

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

Banco Santander obtuvo en los nueve primeros meses de 2011 un beneficio atribuido de 5.303 millones de euros, lo que supone un descenso del 13% con respecto al mismo periodo de 2010. Estos resultados incluyen el fondo de 620 millones creado en el segundo trimestre para la cobertura de eventuales reclamaciones que pudieran producirse por la venta de seguros de protección de pagos en el Reino Unido. Sin dicha provisión, el beneficio hubiera sido de 5.923 millones, un 3% inferior al obtenido de enero a septiembre de 2010.

Emilio Botín, presidente de Banco Santander, ha señalado que “la fuerte capacidad de generación de beneficios y la solidez del balance nos permitirán superar los nuevos requerimientos de capital sin ampliar capital y manteniendo una retribución de 0,6 euros por acción en 2011.”

En este año, el Grupo ha cerrado dos operaciones que generarán unas plusvalías de aproximadamente 1.500 millones de euros, que se incorporarán en el cuarto trimestre y se destinarán íntegramente a fortalecer el balance. Dichas plusvalías proceden, por un lado, de la alianza cerrada con Zurich para el negocio de seguros en Latinoamérica, que ha supuesto unas plusvalías de 750 millones. Por otro, de la entrada de nuevos socios en el capital de Santander Consumer USA, que aportarán 1.150 millones de dólares de capital, produce al Grupo plusvalías de otros 750 millones de euros.

Resultados

El tercer trimestre de 2011 ha venido marcado por un empeoramiento del entorno macroeconómico y de la crisis de la deuda soberana, que ha generado volatilidad en los mercados de valores y de divisas, así como el tensionamiento de la financiación en los mercados mayoristas.

Mill. euros	9M'11	Var. s/ 9M'10	
		Importe	%
Margen de intereses	22.853	+957	+4,4
Comisiones	8.017	+728	+10,0
ROF y otros ¹	2.384	+133	+5,9
Margen bruto	33.254	+1.818	+5,8
Costes de explotación	-14.725	-1.227	+9,1
Margen neto	18.529	+591	+3,3
Dotaciones para insolvencias	-7.777	+78	-1,0
M. neto después de dotaciones	10.752	+668	+6,6
Otros rtdos. y saneamientos ²	-2.474	-1.256	n.s.
Beneficio antes de impuestos	8.278	-588	-6,6
Impuestos y minoritarios	-2.975	-189	+6,8
Beneficio atribuido	5.303	-777	-12,8

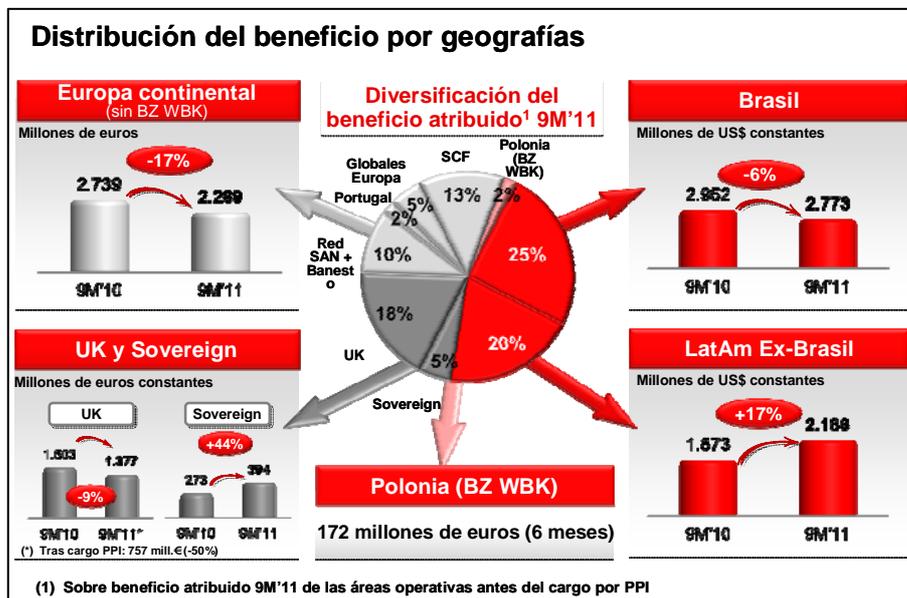
(1) Incluye dividendos, puesta en equivalencia y OREX
(2) Incluye dotación en 2T'11 para PPI en Reino Unido (842 mill. € antes de impuestos)

