

Informe Financiero



2010

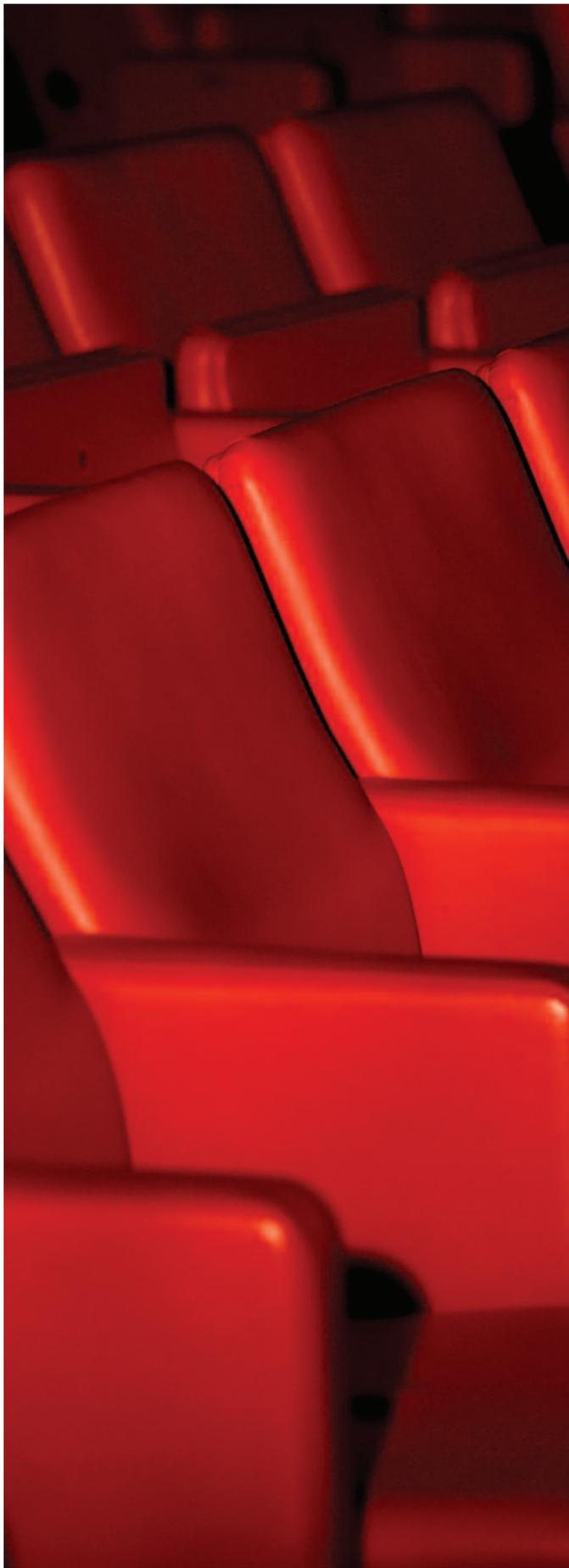
enero - marzo



INFORME FINANCIERO

www.santander.com

Datos básicos	3
Las claves del trimestre	5
Información financiera del Grupo	6
Resultados	7
Balance	11
Gestión del Riesgo	17
La acción Santander	19
Información por segmentos principales	20
Europa Continental	24
Reino Unido	30
Latinoamérica	32
Sovereign	40
Actividades Corporativas	42
Información por segmentos secundarios	44
Banca Comercial	44
Banca Mayorista Global	46
Gestión de Activos y Seguros	48
Responsabilidad Social Corporativa	50



Balance (millones de euros)	1T'10	1T'09	Absoluta	(%)	2009
Activo total	1.142.360	1.115.365	26.995	2,4	1.110.529
Créditos a clientes (neto)	683.149	685.497	(2.348)	(0,3)	682.551
Recursos de clientes gestionados	931.699	874.989	56.710	6,5	900.057
Fondos propios	71.977	66.731	5.246	7,9	70.006
Total fondos gestionados	1.284.065	1.231.660	52.405	4,3	1.245.420

Resultados (millones de euros)

Margen de intereses	7.122	6.039	1.083	17,9	26.299
Margen bruto	10.260	9.221	1.039	11,3	39.381
Margen neto	5.997	5.254	743	14,1	22.960
Resultado de operaciones continuadas	2.439	2.128	311	14,6	9.427
Beneficio atribuido al Grupo	2.215	2.096	119	5,7	8.943

BPA, rentabilidad y eficiencia (%)

Beneficio atribuido por acción (euro)	0,2553	0,2472	0,0081	3,3	1,0454
Beneficio atribuido diluido por acción (euro)	0,2537	0,2460	0,0077	3,1	1,0382
ROE	12,94	13,25			13,90
ROA	0,86	0,82			0,86
RoRWA	1,72	1,68			1,74
Eficiencia (con amortizaciones)	41,5	43,0			41,7

Ratios BIS II y morosidad (%)

Core capital	8,8	7,3			8,6
Tier I	10,3	8,9			10,1
Ratio BIS	14,0	13,5			14,2
Tasa de morosidad	3,34	2,49			3,24
Cobertura de morosidad	74	80			75

La acción y capitalización

Número de acciones en circulación (millones)	8.229	8.156	73	0,9	8.229
Cotización (euro)	9.840	5.190	4.650	89,6	11.550
Capitalización bursátil (millones euros)	80.972	42.328	38.644	91,3	95.043
Fondos propios por acción (euro)	8,28	7,83			8,04
Precio / fondos propios por acción (veces)	1,19	0,66			1,44
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	9,64	5,25			11,05

Otros datos

Número de accionistas	3.094.403	3.195.622	(101.219)	(3,2)	3.062.633
Número de empleados	169.924	181.166	(11.242)	(6,2)	169.460
Europa Continental	50.206	51.186	(980)	(1,9)	49.870
de los que: España	33.253	33.932	(679)	(2,0)	33.262
Reino Unido	22.836	23.495	(659)	(2,8)	22.949
Latinoamérica	86.576	94.633	(8.057)	(8,5)	85.974
Sovereign	8.503	10.175	(1.672)	(16,4)	8.847
Actividades Corporativas	1.803	1.677	126	7,5	1.820
Número de oficinas	13.682	14.196	(514)	(3,6)	13.660
Europa Continental	5.875	6.062	(187)	(3,1)	5.871
de las que: España	4.866	4.995	(129)	(2,6)	4.865
Reino Unido	1.328	1.328	—	—	1.322
Latinoamérica	5.757	6.056	(299)	(4,9)	5.745
Sovereign	722	750	(28)	(3,7)	722

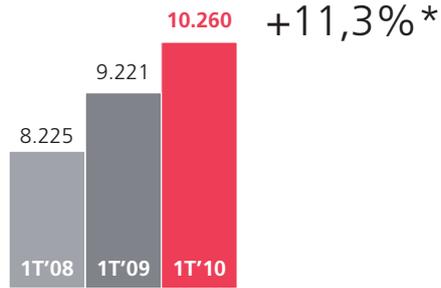
La información financiera aquí contenida no está auditada. No obstante, ha sido aprobada por el consejo de administración de la Sociedad en su sesión de 26 de abril de 2010, previo informe favorable de la comisión de auditoría y cumplimiento de fecha 21 de abril de 2010. En su revisión, la comisión de auditoría y cumplimiento ha velado por que la información financiera trimestral se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.

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



Margen bruto

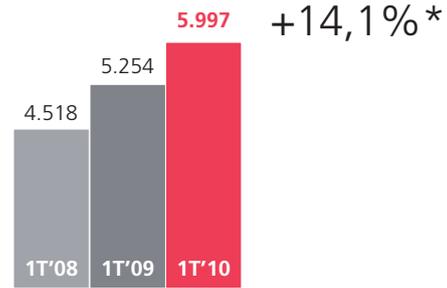
Millones de euros



* Sin efecto tipo de cambio: +4,6%

Margen neto

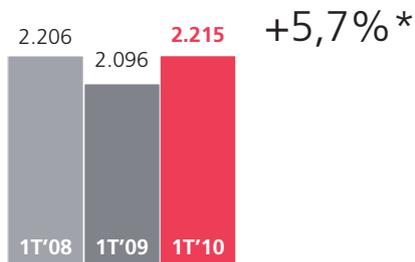
Millones de euros



* Sin efecto tipo de cambio: +6,7%

Beneficio atribuido

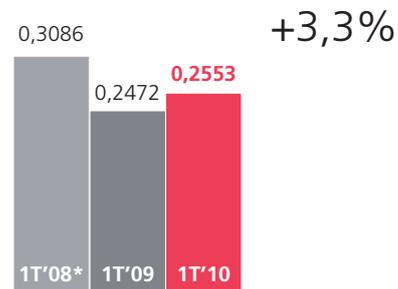
Millones de euros



* Sin efecto tipo de cambio: +0,2%

Beneficio por acción

Euros



* Ajustado a la ampliación de capital con derecho preferente de finales de 2008

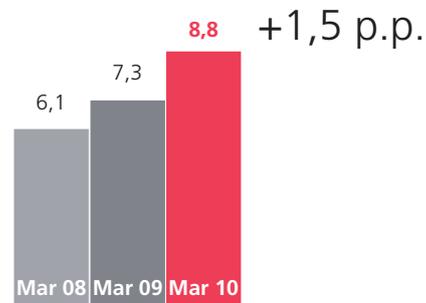
Eficiencia

%



Core capital

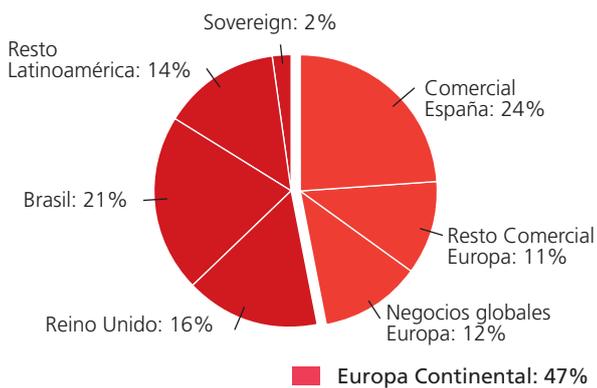
%



Nota: Mar 08 por BIS I

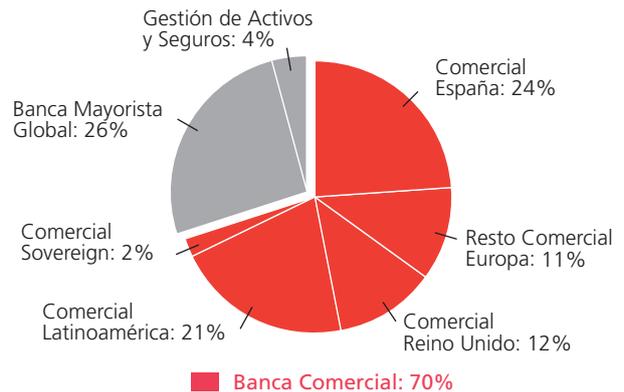
Distribución del beneficio atribuido por segmentos geográficos operativos

1T'10



Distribución del beneficio atribuido por segmentos de negocio operativos

1T'10



Resultados: (páginas 6 a 10)

- El **beneficio por acción** es de 0,2553 euros, un 3,3% superior al del primer trimestre de 2009.
- El Grupo ha vuelto a mostrar su capacidad para obtener beneficios recurrentes en un entorno de reducido crecimiento económico. Así, el **beneficio atribuido ordinario** en el primer trimestre de 2010 ha sido de 2.215 millones de euros, un 5,7% superior al obtenido en igual periodo de 2009.
- Las líneas de la cuenta de resultados siguen reflejando los principales enfoques de gestión del Grupo en el ejercicio:
 - El **margen de intereses** sigue como motor de los ingresos: +17,9% (+7,8% sin perímetro ni tipos de cambio).
 - Los **costes de explotación** aumentan el 7,5% (-0,3% sin perímetro ni tipos de cambio).
 - El **margen neto** sube el 14,1%, con la eficiencia mejorando en 1,5 p.p. hasta el 41,5%.
 - Las **dotaciones** siguen desacelerándose y crecen el 10,3% sobre los tres primeros meses de 2009 (en el ejercicio 2009: +43,7%).

Fortaleza de balance: (páginas 11 a 16)

- Sólidos **ratios de capital**, que cierran marzo en un **core capital** del 8,8% (+18 p.b. en el trimestre) y un ratio BIS del 14,0%.
- **Fuerte foco en la captación de recursos**, con los objetivos de: ganar cuota de mercado, captar y vincular a los mejores clientes y mejorar la estructura de financiación con depósitos más estables.
- Ratios de **morosidad y cobertura** del Grupo del 3,34% y 74%, respectivamente, excelentes en comparativa internacional. La morosidad en España (3,59%) y Reino Unido (1,87%) compara muy favorablemente en tasa y evolución con el mercado.
- El fondo a **provisiones para insolvencias genéricas** en balance alcanza los 6.604 millones de euros.

La acción Santander: (página 19)

- A 31 de marzo la **acción** cotizaba a 9,840 euros, con mejor evolución interanual (+89,6%) que los índices bancarios de referencia.
- Santander abonó el pasado 1 de febrero el tercer dividendo a cuenta con cargo a los beneficios de 2009 por un importe íntegro de 0,12294 euros por acción, y abonará a partir del próximo 1 de mayo el cuarto dividendo a cuenta de 0,221826 euros por acción.
- Con ello, la **retribución por acción** del ejercicio 2009 será de 0,60 euros, y el importe total destinado a retribuir a nuestros accionistas asciende a 4.919 millones de euros, un 2% más que los 4.812 millones de euros abonados en 2008.

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

- **Europa Continental:** beneficio atribuido de 1.369 millones de euros, con aumento del 5,1%, con ligero aumento en ingresos, costes planos y dotaciones para insolvencias desacelerándose nuevamente (-1,1%). Por unidades, destacan SCF y GBM.
- **Reino Unido:** en libras, ingresos aumentando el 8,4% y costes descendiendo el 1,2%, lo que hace que el margen neto suba el 15,3% y la eficiencia mejore 3,7 p.p. El beneficio atribuido es de 426 millones de libras (480 millones de euros), con aumento del 14,5%.
- **Latinoamérica:** beneficio atribuido de 1.019 millones de euros, un 14,6% más que en igual trimestre de 2009. En moneda local y descontado el efecto perímetro de la venta de Venezuela, aumento del 11,7%. Este avance se produce por el incremento del margen de intereses (+9,8%), el control de costes (+0,8%) y las menores necesidades para dotaciones (-7,0%).
- **Sovereign:** beneficio atribuido al Grupo en el trimestre: 95 millones de dólares, por encima de las expectativas anunciadas, con buena evolución de ingresos, costes y dotaciones.



Marco externo general

La recuperación económica global ha seguido avanzando en el tramo final de 2009 y los primeros meses de 2010. Las medidas adoptadas por los distintos gobiernos han sido determinantes en esta mejora, tanto por su impacto directo como indirecto, al sentar las bases iniciales para una revitalización de la demanda privada: fundamentalmente, a través de una mejora incipiente de los mercados laborales y de una normalización, todavía parcial, de los sistemas financieros.

Esta situación es mejor en las economías emergentes, en general con menores desequilibrios y necesidades de desapalancamiento, que en las economías avanzadas, aunque en éstas también se observan progresos.

En **EE.UU.** el PIB del cuarto trimestre registró un crecimiento del 5,6% (variación trimestral anualizada) gracias a los impulsos fiscales y la aportación de las existencias. En los primeros meses de 2010 se observa un crecimiento inferior, pero más apoyado en la demanda final, con un mejor tono del consumo y un aumento del empleo, particularmente en el sector privado. La inflación se mantiene en tasas moderadas, en especial el componente subyacente (cerca del 1%), lo que ha permitido a la Reserva Federal mantener el tipo de referencia en el 0-0,25%, sin que se esperen cambios en los próximos meses.

La **economía latinoamericana** también ha acelerado su crecimiento a fin de 2009 y primeros meses de 2010. La recuperación del entorno internacional, el aumento de los precios y la demanda de materias primas y la disminución de la aversión al riesgo están permitiendo una salida de la crisis incluso más rápida de la prevista. Hasta ahora la inflación se ha situado en torno a los objetivos oficiales, pero el dinamismo de la actividad comienza a afectar a las expectativas de inflación en algunos países, lo que hace probable una progresiva subida de los tipos de interés en los próximos meses.

Destaca Brasil, con una fortaleza de su demanda doméstica que le ha permitido recuperar tasas de crecimiento similares a las registradas antes de la crisis internacional (4,3% anual en el cuarto trimestre). Paralelamente, es la economía con mayor aumento de las perspectivas de inflación y, por lo tanto, la primera que podría mover al alza sus tipos de interés desde el 8,75% de cierre de marzo.

México también está sorprendiendo positivamente, impulsado por la reactivación de la economía estadounidense, y se espera crezca por encima del 3% este año.

En Chile la reactivación del cuarto trimestre de 2009 (2,2% anual frente al -1,8% del tercero) se podría truncar momentáneamente

en el primero de 2010 debido al terremoto sufrido, si bien la reconstrucción de las zonas afectadas debería impulsar la economía una vez comiencen. También debido al terremoto es probable que el banco central retrase algunos meses la normalización de sus tipos de interés manteniéndolos en el 0,5% actual.

La **Eurozona** ha ralentizado su recuperación en el cierre de 2009 (0,1% intertrimestral anualizado) y en el inicio de 2010, en parte por el efecto de las malas condiciones meteorológicas. No obstante, los indicadores más recientes muestran un mejor tono que sugieren que la recuperación irá recobrando fuerza, aunque a una velocidad inferior a la de EE.UU.

La inflación, al alza en los últimos meses por los precios de la energía, no supone una amenaza para los objetivos del BCE: su componente subyacente está en mínimos y la baja utilización de la capacidad instalada hace improbable un aumento de tensiones sobre los precios. En consecuencia, el BCE ha mantenido el tipo de interés de referencia en el 1%, sin que se esperen cambios en los próximos meses. Con todo, los problemas en torno a las finanzas públicas griegas y la mayor vitalidad de la economía de EE.UU. se ha traducido en un dólar más fuerte frente al euro (1euro=1,35 US\$).

Alemania, primera economía de la zona euro, también se ha visto afectada al inicio del año por factores temporales que han supuesto caídas en las ventas y debilidad en la producción industrial y construcción. No obstante, los primeros datos del trimestre sobre confianza, pedidos industriales y sector exterior apuntan a una recuperación que sigue adelante. Ello se suma a un mercado laboral que se muestra particularmente resistente.

España moderó en el cuarto trimestre el ritmo de deterioro de su actividad (-0,7% trimestral anualizado). El sector inmobiliario sigue su corrección, mientras que la sorpresa positiva vino por el lado de la inversión en equipo. En los primeros meses de 2010 la situación parece haber mejorado moderadamente, pero los ajustes en los balances financieros de las familias y empresas han seguido pesando sobre la actividad y el empleo. La inflación se mantiene en niveles semejantes a los de la Eurozona.

