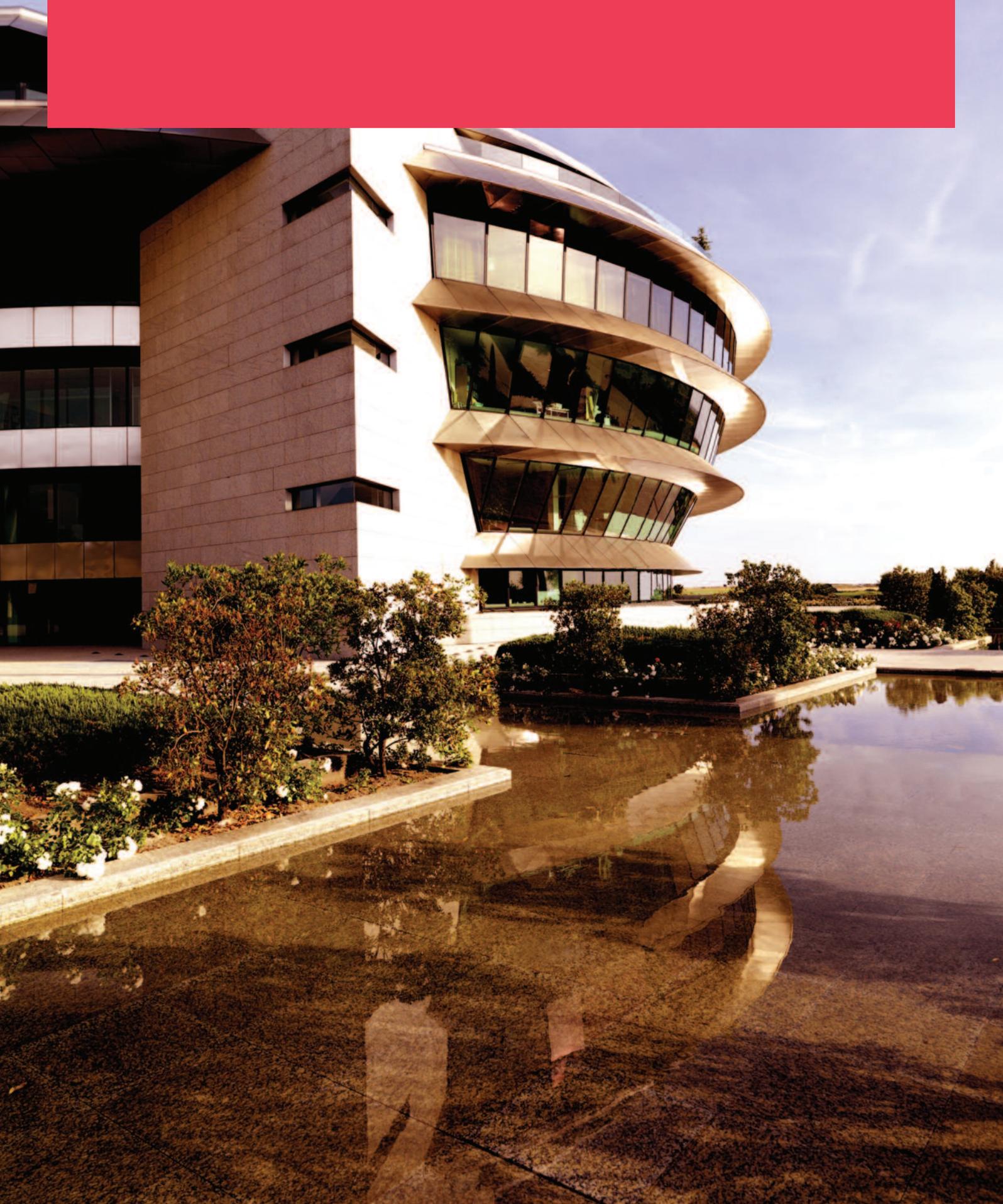


 Santander

2011

INFORME FINANCIERO
ENERO - MARZO



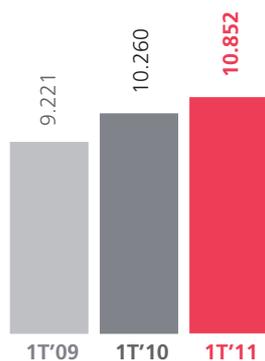


DATOS BÁSICOS	5
LAS CLAVES DEL TRIMESTRE	6
INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO	8
Resultados	9
Balance	13
GESTIÓN DEL RIESGO	20
LA ACCIÓN SANTANDER	23
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS PRINCIPALES	24
Europa continental	28
Reino Unido	34
Latinoamérica	36
Sovereign	44
Actividades Corporativas	46
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS SECUNDARIOS	48
Banca Comercial	48
Banca Mayorista Global	50
Gestión de Activos y Seguros	52
GOBIERNO CORPORATIVO	54
HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL TRIMESTRE Y POSTERIORES	55
RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	56

MARGEN BRUTO

Millones de euros

+5,8%
1T'11 / 1T'10



MARGEN NETO DESPUÉS DE INSOLVENCIAS

Millones de euros

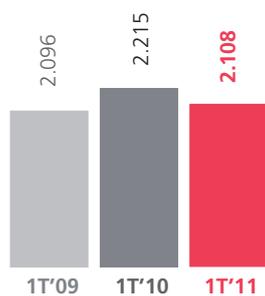
+7,9%
1T'11 / 1T'10



BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros

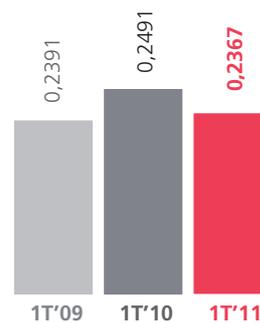
-4,8%
1T'11 / 1T'10



BENEFICIO POR ACCIÓN

Euros

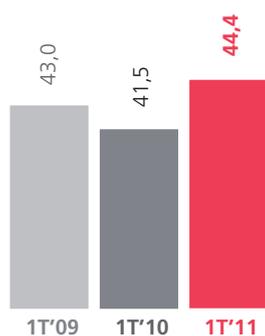
-5,0%
1T'11 / 1T'10



EFICIENCIA

%

+2,9 p.p.
1T'11 / 1T'10



CORE CAPITAL

%

+0,87 p.p.
Mar'11 / Mar'10



BALANCE (millones de euros)	1T'11	1T'10	Absoluta	(%)	2010
Activo total	1.208.563	1.142.360	66.203	5,8	1.217.501
Créditos a clientes (neto)	713.871	683.149	30.721	4,5	724.154
Depósitos de clientes	620.774	537.028	83.745	15,6	616.376
Recursos de clientes gestionados	984.668	931.699	52.969	5,7	985.269
Fondos propios	77.590	71.977	5.613	7,8	75.273
Total fondos gestionados	1.350.922	1.284.065	66.858	5,2	1.362.289

RESULTADOS (millones de euros)

Margen de intereses	7.514	7.122	392	5,5	29.224
Margen bruto	10.852	10.260	592	5,8	42.049
Margen neto	6.029	5.997	32	0,5	23.853
Resultado de operaciones continuadas	2.355	2.439	(84)	(3,4)	9.129
Beneficio atribuido al Grupo	2.108	2.215	(107)	(4,8)	8.181

BPA, RENTABILIDAD Y EFICIENCIA (%)

Beneficio atribuido por acción (euro)	0,2367	0,2491	(0,0124)	(5,0)	0,9203
Beneficio atribuido diluido por acción (euro)	0,2349	0,2475	(0,0126)	(5,1)	0,9141
ROE	11,37	12,94			11,80
ROA	0,78	0,86			0,76
RoRWA	1,59	1,72			1,55
Eficiencia (con amortizaciones)	44,4	41,5			43,3

RATIOS BIS II Y MOROSIDAD (%)

Core capital	9,66	8,79			8,80
Tier I	10,93	10,28			10,02
Ratio BIS	13,74	14,02			13,11
Tasa de morosidad	3,61	3,34			3,55
Cobertura de morosidad	71	74			73

LA ACCIÓN Y CAPITALIZACIÓN

Número de acciones en circulación (millones)	8.440	8.229	211	2,6	8.329
Cotización (euro)	8,192	9,840	(1,648)	(16,7)	7,928
Capitalización bursátil (millones euros)	69.143	80.972	(11.829)	(14,6)	66.033
Fondos propios por acción (euro)	8,72	8,28			8,58
Precio / fondos propios por acción (veces)	0,94	1,19			0,92
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	8,65	9,88			8,61

OTROS DATOS

Número de accionistas	3.149.422	3.094.403	55.019	1,8	3.202.324
Número de empleados	181.413	169.924	11.489	6,8	178.869
Europa continental	54.919	50.206	4.713	9,4	54.518
de los que: España	33.707	33.253	454	1,4	33.694
Reino Unido	25.656	22.836	2.820	12,3	23.649
Latinoamérica	89.841	86.576	3.265	3,8	89.526
Sovereign	8.709	8.503	206	2,4	8.647
Actividades Corporativas	2.288	1.803	485	26,9	2.529
Número de oficinas	14.179	13.682	497	3,6	14.082
Europa continental	6.151	5.875	276	4,7	6.063
de las que: España	4.794	4.866	(72)	(1,5)	4.848
Reino Unido	1.412	1.328	84	6,3	1.416
Latinoamérica	5.895	5.757	138	2,4	5.882
Sovereign	721	722	(1)	(0,1)	721

La información financiera aquí contenida no está auditada. No obstante, ha sido aprobada por el consejo de administración de la Sociedad en su sesión de 25 de abril de 2011, previo informe favorable de la comisión de auditoría y cumplimiento de fecha 19 de abril de 2011. En su revisión, la comisión de auditoría y cumplimiento ha velado por que la información financiera trimestral se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.

RESULTADOS: (páginas 9 a 12)

- En el primer trimestre de 2011, **beneficio atribuido** de 2.108 millones de euros, con disminución del 4,8% sobre el mismo periodo de 2010 y aumento del 0,4% sobre el cuarto. BPA de 0,2367 euros.
- **Sólidos resultados**, con elevado esfuerzo en saneamientos y afectados en algunas geografías por cambios regulatorios y mayor presión fiscal.
- **Resultados recurrentes**, al no incluir todavía la plusvalía que se obtendrá en la operación acordada con Zurich Financial Services. Tampoco incluye ningún resultado por la incorporación de Zachodni, al haberse producido en abril.
- El **margen neto después de insolvencias** aumenta el 7,9% interanual. Crecimiento a doble dígito en Santander Consumer Finance, Brasil, Latinoamérica ex-Brasil y Sovereign. Descensos de España y Portugal.
 - Buen comportamiento de los **ingresos**: margen de intereses y comisiones en récord trimestral.
 - **Costes** aumentan por nuevos proyectos comerciales, inversiones en tecnología y aumento de capacidad instalada.
 - Las **dotaciones** disminuyen por las menores necesidades de SCF, Reino Unido, Latinoamérica ex-Brasil y Sovereign.
- **Mejor tendencia en relación al cuarto trimestre del pasado ejercicio**. El margen neto después de insolvencias aumenta el 9,4% por aumento de ingresos, control de costes y reducción de dotaciones.

FORTALEZA DE BALANCE: (páginas 13 a 22)

- Fuerte aumento de los **ratios de capital** que cierran el trimestre con un **core capital** del 9,66% (8,80% a diciembre). Aumento por la generación ordinaria de beneficios, la reducción de activos en riesgo y el reconocimiento de la emisión de convertibles realizada en Brasil en el cuarto trimestre de 2010.
- Mejora de la **estructura de financiación** y de los ratios de liquidez (ratio créditos / depósitos del 115% frente al 127% en marzo 2010). En el trimestre, captación selectiva de depósitos y elevada actividad en emisiones mayoristas, con buen acceso a los mercados, aunque a precios más elevados por la situación de los mismos.
- Estabilización de los ratios de **morosidad y cobertura** del Grupo que cierran el trimestre en el 3,61% y 71%, respectivamente. Además, las entradas netas y la prima de riesgo mantienen una favorable tendencia. En España, la morosidad es del 4,57% y la cobertura del 53%.

LA ACCIÓN SANTANDER: (página 23)

- A 31 de marzo, **la acción** Santander cotizaba a 8,192 euros, con aumento del 3,3% en el trimestre y descenso del 16,7% en términos interanuales.
- Tras la gran aceptación de los anteriores programas de retribución **Santander Dividendo Elección**, en febrero se volvió a ofrecer este sistema para el cobro del importe equivalente al tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2010. Un 86,74% de los accionistas optaron por recibir acciones de nueva emisión.
- A partir del 1 de mayo se abonará el cuarto y último dividendo, en efectivo, por importe de 0,228766 euros por acción, con lo que la **retribución por acción del ejercicio 2010** se mantiene en 0,60 euros por acción y supone un importe total de 4.999 millones de euros.

AREAS DE NEGOCIO: (mayor detalle en páginas 24 a 53)

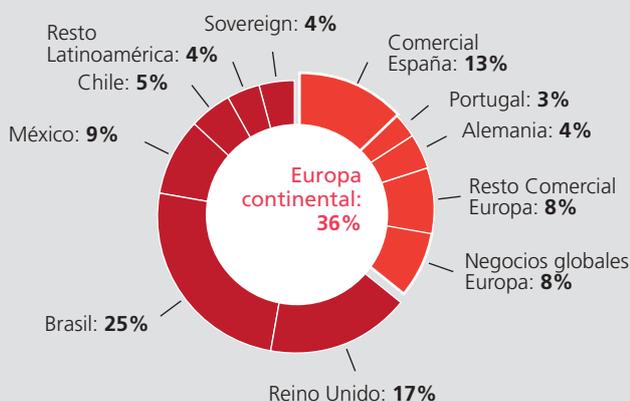
- **Europa continental:** beneficio atribuido de 1.054 millones de euros, un 14,1% menos que el obtenido en el primer trimestre de 2010 por caída de unidades comerciales en España y Portugal. Por el contrario, excelente evolución de Santander Consumer Finance, que aumenta su beneficio el 89,7%. En relación al cuarto trimestre de 2010, el conjunto de Europa continental aumenta el beneficio atribuido el 71,1% por los mayores ingresos, el control de costes y las menores dotaciones.
- **Reino Unido:** beneficio atribuido de 419 millones de libras, un 2,2% menos que en el primer trimestre de 2010, muy afectado por impactos regulatorios, principalmente en ingresos. Sin ellos, aumento del 20,5% por control de costes y disminución de dotaciones. Frente al cuarto trimestre de 2010, aumento del 11,9% en beneficio.
- **Latinoamérica:** beneficio atribuido de 1.270 millones de euros, un 26,8% más que en igual periodo de 2010. En moneda local, aumento del 17,8% por el avance del margen de intereses y comisiones (+10,3%) y las menores necesidades para dotaciones (-7,0%), que sitúan el crecimiento del margen neto después de dotaciones en el 16,1%. Por su parte, Brasil contabiliza un beneficio atribuido de 732 millones de euros, con aumento del 22,5%. En moneda local, incremento del 12,2% muy apoyado en el margen neto después de dotaciones, que aumenta el 18,3%.
- **Sovereign:** beneficio atribuido de 176 millones de dólares (95 millones en el primer trimestre de 2010), con buena evolución de ingresos y fuerte reducción de dotaciones.

OTROS HECHOS SIGNIFICATIVOS EN EL TRIMESTRE: (mayor detalle en página 55)

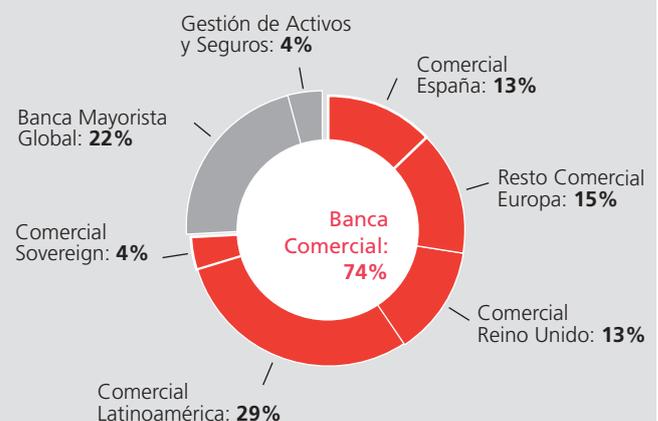
- Ha finalizado el proceso de **adquisición** de la entidad polaca **Bank Zachodni**, a cuya OPA ha acudido el 95,67% del capital, del que un 70,36% estaba en poder de Allied Irish Banks ("AIB"). Ello supone un desembolso de aproximadamente 3.989 millones de euros. Adicionalmente, se adquiere el 50% que AIB poseía en BZ WBK Asset Management por 150 millones de euros. El banco comienza a consolidar con fecha 1 de abril.
- **Alianza estratégica con el grupo asegurador Zurich** en el negocio de bancaseguros en Brasil, Chile, México, Argentina y Uruguay, por el que integran las "fábricas" de seguros en una holding en la que Zurich adquirirá el 51% del capital y Santander mantendrá el 49% restante, así como el 100% de los ingresos por comisiones de la distribución de productos. La operación valora el negocio de seguros objeto de la transacción en 4.100 millones de dólares, incluido el *earn-out*.
- Grupo Santander ha decidido, por razones exclusivamente comerciales, aportar recursos al **fondo de inversión Santander Banif Inmobiliario**, mediante la suscripción de nuevas participaciones y la concesión de garantía de liquidez durante dos años para poder satisfacer los reembolsos de los partícipes que así lo quisieran.

DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS

1T'11

**DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO POR SEGMENTOS DE NEGOCIO OPERATIVOS**

1T'11



MARCO EXTERNO GENERAL

Al inicio de 2011 Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno de sólida recuperación de la economía global que, sin embargo, afronta nuevos riesgos: el terremoto de Japón, la subida del precio del petróleo o el repunte en las tensiones en el ámbito soberano en Europa acrecentadas tras el episodio portugués.

En el caso de Portugal, el reducido crecimiento de su economía, sin previsión de mejora a corto plazo, sus dificultades de acceso a la financiación internacional y, finalmente, la falta de acuerdo político para realizar los ajustes fiscales necesarios para elevar la competitividad de la economía y recuperar la confianza de los mercados, le han llevado a solicitar la activación de los mecanismos de ayuda financiera previstos por la Unión Europea.

Por lo que respecta a la inflación, los precios de consumo a nivel global comienzan a recoger el impacto del precio del crudo por encima de los 120 dólares por barril. Si bien la inflación subyacente se mantiene controlada, los bancos centrales de los países desarrollados han endurecido su discurso anti-inflacionista, en especial, el Banco Central Europeo, que ha realizado en abril su primera subida del tipo oficial desde 2008. Los países emergentes, en una fase más adelantada del ciclo, ya habían iniciado a finales de 2010 estos movimientos de tipos, mostrándose muy activos en el primer trimestre.

Analizando en mayor detalle las principales economías donde el Grupo opera, EE.UU. aceleró su crecimiento a final de 2010 (2,6% trimestral anualizado en el cuarto trimestre) para llegar a un 2,8% en el conjunto del año. En 2011 se espera una aceleración hasta ritmos próximos al potencial gracias a la mejora del empleo y de las rentas del trabajo, que deben impulsar el consumo. Ante las mejores perspectivas, la Fed comienza a abandonar el discurso deflacionista y a manifestarse preparada para la retirada gradual de los estímulos cuantitativos (QE2) entre abril y junio, lo que sentaría las bases para una subida de tipos al inicio de 2012.

En Latinoamérica, el sólido crecimiento de sus economías finalizó 2010 con menor dinamismo, tendencia que se mantendrá en 2011 por el menor impulso de política fiscal y el endurecimiento de la política monetaria.

En Brasil, el PIB moderó ligeramente su crecimiento interanual (5% en el cuarto trimestre) para cerrar el año en el 7,5%. Un dinámico mercado de trabajo y un elevado crecimiento del crédito impulsó el consumo privado, lo que unido al aumento de los precios de la energía ha elevado la inflación al 6,3% en marzo. En consecuencia, el Banco de Brasil ha subido en el año tres veces el tipo Selic hasta el 12% de abril (+125 p.b.), siendo previsibles nuevos incrementos.

En México, cuya economía comenzó a recuperarse por el impulso del sector exterior, el crecimiento es cada vez más homogéneo, con mayor peso de la demanda doméstica. En el conjunto de 2010

el PIB creció el 5,5% interanual, con un perfil de desaceleración tras el verano (4,4% en el cuarto trimestre). Con la inflación relativamente controlada (3,0% en marzo), Banxico ha mantenido su política monetaria sin cambios (tipo oficial en el 4,5%).

Chile aceleró el crecimiento en el cuarto trimestre para alcanzar un 5,1% en el conjunto del año apoyado en el consumo privado y la inversión. La inflación se ha elevado progresivamente (3,4% en marzo) a medida que se cerraba la brecha de producción y se incrementaban los precios de las materias primas. Esto ha obligado al Banco Central de Chile a reanudar su ciclo de subidas de tipos de interés en 2011 hasta el 4,5% de abril (+125 p.b.), movimientos que continuarán en los próximos meses.

La Eurozona, tras desacelerar en el cuarto trimestre (1,1% trimestral anualizado frente al 1,7% en el conjunto del año), apunta a un inicio de 2011 con un repunte del PIB por encima del potencial. La recuperación de actividad en los sectores afectados al cierre de 2010 por el mal tiempo, la revitalización del ciclo de manufacturas global y la mejora en servicios explicarían estas perspectivas.

Por otro lado, el repunte de los precios de la energía ha situado la inflación en el 2,7% en marzo, con perspectiva de estabilizarse por encima del 3%. El riesgo potencial de efectos de segunda ronda ha llevado al BCE a endurecer su discurso y a elevar el tipo oficial hasta el 1,25% en abril, apuntando a nuevas subidas en el año.

Los datos agregados de la Eurozona esconden importantes diferencias regionales. Destaca Alemania, muy beneficiada por la mejora en manufacturas, con unos índices de confianza empresarial en máximos históricos y una confianza de consumo recuperada por la buena evolución del mercado laboral. Todo ello apunta a un fuerte repunte del PIB en el primer trimestre.

En España, el PIB registró un crecimiento del 0,2% trimestral (0,6% anual) en el cuarto trimestre, tras el estancamiento del trimestre anterior. La fortaleza de la demanda exterior explica la aceleración frente a una demanda interna contenida, rasgos que previsiblemente se mantendrán en 2011. El aumento de los precios de la energía y las subidas de impuestos (tabaco) y tarifas (eléctricas), han elevado la inflación hasta el 3,6% en marzo, si bien la inflación subyacente se mantiene moderada (1,7%).

En Reino Unido el PIB del cuarto trimestre cayó un 2% trimestral anualizado, en buena parte por efecto del mal tiempo, para un crecimiento del 1,3% en el año. El inicio de 2011 apunta a una fuerte recuperación de la producción manufacturera apoyada en exportaciones, con una demanda interna débil consecuencia del ajuste fiscal, que también se refleja en el mercado laboral, y una actividad inmobiliaria que se mantiene en niveles bajos.

La inflación ha seguido sorprendiendo al alza (4,0% en marzo) lo que, a pesar de incertidumbres sobre la actividad, podría obligar al Banco de Inglaterra a subir tipos en los próximos meses.

TIPOS DE CAMBIO: PARIDAD 1 EURO / MONEDA

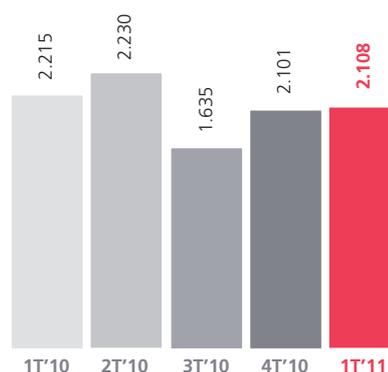
	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	1T'11	1T'10	31.03.11	31.12.10	31.03.10
Dólar USA	1,3672	1,3820	1,4207	1,3362	1,3479
Libra esterlina	0,8537	0,8874	0,8837	0,8608	0,8898
Real brasileño	2,2789	2,4900	2,3058	2,2177	2,4043
Nuevo peso mexicano	16,4943	17,6375	16,9276	16,5475	16,6573
Peso chileno	658,8955	717,4219	683,1436	625,2748	708,9280
Peso argentino	5,4932	5,3075	5,7528	5,3074	5,2204

RESULTADOS DE GRUPO SANTANDER

- Buen comportamiento de los ingresos: margen de intereses y comisiones marcan récord histórico trimestral.
- Costes afectados por nuevos proyectos comerciales, aumento de la capacidad instalada e inversiones en tecnología.
- Reducción de dotaciones para insolvencias, con mejora generalizada del coste del crédito.
- Margen neto después de dotaciones para insolvencias crece el 7,9% interanual y el 9,4% trimestral.
- Resultados recurrentes en su totalidad, al no incluirse las plusvalías que se obtendrán en la operación acordada con Zurich Financial Services.

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros



El beneficio atribuido al Grupo del primer trimestre de 2011 se ha situado en 2.108 millones de euros, que suponen una disminución del 4,8% sobre el primer trimestre de 2010 y un aumento del 0,4% sobre el cuarto. Estas variaciones se ven afectadas por una mayor presión fiscal y unos mayores minoritarios, que en conjunto absorben 7 puntos porcentuales de crecimiento interanual y 1,4 puntos sobre el trimestre anterior.

Tomando como referencia el margen neto después de dotaciones para insolvencias, que es el que mejor refleja la evolución del subyacente del negocio, el Grupo ha aumentado un 7,9% respecto del primer trimestre de 2010 y un 9,4% respecto del cuarto. En ambos casos, los aumentos están apoyados en el avance de los ingresos básicos (margen de intereses, comisiones y actividad de seguros), que aceleran en el trimestre, y en la reducción de las dotaciones.

RESULTADOS

Millones de euros

	1T'11	1T'10	Variación Absoluta	(%)	4T'10	Variación Absoluta	(%)
Margen de intereses	7.514	7.122	392	5,5	7.329	185	2,5
Rendimiento de instrumentos de capital	40	47	(7)	(15,2)	111	(71)	(63,8)
Resultados por puesta en equivalencia	5	3	2	64,8	4	1	33,0
Comisiones netas	2.595	2.326	269	11,5	2.445	150	6,1
Resultados netos de operaciones financieras	657	724	(67)	(9,2)	715	(59)	(8,2)
Otros resultados de explotación (netos)	41	38	3	9,2	9	32	350,3
Margen bruto	10.852	10.260	592	5,8	10.613	239	2,3
Costes de explotación	(4.824)	(4.263)	(561)	13,2	(4.698)	(125)	2,7
Gastos generales de administración	(4.314)	(3.812)	(502)	13,2	(4.168)	(146)	3,5
<i>De personal</i>	(2.521)	(2.182)	(339)	15,5	(2.421)	(100)	4,1
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.792)	(1.629)	(163)	10,0	(1.746)	(46)	2,6
Amortización de activos materiales e inmateriales	(510)	(451)	(59)	13,1	(531)	21	(3,9)
Margen neto	6.029	5.997	32	0,5	5.915	114	1,9
Dotaciones insolvencias	(2.188)	(2.436)	249	(10,2)	(2.404)	216	(9,0)
Deterioro de otros activos	(48)	(57)	9	(16,0)	(310)	263	(84,7)
Otros resultados y dotaciones	(550)	(331)	(219)	66,3	(16)	(534)	—
Resultado antes de impuestos	3.243	3.173	70	2,2	3.186	58	1,8
Impuesto sobre sociedades	(888)	(734)	(154)	21,0	(874)	(14)	1,6
Resultado de operaciones continuadas	2.355	2.439	(84)	(3,4)	2.311	44	1,9
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(6)	(12)	6	(50,9)	(10)	4	(41,2)
Resultado consolidado del ejercicio	2.349	2.427	(78)	(3,2)	2.301	48	2,1
Resultado atribuido a minoritarios	241	212	29	13,6	201	40	20,0
Beneficio atribuido al Grupo	2.108	2.215	(107)	(4,8)	2.101	8	0,4
BPA (euros)	0,2367	0,2491	(0,0124)	(5,0)	0,2363	0,0004	0,2
BPA diluido (euros)	0,2349	0,2475	(0,0126)	(5,1)	0,2347	0,0002	0,1

Promemoria:

Activos Totales Medios	1.210.814	1.122.809	88.005	7,8	1.227.112	(16.298)	(1,3)
Recursos Propios Medios	74.152	68.450	5.703	8,3	70.057	4.095	5,8

RESULTADOS POR TRIMESTRES

Millones de euros

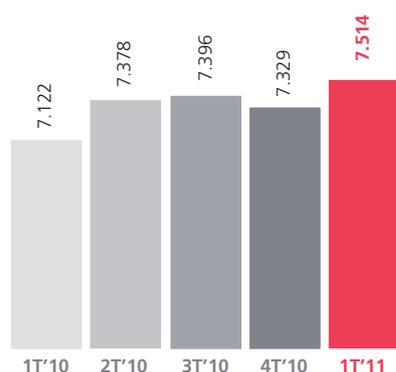
	1T'10	2T'10	3T'10	4T'10	1T'11
Margen de intereses	7.122	7.378	7.396	7.329	7.514
Rendimiento de instrumentos de capital	47	144	60	111	40
Resultados por puesta en equivalencia	3	5	5	4	5
Comisiones netas	2.326	2.483	2.481	2.445	2.595
Resultados netos de operaciones financieras	724	567	599	715	657
Otros resultados de explotación (netos)	38	38	22	9	41
Margen bruto	10.260	10.614	10.563	10.613	10.852
Costes de explotación	(4.263)	(4.548)	(4.687)	(4.698)	(4.824)
Gastos generales de administración	(3.812)	(4.070)	(4.206)	(4.168)	(4.314)
<i>De personal</i>	(2.182)	(2.317)	(2.408)	(2.421)	(2.521)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.629)	(1.753)	(1.798)	(1.746)	(1.792)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(451)	(478)	(481)	(531)	(510)
Margen neto	5.997	6.066	5.876	5.915	6.029
Dotaciones insolvencias	(2.436)	(2.483)	(2.935)	(2.404)	(2.188)
Deterioro de otros activos	(57)	(63)	(41)	(310)	(48)
Otros resultados y dotaciones	(331)	(362)	(364)	(16)	(550)
Resultado antes de impuestos	3.173	3.158	2.535	3.186	3.243
Impuesto sobre sociedades	(734)	(680)	(634)	(874)	(888)
Resultado de operaciones continuadas	2.439	2.477	1.901	2.311	2.355
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(12)	(1)	(4)	(10)	(6)
Resultado consolidado del ejercicio	2.427	2.476	1.897	2.301	2.349
Resultado atribuido a minoritarios	212	246	262	201	241
Beneficio atribuido al Grupo	2.215	2.230	1.635	2.101	2.108
BPA (euros)	0,2491	0,2510	0,1839	0,2363	0,2367
BPA diluido (euros)	0,2475	0,2494	0,1825	0,2347	0,2349

Junto a un entorno económico en que la fase de recuperación presenta distintos grados de intensidad según países, y para interpretar adecuadamente los resultados, es necesario considerar varios aspectos antes de entrar en el detalle de los mismos:

- Existe un pequeño impacto perímetro a lo largo de la cuenta de resultados por la consolidación de AIG Polonia, SEB en Alemania y las carteras adquiridas en EE.UU. La entrada de Zachodni en Grupo Santander se produce en abril, por lo que no ha tenido impacto en los resultados del trimestre.
- Estos resultados son en su totalidad recurrentes, y aún no incluyen las plusvalías (en torno a los 1.200 millones de dólares) que se generarán en la operación acordada con Zurich Financial Services para potenciar el negocio de bancaseguros, debido a que se encuentra en el proceso de obtención de las autorizaciones pertinentes por parte de los distintos reguladores.
- Por último, la comparativa de los ingresos y costes con el primer trimestre de 2010 está afectada positivamente por la evolución de los tipos de cambio medios de la libra, del dólar y de las principales monedas latinoamericanas frente al euro. Los impactos respecto al euro son de aproximadamente: +4/+5 puntos porcentuales en el total del Grupo, +4 puntos porcentuales en Reino Unido, +9 puntos porcentuales en Latinoamérica y +1 p.p. en Sovereign.