En este contexto, el Grupo Santander ha enfocado su gestión a incrementar los ingresos básicos, que constituyen la principal palanca de generación de beneficios, reforzando la posición de liquidez y capital.

La diversificación continúa siendo clave para que por segundo trimestre consecutivo los ingresos trimestrales superen los 11.000 millones de euros, con un crecimiento del 6% en nueve meses. El conjunto de ingresos se encamina hacia la cifra récord de más de 44.000 millones para el conjunto del año, de los que más de la mitad procederían por primera vez de mercados emergentes.

Tiene especial relevancia la evolución del margen financiero en España, ya que se produce en un contexto de caída de la actividad. La Red Santander y Banesto han puesto su foco en la rentabilidad, lo que ha permitido una mejora por cuarto trimestre consecutivo en el diferencial entre el coste de los recursos y el rendimiento del crédito. Esta evolución se traduce en un crecimiento de los ingresos, cuyo importe trimestral supera por tercer trimestre consecutivo al suelo que se alcanzó en el cuarto trimestre de 2010. Ambas unidades suman unos ingresos de 4.985 millones, el 15% del conjunto de los ingresos del Grupo (33.254 millones de euros), y representan el 10% del beneficio.

La evolución de los costes, que crecen un 9%, muestra claramente la diferencia de ciclo económico en que se encuentran unas y otras unidades del Grupo. Las dos principales redes de España, Santander y Banesto, presentan descensos de los gastos de alrededor del 1%; en Portugal, del 2%, y en Reino Unido bajan también un 1%. En cambio, las principales unidades de Latinoamérica muestran crecimientos de los costes de alrededor del 11%, incrementos que están ligados a la ampliación de la infraestructura comercial para atender al fuerte crecimiento del negocio.



Esta evolución de los ingresos y los costes de explotación arroja un margen neto de 18.529 millones de euros, con un crecimiento del 3%. Las provisiones para insolvencias apenas bajan un 1%, hasta 7.777 millones de euros en los nueve meses. La tasa de mora del Grupo se sitúa en el 3,86%, frente a un 3,78% del trimestre anterior. La morosidad desciende en Latinoamérica, Santander Consumer Finance y Sovereign, se mantiene prácticamente estable en Reino Unido y aumenta en 0,34 puntos en España, hasta el 5,15%, influida, además de por el deterioro del crédito, por el descenso de la inversión. No obstante, estas tasas siguen estando por debajo de la media del sector en los mercados donde opera Banco Santander.

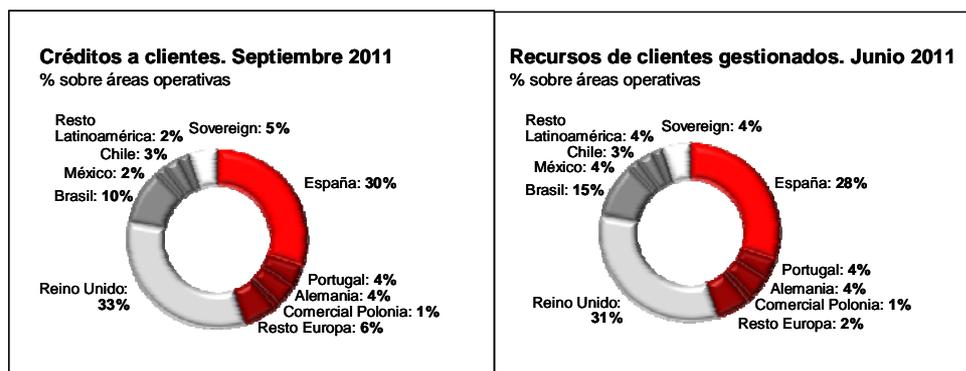
Por tanto, las cuentas del Grupo Santander en los nueve primeros meses muestran una capacidad de generación de beneficio de casi 6.000 millones (beneficio atribuido más fondo dotado para Reino Unido), después de realizar dotaciones para insolvencias de casi 7.800 millones. Dicha capacidad de generar resultados recurrentes ha quedado patente en las pruebas de stress realizadas en julio por la Autoridad Bancaria Europea (EBA), pruebas que señalan a Banco Santander como el banco europeo que, en el escenario más adverso, más beneficio obtiene, más dividendo paga en efectivo y más beneficio retiene.