Reino Unido recuperó tasas positivas de crecimiento en el último trimestre de 2009 (1,1%) y los datos de los primeros meses de 2010 sugieren que la recuperación ha ganado fuerza. La inflación, que ha superado el 3% por la subida de impuestos indirectos y la depreciación de la libra, afectada por el alto déficit público, apunta por fundamentales a un retroceso en próximos meses hasta niveles del 2%. En este contexto, el Banco de Inglaterra mantiene el tipo oficial en el 0,5%, sin que se prevean subidas a corto plazo. La libra mantiene su cambio frente al euro en los últimos meses cerrando el trimestre en 1euro=0,89€

Tipos de cambio: paridad 1 euro / moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	1T'10	1T'09	31.03.10	31.12.09	31.03.09
Dólar USA	1,3820	1,3020	1,3479	1,4406	1,3308
Libra esterlina	0,8874	0,9082	0,8898	0,8881	0,9308
Real brasileño	2,4900	3,0175	2,4043	2,5113	3,0767
Nuevo peso mexicano	17,6375	18,7402	16,6573	18,9223	18,7623
Peso chileno	717,4219	787,3892	708,9280	730,7444	772,5959
Peso argentino	5,3075	4,6145	5,2204	5,4761	4,9466

Resultados

Millones de euros	1T'10	1T'09	Variación Absoluta	(%)
Margen de intereses	7.122	6.039	1.083	17,9
Rendimiento de instrumentos de capital	47	87	(40)	(45,7)
Resultados por puesta en equivalencia	3	(13)	16	—
Comisiones netas	2.326	2.164	162	7,5
Resultados netos de operaciones financieras	724	862	(139)	(16,1)
Otros resultados de explotación (netos)	38	80	(43)	(53,2)
Margen bruto	10.260	9.221	1.039	11,3
Costes de explotación	(4.263)	(3.967)	(296)	7,5
Gastos generales de administración	(3.812)	(3.587)	(224)	6,3
<i>De personal</i>	(2.182)	(2.059)	(124)	6,0
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.629)	(1.529)	(101)	6,6
Amortización de activos materiales e inmatrimoniales	(451)	(379)	(71)	18,8
Margen neto	5.997	5.254	743	14,1
Dotaciones insolvencias	(2.436)	(2.209)	(227)	10,3
Deterioro de otros activos	(57)	(25)	(32)	130,0
Otros resultados y dotaciones	(331)	(278)	(53)	19,0
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	3.173	2.742	431	15,7
Impuesto sobre sociedades	(734)	(614)	(121)	19,6
Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)	2.439	2.128	311	14,6
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(12)	67	(79)	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	2.427	2.195	232	10,6
Resultado atribuido a minoritarios	212	99	113	113,4
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	2.215	2.096	119	5,7
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	2.215	2.096	119	5,7
BPA (euros)	0,2553	0,2472	0,0081	3,3
BPA diluido (euros)	0,2537	0,2460	0,0077	3,1
Promemoria:				
Activos Totales Medios	1.122.809	1.076.112	46.697	4,3
Recursos Propios Medios	68.450	63.272	5.178	8,2

Resultados de Grupo Santander

En el primer trimestre de 2010 se mantiene la solidez de los resultados.

- Aumento del beneficio del 5,7% y del BPA del 3,3% sobre el primer trimestre de 2009.
- Apoyado en la fortaleza y diversificación de las áreas operativas.
- Reflejando los enfoques de gestión:
 - Resistencia de ingresos al ciclo.
 - Flexibilidad de costes y obtención de sinergias.
 - Gestión activa de riesgos y recuperaciones, que se refleja en la desaceleración del crecimiento de dotaciones.

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

- Existe un pequeño impacto perimetro a lo largo de la cuenta de resultados por la consolidación de sólo dos meses de Sovereign

por integración global en el primer trimestre de 2009 y la incorporación de carteras de Triad y HSBC en Santander Consumer Finance.

- La evolución interanual del beneficio atribuido se encuentra afectada negativamente por la venta del Banco de Venezuela en torno a 4 p.p. (sus resultados en el primer trimestre de 2009 se han eliminado de las distintas rúbricas de la cuenta y contabilizado en la línea de resultados de operaciones interrumpidas) y por la colocación de acciones de Banco Santander Brasil en torno a 5 p.p. (por la mayor imputación de resultados a los accionistas minoritarios).
- Por último, la comparativa de los ingresos y costes con el primer trimestre de 2009 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 aproximadamente de: +6/+7 p.p. en el total del Grupo, +2/+3 p.p. en Reino Unido y +14/+15 p.p. en Latinoamérica. Este impacto positivo de los tipos de cambio en las áreas operativas se compensa parcialmente en Actividades Corporativas por la pérdida registrada en las posiciones de cobertura.

Con todo ello, el beneficio atribuido al Grupo en el primer trimestre de 2010 es de 2.215 millones de euros, con aumento del 5,7% sobre el mismo periodo de 2009. Si descontamos la totalidad de



Por trimestres

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

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

los efectos anteriormente señalados, el resultado de las operaciones continuadas de Grupo Santander aumenta el 7,5%.

Los resultados del Grupo siguen manteniendo una elevada solidez y recurrencia en el trimestre, en que las áreas operativas obtienen 2.937 millones de euros de beneficio, marcando un nuevo record trimestral, tras aumentar el 13,8% sobre el primer trimestre del pasado año y el 17,1% sobre el cuarto.

Este crecimiento no se ha trasladado en su totalidad a los resultados del total del Grupo por los menores resultados por operaciones financieras contabilizados en Actividades Corporativas.

Esta evolución se produce en un entorno complejo, que ha llevado al Grupo a mantener los principales enfoques de gestión desarrollados en 2009:

- Gestión de márgenes, sobre todo de activo.
- Control de costes.
- Gestión activa de los riesgos y foco en el recobro.
- Disciplina en la gestión de la liquidez, con énfasis en la captación de depósitos.
- Disciplina de capital.

A continuación figura una visión más detallada de la evolución de los resultados del primer trimestre de 2010 comparados con el mismo periodo de 2009:

Ingresos

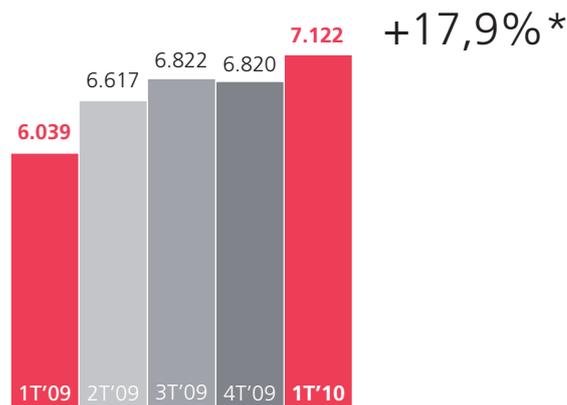
El **margen de intereses** vuelve a ser el principal factor de crecimiento de los ingresos, al totalizar 7.122 millones de euros, que suponen un aumento del 17,9% sobre el primer trimestre de 2009.

Este avance viene determinado por una adecuada gestión de márgenes en todas las unidades. Así, los *spreads* de activo mejoran notablemente (para el total del Grupo pasan del 2,84% al 3,32%), a la vez que los *spreads* de los depósitos se ven afectados por el descenso de los tipos. Sin considerar los efectos perímetro y tipo de cambio, el margen de intereses ofrece un aumento interanual del 7,8%.

Las **comisiones** suben el 7,5%, con favorable comportamiento de las procedentes de servicios, valores y seguros, y también de las procedentes de fondos de inversión y pensiones, después de las caídas observadas en trimestres anteriores.

Margen de intereses

Millones de euros y % variación 1T'10 / 1T'09



* Sin efecto tipo de cambio: +10,4%

Comisiones netas

Millones de euros	1T'10	1T'09	Variación Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	1.307	1.272	35	2,8
Fondos de inversión y pensiones	311	301	10	3,3
Valores y custodia	211	160	51	31,8
Seguros	497	430	66	15,4
Comisiones netas	2.326	2.164	162	7,5

Los **resultados por operaciones financieras** disminuyen el 16,1%. Esta evolución es el neto de varios efectos: por una parte, buena evolución de los ingresos procedentes de los negocios mayoristas en Europa, en su mayor parte originados en la operativa de clientes. De otra, descensos registrados en algunos países de Latinoamérica, por las ventas de carteras realizadas en el primer trimestre de 2009, y en Actividades Corporativas, donde se contabiliza el coste de las coberturas de tipos de cambio.

Los **resultados por puesta en equivalencia** son de tres millones de euros frente a -13 millones en los tres primeros meses de 2009, en tanto que los dividendos recogen una menor aportación a la cuenta (47 millones frente a los 87 millones del primer trimestre de 2009). La caída se debe principalmente al menor cobro en 2010 de dividendos procedentes de Visanet, tras la colocación realizada a mediados de 2009.

Con todo lo anterior, el **margen bruto** se sitúa en 10.260 millones de euros, con avance interanual del 11,3%. Sin perímetro ni tipos de cambio, el avance es del 2,9%, crecimiento originado por el aumento del 3,9% en las áreas operativas.

Costes

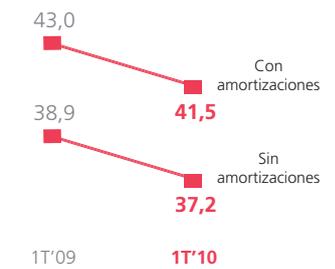
Los costes de explotación aumentan el 7,5%, crecimiento que, sin perímetro ni tipos de cambio se transforma en un descenso del 0,3%. En un entorno como el actual, de debilidad de la actividad, el control de costes es básico en la gestión. En este sentido tanto las unidades geográficas como las globales reflejan variaciones coherentes con sus objetivos de eficiencia.

El mayor crecimiento de ingresos que de costes motiva una nueva mejora de la eficiencia que, incluyendo amortizaciones, pasa del 43,0% en el primer trimestre de 2009 al 41,5% actual. Sin amortizaciones el ratio queda en el 37,2%. Buena evolución

Margen bruto y costes
% variación 1T'10 / 1T'09



Ratio de eficiencia
(con amortizaciones)
%



de la eficiencia en Reino Unido y, sobre todo, en Sovereign, donde mejora desde el 74,5% en el momento de su integración en el Grupo, hasta el 44,0% actual, muy cerca ya de la media del Grupo, y todo ello en tan sólo un año de pertenencia a Grupo Santander.

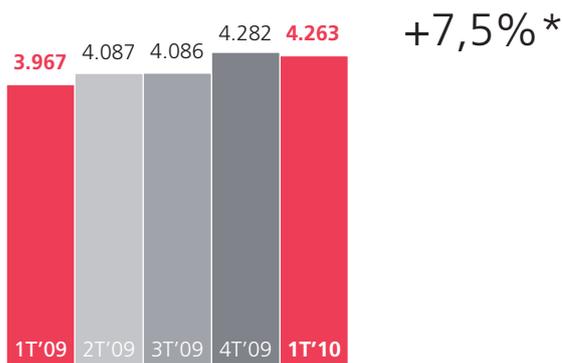
Margen neto

El aumento de los ingresos y la mejora de la eficiencia permiten incrementar el 14,1% el margen neto, que alcanza la cifra de 5.997 millones de euros, debido en su totalidad a las áreas operativas. Eliminando perímetro y tipos de cambio, el aumento es del 5,3%.

Estos porcentajes muestran la capacidad del Grupo para seguir generando resultados en un contexto tan difícil como el actual y absorber los mayores niveles de dotaciones derivados del entorno. En este sentido, el margen neto del trimestre equivale a 2,5 veces las dotaciones realizadas en el mismo.

Costes de explotación

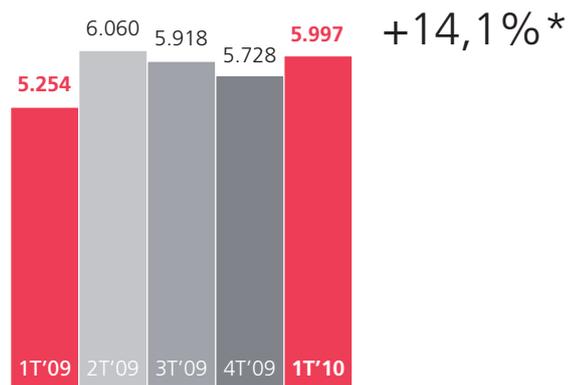
Millones de euros y % variación 1T'10 / 1T'09



* Sin efecto tipo de cambio: +1,7%

Margen neto

Millones de euros y % variación 1T'10 / 1T'09



* Sin efecto tipo de cambio: +6,7%



Costes de explotación

Millones de euros	1T'10	1T'09	Variación Absoluta	(%)
Gastos de personal	2.182	2.059	124	6,0
Otros gastos generales de administración	1.629	1.529	101	6,6
Tecnología y sistemas	213	183	30	16,6
Comunicaciones	161	159	3	1,6
Publicidad	137	146	(9)	(6,2)
Inmuebles e instalaciones	363	341	22	6,6
Impresos y material de oficina	39	43	(4)	(9,2)
Tributos	79	73	6	8,4
Otros	637	585	52	8,9
Gastos generales de administración	3.812	3.587	224	6,3
Amortizaciones	451	379	71	18,8
Total costes de explotación	4.263	3.967	296	7,5

Adicionalmente, el peso del margen neto sobre el conjunto de los créditos ha aumentado en términos relativos en los tres primeros meses del actual ejercicio ya que, anualizado, equivale al 3,5% de los créditos frente al 3,1% en igual periodo de 2009.

Dotaciones para insolvencias y otros saneamientos

Las dotaciones para insolvencias son de 2.436 millones de euros, un 10,3% superiores a las registradas hasta marzo de 2009, con clara desaceleración sobre los crecimientos de trimestres anteriores. Sin tener en cuenta el efecto perímetro y tipo de cambio la variación es de +0,3%.

Por su parte, las rúbricas de deterioros de otros activos y otros resultados y dotaciones, que recogen dotaciones para posibles contingencias, es negativa por 387 millones de euros, cifra muy similar a los 303 millones, también negativos, del primer trimestre de 2009.

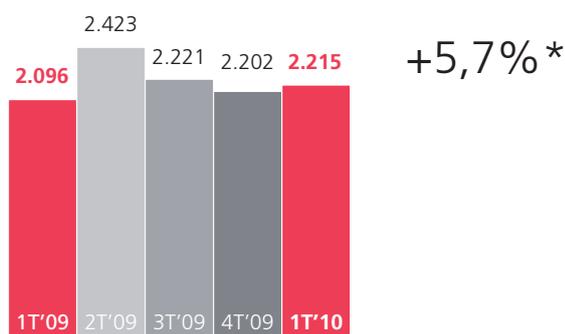
Beneficio

Con todo ello, el resultado antes de impuestos asciende a 3.173 millones de euros. Tras considerar la dotación para impuestos, el resultado de operaciones continuadas se eleva a 2.439 millones de euros, con un aumento interanual del 14,6% (+7,5% sin considerar perímetro ni tipo de cambio). Por último, y tras incorporar resultados por operaciones interrumpidas (impacto de la venta del Banco de Venezuela) y minoritarios (impacto colocación acciones de Banco Santander Brasil), el beneficio atribuido es de 2.215 millones de euros, con el avance ya apuntado del 5,7% en relación al primer trimestre de 2009.

El **beneficio por acción** en los tres primeros meses de 2010 es de 0,2553 euros (un 3,3% superior al del mismo periodo del pasado ejercicio), estando afectada ligeramente su evolución por las ampliaciones de capital realizadas en 2009.

Beneficio atribuido al Grupo

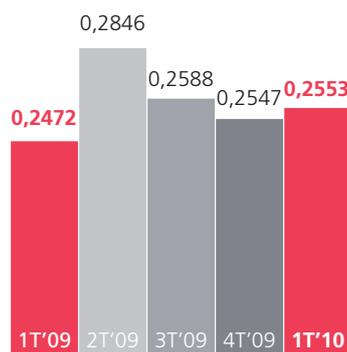
Millones de euros y % variación 1T'10 / 1T'09



* Sin efecto tipo de cambio: +0,2%

Beneficio por acción

Euros



Dotaciones para insolvencias

Millones de euros	1T'10	1T'09	Variación Absoluta	(%)
Insolvencias	2.701	2.475	226	9,1
Riesgo-país	(3)	(77)	73	(95,6)
Activos en suspenso recuperados	(261)	(189)	(72)	38,0
Total	2.436	2.209	227	10,3

Balance

Millones de euros	31.03.10	31.03.09	Variación Absoluta	(%)	31.12.09
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	48.394	36.305	12.089	33,3	34.889
Cartera de negociación	146.999	157.721	(10.723)	(6,8)	135.054
Valores representativos de deuda	58.256	47.401	10.856	22,9	49.921
Créditos a clientes	1.946	6.188	(4.242)	(68,6)	10.076
Instrumentos de capital	8.761	5.883	2.878	48,9	9.248
Derivados de negociación	71.637	92.491	(20.854)	(22,5)	59.856
Depósitos en entidades de crédito	6.399	5.758	640	11,1	5.953
Otros activos financieros a valor razonable	34.311	31.189	3.122	10,0	37.814
Créditos a clientes	8.369	8.886	(517)	(5,8)	8.329
Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)	25.942	22.303	3.639	16,3	29.485
Activos financieros disponibles para la venta	87.587	60.693	26.895	44,3	86.621
Valores representativos de deuda	80.189	53.970	26.219	48,6	79.289
Instrumentos de capital	7.398	6.722	676	10,1	7.331
Inversiones crediticias	742.569	744.848	(2.279)	(0,3)	736.746
Depósitos en entidades de crédito	55.809	58.267	(2.458)	(4,2)	57.641
Créditos a clientes	672.834	670.423	2.411	0,4	664.146
Valores representativos de deuda	13.926	16.158	(2.232)	(13,8)	14.959
Participaciones	167	224	(58)	(25,6)	164
Activos materiales e intangibles	12.000	11.055	944	8,5	11.774
Fondo de comercio	23.602	20.719	2.883	13,9	22.865
Otras cuentas	46.732	52.610	(5.878)	(11,2)	44.602
Total activo	1.142.360	1.115.365	26.995	2,4	1.110.529
Pasivo y patrimonio neto					
Cartera de negociación	117.807	151.253	(33.446)	(22,1)	115.516
Depósitos de clientes	4.116	9.144	(5.028)	(55,0)	4.658
Débitos representados por valores negociables	460	3.297	(2.836)	(86,0)	586
Derivados de negociación	68.427	87.306	(18.879)	(21,6)	58.713
Otros	44.804	51.507	(6.703)	(13,0)	51.559
Otros pasivos financieros a valor razonable	43.244	32.363	10.880	33,6	42.371
Depósitos de clientes	17.316	11.251	6.065	53,9	14.636
Débitos representados por valores negociables	6.246	3.227	3.019	93,5	4.887
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	19.682	17.885	1.797	10,0	22.848
Pasivos financieros a coste amortizado	850.157	811.086	39.072	4,8	823.403
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	73.841	72.859	983	1,3	73.126
Depósitos de clientes	515.596	456.619	58.977	12,9	487.681
Débitos representados por valores negociables	204.019	222.367	(18.348)	(8,3)	206.490
Pasivos subordinados	34.740	39.818	(5.078)	(12,8)	36.805
Otros pasivos financieros	21.961	19.422	2.539	13,1	19.300
Pasivos por contratos de seguros	13.905	18.849	(4.944)	(26,2)	16.916
Provisiones	17.906	17.793	113	0,6	17.533
Otras cuentas de pasivo	23.709	22.157	1.551	7,0	20.919
Total pasivo	1.066.728	1.053.501	13.227	1,3	1.036.659
Fondos propios	71.977	66.731	5.246	7,9	71.832
Capital	4.114	4.078	37	0,9	4.114
Reservas	69.769	65.369	4.400	6,7	61.071
Resultado atribuido al Grupo	2.215	2.096	119	5,7	8.943
Menos: dividendos y retribuciones	(4.122)	(4.812)	690	(14,3)	(2.297)
Ajustes al patrimonio por valoración	(1.992)	(7.487)	5.495	(73,4)	(3.165)
Intereses minoritarios	5.647	2.620	3.027	115,5	5.204
Total patrimonio neto	75.632	61.864	13.768	22,3	73.871
Total pasivo y patrimonio neto	1.142.360	1.115.365	26.995	2,4	1.110.529



Balance de Grupo Santander

La actividad refleja el actual contexto del mercado de bajo crecimiento económico y menor apalancamiento:

- Impacto de la menor demanda de crédito: plano en comparativa interanual.
- Fuerte foco en la captación de recursos, con preferencia por los depósitos: +13% interanual.

