chile y Colombia, la inflación se sitúa incluso por debajo de los límites inferiores de la banda objetivo. La debilidad que sigue mostrando la economía y el hecho de que las divisas de la región en el tercer trimestre o bien se hayan apreciado frente al dólar norteamericano, o bien se hayan mantenido estables, ha favorecido esta dinámica de la inflación.

Tomando en consideración los países de Latinoamérica donde Santander opera, esto es, Brasil, México, Chile, Argentina, Colombia, Puerto Rico, Uruguay y Perú, el crédito otorgado por los sistemas bancarios ha ralentizado significativamente sus ritmos de crecimiento, con aumento en los últimos doce meses de un 11%, sin efecto tipo de cambio. En conjunto, el crédito a particulares (+8%) ha continuado desacelerándose en 2009, especialmente en los productos no hipotecarios (tarjetas: -1%; consumo: +10%), mientras que el crédito a empresas e instituciones también acusa ralentización en su crecimiento (+12%).

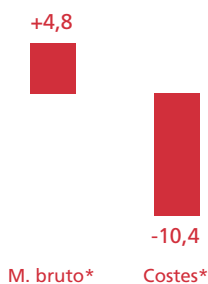
El ahorro bancario por su parte, crece a una tasa interanual del 13%, revirtiendo su dinámica de desaceleración. En términos generales, y considerando los sistemas financieros de mayor peso, Brasil muestra las mayores dinámicas de crecimiento, mientras que México ofrece la mayor desaceleración del negocio.

Dado el entorno económico adverso y el mayor grado de incertidumbre en los mercados, la estrategia continúa siendo: un reenfoque total en la gestión de clientes (basada en la vinculación), foco en la admisión y seguimiento del riesgo fortaleciendo la actividad recuperatoria, máxima atención a la liquidez, mejora de la calidad del servicio, estricto seguimiento a los costes e inversiones y profundización en negocios de menor consumo de capital.

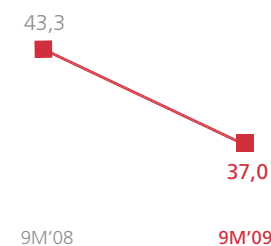
En Brasil, la consolidación de Banco Real en el Grupo otorga a la estrategia en este país algunos rasgos diferenciadores. En este sentido destaca la reciente oferta pública de colocación de acciones de Banco Santander Brasil cuyo objetivo es financiar su plan estratégico para los próximos años, mediante el cual el banco prevé incrementar su cuota de mercado.

LATINOAMÉRICA

Margen bruto y costes
% variación 9M'09 / 9M'08



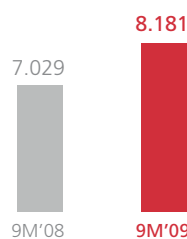
Ratio de eficiencia (con amortizaciones)
%



* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: +14,8%; costes: -2,2%

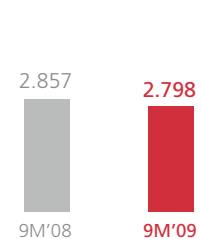
LATINOAMÉRICA

Margen neto
Millones de euros
+16,4%*



* Sin efecto tipo de cambio: +27,9%

Beneficio atribuido
Millones de euros
-2,1%*



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

Principales enfoques en la gestión

- 1 Gestión de clientes enfocada a la vinculación.
- 2 Gestión rigurosa de los riesgos. Fortalecimiento de la actividad recuperatoria, como parte integral de la gestión del cliente.
- 3 Gestión óptima de márgenes de activo.
- 4 Atención a la liquidez, con mayor énfasis en el crecimiento de los depósitos bancarios, combinado con un aumento más selectivo por el lado de la inversión crediticia.
- 5 Intensificación de servicios transaccionales y mejora de la calidad del servicio.
- 6 Profundización en los negocios de menor consumo de capital / menor nivel de riesgos.

Al finalizar septiembre, el Grupo cuenta con 5.754 puntos de atención (incluyendo oficinas tradicionales y puntos de atención bancaria y en empresas). Por su parte, el número de cajeros automáticos es de 26.964.

La base de clientes es de 35,8 millones, con aumento de 1,0 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. Así, los clientes vinculados se incrementan en 0,4 millones y un 4% en los últimos doce meses.

A continuación se destacan los aspectos más relevantes de la actividad del Grupo en los nueve primeros meses de 2009. Todos los porcentajes de variación interanual mostrados son sin tener en cuenta los efectos perímetro y tipo de cambio:

- El crédito continúa con su tendencia a la desaceleración, hasta decrecer a ritmos interanuales del -4%. Por productos, consumo+tarjetas retrocede el 4%, mientras que las hipotecas crecen el 11% y los créditos comerciales (empresas en toda su gama, e instituciones) lo hacen el 4%. Tal como sucede en el conjunto de los sistemas financieros, el crédito a particulares sigue desacelerándose (+2%). La cuota del total del crédito en los países donde opera el Grupo es del 11,8%.
- El ahorro bancario aumenta el 2% interanual. Después de desacelerar sus ritmos de crecimiento hasta junio pasado, está comenzando una lenta recuperación de los crecimientos. Dicha recuperación es más marcada en los productos a la vista y los segmentos más retail, frente a la evolución de banca mayorista, que ha decrecido en línea con el objetivo de captar recursos más baratos. La cuota del ahorro bancario se sitúa en el 9,8% y la de los depósitos a la vista en el 9,3%. La cuota en el conjunto del negocio bancario (créditos, depósitos y fondos de inversión) es del 10,6%.
- Debido a la debilidad de la situación económica, el Grupo está desenfatiando sus objetivos de cuota en inversión crediticia minorista, mientras que, en los negocios mayoristas, el enfoque es ofrecer servicios transaccionales y de cobertura de riesgos (tipo de cambio, tipo de interés), participando activamente en reestructuraciones.

A continuación se comentan los principales rasgos de la cuenta de resultados:

- El margen de intereses sube un 10,7% interanual, prácticamente coincidente con el del primer semestre. La subida de los spreads del crédito durante el año, es consecuencia de las medidas adoptadas para incrementar los precios de entrada y tratar de compensar así el mayor coste de financiación en los mercados y la mayor prima de riesgo del crédito. Los spreads del crédito (con diferencias entre países) muestran un freno a sus crecimientos en el tercer trimestre tras alcanzar su máximo en junio, pero siguen situándose por encima de los registrados el año pasado. En cuanto a los spreads de los depósitos, después de caer respecto a los registrados el año pasado, se está observando cierta estabilización en este tercer trimestre. No obstante, en este último trimestre se han observado disminuciones en los tipos de interés en comparación con el anterior (Brasil y Colombia: -50 p.b.; México y Chile: -25 p.b.).
- Las comisiones en los primeros nueve meses del año aumentan el 2,9%. En su detalle, las procedentes de fondos de inversión disminuyen (-13%), mientras que las de comercio exterior y, en menor medida, tarjetas y seguros, crecen. Por su parte, las comisiones por administración de cuentas se mantienen en los mismos niveles del año pasado. La ralentización del ritmo de crecimiento del negocio en la región también ha impactado.
- Los resultados por operaciones financieras aumentan el 109,2%, debido a los buenos resultados en la actividad con clientes y a la realización de plusvalías.
- Consecuencia de lo anterior, el margen bruto se incrementa un 14,8%.
- El crecimiento de los costes viene mostrando signos de moderación trimestre a trimestre. Así, en comparativa interanual, los costes disminuyen el 2,2% por los fuertes ajustes en Puerto Rico, Chile, México y Colombia. Esta evolución se explica como consecuencia de la contención en el proceso de expansión de la capacidad instalada, la racionalización de estructuras y procesos y los criterios más restrictivos en relación con los gastos comerciales.
- La evolución de ingresos y costes determina una mejora del ratio de eficiencia de 6,3 p.p., hasta situarse en el 37,0%, y un incremento del margen neto del 27,9%, acelerando los aumentos del semestre.
- El deterioro de la situación económica ha afectado a la calidad del crédito en forma general. Esto ha provocado que las dotaciones para insolvencias ofrezcan un fuerte aumento del 59,1%, tasa que sin embargo se sitúa por debajo del 64,8% registrado en el primer semestre. El ratio de morosidad es del 4,20% (2,65% un año antes), mientras que la cobertura es del 103%.
- Por segmentos, la Banca Comercial aumenta su margen neto un 22,8% respecto al registrado el año pasado, mientras que su beneficio atribuido disminuye el 16,0%, impactado por la disminución del ritmo de crecimiento de los volúmenes del crédito y el aumento de las dotaciones netas para insolvencias. En ambos casos, estos porcentajes mejoran los del primer semestre. Por su parte, Banca Mayorista Global aumenta un 34,1% en su margen bruto sobre el año pasado. Esta buena evolución de los ingresos, unida a costes que disminuyen el 12,2%, le ha permitido crecer el 75,7% en el beneficio.

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

- Los tipos de interés medios a corto plazo, y tomando el promedio ponderado de la región, caen entre el tercer trimestre de 2008 e igual periodo de 2009. En términos generales, los tipos tendieron a subir a lo largo de 2008, pero han registrado una brusca caída a lo largo del 2009.

- La evolución de los resultados en euros está afectada por los tipos de cambio medios. En términos globales, las monedas latinoamericanas o bien se han apreciado frente al dólar, o bien se han mantenido estables, consolidando con ello las apreciaciones del segundo trimestre. Por su parte el dólar, moneda de referencia en Latinoamérica, se aprecia frente al euro en un 11%. Con ello, frente al euro, el real brasileño se deprecia desde 2,56 a 2,83, el peso mexicano desde 15,98 a 18,61, y el peso chileno desde 733 a 779.

LATINOAMÉRICA. RESULTADOS

Millones de euros	Margen bruto		Margen neto		B° atribuido al Grupo	
	9M'09	Var (%)	9M'09	Var (%)	9M'09	Var (%)
Brasil	8.444	7,6	5.333	24,9	1.589	10,5
México	1.827	(12,9)	1.227	(12,2)	352	(35,4)
Chile	1.338	2,1	895	6,3	391	(6,5)
Puerto Rico	248	(0,1)	121	4,2	26	—
Colombia	113	0,2	45	2,5	25	18,2
Argentina	545	26,4	328	49,2	162	2,2
Uruguay	101	185,8	46	275,4	36	279,8
Resto	161	155,9	56	—	106	(23,4)
Subtotal	12.776	5,2	8.051	17,1	2.685	(1,6)
Santander Private Banking	215	(16,2)	130	(16,0)	112	(13,0)
Total	12.991	4,8	8.181	16,4	2.798	(2,1)

Brasil

- *Avances en la integración con impacto en sinergias.*
- *Ingresos aumentan el 19% por actividad y spreads.*
- *Costes disminuyen el 4%. Diferencial crecimiento ingresos / costes: 23 puntos porcentuales.*
- *El margen neto después de dotaciones para insolvencias aumenta el 13,0%.*
- *Aceleración del beneficio: +22% frente a +12% en el semestre y +1% en el primer trimestre.*
- *En octubre oferta pública de ampliación de capital para financiar plan de expansión de próximos años. Importe: 4.760 millones de euros.*

Grupo Santander Brasil es el tercer banco privado del país con una cuota de mercado conjunta del 10%, 3.609 oficinas, 18.081 cajeros automáticos y 21 millones de clientes, de los cuales más de 10 millones lo son de cuenta corriente.

En 2009 la economía brasileña sigue evidenciando una importante resistencia frente a la crisis internacional. El PIB del segundo trimestre aumentó el 1,9% frente al trimestre anterior, básicamente apoyado en la demanda interna dado que la mejora del sector exterior es todavía muy reducida. Destaca el avance del consumo de las familias (+2,1% intertrimestral), favorecido por una tasa de desempleo contenida y estable en los últimos tres meses (7,7% septiembre). Estas señales de recuperación para el segundo semestre junto a una inflación controlada y por debajo del objetivo (4,4% hasta agosto) han llevado al Banco Central a

mantener la tasa de interés estable en el 8,75% en las últimas reuniones. Esta solidez económica ha sido ratificada en septiembre por la agencia de calificación de riesgo Moody's Ratings que elevó a Brasil al grado de inversión.