El 47% de los resultados del Grupo proceden de mercados emergentes (Latinoamérica y Polonia), que tienen elevados aumentos de actividad, mientras que el 53% restante proviene de mercados maduros como España, Reino Unido, Alemania, Estados Unidos y Portugal.

Negocio

Desde el punto de vista del negocio, la estrategia central sigue siendo captar y vincular a más y mejores clientes y mejorar la estructura de financiación del activo con depósitos más estables. La situación de los diferentes mercados lleva a comportamientos distintos. Así, las unidades que operan en las economías emergentes presentan mayores crecimientos en crédito que en depósitos, como es el caso de Latinoamérica. En cambio, en las filiales que operan en economías con caídas de actividad y proceso de reducción de deuda, los depósitos presentan mejor evolución que el crédito.

La combinación de esas diferentes situaciones permite a Banco Santander seguir fortaleciendo su posición de liquidez. El conjunto de créditos del Grupo asciende a 734.302 millones de euros y representa un 118% de los depósitos (619.911 millones). En diciembre de 2008, esa relación era del 150%. Adicionalmente, Banco Santander sigue siendo una de las entidades que cuenta con mayor acceso a los mercados mayoristas de financiación, como pone de manifiesto que en los nueve primeros meses de este año se hayan realizado emisiones por importe de 36.000 millones de euros, que superan a los vencimientos de 31.000 millones del conjunto del año. Además, se han realizado titulizaciones en el mercado por importe de 20.000 millones.



Los **recursos de clientes** gestionados por el Grupo ascienden a 976.598 millones de euros a cierre de septiembre de 2011, prácticamente la misma cifra que un año antes, mientras que los depósitos de clientes crecen un 3%. Los depósitos del sector residente crecen más de un 2%, hasta 161.571 millones, y los del sector no residente aumentan casi un 5%, hasta 451.346 millones.

El importe de la **inversión crediticia** neta del Grupo Santander se situó en 734.302 millones al cierre de septiembre de 2011, casi un 3% más que hace un año. El crédito al sector residente (España) cae cerca del 6%, mientras que el no residente aumenta un 6%. Se da la circunstancia de que España y Reino Unido, que suponen el 63% de la cartera crediticia del Grupo, presentan, respectivamente, caída o prácticamente estancamiento en la inversión.

El capital y la acción

Banco Santander ha analizado las nuevas exigencias en materia de capital realizadas por la EBA. A la vista de las mismas, informa de que **tiene el objetivo de alcanzar un 10% de core capital a 30 de junio de 2012, un punto más del requerido por las autoridades europeas, sin necesidad de llevar a cabo ninguna ampliación de capital y manteniendo su política de retribución al accionista, que supone la distribución de 0,60 euros por acción en 2011.**