Generación de capital en el trimestre aumenta el core capital al 8,8%.

Los fondos propios por acción crecen de nuevo en el trimestre (+24 céntimos) hasta 8,28 euros.

Para interpretar su evolución interanual es necesario tener en cuenta dos impactos. El primero, un efecto perímetro negativo, derivado de la venta del Banco de Venezuela. El segundo, positivo, por la apreciación de la mayoría de monedas respecto al euro en los últimos doce meses con tipos de cambio finales: real brasileño (+28%), libra esterlina (+5%), peso mexicano (+13%) y peso chileno (+9%). La excepción es el dólar que se deprecia un 1%.

La incidencia neta de ambos efectos en las variaciones de los saldos con clientes supone un aumento en su crecimiento de 3 p.p. en créditos y 4 p.p. en recursos de clientes.

Inversión crediticia

La inversión crediticia neta del Grupo se sitúa en 683.149 millones de euros, manteniéndose plana tanto sobre diciembre como sobre marzo de 2009. Deducidos los efectos perímetro (resta 1 p.p.) y tipo de cambio (aporta 4 p.p.), el descenso interanual es del 3%.

El total del negocio gestionado por Grupo Santander a 31 de marzo del actual ejercicio asciende a 1.284.065 millones de euros. De esta cifra, el total de activos en balance es de 1.142.360 millones de euros (el 89% del total), correspondiendo el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

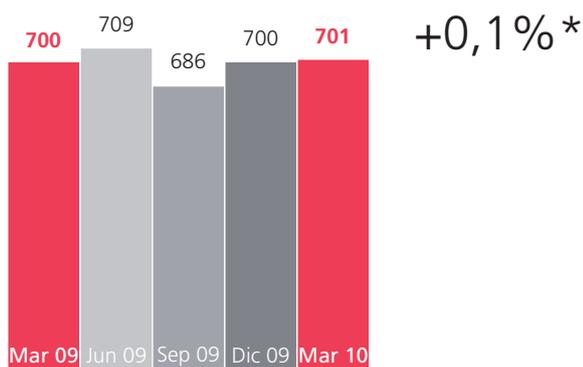
En su detalle, dentro del crédito a los sectores residentes, las Administraciones Públicas aumentan el 38% interanual y el crédito a otros sectores residentes desciende el 5%. Dentro de él, la garantía real aumenta ligeramente (+3%), mientras que la cartera comercial baja el 13%, muy influida por sus reducidos plazos y por el ajuste realizado en inventarios y activo circulante, y el resto de créditos

Créditos a clientes

Millones de euros	31.03.10	31.03.09	Variación Absoluta	(%)	31.12.09
Crédito a las Administraciones Públicas	10.372	7.514	2.858	38,0	9.803
Crédito a otros sectores residentes	220.327	231.211	(10.884)	(4,7)	222.355
Cartera comercial	9.918	11.390	(1.473)	(12,9)	11.134
Crédito con garantía real	127.747	124.421	3.326	2,7	125.397
Otros créditos	82.663	95.400	(12.737)	(13,4)	85.824
Crédito al sector no residente	470.620	461.581	9.039	2,0	468.267
Crédito con garantía real	292.133	270.826	21.307	7,9	286.381
Otros créditos	178.487	190.754	(12.268)	(6,4)	181.886
Créditos a clientes (bruto)	701.319	700.306	1.013	0,1	700.424
Fondo de provisión para insolvencias	18.170	14.809	3.361	22,7	17.873
Créditos a clientes (neto)	683.149	685.497	(2.348)	(0,3)	682.551
Promemoria: Activos dudosos	25.059	18.683	6.376	34,1	24.027
Administraciones Públicas	21	15	6	39,1	18
Otros sectores residentes	10.367	7.748	2.620	33,8	9.898
No residentes	14.671	10.921	3.750	34,3	14.111

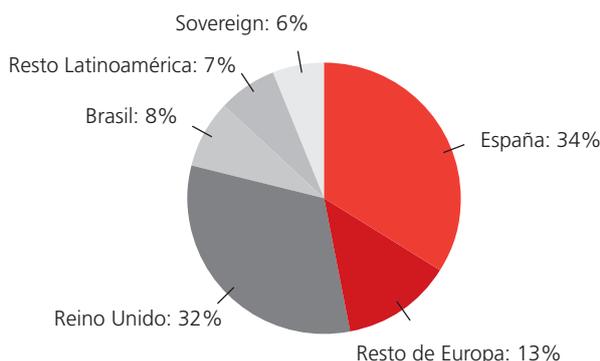
Créditos a clientes (bruto)

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



Créditos a clientes (bruto)

% sobre áreas operativas
Marzo 2010



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

disminuye también el 13%. Por su parte, el crédito al sector no residente aumenta el 2%.

Atendiendo a la distribución geográfica (segmentos principales) de los saldos de la inversión crediticia, Europa Continental ofrece un retroceso del 3%. En España, la Red Santander y Banesto descienden en conjunto un 5%, siguiendo las pautas comentadas para el sector residente.

Santander Consumer Finance y Portugal apenas varían su saldo sobre el mismo mes del año anterior. En Portugal, y por segmentos, pymes crecen un 6% y particulares un 2%, en tanto que las empresas descienden el 2% por reducción de los saldos mayoristas.

Reino Unido alcanza una cifra de 220.335 millones de euros. En moneda local, descenso del 1% por menores adquisiciones temporales de activos (+1% sin considerarlas). En criterio local y en libras, las hipotecas residenciales crecieron un 5% y los préstamos a pymes el 18%, mientras que los préstamos personales, ya con un peso muy reducido, disminuyen el 23%, en línea con la estrategia del Grupo.

El crédito de Latinoamérica disminuye el 14% sin efecto tipo de cambio, afectado por la venta del Banco de Venezuela. Por países, Brasil disminuye el 5%, si bien el crédito a particulares en oficinas bancarias crece el 9%. Esta caída se debe a la tendencia registrada el pasado año e inicio del actual, si bien en marzo y abril se observa ya una fuerte recuperación al crecer ambos meses (anualizado) a tasas de doble dígito.

México baja el 9%, consecuencia del ajuste en los negocios de consumo y tarjetas tanto por razones de mercado como por rigurosos criterios de admisión. Por último, Chile desciende el 1% influido por la ralentización de la actividad y el impacto del terremoto.

Finalmente, Sovereign contabiliza 38.441 millones de euros (-6% en dólares), consecuencia de la debilidad del entorno y de la reducción de saldos en los segmentos no estratégicos. Con todo, el último trimestre muestra cierta recuperación en los segmentos hipotecarios más estratégicos (residencial y *multifamily*).

En el primer trimestre estanco de 2010 la inversión crediticia ofrece un descenso del 1% sin tipo de cambio.

Con todo ello, al finalizar marzo, Europa Continental representa el 47% de la inversión crediticia del Grupo (un 34% España), Reino Unido el 32%, Latinoamérica el 15% (un 8% corresponde a Brasil) y Sovereign el 6%. Un año antes, dichos porcentajes eran del 48%

para Europa Continental, 31% para Reino Unido, 15% para Latinoamérica y 6% para Sovereign.

Recursos de clientes gestionados

En lo referente al pasivo, el total de recursos de clientes gestionados por Grupo Santander a 31 de marzo es de 931.699 millones de euros, con aumento del 6% en los últimos doce meses, donde inciden los efectos perímetro (-1 p.p) y tipo de cambio (+5 p.p.).

Deducidos ambos efectos para un mejor análisis, destaca el aumento del 13% en los depósitos sin cesiones temporales (vista: +12%; plazo: +14%), reflejo del foco en la captación de saldos de clientes realizado por todas las unidades del Grupo. Por el contrario, descensos de los valores negociables (-9%), las cesiones temporales (-21%) y los pasivos subordinados (-16%), estos últimos influidos por los procesos de canje abordados. Por su parte, fondos de inversión y de pensiones ya ofrecen aumentos del 12% y del 6%, respectivamente, por recuperación de mercados y entradas en países latinoamericanos, que invierten la tendencia de descensos de anteriores trimestres.

Atendiendo a su distribución geográfica, Europa Continental incrementa sus depósitos sin cesiones temporales en un 24% en relación a marzo de 2009.

En España, que concentra 3 de cada 4 euros de los depósitos del continente, el crecimiento se eleva al 20% en los últimos doce meses, consecuencia de la estrategia de crecimiento y la preferencia de los clientes por éstos frente a los fondos. La evolución conjunta de fondos de inversión y pensiones registra un comportamiento plano en los últimos doce meses, frente a las caídas registradas en trimestres anteriores.

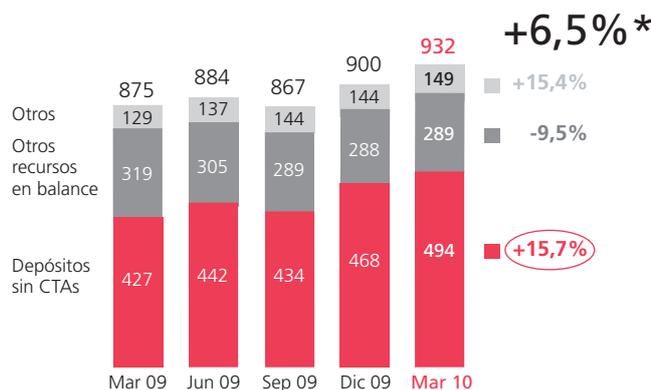
Santander Consumer Finance aumenta los depósitos sin cesiones temporales el 45%, mientras que Portugal incrementa los depósitos sin cesiones el 9%, y los fondos de inversión y pensiones crecen el 37% conjunto.

En Reino Unido, los depósitos de clientes sin cesiones temporales aumentan un 12% en libras, en tanto que los fondos de inversión crecen el 53%.

En Latinoamérica, el ahorro bancario crece el 2% sin efectos perímetro y tipo de cambio. Por países, el ahorro bancario aumenta el 3% en Brasil, el 9% en México y desciende el 4% en Chile. Por rúbricas, en todos ellos se observa una evolución coincidente: aumen-

Recursos de clientes gestionados

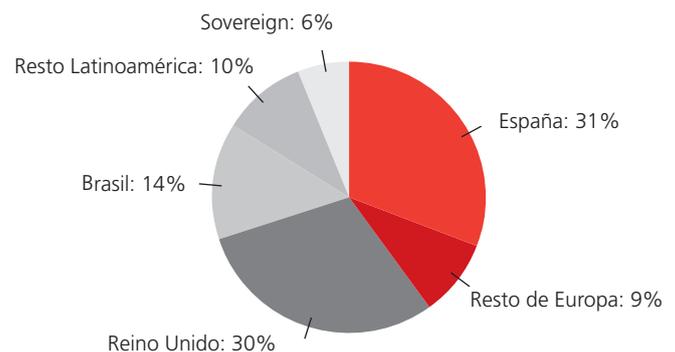
Miles de millones de euros y % variación Mar 10 / Mar 09



* Sin efecto tipo de cambio: +1,9%

Recursos de clientes gestionados

% sobre áreas operativas Marzo 2010



Recursos de clientes gestionados

Millones de euros	31.03.10	31.03.09	Variación Absoluta	(%)	31.12.09
Acreedores Administraciones Públicas	16.438	17.080	(642)	(3,8)	13.293
Acreedores otros sectores residentes	130.262	119.755	10.507	8,8	126.189
Vista	62.678	52.918	9.760	18,4	61.000
Plazo	53.398	48.374	5.024	10,4	49.177
Cesión temporal de activos	14.185	18.463	(4.278)	(23,2)	16.012
Acreedores sector no residente	390.329	340.180	50.149	14,7	367.495
Vista	202.484	178.147	24.337	13,7	195.823
Plazo	162.273	132.412	29.861	22,6	148.485
Cesión temporal de activos	21.738	23.338	(1.600)	(6,9)	18.403
Administraciones públicas	3.833	6.282	(2.450)	(39,0)	4.784
Depósitos de clientes	537.028	477.015	60.013	12,6	506.976
Débitos representados por valores negociables	210.725	228.891	(18.166)	(7,9)	211.963
Pasivos subordinados	34.740	39.818	(5.078)	(12,8)	36.805
Recursos de clientes en balance	782.493	745.724	36.769	4,9	755.744
Fondos de inversión	110.797	89.116	21.681	24,3	105.216
Fondos de pensiones	11.215	10.567	648	6,1	11.310
Patrimonios administrados	19.693	16.612	3.081	18,5	18.364
Seguros de ahorro	7.501	12.970	(5.469)	(42,2)	9.422
Otros recursos de clientes gestionados	149.206	129.265	19.941	15,4	144.313
Recursos de clientes gestionados	931.699	874.989	56.710	6,5	900.057

tos de las cuentas a la vista y los fondos de inversión a tasas de doble dígito, y disminución del plazo, que anticipa los próximos movimientos de tipos de interés de los mercados.

Por último, los recursos de clientes gestionados por Sovereign ascienden a 46.996 millones de euros, con descenso del 10% en moneda local, consecuencia de la política seguida por el banco de reducción de saldos de elevado coste. En su detalle, aumento del 9% de los depósitos minoristas de bajo coste y descenso del 47% en los pasivos más caros.

Por grandes segmentos, Europa Continental supone el 40% de los recursos de clientes gestionados (31% España), Reino Unido el 30%, Latinoamérica el 24% (14% Brasil) y Sovereign el 6% restante. En marzo del pasado ejercicio, los porcentajes eran muy similares: 40% Europa Continental, 30% Reino Unido, 23% Latinoamérica y 7% Sovereign.

Considerando únicamente el primer trimestre estanco, los depósitos sin cesiones aumentan el 4% y los fondos de inversión el 2%, ambos sin efecto del tipo de cambio.

El fuerte crecimiento de depósitos refleja la estrategia de captación iniciada en trimestres anteriores, y que se ha acentuado con el lanzamiento de nuevos productos en los últimos meses en especial en España. Apoyados en sus condiciones de acceso, vinculación y rentabilidad, dichos productos persiguen ganar cuota de mercado mediante la captación de clientes prime.

Paralelamente, el Grupo ha considerado de valor estratégico mantener una activa política de emisión en los mercados internacionales de renta fija.

Así en el primer trimestre, el Grupo ha realizado emisiones de deuda senior y cédulas hipotecarias por importe de 8.264 y 2.100 millones de euros, respectivamente. Ya en el mes de abril se han colocado emisiones de cédulas hipotecarias por 2.640 millones de euros y de deuda senior por 2.040 millones de euros.

Estas operaciones elevan el total emitido a medio y largo plazo en el primer cuatrimestre a una cifra ligeramente superior a los 15.000 millones de euros, integrándose en el pasivo con un vencimiento medio que supera al del stock de senior y cédulas al cierre de 2009.

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

En relación a las actividades de titulización, nuestra filial en el Reino Unido ha colocado en el mercado internacional emisiones por 775 millones de euros y 1.119 millones de libras esterlinas, contribuyendo a la reapertura de dicho mercado a la inversión institucional.

Por otra parte, en el primer trimestre del año se han producido en el conjunto del Grupo vencimientos de deuda senior por 6.054 mi-

Patrimonio de fondos y sociedades de inversión

Millones de euros	31.03.10	31.03.09	Var. (%)
España	40.271	41.042	(1,9)
Portugal	4.158	2.748	51,3
Reino Unido	11.923	7.461	59,8
Latinoamérica	54.446	37.865	43,8
Total	110.797	89.116	24,3

Patrimonio de fondos de pensiones

Millones de euros	31.03.10	31.03.09	Var. (%)
España	9.826	9.273	6,0
Portugal	1.389	1.294	7,3
Total	11.215	10.567	6,1

Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero

Millones de euros	31.03.10	31.03.09	Variación Absoluta	(%)	31.12.09
Capital suscrito	4.114	4.078	37	0,9	4.114
Primas de emisión	29.305	29.309	(4)	(0,0)	29.305
Reservas	40.634	36.723	3.911	10,7	31.796
Acciones propias en cartera	(170)	(662)	492	(74,3)	(30)
Fondos propios (antes de beneficios y dividendos)	73.883	69.447	4.436	6,4	65.186
Beneficio atribuido	2.215	2.096	119	5,7	8.943
Dividendo a cuenta distribuido	(2.297)	(2.713)	417	(15,4)	(1.285)
Dividendo a cuenta no distribuido	(1.825)	(2.099)	274	(13,0)	(2.837)
Fondos propios (después de beneficios retenidos)	71.977	66.731	5.246	7,9	70.006
Ajustes por valoración	(1.992)	(7.487)	5.495	(73,4)	(3.165)
Intereses minoritarios	5.647	2.620	3.027	115,5	5.204
Patrimonio neto (después de beneficios retenidos)	75.632	61.864	13.768	22,3	72.045
Acciones y participaciones preferentes en pasivos subordinados	8.081	7.856	225	2,9	7.745
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	83.713	69.720	13.993	20,1	79.791

llones de euros, cédulas hipotecarias por 50 millones de euros y deuda subordinada por 62 millones.

En este mismo sentido, es necesario señalar que el Grupo completó con éxito en el trimestre una oferta de compra por un conjunto de emisiones subordinadas. Ello ha supuesto la aceptación y consiguiente cancelación de emisiones por los siguientes importes nominales: 181 millones de euros, 1.309 millones de libras y 1.632 millones de dólares.

Esta captación de recursos estables, vía depósitos y emisiones, unida a la tendencia de moderado crecimiento del crédito ha permitido reducir el *gap* comercial de créditos sobre depósitos en los últimos doce meses en 17 puntos porcentuales a nivel de Grupo. Asimismo, el ratio de depósitos más financiación de M/LP sobre créditos del Grupo se eleva hasta el 110% (106% al cierre de marzo de 2009), como muestra de la adecuada estructura de financiación del activo del Grupo.

Fondos de comercio

El total de fondos de comercio (incluyendo el correspondiente a las entidades que consolidan por integración global y el relativo a participaciones) es de 23.611 millones de euros, 2.883 millones más que en marzo de 2009 por el impacto de los tipos de cambio.

Recursos propios y ratios de solvencia

Los fondos propios totales ascienden a 71.977 millones de euros, con aumento de 5.246 millones y un 8% en los últimos doce meses, debido básicamente al aumento de las reservas.