El negocio bancario mantiene un ritmo elevado apoyado por la banca pública. El crédito total del sistema sigue creciendo en entornos del 20% impulsado por el crédito direccionado (+34%) y el crédito libre a particulares (+18%), este último con mejor evolución reciente en crédito personal y nóminas. El crédito a empresas se desaceleró al 10%, por la caída de la inversión y al impacto de la apreciación del real sobre las operaciones en moneda extranjera. La morosidad del crédito del sistema se mantiene estable (6,8%) tras el repunte del primer semestre. Por el lado del ahorro, la captación aumentó el 13% con mayor aumento de depósitos a plazo y cuentas de ahorro, y una ligera recuperación de los fondos de inversión.

En este entorno, Banco Santander Brasil ha realizado en octubre una oferta pública de ampliación del 16,2% de su capital previo por un importe total de 4.760 millones de euros. Las acciones cotizan desde el pasado 7 de octubre en las bolsas de Nueva York y São Paulo. Tras la ampliación, Banco Santander Brasil sitúa su *free-float* en el 15,6% con una capitalización en torno a los 34.000 millones de euros en el momento de su salida a bolsa.

Esta ampliación se enmarca dentro del plan estratégico de Santander en Brasil para los próximos años, destinándose el importe obtenido a financiar el crecimiento del banco, mejorar su estructura de financiación y reforzar sus ratios de capital. El banco tiene como objetivo aumentar su cuota de mercado, lo que exigirá realizar importantes inversiones en capacidad instalada. En concreto se abrirán 600 oficinas y se extenderá la red de cajeros automáticos.

LATINOAMÉRICA. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros	Brasil		México		Chile	
	9M'09	Var (%)	9M'09	Var (%)	9M'09	Var (%)
Resultados						
Margen de intereses	5.921	6,6	1.150	(21,4)	869	(12,8)
Comisiones netas	1.792	(5,2)	389	(16,4)	262	(2,1)
Resultados netos por operaciones financieras	619	60,6	302	63,4	181	793,8
Resto ingresos*	112	559,2	(15)	(13,4)	25	0,3
Margen bruto	8.444	7,6	1.827	(12,9)	1.338	2,1
Costes de explotación	(3.111)	(13,0)	(600)	(14,1)	(443)	(5,3)
Gastos generales de administración	(2.853)	(14,4)	(535)	(14,8)	(393)	(6,9)
<i>De personal</i>	(1.459)	(14,2)	(288)	(15,3)	(239)	(8,3)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.394)	(14,6)	(248)	(14,2)	(154)	(4,7)
Amortizaciones	(258)	6,4	(65)	(8,2)	(50)	10,2
Margen neto	5.333	24,9	1.227	(12,2)	895	6,3
Dotaciones insolvencias	(2.536)	65,1	(621)	2,9	(342)	33,6
Otros resultados	(539)	15,0	(24)	—	16	71,5
Resultado antes de impuestos	2.258	(0,2)	582	(27,8)	569	(4,5)
Impuesto sobre sociedades	(643)	(19,1)	(113)	35,6	(87)	20,1
Resultado de operaciones continuadas	1.615	10,0	469	(35,1)	483	(7,8)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	1.615	10,0	469	(35,1)	483	(7,8)
Resultado atribuido a minoritarios	26	(13,6)	117	(34,3)	92	(13,2)
Beneficio atribuido al Grupo	1.589	10,5	352	(35,4)	391	(6,5)
Balance						
Créditos a clientes**	50.512	7,5	11.431	(30,9)	17.552	(3,6)
Cartera de negociación (sin créditos)	7.800	18,6	7.767	(31,3)	3.241	32,3
Activos financieros disponibles para la venta	17.186	50,3	3.268	(25,8)	2.601	51,2
Entidades de crédito**	14.535	21,7	6.377	(25,3)	1.895	20,5
Inmovilizado	2.613	52,5	355	(26,7)	316	(3,2)
Otras cuentas de activo	20.045	(0,6)	3.268	(4,0)	1.394	(31,2)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	112.690	14,0	32.467	(27,3)	27.000	2,7
Depósitos de clientes**	59.112	6,9	15.002	(31,5)	12.880	(11,2)
Débitos representados por valores negociables**	4.222	7,6	699	(48,8)	2.614	8,8
Pasivos subordinados**	3.660	16,2	51	(2,5)	776	2,2
Pasivos por contratos de seguros	5.302	80,3	189	14,6	167	63,7
Entidades de crédito**	12.810	10,1	8.538	(33,0)	5.032	25,8
Otras cuentas de pasivo	18.521	27,6	5.492	3,2	3.922	25,7
Capital y reservas	9.064	23,0	2.494	(20,0)	1.609	14,1
Otros recursos de clientes gestionados	35.233	14,0	7.978	(22,0)	4.492	31,1
Fondos de inversión	31.947	6,4	7.925	(22,6)	4.463	30,6
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	2.902	225,8	—	—	—	—
Seguros de ahorro	384	—	53	—	28	254,5
Recursos de clientes gestionados	102.227	9,6	23.731	(29,3)	20.761	(1,6)

* Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación.

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

Con esta operación el Grupo reafirma su apuesta por la economía brasileña, por su sistema financiero y, en particular, por el elevado potencial de la franquicia que se está construyendo a partir de la integración de Santander Brasil y Banco Real.

Este proceso de integración, iniciado a finales de 2008, sigue avanzando conforme al plan. Así a lo largo del año se ha completado la unificación de las áreas de apoyo y de los negocios globales y especialistas, con la excepción de algunas actividades en proceso. También se ha realizado la fusión legal y la unificación de plantillas, mientras que en la parte operativa ya se dispone de una operatividad básica común accesible a los clientes de ambos bancos en cualquier oficina y cajero (proyecto Interoperabilidad) y call-center comunes.

Entre las acciones realizadas durante el verano y hasta octubre destacan la unificación del negocio de tarjetas, de las sociedades de valores, así como el lanzamiento de programas de beneficios y productos comunes para los clientes de ambas redes. Sobresale el nuevo cheque especial Santander Master e Realmaster lanzado en agosto que combina dos de las características de más éxito entre los clientes de Santander y de Real: los 10 días libres de interés al mes del Banco Real y la posibilidad de aplazar la mitad del pago mensual de intereses de Santander.

Todo ello permite ahorros en costes, a la vez que se mantiene el énfasis en fortalecer la calidad de atención, la innovación de productos y servicios, y la estructura comercial en el país.

En relación a la actividad, el crédito total aumenta en los últimos doce meses el 2% en moneda local, principalmente por el incremento del 13% en el crédito a particulares en oficinas bancarias. Destacan el crédito a través de tarjeta (+22%) e hipotecas (+42%). Por su parte, los créditos a pymes aumentaron el 2% y a empresas no globales descienden el 13%. Con ello las cuotas se sitúan en el 13,0% del total crédito libre y en el 14,1% en particulares.

El ahorro bancario sube el 2% en el periodo, con los depósitos sin cesiones creciendo el 2% (+12% en saldos a la vista y -0,4% el plazo) y los fondos de inversión el 1% en los últimos doce meses. La cuota del ahorro total es del 8,4%.

La principal nota a destacar en relación con los resultados es que en el tercer trimestre se han obtenido unos ingresos, margen neto (antes y después de dotaciones) y beneficio (628 millones de euros) superiores a los de todos los trimestres anteriores.

Entrando en el detalle de la cuenta para los nueve meses transcurridos del ejercicio, y siempre en moneda local, los ingresos aumentan el 18,8%. Destaca su principal componente, el margen de intereses (+17,7%), al que se une el aumento de los ROF con dos buenos trimestres en banca mayorista que comparan con un tercero débil en 2008. Adicionalmente, en el tercer trimestre se ha contabilizado la plusvalía obtenida en el green shoe de Visanet (95 millones de euros), que no tiene impacto en el beneficio al compensarse con dotaciones genéricas para insolvencias realizadas en el trimestre.

Las comisiones siguen débiles (+4,7%) por el impacto de los mercados en las procedentes de fondos de inversión y valores en el inicio del año, y por el cambio normativo de reducción de tasas y servicios cobrados.

Los costes continúan su proceso de reducción (-4,0% acumulado en el año y -5,3% sobre el tercer trimestre de 2008), apoyados en una caída del -5,5% interanual de los gastos de personal y generales frente a la subida del 17,5% en las amortizaciones.

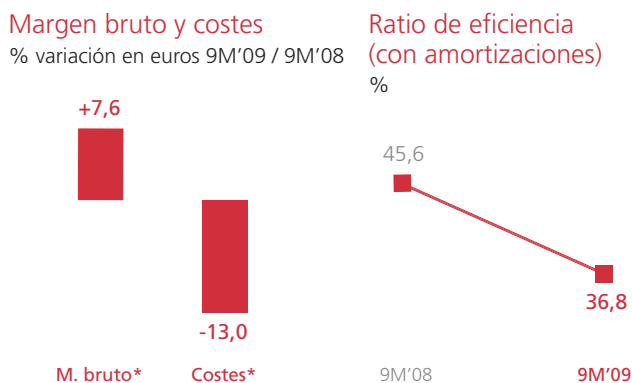
La evolución de ingresos y costes apalanca el margen neto (+37,9% interanual) y permite mejorar la eficiencia en 8,8 p.p. sobre igual periodo de 2008, hasta el 36,8%. El incremento del margen neto permite absorber el todavía elevado aumento de dotaciones para insolvencias (+82,2% interanual), y mostrar un margen neto después de insolvencias que crece el 13,0% sobre 2008.

Con todo ello, el beneficio atribuido hasta septiembre alcanza los 1.589 millones de euros, un 22,0% más que el obtenido en igual periodo de 2008 por ambos bancos en moneda local (+10,5% en euros).

Por segmentos, Banca Comercial aumenta el beneficio un 6,7% por el mayor esfuerzo en dotaciones para insolvencias y los otros resultados, dado que mantiene un crecimiento del 38,4% en el margen neto. Por otra parte, Banca Mayorista, mucho menos exigida por dotaciones, traslada sus aumentos de ingresos al beneficio (+54,7%), mientras que Gestión de Activos y Seguros también aumenta el beneficio (+41,5%) por el creciente peso del negocio asegurador.

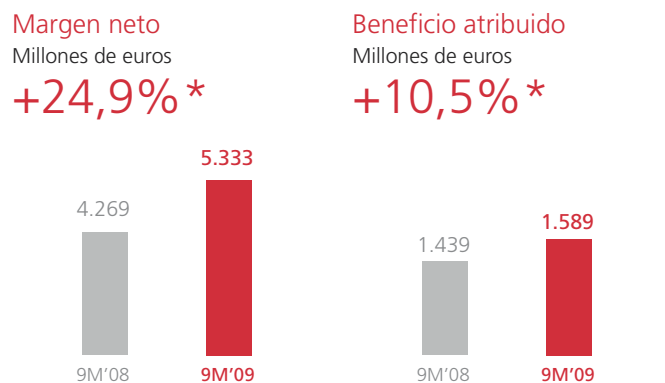
Junto a la citada mejora de la eficiencia, la recurrencia se sitúa en el 62,8% (mejora de 6,1 p.p.) y el ROE en el 27,0%. El ratio de morosidad es del 5,09% y la cobertura del 95%.

BRASIL



* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: +18,8%; costes: -4,0%

BRASIL



* Sin efecto tipo de cambio: +37,9%

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

México

- *Ante la fuerte desaceleración del negocio en el país:*
 - *Énfasis en depósitos, crecimiento selectivo del crédito y mejora de spreads del crédito;*
 - *Refuerzo de la gestión integral del riesgo, en especial en tarjetas de crédito;*
 - *Costes en fuerte desaceleración, tendencia que se mantendrá en próximos trimestres.*

Santander es el tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 14,2% en créditos y del 15,9% en ahorro bancario. Cuenta con 1.087 oficinas y 8,6 millones de clientes.

En el segundo trimestre, el PIB registró, por tercer trimestre consecutivo, caída trimestral (-1,1%), mucho más moderada que el trimestre anterior (-5,9%). Si elimináramos el efecto negativo del brote de influenza y de las medidas de emergencia sanitaria decretadas por el gobierno, el PIB podría haber registrado ya en el segundo trimestre una variación positiva. Los indicadores mensuales publicados para el tercer trimestre indican que la recesión ha tocado fondo y que gradualmente la economía está retornando a su fase de crecimiento. Con estas expectativas, el banco central dio por concluido su proceso de recorte de tipos el pasado mes de julio y desde entonces mantiene en 4,5% la tasa de fondeo.

El crecimiento del negocio bancario en el sistema se está desacelerando drásticamente. En los últimos doce meses, el crédito registra tasas negativas (consumo y tarjeta: -18%) y el ahorro bancario sube el 5%.