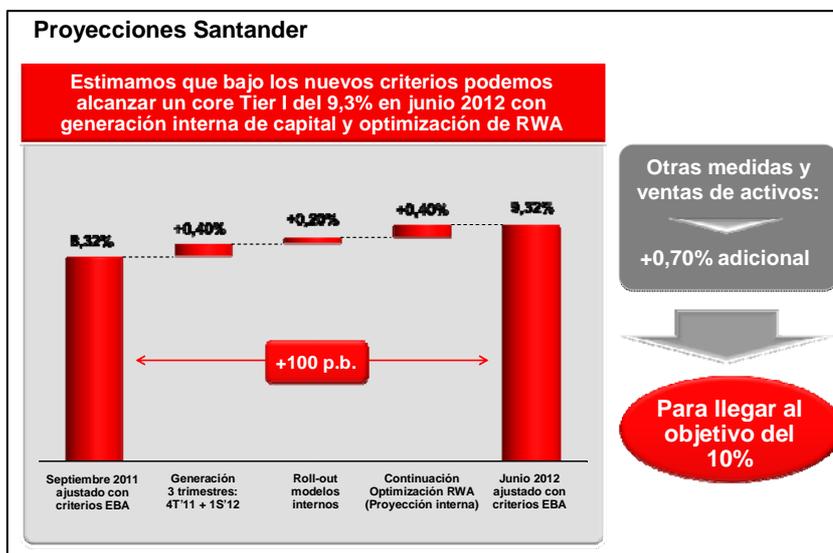
Además, quiere poner de manifiesto que:

- La fortaleza de capital es un pilar estratégico del Banco.
- Los stress test de la EBA publicados en julio pasado situaron a Banco Santander como el banco europeo que mayor beneficio genera y más dividendo distribuye.
- Santander tiene una situación sólida de capital, con un core del 9,42% al cierre del tercer trimestre, en el que se incluyen los 7.000 millones de euros de Valores Santander que se convertirán obligatoriamente en acciones en octubre de 2012.

Banco Santander prevé que a 30 de junio de 2012 tendrá un core capital del 10%, teniendo en cuenta los nuevos criterios de la EBA que ya contemplan el impacto de la contabilización a precio de mercado (*mark to market*) de la deuda pública europea, que resta 1.500 millones de euros a los recursos propios básicos, lo que supone 0,2 puntos de core capital.

Por último, es importante señalar que:

- La actividad ordinaria del Grupo y los scrip dividend suponen una capacidad de generación orgánica de capital de 0,15 puntos al trimestre como mínimo.
- Y que el Banco continuará con el proceso de optimización de sus activos de riesgo, en el que lleva trabajando varios trimestres, y que generará capital adicional.



Banco Santander cerró el trimestre con una capitalización de alrededor de 52.532 millones de euros que le situaban como noveno banco del mundo y primero de la zona euro por valor en Bolsa. La base accionarial del Grupo Santander ascendía a 3.263.997 accionistas a cierre de septiembre de 2011. En el Grupo Santander trabajan 191.350 personas, que atienden a más de 100 millones de clientes en 14.709 oficinas. Estas cifras colocan a Santander como el mayor grupo financiero internacional tanto en número de accionistas como en red de oficinas.

Datos básicos

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

Nota: La información financiera aquí contenida no está auditada. No obstante, ha sido aprobada por el consejo de administración de la Sociedad en su sesión de 24 de octubre de 2011, previo informe favorable de la comisión de auditoría y cumplimiento de fecha 19 de octubre de 2011. En su revisión, la comisión de auditoría y cumplimiento ha velado por que la información financiera trimestral se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.