Incluyendo los ajustes por valoración, minoritarios y preferentes, el patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero es de 83.713 millones de euros, con aumento interanual de 13.993 millones y un 20%. En este fuerte avance inciden los minoritarios, que suben 3.027 millones tras la colocación de acciones de Banco Santander Brasil, y los ajustes por valoración, que aumentan sobre marzo 2009 en 5.495 millones de euros por el impacto favorable de las apreciaciones de algunas monedas frente al euro.

Respecto a los ratios de capital, los recursos propios computables del Grupo en aplicación de los criterios BIS II se sitúan en 79.573 millones de euros, con un excedente de 34.169 millones, un 75% superior al mínimo exigido. Ello hace que el ratio BIS II se sitúe en el 14,0%, el Tier I en el 10,3% y el *core capital* en el 8,8% (+150 p.b. en los últimos doce meses). Esta mejora se debe a generación libre de capital y a los impactos positivos en fondos propios de la colocación de acciones de Banco Santander Brasil y del scrip dividend.

Desde un punto de vista cualitativo se trata de un *core capital* de muy alta calidad y que además compara muy bien con nuestros

Recursos propios computables y ratio BIS II

Millones de euros	31.03.10	31.03.09	Variación Absoluta	(%)	31.12.09
Core capital	49.914	40.030	9.883	24,7	48.366
Recursos propios básicos	58.328	48.727	9.601	19,7	56.615
Recursos propios de segunda categoría	22.621	26.968	(4.347)	(16,1)	24.309
Deducciones	(1.377)	(1.715)	339	(19,7)	(1.221)
Recursos propios computables	79.573	73.980	5.593	7,6	79.704
Activos ponderados por riesgo	567.549	546.088	21.461	3,9	561.684
Ratio BIS II	14,0	13,5	0,5 p.		14,2
Tier I (antes de deducciones)	10,3	8,9	1,4 p.		10,1
Core capital	8,8	7,3	1,5 p.		8,6
Excedente de recursos propios (ratio BIS II)	34.169	30.293	3.876	12,8	34.769



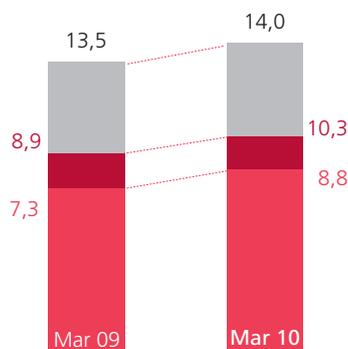
competidores en un análisis cuantitativo. El carácter básicamente minorista del negocio de Grupo Santander y su elevada diversificación por geografías y productos explican ambas ventajas comparativas. Además, debe tenerse en cuenta que en la construcción del ratio se incluye el impacto, generalmente negativo, de los ajustes por valoración de las carteras disponibles para la venta, mientras que no se incluyen las elevadas provisiones genéricas del Grupo, que supondrían una aportación positiva.

Por último, destaca la elevada y sostenida capacidad de retención de beneficios del Grupo, una vez deducidos los dividendos de acuerdo con su política de pay-out. Así, al cierre de marzo, los fondos propios por acción se sitúan en 8,28 euros tras mejorar en 24 céntimos en el último trimestre, un aumento que se une a los registrados en los cuatro ejercicios anteriores. Similar evolución ha seguido el *net asset value* (NAV) por acción, definido como los fondos propios deducidos los ajustes por valoración, los fondos de comercio y otros activos intangibles.

Ratios de capital. Normativa BIS II

%

- Ratio BIS
- Tier I
- Core capital

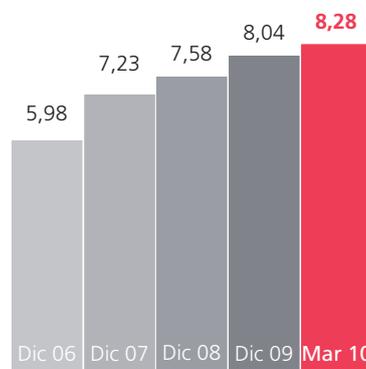


Estado de ingresos y gastos reconocidos

Millones de euros	1T'10	1T'09
Resultado consolidado del ejercicio	2.427	2.195
Otros ingresos/gastos reconocidos	1.476	930
Activos financieros disponibles para la venta	(55)	(240)
Coberturas de los flujos de efectivo	(7)	(31)
Cobertura de inv. netas en negoc. en el extranjero	(1.009)	(703)
Diferencias de cambio	2.245	1.674
Resto de ingresos y gastos	(0)	111
Reconocidos en intereses de minoritarios	303	117
Total ingresos y gastos reconocidos	3.903	3.125
Atribuidos a la entidad dominante	3.388	2.908
Atribuidos a intereses minoritarios	515	217

Fondos propios por acción*

Euros



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

Agencias de calificación

A continuación figuran las últimas revisiones realizadas por las agencias de calificación.

En junio de 2009 Fitch Ratings confirmó la calificación (AA) y eliminó el *rating watch* negativo, pasando la perspectiva a estable. Ello se debió a la buena gestión de la integración de las recientes adquisiciones en Brasil, Reino Unido, Europa y EE.UU., que ofrecerán sinergias en ingresos y costes. A ello se unía el core capital del 7,3% al cierre del primer trimestre de 2009.

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

Por su parte, Standard & Poor's, aunque valoró que Banco Santander estaba superando bien la crisis, en abril de 2009 modificó el *outlook* de estable a negativo en base al deterioro de las condiciones de crédito en algunos de los mercados en que el Grupo desarrolla la actividad.

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

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

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

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

Gestión del riesgo crediticio*

Millones de euros	31.03.10	31.03.09	Variación Absoluta	(%)	31.12.09
Riesgos morosos y dudosos	25.512	18.968	6.544	34,5	24.554
Índice de morosidad (%)	3,34	2,49	0,85 p.		3,24
Fondos constituidos	18.898	15.166	3.732	24,6	18.497
Específicos	12.219	8.905	3.314	37,2	11.770
Genéricos	6.679	6.261	418	6,7	6.727
Cobertura (%)	74	80	(6 p.)		75
Coste del crédito (%) **	1,58	1,34	0,24 p.		1,57
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	15.807	13.235	2.572	19,4	17.641
Índice de morosidad (%) ***	2,10	1,75	0,35 p.		2,35
Cobertura (%) ***	120	115	5 p.		105

* No incluye riesgo - país

** Dotación específica neta / riesgo computable

*** Excluyendo garantías hipotecarias

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

Gestión del riesgo

Gestión del riesgo crediticio

El escenario todavía débil de la economía mundial ha motivado incrementos en la tasa de 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.

En consecuencia, el índice de morosidad de Grupo Santander se sitúa en el 3,34%, tasa que si bien ofrece un aumento de 85 p.b. en los últimos doce meses desacelera su crecimiento nuevamente en el trimestre (+10 p.b.), y sigue comparando favorablemente con los estándares internacionales. La cobertura (74%) se mantiene estable en los últimos trimestres y sigue comparando favorablemente con la de nuestros competidores internacionales.

Las dotaciones específicas netas a insolvencias del total del Grupo, deducidos los fallidos recuperados, son de 2.811 millones de euros en el primer trimestre de 2010, un 1,58% sobre el riesgo crediticio medio (últimos doce meses), frente a 2.694 millones, un 1,34% en el periodo equivalente de 2009. Este mayor coste crediticio se ha compensado con un aumento de los *spreads* de activo, que se reflejan en el crecimiento del margen de intereses, y con la recuperación en algunas unidades de dotaciones genéricas. Con ello, las dotaciones netas suponen el 1,41% del riesgo crediticio, tasa muy inferior al margen neto obtenido por el Grupo en relación al riesgo crediticio, que se sitúa en el 3,51%.

En España, y según los últimos datos públicos, la morosidad del Grupo se sitúa claramente por debajo del sector, aumentando la diferencia al ofrecer un mejor comportamiento relativo en los úl-

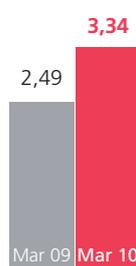
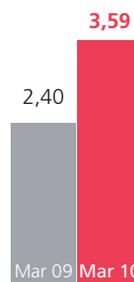
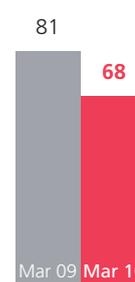
timos años. En relación al cierre de 2009 el incremento ha sido de 18 p.b. hasta situarse en el 3,59% (+119 p.b. sobre marzo 2009), con una cobertura del 68%.

En Reino Unido, la morosidad es del 1,87%, 16 p.b. más que en diciembre y 62 p.b. más que en marzo de 2009. La cobertura alcanza un 40%, 4 p.p. inferior a la de diciembre y 16 p.p. menos que hace un año.

Dentro de las líneas de riesgos estandarizados, y por su relevancia en el conjunto de la inversión crediticia del Grupo Santander, resaltan las carteras de préstamos hipotecarios residenciales de España y Reino Unido, las cuales suponen un 33% de la inversión global del Grupo, con predominio de la primera residencia.

Los préstamos hipotecarios residenciales suponen un 26% del total del riesgo de crédito en España, con un LTV medio del 51% y tasa de esfuerzo en la admisión del 33%. Su tasa de morosidad es del 2,6%, que compara favorablemente con el conjunto de entidades del sistema financiero español. Del total de préstamos hipotecarios de la cartera de España, aquellos que presentan un LTV >= 90%, apenas suponen un 6%. Cuando se autoriza un préstamo hipotecario de estas características, las políticas del Grupo establecen que el cliente debe aportar garantías adicionales.

Adicionalmente, la exposición del Grupo a los sectores de construcción y actividades inmobiliarias en España compara muy bien con las cifras del sector publicadas por el Banco de España en su último Informe de Estabilidad Financiera. En este sentido, la exposición potencialmente problemática de Santander y Banesto (cifra conjunta de activos dudosos y subestándar más el total de activos adquiridos y adjudicados y fallidos) en los sectores de

Morosidad Grupo
%Cobertura Grupo
%Morosidad España
%Cobertura España
%

Evolución de riesgos morosos y dudosos por trimestres

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

construcción y actividades inmobiliarias, ascendería a 14.084 millones de euros al cierre de marzo.

Para dicha cartera, existen provisiones específicas constituidas que suponen una cobertura del 29%. Incluyendo los fondos genéricos en España, la cobertura ante un deterioro potencial se sitúa en el 46%. La cobertura se situaría en el 89% si se tiene en cuenta el margen de explotación obtenido en el último ejercicio. Estas coberturas están por encima de la media del sector dado el mayor importe relativo tanto de los fondos genéricos disponibles como del margen de explotación de Santander y Banesto en España.

En Reino Unido la cartera hipotecaria residencial está enfocada a hipotecas de primera residencia, mostrando una alta calidad del riesgo en términos de *loan to value*, con valor promedio del 52% y una tasa de morosidad del 1,59%.

Santander Consumer Finance mejora la morosidad por segundo trimestre consecutivo (hasta el 5,12%), y la cobertura vuelve a aumentar por quinto trimestre consecutivo, pasando del 86% en diciembre 2008 al 108% actual.

En Portugal la tasa de morosidad aumenta, tanto en el trimestre como en los últimos doce meses (+45 p.b.) hasta situarse en el 2,32%, mientras que la cobertura se sitúa en el 64%.

En Latinoamérica la tasa de morosidad se sitúa en un 4,18%, con aumento de 91 p.b. sobre marzo 2009, pero 7 p.b. inferior a la de diciembre. La cobertura alcanza el 107% de los saldos dudosos, 2 p.p. superior a la de diciembre.

Gestión del riesgo de mercado

Durante el primer trimestre del año, el riesgo de la actividad de negociación, medido en términos de VaR, ha evolucionado de manera estable en torno a una media de 26,2 millones de euros, fluctuando en un rango entre 22,7 y 32,4 millones de euros. A finales del trimestre el VaR adopta una senda descendente, consecuencia principalmente del descenso de Brasil, debido a la disminución de la exposición de riesgo en renta variable y tipo de cambio.

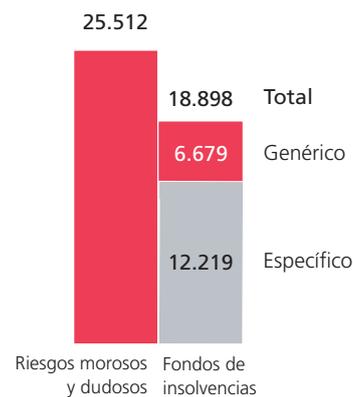
Carteras de negociación*. VaR por región

Primer trimestre Millones de euros	2010		2009
	Medio	Último	Medio
Total	26,2	25,8	34,0
Europa	11,2	11,9	14,2
EE.UU. y Asia	1,1	1,3	4,5
Latinoamérica	18,2	21,1	22,4
Actividades Globales	16,6	19,2	—

* Actividad de mercados

Riesgos morosos y fondos de insolvencias

Millones de euros. Marzo 2010



Carteras de negociación*. Evolución del VaR

Millones de euros



(*).- Actividad de mercados

Carteras de negociación*. VaR por factor de mercado

Primer trimestre Millones de euros	Mínimo	Medio	Máximo	Último
VaR total	22,7	26,2	32,4	25,8
Efecto diversificación	(19,3)	(30,6)	(41,1)	(39,6)
VaR tipo de interés	13,5	17,2	20,8	15,7
VaR renta variable	3,9	5,6	9,8	7,2
VaR tipo de cambio	6,7	12,7	21,9	18,0
VaR spreads crédito	15,3	20,1	24,0	23,1
VaR commodities	0,9	1,2	1,7	1,3

* Actividad de mercados

La acción Santander

Retribución al accionista

En línea con su política de retribución al accionista, Banco Santander abonó el pasado 1 de febrero el tercer dividendo a cuenta con cargo a los beneficios de 2009 por un importe íntegro de 0,12294 euros por acción.

Asimismo, el consejo de administración ha aprobado el pago del cuarto dividendo a cuenta de 0,221826 euros por acción a partir del 1 de mayo de 2010, que de aprobarse la propuesta que se someterá a la junta general de accionistas será el último, con lo que la retribución nominal total con cargo a los resultados de 2009 será de 0,60 euros por acción.

Con ello, la retribución total a nuestros accionistas asciende a 4.919 millones de euros, un 2% más que los 4.812 millones de euros abonados por los resultados de 2008.

Evolución de la acción

Fuerte volatilidad en los mercados bursátiles tras los máximos alcanzados a mediados del mes de enero. El anuncio del Plan Obama con el objetivo de restringir y limitar el tamaño de los bancos, la decisión del gobierno chino de limitar el crédito en los bancos para evitar movimientos especulativos, y la percepción sobre la deuda de algunos países periféricos de la zona euro, han ido marcando la agenda de los inversores que, tras un periodo de incertidumbre, recuperaban la confianza en la renta variable en el mes de marzo.

A cierre de marzo, la acción Santander alcanzaba una cotización de 9,840 euros, con un descenso del 14,8% en el año. En los últimos doce meses la evolución de la acción (+89,6%) es mejor que la ofrecida por los índices (Ibex-35: +39,1%; DJ Stoxx 50: +44,8%; DJ Stoxx Banks: +78,8%).

A cierre de este informe, el día 27 de abril, la acción cotizaba a 9,497 euros, con una disminución en el mes del 3,5%, similar a la ofrecida por los índices de referencia.

Capitalización

A 31 de marzo el Santander ocupa el primer puesto de la zona euro y el noveno del mundo por valor de mercado, entre las entidades de su sector, con una capitalización de 80.972 millones de euros.

La ponderación de la acción en el Índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 3,1% y en el 9,9% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre de marzo asciende al 21,5%.

Negociación

En el primer trimestre de 2010 se han negociado 7.280 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 75.539 millones de euros, la mayor cifra entre los valores que componen el DJ Stoxx 50, con un ratio de liquidez del 88%. Diariamente se han contratado 115,5 millones de acciones por un importe de 1.199 millones de euros.

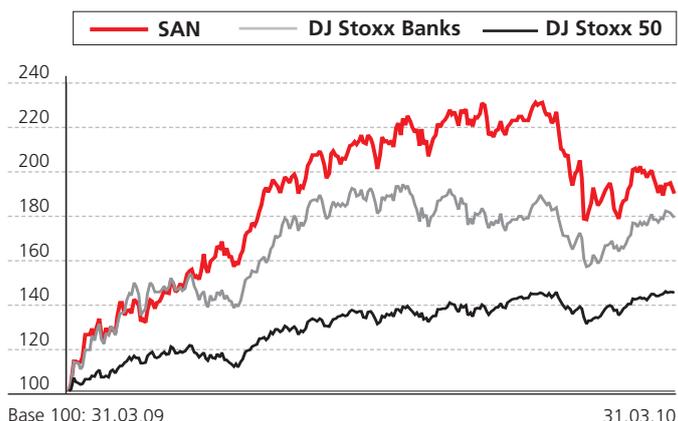
Base accionarial

El número total de accionistas a 31 de marzo se sitúa en los 3.094.403, de los que 2.823.855 son accionistas europeos que controlan el 85,21% del capital y 255.788 accionistas americanos con el 14,53% del capital social.

Por otro lado, a cierre del primer trimestre, excluyendo el consejo de administración de Grupo Santander que posee una participación del 3,42% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 34,14% del capital y los institucionales el 62,44%.

Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 31 de marzo de 2009 al 31 de marzo de 2010



La acción Santander. Marzo 2010

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	3.094.403
Acciones en circulación (número)	8.228.826.135
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	115.548.011
Liquidez de la acción (en %)	88
(Número de acciones contratadas / número de acciones)	

Retribución por acción	euros	% (1)
Cuarto dividendo 2008 (01.05.09)	0,257373	(2,1)
Primer dividendo 2009 (01.08.09)	0,135234	7,3
Santander Dividendo Elección (04.11.09)	0,120000	(4,8)
Tercer dividendo 2009 (01.02.10)	0,122940	0,0
Cuarto dividendo 2009 (01.05.10)	0,221826	(13,8)

Cotización durante 2010

Inicio (30.12.09)	11,550
Máxima	12,135
Mínima	8,695
Cierre (31.03.10)	9,840
Capitalización bursatil (millones) (31.03.10)	80.972

Ratios bursátiles

Precio / Fondos propios por acción (2) (veces)	1,19
Precio / bº atribuido anualizado por acción (veces)	9,64
Rentabilidad por dividendo (Yield) (3) (en %)	5,78

(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 2009 / Cotización media 1T'10

Distribución del capital social por tipo de accionista

Marzo 2010	Acciones	%
Consejo	281.681.584	3,42
Institucionales	5.138.210.921	62,44
Minoristas	2.808.933.630	34,14
Total	8.228.826.135	100,00



Descripción de segmentos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Banca Mayorista Global (GBM).** Refleja los rendimientos derivados del negocio de banca corporativa global, los procedentes de banca de inversión y mercados en todo el mundo, incluidas todas las tesorías con gestión global, tanto en concepto de *trading* como en distribución a clientes (siempre después del reparto que proceda con clientes de Banca Comercial), así como el negocio de renta variable.

- **Gestión de Activos y Seguros.** Incluye la aportación al Grupo por el diseño y gestión de los negocios de fondos de inversión, pensiones y seguros de las distintas unidades. El Grupo utiliza y remunera a las redes de distribución por la comercialización de estos productos a través de acuerdos de reparto. Por tanto, el resultado que permanece en este negocio es el neto entre el ingreso bruto y el coste de distribución que supone la remuneración citada.