MARGEN DE INTERESES

Millones de euros


MARGEN DE INTERESES / DOTACIONES

% sobre ATMs



A continuación figura una visión más detallada de la evolución de los resultados del primer trimestre de 2011 comparados con el mismo periodo de 2010.

El conjunto de los **ingresos** asciende a 10.852 millones de euros, con incremento del 5,8% en relación al primer trimestre de 2010 (descenso del 1,6% sin efecto perímetro y tipos de cambio).

Dentro de ellos, el **margen de intereses** totaliza 7.514 millones de euros, con aumento del 5,5%. Este avance es el neto de distintos efectos. Hay un efecto positivo por el moderado aumento de volúmenes, y la mejora de los márgenes de activo para el total del Grupo desde el 3,48% al 3,81%. Por el contrario, impactan de manera negativa los menores márgenes de los depósitos (que caen del 0,42% al 0,22% por la fuerte competencia en algunos mercados), el mayor coste de financiación mayorista y los mayores requisitos regulatorios de liquidez en algunas geografías, principalmente en el Reino Unido.

Las **comisiones** suben el 11,5%, con favorable comportamiento de las procedentes de seguros y servicios. Estas últimas con aumento en la práctica totalidad de líneas: tarjetas, cuentas a la vista, avales, etc. Por el contrario, las procedentes de valores, custodia, fondos de inversión y pensiones son inferiores a las contabilizadas en el primer trimestre de 2010.

COMISIONES NETAS

Millones de euros

	1T'11	1T'10	Variación Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	1.489	1.307	182	13,9
Fondos de inversión y pensiones	307	311	(5)	(1,5)
Valores y custodia	162	211	(49)	(23,1)
Seguros	637	497	140	28,3
Comisiones netas	2.595	2.326	269	11,5

Los **resultados por operaciones financieras** disminuyen el 9,2% sobre el primer trimestre del pasado año, variación justificada principalmente por los menores ROF obtenidos en GBM y algunos países de Latinoamérica, donde en 2010 se obtuvieron plusvalías por venta de carteras. El resto de ingresos (dividendos, puesta en equivalencia y otros resultados de explotación) no registran variaciones significativas.

Si la **comparación de los ingresos** la hacemos sobre el **cuarto trimestre**, se observa una mejor tendencia de los ingresos básicos, con un aumento del 3,7% (+15% en tasa anualizada) o del 2,6% sin perímetro ni tipos de cambio. Esta evolución es reflejo, tanto del moderado avance del margen de intereses, como de la mejor evolución de las comisiones, que alcanzan récord histórico en el último trimestre.

Los **costes de explotación** aumentan el 13,2% sobre el primer trimestre de 2010. Sin perímetro ni tipos de cambio, el aumento es del 6,5%. Esta evolución interanual refleja comportamientos muy diferenciados a lo largo del Grupo.

Por una parte, en Europa, tanto las grandes unidades comerciales como el Reino Unido están en tasas reales negativas o con crecimientos en torno a cero. Destaca la disminución del 1% en la red Santander y Banesto.

Por otra, las unidades globales (GBM y Gestión de Activos) registran un mayor aumento de costes derivado de las inversiones realizadas en equipos y tecnología con un doble objetivo. Pri-

COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros

	1T'11	1T'10	Variación Absoluta	(%)
Gastos de personal	2.521	2.182	339	15,5
Gastos generales	1.792	1.629	163	10,0
Tecnología y sistemas	238	213	25	11,7
Comunicaciones	174	161	12	7,6
Publicidad	143	137	6	4,7
Inmuebles e instalaciones	404	363	41	11,2
Impresos y material de oficina	41	39	3	6,6
Tributos	94	79	15	18,4
Otros	698	637	62	9,7
Gastos gen. administración	4.314	3.812	502	13,2
Amortizaciones	510	451	59	13,1
Total costes de explotación	4.824	4.263	561	13,2

mero, para reforzar las posiciones alcanzadas en mercados y negocios clave en años anteriores, y segundo, para desarrollar nuevas iniciativas como es la distribución de productos de renta fija en Europa.

En Latinoamérica el aumento está ligado al impulso dado a nuevos proyectos comerciales, al aumento de la capacidad instalada y la remodelación de puntos de atención (sobre todo en Brasil) y, por último, a la revisión de convenios en un entorno de mayor inflación.

Por su parte, Sovereign también recoge en la comparativa con el primer trimestre del pasado año el impacto de las inversiones en tecnología y estructura comercial iniciado en la segunda mitad del pasado año.

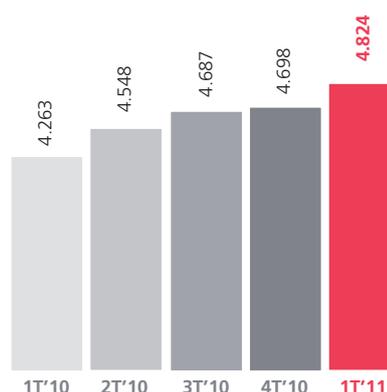
Si la comparativa se realiza sobre el cuarto trimestre, los costes están básicamente planos para el conjunto del Grupo, con muchas de las principales unidades en tasas negativas. Así, las unidades comerciales de Europa oscilan entre la reducción del 0,9% de Banesto y el 6,3% de Portugal, y en Latinoamérica destacan las disminuciones de Chile (-1,2%) y México (-5,6%), ambos en moneda local.

El **margen neto** del primer trimestre contabiliza 6.029 millones de euros, con avance del 0,5% sobre el primer trimestre del pasado año y del 1,9% sobre el cuarto.

Esta evolución muestra la capacidad del Grupo para seguir generando resultados en un contexto tan difícil como el actual y absor-

COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



DOTACIONES PARA INSOLVENCIAS

Millones de euros

	1T'11	1T'10	Variación Absoluta	(%)
Insolvencias	2.569	2.701	(131)	(4,9)
Riesgo-país	3	(3)	6	—
Activos en suspenso recuperados	(384)	(261)	(123)	47,3
Total	2.188	2.436	(249)	(10,2)

ber holgadamente las dotaciones para insolvencias. En este sentido, el margen neto de los tres primeros meses de 2011 equivale a 2,8 veces las dotaciones realizadas frente a 2,5 veces en el mismo periodo del pasado año.

Las **dotaciones para insolvencias** se sitúan en 2.188 millones de euros, la menor cifra desde el primer trimestre de 2009. Estas dotaciones son un 10,2% inferiores a las registradas hasta marzo de 2010 o un 15,1% inferiores, excluyendo perímetro y tipos de cambio.

Esta caída se registra de manera generalizada, destacando reducciones superiores al 30% en Reino Unido, Latinoamérica ex-Brasil y Sovereign. Por su parte, Europa continental también ha recogido menores dotaciones por Santander Consumer Finance, ya que las unidades comerciales de España y Portugal han demandado mayores dotaciones que en el primer trimestre del pasado ejercicio, en conjunto, un 35,3% más.

Si la comparativa se establece sobre el cuarto trimestre, la caída para el Grupo ha sido del 9,0%.

La evolución comentada de ingresos, costes y dotaciones sitúa el **margen neto después de dotaciones para insolvencias** en 3.841 millones de euros, con aumento del 7,9% sobre el primer trimestre de 2010 (-2,0% sin considerar efectos perímetro y tipo de cambio).

Si vemos la evolución por unidades, fuertes avances (todos ellos sin tipo de cambio ni perímetro) en Santander Consumer Finance (+49,9%), Brasil (+18,3%), Latinoamérica ex-Brasil (+12,1%) y Sovereign (+86,0%) y más moderado en Reino Unido (+3,1%), tras absorber significativos impactos por cambios regulatorios, como se comenta con mayor detalle en las páginas del área. Por el contrario, disminución del 26,4% en España y del 32,8% en Portugal.

La comparativa con el cuarto trimestre refleja una tendencia mucho mejor a nivel de Grupo, al aumentar el 9,4% o el 8,8% sin tipo de cambio ni perímetro.

Por su parte, la rúbrica de **deterioros de otros activos y otros resultados** es negativa por 598 millones de euros, frente a 388 millones, también negativos, en el primer trimestre del pasado año, debido a saneamientos para activos inmobiliarios adjudicados.

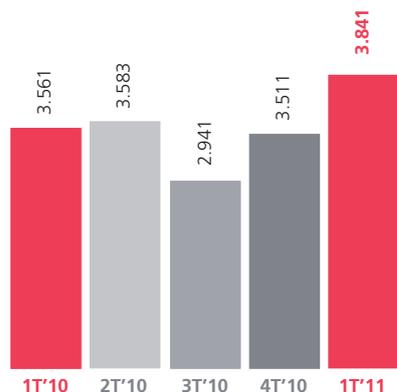
Con todo ello, el **resultado antes de impuestos** se sitúa en 3.243 millones de euros. La previsión para impuestos asciende a 888 millones de euros, con aumento del 21,0%. Este incremento, mayor al registrado por el beneficio, se debe principalmente a la mayor presión fiscal en Latinoamérica y Actividades Corporativas.

Tras considerar la dotación para impuestos, el resultado de operaciones continuadas se sitúa en 2.355 millones de euros, con disminución interanual del 3,4%. Por último, y tras incorporar resultados por operaciones interrumpidas (irrelevantes) y minoritarios (241 millones de euros frente a 212 millones en el primer trimestre de 2010), el **beneficio atribuido** es de 2.108 millones de euros, con la disminución ya apuntada del 4,8% en relación al primer trimestre de 2010 y el aumento del 0,4% sobre el cuarto trimestre.

El **beneficio por acción** en los tres primeros meses de 2011 es de 0,2367 euros (un 5,0% inferior al del mismo periodo del pasado año), estando afectada ligeramente su evolución por las ampliaciones de capital realizadas en 2010 e inicio de 2011 para la conversión de los Valores Santander y para atender el pago del dividendo en acciones para los accionistas que escogieron esta opción.

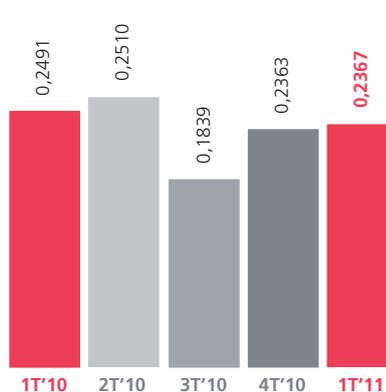
MARGEN NETO DESPUÉS DE INSOLVENCIAS

Millones de euros



BENEFICIO POR ACCIÓN

Euros



BALANCE

Millones de euros

	31.03.11	31.03.10	Variación Absoluta	(%)	31.12.10
ACTIVO					
Caja y depósitos en bancos centrales	86.006	48.394	37.612	77,7	77.785
Cartera de negociación	148.138	146.999	1.139	0,8	156.762
<i>Valores representativos de deuda</i>	55.426	58.256	(2.831)	(4,9)	57.871
<i>Créditos a clientes</i>	2.080	1.946	135	6,9	755
<i>Instrumentos de capital</i>	8.146	8.761	(615)	(7,0)	8.850
<i>Derivados de negociación</i>	62.509	71.637	(9.127)	(12,7)	73.069
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	19.976	6.399	13.578	212,2	16.216
Otros activos financieros a valor razonable	41.907	34.311	7.596	22,1	39.480
<i>Créditos a clientes</i>	6.892	8.369	(1.477)	(17,6)	7.777
<i>Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)</i>	35.014	25.942	9.073	35,0	31.703
Activos financieros disponibles para la venta	85.125	87.587	(2.462)	(2,8)	86.235
<i>Valores representativos de deuda</i>	78.741	80.189	(1.448)	(1,8)	79.689
<i>Instrumentos de capital</i>	6.384	7.398	(1.014)	(13,7)	6.546
Inversiones crediticias	760.084	742.569	17.515	2,4	768.858
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	47.414	55.809	(8.395)	(15,0)	44.808
<i>Créditos a clientes</i>	704.898	672.834	32.064	4,8	715.621
<i>Valores representativos de deuda</i>	7.772	13.926	(6.154)	(44,2)	8.429
Participaciones	275	167	108	64,6	273
Activos materiales e intangibles	17.041	12.000	5.042	42,0	14.584
Fondo de comercio	23.856	23.602	254	1,1	24.622
Otras cuentas	46.132	46.732	(599)	(1,3)	48.901
Total activo	1.208.563	1.142.360	66.203	5,8	1.217.501
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Cartera de negociación	130.191	117.807	12.383	10,5	136.772
<i>Depósitos de clientes</i>	7.838	4.116	3.722	90,4	7.849
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	1.207	460	747	162,3	365
<i>Derivados de negociación</i>	63.746	68.427	(4.682)	(6,8)	75.279
<i>Otros</i>	57.400	44.804	12.596	28,1	53.279
Otros pasivos financieros a valor razonable	52.786	43.244	9.543	22,1	51.020
<i>Depósitos de clientes</i>	30.836	17.316	13.520	78,1	27.142
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	5.203	6.246	(1.043)	(16,7)	4.278
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	16.747	19.682	(2.934)	(14,9)	19.600
Pasivos financieros a coste amortizado	898.476	850.157	48.319	5,7	898.969
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	80.790	73.841	6.949	9,4	79.537
<i>Depósitos de clientes</i>	582.100	515.596	66.504	12,9	581.385
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	187.861	204.019	(16.158)	(7,9)	188.229
<i>Pasivos subordinados</i>	26.431	34.740	(8.309)	(23,9)	30.475
<i>Otros pasivos financieros</i>	21.293	21.961	(668)	(3,0)	19.343
Pasivos por contratos de seguros	10.453	13.905	(3.452)	(24,8)	10.449
Provisiones	15.142	17.906	(2.764)	(15,4)	15.660
Otras cuentas de pasivo	21.762	23.709	(1.946)	(8,2)	23.717
Total pasivo	1.128.810	1.066.728	62.082	5,8	1.136.586
Fondos propios	77.590	71.977	5.613	7,8	77.334
<i>Capital</i>	4.220	4.114	106	2,6	4.165
<i>Reservas</i>	74.592	69.769	4.823	6,9	66.258
<i>Resultado atribuido al Grupo</i>	2.108	2.215	(107)	(4,8)	8.181
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	(3.330)	(4.122)	792	(19,2)	(1.270)
Ajustes al patrimonio por valoración	(3.813)	(1.992)	(1.821)	91,4	(2.315)
Intereses minoritarios	5.976	5.647	329	5,8	5.896
Total patrimonio neto	79.753	75.632	4.121	5,4	80.914
Total pasivo y patrimonio neto	1.208.563	1.142.360	66.203	5,8	1.217.501

BALANCE DE GRUPO SANTANDER

La actividad sigue reflejando el contexto del mercado:

- En créditos, se confirma la baja demanda en Europa, sobre todo en España y Portugal.
- Por el contrario, en Latinoamérica se sigue acelerando el aumento del crédito a tasa de doble dígito alto.
- En captación de recursos, preferencia por los depósitos, principalmente en Europa.

Core capital del 9,66%, muy sólido de acuerdo al modelo de negocio y perfil de riesgo de Grupo Santander.

Los fondos propios por acción aumentan de nuevo (+14 céntimos en el trimestre) hasta 8,72 euros.

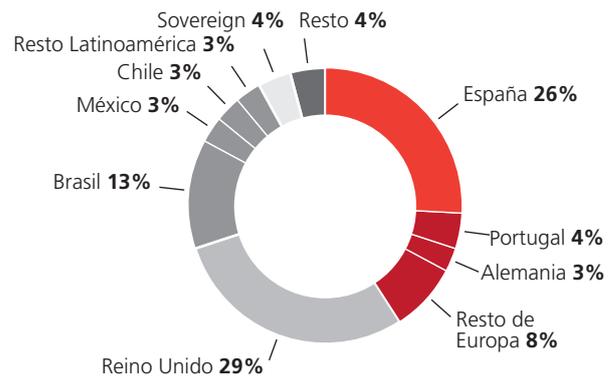
Al cierre del primer trimestre de 2011, el total de negocio gestionado por Grupo Santander asciende a 1.350.922 millones de euros, de los que el 89% (1.208.563 millones) corresponden a activos en balance y el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

En la comparativa interanual, la incidencia de los tipos de cambio y el perímetro en las variaciones de los saldos con clientes, supone únicamente un aumento en su crecimiento de 2 puntos porcentuales en los créditos y de 1 punto porcentual en los recursos de clientes.

El impacto de los tipos de cambio es ligeramente positivo por el efecto neto de la apreciación de los tipos de cambio finales respecto del euro del real brasileño y el peso chileno (4% en ambos) y la libra esterlina (1%) y las depreciaciones del resto de principales monedas, en especial del peso argentino, dólar americano y del peso mexicano (9%, 5% y 2%, respectivamente). El efecto perímetro también es ligeramente positivo y se debe al aumento derivado de las incorporaciones al Grupo de Skandinaviska Enskilda Banken (SEB Group), ALG y de las adquisiciones de cartera en EE.UU., todas ellas en Santander Consumer Finance.

DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS

Marzo 2011



Inversión crediticia

La inversión crediticia neta del Grupo se sitúa en 713.871 millones de euros, con aumento del 4% sobre marzo de 2010. Deducido el efecto de la variación del perímetro y de los tipos de cambio, el incremento es del 2%.

Por sectores, se observa una evolución diferente. Así, las Administraciones Públicas españolas muestran un aumento del 19%, mientras que el crédito a otros sectores residentes disminuye el 4%, con descensos generalizados, más acusados en la cartera comercial y el resto de créditos, que disminuyen el 6% y el 7%, respectivamente.

Por su parte, el crédito al sector no residente aumenta el 8%, por el crecimiento en Latinoamérica.

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

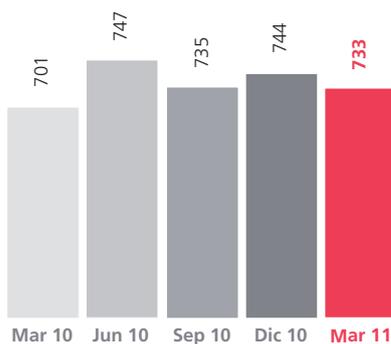
Dentro de Europa continental, España y Portugal disminuyen el 5% y 8% respectivamente respecto de marzo de 2010, afectados por el entorno de desapalancamiento y la política de crecimiento selectivo seguida por el Grupo en estos países. Por el contrario,

CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)

Miles de millones de euros

+4,5%*

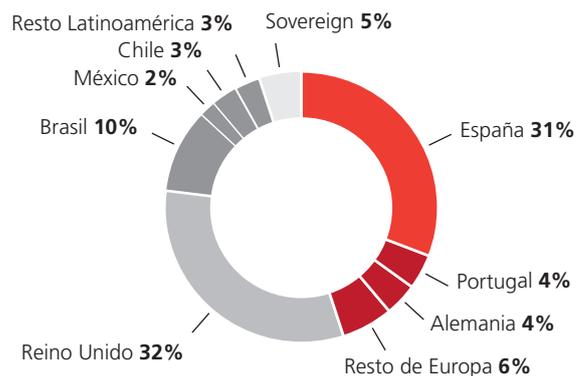
Mar 11 / Mar 10



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

CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)

% sobre áreas operativas. Marzo 2011



CRÉDITOS A CLIENTES

Millones de euros

	31.03.11	31.03.10	Variación Absoluta	(%)	31.12.10
Crédito a las Administraciones Públicas	12.340	10.372	1.968	19,0	12.137
Crédito a otros sectores residentes	210.430	220.327	(9.897)	(4,5)	217.497
Cartera comercial	9.320	9.918	(598)	(6,0)	11.146
Crédito con garantía real	124.610	127.747	(3.137)	(2,5)	127.472
Otros créditos	76.500	82.663	(6.163)	(7,5)	78.879
Crédito al sector no residente	510.246	470.620	39.626	8,4	514.217
Crédito con garantía real	309.769	292.133	17.636	6,0	311.048
Otros créditos	200.476	178.487	21.990	12,3	203.168
Créditos a clientes (bruto)	733.016	701.319	31.697	4,5	743.851
Fondo de provisión para insolvencias	19.145	18.170	976	5,4	19.697
Créditos a clientes (neto)	713.871	683.149	30.721	4,5	724.154
Promemoria: Activos dudosos	27.871	25.059	2.811	11,2	27.908
Administraciones Públicas	44	21	24	113,4	42
Otros sectores residentes	12.539	10.367	2.171	20,9	12.106
No residentes	15.287	14.671	617	4,2	15.759

Santander Consumer Finance aumenta el 21%, favorecido, parcialmente, por el efecto perímetro.

En España, la inversión crediticia bruta asciende a 230.157 millones de euros, contando con una adecuada estructura que se detalla a continuación.

Los créditos con Administraciones Públicas suponen 12.340 millones de euros.

Los créditos a particulares ascienden a 88.598 millones de euros, de los que 60.190 millones son hipotecas a hogares para la compra de viviendas, y constituyen la parte más sana y con menor riesgo de deterioro adicional de la cartera en España por las características diferenciales de este producto frente a productos similares en otros países. Por ejemplo, amortización del principal desde el primer día, la responsabilidad del deudor con todo su patrimonio o el hecho de que la práctica totalidad de las operaciones sean para financiar viviendas en propiedad, de muy baja pérdida esperada.

En el caso concreto del Grupo Santander, más del 95% es financiación de primera vivienda, la cartera tiene una fuerte concentra-

ción en los tramos más bajos de *loan to value* (el 85% con *LTV* inferior al 80%) y el ratio de mora es muy reducido, del 2,4%.

Los préstamos a pymes y empresas se sitúan en 103.114 millones de euros, y se reducen un 4% en los últimos doce meses.

Por último, figura la financiación concedida al sector constructor e inmobiliario con finalidad inmobiliaria, la de mayor riesgo, que se sitúa en 26.105 millones de euros.

En términos relativos, esta última cifra representa sólo el 3,6% de la inversión crediticia del Grupo y el 11% del total de créditos en España, y ofrecen una fuerte reducción (-4% en el trimestre; -13% en doce meses), muy superior a la registrada por el resto de la cartera, reflejo de la estrategia seguida por el Grupo de reducir la exposición a este segmento de mayor riesgo.

En Portugal, la caída interanual (del 8%) se registra principalmente en los saldos de grandes empresas, donde se observa un trasvase desde financiación crediticia a mercados de capitales. Adicionalmente, los saldos en construcción e inmobiliario, que representan sólo el 4% de la inversión en el país, disminuyen el 6% desde marzo del pasado año. Por el contrario, los saldos con particulares se mantienen estables.

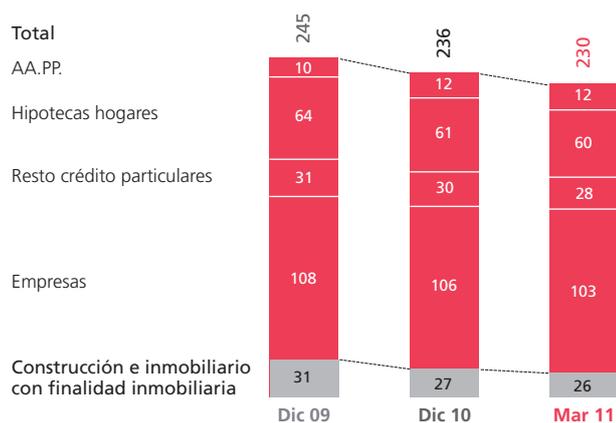
Santander Consumer Finance incrementa su saldo un 21% desde marzo 2010, por crecimiento orgánico y por la integración de SEB y de las carteras adquiridas en EE.UU. y Polonia, como se comenta con mayor detalle en el apartado dedicado al área. La producción nueva en el trimestre aumenta el 12% sobre el primer trimestre de 2010.

En Reino Unido el saldo de créditos a clientes al cierre de marzo aumenta el 2% sobre el mismo mes del pasado año. En criterio local, incremento del 2% en hipotecas residenciales, en un mercado todavía deprimido, y del 29% en préstamos a pymes, donde se continúa ganando cuota de mercado, mientras que los préstamos personales, siguiendo la política de reducción de los últimos años, disminuyen el 20% sobre marzo del pasado año.

En Latinoamérica se mantiene la paulatina aceleración de la actividad crediticia, lo que se traduce en una mejora continua en las tasas de crecimiento interanual, hasta cerrar el primer trimestre del año en el 19% sin efecto tipo de cambio. Estos comentarios se

CARTERA CREDITICIA EN ESPAÑA

Miles de millones de euros



RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

Millones de euros

	31.03.11	31.03.10	Variación Absoluta	(%)	31.12.10
Acreedores Administraciones Públicas	8.640	16.438	(7.798)	(47,4)	9.655
Acreedores otros sectores residentes	163.246	130.262	32.984	25,3	161.096
Vista	71.018	62.678	8.339	13,3	67.077
Plazo	78.500	53.398	25.102	47,0	81.145
Cesión temporal de activos	13.729	14.185	(456)	(3,2)	12.873
Acreedores sector no residente	448.888	390.329	58.559	15,0	445.625
Vista	211.861	202.484	9.377	4,6	210.490
Plazo	197.313	162.273	35.040	21,6	197.590
Cesión temporal de activos	31.401	21.738	9.662	44,4	30.623
Administraciones públicas	8.312	3.833	4.479	116,9	6.922
Depósitos de clientes	620.774	537.028	83.745	15,6	616.376
Débitos representados por valores negociables	194.271	210.725	(16.454)	(7,8)	192.872
Pasivos subordinados	26.431	34.740	(8.309)	(23,9)	30.475
Recursos de clientes en balance	841.476	782.493	58.983	7,5	839.723
Fondos de inversión	112.817	110.797	2.020	1,8	113.510
Fondos de pensiones	10.916	11.215	(299)	(2,7)	10.965
Patrimonios administrados	18.626	19.693	(1.067)	(5,4)	20.314
Seguros de ahorro	833	7.501	(6.668)	(88,9)	758
Otros recursos de clientes gestionados	143.192	149.206	(6.013)	(4,0)	145.547
Recursos de clientes gestionados	984.668	931.699	52.969	5,7	985.269

pueden hacer extensibles a Brasil, México y Chile, que registran incrementos del 18%, 29% y 17%, respectivamente.

Finalmente, Sovereign contabiliza un incremento del 3% en dólares en criterio local, por el avance en los segmentos hipotecarios más atractivos (*residencial y multifamily*), que aumentan el 12% en los últimos doce meses, y por la adquisición en enero del actual ejercicio de una cartera de consumo a GE. Ambos impactos compensan ampliamente la salida de los segmentos de mayor riesgo y de los considerados como no estratégicos por el Grupo.

Todos estos movimientos, y la evolución de los tipos de cambio, dan como resultado la pérdida de peso del crédito en Europa continental y el aumento en Latinoamérica. Así, en marzo de 2011 Europa continental representa el 45% de la inversión crediticia del Grupo (el 31% corresponde a España), Reino Unido supone el

32%, Latinoamérica el 18% (un 10% en Brasil) y Sovereign representa el 5% restante.

Los créditos han cerrado el primer trimestre de 2011 con un descenso respecto de diciembre de 2010, sin considerar perímetro y tipo de cambio, del 1%, con el siguiente detalle por geografías: Europa continental disminuye el 3% (España: -2%); Reino Unido aumenta el 1%; Latinoamérica sube el 3% (Brasil: +2%); y Sovereign el 4%.

Recursos de clientes gestionados

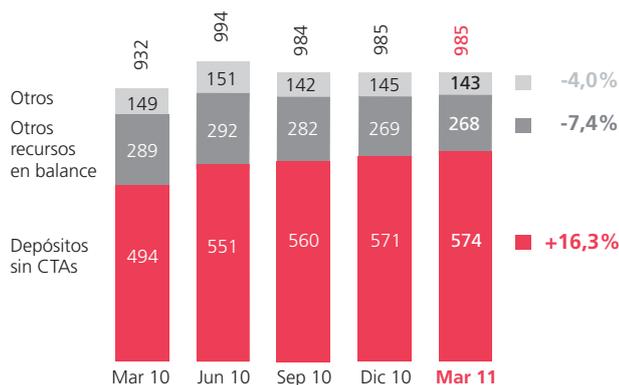
En lo referente al pasivo, el total de recursos de clientes gestionados por Grupo Santander asciende a 984.668 millones de euros al 31 de marzo de 2011, con aumento del 6% en los últimos doce meses.

Deducidos los efectos perímetro y tipo de cambio, que como se ha señalado anteriormente, tienen un impacto casi nulo, el au-

RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

Miles de millones de euros

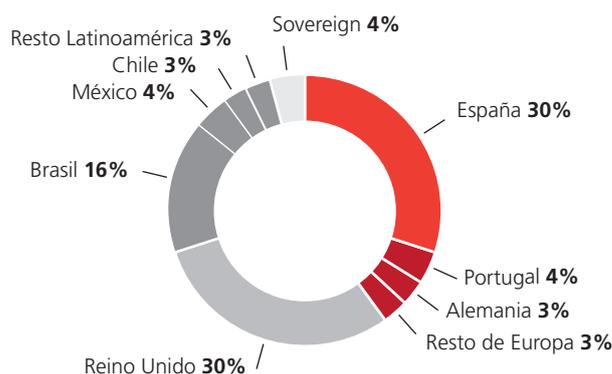
+5,7%*
Mar 11 / Mar 10



(*) Sin efecto tipo de cambio: +5,3%

RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

% sobre áreas operativas. Marzo 2011



PATRIMONIO DE FONDOS Y SOCIEDADES DE INVERSIÓN

Millones de euros

	31.03.11	31.03.10	Var (%)
España	31.974	40.271	(20,6)
Portugal	3.051	4.158	(26,6)
Reino Unido	14.204	11.923	19,1
Latinoamérica	63.588	54.446	16,8
Total	112.817	110.797	1,8

mento es del 5%, con el siguiente detalle: el total de depósitos sin cesiones temporales se incrementa el 16% (vista: +6%; plazo: +30%), el agregado de fondos de inversión y fondos de pensiones no varía, mientras que el conjunto de cesiones temporales de activos, valores negociables y pasivos subordinados disminuyen su saldo el 8%.

Atendiendo a su distribución geográfica, fuerte incremento de los depósitos sin cesiones temporales en Europa continental en los últimos doce meses.

En España, que concentra 3 de cada 4 euros de los depósitos de Europa continental, el crecimiento es del 16%, consecuencia de la estrategia de crecimiento y la preferencia de los clientes por estos productos. Por su parte, los fondos de inversión y pensiones descienden en conjunto un 17% en los últimos doce meses, afectados por la política corporativa de captación de fondos.