Datos por segmentos principales		Margen neto				Beneficio atribuido al Grupo					
		9M '11		9M '10		Variación		9M '11		Variación	
						Absoluta	%			Absoluta	%
Resultados (millones de euros)											
Europa continental		6.703	6.871	(168)	(2,4)	2.441	2.739	(298)	(10,9)		
de la que: Red Santander		1.815	1.765	51	2,9	602	669	(68)	(10,1)		
Banesto		876	1.064	(187)	(17,6)	189	413	(223)	(54,1)		
Santander Consumer Finance		2.738	2.501	236	9,5	990	601	389	64,8		
Portugal		355	518	(163)	(31,4)	129	368	(239)	(64,9)		
Comercial Polonia (BZ WBK)		261		261		172		172			
Reino Unido		2.437	2.873	(436)	(15,2)	757	1.529	(772)	(50,5)		
Latinoamérica		10.308	9.419	889	9,4	3.528	3.425	103	3,0		
de la que: Brasil		7.579	6.615	965	14,6	1.973	2.063	(90)	(4,4)		
México		1.097	1.122	(25)	(2,2)	731	466	266	57,0		
Chile		952	975	(23)	(2,3)	466	483	(17)	(3,4)		
Sovereign		905	891	14	1,5	394	293	102	34,7		
Areas operativas		20.354	20.054	299	1,5	7.120	7.986	(866)	(10,8)		
Actividades Corporativas		(1.824)	(2.116)	292	(13,8)	(1.817)	(1.906)	89	(4,7)		
Total Grupo		18.529	17.938	591	3,3	5.303	6.080	(777)	(12,8)		
Ratios (%)											
		Eficiencia (1)		ROE		Morosidad *		Cobertura *			
		9M '11	9M '10	9M '11	9M '10	30.09.11	30.09.10	30.09.11	30.09.10		
Europa continental		42,3	38,9	10,71	13,57	5,05	4,01	62	75		
de la que: Red Santander*		45,8	46,7	11,60	12,44	7,70	4,90	41	55		
Banesto		46,4	42,0	5,39	12,37	4,69	3,83	53	60		
Santander Consumer Finance		30,9	27,0	13,32	10,35	4,29	5,13	132	122		
Portugal		52,6	43,6	6,97	21,35	3,78	2,43	53	69		
Comercial Polonia (BZ WBK)		45,4		26,14		6,26		69			
Reino Unido**		43,8	40,0	8,11	23,65	1,88	1,77	40	48		
Latinoamérica		38,9	38,4	21,54	21,53	4,10	4,15	102	103		
de la que: Brasil		36,8	37,2	22,99	22,11	5,05	4,97	100	98		
México		39,8	37,8	21,56	18,94	1,78	2,20	176	199		
Chile		38,9	35,6	24,81	28,59	3,63	3,58	88	94		
Sovereign		43,7	43,9	13,24	13,89	3,22	4,80	93	72		
Areas operativas		40,9	39,1	13,83	17,88	3,84	3,39	69	77		
Total Grupo**		44,3	42,9	9,47	11,75	3,86	3,42	66	75		
(1) Con amortizaciones											
* Red Santander es la unidad minorista de Banco Santander, S.A. Para Banco Santander, S.A., el ratio de morosidad a septiembre 2011 es del 5,63% (3,79% a septiembre 2010) y la cobertura del 39% (61% a septiembre 2010).											
** Antes del impacto de la dotación en el segundo trimestre de un fondo para atender eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI), ROE Reino Unido: 14,75%; ROE Total Grupo: 10,57%.											
Medios operativos		Empleados		Oficinas							
		30.09.11	30.09.10	30.09.11	30.09.10						
Europa continental		63.934	54.551	6.636	6.075						
de la que: Red Santander		18.747	18.809	2.915	2.931						
Banesto		9.560	9.745	1.716	1.767						
Santander Consumer Finance		15.452	13.947	662	523						
Portugal		6.084	6.218	724	762						
Comercial Polonia (BZ WBK)		9.563		527							
Reino Unido		26.034	23.109	1.386	1.328						
Latinoamérica		90.106	87.765	5.964	5.784						
de la que: Brasil		52.433	52.296	3.731	3.623						
México		12.997	12.435	1.099	1.093						
Chile		12.300	11.629	494	500						
Sovereign		8.950	8.539	723	720						
Areas operativas		189.024	173.964	14.709	13.907						
Actividades Corporativas		2.326	2.507								
Total Grupo		191.350	176.471	14.709	13.907						