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

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

Resultados

Millones de euros	Margen neto				Beneficio atribuido al Grupo			
	1T'10	1T'09	Absoluta	%	1T'10	1T'09	Absoluta	%
Europa Continental	2.699	2.605	95	3,6	1.369	1.302	67	5,1
de la que: Red Santander	830	857	(27)	(3,2)	500	545	(45)	(8,2)
Banesto	384	378	7	1,8	203	203	0	0,2
Santander Consumer Finance	786	744	42	5,7	189	155	35	22,3
Portugal	192	197	(5)	(2,7)	137	144	(7)	(4,9)
Reino Unido	892	756	136	18,0	480	409	71	17,2
Latinoamérica	2.983	2.545	439	17,3	1.019	890	130	14,6
de la que: Brasil	2.060	1.573	487	30,9	603	436	167	38,2
México	368	402	(34)	(8,5)	146	111	35	31,8
Chile	316	303	12	4,1	134	117	17	14,7
Sovereign	279	65	213	326,0	69	(20)	89	—
Áreas operativas	6.853	5.970	883	14,8	2.937	2.581	356	13,8
Actividades Corporativas	(856)	(716)	(140)	19,5	(722)	(485)	(237)	48,8
Total Grupo	5.997	5.254	743	14,1	2.215	2.096	119	5,7

Ratios

%	Eficiencia ⁽¹⁾		ROE		Morosidad*		Cobertura*	
	1T'10	1T'09	1T'10	1T'09	1T'10	1T'09	1T'10	1T'09
Europa Continental	35,5	36,0	20,07	19,71	3,72	2,73	76	81
de la que: Red Santander*	38,3	37,8	27,88	27,91	4,65	3,14	59	61
Banesto	40,1	40,5	18,17	18,89	3,13	1,96	61	85
Santander Consumer Finance	27,1	27,4	10,13	10,35	5,12	4,64	108	89
Portugal	40,1	39,9	22,60	25,34	2,32	1,87	64	71
Reino Unido	38,4	42,1	29,01	28,76	1,87	1,25	40	56
Latinoamérica	37,3	37,7	20,36	23,40	4,18	3,27	107	107
de la que: Brasil	36,4	38,2	20,76	24,68	5,04	3,86	100	107
México	36,5	33,3	19,87	16,20	1,86	2,80	268	128
Chile	33,9	31,9	23,64	25,16	3,36	3,05	99	95
Sovereign	44,0	74,5	11,61		5,14	3,98	64	66
Áreas operativas	37,1	38,6	20,86	21,63	3,32	2,45	75	81
Total Grupo	41,5	43,0	12,94	13,25	3,34	2,49	74	80

(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 10 es del 3,61% (2,35% a marzo 09) y la cobertura del 66% (78% a marzo 09).

Medios operativos

	Empleados		Oficinas	
	1T'10	1T'09	1T'10	1T'09
Europa Continental	50.206	51.186	5.875	6.062
de la que: Red Santander	18.761	19.035	2.935	2.933
Banesto	9.738	10.283	1.772	1.888
Santander Consumer Finance	9.931	9.929	313	378
Portugal	6.238	6.567	763	770
Reino Unido	22.836	23.495	1.328	1.328
Latinoamérica*	86.576	94.633	5.757	6.056
de la que: Brasil	51.429	52.088	3.587	3.601
México	12.437	13.635	1.095	1.106
Chile	11.753	12.059	498	501
Sovereign	8.503	10.175	722	750
Áreas operativas	168.121	179.489	13.682	14.196
Actividades Corporativas	1.803	1.677		
Total Grupo	169.924	181.166	13.682	14.196

(*).- En julio 2009, salida del Banco de Venezuela (5.600 empleados; 285 oficinas).



Resultados y balances de segmentos principales

Millones de euros	Áreas operativas			Europa Continental		
	1T'10	1T'09	Var (%)	1T'10	1T'09	Var (%)
Resultados						
Margen de intereses	7.728	6.676	15,8	2.855	2.902	(1,6)
Comisiones netas	2.328	2.151	8,2	959	955	0,4
Resultados netos por operaciones financieras	779	749	4,0	310	121	157,4
Resto ingresos (1)	54	140	(61,7)	61	92	(33,4)
Margen bruto	10.889	9.717	12,1	4.186	4.071	2,8
Costes de explotación	(4.036)	(3.746)	7,7	(1.487)	(1.466)	1,4
Gastos generales de administración	(3.623)	(3.402)	6,5	(1.340)	(1.327)	0,9
<i>De personal</i>	(2.090)	(1.972)	6,0	(832)	(835)	(0,3)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.533)	(1.430)	7,2	(507)	(492)	3,0
Amortizaciones	(412)	(344)	19,7	(148)	(139)	6,5
Margen neto	6.853	5.970	14,8	2.699	2.605	3,6
Dotaciones insolvencias	(2.398)	(2.211)	8,5	(765)	(773)	(1,1)
Otros resultados	(297)	(176)	68,3	(26)	(6)	348,2
Resultado antes de impuestos	4.158	3.583	16,1	1.908	1.825	4,5
Impuesto sobre sociedades	(1.007)	(965)	4,3	(511)	(480)	6,6
Resultado de operaciones continuadas	3.151	2.617	20,4	1.397	1.346	3,8
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(2)	67	—	(2)	(18)	(91,4)
Resultado consolidado del ejercicio	3.150	2.684	17,4	1.395	1.328	5,1
Resultado atribuido a minoritarios	213	103	106,8	27	26	0,8
Beneficio atribuido al Grupo	2.937	2.581	13,8	1.369	1.302	5,1

Balance						
Créditos a clientes (2)	681.956	685.236	(0,5)	321.030	331.184	(3,1)
Cartera de negociación (sin créditos)	133.509	143.013	(6,6)	59.666	68.294	(12,6)
Activos financieros disponibles para la venta	65.120	43.762	48,8	25.854	15.997	61,6
Entidades de crédito (2)	138.519	131.335	5,5	84.462	75.531	11,8
Inmovilizado	10.958	9.638	13,7	5.018	4.610	8,8
Otras cuentas de activo	91.977	84.649	8,7	23.290	19.067	22,1
Total activo / pasivo y patrimonio neto	1.122.039	1.097.633	2,2	519.319	514.682	0,9
Depósitos de clientes (2)	526.831	474.267	11,1	210.851	175.325	20,3
Débitos representados por valores negociables (2)	130.648	130.084	0,4	48.990	51.342	(4,6)
Pasivos subordinados (2)	18.693	16.491	13,4	2.014	1.715	17,5
Pasivos por contratos de seguros	13.905	18.849	(26,2)	8.695	14.564	(40,3)
Entidades de crédito (2)	193.964	193.782	0,1	111.894	95.692	16,9
Otras cuentas de pasivo	179.292	211.585	(15,3)	109.399	147.655	(25,9)
Capital y reservas (3)	58.705	52.576	11,7	27.476	28.391	(3,2)
Otros recursos de clientes gestionados	149.206	129.265	15,4	68.520	70.959	(3,4)
Fondos de inversión	110.797	89.116	24,3	44.429	43.790	1,5
Fondos de pensiones	11.215	10.567	6,1	11.215	10.567	6,1
Patrimonios administrados	19.693	16.612	18,5	5.515	3.925	40,5
Seguros de ahorro	7.501	12.970	(42,2)	7.362	12.677	(41,9)
Recursos de clientes gestionados	825.378	750.106	10,0	330.376	299.340	10,4

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

Resultados y balances de segmentos principales

Reino Unido			Latinoamérica			Millones de euros
1T'10	1T'09	Var (%)	1T'10	1T'09	Var (%)	
1.081	908	19,0	3.379	2.662	26,9	Resultados
228	235	(2,9)	1.045	891	17,2	Margen de intereses
133	156	(14,5)	330	483	(31,7)	Comisiones netas
6	7	(17,9)	3	47	(93,8)	Resultados netos por operaciones financieras
1.448	1.306	10,9	4.756	4.083	16,5	Resto ingresos (1)
(557)	(550)	1,2	(1.773)	(1.539)	15,2	Margen bruto
(485)	(498)	(2,6)	(1.606)	(1.407)	14,1	Costes de explotación
(288)	(288)	(0,1)	(862)	(744)	16,0	Gastos generales de administración
(197)	(210)	(6,1)	(743)	(664)	12,0	De personal
(71)	(52)	37,4	(167)	(132)	26,6	Otros gastos generales de administración
892	756	18,0	2.983	2.545	17,3	Amortizaciones
(230)	(208)	10,2	(1.237)	(1.136)	8,9	Margen neto
(5)	1	—	(257)	(170)	50,9	Dotaciones insolvencias
657	548	19,9	1.489	1.238	20,3	Otros resultados
(178)	(139)	27,9	(283)	(357)	(20,5)	Resultado antes de impuestos
480	409	17,2	1.206	882	36,7	Impuesto sobre sociedades
—	—	—	—	84	(100,0)	Resultado de operaciones continuadas
480	409	17,2	1.206	966	24,8	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
—	—	—	186	77	143,3	Resultado consolidado del ejercicio
480	409	17,2	1.019	890	14,6	Resultado atribuido a minoritarios
						Beneficio atribuido al Grupo

Promemoria:

Millones de libras			Millones de dólares			
1.285	1.186	8,4	6.573	5.317	23,6	Margen bruto
791	686	15,3	4.123	3.313	24,4	Margen neto
426	372	14,5	1.409	1.158	21,6	Beneficio atribuido al Grupo

						Balance
220.335	212.624	3,6	102.150	99.963	2,2	Créditos a clientes (2)
46.078	50.250	(8,3)	27.574	24.122	14,3	Cartera de negociación (sin créditos)
907	840	8,0	27.601	20.394	35,3	Activos financieros disponibles para la venta
33.147	28.889	14,7	20.595	26.631	(22,7)	Entidades de crédito (2)
1.374	1.227	12,0	4.129	3.212	28,6	Inmovilizado
22.980	26.359	(12,8)	42.463	31.303	35,7	Otras cuentas de activo
324.821	320.190	1,4	224.512	205.625	9,2	Total activo / pasivo y patrimonio neto
168.649	148.338	13,7	115.979	112.495	3,1	Depósitos de clientes (2)
60.458	57.854	4,5	8.547	8.738	(2,2)	Débitos representados por valores negociables (2)
8.703	8.800	(1,1)	5.213	4.165	25,2	Pasivos subordinados (2)
2	2	(15,3)	5.208	4.283	21,6	Pasivos por contratos de seguros
51.010	62.952	(19,0)	29.622	33.274	(11,0)	Entidades de crédito (2)
29.242	36.581	(20,1)	38.379	25.906	48,1	Otras cuentas de pasivo
6.756	5.662	19,3	21.563	16.764	28,6	Capital y reservas (3)
11.923	7.461	59,8	68.533	50.255	36,4	Otros recursos de clientes gestionados
11.923	7.461	59,8	54.446	37.865	43,8	Fondos de inversión
—	—	—	—	—	—	Fondos de pensiones
—	—	—	13.948	12.097	15,3	Patrimonios administrados
—	—	—	140	293	(52,3)	Seguros de ahorro
249.733	222.454	12,3	198.272	175.653	12,9	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

- Las redes comerciales siguen mostrando su resistencia al ciclo y GBM ofrece fuerte avance de resultados.
- Estabilidad de ingresos, impactados por entorno de debilidad económica, reducida actividad y bajos tipos de interés.
- Control de costes, con unidades comerciales en tasas negativas.
- Dotaciones estabilizadas en últimos trimestres, tanto en específicas, como netas de genéricas.
- Estrategia de crecimiento: fuerte captación de recursos y evolución del crédito impactada por baja demanda.

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 que todavía sigue mostrando síntomas de debilidad, la estrategia del Grupo se ha dirigido a: la gestión de márgenes en un contexto de tipos de interés muy bajos; la fuerte captación de depósitos, que unida a la baja demanda de crédito, se está reflejando en la rápida mejora del *gap* de créditos sobre depósitos; el control de costes, y una gestión de riesgos muy enfocada en las recuperaciones.

Resultados

Este segmento ha obtenido 1.369 millones de euros de beneficio atribuido en el trimestre (47% de las áreas operativas del Grupo), con un aumento sobre igual periodo de 2009 del 2,8% en ingresos, del 5,6% en el margen neto de insolencias y del 5,1% en beneficio atribuido. Estos crecimientos interanuales, aunque moderados, son muy positivos dentro del contexto de mercado en que se han producido.

Además, la tendencia trimestral está siendo buena, como refleja el hecho de que las cuatro grandes unidades comerciales y los negocios de GBM aquí incluidos ofrezcan mejoras notables sobre los dos últimos trimestres de 2009 a lo largo de toda la cuenta de resultados.

En un análisis más detallado, los ingresos reflejan el impacto del contexto económico y financiero en la diferente evolución de sus líneas. Así, el margen de intereses disminuye el 1,6% por el entorno de reducidos tipos de interés, la normalización de *spreads* en los negocios mayoristas y el estancamiento en los volúmenes de activo.

Los ingresos por comisiones y seguros, 1.003 millones de euros, se mantienen planos respecto al primer trimestre de 2009, por neto entre la caída registrada en gestión de activos, consecuencia de la desfavorable coyuntura de mercado, y el aumento de GBM, cuya gestión está concediendo mayor protagonismo a las actividades de desintermediación frente a las más intensivas en utilización del balance.

Esta estrategia de GBM se refleja también en el crecimiento de los ROF, que alcanzan una cifra en el trimestre para el conjunto de Europa Continental de 310 millones de euros, claramente por encima de los trimestres anteriores.

Por lo que se refiere a los costes de explotación, ligeras disminuciones en Red Santander, Banesto y Portugal, aumento muy moderado en Santander Consumer Finance, y crecimiento algo mayor

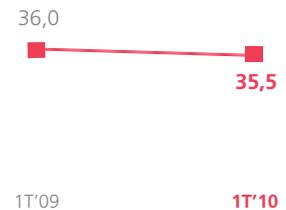
Margen bruto y costes

% variación 1T'10 / 1T'09



Ratio de eficiencia

(con amortizaciones)
%



(+6,6%) en el resto de Europa por las inversiones realizadas en GBM. En conjunto, avance del 1,4%.

La evolución de ingresos y costes sitúan el margen neto un 3,6% por encima del ofrecido en el primer trimestre de 2009 y un 16,4% por encima del obtenido en el cuarto trimestre.

Por lo que se refiere a las dotaciones, disminuyen un 1,1% sobre el primer trimestre de 2009, por el mantenimiento en el conjunto de las unidades comerciales y las menores necesidades de GBM.

Actividad

La inversión crediticia del área baja el 3% en doce meses (-0,3% en el trimestre), consecuencia, tanto de la menor demanda en el mercado doméstico como de los reducidos crecimientos ofrecidos en el negocio de Santander Consumer Finance, donde la retirada de los estímulos fiscales en Alemania compensa el efecto positivo del inicio de la recuperación del consumo en otros países.

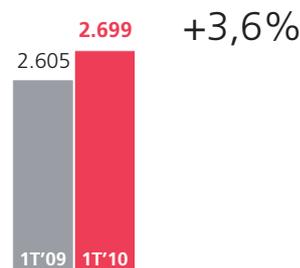
Por el contrario, en depósitos (sin cesiones temporales), avance interanual del 24% (+7% en el último trimestre). Este fuerte aumento se ha visto favorecido por el inicio de la campaña que, dentro de la estrategia corporativa de captación de depósitos, se está realizando en los últimos meses.

Los objetivos básicos de esta estrategia son de un lado, mejorar la posición de liquidez del Grupo, y de otro, aumentar la cuota de mercado mediante la captación y vinculación de clientes de segmento alto.

Por lo que se refiere a los fondos de inversión y de pensiones, aumentan el 2% y el 6%, respectivamente.

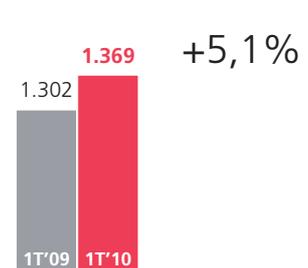
Margen neto

Millones de euros



Beneficio atribuido

Millones de euros



Europa Continental. Principales unidades

Millones de euros	Red Santander		Banesto		Santander Consumer Finance		Portugal	
	1T'10	Var (%)	1T'10	Var (%)	1T'10	Var (%)	1T'10	Var (%)
Resultados								
Margen de intereses	1.032	0,2	432	2,3	852	8,7	188	(9,4)
Comisiones netas	290	(5,7)	156	1,8	216	6,9	94	3,7
Resultados netos por operaciones financieras	31	(29,2)	43	(8,8)	3	(86,2)	25	79,0
Resto ingresos (1)	(8)	132,7	10	(17,0)	7	(58,9)	14	(15,2)
Margen bruto	1.345	(2,4)	641	1,0	1.078	5,2	320	(2,3)
Costes de explotación	(516)	(1,0)	(257)	(0,2)	(292)	3,9	(129)	(1,7)
Gastos generales de administración	(476)	(1,2)	(225)	(0,5)	(266)	4,4	(111)	(1,8)
<i>De personal</i>	(311)	(1,9)	(168)	(1,1)	(137)	5,9	(77)	(1,1)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(165)	(0,1)	(57)	1,3	(129)	2,8	(34)	(3,5)
Amortizaciones	(40)	1,9	(32)	1,6	(26)	(1,0)	(17)	(0,6)
Margen neto	830	(3,2)	384	1,8	786	5,7	192	(2,7)
Dotaciones insolvencias	(136)	31,5	(83)	2,3	(498)	(0,6)	(16)	26,6
Otros resultados	(8)	18,1	9	(29,9)	(15)	736,1	(8)	23,1
Resultado antes de impuestos	685	(8,2)	310	0,4	273	13,1	168	(5,7)
Impuesto sobre sociedades	(185)	(8,2)	(85)	(0,1)	(77)	21,0	(31)	(8,7)
Resultado de operaciones continuadas	500	(8,2)	225	0,6	195	10,3	137	(4,9)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	(2)	(91,4)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	500	(8,2)	225	0,6	194	21,6	137	(4,9)
Resultado atribuido a minoritarios	0	(70,8)	22	4,3	4	(4,1)	0	(11,3)
Beneficio atribuido al Grupo	500	(8,2)	203	0,2	189	22,3	137	(4,9)
Balance								
Créditos a clientes (2)	113.967	(6,1)	75.382	(2,0)	58.198	1,1	32.317	(0,3)
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	7.977	18,4	768	19,5	1.533	(9,7)
Activos financieros disponibles para la venta	—	—	9.097	9,8	453	193,5	7.786	—
Entidades de crédito (2)	31	(14,5)	21.756	22,4	7.283	(10,1)	4.604	7,1
Inmovilizado	1.211	(0,1)	1.406	1,9	842	(6,9)	487	0,9
Otras cuentas de activo	638	(0,9)	8.182	15,1	2.694	13,1	4.961	9,9
Total activo / pasivo y patrimonio neto	115.847	(6,0)	123.800	4,7	70.237	0,7	51.687	15,5
Depósitos de clientes (2)	78.753	32,5	59.037	2,9	23.114	45,2	16.609	8,3
Débitos representados por valores negociables (2)	—	—	28.087	1,3	6.872	(42,0)	12.413	29,7
Pasivos subordinados (2)	—	—	1.331	30,6	424	(0,7)	253	(0,2)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—	3.187	(23,7)
Entidades de crédito (2)	583	137,9	18.162	14,6	28.814	(10,1)	15.626	35,2
Otras cuentas de pasivo	29.387	(47,5)	12.707	6,4	3.516	58,8	992	(28,7)
Capital y reservas (3)	7.125	(6,6)	4.475	4,1	7.498	2,6	2.607	5,3
Otros recursos de clientes gestionados	28.841	(21,5)	10.809	8,8	24	—	8.747	10,6
Fondos de inversión	21.325	(9,0)	7.106	3,7	19	—	4.158	51,3
Fondos de pensiones	6.324	5,0	1.405	3,8	5	—	1.389	7,3
Patrimonios administrados	—	—	93	1,5	—	—	127	(7,6)
Seguros de ahorro	1.192	(83,7)	2.205	34,6	—	—	3.073	(17,6)
Recursos de clientes gestionados	107.594	11,8	99.264	3,3	30.433	7,9	38.022	15,0

(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

- Aumento de ingresos apoyado en gestión de márgenes y crecimiento de depósitos.
- Costes planos en los últimos ocho trimestres. La eficiencia se mantiene en niveles mínimos.
- Dotaciones estables en los últimos trimestres.
- Morosidad: evoluciona mejor que el sector por medidas de anticipación y foco en recobro
- Fuerte aumento de depósitos dentro de la estrategia de captación de pasivo y aumento de cuota de mercado.