Por tanto, la estrategia del Grupo se orienta a vincular clientes más que a su captación, con especial énfasis en los segmentos de rentas altas y medias de particulares y pymes. En cuanto al negocio bancario, el foco se pone en el aumento de los depósitos, mientras que el de créditos será selectivo, con criterios muy rigurosos en las nuevas operaciones, a la vez que se ha reforzado la estructura de cobros en la red y en el contact center. Se trata de garantizar el crecimiento selectivo y rentable de los negocios comerciales, con la gestión rigurosa de las inversiones y el gasto.

De acuerdo con esa estrategia, el Grupo ha aumentado en doce meses en 116.000 los clientes vinculados (+8%), que representan un 19% del total. En cuanto a las hipotecas, se ha captado el 22% de la producción en el segmento de rentas medias-altas. También continúa primándose el negocio con pymes y los transaccionales en empresas y banca mayorista.

Por el contrario, menor foco en créditos al consumo y tarjetas, que disminuyen un 27%, en parte por razones de mercado y en parte por la aplicación de criterios muy rigurosos de concesión. El crédito hipotecario, en cambio, crece el 9%. En suma, el crédito disminuye el 13%. En el pasivo, los depósitos sin cesiones suben el 6% y los fondos de inversión retroceden el 3%.

Dentro de los productos-ancla, el número de pólizas de seguro se ha situado en 3,5 millones, con avance interanual de 1 millón. Las nóminas domiciliadas alcanzan los 2,4 millones.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto aumenta ligeramente (+1,5%), con el margen de intereses disminuyendo un 8,5%, en línea con la ralentización de los ritmos del negocio en el sistema financiero y en el banco. La evolución de los tipos de interés, al alza en 2008, y disminuyendo en el 2009, propicia que el spread de los depósitos disminuya 49 p.b. en el trimestre, mientras que el spread del crédito después de subir en la primera parte del año comienza a ver leves descensos.

La reducción de la actividad afecta también a las comisiones, que disminuyen el 2,6%. En el lado positivo destaca la evolución de seguros y comercio exterior.

Los ROF se sitúan en 302 millones de euros (185 millones el pasado año), por el impulso de las operaciones con clientes y de cobertura.

Los costes han ido ajustándose hasta crecimiento acumulado cero (inflación: 4,9%), con un tercer trimestre que ya disminuye sobre su equivalente de 2008.

Esta evolución de ingresos y costes, motiva un aumento del 2,2% en el margen neto frente a la caída del 1,0% del semestre.

Las dotaciones para insolvencias del trimestre, 169 millones de euros, disminuyen sobre las ofrecidas en los cinco trimestres anteriores. Con ello, la tasa de crecimiento interanual continúa desacelerando, quedando en el 19,8%, frente al 47,4% del semestre.

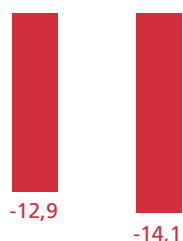
El beneficio atribuido es de 352 millones de euros, y retrocede el 24,7% (-35,4% en euros). Por segmentos, la Banca Comercial disminuye un 64,8%, mientras que Banca Mayorista Global crece el 135,9%.

La eficiencia es del 32,8%, la recurrencia del 72,7% y el ROE del 17,1%. La morosidad (2,45%) y cobertura (221%) continúan mostrando una elevada calidad.

MÉXICO

Margen bruto y costes

% variación en euros 9M'09 / 9M'08



M. bruto* Costes*

Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%



9M'08 9M'09

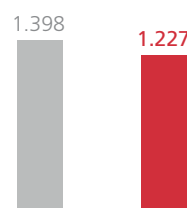
* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: +1,5%; costes: +0,0%

MÉXICO

Margen neto

Millones de euros

-12,2%*



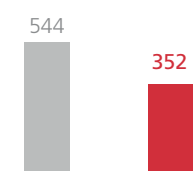
9M'08 9M'09

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

Beneficio atribuido

Millones de euros

-35,4%*



9M'08 9M'09

* Sin efecto tipo de cambio: -24,7%

Chile

- **Ingresos sólidos, aunque afectados por el impacto negativo de la inflación en la cartera UF.**
- **Los costes mantienen tendencia de desaceleración y ya están en tasas negativas en el trimestre.**
- **Refuerzo de la gestión de riesgos (recursos humanos y tecnología), en especial tarjetas de crédito y consumo. Modelo de riesgos estandarizados.**

Santander es el primer grupo financiero del país por clientes (3,2 millones), negocio y resultados. Las cuotas son del 20,0% en crédito y del 19,1% en ahorro bancario. La red cuenta con 502 oficinas.

La economía chilena se contrajo en el segundo trimestre del ejercicio (-0,4%), intensificando la caída interanual del PIB hasta -4,2%. La debilidad de la actividad del segundo trimestre se debió principalmente a una fuerte desacumulación de inventarios, que restaron 5,4 p.p. al PIB, contrarrestando la aportación positiva de la demanda externa. La caída se concentró en el mes de abril y, desde mayo, el IMAEC (indicador mensual del PIB) ha empezado a registrar una leve expansión, aumentando 1,5% en términos acumulados en el periodo mayo-julio, lo que apuntala las expectativas de crecimiento del PIB en el segundo semestre. La inflación continúa a la baja, con una tasa interanual negativa en septiembre del -1,1%.

El crédito modera significativamente su crecimiento en el sistema financiero, hasta un 2%, mostrando una marcada ralentización en el consumo y en el crédito comercial, ambos con un comportamiento prácticamente plano. El ahorro bancario sigue registrando desaceleración y en los últimos doce meses se incrementa el 10%.

Santander Chile enfoca su estrategia en 2009 en la vinculación y mayor rentabilización de su base de clientes. En un clima de desaceleración económica, la estricta gestión de los riesgos se hace especialmente necesaria, enfatizando la actividad recuperatoria y el crecimiento selectivo en el crédito, mientras que por el lado del ahorro bancario, el foco se está poniendo en los pasivos transaccionales. Asimismo, se está realizando una gestión estricta de las inversiones y el gasto.

Los seguros, un producto sin riesgo y generador de comisiones, alcanza los 4,1 millones de pólizas, los créditos al consumo se si-

túan en 862.000 y las tarjetas en 1,5 millones. Las nóminas, producto altamente vinculador, crecen de forma sostenida (+9%), contribuyendo a incrementar la calidad de la base de clientes y sus perspectivas de negocio futuras.

La capilaridad de la red y las mejoras en la calidad de servicio, contribuyen a aumentar la base de clientes en 172.000 durante los últimos doce meses, pero el principal foco estratégico se sitúa en los vinculados, que alcanzan los 649.000.

En volúmenes, el crédito disminuye el 2%, con particulares creciendo el 5%, empresas descendiendo el 13% y pymes sin apenas variación. En cuanto al ahorro bancario, aumenta el 2%, con los depósitos bajando el 6% por el plazo (vista: +13%) y los fondos de inversión creciendo el 33%.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto sube un 8,6% en los últimos doce meses. Dentro del mismo, el margen de intereses cae el 7,2% interanual, impactado por la deflación en el año y que afecta a la posición larga de activos y pasivos indexados a UF. Además, la evolución del margen con clientes continúa desacelerando sus ritmos de crecimiento en línea a los menores ritmos del negocio y la caída de los tipos de interés.

Por el contrario, las comisiones suben un 4,1% y los ROF muestran una evolución muy positiva (181 millones de euros frente a 20 millones el año pasado), tanto por la realización de plusvalías como por los resultados vinculados con clientes.

Los costes apenas crecen (+0,7%; deflación del 1,1%), aumento que se ha ido moderando a lo largo de los trimestres. El margen neto, por su parte, sube el 13,0% en los nueve primeros meses.

Por su parte, las dotaciones para insolvencias descienden por segundo trimestre consecutivo, aunque el aumento sobre el mismo periodo de 2008 todavía se sitúa en el 42,0% (+62,8% en el primer semestre).

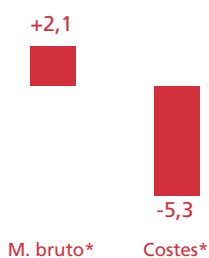
El beneficio atribuido contabiliza 391 millones de euros, con descenso del 0,6% (-6,5% en euros), por la evolución de dotaciones e impuestos. Por segmentos, la Banca Comercial, que representa el 59% del beneficio, disminuye el 14,5%, mientras que el de Banca Mayorista Global crece el 38,9%.

La eficiencia es del 33,1%, en tanto que la recurrencia y el ROE son del 66,7% y 29,5%, respectivamente. En cuanto a la morosidad, el ratio es del 3,38%, y la cobertura del 94%.

CHILE

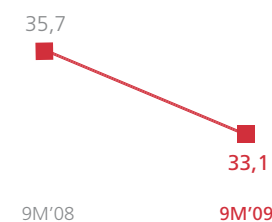
Margen bruto y costes

% variación en euros 9M'09 / 9M'08



Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%



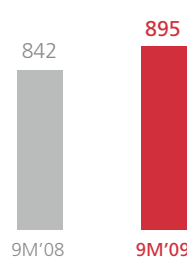
* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: +8,6%; costes: +0,7%

CHILE

Margen neto

Millones de euros

+6,3%*

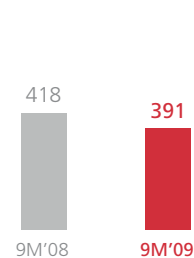


* Sin efecto tipo de cambio: +13,0%

Beneficio atribuido

Millones de euros

-6,5%*



* Sin efecto tipo de cambio: -0,6%

Otros países

Argentina

El Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 162 millones de euros, con aumento en moneda local del 8,7%.

Santander Río es una de las principales entidades del país, con cuotas del 10,0% en créditos y del 9,9% en ahorro bancario. Cuenta con 298 oficinas y 2,0 millones de clientes de los que el 43% son vinculados (+6 p.p. en los últimos doce meses).

Durante el trimestre, Santander Río ha anunciado la compra de una cartera de 30.000 clientes particulares, 900 empresas y 17 sucursales, correspondientes a la operación minorista de BNP Paribas Argentina. Esta operación representa un incremento de 0,3 p.p. en la cuota de mercado en préstamos y depósitos. El cierre de la transacción y la consiguiente transferencia del negocio están sujetos a la aprobación del Banco Central de la República Argentina.

La economía argentina ha dado señales de debilidad en el primer semestre, con expectativas de caída del PIB en el año. Los tipos de interés se mantienen en niveles bajos, con la tasa Badlar en el entorno del 12% (20% de finales de 2008). En el año, el tipo de cambio se ha depreciado el 10% respecto del US\$.

Los ritmos de crecimiento del ahorro bancario y del crédito del sistema financiero se han ralentizado, continuando la mejora de la calidad de su balance y manteniendo elevados niveles de liquidez.

El Grupo dirige su estrategia en 2009 a rentabilizar su franquicia comercial, con mayor acento en la vinculación y transaccionalidad de clientes, aplicando criterios selectivos en la expansión del crédito, así como una atención específica en la gestión de todo el ciclo del riesgo. Asimismo, continúa primando el mantenimiento de niveles holgados de liquidez. El menor crecimiento del negocio precisa una gestión del gasto con criterios restrictivos.

El crédito disminuye un 1% interanual, mientras que el ahorro bancario se incrementa un 9% (depósitos: +8%).

En moneda local, el margen bruto aumenta el 34,4% y el neto el 58,7% mientras que, como ya se ha indicado, el beneficio atribuido lo hace el 8,7%, ante el fuerte aumento de las dotaciones para insolvencias y de los impuestos. La eficiencia es del 39,8% (49,0% en septiembre 2008) y la recurrencia del 95,2%. La morosidad es del 2,60% y la cobertura del 151%.

Uruguay

El Grupo se ha convertido en el primer banco privado del país por beneficio (36 millones de euros), por oficinas (42) y negocio (cuotas del 17,6% en créditos y del 18,0% en ahorro bancario).

En el segundo trimestre de 2009 la economía uruguaya ha recuperado tasas positivas (0,5% trimestral) de crecimiento del PIB, tras haber registrado tan sólo un trimestre de caída. La inflación se sitúa en el 6,9% interanual en septiembre.

Los ritmos de crecimiento de depósitos y créditos se han ralentizado en el sistema financiero en los últimos trimestres, hasta el 11% y el 6%, respectivamente, en dólares corrientes.

El Grupo dirige su estrategia en 2009 a fidelizar a sus clientes y potenciar la atención al segmento de rentas altas a través de su proyecto Van Gogh. Bajo una estrategia de crecimiento selectivo, se busca vincular la base de clientes pymes y empresas, promoviendo también el uso de nuestros productos transaccio-

nales. El crédito crece el 72%, mientras que los depósitos lo hacen el 192%.