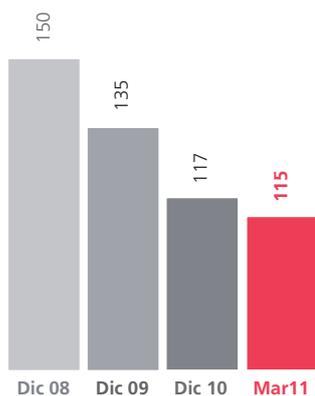
Santander Consumer Finance aumenta los depósitos sin cesiones el 37% interanual y Portugal lo hace en el 32%, mientras que los fondos de inversión y pensiones de este último descienden en conjunto el 21%.

En Reino Unido, los depósitos de clientes sin cesiones temporales aumentan un 4% en libras sobre marzo del pasado ejercicio y los fondos de inversión el 18%.

En Latinoamérica, el ahorro bancario aumenta el 12% sin efecto tipo de cambio. Por países, los depósitos crecen el 15% en Brasil, el 16% en México y el 18% en Chile, con aumentos generalizados, tanto en cuentas a la vista como en cuentas a plazo. Por su parte, los fondos de inversión se incrementan el 19% en Brasil, el 6% en México y disminuyen el 11% en Chile.

CRÉDITOS / DEPÓSITOS. TOTAL GRUPO

%


PATRIMONIO DE FONDOS DE PENSIONES

Millones de euros

	31.03.11	31.03.10	Var (%)
España	9.602	9.826	(2,3)
Portugal	1.314	1.389	(5,4)
Total	10.916	11.215	(2,7)

Por último, los depósitos de clientes de Sovereign aumentan el 12% en dólares en los últimos doce meses.

Por grandes segmentos, al cierre de marzo Europa continental supone el 40% de los recursos de clientes gestionados (el 30% corresponde a España), Reino Unido el 30%, Latinoamérica el 26% (16% en Brasil) y Sovereign el 4% restante.

Considerando únicamente la variación en el primer trimestre del año, y eliminando los efectos perímetro y tipos de cambio, los recursos de clientes gestionados se incrementan un 2%. Por geografías, Europa continental sube el 1%, Latinoamérica el 5% y Sovereign el 7%, mientras que Reino Unido no varía.

Paralelamente a la elevada captación de depósitos de clientes alcanzada durante el año 2010, el Grupo sigue considerando de valor estratégico mantener una activa política de emisión en los mercados internacionales de renta fija.

Así, durante el primer trimestre se han realizado emisiones de deuda senior, cédulas hipotecarias, y deuda subordinada por importe de 7.210, 7.933, y 50 millones de euros, respectivamente.

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

En cuanto a las actividades de titulización, el conjunto de las filiales del Grupo han colocado en el mercado durante este primer trimestre varias titulizaciones por un importe total de 4.200 millones de euros.

Por su parte, en este mismo periodo se han producido en el conjunto del Grupo vencimientos de deuda senior por 3.660 millones de euros, de cédulas hipotecarias por 3.500 millones de euros y de deuda subordinada por 3.038 millones de euros.

Esta captación de recursos estables, vía depósitos y emisiones, unida a la tendencia de moderado crecimiento del crédito, ha permitido seguir mejorando el ratio créditos sobre depósitos hasta el 115% (117% al cierre de 2010 y 135% al término de 2009). Asimismo, el ratio de depósitos más financiación de medio/largo plazo sobre créditos del Grupo, se eleva hasta el 117% desde el 115% de cierre de 2010 (106% en diciembre de 2009), mostrando la adecuada estructura de financiación del activo del Grupo.

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

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

En este sentido, el Grupo mantiene la calificación de AA en la deuda a largo plazo con las cuatro principales agencias de rating, tras su confirmación en las últimas revisiones realizadas. Ello le sitúa en el selectivo grupo de bancos internacionales que tienen calificación AA o superior con todas ellas.

A la fecha de este informe las calificaciones del Grupo son las siguientes:

AGENCIAS DE RATING

	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)	

Otras rúbricas del balance

El total de fondos de comercio es de 23.856 millones de euros, repartidos prácticamente al 50% entre Europa y América. Tanto sobre el cierre de 2010 como sobre marzo del pasado año, variaciones muy reducidas, justificadas por la evolución de los tipos de cambio.

Del resto de rúbricas destacan por su variación:

En los últimos doce meses, caja y depósitos en bancos centrales, que pasa de 48.394 millones de euros en marzo de 2010 a 86.006 millones al cierre de marzo 2011, localizado principalmente en Reino Unido y Brasil, en ambos casos por el endurecimiento de la normativa sobre requisitos de liquidez establecida por sus respectivos bancos centrales.

En relación a diciembre 2010 destaca la cartera de negociación, cuyo descenso se debe fundamentalmente a los derivados, que ofrecen una caída similar en el activo y en el pasivo, debido a la evolución del valor de mercado, fundamentalmente de los *swaps* de tipos de interés. Su saldo es de 62.509 millones en el activo y 63.746 millones en el pasivo.

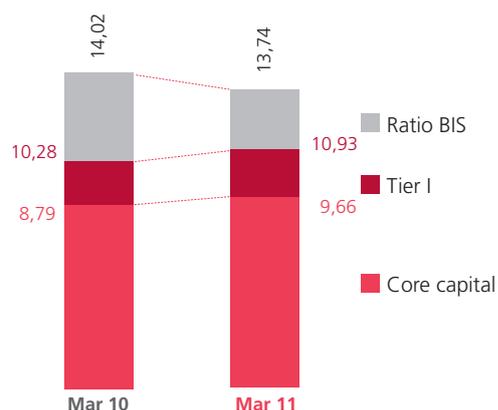
PATRIMONIO NETO Y CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

Millones de euros

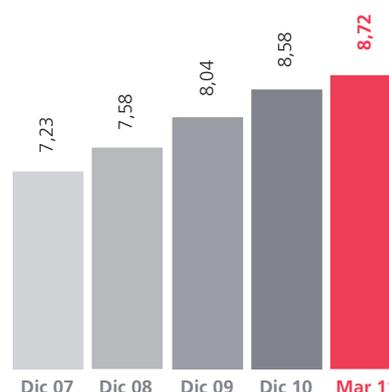
	31.03.11	31.03.10	Variación Absoluta	(%)	31.12.10
Capital suscrito	4.220	4.114	106	2,6	4.165
Primas de emisión	29.446	29.305	141	0,5	29.457
Reservas	45.228	40.634	4.594	11,3	36.993
Acciones propias en cartera	(82)	(170)	88	(51,8)	(192)
Fondos propios (antes de beneficios y dividendos)	78.812	73.883	4.928	6,7	70.423
Beneficio atribuido	2.108	2.215	(107)	(4,8)	8.181
Dividendo a cuenta distribuido	(1.399)	(2.297)	897	(39,1)	(1.270)
Dividendo a cuenta no distribuido	(1.931)	(1.825)	(105)	5,8	(2.060)
Fondos propios (después de beneficios retenidos)	77.590	71.977	5.613	7,8	75.273
Ajustes por valoración	(3.813)	(1.992)	(1.821)	91,4	(2.315)
Intereses minoritarios	5.976	5.647	329	5,8	5.896
Patrimonio neto (después de beneficios retenidos)	79.753	75.632	4.121	5,4	78.854
Acciones y participaciones preferentes en pasivos subordinados	6.917	8.081	(1.164)	(14,4)	7.352
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	86.671	83.713	2.958	3,5	86.207

RATIOS DE CAPITAL. NORMATIVA BIS II

%


FONDOS PROPIOS POR ACCIÓN*

Euros



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

Recursos propios y ratios de solvencia

Los fondos propios totales, después de beneficios retenidos, ascienden a 77.590 millones de euros, con aumento de 5.613 millones y un 8% en los últimos doce meses, por el aumento de las reservas.

Incluyendo los ajustes por valoración, minoritarios y preferentes, el patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero se sitúa al cierre del primer trimestre del año en 86.671 millones de euros, con incremento en los últimos doce meses de 2.958 millones y un 4%.

Respecto a los ratios de capital, los recursos propios computables de Grupo Santander en aplicación de los criterios BIS II, se sitúan en 78.845 millones de euros, con un excedente de 32.922 millones, un 72% por encima del mínimo exigido.

Ello hace que el ratio BIS alcance el 13,74%, el Tier I el 10,93% y el *core capital* el 9,66%, tras mejorar en el trimestre en 87 puntos básicos por la generación ordinaria de beneficio, la fuerte re-

ducción de los activos en riesgo y la incorporación de la emisión de convertibles realizada en Brasil en el cuarto trimestre de 2010, una vez obtenida la pertinente autorización del Banco de España.

Al cierre de marzo no se incorpora aún el impacto en capital (entre 50 y 60 p.b.) de la adquisición de Bank Zachodni, que se producirá en el segundo trimestre. Tras su incorporación el *core capital* se mantendrá por encima del 9%.

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

Por último, destaca la sostenida capacidad de retención de beneficios del Grupo, una vez deducidos los dividendos de acuerdo con su política de *pay-out*. Así, al finalizar marzo, los fondos propios por acción se sitúan en 8,72 euros tras mejorar en 14 céntimos en el trimestre, aumento que se une a los de los últimos cuatro ejercicios.

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES Y RATIO BIS II

Millones de euros

	31.03.11	31.03.10	Variación Absoluta	(%)	31.12.10
Core capital	55.478	49.914	5.565	11,1	53.205
Recursos propios básicos	62.730	58.328	4.402	7,5	60.617
Recursos propios de segunda categoría	18.513	22.621	(4.109)	(18,2)	20.670
Deducciones	(2.398)	(1.377)	(1.021)	74,2	(2.011)
Recursos propios computables	78.845	79.573	(728)	(0,9)	79.276
Activos ponderados por riesgo	574.036	567.549	6.486	1,1	604.885
Ratio BIS II	13,74	14,02	(0,28 p.)		13,11
Tier I (antes de deducciones)	10,93	10,28	0,65 p.		10,02
Core capital	9,66	8,79	0,87 p.		8,80
Excedente de recursos propios (ratio BIS II)	32.922	34.169	(1.247)	(3,7)	30.885

GESTIÓN DEL RIESGO

- Ralentización en el crecimiento del ratio de morosidad.
- Gestión prudente del riesgo que mitiga el impacto del deterioro del entorno económico.
- Las entradas netas de morosos se han reducido significativamente en el trimestre.
- El crédito con finalidad inmobiliaria sólo representa el 3,5% del total del Grupo, y un 77% cuenta con garantía hipotecaria.
- Buen comportamiento de la cartera hipotecaria en Reino Unido con una morosidad muy reducida y una alta calidad en términos de LTV.

Riesgo de crédito

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

Este aumento de morosidad se ha desacelerado de manera notable, ya que la activa gestión realizada se refleja en una buena evolución de las entradas en mora y de la prima del riesgo para el conjunto del Grupo y para las principales unidades de negocio.

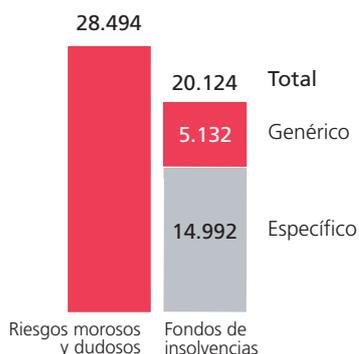
De esta forma, las entradas netas en mora del primer trimestre de 2011, aislando los efectos de perímetro y tipo de cambio, son de 3.112 millones de euros, que comparan muy favorablemente con los prácticamente 4.000 millones de media trimestral de los últimos dos años.

Por su parte, la prima de riesgo se sitúa en el 1,54%, muy por debajo del máximo del 2,47% alcanzado en el tercer trimestre de 2009.

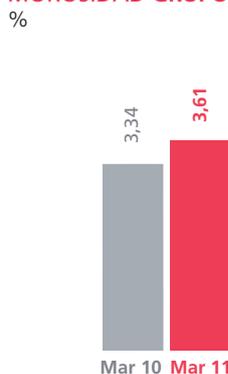
En consecuencia, los riesgos morosos y dudosos se sitúan al cierre del primer trimestre de 2011 en 28.494 millones de euros, con un aumento en los últimos doce meses de 2.983 millones y un 12%, pero ofreciendo un descenso en el primer trimestre del año de 28 millones de euros que compara muy favorablemente con los crecimientos, tanto interanuales como trimestrales de los dos años anteriores.

RIESGOS MOROSOS Y FONDOS DE INSOLVENCIAS

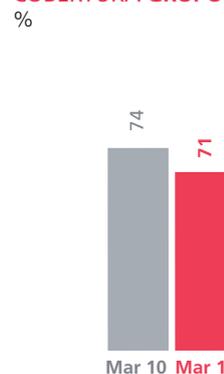
Millones de euros. Marzo 2011



MOROSIDAD GRUPO



COBERTURA GRUPO



La tasa de morosidad de Grupo Santander se sitúa en el 3,61%, con aumento de sólo 6 p.b. en el trimestre (+27 p.b. desde marzo del pasado ejercicio).

Para cubrir esta mora, se contabiliza en balance un fondo total para insolvencias de 20.124 millones de euros, de los que 5.132 millones corresponden al fondo de provisión para insolvencias genéricas.

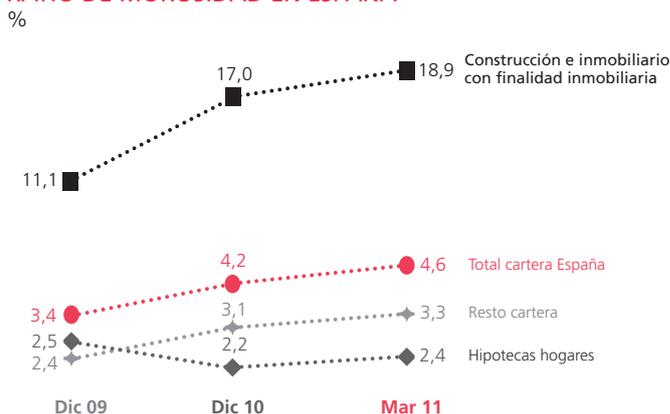
El esfuerzo realizado en dotaciones en los últimos años ha supuesto aumentar el total del fondo en balance en más de 7.000 millones de euros desde diciembre de 2008. Con estas cifras, la cobertura se mantiene en el 71%, similar al 73% de diciembre y al 74% de marzo de 2010.

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

En España, la tasa de mora es del 4,57%, claramente mejor que la del sector, con una cobertura del 53%. En relación con su evolución, la tasa de mora ha aumentado en los últimos doce meses en 98 puntos básicos y en 33 p.b. desde diciembre.

En cuanto al detalle por segmentos, más del 85% de la cartera (donde se incluyen hipotecas y empresas) tienen un excelente ratio de mora conjunta del 3,1%. Por una parte, las hipotecas concedidas a hogares para adquisición de vivienda tienen una mora del 2,4%, mientras que el resto de la cartera (administraciones públicas, particulares y empresas sin finalidad inmobiliaria) tienen un ratio del 3,3%.

RATIO DE MOROSIDAD EN ESPAÑA



ENTRADAS NETAS EN MORA⁽¹⁾. TOTAL GRUPO

Miles de millones de euros

-9,1%

1T'11 / 1T'10



(1) Sin perímetro ni tipo de cambio.

Por lo que se refiere al crédito a construcción y promoción con finalidad inmobiliaria, la tasa es del 18,9%, ratio que refleja de una parte la mayor morosidad registrada en este segmento de la actividad, y de otra, la política anticipativa seguida por el Grupo.

Esta política se refleja en el hecho de que de los 4.934 millones de euros contabilizados como saldos dudosos, aproximadamente el 50% está al corriente de pago. Adicionalmente, se contabilizan 4.635 millones como subestándar, el 100% de los cuales también está al corriente de pago. Es decir, el 75% de los saldos en mora o subestándar está al corriente de pago, a la vez que ambos cuentan con adecuadas coberturas vía fondos de provisión y garantías.

La compra y adjudicación de activos inmobiliarios es uno de los mecanismos adoptados en España para la gestión eficiente de la cartera.

Al 31 de marzo de 2011, el saldo neto de estos activos asciende a 5.351 millones de euros, cifra similar a la de cierre de 2010, y cuentan con una cobertura del 32%, en línea con las necesidades según las valoraciones. Esta cobertura se sitúa por encima del mínimo regulatorio exigido por Banco de España.

En Portugal la tasa de morosidad aumenta tanto en el trimestre (+13 p.b.) como en los últimos doce meses (+71 p.b.), hasta si-

tuarse en el 3,03%, mientras que la cobertura se mantiene básicamente estable en el último trimestre en el 62% (64% en marzo 2010).

Santander Consumer Finance sitúa su morosidad en el 4,63%, tasa inferior tanto al 5,12% de marzo 2010 como al 4,95% registrado al cierre del pasado año. La cobertura se sitúa en el 122%, lo que supone un aumento de 14 puntos porcentuales respecto al 108% de marzo de 2010.

En Reino Unido, la morosidad es del 1,75%, con sucesivas mejoras en los cuatro últimos trimestres (-1 p.b. en el primero de 2011), mientras que la cobertura es del 45%, muy similar a las de marzo y diciembre de 2010.

Por su relevancia en el conjunto de la inversión crediticia del Grupo, destaca la cartera de préstamos hipotecarios en Reino Unido, compuesta por operaciones sobre propiedades en territorio del Reino Unido con rango de primera hipoteca, ya que no se originan operaciones que impliquen segundas o sucesivas cargas sobre los inmuebles hipotecados.

El comportamiento de esta cartera presenta un perfil favorable, con una tasa de morosidad al cierre del primer trimestre del 1,43%, que compara favorablemente con el 1,59% de marzo del pasado año. Esta mejora es consecuencia tanto del seguimiento y control constante que se realiza de la misma, como de las estrictas políticas de crédito que contemplan, entre otras medidas, criterios de *loan to value* máximo en relación a los inmuebles en garantía. Al cierre del trimestre, el valor de *loan to value* promedio se sitúa en el 51%.

Un indicador adicional del buen comportamiento de esta cartera es el reducido volumen de propiedades adjudicadas, que asciende a 151 millones en marzo de 2011, y que supone tan sólo el 0,08% del total de la exposición hipotecaria. La eficiente gestión de estos casos y la existencia de un mercado dinámico para este tipo de viviendas que permite su venta en un breve periodo, contribuyen a los buenos resultados obtenidos.

Dentro de Latinoamérica, Brasil mejora por quinto trimestre consecutivo su ratio de mora, hasta quedar en el 4,85%. Ello supone disminuir 6 puntos básicos desde diciembre y 19 puntos básicos desde marzo de 2010. La cobertura queda en el 104%, mejorando tanto en el trimestre como en los últimos doce meses.

GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO*

Millones de euros

	31.03.11	31.03.10	Variación Absoluta	(%)	31.12.10
Riesgos morosos y dudosos	28.494	25.512	2.983	11,7	28.522
Índice de morosidad (%)	3,61	3,34	0,27 p.		3,55
Fondos constituidos	20.124	18.898	1.225	6,5	20.748
Específicos	14.992	12.219	2.773	22,7	14.901
Genéricos	5.132	6.679	(1.547)	(23,2)	5.846
Cobertura (%)	71	74	(3 p.)		73
Coste del crédito (%) **	1,51	1,58	(0,07 p.)		1,56
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	17.987	15.807	2.180	13,8	18.061
Índice de morosidad (%) ***	2,31	2,10	0,21 p.		2,28
Cobertura (%) ***	112	120	(8 p.)		115

* No incluye riesgo - país

** Dotación específica neta / riesgo computable

*** Excluyendo garantías hipotecarias

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

EVOLUCIÓN DE RIESGOS MOROSOS Y DUDOSOS POR TRIMESTRES

Millones de euros

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

Por su parte, Latinoamérica ex-Brasil ofrece una morosidad conjunta del 2,94%, inferior al 3,09% de marzo 2010 y al 3,07% de diciembre. La cobertura se mantiene prácticamente estable, en el 114%.

Sovereign registra un ratio de morosidad del 4,15% con una cobertura del 82%, mejorando ambos por quinto trimestre consecutivo. En concreto, en relación al cierre de 2010, el ratio de morosidad se ha reducido en 46 puntos básicos y la cobertura ha mejorado en 700 puntos básicos.

Por último, las dotaciones específicas netas a insolvencias del total del Grupo, deducidos los fallidos recuperados, son de 2.597 millones de euros en el primer trimestre de 2011, un 1,51% sobre el riesgo crediticio medio (últimos doce meses), frente a 2.811 millones, un 1,58% en el periodo equivalente de 2010.

Las dotaciones totales netas suponen el 1,2% 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%.

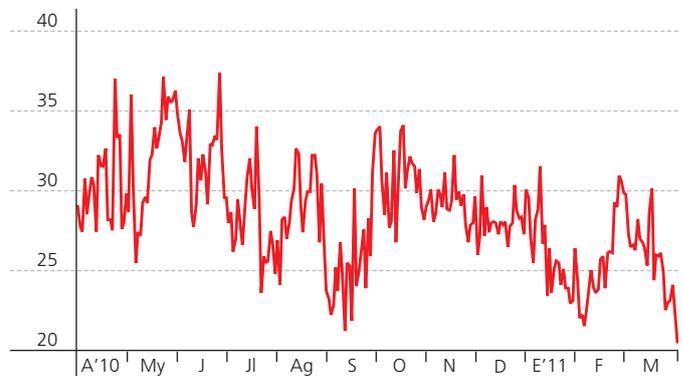
Riesgo de mercado

Durante el primer trimestre del año, el riesgo de la actividad de negociación, medido en términos de VaR diario al 99%, ha evolucionado en torno a una media de 25,7 millones de euros, fluctuando en un rango entre 20 millones y 32 millones de euros. El 7 de enero alcanzó el máximo trimestral, consecuencia del aumento de VaR en España por incremento de riesgo en renta variable.

Tras dicho máximo, el VaR siguió una senda bajista, principalmente por la reducción de riesgo en tipo de interés y tipo de cambio en Brasil. A partir de entonces, retomó una senda alcista, básicamente por el incremento de riesgo en tipo de interés y renta variable en Brasil. Para finalizar, nuevamente toma una senda bajista hasta alcanzar el mínimo trimestral, por descenso de riesgo en Brasil (tipo de cambio) y España (*spreads* de crédito).

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. EVOLUCIÓN DEL VaR

Millones de euros



(*).- Actividad de mercados

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. VaR POR REGIÓN

Primer trimestre	2011		2010
	Medio	Último	Medio
Total	25,7	20,4	26,2
Europa	16,1	14,2	11,2
EE.UU. y Asia	1,3	0,8	1,1
Latinoamérica	13,4	11,2	18,2
Actividades Globales	10,4	9,4	16,6

(*).- Actividad de mercados

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. VaR POR FACTOR DE MERCADO

Primer trimestre 2011	Mínimo	Medio	Máximo	Último
VaR total	20,4	25,7	31,6	20,4
Efecto diversificación	(15,8)	(21,8)	(34,7)	(19,1)
VaR tipo de interés	11,8	15,3	17,9	12,9
VaR renta variable	3,2	6,1	22,7	3,9
VaR tipo de cambio	7,5	9,2	14,3	9,4
VaR spreads crédito	12,8	16,0	18,7	12,8
VaR commodities	0,2	0,9	3,9	0,5

(*).- Actividad de mercados

LA ACCIÓN SANTANDER

Retribución al accionista

Dentro del programa de retribución al accionista para 2010 *Santander Dividendo Elección*, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo o en acciones un importe equivalente al tercer dividendo a cuenta.

Cada accionista recibió un derecho de asignación gratuita de nuevas acciones por cada acción de la que era titular, pudiendo vender sus derechos al Banco a un precio fijo (0,117 euros por derecho), venderlos en bolsa entre los días 17 y 31 de enero al precio de cotización, o recibir nuevas acciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 65 derechos, en estos dos últimos casos sin retención fiscal^(*). Para atender a los que han elegido esta última opción (el 87% del capital), se han emitido 111.152.906 acciones.

El pasado 3 de febrero los accionistas recibieron el importe en efectivo si optaron por vender los derechos al Banco, y el 8 de febrero recibieron las nuevas acciones los que eligieron esta opción.

Banco Santander pagará un cuarto dividendo del ejercicio 2010 por un importe íntegro de 0,229 euros por acción, que se abonará en efectivo a partir del 1 del próximo mes de mayo. Con el pago de este dividendo la retribución por acción correspondiente a 2010 es de 0,60 euros.

La retribución total a nuestros accionistas asciende a 4.999 millones de euros, un 2% más que los 4.919 millones de euros abonados por los resultados de 2009.

Evolución de la acción

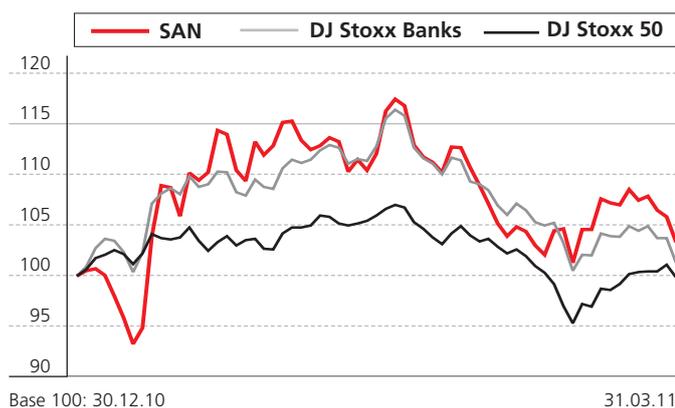
Los mercados bursátiles se han visto afectados por la situación de la deuda de los países periféricos, la escalada del precio del crudo por los conflictos geopolíticos en Oriente Medio y norte de África, que podrían poner en peligro la consolidación de la recuperación económica de los países europeos y la mejora de las estimaciones de crecimiento económico en Estados Unidos, y por el fuerte terremoto que ha asolado Japón.

A cierre de marzo, la acción Santander alcanzaba un precio de 8,192 euros por título, con un aumento del 3,3% en el año, que es mayor que el ofrecido por los índices internacionales (-0,1% el DJ Stoxx 50; +1,3% el DJ Stoxx Banks), pero inferior al del Ibex-35 (+7,3%). En términos interanuales, descenso del 16,7%, peor que los índices dados los problemas de confianza que han pesado sobre la Eurozona, y especialmente sobre los valores españoles.

(*) 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 diciembre de 2010 al 31 de marzo de 2011

**Capitalización**

A 31 de marzo el Santander ocupa el primer puesto de la zona euro y el undécimo del mundo por valor de mercado, entre las entidades de su sector, con una capitalización de 69.143 millones de euros.

La ponderación de la acción en el Índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 2,6% y en el 9,1% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre de marzo asciende al 18,0%.

Negociación

Durante 2011 se han negociado 5.311 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 45.399 millones de euros, la segunda mayor cifra entre los valores que componen el índice DJ Stoxx 50, con un ratio de liquidez del 63%. Diariamente se han contratado una media de 83,0 millones de acciones por un importe efectivo de 709 millones de euros.

Base accionarial

El número total de accionistas a 31 de marzo se sitúa en 3.149.422, de los que 2.914.168 son accionistas europeos que controlan el 85,70% del capital y 198.599 accionistas americanos con el 13,86% del capital social.

Por otro lado, a cierre del primer trimestre, excluyendo el consejo de administración de Banco Santander que posee una participación del 2,96% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 37,45% del capital y los institucionales el 59,59%.

DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL POR TIPO DE ACCIONISTA

Marzo 2011	Acciones	%
Consejo	247.320.852	2,93
Institucionales	5.032.067.327	59,62
Minoristas	3.160.886.825	37,45
Total	8.440.275.004	100,00

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

Accionistas (número)	3.149.422
Acciones en circulación (número)	8.440.275.004
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	82.979.887
Liquidez de la acción (en %)	63
(Número de acciones contratadas en el año / número de acciones)	

Retribución por acción

	euros	% (1)
Cuarto dividendo 2009 (01.05.10)	0,221826	(13,8)
Primer dividendo 2010 (01.08.10)	0,135234	0,0
Santander Dividendo Elección (03.11.10)	0,119000	(0,8)
Santander Dividendo Elección (03.02.11)	0,117000	(4,8)
Cuarto dividendo 2010 (01.05.11)	0,228766	3,1

Cotización durante 2011

Inicio (30.12.10)	7,928
Máxima	9,386
Mínima	7,365
Cierre (31.03.11)	8,192
Capitalización bursátil (millones) (31.03.11)	69.143

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable por acción ⁽²⁾ (veces)	0,94
Precio / bº atribuido anualizado por acción (veces)	8,65
Rentabilidad por dividendo (Yield) ⁽³⁾ (en %)	7,00

(1) Variación sobre su equivalente del año anterior

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

(3) Retribución total con cargo a 2010 / Cotización media 1T'11

DESCRIPCIÓN DE SEGMENTOS

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

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

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

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

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

Ninguno de los cambios anteriores es significativo para el Grupo y no modifica las cifras de éste. Los datos de 2010 se han reelaborado incluyendo las modificaciones en las áreas afectadas.

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

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

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

- **Europa continental.** Incorpora todos los negocios de banca comercial (incluyendo la entidad especializada de banca privada, Banif), banca mayorista y gestión de activos y seguros, realizados en Europa con la excepción de Reino Unido. Dada la singularidad de algunas de las unidades aquí incluidas, se mantiene la información financiera de las mismas: red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance (incluye SCF USA) y Portugal.

- **Reino Unido.** Incluye los negocios de banca comercial, de banca mayorista y de gestión de activos y seguros, desarrollados por las diferentes unidades y sucursales del Grupo allí presentes.

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

Adicionalmente, figuran de manera independiente los datos de Sovereign.

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

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

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

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

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

RESULTADOS

Millones de euros

	Margen neto				Beneficio atribuido al Grupo			
	1T'11	1T'10	Absoluta	%	1T'11	1T'10	Absoluta	%
Europa continental	2.260	2.465	(205)	(8,3)	1.054	1.227	(172)	(14,1)
de la que: Red Santander	588	691	(104)	(15,0)	274	399	(125)	(31,4)
Banesto	273	384	(111)	(29,0)	101	203	(102)	(50,4)
Santander Consumer Finance	920	786	134	17,1	359	189	170	89,7
Portugal	151	192	(41)	(21,4)	90	137	(46)	(33,9)
Reino Unido	854	936	(82)	(8,7)	491	482	8	1,7
Latinoamérica	3.407	2.960	447	15,1	1.270	1.002	268	26,8
de la que: Brasil	2.476	2.053	423	20,6	732	597	135	22,5
México	383	363	20	5,6	256	142	114	80,1
Chile	324	312	12	3,8	162	132	31	23,4
Sovereign	309	279	30	10,8	128	69	59	86,2
Areas operativas	6.830	6.640	190	2,9	2.943	2.779	163	5,9
Actividades Corporativas	(801)	(643)	(158)	24,7	(835)	(564)	(270)	47,9
Total Grupo	6.029	5.997	32	0,5	2.108	2.215	(107)	(4,8)

RATIOS

%

	Eficiencia ⁽¹⁾		ROE		Morosidad*		Cobertura*	
	1T'11	1T'10	1T'11	1T'10	1T'11	1T'10	1T'11	1T'10
Europa continental	40,7	36,7	14,33	18,32	4,57	3,73	67	74
de la que: Red Santander*	46,6	42,7	15,70	22,32	5,99	4,65	50	59
Banesto	48,2	40,1	8,70	18,17	4,31	3,13	52	61
Santander Consumer Finance	30,2	27,1	14,79	10,13	4,63	5,12	122	108
Portugal	46,4	40,1	14,92	22,60	3,03	2,32	62	64
Reino Unido	43,3	39,6	15,74	27,18	1,75	1,88	45	46
Latinoamérica	38,6	37,5	22,61	20,00	4,01	4,18	107	107
de la que: Brasil	36,9	36,5	24,91	20,58	4,85	5,04	104	100
México	37,7	36,8	22,45	19,30	1,58	1,86	234	268
Chile	37,2	34,2	23,97	23,16	3,80	3,36	89	99
Sovereign	43,4	44,0	13,43	11,61	4,15	5,14	82	65
Areas operativas	40,1	37,8	17,27	19,75	3,59	3,32	73	75
Total Grupo	44,4	41,5	11,37	12,94	3,61	3,34	71	74

(1).- Con amortizaciones.