El entorno de mercado ha mantenido en el trimestre síntomas de debilidad, con efecto sobre empresas y familias, particularmente en lo relativo a la inversión y el consumo. A ello se une el aumento de morosidad y un escenario de tipos de interés singularmente bajos.

Estrategia

En este entorno, se han mantenido en el trimestre las cuatro palancas básicas de gestión de 2009: foco en la actividad comercial, principalmente en captación de depósitos; defensa de márgenes; costes planos, y gestión del riesgo y la morosidad.

Resultados

La Red Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 500 millones de euros, cifra que si bien es un 8,2% inferior a la del primer trimestre de 2009, supone mejorar en un 6,5% el beneficio obtenido en el tercero y cuarto trimestres del pasado año.

En su detalle, el margen de intereses alcanza 1.032 millones de euros, repitiendo la cifra del primer trimestre de 2009 (y mejorando en un 4,9% el cuarto). A ello ha contribuido el crecimiento del pasivo que se está acelerando desde el comienzo de 2010, ya que los *spreads* reflejan una ligera reducción. Así, el de la inversión crediticia se sitúa en el 1,73%, -9 p.b. sobre el primer trimestre de 2009, y los del pasivo en el 1,99% (-10 p.b.).

Las comisiones están mejorando su tendencia, al aumentar el último trimestre sobre los dos anteriores, pero aún disminuyen el 5,7% en relación al primer trimestre del pasado año. En esta caída interanual destaca el impacto de fondos de inversión y la cartera comercial. Además, cabe recordar que la Red Santander, y dentro de su plan estratégico de clientes "Queremos ser tu Banco", no ha utilizado las tarifas de comisiones para aumentar sus ingresos, permaneciendo éstas invariables en los últimos cinco años.

El margen bruto se sitúa en 1.345 millones de euros, un 2,4% inferior al del primer trimestre de 2009 y un 5,0% superior al del cuarto.

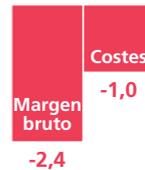
El conjunto de costes de explotación disminuye ligeramente sobre el primer y cuarto trimestres de 2009, evolución que se está consiguiendo sin reducir la capacidad instalada. El número de oficinas se mantiene por encima de las 2.900. La eficiencia, con amortizaciones, se mantiene en los entornos del 38% (35,4% sin amortizaciones).

El margen neto, 830 millones de euros, sigue la tendencia mostrada en las líneas anteriores de la cuenta, con disminución del 3,2% sobre el primer trimestre de 2009 y aumento del 10,1% sobre el cuarto.

La gestión de riesgos se refleja en unos ratios de mora del Banco matriz (3,61%) y de la Red Santander, que no incluye negocios mayoristas (4,65%), mejores que la media de bancos y cajas (5,37% en febrero). Cobertura del 66% para el Banco y 59% para la Red.

Margen bruto y costes

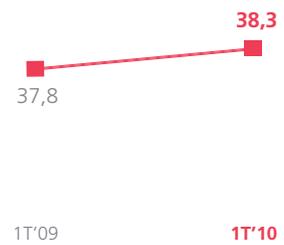
% variación 1T'10 / 1T'09



Ratio de eficiencia

(con amortizaciones)

%



Las dotaciones para insolvencias se sitúan en 136 millones de euros, cifra que si bien aumenta el 31,5% sobre igual trimestre de 2009, se mantiene más en línea con la media de los otros tres trimestres del pasado año. Notas positivas son el descenso en las entradas de asuntos en mora y el aumento de las recuperaciones.

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos alcanza los 685 millones de euros y el beneficio atribuido los 500 millones ya citados.

Actividad

La actividad comercial sigue centrada en el plan "Queremos ser tu Banco", que en su quinto año de vigencia, continúa ofreciendo buenos niveles de captación y vinculación de clientes.

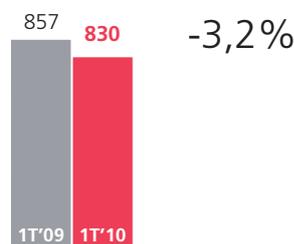
En créditos, se han formalizado 80.000 operaciones, el mismo número que en el primer trimestre de 2009, aunque por un volumen un 30% inferior, debido al menor importe medio de las operaciones.

En su detalle, destaca la participación en los programas de mediación con el ICO, donde nuevamente se lidera el mercado con un volumen de contratación de 1.090 millones (casi 18.000 operaciones) y una cuota superior al 30%. En hipotecas se han formalizado más de 10.000 operaciones (2.250 millones de euros), un 25% más que en el primer trimestre de 2009. Por su parte, la contratación de créditos y préstamos con empresas de todo tipo (grandes, medianas, pequeñas, micros y negocios) se aproxima a las 38.000 operaciones, por 5.388 millones. Por último, en consumo, el número de operaciones baja a 27.000 y el importe a 230 millones.

En recursos de clientes destaca el importante crecimiento en el trimestre de los depósitos, ya que a la gestión que se venía realizando en los últimos trimestres se une la campaña de captación lanzada en marzo, que ha continuado en abril. Todo ello sitúa el crecimiento interanual de los depósitos al cierre de marzo en el 32%. Adicionalmente, los fondos de inversión disminuyen el 9%, tasa que desacelera sobre la ofrecida en trimestres anteriores, y las pensiones aumentan el 5%.

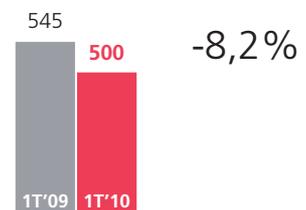
Margen neto

Millones de euros



Beneficio atribuido

Millones de euros



Banesto

- Aumento de ingresos por la gestión de márgenes.
- Costes planos en los últimos ocho trimestres. Nueva mejora de eficiencia.
- Dotaciones estables en los últimos trimestres.
- Morosidad: evoluciona mejor que el sector por medidas de anticipación y foco en recobro.
- Las plusvalías obtenidas se han destinado a provisiones para inmuebles.

En el primer trimestre ha continuado la debilidad económica: la actividad productiva sigue en niveles inferiores al año anterior, con el consiguiente impacto en el negocio bancario. La morosidad del sistema mantiene su tendencia creciente y los tipos de interés siguen en mínimos históricos.

Estrategia

En este contexto, Banesto ha obtenido unos resultados de calidad apoyado en las siguientes palancas: el aumento de la base de clientes y su vinculación ha permitido incrementar los ingresos, la gestión de costes ha mejorado la eficiencia, y la calidad del riesgo se ha mantenido entre las mejores del sector. Todo ello se ha traducido en la constitución de nuevas provisiones que refuerzan la solidez patrimonial del balance.

Resultados

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

El margen de intereses en el primer trimestre de 2010 ha ascendido a 432 millones de euros, un 2,3% mayor al registrado en el año anterior. La gestión de márgenes y balance desarrollada por el banco ha compensado el efecto de la ralentización en el crecimiento del negocio.

Las comisiones netas han supuesto 156 millones de euros, el 1,8% más que las obtenidas en los tres primeros meses de 2009. Esta variación interanual es la resultante de una bajada del 5,3% en las procedentes de fondos de inversión y pensiones, y de un avance del 3,5% en las comisiones de servicios y seguros, impulsadas por la transaccionalidad derivada del aumento de la vinculación de nuestros clientes, y del propio aumento de la base de clientes.

Por su parte, los resultados de operaciones financieras, sustentados una vez más en la distribución de productos de tesorería a clientes, han ascendido a 43 millones de euros.

Resultante de esta evolución, el margen bruto ha sido de 641 millones de euros, que suponen un avance interanual del 1,0%.

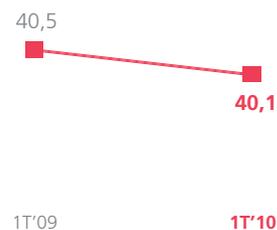
Los gastos generales y amortizaciones han sido otra de las palancas de los resultados. La disciplina en su gestión ha permitido que en el primer trimestre hayan quedado en 257 millones de euros, un 0,2% menos que en el primer trimestre de 2009.

Esta variación de costes unida al aumento de los ingresos se ha traducido en una nueva mejora en el ratio de eficiencia, que acaba el primer trimestre en el 40,1%, frente al 40,5% registrado hace doce meses.

Margen bruto y costes
% variación 1T'10 / 1T'09



Ratio de eficiencia
(con amortizaciones)
%



Fruto de la variación de ingresos y costes, el margen neto del primer trimestre de 2010 ha ascendido a 384 millones de euros, con mejora interanual del 1,8% y del 1,5% sobre el cuarto trimestre.

Las dotaciones para insolvencias han supuesto 83 millones de euros, un 2,3% más que en el primer trimestre de 2009, variación debida al aumento de la morosidad en el periodo, aunque en el caso de Banesto este aumento se está produciendo a un ritmo inferior al que está experimentando el sistema.

El beneficio ordinario antes de impuestos se ha situado en 310 millones de euros. Deducida la previsión de impuestos y los resultados atribuidos a minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo ha sido de 203 millones de euros, un 0,2% más que el primer trimestre de 2009, y claramente superior a los dos últimos.

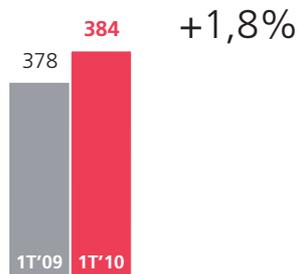
Actividad

La evolución del balance refleja los efectos de la caída de la actividad económica y en consecuencia, de la menor demanda de crédito. En este contexto, Banesto ha seguido su política de crecimiento selectivo. En marzo la inversión crediticia se ha situado en 75.382 millones de euros, un 2% menos que en el primer trimestre de 2009.

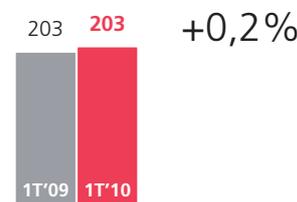
La persistencia de la debilidad en el entorno económico provoca la continuidad en la tendencia al alza de la morosidad del sector, a la que no es ajena Banesto, pero en la que presenta un mejor comportamiento comparado. En marzo de 2010, la tasa de morosidad es del 3,13%, y la cobertura del 61%.

Los recursos de clientes ascienden a 99.264 millones de euros, un 3% más que los registrados en marzo de 2009, con un notable crecimiento de los productos más rentables. En este sentido, los fondos gestionados fuera de balance ascienden a 10.809 millones de euros, un 9% más que el año anterior, y las cuentas a la vista, que suponen 21.580 millones de euros, ofrecen un aumento interanual del 9%.

Margen neto
Millones de euros



Beneficio atribuido
Millones de euros



Santander Consumer Finance

- Solidez de los ingresos básicos por gestión de márgenes y menor coste de financiación.
- Estricta gestión de costes y optimización de estructuras.
- Estabilidad de dotaciones, que impulsa el aumento del margen neto después de dotaciones al 19%.
- Gestión activa del portafolio de negocios: incorporación de nuevas carteras y actividades (servicing en EE.UU.).

En el primer trimestre de 2010 el área alcanzó un beneficio atribuido al Grupo de 189 millones de euros, un 22,3% más que a marzo de 2009 y un 20,5% superior a la media trimestral del pasado año.

Estrategia

En un entorno macro y de negocio todavía difícil en gran parte de los países donde opera, el área ha enfocado su gestión en contrarrestar los bajos niveles de producción, muy dependientes de los programas de ayudas a la compra de vehículos, con mejoras de *spreads* y aprovechamiento de los reducidos costes de financiación.

También son fundamentales los esfuerzos para obtener sinergias de las unidades, carteras y actividades incorporadas en los últimos trimestres, y para consolidar, vía admisión y recuperación, la mejora en los indicadores de riesgo crediticio iniciada en la parte final de 2009.

Resultados

Estas actuaciones tienen su claro reflejo en la cuenta de resultados:

- Mejor evolución del margen de intereses (+8,7%) apoyado en un moderado crecimiento de la cartera y en elevados *spreads*. Las comisiones mejoran un 6,9% al compensar la caída de producciones en Europa con mayores tasas de penetración y con ingresos de actividades complementarias (servicing en EE.UU.)

El resto de ingresos, muy elevados al inicio de 2009, básicamente por operaciones financieras, moderan el crecimiento del margen bruto hasta el 5,2%, frente al +8,3% de los ingresos más básicos.

- Estricto control de costes, que crecen un 3,9% interanual debido a la incorporación de las nuevas carteras y actividades en EE.UU., dado que en Europa bajan el 1,8%, al consolidarse las sinergias alcanzadas en 2009 en las unidades incorporadas. Ingresos y costes sitúan el ratio de eficiencia en el 27,1%, con un margen neto que mejora un 5,7% sobre el mismo trimestre del pasado año.

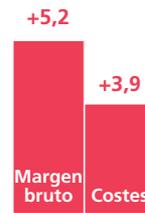
- Similares dotaciones para insolvencias, tanto sobre el primer trimestre como sobre la media trimestral, impulsan el crecimiento del margen neto después de dotaciones hasta el 18,6% interanual, frente al 0,5% para el conjunto de 2009.

Esta tendencia recoge el mejor perfil de riesgo en Europa (con entradas netas en mora inferiores a la media de 2009) y la incorporación de carteras de mejor rating en EE.UU. Con ello, el área cierra el trimestre con ratios de calidad crediticia en línea con los previstos (morosidad: 5,12%) y con una elevada cobertura del 108%, tras aumentar por quinto trimestre consecutivo.

- Tras considerar el resto de dotaciones y resultados, impuestos y el menor impacto de las operaciones discontinuadas en 2010 frente al año anterior, el beneficio atribuido aumenta un 22,3%.

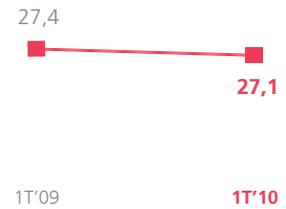
Margen bruto y costes

% variación 1T'10 / 1T'09



Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%



Estas pautas se mantienen en los distintos países, aunque con diferente intensidad. Por geografías, destaca el área de Alemania, la primera por beneficio, que aumenta su aportación al Grupo un 17,6%. Estabilidad de costes y un crecimiento muy reducido de provisiones se suman a un aumento próximo al 10% en ingresos.

Santander Consumer USA, segunda unidad por aportación, aumenta un 30,2% su beneficio atribuido en dólares. El aumento de la cartera gestionada, tanto orgánico (su producción casi duplica la de trimestres anteriores) como inorgánico (carteras con buenos *ratings* y elevados descuentos: Triad y HSBC), impulsa el crecimiento del margen de intereses neto de dotaciones hasta el 24,6%, aumento que se traslada a lo largo de la cuenta.

También muy buena evolución de los países nórdicos (beneficio: +51%) en un mejor entorno de actividad y riesgo, y de Reino Unido, con volúmenes y beneficio creciendo por encima del 30%. Del resto de unidades destaca España, todavía débil, aunque con síntomas de mejora (menores entradas en mora, mayores ventas de automóviles).

Actividad

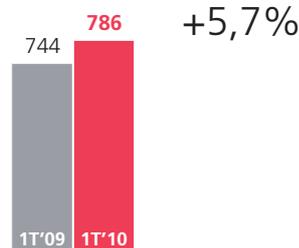
La producción de nuevos créditos (6.000 millones de euros) aumenta el 2% sobre 2009. La buena evolución de EE.UU., el aumento de matriculaciones en buena parte de Europa (+20% en UE sin Alemania) y la recuperación del consumo en algunos países, ha compensado el impacto de la retirada de los estímulos gubernamentales en Alemania sobre sus matriculaciones (-23%).

Con ello, y tras la incorporación de las nuevas carteras, la inversión crediticia bruta alcanza los 62.000 millones de euros a marzo (+3% interanual). Esta cifra no recoge otros 8.000 millones de euros de terceros y a los que se presta servicios de gestión en EE.UU., lo que elevaría la cifra total bajo gestión hasta los 70.000 millones de euros.

Por el lado del pasivo, los depósitos de clientes alcanzan en marzo los 23.000 millones de euros, un 45% más que hace doce meses.

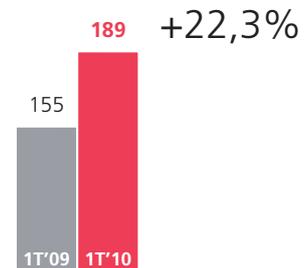
Margen neto

Millones de euros



Beneficio atribuido

Millones de euros



Portugal

- Ingresos reflejan el momento del ciclo.
- En costes se mantiene la excelente gestión.
- Las dotaciones disminuyen por las menores entradas en mora.
- Mejora en la tendencia trimestral, con beneficio superando al tercer y cuarto trimestres de 2009.
- En actividad, mayor aumento en fondos de inversión y créditos a negocios y medianas empresas.

La actividad económica se ha estabilizado en el trimestre, después de un pequeño retroceso a finales de 2009. La demanda interna sigue estable, con los hogares enfocados en el ahorro, la tasa de paro por encima del 10%, y con las empresas aún sin expandir su gasto de capital. Los datos de crédito presentan una cierta recuperación en términos interanuales.

Santander Totta ha obtenido un beneficio atribuido al Grupo de 137 millones de euros, un 4,9% inferior al de igual periodo de 2009, pero un 15,0% superior al del cuarto trimestre, por mejor evolución de ingresos, costes y dotaciones. Se han mantenido sólidos ratios de capital y eficiencia, así como niveles de rentabilidad por encima del 20%.

A continuación se destacan los aspectos más relevantes de la actividad de Santander Totta en el primer trimestre de 2010.

El margen de intereses es de 188 millones de euros, con disminución del 9,4% sobre igual periodo de 2009. Esta evolución es consecuencia de la ralentización de los volúmenes de negocio, del continuo descenso de las tasas de interés y de la fuerte competencia en la captación de depósitos e incremento del coste de financiación.