Además, se está avanzando en la integración tecnológica, una vez materializada la fusión con ABN, a fin de obtener sinergias.

Los ingresos se triplican, mientras que los costes aumentan el 148,4% (en ambos casos con impacto perímetro). Por su parte, las dotaciones para insolvencias son irrelevantes.

La eficiencia es del 54,7% y la recurrencia del 31,4%. La morosidad es del 0,45% y la cobertura se encuentra en niveles muy elevados, demostrando otra de las fortalezas del nuevo banco.

Puerto Rico

Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 26 millones de euros (beneficio cero hace un año), por menores costes y menores dotaciones.

Santander es uno de los primeros grupos financieros del país, con 130 oficinas, 429.000 clientes (un 23% vinculados) y cuotas del 8,6% en créditos, 11,2% en depósitos y 23,8% en fondos de inversión.

El entorno sigue caracterizado por la recesión económica, que continúa afectando al ritmo de crecimiento del sistema financiero y a su rentabilidad, presionada por la menor actividad y el aumento de las primas de riesgo. En este contexto, el Grupo continúa potenciando la gestión recuperatoria de créditos en situación irregular y el crecimiento selectivo en los negocios de particulares y empresas. Asimismo, la estrategia se orienta a reducir los costes.

La eficiencia es del 51,1%, la recurrencia del 41,0%, en tanto que la morosidad y cobertura son del 9,57% y 58%, respectivamente.

Colombia

El beneficio atribuido alcanza los 25 millones de euros con aumento del 26,4% en moneda local. El Grupo tiene 78 oficinas y 465.000 clientes y las cuotas se sitúan en un 3,0%, tanto en créditos como en ahorro bancario.

En el primer semestre la economía ha dado muestras de debilidad, aunque se espera una paulatina mejora en el segundo. El banco central ha reducido al 4% su tasa de política monetaria (-550 p.b. en el año). La inflación, 3,2% en septiembre, se ubica por debajo de la banda objetivo del banco central.

El Grupo se orienta en 2009 a la gestión del riesgo de crédito y al crecimiento selectivo del mismo, preservando adecuados niveles de liquidez. Se potencian, asimismo, los negocios transaccionales y se pone especial atención a la contención de costes. De esta forma, el crédito disminuye el 3%, mientras que el ahorro bancario sube el 12%. El ratio de morosidad es del 1,60% y la cobertura del 217%.

Perú

La actividad se orienta hacia la banca comercial de empresas y a los clientes globales del Grupo. Obtiene un beneficio atribuido de 4 millones de euros que, si bien es modesto, muestra una favorable tendencia, al venir de resultados nulos o en ligera pérdida.

Venezuela

En julio de 2009 se ha procedido a la venta del Banco de Venezuela al Banco de Desarrollo Económico y Social (instituto público de la República Bolivariana de Venezuela). Por ello, sus resultados de 2008 y 2009 se han incluido en operaciones interrumpidas.

ACTIVIDADES CORPORATIVAS

Millones de euros	9M'09	9M'08	Variación Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intereses	(1.705)	(1.494)	(211)	14,1
Comisiones netas	0	26	(26)	(99,8)
Resultados netos por operaciones financieras	402	714	(312)	(43,7)
Rendimiento de instrumentos de capital	102	180	(78)	(43,5)
Resultados por puesta en equivalencia	(11)	80	(91)	—
Otros resultados de explotación (netos)	29	23	7	30,3
Margen bruto	(1.183)	(471)	(711)	150,8
Costes de explotación	(600)	(494)	(106)	21,5
Gastos generales de administración	(500)	(360)	(141)	39,1
<i>De personal</i>	(227)	(184)	(43)	23,4
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(274)	(176)	(98)	55,5
Amortizaciones	(99)	(134)	35	(25,9)
Margen neto	(1.782)	(965)	(817)	84,7
Dotaciones insolvencias	(27)	(74)	47	(63,9)
Otros resultados	(555)	125	(680)	—
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	(2.364)	(914)	(1.450)	158,6
Impuesto sobre sociedades	1.038	616	422	68,6
Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)	(1.326)	(299)	(1.028)	344,0
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(3)	—	(3)	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	(1.330)	(299)	(1.031)	345,1
Resultado atribuido a minoritarios	(0)	(2)	1	(73,1)
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	(1.329)	(297)	(1.032)	347,6
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	(1.329)	(297)	(1.032)	347,6
Balance				
Cartera de negociación (sin créditos)	4.194	3.288	906	27,5
Activos financieros disponibles para la venta	27.349	16.334	11.015	67,4
Participaciones	31	4.310	(4.279)	(99,3)
Fondo de comercio	23.474	21.306	2.169	10,2
Liquidez prestada al Grupo	56.506	75.779	(19.273)	(25,4)
Dotación de capital a otras unidades	50.911	43.086	7.825	18,2
Otras cuentas de activo	68.225	84.229	(16.004)	(19,0)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	230.691	248.332	(17.641)	(7,1)
Depósitos de clientes*	1.081	2.264	(1.183)	(52,2)
Débitos representados por valores negociables*	86.032	110.934	(24.902)	(22,4)
Pasivos subordinados*	20.121	22.603	(2.482)	(11,0)
Otras cuentas de pasivo	58.562	61.042	(2.480)	(4,1)
Capital y reservas del Grupo	64.895	51.490	13.406	26,0
Otros recursos de clientes gestionados	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	107.234	135.800	(28.566)	(21,0)

* Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

Actividades Corporativas

- **Resultados del área más negativos que en los nueve primeros meses de 2008 por:**
 - Menores ingresos por puesta en equivalencia por Cepsa y Sovereign (este último consolida por integración global desde el primer trimestre de 2009).
 - Menor margen de intereses y menor cobro de dividendos.
 - Mayores gastos por alquileres.
 - Dotación para Metrovacesa.

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 20 de este informe.

Una vez transcurridos nueve meses del ejercicio el conjunto del área refleja un resultado negativo de 1.329 millones de euros, frente a 297 millones también negativos en 2008. Esta evolución se debe básicamente a los menores importes registrados en casi todas las líneas de ingresos a lo que se unen mayores costes de explotación.

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

- El margen de intereses tiene un impacto negativo de 1.705 millones de euros, frente a los 1.494 millones de euros, también negativos, hasta septiembre de 2008, consecuencia del mayor coste de financiación en relación con el pasado ejercicio.
- Los ingresos por puesta en equivalencia fueron positivos por 80 millones de euros en 2008 frente a una pérdida de 11 millones en el presente ejercicio. La diferencia se origina básicamente por la venta de la participación en Cepsa y por la consolidación de Sovereign por integración global.
- Unos resultados por operaciones financieras de 402 millones de euros en lo que va de 2009, inferiores a los 714 millones del pasado año, básicamente por los menores ingresos por coberturas en cambios y los derivados de la gestión del riesgo de interés en balance. En el segundo trimestre del presente ejercicio se traspasó a la línea de "otros resultados y dotaciones" el cargo realizado en el primero por Metrovacesa.
- Menor cobro de dividendos, 102 millones de euros, frente a los 180 millones cobrados hasta septiembre de 2008, que incluían los procedentes de las participaciones en RBS y Fortis.
- Los costes aumentan en 106 millones de euros, principalmente por mayores gastos generales compensados parcialmente por menores amortizaciones. La venta de edificios singulares y la Ciudad Financiera en España supone un efecto contable de mayores gastos por alquileres y menores amortizaciones.
- En la línea de dotaciones netas para créditos se recoge una dotación algo menor que la realizada en 2008.
- La línea de "Otros resultados" incluye distintas dotaciones y saneamientos por un importe negativo de 555 millones de

euros en los nueve meses transcurridos de 2009 frente a una aportación positiva de 125 millones en igual período del pasado año. La diferencia se debe básicamente al cargo de 195 millones de euros por Metrovacesa, traspasado a esta línea en el segundo trimestre, según se ha comentado anteriormente, a los saneamientos iniciales de activos inmobiliarios, y al 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.

- Por último, la línea de impuestos registra una mayor recuperación, 422 millones de euros más que en 2008, originada por los mayores resultados negativos en el presente ejercicio.

Atendiendo a los subsegmentos que componen el área:

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

En el ejercicio 2008 y 2009 la línea de Participaciones ha registrado 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 del ejercicio en las monedas distintas al euro, también se realiza una cobertura activa, utilizando en cada caso las estrategias antes apuntadas. En 2008 y lo transcurrido de 2009, se han mantenido 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 entorno actual de actividad son inferiores a las de ejercicios precedentes.

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

Banca Comercial

- *Moderado crecimiento del negocio y gestión de márgenes permiten el aumento del margen de intereses.*
- *Las comisiones muestran signos de recuperación en los dos últimos trimestres.*
- *Rigurosa disciplina de costes, que se mantienen planos sin perímetro, con nueva mejora de eficiencia.*
- *Esfuerzo en dotaciones derivado del entorno.*

El conjunto de la Banca Comercial representa el 85% del total de los ingresos obtenidos por las áreas operativas del Grupo y el 69% del beneficio atribuido. Hasta septiembre de 2009, este último asciende a 5.566 millones de euros, cifra que refleja un descenso del 1,8% sobre el mismo periodo de 2008, consecuencia de la menor actividad generada por el entorno, el aumento del coste total del riesgo y la negativa incidencia de los tipos de cambio.

El total de ingresos asciende a 25.821 millones de euros, con aumento del 16,6%, tras mejorar nuevamente el crecimiento interanual ofrecido en el primer semestre (+15,3%). Este aumento viene originado por el margen de intereses, que avanza el 23,4%, impulsado por el moderado crecimiento del negocio y la mejora de los márgenes. Por su parte, las comisiones netas descienden un 2,0% en el interanual, afectadas por la menor actividad en relación al pasado ejercicio, si bien se está apre-

ciando una recuperación en los últimos trimestres. Todas estas variaciones interanuales se ven afectadas favorablemente por el perímetro y negativamente por los tipos de cambio. Sin ellos, el total de ingresos aumenta el 10,2% sobre los nueve primeros meses de 2008.

Por su parte, los costes se incrementan el 9,9%, pero se mantienen planos sin perímetro ni tipos de cambio. Esta evolución motiva una nueva mejora del ratio de eficiencia, que se sitúa en el 40,5% (43,0% a septiembre de 2008). Con ello, el margen neto alcanza los 15.367 millones de euros y un incremento del 21,7% sobre igual periodo del pasado año (+18,9% en el semestre).

Las dotaciones netas para créditos ofrecen un avance interanual del 59,8%, pero se mantienen en los mismos niveles que en el trimestre anterior.

En cuanto a la actividad, los créditos ofrecen en los últimos doce meses un crecimiento conjunto del 14%, mientras que los depósitos de clientes aumentan un 24% interanual favorecidos por las últimas adquisiciones. Las variaciones en el trimestre son del -3% y -1%, respectivamente, en su mayor parte por tipo de cambio.

- La **Banca Comercial en Europa Continental** sigue manteniendo buena evolución en volúmenes y márgenes favorecida por las incorporaciones. En resultados, el margen de intereses aumenta el 27,9% sobre los nueve primeros meses de 2008, el margen neto lo hace en un 16,2% y el beneficio atribuido en el 5,2%, una vez deducidas dotaciones.