(*).- Red Santander es la unidad minorista de Banco Santander, S.A. Para Banco Santander, S.A., el ratio de morosidad a marzo 2011 es del 4,68% (3,61% a marzo 2010) y la cobertura del 49% (66% a marzo 2010).

MEDIOS OPERATIVOS

	Empleados		Oficinas	
	1T'11	1T'10	1T'11	1T'10
Europa continental	54.919	50.206	6.151	5.875
de la que: Red Santander	18.971	18.761	2.912	2.935
Banesto	9.638	9.738	1.727	1.772
Santander Consumer Finance	15.492	9.931	662	313
Portugal	6.172	6.238	758	763
Reino Unido	25.656	22.836	1.412	1.328
Latinoamérica	89.841	86.576	5.895	5.757
de la que: Brasil	54.041	51.429	3.703	3.587
México	12.437	12.437	1.099	1.095
Chile	11.711	11.753	506	498
Sovereign	8.709	8.503	721	722
Areas operativas	179.125	168.121	14.179	13.682
Actividades Corporativas	2.288	1.803		
Total Grupo	181.413	169.924	14.179	13.682

RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES

Millones de euros

	Áreas operativas			Europa continental		
	1T'11	1T'10	Var (%)	1T'11	1T'10	Var (%)
RESULTADOS						
Margen de intereses	8.025	7.515	6,8	2.494	2.586	(3,5)
Comisiones netas	2.599	2.328	11,6	1.019	939	8,5
Resultados netos por operaciones financieras	731	779	(6,2)	229	310	(26,2)
Resto ingresos ⁽¹⁾	53	54	(0,2)	68	61	10,9
Margen bruto	11.409	10.675	6,9	3.810	3.895	(2,2)
Costes de explotación	(4.579)	(4.036)	13,5	(1.550)	(1.430)	8,4
Gastos generales de administración	(4.102)	(3.623)	13,2	(1.403)	(1.287)	9,0
<i>De personal</i>	(2.433)	(2.090)	16,4	(879)	(814)	8,0
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.669)	(1.533)	8,9	(524)	(473)	10,8
Amortizaciones	(477)	(412)	15,8	(146)	(143)	2,3
Margen neto	6.830	6.640	2,9	2.260	2.465	(8,3)
Dotaciones insolvencias	(2.119)	(2.398)	(11,6)	(632)	(727)	(13,0)
Otros resultados	(411)	(297)	38,4	(112)	(26)	332,8
Resultado antes de impuestos	4.300	3.945	9,0	1.516	1.712	(11,5)
Impuesto sobre sociedades	(1.110)	(950)	16,8	(418)	(458)	(8,6)
Resultado de operaciones continuadas	3.189	2.994	6,5	1.098	1.255	(12,5)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(6)	(2)	283,8	(6)	(2)	283,8
Resultado consolidado del ejercicio	3.184	2.993	6,4	1.092	1.253	(12,9)
Resultado atribuido a minoritarios	241	213	13,0	38	27	41,5
Beneficio atribuido al Grupo	2.943	2.779	5,9	1.054	1.227	(14,1)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	712.729	681.956	4,5	323.302	318.249	1,6
Cartera de negociación (sin créditos)	121.249	133.509	(9,2)	51.354	59.666	(13,9)
Activos financieros disponibles para la venta	63.739	65.120	(2,1)	22.441	25.854	(13,2)
Entidades de crédito ⁽²⁾	119.773	138.519	(13,5)	64.986	84.298	(22,9)
Inmovilizado	12.389	10.958	13,1	4.972	4.964	0,2
Otras cuentas de activo	128.780	91.977	40,0	18.676	23.156	(19,3)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	1.158.659	1.122.038	3,3	485.731	516.186	(5,9)
Depósitos de clientes ⁽²⁾	609.325	526.831	15,7	260.719	210.821	23,7
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	130.251	130.648	(0,3)	47.126	48.990	(3,8)
Pasivos subordinados ⁽²⁾	16.431	18.693	(12,1)	1.219	2.014	(39,5)
Pasivos por contratos de seguros	10.453	13.905	(24,8)	1.021	8.695	(88,3)
Entidades de crédito ⁽²⁾	181.856	193.995	(6,3)	72.276	109.578	(34,0)
Otras cuentas de pasivo	141.210	179.262	(21,2)	73.325	109.255	(32,9)
Capital y reservas ⁽³⁾	69.132	58.705	17,8	30.045	26.833	12,0
Otros recursos de clientes gestionados	143.192	149.206	(4,0)	51.296	68.520	(25,1)
Fondos de inversión	112.817	110.797	1,8	35.025	44.429	(21,2)
Fondos de pensiones	10.916	11.215	(2,7)	10.916	11.215	(2,7)
Patrimonios administrados	18.626	19.693	(5,4)	5.354	5.515	(2,9)
Seguros de ahorro	833	7.501	(88,9)	—	7.362	(100,0)
Recursos de clientes gestionados	899.200	825.378	8,9	360.361	330.346	9,1

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES

Millones de euros

Reino Unido			Latinoamérica			
1T'11	1T'10	Var (%)	1T'11	1T'10	Var (%)	
1.110	1.161	(4,4)	3.988	3.355	18,9	RESULTADOS
232	249	(6,9)	1.256	1.045	20,2	Margen de intereses
157	133	18,0	308	330	(6,6)	Comisiones netas
6	6	1,2	(4)	3	—	Resultados netos por operaciones financieras
						Resto ingresos ⁽¹⁾
1.505	1.549	(2,9)	5.548	4.733	17,2	Margen bruto
(651)	(613)	6,1	(2.142)	(1.773)	20,8	Costes de explotación
(560)	(538)	4,2	(1.926)	(1.606)	19,9	Gastos generales de administración
(342)	(307)	11,4	(1.094)	(862)	26,9	De personal
(218)	(231)	(5,4)	(831)	(743)	11,8	Otros gastos generales de administración
(91)	(76)	19,6	(216)	(167)	29,6	Amortizaciones
854	936	(8,7)	3.407	2.960	15,1	Margen neto
(138)	(268)	(48,4)	(1.251)	(1.237)	1,1	Dotaciones insolvencias
(45)	(5)	771,5	(227)	(257)	(11,7)	Otros resultados
671	663	1,2	1.929	1.466	31,6	Resultado antes de impuestos
(180)	(181)	(0,2)	(456)	(278)	64,3	Impuesto sobre sociedades
491	482	1,7	1.473	1.188	24,0	Resultado de operaciones continuadas
—	—	—	—	—	—	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
491	482	1,7	1.473	1.188	24,0	Resultado consolidado del ejercicio
(0)	0	—	203	186	8,9	Resultado atribuido a minoritarios
491	482	1,7	1.270	1.002	26,8	Beneficio atribuido al Grupo

Promemoria:

Millones de libras			Millones de dólares			
1.285	1.375	(6,5)	7.586	6.540	16,0	Margen bruto
729	830	(12,2)	4.658	4.091	13,9	Margen neto
419	428	(2,2)	1.736	1.384	25,4	Beneficio atribuido al Grupo

BALANCE

228.887	223.115	2,6	124.691	102.150	22,1	Créditos a clientes ⁽²⁾
40.965	46.078	(11,1)	28.754	27.574	4,3	Cartera de negociación (sin créditos)
36	908	(96,0)	31.659	27.601	14,7	Activos financieros disponibles para la venta
32.981	33.311	(1,0)	21.288	20.595	3,4	Entidades de crédito ⁽²⁾
2.253	1.427	57,8	4.669	4.129	13,1	Inmovilizado
47.514	23.114	105,6	58.413	42.463	37,6	Otras cuentas de activo
352.637	327.954	7,5	269.474	224.511	20,0	Total activo / pasivo y patrimonio neto
180.381	168.679	6,9	135.034	115.979	16,4	Depósitos de clientes ⁽²⁾
62.944	60.459	4,1	18.681	8.547	118,6	Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾
7.352	8.703	(15,5)	5.586	5.213	7,2	Pasivos subordinados ⁽²⁾
1	2	(63,4)	9.431	5.208	81,1	Pasivos por contratos de seguros
63.155	53.338	18,4	38.597	29.640	30,2	Entidades de crédito ⁽²⁾
26.358	29.373	(10,3)	39.616	38.361	3,3	Otras cuentas de pasivo
12.446	7.399	68,2	22.527	21.563	4,5	Capital y reservas ⁽³⁾
14.204	11.923	19,1	77.673	68.533	13,3	Otros recursos de clientes gestionados
14.204	11.923	19,1	63.588	54.446	16,8	Fondos de inversión
—	—	—	—	—	—	Fondos de pensiones
—	—	—	13.252	13.948	(5,0)	Patrimonios administrados
—	—	—	833	140	495,8	Seguros de ahorro
264.881	249.763	6,1	236.975	198.272	19,5	Recursos de clientes gestionados

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

EUROPA CONTINENTAL

- Estrategia de crecimiento: preferencia por la liquidez en un contexto de baja demanda del crédito.
- Los ingresos caen sobre el primer trimestre de 2010, pero ofrecen una fuerte recuperación sobre el cuarto.
- Control de costes: todas las unidades comerciales disminuyen en el último trimestre a perímetro constante.
- Disminución de dotaciones sobre primero y cuarto trimestre de 2010 por menores específicas.

Este segmento ha obtenido un beneficio atribuido en el trimestre de 1.054 millones de euros, que representa una disminución del 14,1% sobre el primer trimestre de 2010 y un aumento del 71,1% sobre el cuarto.

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

Estrategia

En un entorno aún débil y con bajos tipos de interés, la estrategia del Grupo se ha dirigido a: la defensa de los márgenes tanto de activo, donde los *spreads* de la nueva producción están mejorando, como del pasivo, que refleja una disminución del coste en los últimos meses; al control de costes, y a una gestión de riesgos muy enfocada en las recuperaciones. Por su parte, en volúmenes se sigue primando la liquidez y los depósitos dentro de un contexto de baja demanda del crédito. Todo ello unido a la comercialización de productos y servicios dirigidos a la captación y vinculación de clientes.

Actividad

La inversión crediticia del área se mantiene estable respecto del pasado año, consecuencia de la menor demanda en el mercado doméstico y Portugal, compensada con el crecimiento ofrecido por el negocio de Santander Consumer Finance.

Por el contrario, en depósitos (sin cesiones temporales), avance interanual del 30%, por la estrategia comercial de captación desarrollada por las redes comerciales de España y Portugal.

Por lo que se refiere a la posición de liquidez, el ratio de créditos / depósitos cierra el trimestre en el 124%, con mejora de 27 p.p. sobre marzo del pasado año.

En cuanto a los fondos de inversión y de pensiones, su evolución se ha visto afectada por la estrategia de mayor preferencia por los depósitos. En cualquier caso el conjunto de depósitos, fondos de inversión y planes de pensiones ofrece un aumento interanual del 15%.

Resultados

En su evolución, la cuenta de resultados ofrece dos comparativas bien diferentes. Así, respecto del primer trimestre de 2010, los ingresos disminuyen el 2,2%, ante la caída del margen de intereses en las tres grandes redes comerciales, por el efecto de la depreciación de las hipotecas (ya finalizado) y el aumento del

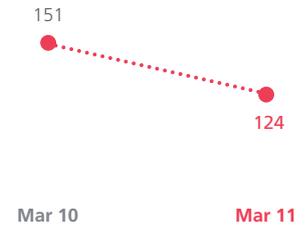
NEGOCIO

% variación Mar 11 / Mar 10



CRÉDITOS / DEPÓSITOS

%



coste de los recursos, sólo compensado en parte por la mejor evolución de Santander Consumer Finance. También se produce una menor aportación de los ROF procedentes del negocio de banca mayorista.

Los costes crecen un 8,4% sobre el primer trimestre del pasado año, básicamente por la incidencia del perímetro en Santander Consumer Finance y el aumento de Global Banking & Markets, ya que tanto la red Santander como Banesto disminuyen. Sin efecto perímetro ni tipo de cambio, el aumento es de sólo el 1,1%.

Por su parte, las dotaciones para insolvencias son un 13,0% inferiores, reflejando el esfuerzo realizado en gestión de riesgos. Como resultado, el beneficio atribuido conseguido hasta marzo de 2011 es un 14,1% inferior en comparativa interanual.

Si la comparación se establece sobre el último trimestre de 2010, se observa un cambio sobre la tendencia de trimestres anteriores. Los ingresos aumentan un 7,6%, por la recuperación del margen de intereses en las redes comerciales. Los costes se mantienen planos, aún con la incidencia del perímetro (sin considerar este último las cuatro unidades comerciales disminuyen en el trimestre entre el 1% y el 6%).

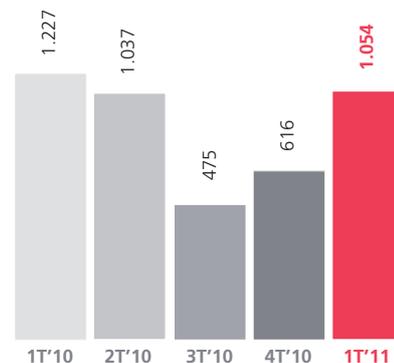
Por último, descenso del 36,6% en las dotaciones para insolvencias, tras el esfuerzo en saneamientos en el trimestre anterior.

Todo ello determina que el margen neto de provisiones para insolvencias y el beneficio atribuido aumenten por encima del 60%.

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros

-14,1%
1T'11 / 1T'10



EUROPA CONTINENTAL. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros

	Red Santander		Banesto		Santander Consumer Finance		Portugal	
	1T'11	Var (%)	1T'11	Var (%)	1T'11	Var (%)	1T'11	Var (%)
RESULTADOS								
Margen de intereses	780	(12,6)	321	(25,6)	1.034	21,4	165	(12,2)
Comisiones netas	292	0,4	155	(0,8)	289	33,7	101	7,4
Resultados netos por operaciones financieras	37	19,4	41	(4,7)	(7)	—	8	(68,6)
Resto ingresos ⁽¹⁾	(10)	25,0	9	(3,4)	2	(63,6)	8	(41,6)
Margen bruto	1.100	(8,9)	527	(17,8)	1.319	22,4	282	(12,1)
Costes de explotación	(512)	(0,7)	(254)	(1,2)	(399)	36,5	(131)	1,7
Gastos generales de administración	(474)	(0,4)	(223)	(1,0)	(366)	37,6	(114)	2,6
<i>De personal</i>	(310)	(0,3)	(163)	(3,1)	(189)	38,4	(79)	2,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(164)	(0,6)	(60)	5,1	(176)	36,8	(35)	2,4
Amortizaciones	(38)	(5,0)	(31)	(2,2)	(33)	25,6	(17)	(3,5)
Margen neto	588	(15,0)	273	(29,0)	920	17,1	151	(21,4)
Dotaciones insolvencias	(184)	35,4	(102)	22,5	(328)	(34,1)	(32)	105,6
Otros resultados	(27)	241,0	(16)	—	(37)	144,5	(9)	12,6
Resultado antes de impuestos	376	(31,3)	155	(50,0)	555	103,5	110	(34,9)
Impuesto sobre sociedades	(101)	(31,3)	(38)	(54,8)	(168)	117,2	(19)	(39,4)
Resultado de operaciones continuadas	274	(31,3)	117	(48,2)	387	98,0	91	(33,8)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	(6)	283,8	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	274	(31,3)	117	(48,2)	381	96,6	91	(33,8)
Resultado atribuido a minoritarios	0	—	16	(27,6)	22	396,7	0	3,8
Beneficio atribuido al Grupo	274	(31,4)	101	(50,4)	359	89,7	90	(33,9)

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	110.051	(3,4)	73.326	(2,7)	70.259	20,7	29.744	(8,0)
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	5.979	(25,0)	968	26,1	1.411	(7,9)
Activos financieros disponibles para la venta	—	—	9.328	2,5	517	14,1	4.584	(41,1)
Entidades de crédito ⁽²⁾	214	593,3	16.597	(23,7)	7.253	(0,4)	3.932	(14,6)
Inmovilizado	1.201	(0,9)	1.360	(3,3)	875	4,0	472	(3,1)
Otras cuentas de activo	411	(35,5)	5.834	(28,7)	2.579	(4,2)	6.656	34,2
Total activo / pasivo y patrimonio neto	111.878	(3,4)	112.426	(9,2)	82.452	17,4	46.798	(9,5)
Depósitos de clientes ⁽²⁾	84.656	7,5	59.660	1,1	31.619	36,8	21.929	32,0
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	—	—	27.135	(3,4)	11.462	66,8	7.122	(42,6)
Pasivos subordinados ⁽²⁾	—	—	787	(40,9)	425	0,2	0	(99,8)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—	83	(97,4)
Entidades de crédito ⁽²⁾	323	(44,7)	10.822	(40,4)	25.072	(13,0)	14.208	(9,1)
Otras cuentas de pasivo	20.002	(31,9)	9.305	(26,8)	3.830	8,9	843	(15,0)
Capital y reservas ⁽³⁾	6.897	(3,2)	4.717	5,4	10.044	34,0	2.613	0,2
Otros recursos de clientes gestionados	25.478	(11,7)	9.303	(13,9)	7	(70,9)	4.500	(48,6)
Fondos de inversión	18.558	(13,0)	5.279	(25,7)	3	(86,3)	3.051	(26,6)
Fondos de pensiones	6.225	(1,6)	1.344	(4,3)	4	(10,4)	1.314	(5,4)
Patrimonios administrados	—	—	114	23,1	—	—	135	6,0
Seguros de ahorro	696	(41,7)	2.566	16,4	—	—	—	(100,0)
Recursos de clientes gestionados	110.134	2,4	96.884	(2,4)	43.512	43,0	33.551	(11,8)

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

RED SANTANDER

- Se mantiene la estrategia de preferencia por la liquidez en un entorno de reducida demanda del crédito.
- Mejora del subyacente de la cuenta en el trimestre.
- Aumento de los ingresos sobre el trimestre anterior apoyados en la mejora de *spreads* y las comisiones.
- Los costes caen a mínimos históricos.
- Fuerte descenso de las dotaciones, por menor uso de específicas.

La red Santander ha obtenido un beneficio en el trimestre de 274 millones de euros, un 31,4% menos que en el primer trimestre de 2010, pero un 54,3% más que en el cuarto, consecuencia de la recuperación del margen de intereses y las comisiones, a los que se unen menores costes y dotaciones.

Estos resultados se han obtenido en un contexto complicado, con tensiones en los mercados, endurecimiento de la competencia, escasa demanda del crédito y signos, todavía, de debilidad económica e incertidumbre. En la última parte del trimestre se ha producido un escenario moderadamente alcista de tipos de interés.

Estrategia

En este contexto de mercado, las palancas de actuación siguen siendo la gestión de márgenes con una política de precios intensiva, la gestión de los recursos, con especial atención a los depósitos en balance, austeridad en costes y la gestión temprana de la morosidad que evite entradas y mejore la capacidad recuperatoria. Y todas ellas bajo la estrategia de aumentar el número de clientes, su vinculación, la transaccionalidad y la calidad de servicio.

Actividad

Los recursos de clientes ofrecen un avance interanual del 2%, que se focaliza en los depósitos (+7%), tanto en vista (+5%) como en plazo (+10%). Por su parte, los fondos de inversión reducen su patrimonio en un 13% (fundamentalmente por el reembolso del fondo inmobiliario llevado a cabo en este trimestre) y los planes de pensiones bajan el 2%.

La inversión crediticia ofrece una ligera disminución (-3%) por hipotecarios y consumo, ya que el resto de la cartera aumenta. La red Santander se sigue mostrando muy activa en responder a la demanda de crédito de los clientes. Reflejo de esta política es la posición de liderazgo que, por tercer año consecutivo, mantiene el Banco en el programa de financiación con el ICO cuya cuota asciende al 25%, prácticamente duplicando al siguiente competidor. Esta actuación complementa a la concesión directa de créditos y préstamos, que totaliza 60.000 operaciones por 5.700 millones de euros.

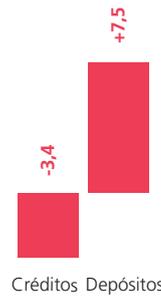
También destaca la actividad relacionada con la captación y vinculación de los clientes, al amparo del plan *Queremos ser tu Banco*. Al cierre del trimestre, se llevan captados y reactivados más de 110.000 clientes, un 9% más que en el mismo periodo de 2010.

Resultados

En el primer trimestre se han generado ingresos por 1.100 millones de euros, de los que 780 millones proceden del margen de intereses y 329 de comisiones y ROF de clientes. Esta cifra de ingresos es un 8,9% inferior a la del primer trimestre de 2010, pero supera en un 11,5% a la del último trimestre, aumento que se recoge tanto en el margen de intereses (+8,3%) como en las comisiones (+15,2%).

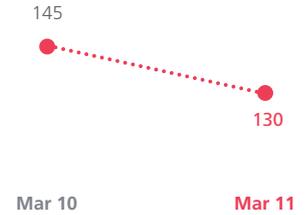
NEGOCIO

% variación Mar 11 / Mar 10



CRÉDITOS / DEPÓSITOS

%



El mejor comportamiento del margen de intereses en los últimos meses responde a la mejora de *spreads*, el favorable impacto del aumento de tipos de interés y la ausencia de "floors" en las hipotecas. En esta línea, el diferencial de clientes (rentabilidad menos coste) se refuerza respecto al cierre de 2010 pasando del 1,57% al 1,75%.

Dentro de las comisiones, las relativas a medios de pago, valores y servicios presentan una evolución más positiva y, por el contrario, las procedentes de fondos de inversión y las ligadas al riesgo crediticio todavía mantienen variación interanual negativa.

Las políticas de control del gasto, mejora tecnológica y reorganización eficiente de los recursos permiten continuar el positivo comportamiento de los costes en los tres últimos ejercicios, al reducirse tanto sobre el primer trimestre del pasado año (-0,7%) como sobre el último (-2,4%). Y ello, manteniendo la capacidad instalada. La eficiencia se sitúa en el 47% con amortizaciones (43% sin ellas).

La gestión del riesgo de crédito continúa siendo de máxima prioridad. El ratio de mora es del 5,99% en la red comercial (que no incluye actividades mayoristas), y del 4,68% en el banco matriz, ambos por debajo del sector. Las coberturas son del 50% y 49%, respectivamente.

Las provisiones netas del trimestre, 184 millones de euros, suben el 35,4% sobre el primero de 2010 por menor liberación de genéricas, ya que las específicas bajan un 11,9%. En relación al cuarto trimestre caída en torno al 20% en provisiones netas y en específicas.

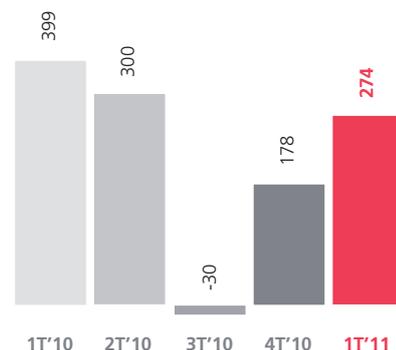
Con ello, el margen neto después de dotaciones se sitúa en 403 millones de euros, por debajo del contabilizado hace doce meses, pero superior en casi un 70% al del cuarto trimestre.

Por último, el beneficio atribuido alcanza los 274 millones ya mencionados.

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros

-31,4%
1T'11 / 1T'10



BANESTO

- Aumento interanual de cuota de depósitos y nueva mejora del ratio de liquidez.
- Ingresos básicos repuntan ligeramente en el trimestre.
- Costes planos en los últimos tres años.
- Las dotaciones para insolvencias vuelven a niveles de 2009, tras dos trimestres de elevado esfuerzo.
- La morosidad mantiene mejores ratios que el sector.

Banesto ha obtenido un beneficio atribuido al Grupo en el trimestre de 101 millones de euros, cifra que si bien disminuye un 50,4% sobre el primer trimestre de 2010, supone una notable mejora sobre los dos últimos trimestres del pasado ejercicio.

Estrategia

En el complicado entorno descrito anteriormente, Banesto se ha enfocado en el trimestre en la defensa de los ingresos, la optimización de su estructura de financiación y la disciplina en costes, lo que le ha permitido realizar provisiones que fortalecen su solidez financiera y patrimonial. La captación y vinculación de clientes sigue siendo una de las prioridades de gestión en 2011.

Actividad

Los recursos de clientes gestionados alcanzan a 31 de marzo de 2011 los 96.884 millones, un 2% menos que en el mismo mes del año anterior, muy condicionados por los saldos fuera de balance, que disminuyen un 14%. Dentro del balance, los depósitos sin cesiones temporales suben el 15%, con buen comportamiento tanto de la vista (+12%) como del plazo (+20%).

Por su parte, la evolución de la inversión crediticia es la resultante de una menor demanda de crédito en el mercado, situándose al cierre del trimestre en 73.326 millones de euros, un 3% menos que en igual fecha de 2010 y que en diciembre.

Los saldos dudosos y morosos han ofrecido el mejor comportamiento de los últimos trimestres. Sin embargo, y como consecuencia de la caída del volumen de inversión total comentado anteriormente, la tasa de mora ha subido ligeramente, hasta el 4,31%, claramente mejor que la media sectorial, en tanto que la cobertura se sitúa en el 52%.

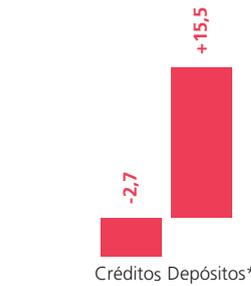
Resultados

En cuanto a resultados, el margen de intereses del primer trimestre ha sido de 321 millones de euros. Esta cifra, si bien es un 25,6% menor que la obtenida en igual periodo del año anterior, consecuencia de la menor actividad en el negocio bancario y el aumento de los costes de financiación, representa un cambio de tendencia sobre trimestres anteriores, ya que supone un aumento del 2,1% sobre el cuarto trimestre de 2010. Este cambio de tendencia refleja el esfuerzo realizado por el banco en la gestión de balance y márgenes.

Las comisiones netas se sitúan en 155 millones de euros. Esta cifra es similar a la obtenida en trimestres anteriores, como resultado de menores comisiones de fondos de inversión y pensiones debido a la preferencia de los clientes por otras fuentes para sus ahorros, y de un aumento del 1,7% de los ingresos por servicios, gracias al crecimiento de la transaccionalidad derivada de la mayor base de clientes y de la vinculación de los mismos.

NEGOCIO

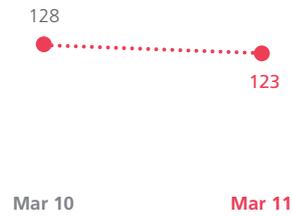
% variación Mar 11 / Mar 10



(*) Sin CTAs

CRÉDITOS / DEPÓSITOS

%



Los resultados de operaciones financieras alcanzan los 41 millones de euros, un 4,7% menos que hace un año. Siguen sustentados en la distribución de productos de tesorería a clientes, y muestran un elevado grado de diversificación que favorece su recurrencia.

Consecuencia de esta evolución, el margen bruto generado en el primer trimestre se ha situado en 527 millones de euros, un 17,8% menos que el mismo trimestre del año anterior, y un 7,2% menos que el trimestre inmediatamente precedente, ya que el aumento del margen de intereses y la estabilidad en los ingresos por las comisiones y la actividad de seguros, han sido compensados con unos ROF muy inferiores.

La disciplina en el control de costes ha permitido cerrar el primer trimestre en 254 millones de euros, un 1,2% inferiores a los registrados en igual periodo de 2010. El ratio de eficiencia se ha situado al acabar este trimestre en el 48,2%, indicador que compara positivamente, con los últimos datos disponibles de cierre de 2010, frente al de los bancos comparables.

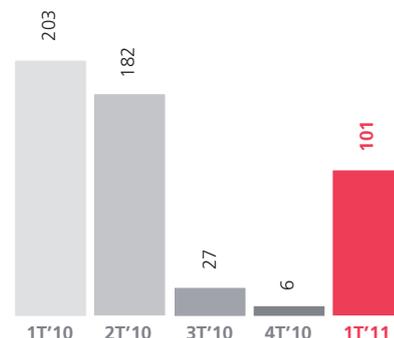
Las dotaciones netas para insolvencias han ascendido a 102 millones de euros, un 22,5% más que en el primer trimestre de 2010. Este aumento se debe a una menor utilización de provisiones genéricas respecto al año pasado, un 38% menos, ya que las dotaciones por específica han disminuido el 16%, gracias al mejor comportamiento de la morosidad. Sobre el trimestre anterior, por el contrario, se registra una significativa disminución, debido al fuerte esfuerzo en saneamientos realizados en la segunda mitad del pasado año.

El beneficio antes de impuestos se sitúa en 155 millones. Deducida la previsión de impuestos y los minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo ha sido, como se ha comentado, de 101 millones de euros.

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros

-50,4%
1T'11 / 1T'10



SANTANDER CONSUMER FINANCE

- Fuerte aumento de resultados apoyado en todas las áreas de gestión.
- Solidez de ingresos, costes estables a perímetro constante y menores provisiones con cobertura en máximos explican el salto en beneficios.
- Aumento de actividad muy apoyada en EE.UU. y estricta gestión de precios en Europa para contrarrestar el repunte en el coste de financiación.
- Nuevas mejoras en calidad crediticia y en liquidez, donde se reduce el recurso a la matriz.

Hasta marzo el área ha alcanzado un beneficio atribuido al Grupo de 359 millones de euros, un 89,7% más que en el primer trimestre de 2010 y un 71,4% más que en el cuarto.

Estrategia

En Europa, foco en crecimiento orgánico y venta cruzada apoyados en acuerdos de marca y en penetración en coche usado, que contrarrestan la debilidad en matriculaciones. En EE.UU., aceleración en nueva producción y extracción de valor de las nuevas carteras. También, y a nivel global, foco en defensa de márgenes y en control de riesgo, admisión y recuperaciones.

En el trimestre, se ha completado la fusión legal de SC Polonia y AIG Bank Polonia, y el cambio de marca a Santander Consumer. En Alemania, incorporación del negocio de banca comercial de SEB AG con 173 oficinas y un millón de clientes. La adquisición sitúa a Santander Consumer Alemania como el cuarto banco privado por número de clientes. Su impacto en el beneficio del trimestre es prácticamente nulo.