Las comisiones netas son de 94 millones de euros y aumentan un 3,7%, reflejo principalmente de la recuperación de las procedentes de fondos y gestión de activos, además del buen comportamiento de las comisiones de GBM. Los resultados por operaciones financieras, con 25 millones también ofrecen comportamiento positivo.

Fruto de la evolución descrita, el margen bruto, 320 millones de euros, es un 2,3% inferior al del mismo periodo de 2009.

En este entorno, la disciplina de costes sigue siendo un elemento clave. Así, el conjunto de costes disminuye el 1,7%, reflejando los descensos del 1,1% y 3,5% en gastos de personal y otros gastos administrativos, respectivamente.

Otros

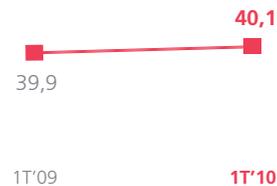
El resto de negocios incluidos (GBM, gestión de activos, seguros y Banif) obtienen un beneficio atribuido de 339 millones de euros, con un aumento del 32,8% sobre el primer trimestre de 2009.

Este crecimiento está muy condicionado a la evolución de GBM Europa, que representa más del 90% del beneficio de los negocios aquí incluidos, y que aumenta el 43,9% por el notable incremento de los ingresos (+25,9%), muy apoyado en la evolución de los resultados por operaciones financieras. Por su parte, los

Margen bruto y costes
% variación 1T'10 / 1T'09



Ratio de eficiencia
(con amortizaciones)
%



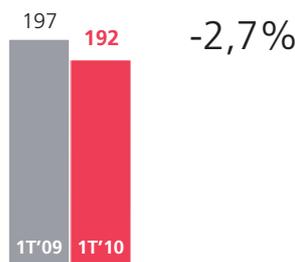
Las dotaciones para insolvencias aumentan sobre el primer trimestre de 2009 y disminuyen sobre el resto de trimestres del pasado año, consecuencia de las menores entradas netas en morosidad por el creciente volumen de recuperaciones. Al final de marzo, el ratio de morosidad se sitúa en el 2,32%, con una cobertura del 64%.

Como resultado de todo lo anterior, el beneficio atribuido al Grupo es de 137 millones de euros, con disminución del 4,9% sobre el primer trimestre de 2009, y aumento del 15,0% sobre el cuarto.

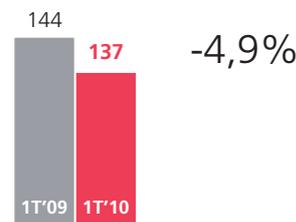
En cuanto al volumen de negocio y en un entorno de ralentización del crédito, Santander Totta mantiene su apoyo al sector empresarial, que se traduce en aumentos del 7% en el segmento de negocios y del 0,2% en el de medianas empresas. En el segmento de particulares, las hipotecas han crecido un 2% y el crédito al consumo un 6%.

En recursos totales gestionados, aumento del 15%, con buen comportamiento de los depósitos sin cesiones (+9%) y, sobre todo, de los fondos de inversión (+51%).

Margen neto
Millones de euros



Beneficio atribuido
Millones de euros



costes aumentan al haberse abordado inversiones para consolidar las posiciones alcanzadas en 2009 en los negocios objetivo.

En cuanto a Gestión de Activos y Seguros, disminuye en ingresos y beneficios, básicamente por la evolución de los volúmenes gestionados en fondos de inversión, si bien estos últimos muestran una mejor tendencia en los últimos trimestres.

Por último, Banif repite la cifra de beneficio, por la buena evolución de las comisiones y el descenso de los costes, que compensan el menor margen de intereses.



Reino Unido

- Buena evolución de todos los negocios en el primer trimestre, manteniendo la tendencia interanual.
- Ingresos y beneficio superan los obtenidos en el mismo periodo del año anterior apoyados en la nueva producción y la retención, junto con una buena gestión de spreads y la mejora de la eficiencia.
- La morosidad ha evolucionado mejor de lo esperado en el trimestre, en un entorno económico aún difícil.
- Cambio de marca de Abbey y Bradford & Bingley a Santander completado en enero 2010. El cambio de A&L se completará a finales de 2010.
- Nuevos avances hacia el objetivo de convertirse en un banco capaz de ofrecer todos los servicios.

En el primer trimestre de 2010, Santander UK ha mantenido la favorable tendencia del ejercicio anterior, con un beneficio atribuido de 480 millones de euros, un 14,5% superior al del mismo periodo de 2009 y un 14,3% más que en el cuarto trimestre, ambos en libras.

Estrategia

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

Gracias a la combinación de los tres negocios Santander UK ha conseguido cuotas de mercado de alrededor del 10% en segmentos core como son hipotecas, depósitos y cuentas corrientes, donde se continúa ampliando la gama de productos y servicios comercializados, acelerando el objetivo de convertirnos en un banco comercial capaz de ofrecer todo tipo de servicios y productos.

La unificación de Abbey y Bradford & Bingley bajo la marca Santander se ha completado según lo previsto en enero de 2010 y la unificación de A&L se completará a finales del actual ejercicio. Nuestros clientes ya han empezado a beneficiarse de disponer de más de 1.000 sucursales del Santander, que se verán incrementadas hasta las más de 1.300 que forman la red total de oficinas en Santander UK, una vez que finalice la integración de Alliance & Leicester.

La estructura del balance de Santander UK se compone principalmente de préstamos retail con garantía real, sin exposición a hipotecas *self-certified* o *subprime* y con menos de un 1% de préstamos *buy-to-let*. Además, la estructura de balance ha mejorado en los dos últimos años, como refleja la disminución del ratio de créditos / depósitos en 24 puntos porcentuales (12 p.p. en los últimos doce meses).

Resultados

El beneficio atribuido ha sido de 480 millones de euros, con aumento del 17,2% sobre igual trimestre de 2009, viéndose ligeramente favorecido por la apreciación de la libra contra el euro. En libras, el beneficio atribuido alcanzó los 426 millones, un 14,5% más que en el primer trimestre de 2009.

Margen bruto y costes*

% variación 1T'10 / 1T'09 (libras)



* En euros: M. bruto: +10,9%; costes: +1,2%

Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%



Todas las cifras que figuran a continuación están en libras y, como en otros segmentos, los datos han sido reelaborados con los criterios de la página 20 de este informe, por lo que las cifras no coinciden con las publicadas por Santander UK a nivel local.

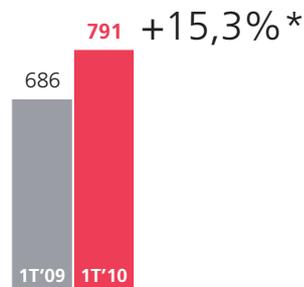
El margen bruto aumenta el 8,4% por el crecimiento del margen de intereses (+16,3%), resultado de una activa gestión de los márgenes, tanto en los *spreads* de depósitos en un entorno de tipos de interés bajos, como en los *spreads* de activo, en la nueva producción y en la actividad de retención de clientes.

Los ingresos por comisiones siguen disminuyendo, en línea con la evolución del mercado británico. Así, estos ingresos han sido un 5,1% más bajos que en el mismo periodo de 2009, afectados por la reducción de volúmenes en cancelación de hipotecas, lo que afecta a esta línea de la cuenta, así como la disminución de préstamos sin garantía (UPLs), lo que se traduce en menores comisiones de seguros.

Por su parte, los resultados de operaciones financieras (ROF) han sido un 16,5% inferiores, reflejo de los menores niveles de volatilidad de los mercados junto con los menores ingresos de tesorería de Alliance & Leicester (compensados por la mejora en el margen de intereses). La evolución de Santander Global Banking and Markets ha sido positiva gracias a los mayores ingresos de clientes a través de su modelo de relación global del negocio mayorista.

Margen neto

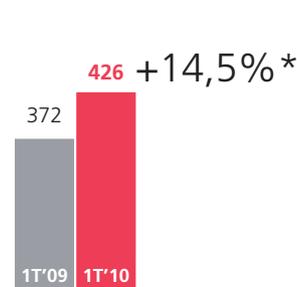
Millones de libras



* En euros: +18,0%

Beneficio atribuido

Millones de libras



* En euros: +17,2%

Por su parte, los costes de explotación se han reducido en un 1,2% como resultado del ahorro de costes por la integración de Alliance & Leicester y Bradford & Bingley, contrarrestado parcialmente con la inversión realizada en el desarrollo de nuevas iniciativas de negocio, como es el caso de Corporate Banking y Global Banking & Markets, con el objetivo de impulsar el desarrollo de estos segmentos en la franquicia.

Se mantiene el objetivo de conseguir los 180 millones de libras de ahorro de costes para 2011. Se sigue trabajando en eliminar duplicidades de las funciones de *back office* y de apoyo en todos los negocios. Hasta la fecha, consecución del 65% del objetivo.

La evolución de ingresos y costes lleva a una mejora de la eficiencia de 3,7 puntos porcentuales hasta el 38,4% (42,1% en el primer trimestre de 2009).

Las dotaciones para insolvencias aumentan el 7,6% en relación al primer trimestre de 2009, como resultado de mayores dotaciones para la cartera hipotecaria, siguiendo una política de prudencia y manteniendo los niveles de cobertura.

El ratio de morosidad ha aumentado en línea con lo esperado hasta alcanzar el 1,87% al cierre de marzo (en diciembre de 2009: 1,71%; en marzo de 2009: 1,25%). El stock de las viviendas en propiedad se mantiene muy bajo, situándose en un 0,05% del total de la cartera. Por su parte, la morosidad hipotecaria se sitúa en el 1,43% (en criterio local para hacer comparable) frente al 1,37% de diciembre de 2009 y el 1,13% de marzo, lo que supone una evolución mejor de la esperada y significativamente mejor que el sector, según los datos del Council Mortgages Lenders (CML).

El ratio de cobertura se sitúa en el 40%, manteniéndose un nivel conservador en todas las carteras. Así, la cobertura de los créditos con garantía real se ha mantenido en el 22% (21% en el cuarto trimestre de 2009), tasa más elevada que la media de los competidores en el Reino Unido. Por su parte, la cobertura de préstamos sin garantía se mantiene por encima del 100%.

Actividad

En cuanto a los préstamos a clientes (en criterio local), alcanzaron 191.300 millones de libras, un 4% más que en el mismo mes del año anterior. Las hipotecas residenciales aumentaron un 5% y los préstamos a pymes el 18%.

La cuota de mercado en producción bruta de préstamos hipotecarios ha sido del 20% en el primer trimestre, claramente superior a la cuota en el stock. Se mantiene el foco en la calidad de la nueva producción basada en los segmentos de menor tasa de esfuerzo y *loan to value* (LTV).

El LTV medio en la nueva producción en este primer trimestre es del 61% (64% en el cuarto trimestre de 2009, ligeramente superior al 59% del primer trimestre de 2009). El LTV del stock se mantiene básicamente plano en el 52%. Además, los *spreads* de la nueva producción de préstamos hipotecarios, han sido ligeramente superiores a los del primer trimestre de 2009.

La cancelación de hipotecas en estos tres primeros meses del año ha sido un 4% menor que en el mismo periodo del año anterior (tal y como avanzamos al comentar las comisiones del trimestre) y

se mantiene la política comercial con foco en la retención de los clientes de los segmentos de bajo LTV.

En 2010 Santander UK ha continuado con el incremento de la concesión de préstamos a pymes a través de sus centros de corporate business. El volumen de préstamos ha aumentado el 18% en relación con marzo del año anterior, acelerando en relación con el crecimiento del 16% a finales de 2009.

Se ha ampliado la oferta de productos especialmente diseñados para las pymes tras la compra de *Santander Invoice Finance*.

Adicionalmente, Santander UK ha sido nombrado "Banco de Negocios del año" por "Business Moneyfacts 2010". Estos galardones miden los servicios financieros prestados a empresas y son un logro importante que respalda el objetivo estratégico para 2010 de aumentar la banca corporativa y de negocio a través de productos líderes en el mercado.

Los préstamos personales (UPLs) han disminuido un 23% con respecto al mismo periodo de 2009, continuando así la tendencia de discontinuación del negocio llevada a cabo en los últimos cuatro años.

Por último, en relación al activo, Santander UK continúa la desinversión en activos no estratégicos. La cartera de tesorería de A&L se ha reducido en un 20% adicional en el primer trimestre y un 50% desde diciembre 2008. La cartera de valores evoluciona en línea con lo esperado, consistente con el nivel de dotaciones realizadas en el momento de la adquisición.

Los depósitos comerciales aumentan el 13%, hasta 146.900 millones de libras, con un flujo neto en el trimestre de 3.000 millones de libras (900 millones en el primer trimestre de 2009), apoyado en los flujos tanto de la banca minorista, como de la banca privada y corporativa. Los saldos de las cuentas corrientes aumentan un 14% sobre marzo de 2009.

El negocio sigue ofreciendo productos de alto valor añadido, con el objetivo de vincular a los clientes ya existentes. Algunos ejemplos incluyen:

- Cuenta corriente "Santander Zero", que suprime las comisiones de servicio para los clientes con hipoteca o un producto de inversión. Se han contratado 100.000 cuentas en el trimestre;
- Exención de la comisión de transferencia del 3% en la tarjeta "Zero Credit Card" para clientes actuales con hipoteca o cuenta corriente;
- Exención de comisiones de suscripción de hipotecas para los titulares principales de cuentas corrientes; y
- Acceso libre de comisiones a los más de 4.000 cajeros de la Red Santander en España para todos los clientes de Santander UK.

En resumen, se mantiene la tendencia de trimestres anteriores con un avance significativo hacia el objetivo de convertir a Santander UK en un banco capaz de ofrecer todo tipo de servicios, con una amplia gama de productos y profundizando en la relación comercial con nuestros clientes.



Latinoamérica

- En el contexto actual, mayor énfasis en vinculación, y transaccionalidad, en especial en empresas e instituciones.
- Solidez de ingresos comerciales y estricto control de costes.
- Gestión intensa de la mora temprana y su recuperación se reflejan en estabilidad de dotaciones.
- En términos homogéneos, aumento del beneficio en un 21,8% (en moneda local).

Santander ha obtenido en Latinoamérica un beneficio atribuido de 1.019 millones de euros en el primer trimestre de 2010, con un incremento del 14,6% (+2,6% sin efecto del tipo de cambio). En términos homogéneos, es decir, sin considerar el negocio de Venezuela vendido en 2009 y el impacto de los mayores minoritarios de Brasil, el resultado de operaciones continuadas se incrementa un 36,7% (+21,8% sin efecto del tipo de cambio).

Entorno económico

La recuperación iniciada en las principales economías latinoamericanas a mediados de 2009 continúa avanzando a principios de 2010, según muestran los indicadores parciales publicados (producción industrial, ventas al por menor y comercio exterior). Ya en el cuarto trimestre de 2009, el PIB regional creció a tasas trimestrales anualizadas próximas al 7%, permitiendo cerrar 2009 con una caída del PIB cercana al 2% en media anual, mucho más moderada de lo estimado previamente. Para 2010, las proyecciones apuntan a un crecimiento en el rango del 4% al 4,5% en promedio anual, impulsado por la recuperación del consumo y la inversión privados.

Junto a la recuperación económica, la inflación está iniciando una tendencia alcista, y en los dos primeros meses de 2010 se registraron repuntes en todos los países. Se espera para el resto del año que la inflación se eleve aún más, hasta tasas cercanas al 5% en promedio regional desde tasas inferiores al 4% de finales de 2009. Es por ello que los bancos centrales, tras haber impulsado la recuperación con políticas monetarias muy laxas en 2009, se preparan para evitar que ésta ponga en peligro la estabilidad en la inflación, y es previsible que empiecen a retirar gradualmente sus estímulos monetarios. La subida de encajes en Brasil ha sido la primera medida en este sentido, a la que seguirán probablemente, conforme avance el año, subidas en las tasas de política monetaria en los principales países de la región, aunque más concentrados en la segunda mitad del año. El primer trimestre del año concluye con mantenimiento de las tasas en todos los países.

Los impulsos fiscales también empezarán a ser retirados a medida que expiren los recortes temporales de impuestos y concluyan los paquetes de gastos instrumentados. Los presupuestos aprobados para 2010 consideran, en la mayoría de los casos, un descenso en los déficit fiscales, que evidencia el compromiso con la estabilidad fiscal en el largo plazo.

Gracias a la recuperación de los países asiáticos, las exportaciones latinoamericanas han empezado a reactivarse, con aumentos tanto en volumen como en precio. Las importaciones han empezado también a aumentar debido al empuje de la demanda interna, y por ello se espera que los saldos externos se deterioren algo, aunque manteniéndose una posición externa saneada: un déficit de cuenta corriente en el entorno del 1,5% del PIB en promedio regio-

Margen bruto y costes*

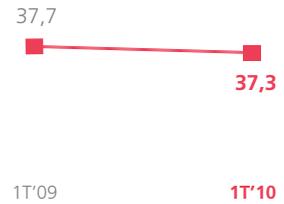
% variación 1T'10 / 1T'09



* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: +1,5%; costes: +0,8%

Ratio de eficiencia

(con amortizaciones)
%



nal. La entrada de capitales extranjeros, y en particular de inversión exterior directa, que se estima supere los niveles de déficit corriente (ascendiendo a ratios del 2,5% del PIB según el consenso del mercado), servirán para financiarlo de forma holgada. La fortaleza de los tipos de cambio frente al dólar y el aumento en las reservas internacionales, hasta los 470 mil millones de dólares en 2009 (un 15% del PIB) desde los 430 mil millones de dólares de un año antes son una buena muestra de la holgura financiera frente al exterior de Latinoamérica.

Tomando en consideración los países de Latinoamérica donde Santander opera, esto es, Brasil, México, Chile, Argentina, Uruguay, Colombia, Puerto Rico y Perú, el crédito otorgado por los sistemas bancarios, tras su desaceleración en 2009, ha registrado un ligero repunte en sus ritmos de crecimiento, con aumento en los últimos doce meses de un 7%, sin efecto tipo de cambio. En conjunto, el crédito a particulares (+9%) aumenta su tasa de crecimiento, especialmente en los créditos al consumo (+12%) y créditos hipotecarios (+7%). Las tarjetas de crédito mantienen un comportamiento plano en doce meses y el crédito a empresas e instituciones mantiene tasas de crecimiento del 6%.

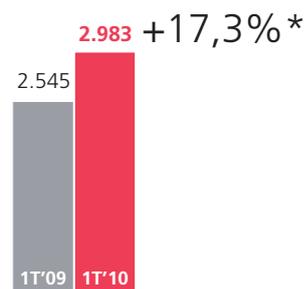
El ahorro bancario, por su parte, crece a una tasa interanual del 14%, crecimiento similar al del año 2009. En términos generales, y considerando los sistemas financieros de mayor peso, Brasil muestra las mayores dinámicas de crecimiento, mientras que Chile ofrece las variaciones más bajas del negocio bancario.