RESULTADOS Y ACTIVIDAD. SEGMENTOS SECUNDARIOS

Millones de euros	Áreas operativas ⁽¹⁾		Banca Comercial ⁽¹⁾		Banca Mayorista Global		Gestión de Activos y Seguros	
	9M'09	(%)	9M'09	(%)	9M'09	(%)	9M'09	(%)
Resultados								
Margen de intereses	21.183	23,4	19.190	23,4	1.842	25,6	152	4,0
Comisiones netas	6.828	(0,4)	5.627	(2,0)	872	23,2	329	(19,0)
Resultados netos por operaciones financieras	2.215	53,9	1.047	38,4	1.146	75,9	23	(27,2)
Resto ingresos*	327	(19,5)	(43)	—	110	7,7	260	18,6
Margen bruto	30.554	18,1	25.821	16,6	3.970	35,6	763	(4,9)
Costes de explotación	(11.540)	7,4	(10.454)	9,9	(860)	(12,3)	(226)	(11,3)
Gastos generales de administración	(10.447)	6,1	(9.445)	8,5	(796)	(11,5)	(206)	(14,9)
<i>De personal</i>	(6.033)	5,5	(5.418)	8,0	(509)	(12,7)	(107)	(11,0)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(4.414)	6,8	(4.028)	9,1	(288)	(9,3)	(99)	(18,7)
Amortizaciones	(1.092)	21,5	(1.008)	25,2	(64)	(21,0)	(20)	55,0
Margen neto	19.014	25,7	15.367	21,7	3.110	59,7	537	(1,9)
Dotaciones insolvencias	(7.173)	56,2	(7.183)	59,8	10	—	(0)	—
Otros resultados	(681)	41,8	(622)	42,8	(24)	(31,2)	(34)	279,3
Resultado antes de impuestos	11.161	11,0	7.562	(1,8)	3.095	70,6	503	(6,6)
Impuesto sobre sociedades	(2.839)	9,6	(1.766)	(2,8)	(901)	48,3	(171)	3,6
Resultado de operaciones continuadas	8.322	11,5	5.796	(1,5)	2.194	81,8	332	(11,1)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	57	(67,4)	57	(67,4)	—	(100,0)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	8.378	9,7	5.853	(3,3)	2.194	81,8	332	(11,1)
Resultado atribuido a minoritarios	309	(23,4)	286	(26,0)	9	—	14	(19,9)
Beneficio atribuido al Grupo	8.069	11,6	5.566	(1,8)	2.185	80,9	318	(10,7)
Magnitudes de negocio								
Activo total	1.060.160	13,5	778.714	12,2	253.294	15,7	28.152	33,2
Créditos a clientes	668.426	11,7	599.146	13,6	68.675	(3,2)	605	270,1
Depósitos de clientes	470.182	17,1	426.592	23,9	43.115	(24,5)	475	106,5

* Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación.

(1) Incluye Sovereign (más detalle en páginas 48 y 49 de este informe)

Las notas más destacadas que, con carácter general, permiten los aumentos de resultados siguen siendo: volúmenes moderando su crecimiento trimestre a trimestre; una buena gestión de márgenes en un entorno de fuerte desaceleración de tipos y, por último, el control de los costes (planos a perímetro constante), que hacen que el ratio de eficiencia (con amortizaciones) pase del 38,4% hasta septiembre de 2008 al 36,9% actual.

- En cuanto a la **Banca Comercial de Reino Unido**, su evolución está condicionada por el cambio de perímetro (incorporación de A&L y B&B). Ello, unido a la buena evolución de Abbey, permite obtener un incremento del 46,3% en el beneficio en libras. Los drivers de la cuenta son los mismos que en otras unidades: aumento de los ingresos muy apoyado en el margen de intereses, menores tasas de aumento de los costes, lo que permite seguir mejorando en eficiencia (-4,1 p.p. hasta el 43,6%) y esfuerzo en dotaciones para créditos.
- Por su parte, la **Banca Comercial en Latinoamérica** basa sus resultados en los crecimientos de la actividad con clientes, la buena evolución del margen de intereses dentro del entorno de menor crecimiento de la región, y un control de costes compatible con su desarrollo comercial. Ello se refleja en incrementos del 9,7% en el margen de intereses, del 11,7% en el margen bruto y un descenso del 1,2% en los costes, todos ellos sin efecto del tipo de cambio.

En consecuencia, el efecto conjunto de estos impactos hace que el ratio de eficiencia (con amortizaciones) se sitúe en el 40,7%, frente al 46,1% de los nueve primeros meses de 2008 y el margen neto aumente el 22,8%, acelerando el crecimiento ofrecido en el primer semestre.

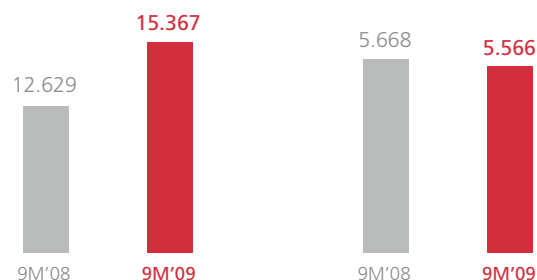
El fuerte aumento de las dotaciones netas para créditos motiva, sin embargo, que el beneficio atribuido disminuya un 16,0% sobre el contabilizado hasta septiembre del pasado año, pero mejorando el -23,2% ofrecido en junio.

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

BANCA COMERCIAL

Margen neto
Millones de euros
+21,7%*

Beneficio atribuido
Millones de euros
-1,8%*



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

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

El beneficio atribuido obtenido en los nueve primeros meses de 2009 ha ascendido a 255 millones de euros, un 4,6% inferior al del mismo periodo de 2008. El margen bruto desciende un 6,9% ya que el favorable comportamiento del margen de intereses, basado en una buena gestión de los spreads, compensa en parte los menores ingresos por comisiones afectados por la evolución de los mercados en los volúmenes de activo fuera de balance. Los costes de explotación descienden el 6,2% tras la política de contención aplicada sobre los gastos de personal y generales (-9,1%).

Por lo que respecta a los volúmenes, los activos bajo gestión se sitúan en torno a 97.000 millones de euros, un 7% menos que en septiembre de 2008, mejorando el -14% interanual de junio. La recuperación de los mercados en los últimos trimestres unida a los esfuerzos realizados en captación de negocio con clientes explican esta mejora de la tendencia en los volúmenes bajo gestión.

A nivel de gestión, la División ha profundizado en la implantación y adaptación de su modelo de negocio a las distintas unidades, con especial énfasis en la plataforma tecnológica de gestión de clientes, que será común a todas ellas (Santander Private Banking Italia ya dispone de la misma plataforma tecnológica que se usa en España, siendo México la próxima unidad en compartirla). Ello permitirá elevar los niveles de calidad de servicio y obtener importantes sinergias.

BANCA COMERCIAL. RESULTADOS

Millones de euros	Margen bruto		Margen neto		B° atribuido al Grupo	
	9M'09	Var (%)	9M'09	Var (%)	9M'09	Var (%)
Europa Continental	10.500	13,6	6.621	16,2	3.006	5,2
de la que: España	6.642	2,7	4.043	4,5	2.171	4,0
Portugal	812	2,6	433	2,9	325	(4,3)
Reino Unido	3.593	48,0	2.028	59,6	985	29,1
Latinoamérica	10.673	2,0	6.326	11,7	1.604	(21,7)
de la que: Brasil	7.096	7,3	4.215	25,3	918	(3,4)
México	1.434	(21,4)	902	(24,8)	125	(69,8)
Chile	1.098	0,2	706	2,7	232	(19,6)
Sovereign	1.055		393		(29)	
Total Banca Comercial	25.821	16,6	15.367	21,7	5.566	(1,8)

Banca Mayorista Global

- *Rigurosa gestión del riesgo, la liquidez y el capital.*
- *Fuerte aumento de beneficio con ganancia de cuota, ocupando el espacio dejado por otros competidores.*
- *Elevado peso de los ingresos de clientes, que crecen fuerte por mayor actividad y aumento de spreads.*
- *Reducción en costes como resultado de ajustes de estructura realizados en 2008.*

En los nueve meses de 2009 este segmento gestionado por Santander Global Banking & Markets, aporta el 13% de los ingresos y el 27% del beneficio atribuido de las áreas operativas. Este último se eleva a 2.185 millones de euros, un 80,9% más que en igual periodo de 2008, con un tercer trimestre cuyo beneficio es un 54,6% más que el mismo trimestre de 2008.

Esta positiva evolución se ha apoyado en un modelo de negocio enfocado en el cliente, en las capacidades globales del área y su conexión con las unidades locales, y en un estricto control de costes y riesgos. También está siendo decisiva la fortaleza de capital y de liquidez de Grupo Santander que, dentro de un riguroso control de ambas variables, está permitiendo mantener un elevado nivel de actividad sin restricciones y abordar nuevas operaciones, ocupando el espacio dejado por otros competidores.

Todo ello tiene su reflejo en resultados. Así, el margen bruto sube un 35,6% sobre 2008, con buena evolución de todos sus componentes. Destaca la fortaleza del margen de intereses (+25,6%), por la elevada actividad del área y el aumento de diferenciales, y de las comisiones (+23,2%). Por su parte, los ROF aumentan el 75,9% al comparar con los tres trimestres más débiles de 2008.

Paralelamente fuerte reducción de los costes (-12,3%), tras el ajuste de estructuras al nuevo entorno realizado en el segundo semestre de 2008. Ello ha mejorado el ratio de eficiencia en 12 p.p. hasta el 21,7% e impulsado el margen neto hasta los 3.110 millones de euros, un 59,7% más que en igual periodo de 2008.

Este fuerte crecimiento unido al reducido nivel de dotaciones del área, se traslada en su totalidad hasta el beneficio atribuido, que aumenta el 80,9% interanual antes apuntado.

Desde una visión de gestión, los resultados se apoyan en la fortaleza de los ingresos de clientes que aumentan el 37% en el pe-

riodo, con un tercer trimestre un 15% superior a su equivalente de 2008. Todas las geografías contribuyen a esta evolución: Europa Continental (+47% interanual), Reino Unido (+39%) y Latinoamérica (+27%), con fuertes crecimientos en todos los países.

Estos aumentos se han conseguido con una estricta gestión de volúmenes y riesgos, de forma que los activos ponderados por riesgo del área al cierre del trimestre se sitúan en niveles inferiores a los de 2008.

Para mantener la tendencia en 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 37% respecto al mismo periodo del año anterior.

Las áreas de producto también han avanzado 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:

1) Banca Transaccional

Global Transaction Banking (incluye Cash Management, Trade Finance y Financiación Básica) aumenta los ingresos de clientes el 46% sobre 2008, apoyada en una sólida posición en sus mercados naturales donde ofrece soluciones locales y regionales para clientes corporativos e institucionales.

Por negocios, fuerte impulso de ingresos de Trade Finance (+80%), con aumentos en todas las geografías, en especial en Brasil (principal motor de crecimiento), México y Chile. También la Financiación Básica eleva fuerte sus ingresos (+69%), como resultado del repricing realizado en los trimestres anteriores para adaptar los spreads a las actuales condiciones de liquidez y riesgo, en un proceso ya cercano a su finalización. En este apartado, Brasil y España han concentrado la mitad del aumento de ingresos de esta actividad.

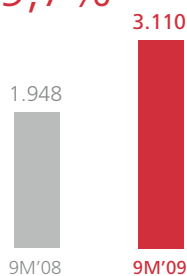
Por último, crecimiento muy moderado en Cash Management (+6% en euros constantes) por la caída de las tasas de referencia.

2) Corporate Finance

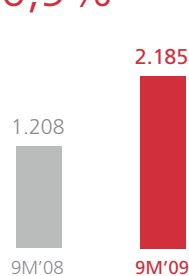
Corporate Finance (integra las actividades de Fusiones y Adquisiciones y las de Asset & Capital Structuring -A&CS-) reduce sus ingresos de clientes el 42% interanual, afectada por el actual entorno de descenso del número y tamaño de las operaciones corporativas y los elevados ingresos de una operación singular realizada en el tercer trimestre de 2008. Excluida esta última, el

BANCA MAYORISTA GLOBAL

Margen neto
Millones de euros
+59,7%

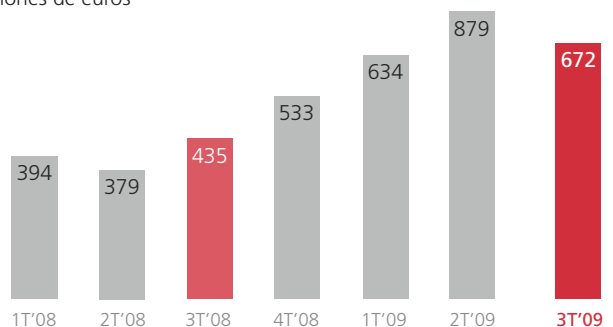


Beneficio atribuido
Millones de euros
+80,9%



BANCA MAYORISTA GLOBAL

Evolución del beneficio atribuido
Millones de euros



devengo de operaciones ya completadas y la estabilidad del negocio de A&CS sitúa los ingresos del área por encima de los obtenidos en 2008.

En Fusiones y Adquisiciones, el Grupo mantiene sólidas posiciones (Iberia: 2º en el ranking) con un buen número de operaciones en curso cuyo cierre se prevé completar en el cuarto trimestre.