Actividad

La inversión crediticia ha alcanzado 70.259 millones de euros (+21% sobre marzo de 2010) por crecimiento orgánico e integración de negocios en EE.UU. (carteras), Polonia y Alemania.

La nueva producción, 6.700 millones, ha aumentado un 12% interanual impulsada por la financiación al coche usado (+17%). Por el contrario, debilidad en los segmentos de durables (-3%) y en coche nuevo (+3%) en línea con las matriculaciones en Europa.

Por unidades, mayores producciones en EE.UU. (+54%), Polonia (triplica con AIG) y países nórdicos (+12% en moneda local). También positiva evolución de Alemania (+8%), frente a las caídas de 2010. Por el contrario, mayor descenso en Italia (-18%) y UK (-4% en libras) en una evolución similar a la de sus respectivos mercados.

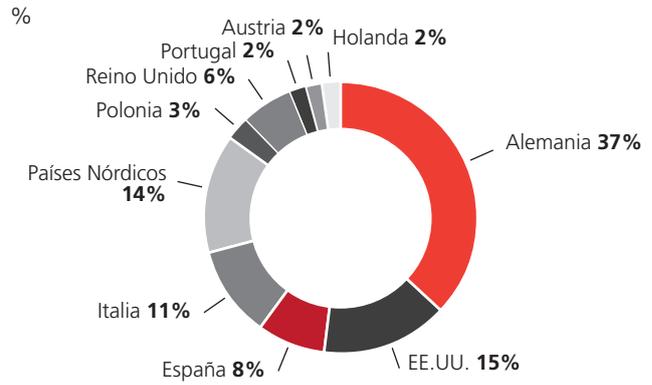
En el pasivo, los depósitos de clientes aumentan hasta 31.619 millones de euros (+37%), por captación en Alemania e incorporaciones de Polonia y SEB retail. También se ha elevado en el trimestre la captación mayorista: 3.000 millones de euros titulizados en tres países, destacando la titulización de Noruega (1.300 millones de euros y más del 40% colocada en mercado), la primera de préstamos de automóvil en el país.

Todo ello ha mejorado la posición de liquidez del área (depósitos de clientes y emisiones a medio y largo plazo cubren el 63% de los créditos vs. 55% de hace un año), reduciendo el recurso a la matriz.

Resultados

Los ingresos aumentan el 22,4% interanual apoyados en los más básicos: margen de intereses (+21,4%) por aumento de la cartera media (+15%) y mejora de márgenes, ambos favorecidos por las

NUEVA PRODUCCIÓN POR PAÍSES



incorporaciones; comisiones (+33,7%) básicamente por el *servicing* en EE.UU. que aporta las tres cuartas partes del incremento.

Aumento de costes (+36,5% interanual) por nuevas incorporaciones. Sin perímetro, costes planos (+1,1%). Las nuevas unidades de SEB retail y Polonia han situado el ratio de eficiencia en el 30,2% con clara oportunidad de mejora (ratio de eficiencia de SEB: 85%).

Fuerte reducción de dotaciones para insolvencias (-34,1%) con lo que el margen neto después de dotaciones se duplica. Las menores dotaciones reflejan la mejora de calidad de la cartera: nueva reducción del ratio de morosidad hasta el 4,63% y cobertura muy elevada (122%), todo ello tras absorber las nuevas incorporaciones.

Estas tendencias de ingresos, costes y dotaciones se han traducido en el fuerte aumento del beneficio atribuido antes apuntado, +89,7% interanual (+38,4% a perímetro constante).

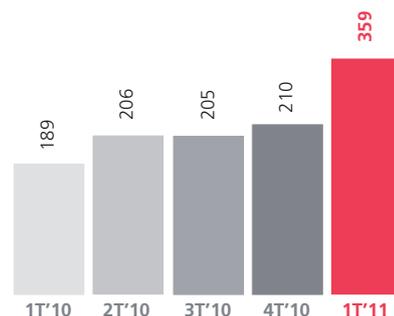
Pautas similares por geografías, con aumentos en todas las áreas de gestión. Destaca Santander Consumer USA que se sitúa como primera unidad por aportación al área tras el fuerte aumento de su beneficio. Tres son las palancas básicas: aumento de volúmenes (orgánico y carteras incorporadas), mayores comisiones por *servicing* y menor coste del crédito por mejor calidad de la cartera. También Alemania, segunda por beneficio, aumentó su aportación el 15,0% por mejora de la producción y adecuada gestión de riesgos, favorecidas por las buenas expectativas del país.

En el resto de unidades, evolución más positiva de los países nórdicos con aumento en moneda local del 31,3% del beneficio atribuido por mayor actividad y menores dotaciones, y de España, que mejora resultados sobre 2010 por menores dotaciones. Por último, destaca que la unidad de Polonia, líder entre las financieras especializadas, ha aumentado su beneficio en un momento de integración y reajuste de carteras y negocios.

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros

+89,7%
1T'11 / 1T'10



PORTUGAL

- Reducido crecimiento económico y falta de acuerdo político para abordar reformas, ha llevado a Portugal a solicitar ayuda financiera a la UE.
- Ingresos afectados por fuerte competencia por la liquidez y situación de mercados.
- Costes y dotaciones reflejan una gestión muy prudente en un entorno desfavorable.
- En actividad, continúa el proceso de desapalancamiento: caída del crédito y aumento de los depósitos.

Santander Totta ha obtenido un beneficio atribuido de 90 millones de euros, que compara con 137 millones de euros en el primer trimestre de 2010 y 88 millones en el cuarto.

Estrategia

El reducido crecimiento de la economía, sin previsión de mejora a corto plazo, las dificultades de acceso a la financiación internacional, acrecentada por la situación de otros países periféricos europeos y, finalmente, la falta de acuerdo político para realizar los ajustes fiscales necesarios para recuperar la confianza de los mercados, ha llevado a Portugal a solicitar la activación de los mecanismos de ayuda financiera previstos por la Unión Europea.

En este entorno, Santander Totta ha intensificado la política de desapalancamiento, apoyada en la captación de recursos y en la reducción de créditos, así como la gestión prudente de riesgos y recuperaciones ante el previsible empeoramiento de los indicadores de calidad crediticia en el nuevo entorno.

Actividad y resultados

En cuanto al volumen de negocio, aumento del 20% en ahorro bancario, y disminución del 8% en el crédito. Ello se ha traducido en una nueva mejora del *gap* comercial y de la estructura de balance.

La evolución del ahorro bancario se ha basado en el dinamismo de los depósitos (+32%) mientras que fondos de inversión y pensiones disminuyen el 21%, reflejo de una mayor aversión al riesgo por parte de los clientes y su preferencia por los depósitos, que tienen mayor remuneración. Por su parte, el crédito concedido a pymes y particulares se mantiene estable en los últimos doce meses, disminuyendo el concedido a empresas.

En cuanto a la inversión en bonos portugueses, y dentro de la gestión ordinaria de los activos y pasivos de balance, se contabiliza un importe de 1.600 millones de euros.

En resultados, el margen de intereses se sitúa en 165 millones de euros, un 12,2% menos que en igual periodo de 2010, por el mayor coste de financiación. Por su parte, las comisiones suben el 7,4%, destacando las procedentes de GBM.

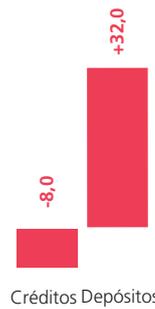
OTROS

El resto de negocios incluidos (GBM, gestión de activos, seguros y Banif) obtienen un beneficio atribuido de 230 millones de euros, con disminución del 22,8% sobre igual periodo de 2010, pero con aumento respecto al resto de trimestres del pasado año.

Banca Mayorista Global, que representa más del 95% del beneficio de los negocios aquí incluidos justifica esta evolución. Así, sobre el primer trimestre del pasado ejercicio, el beneficio atribuido

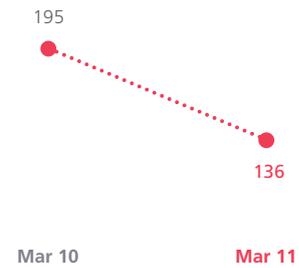
NEGOCIO

% variación Mar 11 / Mar 10



CRÉDITOS / DEPÓSITOS

%



Respecto del cuarto trimestre, la tendencia es más favorable. Margen de intereses y comisiones suben el 4,3%, por el aumento de los márgenes del crédito y el buen trimestre en comisiones. Por su parte, los ROF siguen afectados por la situación de los mercados.

Los costes de explotación aumentan un 1,7% sobre el primer trimestre de 2010, pero son inferiores a los otros tres trimestres del pasado año. En concreto, disminuyen un 6,3% sobre el cuarto.

La evolución de ingresos y costes sitúa la eficiencia en el 46,4% y el margen neto en 151 millones de euros, un 21,4% inferior al del primer trimestre de 2010, pero un 14,5% mayor que el del cuarto.

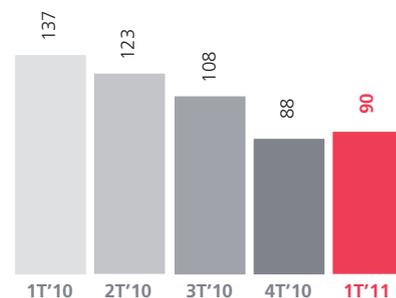
Las dotaciones para insolvencias del trimestre muestran el momento del ciclo. Ascenden a 32 millones de euros, que duplican las de igual periodo de 2010, aunque están en línea con la media trimestral del ejercicio. La mora mantiene un deslizamiento al alza, situándose en el 3,03%, con una cobertura del 62%.

En cualquier caso no se espera que el nuevo entorno tenga un impacto muy significativo en la morosidad de Santander Totta, (que parte con unos ratios mucho mejores que los del sector), y si bien tendrá un cierto efecto negativo en resultados, éste no afectará a su solvencia al estar previsto se mantengan niveles de beneficio aceptables.

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros

-33,9%
1T'11 / 1T'10



REINO UNIDO

- Buena evolución trimestral del beneficio: aumento de 45 millones de libras sobre el cuarto trimestre.
- Descenso interanual del beneficio por mayor coste de financiación y un impacto en torno a 100 millones de libras por los nuevos requisitos regulatorios.
- Activos líquidos: aumento de casi 30.000 millones de libras desde diciembre 2009 por la nueva regulación.
- Mejora en la posición de financiación en el trimestre: 1.900 millones de desinversión en activos no estratégicos y 7.000 millones de libras de emisiones a plazo y titulizaciones.
- Buena evolución de la morosidad, tanto en préstamos con garantía como sin ella.
- Notable mejora en las cifras de reclamaciones de clientes, consecuencia del plan de mejora de calidad.

Santander UK ha obtenido un beneficio atribuido de 419 millones de libras frente a 428 millones en el primer trimestre de 2010, muy afectado por los cambios regulatorios (impacto negativo frente al primer trimestre del pasado año de aproximadamente 100 millones después de impuestos). Sobre el cuarto trimestre, mejora del 11,9%.

Entorno

En Reino Unido el PIB de 2010 aumentó el 1,3% tras una caída del 2% trimestral anualizada en el último trimestre. Los primeros indicadores de 2011 confirman que dicha caída estuvo muy relacionada con los efectos del mal tiempo. Para el primer trimestre de 2011 se atisba una fuerte recuperación de la producción manufacturera apoyada en exportaciones, una demanda interna débil consecuencia del ajuste fiscal, que también se refleja en el mercado laboral, y una actividad inmobiliaria que todavía se mantiene en niveles bajos.

La inflación ha seguido sorprendiendo al alza (4,0% en marzo 2011) lo que, a pesar de incertidumbres sobre la actividad, podría obligar al Banco de Inglaterra a subir tipos en los próximos meses.

Estrategia

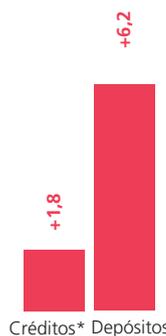
Tras el desarrollo realizado en los últimos años, Santander UK ha alcanzado una posición relevante en el mercado británico, con cuotas de mercado superiores al 10% en segmentos core como son hipotecas y depósitos. Se continúa ampliando la gama de productos y servicios en banca comercial y el foco en el crecimiento en préstamos a pymes, lo que acelera el objetivo de convertirnos en un banco comercial capaz de ofrecer todo tipo de servicios y productos a los clientes.

El acuerdo con Royal Bank of Scotland para la adquisición de 318 sucursales de RBS y 40 centros bancarios para pymes es un importante paso para conseguir este objetivo, ya que acelera de forma significativa la estrategia de incrementar nuestra presencia en los segmentos de pymes y empresas y hacer frente al reto de una creciente competencia en un sector vital en la economía británica.

Adicionalmente el plan de mejora de calidad puesto en marcha por Santander UK en los últimos meses y que incluye, entre otras medidas, la mejora en los procesos de gestión de reclamaciones, el refuerzo de la atención comercial y la mejora en la atención de

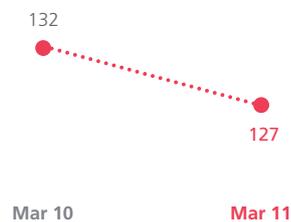
NEGOCIO

% variación Mar 11 / Mar 10 (libras)



CRÉDITOS / DEPÓSITOS

%



(*) Sin adquisición temporal de activos

los *call centres*, está dando sus primeros frutos. Así, según los últimos datos facilitados por la Financial Services Authority, el número de quejas de clientes se ha reducido en un 20% en el segundo semestre de 2010, mientras que las de otros bancos competidores han aumentado.

Actividad

La estructura del balance de Santander UK se compone principalmente de hipotecas residenciales, sin exposición a hipotecas *self-certified* o *subprime* y con menos del 1% de préstamos *buy-to-let*. El ratio préstamos / depósitos es del 127% al 31 de marzo de 2011, frente al 132% de marzo 2010.

En el primer trimestre de 2011 la desinversión en activos no estratégicos (1.900 millones de libras) y 7.000 millones adicionales en emisiones a medio plazo y titulizaciones hasta la fecha, han contribuido a mejorar el posicionamiento de financiación del banco. El éxito de colocación en las emisiones realizadas en 2010 ha continuado en 2011 en una amplia gama de productos y a buenos tipos de interés.

En cuanto a los préstamos a clientes (criterio local), alcanzaron 198.800 millones de libras, un 2% más que hace doce meses, debido al incremento del 2% en hipotecas residenciales y del 29% en préstamos a pymes que compensan la reducción en préstamos personales.

La producción neta de préstamos hipotecarios ha disminuido en 600 millones de libras en el primer trimestre, resultado del bajo nivel de solicitudes del trimestre anterior y de unos precios de mercado menos atractivos. La producción bruta de préstamos hipotecarios alcanzó 4.200 millones de libras, 1.500 millones menos que en el primer trimestre de 2010 con una cuota de mercado estimada del 14%.

Los márgenes han mejorado durante este primer trimestre y la tendencia para el segundo trimestre es más positiva. El *loan to value* (LTV) en la nueva producción fue del 62% en el trimestre, mientras que el LTV del stock se mantiene en el 51%.

El crédito al segmento de pymes se sitúa en los 9.100 millones de libras, tras aumentar un 29% sobre marzo de 2010, favorecido por su red de centros de negocio regionales. Esta evolución sitúa la cuota de mercado en el 3,7%, con un incremento de 0,7 p.p. en doce meses.

Dentro de la política del banco de restringir los préstamos personales (UPLs), éstos continúan disminuyendo y se han reducido un 20% (hasta 3.200 millones de libras) en los últimos doce meses, evolución que se espera mantener a lo largo de 2011. En cualquier caso, la producción bruta, muy dirigida a clientes que representan menor riesgo y realizada a unos márgenes superiores, se ha situado en 365 millones de libras, un 2% inferior a la del mismo periodo de 2010.

Santander UK continúa la desinversión en activos no estratégicos cuya cartera se ha reducido el 4% en el trimestre y el 38% desde diciembre 2008. La cartera de tesorería de A&L ha disminuido en un 33% adicional en 2011 y un 78% desde diciembre 2008.

Los depósitos comerciales aumentan hasta 153.400 millones de libras, con un flujo neto de 6.500 millones de libras desde marzo de 2010. El primer trimestre registra una desaceleración en la captación de depósitos junto con una fuerte competencia en precios. Asimismo, los depósitos de empresas, que aumentan el 15% interanual, se han reducido en casi 500 millones de libras en el trimestre, dado que resultaban menos atractivos bajo los nuevos requisitos de liquidez.

Por otra parte, la apertura de más de 200.000 cuentas corrientes en el trimestre continúa reflejando el éxito alcanzado en los dos últimos años en atracción de clientes de calidad. Estas aperturas han contribuido a incrementar los saldos de las cuentas bancarias un 4% desde el mismo mes del año anterior.

También la colocación de tarjetas de crédito aumenta significativamente (+32%), hasta las 155.000 unidades.

Resultados

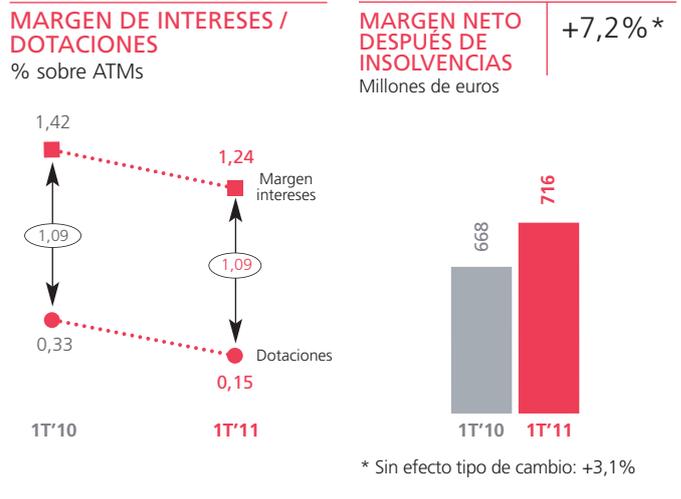
El beneficio atribuido en el primer trimestre de 2011 ha sido de 419 millones de libras, un 2,2% inferior al obtenido en el mismo periodo de 2010. Esta caída se debe al impacto de los nuevos requisitos regulatorios. Si el análisis se hace sobre el cuarto trimestre, donde el impacto mencionado es inferior, el beneficio atribuido aumenta un 11,9%.

Los ingresos se sitúan en 1.285 millones de libras, un 6,5% inferiores a los del primer trimestre del pasado año, afectados por el aumento del coste de financiación y un entorno de presión sobre las comisiones, a lo que se une la nueva regulación sobre liquidez.

En su detalle, el margen de intereses disminuye un 8,0% en relación al mismo periodo del año anterior, lo que refleja el aumento del coste de financiación mayorista y el incremento de los activos líquidos, ya que el margen con clientes (2,04% en el primer trimestre de 2011) se ha mantenido básicamente estable en los últimos trimestres.

En otro sentido, la preferencia de los clientes por las hipotecas de tasa variable, aunque a un ritmo más moderado, ayuda a mitigar el impacto de los bajos tipos de interés en los depósitos. En pymes y corporaciones, aumenta el margen de intereses reflejando unos márgenes en la nueva producción en máximos históricos.

Los ingresos por comisiones disminuyen el 10,5% en línea con la tendencia del mercado. Además, continúa el cambio en el mix de ventas desde productos estructurados a fondos de clientes gestio-



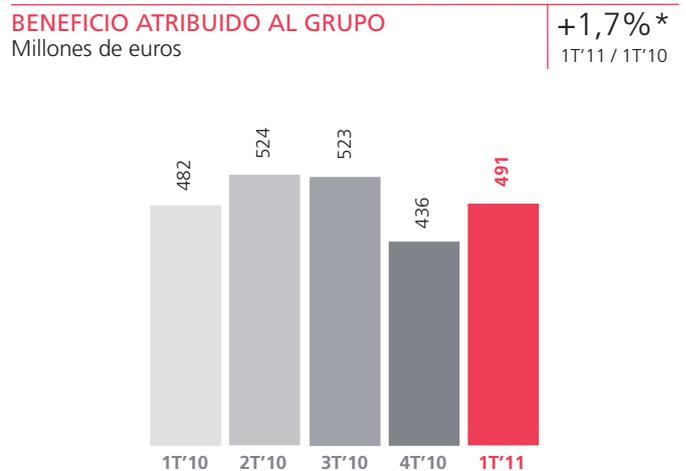
nados, lo que también impacta en menores ingresos actuales, pero que producirá mayores comisiones en próximos periodos.

Los ROF han sido un 13,5% superiores a marzo de 2010 apoyados en el buen comportamiento de grandes empresas.

Los costes aumentan el 2,1%. Los ahorros por la integración de A&L se han reinvertido en el crecimiento en Corporate Banking y Global Banking & Markets, así como en fomentar la expansión del negocio *retail* y mejorar el servicio al cliente. Por su parte, la eficiencia se sitúa en el 43%.

Las dotaciones para insolvencias han sido un 50,4% menores que en el primer trimestre de 2010, como resultado de la mejor evolución de los productos *retail*, principalmente hipotecas, y préstamos personales, lo que ha permitido mantener altos niveles de cobertura.

La morosidad continúa evolucionando mejor de lo previsto, y ha disminuido ligeramente para quedar en el 1,75% (13 p.b. menos que en marzo 2010 y 1 p.b. menos que en diciembre).



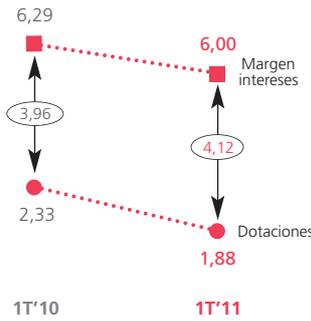
(*) En libras: -2,2%

LATINOAMÉRICA

- Fuerte orientación comercial de la organización, que se refleja en la aceleración del crecimiento de la actividad, especialmente en créditos.
- Buen comportamiento de los ingresos básicos, que aumentan por quinto trimestre consecutivo.
- Intensa gestión de la mora temprana y su recuperación, que tiene su reflejo en un descenso de las dotaciones para insolvencias.
- El margen neto después de insolvencias aumenta el 16,1% (en moneda constante).

MARGEN DE INTERESES / DOTACIONES

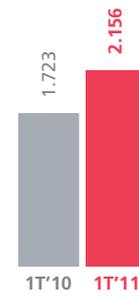
% sobre ATMs



MARGEN NETO DESPUÉS DE INSOLVENCIAS

Millones de euros

+25,1%*



* Sin efecto tipo de cambio: +16,1%

Santander ha obtenido en Latinoamérica un beneficio atribuido de 1.270 millones de euros en los primeros tres meses de 2011, con un incremento del 26,8% (+17,8% en moneda constante). Estos resultados se ven afectados por el incremento en la presión fiscal y el impacto de los cambios en minoritarios (mayores en Brasil y menores en México tras la adquisición de minoritarios realizada en septiembre de 2010).

Por tanto, tomando como referencia el margen neto después de dotaciones, que es el que mejor refleja el subyacente del negocio, el área aumenta un 16,1% en relación al primer trimestre de 2010 y se mantiene estable en relación al cuarto, ambos en moneda constante, rompiendo en gran medida la estacionalidad de este primer trimestre, de la mano de una aceleración de los volúmenes de negocio.

Entorno económico

El año 2010 se cerró con un crecimiento estimado para las economías latinoamericanas donde Santander opera del 6,8% en promedio. Las proyecciones para 2011 contemplan una tasa de crecimiento más moderada, cercana al 5%, con la demanda interna creciendo a tasas más sostenibles que en 2010 pero todavía elevadas y superiores a la del PIB. El consumo privado y la inversión continuarán siendo los motores de la expansión.

Junto al dinamismo de la demanda interna, el alza de los precios internacionales de las materias primas está introduciendo presiones inflacionistas y provocando un deterioro en las expectativas de inflación del sector privado. En varios países la inflación observada ha repuntado en el primer trimestre (Brasil, Uruguay, Chile y Perú). En este contexto, los bancos centrales han continuado subiendo las tasas de interés significativamente, con incrementos hasta abril de 125 p.b. en Brasil y Chile, y de 100 p.b. en Uruguay y Perú. En Colombia el banco central inició en febrero el proceso de subidas de tipos y, tras la reunión de marzo ya se sitúa en el 3,50% ante el aumento en las expectativas de inflación. En cambio, en México, con la inflación moderándose, el banco central mantiene estable su tasa de interés.

Las condiciones macroeconómicas a escala global continúan señalando una expansión en 2011, y en particular, se espera que los términos de intercambio sigan siendo favorables para la región. Gracias a la expansión de los países asiáticos, de los precios y de la demanda mundial de materias primas, las exportaciones latinoamericanas crecieron en 2010 a tasas muy elevadas, cercanas al 30%, y en los primeros meses de 2011 continúan ofreciendo tasas similares.

La región mantiene una posición externa saneada, con un déficit corriente para 2010 inferior al 1,5% del PIB en promedio regional,

y cercano al 2% del PIB para 2011. Para los flujos de inversión exterior, Latinoamérica continúa siendo un importante punto de referencia, gracias a las buenas expectativas económicas, y se espera que los flujos de inversión directa continúen siendo elevados, tras haber alcanzado en 2010 el 2,5% del PIB. Las reservas internacionales, que cerraron el año 2010 en 566.000 millones de dólares a nivel regional, están ya próximas a los 600.000 millones de dólares en el primer trimestre de 2011.

La evolución de las cuentas públicas está siendo también favorable, beneficiada por la expansión de los ingresos impositivos gracias al dinamismo de las economías. Los proyectos de presupuestos para el ejercicio 2011 contemplan avances adicionales en los procesos de consolidación presupuestaria, especialmente en la contención del gasto público.

Tomando en consideración los países de Latinoamérica donde Santander opera, el crédito otorgado por los sistemas bancarios, tras su recuperación en 2010, confirma la aceleración de sus ritmos de crecimiento, con un aumento en los últimos doce meses de un 20%, sin efecto tipo de cambio. En conjunto, el crédito a particulares aumenta su tasa de crecimiento un 21%. Las tarjetas de crédito y el crédito a empresas e instituciones aceleran su ritmo de crecimiento hasta el 12% y el 20%, respectivamente.

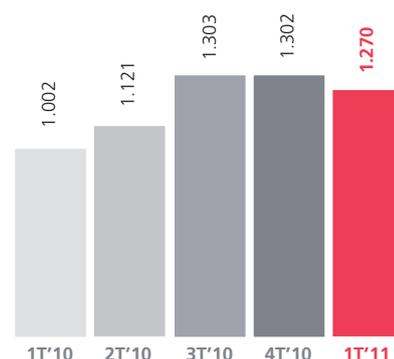
El ahorro bancario, por su parte, aumenta un 15% respecto del primer trimestre del año anterior, con los depósitos a la vista subiendo un 17%. En términos generales, y considerando los sistemas financieros de mayor peso, Brasil y México muestran las mayores dinámicas de crecimiento.

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros

+26,8%*

1T'11 / 1T'10



* Sin efecto tipo de cambio: +17,8%

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

- Los tipos de interés medios a corto plazo, y el promedio ponderado de la región, suben entre los tres primeros meses de 2010 e igual periodo de 2011. En términos generales, los tipos comenzaron su tendencia al alza en la segunda mitad del ejercicio 2010, registrando progresivos aumentos a lo largo del año.
- La evolución de los resultados en euros está afectada por los tipos de cambio medios. En términos globales, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al dólar, con excepción del peso argentino. Por su parte el dólar, moneda de referencia en Latinoamérica, se aprecia frente al euro en un 1%. Con ello, frente al euro y en términos medios, el real brasileño se aprecia desde 2,49 a 2,28, el peso mexicano desde 17,64 a 16,49 y el peso chileno desde 717 a 659.

En conjunto, el impacto favorable en la conversión a euros de los resultados es de aproximadamente 9 puntos porcentuales en ingresos, costes y beneficio.

Estrategia

En un entorno económico favorable en la región y que se vislumbra más positivo hacia adelante, los sistemas financieros se han visto impulsados en una senda de crecimiento.

En estas circunstancias, el Banco ha reaccionado muy rápido, orientando su actividad comercial al crecimiento del crédito y del ahorro bancario, gestionando los márgenes, optimizando el *mix* de productos y segmentos y manejando adecuadamente la relación entre rentabilidad y riesgo.

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

Al finalizar marzo, el Grupo cuenta con 5.895 puntos de atención (incluyendo oficinas tradicionales y puntos de atención bancaria y en empresas).

La base de clientes es de 38,8 millones, con aumento de 2,6 millones en los últimos doce meses, sobre bases homogéneas. Con todo, el énfasis del Grupo se está poniendo en los últimos trimestres tanto en la vinculación como en su captación.

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

Actividad

El crédito consolida sus dinámicas de crecimiento, incrementándose un 19% en comparativa interanual. A destacar los crecimientos del 11% en consumo y del 24% en créditos comerciales (empresas en toda su gama e instituciones).

El ahorro bancario muestra un aumento del 12% respecto al cierre del primer trimestre de 2010, confirmando así su tendencia creciente. Por productos, los depósitos a la vista se incrementan un 13% interanual, los fondos de inversión un 14% y los depósitos a plazo un 10%.

Las cuotas de mercado medias en los países donde opera el Grupo son del 11,4% en créditos, 8,8% en ahorro bancario y 9,8% en el total del negocio bancario.

PRINCIPALES ENFOQUES DE GESTIÓN EN 2011

- 1 Foco en la generación de ingresos, con fuerte dinamismo comercial, gestión de márgenes y negocios comisionables.
- 2 Aceleración del crecimiento del crédito y del ahorro bancario, aprovechando el entorno macroeconómico favorable y los procesos de bancarización en la región.
- 3 Gestión de clientes con enfoque en vinculación y transaccionalidad.
- 4 Política de riesgos prudente pero ajustada al ciclo económico favorable y a la rentabilidad.
- 5 Inversiones en capacidad instalada en todos los países bajo el principio de austeridad y eficiencia.

Resultados

Los ingresos básicos (margen de intereses, comisiones y actividad de seguros) aumentan un 10,9% respecto del primer trimestre del año pasado, con el margen de intereses creciendo el 9,8% y las comisiones un 11,8%. Estas últimas impulsadas por los avances en las comisiones de seguros (+64%) y de tarjetas (+29%). A su vez, las comisiones procedentes de fondos de inversión suben un 17%, mientras que descienden un 14% las de comercio exterior.

Los resultados por operaciones financieras disminuyen en los tres primeros meses del año un 13,0% interanual, lo que conduce a un incremento del 8,5% en el margen bruto en relación al primer trimestre de 2010 y del 2,4% en relación al cuarto.

Los costes suben un 12,1% interanual, por encima de la inflación, principalmente por el impulso a nuevos proyectos comerciales, ampliación y remodelación de los puntos de atención y a la renegociación de tarifas y convenios colectivos. La evolución de ingresos y costes determina que el ratio de eficiencia sea del 38,6%.

Las mejoras de la situación macro y unas perspectivas económicas más positivas han permitido, junto con una gestión temprana del riesgo, una mejora en la prima de riesgo (pasa del 4,7% en el primer trimestre de 2010 al 3,4% en el mismo periodo de 2011), y una reducción del 7,0% de las dotaciones. Además, el ratio de morosidad a marzo se sitúa en el 4,01% (4,11% el pasado diciembre y 4,18% en marzo de 2010) con una cobertura del 107%.