En Asset & Capital Structuring, que eleva sus ingresos un 14% sobre 2008, destaca dentro del negocio de renovables la presentación de varios proyectos eólicos en España y el asesoramiento a inversores en fotovoltaicos en España e Italia. También buena evolución del negocio de tonelaje (operaciones estructuradas de financiación naval por 140 millones de euros), y del segmento de I+D+i (operaciones estructuradas por 40 millones de euros), que optimiza fondos de desarrollo del Ministerio de Industria.

3)Crédito

Credit Markets (incluye las unidades de originación, gestión de riesgo y distribución tanto de préstamos bancarios -corporativos o financiaciones estructuradas- como de bonos y productos estructurados de crédito) casi duplica sus ingresos de clientes (+85%) con muy buena evolución por productos y geografías.

En el mundo de los préstamos, Santander, que mantiene una posición de referencia en Europa, ha logrado extender su predominio también en Latinoamérica tras alcanzar el liderazgo en el primer semestre por volúmenes de emisión y por número de operaciones cerradas con una cuota de mercado del 12%. En el resto de geografías merece ser destacada la financiación de una de las mayores plantas de desalación del mundo, situada en Australia, por un importe total de 2.000 millones de euros.

Por el lado de los bonos, Santander ha liderado una de las mayores operaciones en los mercados de capitales europeos en los últimos meses (una emisión por un importe total de 6.500 millones de euros). De este modo, Santander continúa escalando posiciones en las *league tables* y alcanzando papeles destacados en los mercados primarios.

4)Rates

El área de Rates (incluye las actividades de negociación y distribución de bonos y derivados de tipos de interés y de divisas, para los clientes mayoristas y minoristas del Grupo) ha aumentado sus ingresos de clientes un 41% interanual. Una mayor cuota en la distribución de bonos públicos y derivados simples a grandes empresas e instituciones financieras, unos márgenes más amplios

por menor profundidad de mercado y una eficiente gestión de los libros en todas las geografías explican esta evolución.

En Europa, principal zona geográfica del área, destacan los aumentos de ventas en el segmento mayorista en España y en Reino Unido, en este último caso sobre volúmenes todavía reducidos pero con iniciativas de crecimiento tanto en grandes empresas como en el segmento minorista. En Latinoamérica destaca la evolución de ventas en Brasil, tanto en el segmento de grandes empresas como en el minorista, que, tras la plena integración de los equipos y clientes de Banco Real, ya se sitúa por ingresos en el segundo lugar del área y con niveles de venta cercanos a los de España.

5)Renta variable

Global Equities (integra las actividades relacionadas con los mercados de renta variable, liquidación y custodia) consolida en el tercer trimestre los síntomas de estabilización ofrecidos en el segundo trimestre, y que ha supuesto una fuerte recuperación de los mercados de valores, con crecimientos en el entorno del 50%. En consecuencia sus ingresos de clientes acumulados a septiembre se elevan hasta el 13% interanual, que contrasta con el +2% alcanzado a junio y el -45% de marzo.

Esta recuperación ha sido más visible en la intermediación de valores en los mercados core, uno de los segmentos más castigados, que ofrecen en el trimestre un aumento de ingresos del 20% sobre el mismo periodo del año anterior. Sin embargo, el débil comienzo de ejercicio hace que los ingresos acumulados todavía sean un 11% inferiores a los de 2008.

También mejor evolución en los mercados de primario donde el Grupo consolida su posición de liderazgo en Latinoamérica y España, con destacada presencia en las principales operaciones para casi duplicar los ingresos acumulados de 2008 (+90%).

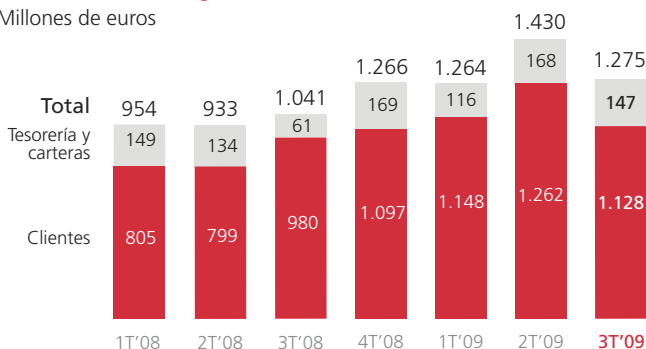
Por otro lado, la mayor estabilidad de los mercados de renta variable ha seguido impulsando en el trimestre las ventas de soluciones de inversión y cobertura de riesgos de mercado para los clientes por medio de derivados, mostrando aumentos acumulados de ingresos (+22% interanual). Sin embargo, se está mostrando algo más lenta la recuperación de la intermediación de derivados sobre renta variable en mercados organizados (-28% interanual) y de la custodia de valores (-16% interanual).

Por último, continúa la sólida aportación de la actividad de Securities Financing en Reino Unido duplicando en libras los ingresos de 2008. Con todo, el estrechamiento de márgenes de intermediación por la estabilización de los mercados apunta a una previsible desaceleración del negocio y a unos retornos normalizados.

BANCA MAYORISTA GLOBAL

Evolución del margen bruto

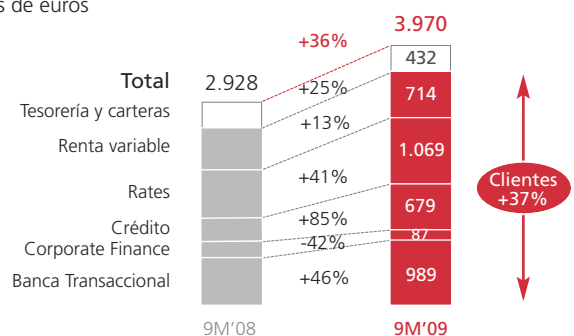
Millones de euros



BANCA MAYORISTA GLOBAL

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 ha disminuido la venta de fondos y seguros, reduciendo sus ingresos.*
- *En fondos: inicio de recuperación de volúmenes en los dos últimos trimestres.*
- *En seguros: continúa profundizando en su modelo de gestión global, con desarrollo de nuevos productos.*

En los nueve primeros meses de 2009 el beneficio atribuido es de 318 millones de euros, un 10,7% menos que en igual periodo de 2008 (-4,8% sin tipos de cambio). Este beneficio supone el 4% de las áreas operativas.

El margen bruto desciende el 4,9% interanual, dado que los mayores ingresos procedentes de seguros no compensan la caída registrada en gestión de activos, en especial en comisiones. En éstas impacta el fuerte descenso de los volúmenes gestionados en fondos de inversión, especialmente en España.

Los costes disminuyen el 11,3% interanual, reflejo del esfuerzo para adaptar sus estructuras al nuevo entorno de ingresos. En suma, el margen neto desciende el 1,9%, tendencia que se amplía hasta el beneficio atribuido básicamente por extraordinarios negativos y una mayor tasa fiscal.

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 2.709 millones de euros en el semestre, el 9% de los ingresos totales del Grupo.

Gestión de Activos

Santander Asset Management ha generado hasta septiembre unos ingresos totales para el Grupo de 888 millones de euros, un 29,8% inferior a los del mismo periodo de 2008, por el impacto de los mercados sobre las carteras medias bajo gestión en trimestres anteriores y por la preferencia por la liquidez de los agentes financieros.

Destaca la mejor evolución de los ingresos totales en el tercer trimestre, que aumentan un 2,0% sobre el segundo y rompen una tendencia de cuatro trimestres consecutivos de descensos. La progresiva recuperación de los mercados de fondos, iniciada en Latinoamérica y que ahora se está trasladando a Europa, explica esta evolución. A septiembre de 2009, el total de activos gestionados se sitúa en 111.000 millones de euros, volumen un 10% superior al del cierre del pasado ejercicio aunque todavía un 8% inferior al alcanzado en septiembre de 2008.

Tras deducir de los ingresos las comisiones cedidas a las redes y los costes de explotación, que se reducen el 17,4% interanual por ajuste de estructuras, el beneficio atribuido al Grupo alcanza los 49 millones de euros (-59,6%).

Las principales notas por unidades y geografías son las siguientes:

- En gestión tradicional de activos ha continuado la paulatina recuperación 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. A Latinoamérica, Reino Unido y Portugal, que ya alcanzaron cifras positivas de captación en el primer semestre, se ha unido España cuyos reembolsos netos se han reducido en el tercer trimestre a menos de la tercera parte respecto del inicio del año, lo que apunta a flujos netos positivos en próximos trimestres. A ello se ha unido la recuperación general de los mercados de valores para lograr un aumento considerable en el volumen global gestionado.

Así a septiembre el área suma 105.000 millones de euros en activos de gestión tradicional (fondos, sociedades de inversión y planes de pensiones), un 12% más que al cierre de 2008. España es el principal mercado, seguido de Brasil y Reino Unido, sumando en conjunto más del 80% del volumen gestionado.

En España, el crecimiento de Santander Asset Management se ha orientado hacia productos de mayor valor añadido, como los fondos mixtos, con una buena aceptación por parte de las redes de oficinas y sus clientes en un entorno de bajos tipos de interés. Esta progresiva asunción de riesgo ha venido acompañada del éxito de varios fondos garantizados de renta variable, beneficiados por la revalorización de los mercados.

Con todo, y a pesar de la positiva evolución de los últimos meses, el patrimonio gestionado en España, incluidos fondos de pensiones, se sitúa en 44.000 millones de euros, un 6% menos que a diciembre de 2008 en línea con el conjunto de la industria (-2%).

En Brasil, destaca la redefinición de la gama de productos de la gestora, lo que permitirá aprovechar sus posibilidades de expansión en un mercado que ya está acogiendo favorablemente nuestras ofertas innovadoras. Al cierre del periodo, el volumen total gestionado se sitúa en 32.000 millones de euros, un 8% más que en diciembre de 2008 sin efecto tipo de cambio.

También buena evolución en el trimestre de los saldos retail en Reino Unido gracias a una venta sostenida en oficinas y a la favorable evolución de los mercados. Todo ello sitúa los activos bajo gestión en los 10.000 millones de euros, tras un crecimiento del 31% en libras desde el inicio del ejercicio.

Por último, y a nivel global, Santander Asset Management ha continuado con los procesos de simplificación de gama y de fusión de fondos en distintos mercados, con el lanza-

GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS. RESULTADOS

Millones de euros	Margen bruto		Margen neto		B° atribuido al Grupo	
	9M'09	Var (%)	9M'09	Var (%)	9M'09	Var (%)
Fondos de inversión	185	(35,9)	77	(50,8)	37	(65,3)
Fondos de pensiones	23	(13,0)	16	(15,7)	11	(10,0)
Seguros	555	13,9	444	19,5	269	14,2
Total Gestión de Activos y Seguros	763	(4,9)	537	(1,9)	318	(10,7)

miento en España de sus primeros fondos con clases de acciones. El objetivo de estos procesos es que las redes comerciales del Grupo dispongan de productos simples, bien conocidos, con volúmenes medios elevados y con gran foco de los equipos de gestión.

- En gestión inmobiliaria continúa el trabajo para 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 la agilidad, la optimización del precio y la mayor concurrencia posible de ofertantes.
- En gestión alternativa se está procediendo a 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 la consiguiente reducción en sus activos bajo gestión.
- En fondos de capital riesgo, segmento de inversión especializada en compañías no cotizadas y de muy largo plazo, el área mantiene un patrimonio superior a los 300 millones de euros, ligeramente por encima del registrado al cierre de 2008.

Seguros

El área global de Santander Insurance ha obtenido en los nueve primeros meses de 2009 un beneficio atribuido de 269 millones de euros, un 14,2% más que en igual periodo del pasado ejercicio. Mayores ingresos por intereses y actividad de seguros junto con una reducción de costes compensan la disminución de comisiones.

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 1.821 millones de euros, un 0,3% más que en 2008 (+4,9% sin efecto tipo de cambio) y representan el 6,0% del margen bruto de las áreas operativas. Su contribución total a los resultados del Grupo, que suma el resultado antes de impuestos de aseguradoras y corredoras y las comisiones percibidas por las redes, asciende a 1.690 millones, en línea con igual periodo de 2008, y un 4,3% superior sin efecto tipos de cambio.

En los nueve primeros meses de 2009, Santander Insurance ha seguido avanzando en su modelo de negocio global impulsando el desarrollo de nuevos productos a través de sus canales de distribución. Adicionalmente, ha consolidado su posición con la adquisición del 50% de la aseguradora Real Tokio Marine Vida y Previdencia en Brasil, que aún no poseía el Grupo, y la integración de los negocios de Alliance & Leicester, GE Money y Sovereign.