Esta reducción de las dotaciones para insolvencias hace que el margen neto, después de deducir las mismas, aumente el 16,1% sobre el primer trimestre del pasado año.

Por último, y como ya se ha comentado, el beneficio atribuido de Grupo Santander en Latinoamérica en los tres primeros meses de 2011 es de 1.270 millones de euros, con aumento del 17,8%.

Por segmentos, la Banca Comercial aumenta su beneficio atribuido un 31,4% interanual en los tres primeros meses del año, confirmando la aceleración de los ingresos, que aumentan el 10,6% interanual y el 3,7% en el trimestre. Esta tasa se ve afectada por los minoritarios (mayores en Brasil y menores en México) y los mayores impuestos. Deduciendo su efecto, aumento del 29,6%. Por su parte, la Banca Mayorista Global desciende el 12,9%, en un trimestre marcado por la volatilidad geopolítica.

LATINOAMÉRICA. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros

	Brasil		México		Chile	
	1T'11	Var (%)	1T'11	Var (%)	1T'11	Var (%)
RESULTADOS						
Margen de intereses	2.938	23,6	406	5,9	364	7,0
Comisiones netas	810	20,8	159	19,0	110	20,1
Resultados netos por operaciones financieras	195	9,0	49	(23,1)	31	(27,5)
Resto ingresos ⁽¹⁾	(17)	—	(0)	(96,3)	12	—
Margen bruto	3.926	21,5	614	7,0	516	8,8
Costes de explotación	(1.450)	23,1	(231)	9,5	(192)	18,5
Gastos generales de administración	(1.303)	21,7	(204)	8,7	(169)	19,0
<i>De personal</i>	(727)	29,9	(118)	18,2	(105)	21,0
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(575)	12,7	(86)	(2,0)	(65)	15,8
Amortizaciones	(148)	37,2	(27)	15,1	(23)	15,3
Margen neto	2.476	20,6	383	5,6	324	3,8
Dotaciones insolvencias	(1.046)	10,5	(63)	(52,2)	(75)	(32,5)
Otros resultados	(232)	0,7	(6)	(44,4)	2	—
Resultado antes de impuestos	1.199	36,7	314	42,8	251	28,8
Impuesto sobre sociedades	(309)	78,1	(57)	84,4	(43)	47,5
Resultado de operaciones continuadas	889	26,5	256	35,9	207	25,5
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	889	26,5	256	35,9	207	25,5
Resultado atribuido a minoritarios	157	48,7	0	(99,2)	45	33,5
Beneficio atribuido al Grupo	732	22,5	256	80,1	162	23,4

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	69.447	22,7	15.907	26,8	24.562	20,9
Cartera de negociación (sin créditos)	10.567	7,6	12.232	16,4	2.782	(28,0)
Activos financieros disponibles para la venta	22.584	41,9	3.272	(35,3)	2.944	10,9
Entidades de crédito ⁽²⁾	10.966	16,8	3.739	(39,0)	2.471	15,0
Inmovilizado	3.679	18,0	382	(4,4)	332	(5,9)
Otras cuentas de activo	40.534	40,2	4.120	1,2	4.108	64,6
Total activo / pasivo y patrimonio neto	157.776	27,5	39.651	2,4	37.198	16,9
Depósitos de clientes ⁽²⁾	75.605	19,9	20.528	15,5	18.353	22,9
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	11.780	152,0	1.202	188,6	5.462	71,2
Pasivos subordinados ⁽²⁾	4.325	5,5	—	(100,0)	1.046	21,9
Pasivos por contratos de seguros	8.679	84,8	415	59,9	314	37,4
Entidades de crédito ⁽²⁾	22.091	65,0	5.873	(31,8)	4.207	(26,1)
Otras cuentas de pasivo	23.612	11,3	6.939	(16,7)	5.054	13,0
Capital y reservas ⁽³⁾	11.684	(7,5)	4.693	43,7	2.761	12,8
Otros recursos de clientes gestionados	50.822	24,1	10.481	5,9	4.929	(6,7)
Fondos de inversión	46.705	24,5	10.257	4,7	4.868	(7,1)
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	3.568	3,7	—	—	—	—
Seguros de ahorro	549	—	224	123,3	61	54,1
Recursos de clientes gestionados	142.533	26,4	32.211	14,4	29.791	22,8

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

LATINOAMÉRICA. RESULTADOS

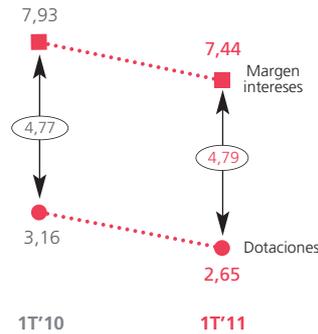
Millones de euros

	Margen bruto		Margen neto		Beneficio atribuido al Grupo	
	1T'11	Var (%)	1T'11	Var (%)	1T'11	Var (%)
Brasil	3.926	21,5	2.476	20,6	732	22,5
México	614	7,0	383	5,6	256	80,1
Chile	516	8,8	324	3,8	162	23,4
Argentina	219	14,8	114	2,9	70	5,9
Uruguay	36	(16,4)	8	(64,0)	4	(71,4)
Colombia	46	15,1	18	19,3	11	4,9
Puerto Rico	84	(4,3)	41	(13,5)	8	(7,3)
Resto	33	12,9	3	(38,4)	(4)	—
Subtotal	5.475	17,2	3.367	15,0	1.239	27,7
Santander Private Banking	73	19,3	40	23,8	31	(2,0)
Total	5.548	17,2	3.407	15,1	1.270	26,8

BRASIL (TODAS LAS VARIACIONES EN MONEDA LOCAL)

- Aceleración de crédito y ahorro bancario sobre el cierre de 2010.
- En ingresos, nuevo récord del margen de intereses y de comisiones.
- Los costes reflejan el convenio y el esfuerzo inversor en infraestructura.
- Dotaciones casi planas por mejora de prima de riesgo.
- Aceleración del margen neto después de dotaciones, impulsando el beneficio antes de impuestos hasta el 25,1%.

MARGEN DE INTERESES / DOTACIONES
% sobre ATMs



MARGEN NETO DESPUÉS DE INSOLVENCIAS
Millones de euros

+29,2%*



* Sin efecto tipo de cambio: +18,3%

En el primer trimestre de 2011, Grupo Santander en Brasil ha obtenido un beneficio atribuido de 732 millones de euros, con aumento del 22,5% interanual (+12,2% en moneda local). En términos homogéneos, antes de impuestos, aumento del 25,1% en moneda local.

Entorno económico y financiero

Santander Brasil ha desarrollado su actividad en un entorno económico de elevado crecimiento que muestra signos de moderación al cierre de 2010 sobre los máximos del ejercicio (+5,0% en el cuarto trimestre frente al +7,5% en el total del año). Este sólido crecimiento se ha apoyado en la fortaleza del consumo doméstico (+7,0% en el año), favorecida por el aumento del crédito, la expansión del empleo, y un gran esfuerzo de inversión (+21,8% conjunto) que se fue moderando en la parte final del año.

Este fuerte crecimiento unido al aumento de los precios de los alimentos ha acelerado la inflación hasta el 6,3% en marzo, por encima del objetivo central del Banco de Brasil (4,5%). Con objeto de fijar las expectativas de inflación cerca del objetivo, el banco central ha elevado el tipo de interés Selic hasta abril en 125 p.b. hasta el 12% y ha elevado las exigencias de reservas y capital a las entidades bancarias para desincentivar algunas operaciones de crédito para particulares.

Con todo, el crédito sigue aumentando a tasas muy elevadas. En febrero (último dato disponible) la cartera total crecía al 4% trimestral y al 21% interanual, elevando el peso de los créditos sobre el PIB en 2,4 p.p. hasta el 46,5%. Se mantiene la aceleración del crédito en los bancos privados y la desaceleración en los públicos, aunque éstos todavía presentan un ritmo interanual superior.

Por segmentos, el crédito direccionado, que representa el 35% de la cartera total y comprende las operaciones con BNDES, rural e inmobiliario, sigue ofreciendo el mayor avance interanual (+27%). El resto de la cartera o crédito libre mantiene un ritmo inferior (+18%) aunque acelerando sobre diciembre de 2010, muy apoyado en el crédito a particulares (+20%), donde destacan tarjetas e hipotecarios. Las empresas muestran un crecimiento del 16% interanual.

Por el lado del pasivo, el ahorro bancario muestra un aumento del 18% interanual con todos sus componentes (fondos de inversión, depósitos a plazo y depósitos a la vista-ahorro) creciendo a tasas similares. Mayor crecimiento desde bases reducidas de las letras financieras, nuevo instrumento de captación de ahorro institucional a medio y largo plazo que contribuirá a una mejor estructura de financiación. El saldo emitido a marzo alcanza los 10.884 millones de reales, un 4% de las captaciones totales.

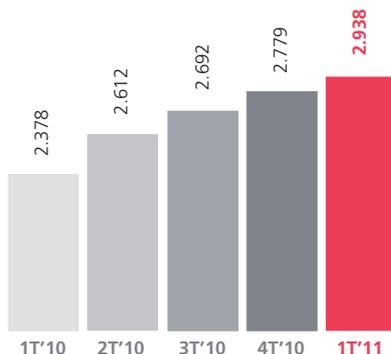
Estrategia

Santander Brasil es el tercer mayor banco privado del país por activos, con una cuota conjunta de mercado del 8,4%. Presente en las principales regiones del país, cuenta con una red de 3.703 sucursales y PABs, 18.099 cajeros automáticos y 24 millones de clientes, de los que cerca de 9 millones son clientes con cuentas corrientes. Su objetivo es ser el mejor y más eficiente banco de Brasil, tanto en generación de valor para los accionistas como en satisfacción para los clientes y empleados, así como en reconocimiento de marca frente a competidores.

Desde la incorporación de Banco Real, la estrategia de Santander Brasil se ha basado en una ejecución efectiva del proceso de in-

MARGEN DE INTERESES
Millones de euros

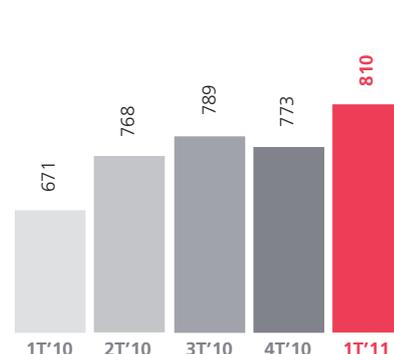
+23,6%*
1T'11 / 1T'10



* Sin efecto tipo de cambio: +13,1%

COMISIONES NETAS
Millones de euros

+20,8%*
1T'11 / 1T'10



* Sin efecto tipo de cambio: +10,5%

tegración, orientada hacia la implementación de mejores prácticas operativas y comerciales, la búsqueda de mayor eficiencia y la captura de sinergias. Con estas premisas, distintos productos, servicios y funcionalidades han sido implantados en la operativa habitual de nuestros clientes en los últimos dos años, destacando como hito fundamental la unificación de marca y la incorporación de la marca Santander a todos los puntos de venta, lo que básicamente completaba la fusión "externa" ante el mercado brasileño.

En el trimestre, se han mejorado funcionalidades tras la migración de las cuentas y operaciones de más de nueve millones de clientes de Banco Real a la plataforma de sistemas unificada del Santander. Hoy la totalidad de particulares y clientes persona jurídica operan en una nueva plataforma única, más ágil y con una oferta de productos y servicios más amplia.

En productos y colectivos, se ha alcanzado una alianza con el grupo propietario del uso de las marcas Esso y Mobil en Brasil para el lanzamiento de la nueva tarjeta de crédito Santander Esso. Esta alianza comprende una estrategia para apalancar el negocio de tarjetas de crédito a través de asociaciones.

Por último, y dentro de un proceso de mejora continua, Santander Brasil ha realizado cambios en la estructura de gobernanza de la organización. Estos cambios, que completan el proceso iniciado tras la salida a bolsa, le sitúan como referencia en Brasil, siendo el único entre los grandes bancos privados con nivel 2 de gobernanza corporativa del BM&FBOVESPA.

Actividad

En actividad, la cartera de créditos muestra un incremento del 18% en moneda local, que acelera sobre el cierre de 2010 (+16%). Esta evolución se ha apoyado en la solidez del crédito a particulares (+22% interanual), en especial por hipotecas (+33%) y tarjetas (+29%), pero también en el segmento de negocios y empresas (+28%), y grandes empresas (+12%).

En el pasivo los depósitos a la vista han aumentado un 15% en los últimos doce meses y los saldos a plazo el 12%. Esta evolución se suma a una sólida recuperación de los fondos de inversión que aumentan el 19%.

Con ello, las cuotas de mercado se sitúan en el 10,6% para el crédito (11,6% para el crédito libre) y en el 8,6% para los depósitos.

Resultados

En resultados, y siempre en moneda local, destaca el aumento del 25,1% del beneficio antes de impuestos sobre el año anterior. Este avance se apoya en la fortaleza de los ingresos más básicos (margen de intereses y comisiones alcanzan niveles récord en el trimestre), y en una reducción del coste del crédito que se traduce en dotaciones casi planas, a pesar del fuerte crecimiento del crédito.

Incluyendo el impacto de la normalización de la tasa impositiva y el aumento de minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo, 732 millones de euros, aumenta el 12,2% en moneda local en relación al primer trimestre de 2010.

En un análisis más detallado, el principal componente del crecimiento interanual es el margen de intereses, que aumenta el 13,1%, impulsado por el aumento de volúmenes y la gestión de

márgenes. A ello se une una notable aceleración de las comisiones (+10,5%) muy apoyadas en tarjetas de crédito, fondos de inversión y seguros.

Los ROF por su parte, se mantienen estables sobre el primer trimestre de 2010, aunque se sitúan por debajo de los dos últimos trimestres. Con todo ello, el margen bruto se sitúa en 3.926 millones de euros, con aumento del 11,2% interanual en moneda local y del 2,4% sobre el cuarto trimestre del pasado año.

Los costes se elevan el 12,7% reflejando el esfuerzo realizado en ampliar la capacidad de distribución (116 nuevos puntos de venta en doce meses, aumento de gerentes empresas...) y las inversiones en la nueva plataforma tecnológica, que se suman al impacto de la inflación sobre los convenios salariales. Los gastos generales aumentan el 3,1% interanual, crecimiento inferior a la inflación por el impacto positivo de las sinergias obtenidas que, en términos acumulados, se sitúan en 1.887 millones de reales frente a unas previsiones de 1.800 millones para el primer trimestre de 2011.

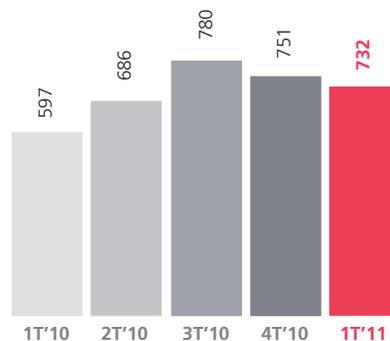
Las dotaciones para insolvencias aumentan el 1,1% sobre el primer trimestre de 2010. Esta evolución es consecuencia de la reducción de la prima de riesgo y la mejora del ratio de morosidad. En concreto, este último se sitúa a marzo en el 4,85% (4,91% al cierre de 2010). Además la cobertura ha mejorado hasta situarse en el 104%. El aumento en las dotaciones respecto del cuarto trimestre se debe a las genéricas (dotación en el primero de 2011 y liberación en el cuarto de 2010), ya que las específicas se reducen en el trimestre.

Ingresos, costes y dotaciones aceleran el crecimiento del margen neto después de dotaciones, proxy del beneficio más recurrente, hasta el 18,3%, frente al 16,6% de cierre de 2010. La normalización de la tasa impositiva y el aumento de minoritarios por colocación parcial de acciones en el segundo semestre de 2010, llevan al crecimiento ya mencionado del 12,2% en el beneficio atribuido.

Por segmentos, Banca Comercial aumenta el beneficio atribuido un 24,2%, Gestión de Activos y Seguros el 3,8%, mientras que GBM disminuye el 7,2%.

La eficiencia es del 36,9%, la recurrencia se sitúa en el 62,2% y el ROE en el 24,9%.

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO +22,5%*
Millones de euros 1T'11 / 1T'10



* Sin efecto tipo de cambio: +12,2%



MÉXICO (TODAS LAS VARIACIONES EN MONEDA LOCAL)

- La actividad continúa acelerándose: los créditos suben cerca del 30% en doce meses y el ahorro bancario el 12%.
- Costes controlados, y por debajo de la inflación.
- Continúa el foco en la gestión integral del riesgo, con las dotaciones en la cifra más baja desde el primer trimestre de 2007.
- Margen neto después de dotaciones para insolvencias aumenta el 29,9%.

El beneficio atribuido del primer trimestre es de 256 millones de euros, aumentando un 80,1% (+68,4% en moneda local), favorecido por menores minoritarios.

Los resultados muestran una buena tendencia, con un primer trimestre que ofrece avances en el margen de intereses y las comisiones sobre el último de 2010, a la vez que contabiliza menores costes y dotaciones. Todo ello hace que el beneficio aumente un 26,9% sobre el cuarto trimestre.

Santander es el tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 14,6% en créditos y 14,9% en ahorro bancario. Cuenta con 1.099 oficinas y 9,1 millones de clientes.

Entorno económico

El crecimiento esperado del PIB en 2011 es del 4,5%. La recuperación de la demanda interna, unida al crecimiento de las exportaciones, especialmente las de manufacturas, contribuirán a este crecimiento. La inflación se ha moderado en los primeros meses de 2011, hasta el 3,0% en marzo, con unas expectativas que se mantienen por debajo del 4% para finales del 2011, permitiendo que el banco central mantenga estable su tasa de política monetaria en el 4,5%.

El negocio del sistema se ha recuperado. El crédito aumenta un 13% interanual (consumo y tarjetas: +7%), mientras que el ahorro bancario sube el 14%, con buena dinámica de los depósitos a la vista (+17%).

Estrategia

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

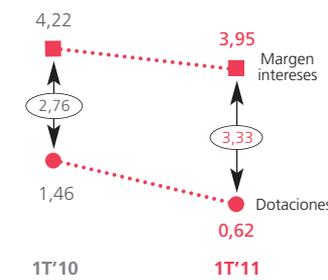
Los principales enfoques de gestión son: aprovechar la evolución económica, enfatizar en la vinculación de clientes, profundizar en segmentos de especial valor (rentas altas y pymes), y todo ello acompañado de prudencia de riesgos y gestión de costes.

En septiembre del pasado año se materializó la compra de la participación del 24,9% de Santander México que poseía Bank of America, pasando a controlar el Grupo el 99,9% del capital.

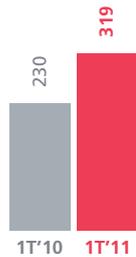
Actividad

Los créditos se siguen acelerando y aumentan un 29% interanual, con crecimiento generalizado, salvo en tarjetas (-13%, por razones de mercado y por la aplicación de criterios muy rigurosos de concesión). Por productos, las hipotecas aumentan el 28%, comercial el 30% y consumo el 15%. Por segmentos, particulares, pymes y empresas aumentan el 10%, 36%, y 42%, respectivamente.

MARGEN DE INTERESES / DOTACIONES
% sobre ATMs



MARGEN NETO DESPUÉS DE INSOLVENCIAS
Millones de euros



+38,9%*

* Sin efecto tipo de cambio: +29,9%

Por su parte, el ahorro bancario avanza un 12% sobre marzo de 2010 por los depósitos a la vista (+27%).

Dentro de los productos-ancla, el número de pólizas de seguro se sitúa en 4,3 millones, con avance interanual de más 678.000, en tanto que las nóminas domiciliadas alcanzan los 2,5 millones.

Resultados

El margen bruto se sitúa prácticamente en la misma cifra que en el primer trimestre de 2010. En su detalle, el margen de intereses desciende el 0,9%, en línea con la ralentización de los ritmos del negocio de tarjetas, donde Santander está desarrollando una estrategia para mejorar la calidad de la cartera.

Las comisiones suben el 11,3% con evolución positiva de seguros, *cash-management* y tarjetas, y descenso de las de comercio exterior y administración de cuentas.

Los costes aumentan un 2,4% sobre el primer trimestre de 2010 (inflación del 3,0%), mientras que las dotaciones confirman la tendencia de trimestres anteriores al ofrecer la cifra más reducida de los últimos dieciocho trimestres (-55,3% sobre el primero de 2010), en línea con las mejores primas de riesgo. Ello lleva a que el margen neto después de insolvencias ofrezca un crecimiento del 29,9%.

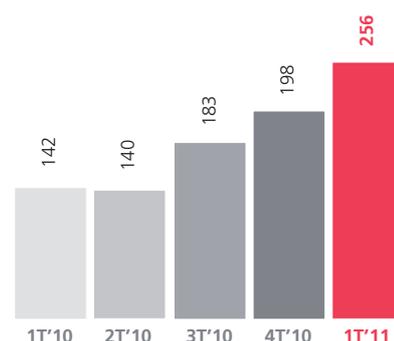
El beneficio atribuido es de 256 millones de euros, aumentando un 68,4% en moneda local. Por segmentos, Banca Comercial duplica el beneficio, Gestión de Activos y Seguros aumenta el 68,7% y Banca Mayorista Global desciende el 37,8%. Si se aísla el efecto de los minoritarios adquiridos el pasado mes de septiembre, las variaciones son del +27,1% para el total país y +77,3%, +30,3% y -53,6%, para los tres segmentos de negocio, respectivamente.

La eficiencia es del 37,7%, la recurrencia del 78,1% y el ROE del 22,4%. La morosidad (1,58%) y la cobertura (234%) continúan mostrando una elevada calidad y una buena evolución interanual.

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros

+80,1%*
1T'11 / 1T'10



* Sin efecto tipo de cambio: +68,4%

CHILE (TODAS LAS VARIACIONES EN MONEDA LOCAL)

- Aceleración del crecimiento del negocio bancario, con los créditos aumentando a doble dígito alto.
- Costes afectados por la firma del convenio colectivo y por la aceleración de la dinámica comercial.
- Reducción de las dotaciones por mejora de la prima de riesgo y control de la morosidad. Política de riesgos prudente, acompañando el ciclo económico favorable.
- El margen neto después de dotaciones para insolvencias aumenta el 13,7%.

El beneficio atribuido se ha situado en 162 millones de euros con un aumento del 23,4% (+13,3% en moneda local).

Santander es el primer grupo financiero del país por volumen de activos y resultados. La red está compuesta por 506 oficinas que atienden a 3,1 millones de clientes, y las cuotas de mercado son del 21,2% en crédito y del 18,4% en ahorro bancario.

Entorno económico

Los últimos indicadores sobre la economía chilena muestran una evolución muy positiva tanto de la actividad como de la demanda interna y del empleo. Para 2011 se proyecta un crecimiento del PIB superior al 6,0%. La inflación se ha comportado en línea con lo esperado situándose en el 3,4% interanual en marzo. La autoridad monetaria decidió, ante el deterioro en las expectativas de inflación, acelerar el ritmo de subida en las tasas de interés, con aumento de 125 puntos básicos hasta abril.

El crédito se incrementa el 11% en doce meses, con consumo y tarjetas aumentando el 14% y el crédito comercial el 10%. Por su parte, el ahorro bancario se incrementa el 7%.

Estrategia

La estrategia se ha dirigido al crecimiento de los distintos negocios, especialmente a través del crédito a particulares de rentas medias y altas, y a las pymes, donde la mejora de los modelos de *scoring* y admisión ha permitido una mayor agilidad de respuesta a los clientes. Además ha habido una importante recuperación del segmento de negocio masivo, tanto en actividad como en resultados.

La mejora de la calidad de servicio se considera prioritaria para aumentar la vinculación y transaccionalidad de los clientes.

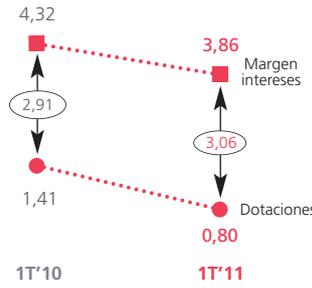
Los acuerdos comerciales con importantes proveedores de servicios, como aerolíneas, compañías de telecomunicaciones y supermercados, continúan incrementando la relación con los clientes para aumentar su grado de satisfacción y la generación de valor añadido.

Los seguros, un producto sin riesgo y generador de comisiones, alcanzan los 5,0 millones de pólizas, los créditos al consumo suben el 19% y las tarjetas aumentan en 174.000 unidades. Las nóminas, producto altamente vinculador, crecen el 11%, contribuyendo a incrementar la calidad de la base de clientes y sus perspectivas de negocio futuras.

Actividad

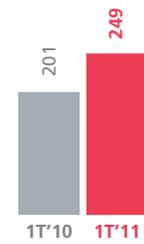
El mayor crecimiento económico y los positivos efectos de la reconstrucción tras el terremoto del año pasado aceleraron el ritmo de expansión. Los créditos aumentan el 17% interanual, con un importante avance del 13% en hipotecas, 12% en pymes y 24% en grandes empresas. Los mayores crecimientos se registran en consumo (+18%) y tarjetas (+36%), lo que se refleja en un aumento de cuota conjunto de 1,6 p.p. en los últimos doce meses.

MARGEN DE INTERESES / DOTACIONES
% sobre ATMs



MARGEN NETO DESPUÉS DE INSOLVENCIAS
Millones de euros

+23,8%*



* Sin efecto tipo de cambio: +13,7%

El ahorro bancario acelera su dinámica de crecimiento, con un avance del 11%, con los depósitos a la vista creciendo el 11% y los depósitos a plazo el 22%. Los fondos de inversión por su parte, disminuyen el 11%.

Resultados

En resultados (y siempre en moneda local), el margen bruto apenas varía en términos interanuales (+1,1% sobre el cuarto trimestre).

Por líneas, comportamiento diferenciado. El margen de intereses está plano, por el aumento de los tipos de interés, cuyo impacto sobre el pasivo no se ha compensado de igual manera en el activo.

Las comisiones suben un 10,3%, con buen comportamiento de las procedentes de seguros (+25%) y fondos de inversión (+18%). Por último, los resultados por operaciones financieras contabilizan 31 millones de euros bajando un 33,4% interanual, debido a las importantes plusvalías del primer trimestre de 2010.

Los costes suben el 8,8% por la subida del convenio colectivo y mayores alquileres de oficinas tras su traspaso en el segundo semestre de 2010. Sobre el cuarto trimestre, sin embargo, caída del 1,2%.

Por su parte, las dotaciones para insolvencias caen un 38,0% en comparativa interanual, consecuencia de la gestión de riesgos y la mejora de la calidad de la cartera crediticia.

El beneficio atribuido asciende a 162 millones de euros con aumento del 13,3%. Por segmentos, Banca Comercial sube el 9,6%, Gestión de Activos y Seguros duplica su beneficio y Banca Mayorista Global obtiene el mismo resultado que en el primer trimestre de 2010.

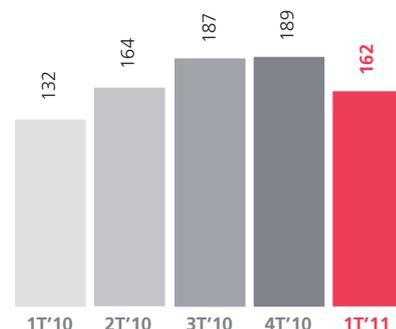
La eficiencia es del 37,2%, en tanto que la recurrencia y el ROE son del 64,8% y 24,0%, respectivamente. Respecto a la morosidad, el ratio es del 3,80% y la cobertura del 89%.

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros

+23,4%*

1T'11 / 1T'10



* Sin efecto tipo de cambio: +13,3%

Argentina

El Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 70 millones de euros, con aumento del 5,9% (+9,6% en moneda local).

Santander Río es una de las principales entidades del país, con cuotas del 9,9% en créditos y del 10,1% en ahorro bancario. Cuenta con 334 oficinas y 2,3 millones de clientes.

La expectativa de crecimiento de la economía argentina para 2011 está en el entorno del 5,5%. La inflación se sitúa en el 9,7%, interanual en marzo, mientras los tipos de interés se mantienen en el entorno del 11%. El peso argentino se ha depreciado un 2% frente al dólar en este primer trimestre.

Los crecimientos del ahorro bancario y del crédito del sistema financiero se sitúan en el 30% y 42%, respectivamente, manteniendo elevados niveles de liquidez.

En 2011, el Grupo enfocará su gestión en Argentina a seguir rentabilizando la franquicia comercial a través de las siguientes palancas: vinculación de clientes mediante la transaccionalidad, aumento en los márgenes del crédito, crecimiento selectivo de activos con bajo riesgo, mantenimiento de niveles holgados de liquidez, atención especial al riesgo, y en particular, profundizar en segmentos de especial valor (rentas altas y pymes).

El crédito y el ahorro continúan acelerando sus dinámicas, al crecer ambos en torno al 40% interanual, superiores a los del mercado, lo que permite ganar cuota tanto en crédito como en ahorro bancario.

En moneda local, el margen bruto aumenta el 18,8% interanual, en tanto que los costes lo hacen al 36,0%, debido a la inflación y al crecimiento de la capacidad instalada (aumento neto de 19 sucursales). Adicionalmente, las posiciones de *contact-centers* se han incrementado en el año y el número de empleados ha pasado de 5.920 a 6.579.

El margen neto sube un 6,5% y, como ya se ha indicado, el beneficio crece el 9,6%. La eficiencia es del 47,8% y la recurrencia del 88,2%. La morosidad es del 1,44% y la cobertura del 173%.

Uruguay

El beneficio atribuido hasta marzo es de 4 millones de euros, con un descenso del 71,4% (71,8% en moneda local), debido al fuerte descenso de los ROF (-53,4%), que incorporaban plusvalías por ventas de carteras en 2010. Del resto de la cuenta, los ingresos básicos (margen de intereses y comisiones) suben un 6,7%, los costes crecen un 26,4% por aplicación del convenio colectivo y los costes derivados de la implantación de la nueva plataforma tecnológica, mientras que las dotaciones para insolvencias repiten las del primer trimestre de 2010. El Grupo es el primer banco privado del país por oficinas (44) y por negocio (cuotas del 15,7% en créditos y del 16,2% en depósitos).

La economía uruguaya ha sido una de las que más ha crecido en la región, tanto por la demanda interna como por el sector exterior en términos netos. Las proyecciones para 2011 contemplan un crecimiento del PIB superior al 6%. La inflación se ha elevado hasta el 8,2% en marzo. El banco central en su primera reunión del año elevó la tasa de referencia en 100 p.b. hasta el 7,5% actual.

En moneda local, los ritmos de crecimiento de depósitos y créditos del sistema financiero se aceleran, con aumentos del 14% y 22%, respectivamente.

Para el año 2011, el Grupo enfocará su gestión bajo los siguientes criterios: finalizar la fusión tecnológica y operativa de Santander y ABN, impulsar el negocio minorista, con fuerte incremento de

clientes vinculados de rentas medias y altas, aumentar el negocio de empresas, con énfasis en vinculación transaccional, y rentabilizar el excedente de liquidez.

El crédito sube el 23% y el ahorro bancario el 6% en los últimos doce meses.