El volumen de primas distribuidas se ha reducido un 21%, impactado negativamente por la menor actividad crediticia del Grupo (que afecta a la generación de seguros relacionados con el crédito) y la mayor preferencia de los clientes por la liquidez, lo que ha reducido la demanda de seguros de ahorro.

Por áreas geográficas, Europa Continental, que aporta el 50% del total, se ha visto afectada por el impacto de ambos factores, principalmente en España y Portugal.

España (excluido el negocio de SCF) reduce su contribución hasta los 307 millones de euros (-35% interanual), reflejando en mayor medida los efectos de la desaceleración de la actividad y del cambio de mix en seguros de ahorro, que descienden en un 43%, con aumento de productos asegurados (rentas y planes de ahorro) y disminución de seguros a plazo. En seguros de protección, la desaceleración del crédito ha reducido las ventas totales, al no ser compensada su caída por las ventas de seguros no asociados a crédito.

En Portugal destacan el crecimiento en seguros de protección y la menor aportación de los productos de ahorro. Su contribución total se sitúa en los 99 millones de euros (-17%).

Por el contrario, Santander Consumer Finance ha mantenido un elevado ritmo de comercialización de seguros, en especial en Alemania, por el impulso del gobierno al sector del automóvil y la incorporación de las nuevas unidades. Su aportación total, 430 millones de euros, aumenta el 10%.

La contribución de Reino Unido es de 171 millones de euros, un 42% superior al mismo periodo del año anterior en libras, por la incorporación de las nuevas redes bancarias y el nuevo negocio de tarjetas. Éstas compensan el descenso en seguros de protección de pagos (PPI) por cambios en el entorno regulatorio y la caída en el mercado británico de la generación de nuevas hipotecas.

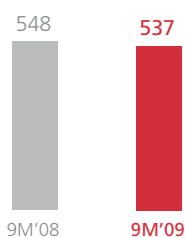
Latinoamérica, con 657 millones de euros, aumenta en un 26% interanual sin tipo de cambio, generando el 39% del total del negocio. La mayor eficiencia en la comercialización a través de las redes bancarias y otros canales como el telemarketing, junto con el desarrollo de productos sencillos y transparentes independientes de las operaciones de crédito han elevado el resultado de los principales países de la región. Destaca Brasil, que ofrece el mayor crecimiento (+35% en reales) apoyado en su plan de negocio y en los nuevos negocios adquiridos en el primer trimestre.

La incorporación de Sovereign aporta un resultado total de 26 millones de euros, generados por las comisiones de distribución de seguros de ahorro.

GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

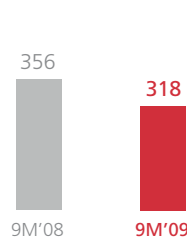
Margen neto
Millones de euros

-1,9%



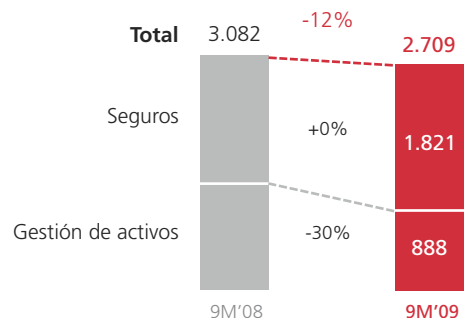
Beneficio atribuido
Millones de euros

-10,7%



GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

Ingresos totales Grupo
Millones de euros



Sovereign

- *En el tercer trimestre se ha seguido avanzando en su integración en el Grupo.*
- *Aumento de ingresos apoyado en el margen de intereses (spreads y gestión ALCO).*
- *Ahorro de costes en línea con superar los objetivos de 2009.*
- *Superado el objetivo de provisiones sobre créditos anunciado en la adquisición: 3,6% a septiembre.*
- *En negocio, disminución de activos no estratégicos en el activo y de productos de mayor coste en el pasivo.*

Descripción de la entidad y su entorno

El pasado 30 de enero Banco Santander S.A. completó la adquisición del 75,65% de Sovereign que no poseía, lo que convirtió a la entidad norteamericana en filial 100% de Grupo Santander. Para ello se realizó una emisión de 0,3206 acciones ordinarias de Banco Santander por cada acción ordinaria de Sovereign, lo que supuso emitir 161.546.320 acciones ordinarias, por un importe efectivo (nominal más prima) de 1.302 millones de euros.

Sovereign ofrece a Grupo Santander la posibilidad de operar en el noreste de EE.UU., una de las áreas más atractivas del país, de mayor estabilidad y menos sujeta a variaciones cíclicas y donde se encuentran seis de las 26 mayores ciudades norteamericanas.

Cuenta con 723 oficinas, 2.357 cajeros automáticos y cerca de 100.000 millones de dólares entre créditos y depósitos de clientes que se reparten prácticamente al cincuenta por ciento. Su modelo de negocio, con foco en el cliente minorista y las pequeñas empresas, encaja en el perfil de Santander y ofrece un notable potencial de crecimiento de resultados en los próximos años, tanto por la vía del negocio como por la de las sinergias.

La coyuntura económica en la que desarrolla su actividad está condicionada por la fuerte contracción del PIB (3,8% interanual a junio) tras cuatro trimestres consecutivos de caídas. Hay que destacar, sin embargo, la fuerte moderación en el ritmo de caída con respecto al trimestre anterior y la previsión de que en el tercero el crecimiento intertrimestral sea positivo.

Continúa el proceso de desapalancamiento de las familias. Su tasa de ahorro ha aumentado en los últimos trimestres en línea con la caída del consumo. Paralelamente, la inversión residencial, pese a ralentizar su contracción, muestra todavía fuertes caídas (-25% interanual), dentro del proceso necesario para digerir el exceso de oferta y corregir la sobrevaloración del precio de la vivienda. Aunque ambos ajustes no han culminado, y será necesario más tiempo para recuperar las tasas de crecimiento anteriores a la crisis, los últimos indicadores apuntan a una moderada recuperación del consumo e inversión residencial en los próximos trimestres.

En consecuencia, la actividad bancaria de EE.UU. refleja la debilidad del entorno económico. En el segundo trimestre, sigue la caída del crédito (-2% sobre marzo) con lo que su tasa interanual se sitúa en el -6%, mientras que los depósitos aumentan ligeramente en el trimestre situando su tasa acumulada en el 7,5%. El descenso interanual del crédito se concentra en las empresas industriales y comerciales (-8%), siendo menos intenso en hipotecas (-3%) y consumo sin tarjetas (-5%). En los depósitos, fuerte reducción de saldos a plazo desde diciembre (-6%) que ha sido compensada por el aumento de los core deposits (+5%).

Mejor evolución de la actividad en la región donde Sovereign desarrolla su actividad, aunque sigue afectada por el entorno. En el segundo trimestre, el conjunto de créditos descendió el 1% frente a marzo pero se mantuvo plano en términos interanuales. Menor descenso en empresas industriales y comerciales (-2% interanual) mientras que las hipotecas ofrecen tasa de crecimiento positiva (+3%). También mejor evolución de los depósitos (+12% interanual), con crecimientos de todas las partidas. Destaca la aceleración de los depósitos core (+18%) frente a un cierto estancamiento del plazo (+3%).

Integración de Sovereign en Grupo Santander

En el tercer trimestre Sovereign ha seguido trabajando en la estabilización de su negocio bancario y en el alineamiento estratégico que fije las bases de su desarrollo a corto plazo. Dichas bases se asientan en:

- El desarrollo de una "banca de clientes" en contraposición con el concepto "banca de producto" adoptada en el pasado. Para ello se están dando los primeros pasos en el establecimiento de una segmentación adecuada. Los ejes principales de dicha segmentación se sitúan en el ámbito de los clientes particulares, las pymes y el mundo de empresas medianas y corporaciones, focalizados en clientes radicados en nuestra zona de influencia.
- La dotación en paralelo de un catálogo de productos acorde con las necesidades de los diferentes segmentos objetivo. En este sentido, las sinergias derivadas de aunar el conocimiento del mercado local de Sovereign y las capacidades globales del Grupo supondrán una ventaja competitiva muy importante.
- Profundizar en los avances conseguidos en riesgos y control de costes. En ambas áreas, los progresos han sido notables y han sentado las bases para afrontar las próximas etapas de desarrollo.

En concreto, los equipos de riesgos han finalizado su reorganización y ya funcionan bajo el modelo Santander. Ello ha supuesto un incremento de los recursos humanos dedicados a esta función.

En costes, se está en línea para superar los objetivos de ahorro previstos para todo el ejercicio 2009 y ya se está trabajando en los de 2010. Destacan los esfuerzos realizados en optimización de plantillas y en la utilización de las capacidades globales del Grupo para la renegociación de acuerdos marco con proveedores y para internalizar determinados procesos en *outsourcing*.

En lo referente al negocio, se ha continuado trabajando para mejorar el mix de negocio y potenciar los ingresos. Destaca:

- Por el lado del activo, la gestión se ha dirigido a dos aspectos clave: en primer lugar, la mejora de spreads de las nuevas operaciones y de las renovaciones de créditos, recogiendo el mayor coste de liquidez y de riesgo del entorno; y en segundo, la construcción de un pipeline de operaciones en segmentos atractivos de particulares y de empresas que contrarreste la tendencia del mercado al desapalancamiento, y el proceso interno de reducción de los préstamos en segmentos y negocios no básicos.
- Por el lado de los pasivos de clientes, se ha realizado una fuerte reducción de precios en línea con las tasas de referencia del mercado, en especial en los productos de mayor coste. Ello ha permitido mejorar el coste de financiación del banco sin afectar al volumen de depósitos core (+7% sobre diciembre).

Balance y resultados

Como en otros negocios, los estados financieros de Sovereign han sido reelaborados de acuerdo con los criterios definidos en la página 20 de este informe, por lo que las cifras aquí mostradas no coinciden con sus datos independientes publicados a nivel local.

Los resultados, que incorporan los ocho meses transcurridos desde su consolidación en el Grupo en febrero, ofrecen unos ingresos de 1.439 millones de dólares, un margen neto de 535 millones y un beneficio atribuido de -39 millones (-29 millones de euros).

La evolución trimestral muestra una rápida aproximación al *break-even* gracias a mayores ingresos por mayor margen de intereses, reducción de costes y control de dotaciones para insolvencias.

El margen de intereses acumula a septiembre 1.101 millones de dólares, un 77% del margen bruto. En el tercer trimestre, y a pesar de la estacionalidad vacacional, muestra un aumento del 2,0% sobre el segundo, como resultado de la repreciación de créditos, de la reducción de coste del pasivo de clientes, y de una gestión ALCO que compensa la reducción de volúmenes de activo.

Los costes de explotación (904 millones de dólares acumulados) mantienen una clara tendencia de reducción. En el tercer trimestre disminuyen un 2,7% sobre el segundo, mientras que son un 13,7% inferiores a los del periodo febrero-marzo trimestralizado. Esta tendencia unida a la de los ingresos mejora notablemente su eficiencia (del 74,5% de febrero-marzo al 57,6% del tercer trimestre), aunque ésta sigue muy alejada de la media del Grupo (41,3%).

Las dotaciones netas para insolvencias acumulan 580 millones de dólares observándose en el trimestre una mayor estabilidad de las mismas, una vez superado el nivel objetivo de provisiones sobre créditos señalado en la adquisición: a septiembre se sitúa en el 3,6% de los créditos brutos.

La suma de ingresos, costes y dotaciones en el tercer trimestre, hace que sea el primero en mostrar un margen neto después de dotaciones positivo.

Por lo que respecta a los volúmenes, su evolución en el tercer trimestre muestra un descenso en torno al 6% en ambos casos. En los créditos como consecuencia de la tendencia de desapalancamiento del sector y la política de reducción de activos no estratégicos de Sovereign (-11% en autos; -6% en commercial & industrial). Mientras que en el caso de los depósitos es el resultado de la estrategia de reducir el coste de financiación que ha impactado especialmente en los más caros (plazo -13%). Con todo, Sovereign presenta un excelente ratio de créditos sobre depósitos del 113%.

El ratio de morosidad es del 4,82% y la cobertura del 68%.