La eficiencia es del 79,2% y la recurrencia del 26,2%. La morosidad es de sólo el 0,24% y la cobertura se encuentra en niveles muy elevados.

Colombia

El beneficio atribuido es de 11 millones de euros, con aumento del 4,9% (+0,4% en moneda local) por impuestos y otros resultados, ya que el margen neto después de insolvencias aumenta el 84,4%, ante el fuerte descenso de estas últimas.

El Grupo tiene 76 oficinas y 295.000 clientes y las cuotas se sitúan en el 2,8% en crédito y en el 2,7% en ahorro bancario.

La actividad económica continúa ganando fuerza y se prevé un crecimiento cercano al 5% en 2011. En este contexto, y con una tasa de inflación del 3,2% en marzo, el banco central elevó la tasa de intervención en 50 p.b. en el trimestre, hasta el 3,50%.

La agencia de rating Standard & Poor's elevó en marzo la calificación crediticia de la deuda soberana, otorgándole el grado de inversión (BBB-) que perdió hace 11 años. Entre otras razones, la agencia citó el consenso político existente en Colombia hacia medidas económicas pro-mercado que refuerzan el crecimiento económico y la confianza de los inversores.

Los ritmos de crecimiento del crédito y los depósitos se han recuperado en el sistema financiero (+22% y +11%, respectivamente).

En el primer trimestre de 2011, el Grupo ha enfocado su gestión en Colombia bajo los siguientes criterios: crecimiento selectivo del negocio, preservando adecuados niveles de liquidez y vinculación de clientes de segmentos relevantes. El crédito aumenta el 11% y el ahorro bancario baja el 2%. La eficiencia es del 60,5% y la recurrencia del 40,2%. Por su parte, el ratio de morosidad queda en el 1,45% y la cobertura en el 210%.

Puerto Rico

El beneficio atribuido ha sido de 8 millones de euros, con descenso en moneda local del 8,3% sobre el primer trimestre de 2010, condicionado por mayores impuestos, ya que el margen neto después de insolvencias sube el 34,4% al mantenerse los ingresos básicos estables y disminuir las dotaciones.

Santander cuenta con 121 oficinas y cuotas del 9,3% en créditos, 10,2% en depósitos y 22,6% en fondos de inversión.

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

La eficiencia es del 51,0%, la recurrencia del 37,9%, en tanto que la morosidad y cobertura son del 10,4% y 56%, respectivamente.

Perú

La actividad se orienta a banca comercial de empresas y clientes globales del Grupo. El beneficio atribuido es de 2 millones de euros, creciendo un 26,2% en moneda local.

SOVEREIGN

Millones de euros

	1T'11	1T'10	Variación Absoluta	(%)
RESULTADOS				
Margen de intereses	432	413	20	4,8
Comisiones netas	93	96	(3)	(3,1)
Resultados netos por operaciones financieras	37	6	31	507,6
Resto ingresos ⁽¹⁾	(16)	(16)	(0)	0,8
Margen bruto	546	498	48	9,6
Costes de explotación	(237)	(219)	(18)	8,0
Gastos generales de administración	(213)	(193)	(20)	10,4
<i>De personal</i>	(118)	(107)	(11)	9,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(95)	(85)	(9)	10,9
Amortizaciones	(24)	(27)	2	(9,4)
Margen neto	309	279	30	10,8
Dotaciones insolvencias	(98)	(167)	69	(41,2)
Otros resultados	(27)	(9)	(18)	210,9
Resultado antes de impuestos	184	104	81	77,8
Impuesto sobre sociedades	(56)	(35)	(21)	61,0
Resultado de operaciones continuadas	128	69	59	86,2
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	128	69	59	86,2
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	128	69	59	86,2

BALANCE

Créditos a clientes ⁽²⁾	35.850	38.441	(2.591)	(6,7)
Cartera de negociación (sin créditos)	175	191	(16)	(8,3)
Activos financieros disponibles para la venta	9.603	10.758	(1.155)	(10,7)
Entidades de crédito ⁽²⁾	518	315	203	64,4
Inmovilizado	494	438	56	12,9
Otras cuentas de activo	4.177	3.244	933	28,8
Total activo / pasivo y patrimonio neto	50.817	53.387	(2.570)	(4,8)
Depósitos de clientes ⁽²⁾	33.190	31.352	1.839	5,9
Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾	1.499	12.652	(11.153)	(88,2)
Pasivos subordinados ⁽²⁾	2.274	2.763	(489)	(17,7)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—
Entidades de crédito ⁽²⁾	7.829	1.439	6.390	444,2
Otras cuentas de pasivo	1.911	2.272	(361)	(15,9)
Capital y reservas ⁽³⁾	4.114	2.909	1.204	41,4
Otros recursos de clientes gestionados	19	229	(210)	(91,6)
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	19	229	(210)	(91,6)
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	36.983	46.996	(10.013)	(21,3)

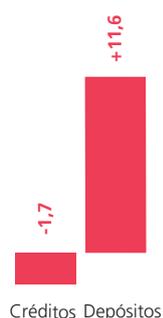
(1).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

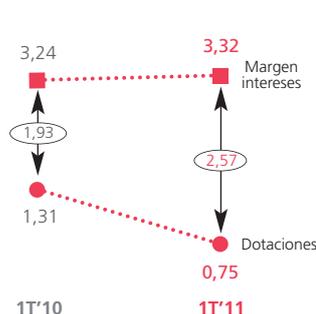
NEGOCIO

% variación Mar 11 / Mar 10 (US\$)



MARGEN DE INTERESES / DOTACIONES

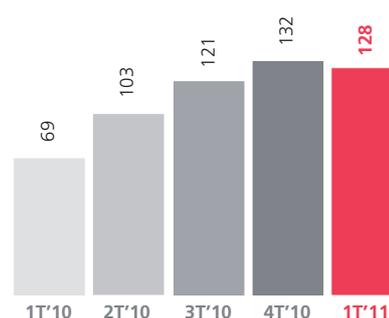
% sobre ATMs



BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros

+86,2%*
1T'11 / 1T'10



* Sin efecto tipo de cambio: +84,3%

SOVEREIGN

- Consolidación de la rentabilidad de la franquicia.
- Beneficio atribuido al Grupo de 176 millones de dólares por mejora de ingresos recurrentes, contención de costes y desaceleración en dotaciones.
- En cuanto a actividad, mejora en la tendencia de préstamos y foco en rentabilidad.
- Mejora en calidad crediticia: menor morosidad y aumento de la cobertura.

En el primer trimestre Sovereign ha obtenido un beneficio atribuido al Grupo de 176 millones de dólares, un 84,3% más sobre el mismo periodo de 2010 y similar al del cuarto trimestre. En relación a este último, la mayor previsión para impuestos contrarresta el fuerte aumento del beneficio antes de impuestos (+26,8%).

Entorno económico

La actividad de Sovereign se ha desarrollado en un entorno económico de recuperación, aunque todavía marcado por un sector residencial débil, un mercado laboral con niveles de paro cercanos a sus máximos históricos y por niveles de tipos de interés en mínimos.

En el sector bancario, y tras un largo periodo de fuerte contracción del crédito, los dos últimos trimestres de 2010 apuntaron signos de estabilización, si bien resulta prematuro hablar de un cambio de tendencia (-0,1% en consumo y -0,2% en empresas, ambos sobre el tercer trimestre). En depósitos, continúa el flujo hacia productos de mayor disponibilidad (+4,4% en el trimestre) desde los depósitos a plazo (-3% en el trimestre).

Estrategia

Sovereign, con 721 oficinas, 2.305 cajeros automáticos y más de 1,7 millones de clientes-hogares, desarrolla un modelo de negocio orientado a clientes minoristas y empresas. Su actividad, cercana a los 100.000 millones de dólares en créditos y depósitos, se localiza en el noreste de EE.UU., una de las zonas más prósperas del país.

La integración de Sovereign en el modelo Santander proporciona una sólida base para afrontar un ejercicio 2011 que muestra signos de mejora. Un enfoque de crecimiento muy apoyado en el rigor de los riesgos, la generación de sinergias y la optimización de costes dentro de un proceso de reestructuración, son las bases de Sovereign para ofrecer resultados consistentes en un entorno de baja actividad.

Actividad

En 2011 la gestión del balance sigue marcada por el foco en la rentabilidad y en la mejora del *mix* de producto, tanto de activo como de pasivo. Además, la gestión de los *spreads* en las nuevas opera-

ciones ha permitido optimizar el margen de intereses dentro de las condiciones de liquidez y riesgo del entorno.

En créditos, la salida de los segmentos de mayor riesgo se ha visto compensada por el aumento en los segmentos hipotecarios más atractivos como el *Residencial* y *Multifamily*. Esta mejora del *mix* de producto también ha tenido su reflejo en el aumento en el segmento de empresas "*commercial & industrial*" (+7%) y en la adquisición de una cartera de consumo a GE por 1.700 millones de dólares. En suma, el total de crédito *retail* aumenta un 4% sobre el cierre de 2010 y un 3% sobre marzo, porcentaje este último que se eleva al 7% si se excluye la cartera no estricta. Esta mejora en la composición de la cartera unida a la estricta gestión del riesgo de crédito se ha traducido en una nueva fuerte reducción del ratio de morosidad hasta el 4,15% (5,14% en marzo 2010) y un aumento de la cobertura hasta el 82% (65% en marzo 2010).

Buena evolución de los depósitos (+12% interanual), que cubre el crecimiento del crédito y eleva el peso de la financiación estable y a bajo coste. El aumento de los depósitos *core* y la sustitución de aquellos de mayor coste, ha permitido una reducción interanual del coste del pasivo de 32 puntos básicos.

Resultados

El margen bruto se sitúa en 746 millones de dólares (+8,4% interanual), impulsado por sus componentes básicos. El margen de intereses refleja la gestión de precios en créditos, la reducción del coste de los depósitos y la gestión ALCO. Margen de intereses y comisiones también suben en conjunto el 3,4% sobre el cuarto trimestre.

La evolución interanual de los costes (+6,8%) recoge el impacto de las inversiones en tecnología y estructuras iniciadas en la segunda mitad de 2010, dado que sobre el cuarto se mantienen planos (-0,2%). Con ello, el ratio de eficiencia se sitúa en el 43,4% y el margen neto aumenta un 9,6% interanual.

Las dotaciones para insolvencias disminuyen el 41,8% sobre igual trimestre de 2010, por la mejora de la calidad crediticia apuntada y la capacidad recuperatoria en todo el ciclo de crédito.

Evolución de ingresos, costes y provisiones impulsan el margen neto después de dotaciones hasta 288 millones de dólares un 86,0% más que en el primer trimestre de 2010. Con ello, el beneficio atribuido alcanza los 176 millones de dólares antes apuntados, consolidando la senda de beneficios iniciada a finales de 2009.

En definitiva, Sovereign inicia el ejercicio con unos sólidos resultados apoyados en generación de ingresos recurrentes, control del gasto corriente y mejora en dotaciones, resultado de una gestión proactiva del riesgo de crédito. La mejora realizada en la estructura de balance, la recuperación en volúmenes de crédito básicos, y el mantenimiento de un estricto control de gastos y riesgos proporciona una sólida base para afrontar el ejercicio 2011.

ESTADOS UNIDOS

RESULTADOS PROFORMA

Millones de US\$

	1T'11	1T'10	Var (%)
Margen bruto	1.613	1.293	24,8
Margen neto	1.055	812	29,9
Beneficio atribuido al Grupo	411	193	112,7

En el trimestre, el beneficio atribuido a Grupo Santander de todas las unidades que desarrollan su actividad en EE.UU. (Sovereign Bank, Santander Consumer USA, Santander Private Banking USA, Puerto Rico y la sucursal de Nueva York) ha alcanzado 411 millones de dólares, cifra que más que duplica la del primer trimestre de 2010 y que es un 25,5% superior a la del cuarto.

La mejor evolución de Sovereign y de la unidad de consumo explican esta evolución.

ACTIVIDADES CORPORATIVAS

Millones de euros

	1T'11	1T'10	Variación Absoluta	(%)
RESULTADOS				
Margen de intereses	(511)	(393)	(119)	30,2
Comisiones netas	(4)	(2)	(2)	130,2
Resultados netos por operaciones financieras	(74)	(55)	(19)	33,4
Rendimiento de instrumentos de capital	4	6	(2)	(37,0)
Resultados por puesta en equivalencia	1	(1)	2	—
Otros resultados de explotación (netos)	28	30	(1)	(4,2)
Margen bruto	(556)	(415)	(141)	34,0
Costes de explotación	(245)	(227)	(17)	7,7
Gastos generales de administración	(212)	(188)	(23)	12,4
<i>De personal</i>	(88)	(92)	4	(4,2)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(124)	(96)	(27)	28,2
Amortizaciones	(33)	(39)	6	(15,3)
Margen neto	(801)	(643)	(158)	24,7
Dotaciones insolvencias	(69)	(38)	(30)	80,0
Otros resultados	(187)	(91)	(96)	106,3
Resultado antes de impuestos	(1.056)	(771)	(285)	37,0
Impuesto sobre sociedades	222	216	6	2,7
Resultado de operaciones continuadas	(834)	(555)	(279)	50,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	(10)	10	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	(834)	(565)	(269)	47,6
Resultado atribuido a minoritarios	0	(1)	1	—
Beneficio atribuido al Grupo	(835)	(564)	(270)	47,9
BALANCE				
Cartera de negociación (sin créditos)	4.833	5.146	(313)	(6,1)
Activos financieros disponibles para la venta	21.386	22.467	(1.081)	(4,8)
Participaciones	38	33	5	15,6
Fondo de comercio	23.856	23.602	254	1,1
Liquidez prestada al Grupo	30.235	49.607	(19.372)	(39,1)
Dotación de capital a otras unidades	69.132	58.705	10.427	17,8
Otras cuentas de activo	74.185	79.940	(5.755)	(7,2)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	223.665	239.500	(15.835)	(6,6)
Depósitos de clientes ⁽¹⁾	11.448	10.197	1.251	12,3
Débitos representados por valores negociables ⁽¹⁾	64.020	80.077	(16.057)	(20,1)
Pasivos subordinados ⁽¹⁾	10.000	16.047	(6.047)	(37,7)
Otras cuentas de pasivo	59.385	59.295	89	0,2
Capital y reservas del Grupo ⁽²⁾	78.812	73.883	4.928	6,7
Otros recursos de clientes gestionados	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	85.469	106.321	(20.853)	(19,6)

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

(2).- No incluye beneficio del ejercicio

ACTIVIDADES CORPORATIVAS

- **Resultados más negativos que en el primer trimestre de 2010 por 270 millones de euros principalmente por:**
 - Margen de intereses más negativo por mayor coste de financiación mayorista.
 - Mayores saneamientos realizados para inmuebles adjudicados.

En los tres primeros meses del año, el conjunto del área refleja un resultado negativo de 835 millones de euros, frente a 564 millones también negativos en igual periodo de 2010. Esta evolución es el resultado neto de los movimientos de sus principales partidas: margen de intereses, resultados por operaciones financieras, dotaciones y otros resultados, y previsión para impuestos.

Actividades Corporativas recoge un conjunto de actividades centralizadas y actúa como holding del Grupo, en base a los criterios señalados en la página 24 de este informe.

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

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

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

Por otro lado, las exposiciones de carácter temporal, esto es, las relativas a los resultados que aportarán en los próximos 12

meses las unidades del Grupo, cuando sean en divisas distintas del euro también se encuentran cubiertas de manera centralizada. Estos resultados, generados en las monedas locales de las unidades se cubren con derivados de tipo de cambio, siendo el objetivo fijar los euros resultantes al tipo de cambio de inicio del ejercicio.

Se consigue por tanto con las políticas definidas insensibilizar tanto la inversión en el patrimonio como la aportación a resultados de las diferentes unidades. El impacto de estas coberturas se encuentra en la línea de ROF, y por la parte de la cobertura de resultados compensa, en signo contrario, el mayor o menor valor en euros de la aportación de los negocios.

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

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

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

- El margen de intereses tiene un importe negativo de 511 millones de euros frente a 393 millones de euros, también negativos, hasta marzo de 2010. Este efecto, que se viene produciendo en los últimos trimestres, se debe principalmente al mayor coste de crédito de las emisiones en los mercados mayoristas.

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

- Los resultados por operaciones financieras, que recogen los derivados de la gestión centralizada del riesgo de interés y cambio de la matriz así como los de renta variable, suponen en el primer trimestre de 2011 una aportación negativa de 74 millones de euros (pérdida de 55 millones hasta marzo de 2010), por el efecto neto entre el impacto positivo de las coberturas por tipo de cambio y el negativo por el cobro de dividendos y valoración de carteras.
- Los costes aumentan el 7,7% (17 millones de euros) por mayores gastos generales.
- Las dotaciones netas para créditos son de 69 millones de euros, frente los 38 millones dotados hasta marzo de 2010.
- La línea de "Otros resultados" ofrece un importe negativo de 187 millones de euros frente a los 91 millones también negativos en el primer trimestre del pasado año. La mayor cifra se debe a dotaciones realizadas para inmuebles adjudicados.
- Por último, la línea de impuestos refleja un tipo menor en la recuperación fiscal de las pérdidas de este negocio.

BANCA COMERCIAL

- Ligeró crecimiento del negocio y gestión de márgenes permiten aumentar el margen de intereses, que marca nuevo récord trimestral.
- Aumento de costes por nuevos proyectos comerciales y aumento de la capacidad instalada.
- La gestión de riesgos tiene su reflejo en la evolución de las dotaciones, que descienden por segundo trimestre consecutivo.
- El margen neto después de dotaciones para insolvencias aumenta el 18,4% (+8,5% sin perímetro ni tipo de cambio).

Banca Comercial representa el 86% de los ingresos obtenidos por las áreas operativas del Grupo y el 74% del beneficio atribuido. Hasta marzo de 2011 el beneficio asciende a 2.183 millones de euros, superior en un 11,5% al del primer trimestre del pasado año y en un 22,0% al del cuarto. El fuerte crecimiento de este último se apoya en los mayores ingresos básicos, el control de costes y la reducción de dotaciones.

El total de ingresos es de 9.783 millones de euros, con aumento del 7,9% sobre el primer trimestre de 2010. Este incremento se basa en el margen de intereses (+6,6%), su principal componente, bien apoyado por la evolución tanto de las comisiones como de los resultados por operaciones financieras de clientes.

Todas estas variaciones están afectadas favorablemente por efecto perímetro (incorporaciones de AIG en Polonia en el tercer trimestre de 2010 y de SEB en Alemania desde febrero 2011) y por los tipos de cambio. Sin ellos, el total de ingresos ofrece un avance del 0,3% sobre marzo del pasado año.

Los costes se incrementan el 13,2% interanual, que se limita al 5,8% sin los citados efectos. Esta evolución hace que el ratio de eficiencia sea del 41,9% y que el margen neto alcance los 5.685 millones de euros, con incremento interanual del 4,4% y del 5,7% respecto del cuarto trimestre de 2010.

Las dotaciones para insolvencias disminuyen tanto respecto del primer trimestre de 2010 (-12,9%) como del cuarto (-10,3%), reflejo del esfuerzo realizado en los últimos ejercicios en mejorar la gestión integral del riesgo en las diversas unidades comerciales del Grupo, y permiten que el margen neto después de saneamientos crediticios registre un crecimiento interanual del 18,4%. Sin tipo de cambio ni perímetro, aumento del 8,5% interanual y del 17,8% sobre el cuarto trimestre.

En cuanto a la actividad, los créditos ofrecen en los últimos doce meses un aumento conjunto del 4%, mientras que los depósitos de clientes suben el 9%, ambos favorecidos parcialmente por los efectos perímetro y tipo de cambio.

Entrando en el detalle por áreas geográficas, y al igual que ocurrió durante el pasado ejercicio, reflejan el diferente entorno económico, con menor crecimiento en las economías desarrolladas y, por el contrario, una macro más favorable en los países emergentes.

RESULTADOS Y ACTIVIDAD SEGMENTOS SECUNDARIOS

Millones de euros

	Áreas operativas		Banca Comercial		Banca Mayorista Global		Gestión de Activos y Seguros	
	1T'11	Var (%)	1T'11	Var (%)	1T'11	Var (%)	1T'11	Var (%)
RESULTADOS								
Margen de intereses	8.025	6,8	7.383	6,6	572	4,1	71	86,4
Comisiones netas	2.599	11,6	2.173	13,8	330	5,1	95	(7,8)
Resultados netos por operaciones financieras	731	(6,2)	326	21,3	405	(18,8)	0	(99,6)
Resto ingresos ⁽¹⁾	53	(0,2)	(99)	158,2	30	—	122	36,7
Margen bruto	11.409	6,9	9.783	7,9	1.337	(2,0)	288	18,7
Costes de explotación	(4.579)	13,5	(4.098)	13,2	(395)	15,6	(86)	17,0
Gastos generales de administración	(4.102)	13,2	(3.666)	12,9	(359)	15,7	(77)	17,6
De personal	(2.433)	16,4	(2.156)	16,0	(235)	21,8	(43)	9,3
Otros gastos generales de administración	(1.669)	8,9	(1.510)	8,7	(125)	5,7	(35)	29,8
Amortizaciones	(477)	15,8	(432)	16,0	(35)	14,4	(9)	11,8
Margen neto	6.830	2,9	5.685	4,4	943	(7,8)	202	19,5
Dotaciones insolvencias	(2.119)	(11,6)	(2.131)	(12,9)	12	(76,2)	(0)	(90,1)
Otros resultados	(411)	38,4	(389)	36,2	(13)	74,4	(8)	147,2
Resultado antes de impuestos	4.300	9,0	3.165	16,6	941	(11,5)	194	17,0
Impuesto sobre sociedades	(1.110)	16,8	(808)	28,5	(242)	(13,1)	(60)	39,2
Resultado de operaciones continuadas	3.189	6,5	2.357	13,0	699	(11,0)	133	9,1
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(6)	283,8	(6)	283,8	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	3.184	6,4	2.352	12,8	699	(11,0)	133	9,1
Resultado atribuido a minoritarios	241	13,0	169	31,7	57	(19,0)	14	3,9
Beneficio atribuido al Grupo	2.943	5,9	2.183	11,5	641	(10,2)	119	9,7

MAGNITUDES DE NEGOCIO

Activo total	1.158.659	3,3	851.363	1,8	274.235	7,8	33.060	4,7
Créditos a clientes	712.729	4,5	644.262	3,9	67.996	11,5	471	(31,7)
Depósitos de clientes	609.325	15,7	510.883	9,1	93.825	61,8	4.617	766,4

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

BANCA COMERCIAL. RESULTADOS

Millones de euros

	Margen bruto		Margen neto		Beneficio atribuido al Grupo	
	1T'11	Var (%)	1T'11	Var (%)	1T'11	Var (%)
Europa continental	3.208	(1,3)	1.870	(7,2)	778	(11,8)
de la que: España	1.751	(13,7)	898	(23,2)	365	(35,9)
Portugal	225	(14,4)	104	(27,6)	57	(43,6)
Reino Unido	1.333	(3,4)	740	(9,0)	393	2,9
Latinoamérica	4.713	19,5	2.780	18,6	890	42,1
de la que: Brasil	3.357	22,5	2.018	22,7	475	35,8
Mexico	526	20,7	327	29,7	209	149,9
Chile	427	8,2	254	0,7	107	19,3
Sovereign	529	7,7	295	7,4	122	82,0
Total Banca Comercial	9.783	7,9	5.685	4,4	2.183	11,5

En este sentido, la Banca Comercial en Europa continental, que continúa siendo la más afectada por el entorno, ofrece descensos a lo largo de toda la cuenta de resultados respecto del primer trimestre de 2010, con el beneficio atribuido cayendo un 11,8%. Por el contrario, registra una evolución muy positiva al comparar con el último trimestre del pasado año, con recuperación del margen de intereses, costes planos y fuerte descenso de las dotaciones, lo que determina que el beneficio final pase de 435 a 778 millones de euros.

Similar comportamiento registra la Banca Comercial en Reino Unido, que si bien obtiene un beneficio atribuido un 1,0% inferior en libras sobre el primer trimestre de 2010, muy afectado por los cambios regulatorios, registra un aumento del 20,3% al comparar con el último trimestre de 2010, por efecto de los menores saneamientos, ya que ingresos y costes se muestran estables.

Banca Comercial en Latinoamérica sigue ofreciendo una expansión de sus ingresos y unos mayores costes, compatibles con su desarrollo comercial. Ello se refleja en un crecimiento del margen neto (sin la incidencia favorable de los tipos de cambio) del 9,8% sobre el primer trimestre de 2010 y del 5,0% sobre el último trimestre.

Una distinta evolución de las dotaciones y saneamientos, con descenso interanual y aumento en el último trimestre, determinan que el beneficio atribuido aumente un 31,4% sobre el primer trimestre de 2010 y descienda un 2,1% sobre el cuarto, respectivamente.

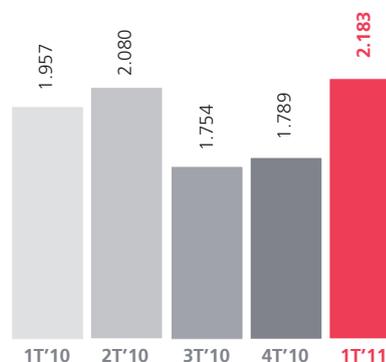
Banca Privada Global incluye las entidades especializadas en asesoramiento financiero y gestión de patrimonios a clientes de alta renta (Banco Banif en España, y Santander Private Banking en Reino Unido, Latinoamérica e Italia) y las unidades de banca privada doméstica de Portugal y Latinoamérica, que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

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

Asimismo continúa el proceso de adaptación de las plataformas tecnológicas de gestión de clientes, para que sean en un futuro,

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros

+11,5%
1T'11 / 1T'10


las mismas en todas las unidades. Actualmente esta plataforma está operativa en España, Italia y México.

Por lo que respecta a los volúmenes, la cifra de activos bajo gestión ha aumentado desde diciembre de 2010 basándose tanto en captación de nuevo negocio, como en incremento de la base de clientes. El volumen gestionado de clientes a 31 de marzo de 2011 supera los 105.000 millones de euros

En resultados, el beneficio atribuido del área en el primer trimestre de 2011 se sitúa en 65 millones de euros tras disminuir el 11,0% en comparativa interanual. Liberación de dotaciones en 2010 junto a mayores impuestos y minoritarios explican este descenso, ya que el margen neto aumenta el 6,6% sobre el mismo periodo del año anterior.

Por geografías, mejor comportamiento sobre 2010 de Latinoamérica, tanto de las bancas privadas domésticas (especialmente Brasil y Chile), como de Banca Privada Internacional. En Europa, destaca el incremento de comisiones en España e Italia, fruto del crecimiento en volúmenes y la mejora del *mix* de producto hacia carteras de gestión discrecional, y la caída del margen de intereses consecuencia del mayor coste de los recursos.

BANCA MAYORISTA GLOBAL

- Rigurosa gestión del riesgo, la liquidez y el capital.
- Resultados apoyados en sólidos ingresos de clientes que suponen el 84% del total de ingresos.
- Impacto en costes del esfuerzo inversor todavía en sus primeras fases de maduración.
- El beneficio disminuye en comparación interanual pero supera al de los tres trimestres anteriores.

En el primer trimestre de 2011, el negocio gestionado por Santander Global Banking & Markets ha generado un beneficio atribuido de 641 millones de euros, un 10,2% inferior al primer trimestre de 2010 y un 9,8% superior al del cuarto. En relación al total de áreas operativas del Grupo, este negocio aporta el 12% de sus ingresos y el 22% del beneficio atribuido.

Estrategia

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

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

Este esfuerzo inversor ya apunta a sus primeros resultados en algunas iniciativas lanzadas el pasado año como es la distribución de productos de renta fija en Europa que, en el primer trimestre, presenta una notable aceleración de ingresos en especial en los segmentos de *corporate* y *mid-corp*. Generación de ingresos adicionales y estricta gestión de una base de costes recurrentes previamente racionalizada, están permitiendo al área absorber estas inversiones manteniendo un ratio de eficiencia que sigue siendo referencia frente a sus comparables.

Resultados y actividad

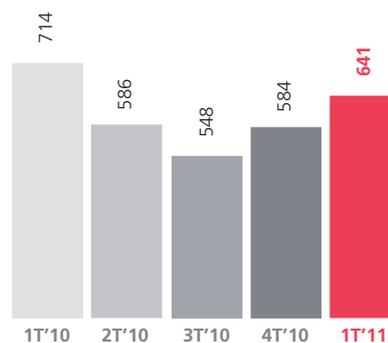
El análisis de los resultados en relación al primer trimestre de 2010 muestra un ligero descenso de ingresos por los mayores ROF del pasado ejercicio, un aumento de costes por los proyectos desarrollados y menor liberación de dotaciones que en 2010 en un contexto de menor reducción del crédito. Todo ello lleva al beneficio atribuido a descender el 10,2% interanual. Mejor evolución frente al cuarto trimestre, con un beneficio atribuido que aumenta el 9,8% por el crecimiento trimestral de los ingresos (+6,8%).

En un mayor detalle, el margen bruto presenta una reducción del 2,0% interanual. Aumentos en margen de intereses y comisiones (+4,1% y +5,1% respectivamente) en parte limitados por los procesos de desintermediación en algunos países y el impacto del mayor coste de financiación mayorista. Los elevados ROF del primer trimestre de 2010, casi un 50% superiores a la media del ejercicio, contrarrestan el aumento del resto de ingresos y justifican la caída del total de ingresos.

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros

-10,2%
1T'11 / 1T'10



Los costes, que aumentan el 15,6% interanual, reflejan las inversiones en equipos y tecnología. Este incremento, superior al de ingresos, sitúa el ratio de eficiencia en el 29,5% frente al 25,0% del mismo periodo del pasado año. En cualquier caso, sigue siendo muy bueno en términos comparativos.

El margen neto alcanza los 943 millones de euros, un 7,8% inferior al del primer trimestre de 2010 y un 9,0% superior al del cuarto. Una menor liberación de dotaciones para insolvencias que la realizada el pasado año, amplía el descenso en el beneficio atribuido hasta el 10,2% mencionado.

En una visión de gestión, estos resultados se apoyan en la solidez y diversificación de los ingresos de clientes que representan el 84% de los ingresos totales, y que ofrecen un aumento del 4,1% interanual y una elevada estabilidad en los últimos trimestres.

En su detalle por geografías, mejor evolución interanual de Europa respecto al cierre del pasado ejercicio, muy apoyada en la recuperación de ingresos en España, y aportación positiva del resto de grandes regiones.

También mejor evolución de los ingresos generados por los clientes incluidos en el Modelo de Relación Global, es decir, las corporaciones e instituciones de ámbito global, que confieren al área una gran estabilidad. En relación a 2010, estos ingresos aumentan el 11% sobre el primer trimestre y un 2% sobre el cuarto, y ya representan cerca de dos tercios del total de ingresos de clientes.

Respecto a las áreas de producto, siguen evolucionando dentro de una visión más global del negocio y adaptada a las necesidades cambiantes de mercados y clientes. Su evolución ha sido la siguiente:

Banca Transaccional

Global Transaction Banking (incluye las actividades de Cash Management, Trade Finance, Financiación Básica y Custodia) ha aumentado sus ingresos de clientes un 12% interanual.