SOVEREIGN

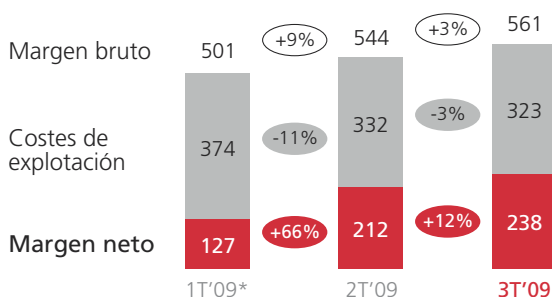
Millones de euros	9M'09
Resultados	
Margen de intereses	807
Comisiones netas	282
Resultados netos por operaciones financieras	47
Resto ingresos*	(82)
Margen bruto	1.055
Costes de explotación	(663)
Gastos generales de administración	(579)
<i>De personal</i>	(349)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(230)
Amortizaciones	(84)
Margen neto	393
Dotaciones insolvencias	(426)
Otros resultados	(19)
Resultado antes de impuestos	(52)
Impuesto sobre sociedades	24
Resultado de operaciones continuadas	(29)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—
Resultado consolidado del ejercicio	(29)
Resultado atribuido a minoritarios	—
Beneficio atribuido al Grupo	(29)
Balance	
Créditos a clientes**	34.409
Cartera de negociación (sin créditos)	203
Activos financieros disponibles para la venta	9.100
Entidades de crédito**	767
Inmovilizado	399
Otras cuentas de activo	2.910
Total activo / pasivo y patrimonio neto	47.788
Depósitos de clientes**	31.634
Débitos representados por valores negociables**	9.740
Pasivos subordinados**	2.366
Pasivos por contratos de seguros	—
Entidades de crédito**	516
Otras cuentas de pasivo	1.386
Capital y reservas	2.146
Otros recursos de clientes gestionados	447
Fondos de inversión	—
Fondos de pensiones	—
Patrimonios administrados	447
Seguros de ahorro	—
Recursos de clientes gestionados	44.187

* Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación.

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

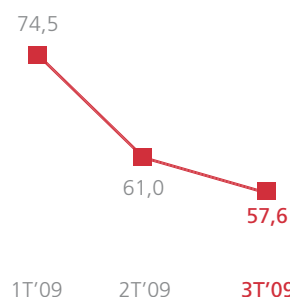
Margen neto

Millones US\$



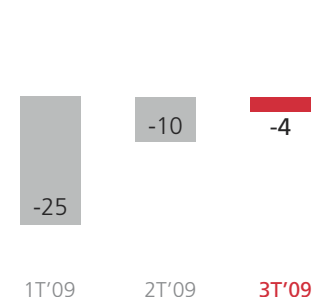
* Datos febrero-marzo trimestralizados

Ratio de eficiencia (con amortizaciones)



Beneficio atribuido

Millones US\$



Gobierno Corporativo

Transparencia

El 30 de junio de 2009 se registró ante la Securities and Exchange Commission de los EE.UU. el documento denominado Informe 20-F de Banco Santander correspondiente al ejercicio 2008 que, por primera vez, se presenta sin que haya sido necesario reconciliar a normativa contable estadounidense (US GAAP) el beneficio atribuido y el patrimonio neto del Grupo.

Este nuevo avance en transparencia, que facilita a los accionistas e inversores de todo el mundo la información financiera del ejercicio bajo los mismos criterios contables, ha sido posible una vez que el organismo supervisor norteamericano anunciase a finales de 2007 la eliminación del requisito de reconciliación para aquellas entidades cotizadas en EE.UU. que presenten estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera según éstas han sido emitidas por la International Accounting Standards Board.

Hechos significativos del trimestre y posteriores

Oferta pública de acciones de Banco Santander Brasil

Banco Santander Brasil ha realizado una ampliación del 16,2% del capital (antes del *green shoe*), colocada mediante oferta pública por un importe total de 4.760 millones de euros. Las acciones cotizan desde el pasado 7 de octubre en las bolsas de Nueva York y São Paulo. Tras la ampliación, Banco Santander Brasil sitúa su *free-float* en el 15,6% con una capitalización en torno a los 34.000 millones de euros en el momento de su salida a bolsa.

Esta ampliación se enmarca dentro del plan estratégico de Santander en Brasil para los próximos años, destinándose el importe obtenido a financiar el crecimiento del Banco, mejorar su estructura de financiación y reforzar sus ratios de capital. El Banco tiene como objetivo aumentar su cuota de mercado, lo que exigirá realizar importantes inversiones en capacidad instalada. En concreto se abrirán 600 oficinas y se extenderá la red de cajeros automáticos.

Con esta operación el Banco reafirma su apuesta por la economía brasileña, por su sistema financiero y, en particular, por la franquicia que se está construyendo a partir de la integración de Santander Brasil y Banco Real.

A nivel de Grupo Santander la operación permitirá reforzar el balance en el cuarto trimestre del actual ejercicio (dado que la operación se ha cerrado en el mes de octubre, no se ha incorporado en las cuentas del tercer trimestre) por una doble vía. Por una parte, las plusvalías obtenidas en la operación, 1.424 millones de euros, se destinarán en su totalidad a fondos para fortalecer el balance. Por otra, el aumento de capital de Santander Brasil tendrá un impacto positivo de 60 puntos básicos en el core capital del Grupo.

Venezuela

En julio se ha materializado la venta del Banco de Venezuela al Banco de Desarrollo Económico y Social (instituto público de la República Bolivariana de Venezuela) por 1.050 millones de dólares.

Dow Jones Sustainability Index

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

Un año más –y ya desde el año 2000–, el Banco ha logrado mantenerse en este competitivo índice, compuesto por un número limitado de emisores, mejorando incluso ligeramente la valoración respecto del año pasado. 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 80%, muy por encima de la media (51%) y cerca de la puntuación más alta (90%), ocupando posiciones destacadas en los criterios de Corporate Governance, Codes of Conduct Compliance / Corruption & Bribery y Anti-Crime Policy / Measures con valoraciones del 74%, 86% y 94%, respectivamente, que comparan favorablemente con la media en dichos parámetros que han sido del 69%, 62% y 67%, respectivamente.

Canje valores computables y oferta bonos de titulización

Con el propósito de mejorar la estructura de recursos propios y fortalecer su balance, Grupo Santander ha realizado en el tercer trimestre, en los mercados internacionales, ofertas de canje de emisiones de valores computables como recursos propios efectuadas por Santander y sus filiales, por un importe nominal total de aproximadamente 9.100 millones de euros. El canje se realizó por nuevos valores que cumplen igualmente los actuales estándares del mercado y requisitos regulatorios de cara a su cómputo como recursos propios a nivel consolidado. Como resultado de dicho canje se emitió deuda subordinada por un contravalor aproximado de 1.617 millones de euros y participaciones preferentes por un contravalor aproximado de 1.593 millones de euros.

La aceptación ha sido de un 49,8%, generándose unas plusvalías para Grupo Santander de 724 millones de euros, que se destinan a reforzar el balance.

Adicionalmente, en el mes de agosto se ha realizado una oferta para comprar bonos de titulización correspondientes a 27 series emitidas por determinados fondos de titulización gestionados por Santander de Titulización S.G.F.T. El nominal conjunto al que se dirigió la oferta ha sido de 16.489 millones de euros, de los que aceptaron la misma, 609 millones de euros. La plusvalía obtenida, 99 millones de euros, se destinará también a provisiones para reforzar el balance.

Dividendos

Entre los acuerdos adoptados en la pasada junta general destaca el nuevo esquema de retribución a los accionistas que les ofrece la posibilidad de optar por recibir el importe equivalente al segundo dividendo a cuenta en efectivo o en acciones nuevas. Esta iniciativa responde a sugerencias formuladas por los propios accionistas y es práctica en el sector a nivel internacional. Los tres dividendos restantes se seguirán pagando en efectivo.

De esta forma, el pasado 1 de agosto se pagó en efectivo el primer dividendo a cuenta de los resultados de 2009 por un importe

de 0,1352 euros por acción, cuantía que es igual que la abonada en concepto de primer dividendo a cuenta del ejercicio 2008.

Siguiendo el nuevo esquema de retribución al accionista para 2009 indicado anteriormente, el Banco ha anunciado las condiciones del programa de retribución flexible "Santander Dividendo Elección", que sustituye al segundo dividendo a cuenta que suele pagarse en noviembre. Según este esquema cada accionista ha recibido un derecho de asignación gratuita de nuevas acciones por cada acción de la que sea titular.

El accionista podrá vender los derechos al Banco a precio fijo (0,12 euros por derecho), venderlos en Bolsa entre los días 16 y 30 de octubre al precio de cotización, o recibir nuevas ac-

ciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 91 derechos, en estos dos últimos casos sin retención fiscal⁽¹⁾. Para atender a los accionistas que opten por esta última opción, se llevará a cabo una ampliación de capital liberada por un máximo de 44.812.436 euros, representado por 89.624.872 acciones.

Está previsto que el próximo 4 de noviembre los accionistas reciban las nuevas acciones o el importe en efectivo que les corresponda si han optado por vender los derechos al Banco.

(1) 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 2009 Grupo Santander ha continuado desarrollando nuevas iniciativas dentro de su compromiso con la Responsabilidad Social Corporativa. Seguidamente se detallan algunas de las más significativas en el último trimestre.

Santander Universidades

Durante el tercer trimestre de 2009 Santander ha seguido ampliando su compromiso con la Universidad a través de nuevos convenios de apoyo a la educación y la investigación, como el firmado con la Universidad de Valladolid que incluye, entre otras iniciativas, un nuevo programa para reforzar la movilidad internacional de los estudiantes de Iberoamérica y Asia, la promoción de un Parque Científico y el desarrollo de la Tarjeta Universitaria Inteligente (TUI).

En Latinoamérica, Santander patrocinó en Chile, por segundo año consecutivo, el II Encuentro de Jóvenes Universitarios "Cómo liderar el siglo XXI", al que asistieron los mejores estudiantes universitarios del país y que fue organizado por el principal diario económico de Chile "Diario Financiero". En Argentina, se inauguró una nueva oficina universitaria en la Universidad Católica de Cuyo, sumándose a las más de 40 sucursales que el banco tiene en diversas instituciones académicas argentinas.

Asimismo, en línea con el objetivo de promover la internacionalización de la educación, Santander ha impulsado, en colaboración la Universidad china Shanghai Jiaotong y diez de las universidades más prestigiosas de Brasil, el programa "Top China". Se trata de un programa pionero que tiene como objetivo fomentar el intercambio cultural y académico, con más de 100 estudiantes de Brasil y China participando en iniciativas de formación e investigación en el ámbito del medioambiente y el cambio climático.

Acción Social y Cultural

En el mes de julio tuvo lugar en la Ciudad Grupo Santander el acto de clausura de la "Semana Santander eres tú", que contó con la presencia del Consejero Delegado y con la participación de las cinco ONGs beneficiarias de los fondos recaudados durante esta semana (Unicef, Fundación Ciudad de la Alegría y la Esperanza, Asociación Española Contra el Cáncer, Fundación

También y Fundación Apadrina un árbol). La "Semana Santander eres tú", que se celebró simultáneamente en junio en todos los países en los que opera en Grupo, se enmarca dentro del objetivo de reforzar el orgullo de pertenencia y la solidaridad entre todos sus empleados.

El compromiso del Grupo con la acción social también se refleja en múltiples proyectos locales que fomentan la participación de los empleados. Un ejemplo es el programa "Un techo para Chile", a través del cual los empleados en Chile hicieron entrega de un total de 260.000 euros que permitirán el acceso a la vivienda a familias sin recursos.

La Fundación Banco Santander continúa desarrollando sus actividades de apoyo al arte y la cultura a través de diversas actuaciones como el patrocinio de la exposición "La evolución de Darwin", en el Museo Nacional de Ciencias Naturales de Madrid, que se podrá visitar hasta el año 2010. Esta exposición se suma a la conmemoración internacional de los 150 años de la publicación de "El origen de las especies", la obra más relevante del científico británico.

Medioambiente

Santander tiene disponible en la web del Grupo su política social y medioambiental. Este documento recoge los principios de actuación del Santander en el ámbito social y ambiental, con especial atención a la financiación de proyectos.

En el ámbito de su compromiso con el medioambiente, el Banco y la SEO-Bird Life (Sociedad Española de Ornitología) participaron conjuntamente en la restauración de la zona del río Salobre en Teruel, España, con el objetivo de rehabilitar parajes naturales degradados con alto interés para la comunidad local.

Asimismo, Santander Brasil ha lanzado un curso on-line con el fin de concienciar a todos sus empleados sobre la eficacia en la gestión de los recursos naturales.

Premios y Reconocimientos

En Chile, Banco Santander fue reconocido como una de las diez empresas más responsables socialmente en el ranking nacional de RSE 2009, elaborado por Fundación Prohumana y la revista Qué Pasa, con el patrocinio de la Confederación de la Producción y del Comercio (CPC).

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)