Por negocios, fuerte crecimiento de Cash Management (+32%) apoyado en todas las geografías, con mayor contribución de las unidades latinoamericanas, en especial de Brasil y Chile.

Buena evolución de la Financiación Básica (+7%), con Brasil a la cabeza, en un contexto de contención de los activos de riesgo a nivel de Grupo que ha exigido un elevado esfuerzo de gestión de spreads.

También recuperación de la actividad de custodia y liquidación (+13%) con buena evolución de todas las unidades en especial de las latinoamericanas.

Por el contrario, descenso en Trade Finance (-15%) tras los elevados niveles alcanzados en 2010 en Latinoamérica. El aumento de la actividad en Europa no compensa el descenso en los grandes países latinoamericanos.

Corporate Finance

Corporate Finance (concentra las actividades de Fusiones y Adquisiciones) aumenta sus ingresos de clientes un 3% sobre el mismo periodo del año anterior, por el mayor impulso en Brasil y México.

Operación destacable en el trimestre ha sido el asesoramiento en la compra del 10% de la Compañía Logística de Hidrocarburos (CLH) por varios fondos gestionados por Axa Investment Managers Private Equity Europe. Adicionalmente se ha logrado construir un sólido pipeline, con foco en originación y ejecución de grandes proyectos cross-border para clientes del Modelo de Relación Global, que permitirá cerrar importantes operaciones en los próximos meses.

Crédito

Credit Markets (incluye las unidades de originación y distribución de préstamos corporativos o financiaciones estructuradas, los equipos de originación de bonos y titulización, además de Asset & Capital Structuring) ha aumentado sus ingresos de clientes un 9% interanual.

En préstamos, Santander ha mantenido una posición de referencia en Europa y en Latinoamérica. Cabe destacar su participación en la financiación a DuPont para adquirir Danisco por 6.300 millones de dólares. En Project Finance, participación en operaciones destacadas del sector de Oil&Gas en Brasil y en la financiación de redes de distribución de gas en Europa.

En bonos, elevada actividad en todas las geografías aunque ralentización al final del trimestre por incertidumbres de los mercados. En Europa, Santander ha liderado algunas de las mayores emisiones como las del Reino de España (6.000 millones de euros), de Volkswagen (1.250 millones de euros a 4 años) o de Pernod Ricard (1.000 millones de euros a 7 años). Con ello el Grupo sigue escalando posiciones en las *league tables* y alcanzando papeles destacados en los mercados primarios. En el *cross-border* de Latinoamérica, papel destacado de Santander en el bono para Petrobras por 6.000 millones de dólares, la mayor emisión en la historia de la región.

A&CS ha continuado incrementando su cartera de clientes en Europa y en América. En el segmento de Asset, destacada participación en dos operaciones en el sector de transportes aéreo (Air Nostrum en Europa como Lease Arranger, Equity Arranger e Inversor, y TAM en Brasil). En Capital Structuring destacan nuevas operaciones de renovables en Italia, la inversión en un parque eólico

en Nuevo México (EE.UU.) y la compra de dos parques fotovoltaicos en California.

Rates

Rates, que ha reordenado sus negocios en tres actividades (Fixed Income Sales, Fixed Income Flow y FX), elevó sus ingresos de clientes un 3% interanual y un 12% sobre la media de 2010, favorecido por las nuevas inversiones.

Muy buena evolución de Fixed Income Sales (distribución de derivados no líquidos de tipo de interés y de crédito a inversores institucionales, grandes corporaciones y segmento minorista a través de las redes del Grupo) que presenta un fuerte aumento interanual de sus ingresos con aportación de todos los grandes mercados y muy apoyado en las ventas a clientes corporativos y a empresas *mid-corp*.

La actividad de Fixed Income Flow (distribución de bonos corporativos y de gobierno, derivados de tipo de interés, crédito e inflación líquidos) se sitúa en línea con el mismo trimestre de 2010. Mejor evolución de Europa, tanto por ventas como por gestión de libros, que se contrarresta con la menor aportación de los libros en Latinoamérica que compara con el mejor trimestre del pasado año.

Por último, FX (actividades de negociación y coberturas de tipo de cambio y mercados monetarios a corto plazo para clientes mayoristas y minoristas del Grupo) mantiene sus ingresos a pesar de la caída en los libros en Europa. Por el contrario, positiva evolución de la venta a clientes en todas las geografías, en especial a *corporate* e instituciones, y buena gestión de libros en Latinoamérica.

Renta Variable

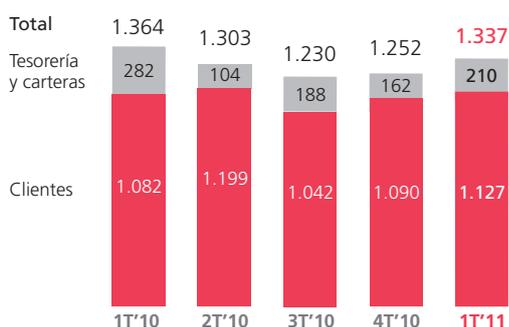
Global Equities (que integra las actividades de renta variable, y liquidación) presenta una reducción de sus ingresos de clientes del 14% interanual. En general, y en un entorno todavía volátil, la debilidad en las actividades de venta se suma al impacto negativo derivado de la gestión de los libros.

También menor aportación en operación de primario básicamente por Latinoamérica dado que en Europa aumenta. Con todo, Santander ha estado presente en las principales operaciones de originación en sus mercados de referencia, tanto en Iberia como Latinoamérica. Entre ellas, destaca la mayor colocación de acciones a través de *block trades* en la historia del mercado brasileño para el Grupo Brisa.

Por último, cabe señalar que la actividad de venta de soluciones de inversión y de cobertura para nuestros clientes por medio de derivados ha iniciado el año con una demanda débil que, sin embargo, se ha fortalecido al cierre del trimestre.

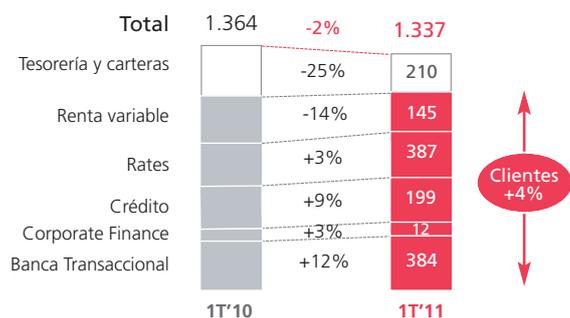
EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO

Millones de euros



DESGLOSE DEL MARGEN BRUTO

Millones de euros



GESTION DE ACTIVOS Y SEGUROS

- Los ingresos totales aceleran sobre 2010 a pesar de la preferencia por depósitos/liquidez, y suponen el 10% de las áreas operativas.
- Fondos de inversión y pensiones: el aumento de volúmenes comienza a traducirse en mayores comisiones.
- Seguros: mejor evolución en los últimos trimestres, básicamente por el crecimiento de Latinoamérica.
- Alianza estratégica con Zurich para reforzar la oferta de seguros en Latinoamérica.

Hasta marzo, beneficio atribuido del área de 119 millones de euros, superior en un 9,7% al del primer trimestre de 2010 y en un 4,9% al del cuarto. Este beneficio supone el 4% de las áreas operativas.

Estrategia

En el inicio de 2011 Santander Asset Management ha continuado con el desarrollo de una concepción global del negocio basado en las capacidades de gestión del Grupo y la fortaleza y el conocimiento de mercado de las gestoras locales.

Los procesos de simplificación de la gama de productos y la fusión de fondos en distintos mercados, el impulso del equipo *multimanager* para la gestión de fondos de fondos y los avances en la plataforma luxemburguesa para la distribución de productos unificados, están permitiendo dar nuevos pasos en dicha visión global.

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

En esta línea, Santander ha alcanzado en el trimestre una alianza estratégica con la aseguradora Zurich para potenciar el negocio de bancaseguros en Latinoamérica en cinco mercados clave para el Grupo: Brasil, México, Chile, Argentina y Uruguay. Para ello, Santander creará un holding para sus aseguradoras en la región, en el que mantendrá el 49% del capital y Zurich adquirirá el 51% restante.

Este acuerdo combina la capacidad de distribución de Santander, con el liderazgo de Zurich en el desarrollo y gestión de productos de seguros. En cada país incluido en el acuerdo, Banco Santander distribuirá los productos de bancaseguros durante 25 años, manteniendo el 100% de los ingresos derivados de su distribución.

Resultados

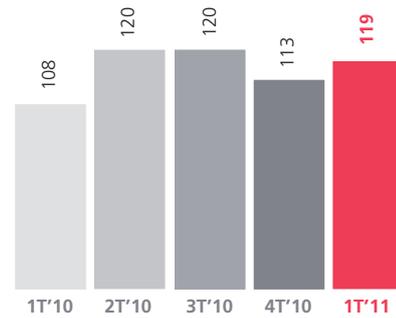
El margen bruto ha aumentado el 18,7% apoyado en sus líneas básicas, en especial los generados por el negocio de seguros. También destaca la estabilidad en las comisiones de fondos, lo que contrasta con los descensos de 2010. El incremento de costes (+17,0%) refleja el impulso dado a proyectos estratégicos, claves para el desarrollo del negocio. Con ello, el margen neto aumentó el 19,5% interanual, hasta los 202 millones, crecimiento que se traslada por el resto de la cuenta.

Una visión más amplia sobre la aportación total del área al Grupo analiza ingresos y beneficios sin deducir las comisiones de distribución contabilizadas por las redes comerciales propias. Aquí, los ingresos totales generados por gestión de activos y seguros han alcanzado los 1.135 millones de euros a marzo, el 10% del margen bruto de las áreas operativas, tras aumentar un 20,1% interanual.

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros

+9,7%
1T'11 / 1T'10



Su contribución total al beneficio, definida como resultado antes de impuestos del área más comisiones cedidas a las redes, ha ascendido a 1.038 millones de euros, un 20,1% más que en 2010.

Gestión de Activos

El área global de Santander Asset Management ha registrado un beneficio atribuido de 17 millones de euros, un 17,1% inferior al mismo trimestre del pasado año. Ingresos planos y aumentos de costes por mayores inversiones explican esta evolución.

Considerando los ingresos totales para el Grupo generados por los fondos de inversión y pensiones, antes de su reparto con las redes de distribución, estos ascendieron a 310 millones de euros (-1,4% interanual), y su contribución total a 265 millones (-2,6%).

Respecto a los volúmenes, su evolución presenta una clara dualidad: debilidad en países desarrollados con fuerte preferencia por los depósitos y la liquidez; y mayor fortaleza en Latinoamérica y mercados en recuperación. En conjunto, el total de activos gestionados se sitúa en 124.000 millones de euros, sin variación sobre marzo de 2010.

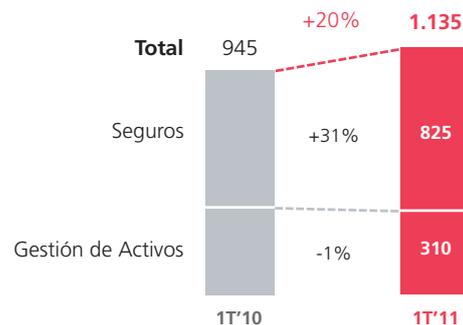
Por unidades y geografías, cabe destacar:

- En **gestión tradicional** de activos continúa el buen tono de los fondos de inversión muy apoyado en la evolución de Latinoamérica, en especial de Brasil, y de Reino Unido. El volumen total gestionado de fondos, sociedades de inversión y planes de pensiones alcanza 119.000 millones de euros (+0,3% interanual), concentrado en cuatro grandes mercados (Brasil, España, Reino Unido y México suman el 91% de los activos).

Brasil ha mantenido en el trimestre una buena tendencia en ventas netas que le sitúan como el mayor mercado para el Grupo. La buena acogida de nuevos productos garantizados dirigidos

INGRESOS TOTALES GRUPO

Millones de euros



al segmento minorista y unos mercados más estables ha acelerado el crecimiento de sus volúmenes bajo gestión (47.000 millones de euros, +15% interanual en reales).

Reino Unido es el otro gran mercado en expansión. A marzo, sus saldos *retail* en gestión alcanzaron 14.000 millones de euros (+18% interanual en libras), muy apoyado en el crecimiento de los fondos de fondos *multimanager*.

En España, la preferencia de bancos y cajas por la liquidez en balance con atractivas ofertas a los ahorradores, se ha traducido en 2011 en reembolsos netos adicionales en la industria. En este entorno, Santander Asset Management ha dirigido su gestión hacia fondos mixtos y garantizados con una buena aceptación. Destacan los 700 millones de euros captados en la gama de fondos Select. Todo ello ha contribuido a mantener al Grupo en el primer puesto en fondos mobiliarios (cuota del 17,2% por Inverco).

Este enfoque unido a la evolución de los mercados sitúa el patrimonio bajo gestión tradicional en España, incluidos planes de pensiones, en 37.000 millones de euros, un 19% menos que en marzo de 2010 y un 6% por debajo del cierre de 2010.

México se ha beneficiado del lanzamiento de nuevos fondos mixtos y garantizados para consolidar su patrimonio en los 10.000 millones de euros (+6% interanual en pesos) y mejorar su mix de producto.

Del resto de mercados, Chile ha reducido el 11% el volumen de fondos ante el empuje de los depósitos. En Portugal, las tensiones en los mercados mayoristas han supuesto un fuerte transvase de fondos de inversión (-27%) hacia depósitos, con los fondos de pensiones descendiendo el 5%. El mayor crecimiento se produce en Argentina (+33% en pesos) por encima del resto del negocio bancario.

- En **gestión inmobiliaria**, Grupo Santander decidió, por razones exclusivamente comerciales, aportar recursos al fondo de inversión Santander Banif Inmobiliario, mediante la suscripción de nuevas participaciones y la concesión de garantía de liquidez durante dos años para poder satisfacer los reembolsos de los partícipes que así lo quisieran. Con esta medida ha quedado levantada la suspensión de reembolsos y este fondo opera ya con normalidad.
- En **gestión alternativa** se continúa con la reestructuración de los fondos y de las estructuras de la gestora Optimal Investment Services, en línea con la escasa demanda actual por parte del mercado de este tipo de productos y con la forzada reducción acaecida en sus activos bajo gestión.
- En **fondos de capital riesgo** (producto dirigido a clientes institucionales que invierte a muy largo plazo en compañías no cotizadas), se mantiene un patrimonio estable de 300 millones de euros.

Seguros

El área global de Santander Insurance ha obtenido en el trimestre un beneficio atribuido al Grupo de 102 millones de euros, un 16,1% superior al del mismo periodo de 2010. Mayores ingresos en las rúbricas básicas de la actividad aseguradora que compensan el elevado esfuerzo inversor del área, explican esta evolución.

A nivel de gestión, el negocio de seguros ha generado para el Grupo unos ingresos totales (incluidas comisiones cedidas a las redes comerciales) de 825 millones de euros, un 30,9% más que en 2010. Su contribución total al beneficio (resultado antes de impuestos de aseguradoras y corredoras más comisiones percibidas por las redes) asciende a 773 millones de euros, un 30,7% superior.

El volumen total de primas distribuidas aumentó el 37% interanual por buena evolución en seguros de protección (+42%) que se suma a la recuperación en seguros de ahorro, cuyas primas suben el 36% frente a las caídas de 2010.

Por áreas geográficas, Europa continental (38% de la contribución total del área), mantiene su aportación (+0,1%) con buena evolución de consumo (SCF) y debilidad en las unidades ibéricas. Excluido el negocio de consumo, España reduce su aportación (111 millones de euros y -4%) aunque en menor medida que en 2010. Mayor aportación del negocio de protección y nuevas colocaciones en ahorro-inversión explican la mejora. Por el contrario, fuerte descenso en Portugal (-19% hasta 31 millones) por menor aportación del negocio de ahorro-inversión ante la mayor presión de los depósitos.

Santander Consumer Finance mantuvo su ritmo de comercialización de seguros ajustando el grado de penetración a la actividad y generación de créditos en cada mercado. Su aportación total (150 millones de euros) aumentó el 8% interanual.

Reino Unido sitúa su contribución total en 43 millones de euros, un 9% inferior en libras. La mayor demanda de fondos de inversión ha reducido la colocación de seguros de ahorro, lo que no ha sido compensado por aumentos de otros productos como tarjetas.

Latinoamérica elevó su aportación total en el trimestre un 60% interanual sin impacto tipo de cambio, hasta 429 millones de euros, para alcanzar el 55% del total del área. La mayor eficiencia en la comercialización a través de las redes bancarias y otros canales, junto al desarrollo de productos sencillos e independientes de las operaciones de crédito, han permitido elevar el nivel de actividad y los resultados de la región.

Destaca Brasil, que eleva su contribución en el trimestre un 64% interanual en reales. También buenos crecimientos de México y Chile en sus monedas locales (+55% y +59%, respectivamente).

Sovereign, que se encuentra en el proceso de implementación del modelo de seguros, ha acelerado su aportación total en el trimestre (9 millones de euros y +34% en dólares) generada básicamente por comisiones de distribución de seguros de ahorro.

GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS. RESULTADOS

Millones de euros

	Margen bruto		Margen neto		Beneficio atribuido al Grupo	
	1T'11	Var (%)	1T'11	Var (%)	1T'11	Var (%)
Fondos de inversión	67	4,0	27	(5,7)	15	(14,4)
Fondos de pensiones	5	(21,7)	2	(37,4)	2	(35,6)
Seguros	216	25,7	173	26,4	102	16,1
Total Gestión de Activos y Seguros	288	18,7	202	19,5	119	9,7

GOBIERNO CORPORATIVO

Transparencia

El día 8 de abril de 2011 el Banco publicó el informe anual de Grupo Santander junto con los informes de las comisiones de auditoría y cumplimiento y de nombramientos y retribuciones de 2010.

El informe de gestión correspondiente a dicho ejercicio contiene el texto íntegro del informe anual de gobierno corporativo, que ha sido elaborado según lo dispuesto por la Ley 26/2003, la Orden Ministerial ECO/3722/2003, y la Circular 4/2007, de 27 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los informes anteriores dan cuenta a los accionistas de las principales actividades del consejo y de sus comisiones, en particular, de las de auditoría y cumplimiento y de nombramientos y retribuciones en 2010, poniendo asimismo a su disposición una información muy detallada de las normas y procedimientos en los que se basa el modelo de gobierno corporativo del Banco en un ejercicio que refleja la importancia estratégica que tiene para el consejo la transparencia informativa.

En relación con las citadas normas y procedimientos de buen gobierno, el informe anual anuncia la reducción de 5 a 3 años del mandato de los consejeros y la presentación en la próxima junta general de accionistas, bajo puntos distintos del orden del día, de las cuentas anuales y de la gestión social del Banco y de su Grupo consolidado, todo ello referido al ejercicio 2010.

Política retributiva

Entre los aspectos más destacados de la política retributiva aplicada en 2010 está el acuerdo del consejo de mantener, por segundo año consecutivo, la asignación anual que corresponde a sus miembros por el ejercicio de las funciones de supervisión y decisión colegiada en los mismos importes que el año anterior, no habiéndose producido, por tanto, variación alguna desde 2008.

El informe de la comisión de nombramientos y retribuciones incluye el de la política de retribuciones de los consejeros que ha sido elaborado, un año más, con el asesoramiento de la firma especializada Towers Watson.

Dicho informe explica la respuesta dada por el Grupo a los cambios en el entorno en materia retributiva, entre los que destacan, la directiva europea 2010/76/UE, de 24 de noviembre, que modifica el régimen de sujeción a supervisión de las políticas de remuneración, y la guía sobre políticas y prácticas retributivas del Comité Europeo de Supervisores Bancarios (CEBS), publicada el 10 de diciembre de 2010, que han introducido un escenario más exigente que el que resultaba de los estándares en materia de remuneración de directivos que emitió el Financial Stability Board en 2009.

En línea con las mejores prácticas internacionales, el consejo someterá a los accionistas en la próxima junta general, por segundo año, el informe sobre la política de retribuciones de los consejeros, como punto separado del orden del día y con carácter consultivo.

HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL TRIMESTRE Y POSTERIORES

Adquisición de Bank Zachodni WBK

Con fecha 7 de febrero se comunicó la formulación en Polonia de una oferta pública de adquisición de acciones sobre el 100% de la entidad polaca Bank Zachodni WBK ("BZ WBK"), a la que necesariamente acudiría Allied Irish Banks ("AIB"), entidad poseedora del 70,36% de BZ WBK, en virtud del acuerdo suscrito con Banco Santander en septiembre de 2010.

El 18 de febrero de 2011 recibió comunicación de no oposición del regulador financiero de Polonia -KNF- a la toma de participación significativa por el Grupo.

Una vez finalizado el plazo de aceptación el 25 de marzo, han acudido a la OPA acciones representativas del 95,67% del capital de BZ Bank, lo que supone un desembolso de aproximadamente 3.989 millones de euros.

La liquidación de la operación se ha producido el 1 de abril. Adicionalmente, en esta misma fecha, tal como se había anunciado, Santander adquiere la participación del 50% que AIB tenía en la sociedad BZ WBK Asset Management, por 150 millones de euros en efectivo.

Acuerdo con Zurich Financial Services

Con fecha 22 de febrero de 2011 Banco Santander y la aseguradora Zurich Financial Services Group han llegado a un acuerdo para formar una alianza estratégica que potenciará el negocio de bancaseguros en cinco mercados clave para el Grupo Santander en Latinoamérica: Brasil, Chile, México, Argentina y Uruguay.

Santander creará una holding que integrará las "fábricas" de seguros en Latinoamérica. Zurich adquirirá el 51% del capital y se hará cargo de la gestión de las compañías. Santander mantendrá el 49% del capital de dicha holding y suscribirá un acuerdo de distribución para la venta de productos de seguros en cada país durante 25 años, en el que Santander mantendrá el 100% de los ingresos por comisiones derivados de su distribución. El cierre de esta operación está sujeto a documentación final y a las autorizaciones pertinentes de los distintos reguladores.

La operación valora el negocio de seguros objeto de la transacción en 4.100 millones de dólares incluido el *earn-out*.

Una vez que se produzca el cierre de la operación, se generarán unas plusvalías del entorno de los 1.200 millones de dólares, que se destinarán a reforzar el balance del Banco.

Venta del 1,9% Banco Santander Chile

Con fecha 17 de febrero se ha efectuado la venta de acciones representativas del 1,9% del capital social de Banco Santander Chile, por un importe de 291 millones de dólares. La operación genera una plusvalía de aproximadamente 110 millones de euros, que se registra íntegramente en reservas. Tras la operación, se mantiene una participación del 75% en el capital de Banco Santander Chile.

Fondo Inmobiliario

Con fecha 3 de diciembre de 2010 el Grupo, por razones exclusivamente comerciales, decidió aportar recursos al fondo de inversión inmobiliaria Santander Banif Inmobiliario, FII (el Fondo) mediante suscripción de nuevas participaciones y la concesión de una garantía de liquidez durante dos años para poder atender los reembolsos de los partícipes que así lo quisieran y evitar así su disolución. El Grupo ofreció a los partícipes de dicho Fondo la posibilidad de que antes del 16 de febrero de 2011 presentaran nuevas solicitudes de reembolso total o parcial de sus participaciones o revocasen total o parcialmente las solicitudes de reembolso que ya hubieran presentado y todavía no hubiesen sido atendidas. Dicho Fondo, gestionado por la entidad del Grupo Santander Real State, S.A. S.G.I.I.C., había sido suspendido de reembolsos durante dos años en febrero de 2009, de acuerdo a lo solicitado a la CNMV, debido a la falta de liquidez suficiente para atender los reembolsos solicitados a dicha fecha.

El 1 de marzo de 2011 el Grupo ha procedido al pago íntegro de los reembolsos solicitados por sus partícipes por un importe de 2.501 millones de euros, equivalentes al 93,01% del patrimonio del Fondo, mediante la suscripción de las correspondientes participaciones por el Grupo a su valor liquidativo de 28 de febrero de 2011.

Tras dicha adquisición el Grupo mantiene una participación del 96,62% en el mencionado Fondo. Asimismo desde dicha fecha ha quedado levantada la suspensión de reembolsos y el Fondo opera normalmente.

Dividendos

La comisión ejecutiva del Banco, en reunión de 13 de enero de 2011, acordó aplicar el programa *Santander Dividendo Elección* en las fechas en las que tradicionalmente se paga el tercer dividendo a cuenta, ofreciendo a los accionistas la opción de recibir un importe equivalente a dicho dividendo, por un importe íntegro de 0,117 euros por título, en acciones o en efectivo⁽¹⁾. Así, un importe equivalente al tercer dividendo a cuenta ha sido en parte abonado en febrero de 2011 mediante el pago en efectivo de 129 millones de euros y el resto mediante la entrega de acciones liberadas por valor de 845 millones de euros.

Con fecha 3 de febrero se comunicó el pago de un cuarto dividendo para el ejercicio 2010 por un importe íntegro de 0,228766 euros por acción, que se abonará en efectivo a partir del día 1 del próximo mes de mayo. Con el pago de este dividendo, que de aprobarse la propuesta que se someterá a la junta general será el último, la retribución por acción correspondiente a 2010 es de 0,60 euros por acción, destinándose en total a retribuir a los accionistas 4.999 millones de euros.

(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

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

Santander Universidades

Banco Santander mantiene un firme y decidido compromiso con la educación superior único en el mundo, convencido de que es la mejor manera de contribuir al desarrollo económico y social de las comunidades. De hecho, la inversión realizada por el Grupo durante 2010 ascendió a más de 100 millones de euros.

En línea con esta alianza estratégica con más de 900 universidades líderes a nivel mundial, Banco Santander firmó acuerdos de colaboración con dos de las más prestigiosas universidades de Estados Unidos: la universidad de Yale y la universidad de Columbia.

A través de estos acuerdos, Santander Universidades, apoyará el programa "Liderazgo Mundial de la Universidad de Yale", para la formación de futuros líderes de países emergentes y el "Programa Yale de Movilidad Internacional", que incluye la concesión de becas para los cursos de verano y de idiomas árabes y europeos. En la universidad de Columbia, Santander patrocinará el programa ECLA (Emprendedores Competitivos para Latinoamérica), cuyo objetivo es capacitar a empresarios universitarios de América Latina que tengan interés en ampliar sus conocimientos en el ámbito de la innovación, la eficiencia, el crecimiento sostenible y la internacionalización de sus negocios.

Banco Santander, el Ministerio de Educación de España y la Red Emprendia (red universitaria iberoamericana para la incubación de empresas, de la que forma parte Universia) firmaron un acuerdo pionero para fomentar a los emprendedores. A través de esta iniciativa se concederán ayudas para la contratación de profesores que puedan colaborar en la creación de empresas de base tecnológica. La red Emprendia asesorará a los académicos en la elaboración de su plan de empresa, en el análisis de sus necesidades financieras y en la identificación de posibles canales para su internacionalización.

Por último, Santander Universidades patrocinó la cátedra de Pasqual Maragall de Economía y Territorio, perteneciente a la universidad de Barcelona. Su objetivo es impulsar la investigación en el ámbito de la economía y el territorio, un tema de creciente interés en el ámbito académico.

Acción Social

Banco Santander y Unicef firmaron en febrero un acuerdo global de colaboración que será el punto de partida de Voluntarios Santander Comprometidos, un programa de voluntariado corporativo que comenzará su desarrollo en España, para luego extenderse a otros países. Este plan tiene como objetivo impulsar la educación infantil en los países en los que el Banco está presente. Asimismo, servirá para reforzar la cultura corporativa y la motivación de los empleados. Durante los dos próximos años, los profesionales del Banco apoyarán, a través de diversas iniciativas de voluntariado, un proyecto que gestiona Unicef en el estado de Oaxaca, en México.

Por otro lado y por segundo año consecutivo, Santander Global Banking & Markets Europa dedicó el importe destinado a regalos corporativos a clientes, un total de 105.000 euros, a cinco ONG's: Cáritas, Cruz Roja, AECC, Fundación Pequeño Deseo y África Directo en proyectos de diversa índole.

En marzo, Banco Santander lanzó en España una nueva edición de la convocatoria de proyectos sociales. Esta convocatoria consiste en que los profesionales del Banco presentan iniciativas de carácter solidario que se financiarán a partes iguales con las aportaciones de los empleados a través del Programa "Euros de tu nómina" y por el Banco. En total, se presentaron más de 260 proyectos entre los que fueron elegidos tres ganadores: Fundación Asión, con un proyecto de servicio de fisioterapia para niños enfermos de cáncer; Aldeas Infantiles, con programas de intervención para familias que se encuentran en especial dificultad, y Fundación Vicente Ferrer, con iniciativas que dan acceso a la educación a los niños de las comunidades más pobres.

Dentro de su estrategia de inclusión financiera y social, Santander Brasil y *Grameen Trust*, una de las empresas del Grupo Grameen Bank, lanzaron un nuevo programa de microcréditos dirigido a emprendedores de renta baja y sin acceso al sistema financiero. Santander empezó a ofrecer estas líneas de préstamos hace ocho años en São Paulo, y desde entonces ha apoyado a más de 200.000 pequeños empresarios con un valor total de 355 millones de euros.

Medio Ambiente

Acorde con su política activa de protección y conservación del medio ambiente, Banco Santander ha calculado las emisiones derivadas del consumo de combustible, energía y papel generadas por la convención anual de directivos que tuvo lugar en febrero en la Ciudad Grupo Santander. La compensación de dichas emisiones se realizará a través del proyecto Floresta desarrollado por el Banco en Brasil, que consiste en la reforestación de bosques en los estados de São Paulo y Paraná.

Además, Santander Global Facilities en Reino Unido lanzó la campaña *Go Green environmental* para dar a conocer sus buenas prácticas medioambientales. El objetivo era concienciar a los empleados sobre los efectos del cambio climático y aplicar sencillas medidas para reducir el gasto y el consumo de energía.

Santander Brasil, junto con la empresa portuguesa *Martifer Renewables*, desarrollará cuatro parques eólicos en el noreste del país, que producirán 90 megavatios de energía. Dos de ellos se instalarán en el estado de Ceará (en Trairi y Amontada), mientras que los restantes se situarán en Río Grande de Norte (en Areia Branca). El Banco aportará hasta 100 millones de reales en este proyecto. En el total, los parques eólicos sumarán una inversión de 400 millones de reales.

Fundación Banco Santander

Dentro de su compromiso estratégico de apoyo a la cultura y la ciencia, la Fundación Banco Santander y el Centro Nacional de Investigaciones Oncológicas (CNIO) firmaron un convenio por el que jóvenes científicos británicos desarrollarán su postdoctorado en España con el objetivo de realizar nuevas investigaciones en la lucha contra el cáncer. Este acuerdo fomenta el intercambio de conocimiento hispano-británico en el campo científico y la atracción de talento internacional.

En el campo cultural, Fundación Banco Santander presentó en la Sala de Arte Santander de la Ciudad Grupo Santander la exposición titulada Espíritu y Espacio que expondrá la Colección Sandretto Re Rebaudengo. La colección fue creada por Patrizia Sandretto Re Rebaudengo a principios de los años 90 y se ha formado reuniendo obras de artistas antes de que éstos alcanzaran notoriedad en el panorama internacional. Actualmente alberga casi 2.000 obras de artistas que han trazado la historia del arte contemporáneo desde los años 80 hasta nuestros días.

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)