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

- Los tipos de interés medios a corto plazo, y tomando el promedio ponderado de la región, caen entre el primer trimestre de

Margen neto

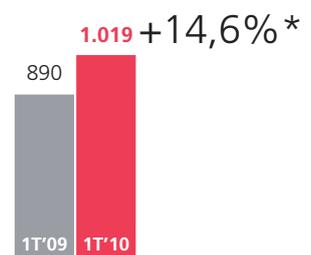
Millones de euros



* Sin efecto tipo de cambio: +1,9%

Beneficio atribuido

Millones de euros



* Sin efecto tipo de cambio: +2,6%

2009 e igual periodo de 2010. En términos generales, los tipos comenzaron su tendencia a la baja en los primeros meses del 2009, registrando progresivos retrocesos 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. Por su parte el dólar, moneda de referencia en Latinoamérica, se deprecia frente al euro en un 6%. Con ello, frente al euro, el real brasileño se aprecia desde 3,02 a 2,49, el peso mexicano desde 18,74 a 17,64 y el peso chileno desde 787 a 717.

Estrategia

En el primer trimestre de 2010, ante la mejora de las condiciones macroeconómicas en la región, la estrategia ha estado enfocada en el refuerzo de acciones comerciales orientadas a la vinculación de nuestros clientes con foco en la transaccionalidad y la administración de sus recursos, así como a la captación de clientes de rentas altas y medias. Todo se ha llevado a cabo manteniendo una adecuada política de riesgos, con foco en la actividad recuperatoria, y una gestión óptima de *spreads*. En Brasil, la consolidación de Banco Real en el Grupo otorga a la estrategia en este país algunos rasgos diferenciadores.

Al finalizar marzo, el Grupo cuenta con 5.757 puntos de atención (incluyendo oficinas tradicionales y puntos de atención bancaria y en empresas). Por su parte, el número de cajeros automáticos es de 26.956.

La base de clientes es de 37,7 millones, con aumento de 1,6 millones en los últimos doce meses, sobre bases homogéneas. Con todo, el énfasis del Grupo se está poniendo en los últimos trimestres más en la vinculación que en la captación.

Actividad y resultados

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

- El crédito ha continuado con su tendencia a la desaceleración. Por productos las hipotecas crecen el 6%, en tanto que las tarjetas caen un 2% y los créditos comerciales (empresas en toda su gama e instituciones) lo hacen un 8%. Por segmentos, particulares aumenta un 6%, pymes desciende el 1% y el crédito mayorista lo hace en un 21%. La cuota del total del crédito en los países donde opera el Grupo es del 11,6%.
- El ahorro bancario aumenta el 2% interanual, acelerando lentamente desde diciembre del año pasado, dentro de una política diferenciada por productos que prima la rentabilidad. En este sentido, la recuperación es más marcada en los saldos a la vista (+16%) y los segmentos más *retail*, así como en los fondos de inversión, que aumentan un 18% interanual. Por el contrario, disminuyen los depósitos a plazo. La cuota del ahorro bancario se sitúa en el 9,3% y la de los depósitos a la vista en el 9,5%. La cuota en el conjunto del negocio bancario (créditos, depósitos y fondos de inversión) es del 10,1%.
- En cuanto a los resultados, el margen de intereses sube un 9,8% interanual. La recuperación de las dinámicas del crédito, junto con la lenta mejoría en los *spreads* del ahorro, logra dinamizar el margen de intereses en términos interanuales.
- Las comisiones en los primeros tres meses del año aumentan el 3,6%. En su detalle, las procedentes de seguros aumentan un

Principales enfoques de gestión en 2010

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

19% mientras que las de fondos de inversión lo hacen en un 17%. Por su parte, las comisiones por administración de cuentas apenas varían y las de comercio exterior se reducen un 4%.

- Los resultados por operaciones financieras descienden un 39,3%, debido a la realización de plusvalías en el primer trimestre del año pasado.
- Consecuencia de lo anterior, el margen bruto aumenta un 1,5% en relación al primer trimestre de 2009.
- Los costes siguen ofreciendo un buen comportamiento. Así, en comparativa interanual aumentan sólo el 0,8% (salvo Argentina, el resto de países disminuyen – México, Santander Private Banking y Puerto Rico – o crecen por debajo del 4%). Esta evolución se explica como consecuencia de la contención en el proceso de expansión de la capacidad instalada, la racionalización de estructuras y procesos y los criterios más restrictivos en relación con los gastos comerciales.
- La evolución de ingresos y costes determina que el ratio de eficiencia (37,3%) mejore 0,4 p.p. sobre el del primer trimestre de 2009.
- Las mejoras en el entorno, producto de una mejor perspectiva económica, junto con los resultados de la gestión activa del riesgo, han permitido frenar la tendencia de deterioro de la calidad del crédito. Esto ha provocado que las dotaciones para insolvencias desciendan el 7%. El ratio de morosidad es del 4,18% (3,27% un año antes), mientras que la cobertura es del 107%.
- Por segmentos, la Banca Comercial aumenta su beneficio atribuido el 17,1%, condicionada por la salida del perímetro de consolidación del Banco de Venezuela y por los mayores minoritarios de Brasil ya que, sin considerar ambos, el resultado de operaciones continuadas sube un 49,0%. Por su parte, Banca Mayorista Global desciende el 15,4%, notablemente influenciado por un muy buen primer trimestre de 2009.



Latinoamérica. Resultados

Millones de euros	Margen bruto		Margen neto		Beneficio atribuido al Grupo	
	1T'10	Var (%)	1T'10	Var (%)	1T'10	Var (%)
Brasil	3.238	27,3	2.060	30,9	603	38,2
México	579	(3,9)	368	(8,5)	146	31,8
Chile	478	7,3	316	4,1	134	14,7
Puerto Rico	88	3,1	48	19,2	8	(7,9)
Colombia	40	(12,6)	15	(36,6)	11	19,7
Argentina	191	2,0	112	(4,5)	66	14,8
Uruguay	44	47,4	21	113,5	14	85,4
Resto	36	(36,8)	12	(52,4)	5	(95,0)
Subtotal	4.695	17,4	2.951	18,3	988	16,3
Santander Private Banking	61	(28,6)	32	(36,3)	31	(21,4)
Total	4.756	16,5	2.983	17,3	1.019	14,6

Brasil

- El proceso de integración sigue según previsto, entrando en su fase final. Campaña: "Juntos a camino de una marca única".
- Lanzamiento de Santander "Conta Integrada": marca un nuevo posicionamiento de Santander Brasil en el segmento de pymes.
- Crecimiento de ingresos (+5,1%), costes planos y ralentización de dotaciones por menores entradas.
- El margen neto después de dotaciones para insolvencias aumenta el 6,0% y el beneficio (antes de minoritarios) el 32,3%.

Margen bruto y costes*

% variación 1T'10 / 1T'09

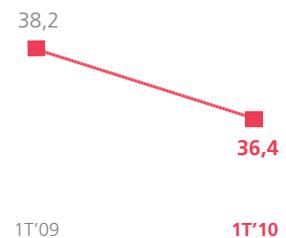


* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: +5,1%; costes: +0,2%

Ratio de eficiencia

(con amortizaciones)

%



Grupo Santander Brasil es el tercer banco privado del país con una cuota de mercado conjunta del 9%/10%, 3.587 oficinas y PABs, 18.105 cajeros automáticos y 22,5 millones de clientes, de los cuales más de 10 millones son de cuenta corriente.

Entorno económico

La economía brasileña sigue evidenciando señales de recuperación. El PIB de 2009 publicado en marzo de 2010 mostró una caída de sólo el 0,2% frente al de 2008, con la contracción de las inversiones (-9,9%), como principal reflejo del impacto de la crisis sobre la economía a lo largo de 2009. Dato positivo fue la consolidación de la recuperación en la comparación trimestral, al pasar de un aumento del 1,7% en el tercer trimestre a un 2,0% en el cuarto. La recuperación de las inversiones fue el dato más positivo, principalmente por significar la vuelta de la inversión por parte de las empresas, factor necesario para un crecimiento sostenible en los próximos años.

Los datos del mercado de trabajo también siguen reflejando una buena evolución. Al final de febrero la tasa de desempleo alcanzó un 7,4%, 1,1 punto porcentual por debajo de la tasa observada en el mismo mes del año anterior.

Además de los datos positivos de la economía a lo largo de 2009 y del desempeño de Brasil frente a la crisis, la concesión del grado de inversión por Moody's Rating, y la celebración en Brasil del Mundial de fútbol de 2014 y de los Juegos Olímpicos de 2016, ra-

tifican las expectativas de que la economía entrará en un nuevo ciclo de crecimiento.

La inflación cerró el mes de febrero en el 4,8% interanual, ligeramente por encima del objetivo del Banco Central (4,5%). En la última reunión del Comité de Política Monetaria (COPOM), el Banco Central decidió mantener la tasa de interés en el 8,75%, además de señalar la necesidad de un posible ajuste en la tasa, a partir de los próximos meses, en razón del ritmo de recuperación de la economía.

El crédito del sistema viene mostrando una gradual recuperación en los primeros meses de 2010. Al final de febrero la cartera de crédito total registró un crecimiento del 17%, muy por debajo del 28% observado en el mismo mes del año anterior, pero ligeramente por encima del 15% de diciembre de 2009. La banca pública sigue teniendo mayor dinamismo en el total del sistema, con una participación de 42% frente al 40% de los bancos privados nacionales y 18% de los extranjeros.

Por lo que se refiere a los principales segmentos, el crédito de empresas viene ofreciendo una recuperación marginal, con un crecimiento del 5% al final de febrero frente el 2% en diciembre de 2009. El crédito a particulares, por su parte, mantiene su crecimiento en los entornos del 18% (19% en diciembre de 2009), con buena evolución en los productos de crédito personal, tarjetas y "cheque especial". Por último, el crédito "direccionado" (que

Latinoamérica. Principales unidades

Millones de euros	Brasil		México		Chile	
	1T'10	Var (%)	1T'10	Var (%)	1T'10	Var (%)
Resultados						
Margen de intereses	2.384	34,9	389	2,6	344	40,6
Comisiones netas	671	25,4	134	7,5	91	9,5
Resultados netos por operaciones financieras	179	(9,4)	64	(41,3)	42	(60,9)
Resto ingresos (1)	4	(89,7)	(7)	(23,3)	1	(91,7)
Margen bruto	3.238	27,3	579	(3,9)	478	7,3
Costes de explotación	(1.178)	21,4	(211)	5,3	(162)	14,0
Gastos generales de administración	(1.070)	20,3	(187)	3,4	(142)	11,9
<i>De personal</i>	(560)	23,2	(100)	5,4	(86)	12,0
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(511)	17,3	(88)	1,3	(56)	11,7
Amortizaciones	(108)	33,6	(24)	22,6	(20)	32,1
Margen neto	2.060	30,9	368	(8,5)	316	4,1
Dotaciones insolvencias	(946)	34,0	(133)	(39,1)	(111)	(17,6)
Otros resultados	(230)	38,8	(10)	135,8	(7)	—
Resultado antes de impuestos	884	26,0	225	24,9	198	12,8
Impuesto sobre sociedades	(175)	(32,4)	(32)	2,4	(30)	3,9
Resultado de operaciones continuadas	708	60,4	193	29,7	168	14,6
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	708	60,4	193	29,7	168	14,6
Resultado atribuido a minoritarios	106	—	46	23,4	34	14,3
Beneficio atribuido al Grupo	603	38,2	146	31,8	134	14,7
Balance						
Créditos a clientes (2)	56.616	21,0	12.546	2,0	20.313	7,8
Cartera de negociación (sin créditos)	9.823	18,0	10.513	4,2	3.862	39,7
Activos financieros disponibles para la venta	15.911	60,3	5.059	9,3	2.654	22,1
Entidades de crédito (2)	9.387	(32,6)	6.134	(42,8)	2.148	(17,9)
Inmovilizado	3.119	44,6	399	5,4	353	4,4
Otras cuentas de activo	28.918	72,4	4.070	24,0	2.496	64,4
Total activo / pasivo y patrimonio neto	123.775	26,4	38.721	(6,5)	31.825	12,7
Depósitos de clientes (2)	63.066	24,2	17.777	(4,8)	14.934	(2,3)
Débitos representados por valores negociables (2)	4.675	25,0	416	(81,3)	3.191	25,2
Pasivos subordinados (2)	4.099	33,9	56	(2,0)	858	1,0
Pasivos por contratos de seguros	4.697	17,0	260	98,2	229	89,0
Entidades de crédito (2)	13.385	(21,2)	8.613	(17,7)	5.689	31,2
Otras cuentas de pasivo	21.223	84,2	8.333	18,2	4.476	48,7
Capital y reservas (3)	12.631	61,5	3.266	16,8	2.449	16,8
Otros recursos de clientes gestionados	40.968	54,2	9.901	33,7	5.281	27,0
Fondos de inversión	37.526	52,9	9.801	33,1	5.241	26,2
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	3.442	92,0	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	(100,0)	100	136,4	40	524,4
Recursos de clientes gestionados	112.807	34,0	28.150	(0,7)	24.264	6,2

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio



incluye BNDES, rural e inmobiliario) sigue ampliando su peso en el total de la cartera, con crecimiento del 30%.

Por lo que se refiere a la captación del sistema, aumentó el 16% a febrero, con mayor participación de los fondos de inversión, que siguen mostrando una fuerte recuperación (+22% frente a -2% en febrero de 2009), mientras que los depósitos a plazo siguen la tendencia de desaceleración (+1%). Los depósitos a la vista y ahorro crecen en conjunto el 18%.

Estrategia 2010

El año 2010 empieza con el enfoque de Grupo Santander Brasil centrado en el desarrollo del proceso de integración. A lo largo del año 2009 Santander Brasil estuvo orientado en la búsqueda de mayor eficiencia, en la obtención de sinergias y la implementación de las mejores prácticas operativas y comerciales, obteniéndose unos resultados mejores que los inicialmente previstos.

En el primer trimestre de 2010, se ha avanzado en la migración de la base de tarjetas de clientes de Banco Real a la plataforma PAMPA de Santander. Además se ha lanzado la campaña "Juntos", que expresa una nueva forma de relación con el cliente. La campaña refuerza la idea que queremos ser el primer banco para nuestros clientes, y diferenciarnos de nuestros competidores.

En la búsqueda de la innovación y la mejora en la oferta de servicios a nuestros clientes, Santander Brasil ha puesto en marcha en marzo una alianza estratégica con la empresa de procesamiento de tarjetas "Get Net" (Santander "Conta Integrada"). Con esta asociación, Santander será pionero en la comercialización y administración del negocio de tarjetas en Brasil, pasando a actuar en los dos lados en este mercado: como emisor de tarjetas y como adquiriente, ampliando su relación, principalmente, con las medianas y pequeñas empresas.

Hasta 2012, el banco estima abrir 150.000 nuevas cuentas, alcanzar una base de 300 nuevos establecimientos comerciales, obtener 5.000 millones de reales de negocio y alcanzar una cuota de mercado del 10% en el volumen de transacciones de tarjetas.

Actividad y resultados

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

En relación con la actividad, se ha mantenido un crecimiento selectivo del crédito. Así, el concedido a particulares sube el 9%, con los principales avances por productos recogidos en el crédito concedido a través de tarjeta (+21%), nómina (+33%) e hipotecas (+16%). Por el contrario, el crédito concedido a empresas disminuye el 16%.

La evolución interanual se ve afectada por la caída de 2009, ya que el primer trimestre de 2010 ha empezado con crecimientos, aún moderados, que apuntan a una fuerte aceleración en marzo y abril, que en términos anualizados aumentan a tasas de doble dígito.

En el pasivo, buena evolución de los depósitos a la vista, que aumentan un 18% y de los fondos de inversión, que mantienen la recuperación iniciada en la segunda mitad del pasado ejercicio, y ya crecen a ritmos del 20%. Ambos conceptos aceleran sobre los aumentos mostrados al cierre de 2009. Por el contrario, los saldos a plazo, dentro de una política desarrollada en base al entorno previsto de tipos de interés, disminuyen el 25%. Ello hace que el ahorro bancario muestre un avance conjunto del 3%.

Con ello, las cuotas de mercado se sitúan en el 12,1% para el crédito libre y en el 9,5% para el conjunto del ahorro.

En relación a los resultados, y siempre en moneda local, el beneficio consolidado neto (antes de minoritarios) aumenta el 32,3% sobre el primer trimestre de 2009. Destaca como principal componente de este crecimiento el margen de intereses, que aumenta el 11,3%, tras incrementarse de manera consecutiva en los últimos cinco trimestres. Las comisiones, por su parte, suben el 3,5%, crecimiento afectado por la clasificación a esta línea del impuesto sobre servicios que anteriormente figuraba en la línea de impuesto de sociedades. Ello tiene un impacto negativo en comisiones de 32 millones de euros, sin el cual, estas habrían aumentado el 8,4%. Por su parte, los resultados por operaciones financieras, disminuyen el 25,3%.

Los costes se mantienen básicamente planos (frente a una inflación del 4,8%), lo que significa una reducción de aproximadamente un 4% en términos reales sobre el primer trimestre de 2009. Esta evolución se produce tanto en gastos de personal, como generales, que en conjunto disminuyen el 0,7%. En el trimestre se han obtenido sinergias por 1.338 millones de reales, por encima de la previsión de obtener para el conjunto del ejercicio 1.600 millones de reales.

La evolución de ingresos y costes sitúa el incremento del margen neto en el 8,1% (+9,7% sin el impacto comentado de las comisiones), y permite mejorar la eficiencia en 1,8 puntos porcentuales sobre el primer trimestre de 2009.

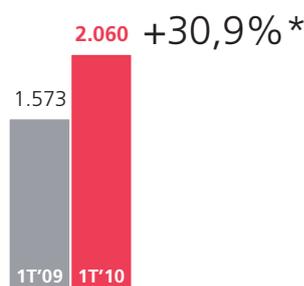
Las dotaciones para insolvencias presentan un crecimiento del 10,6%, manteniéndose la tendencia de desaceleración. La solidez del margen neto permite absorber en su totalidad el aumento de dotaciones y mantener su peso sobre dicho margen en el entorno del 45%.

Esta evolución se traslada al beneficio consolidado del ejercicio, que antes de minoritarios se sitúa en 708 millones de euros, un 32,3% superior en moneda local al obtenido en el primer trimestre del pasado ejercicio. Tras minoritarios, que aumentan fuertemente (106 millones de euros frente a 6 millones en el primer trimestre de 2009) por la operación de salida a bolsa realizada en la segunda mitad del pasado año, el beneficio atribuido se sitúa en 603 millones de euros, con aumento del 38,2% (+14,0% en moneda local).

Por segmentos, Banca Comercial aumenta el beneficio atribuido un 51,5%, mientras que GBM disminuye el 18,7% por los menores resultados por operaciones financieras obtenidos y el impacto de los mayores minoritarios.

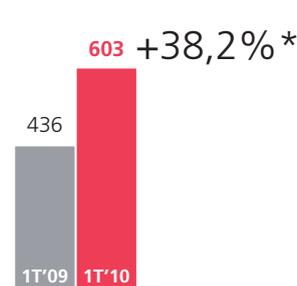
Junto a la citada mejora de la eficiencia, la recurrencia se sitúa en el 62,7% (mejora de 2,5 p.p.) y el ROE en el 20,8%. El ratio de morosidad es del 5,04% y la cobertura del 100%.

Margen neto
Millones de euros



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

Beneficio atribuido
Millones de euros



* Sin efecto tipo de cambio: +14,0%

México

- Refuerzo de la gestión integral del riesgo, con énfasis en seguimiento y gestión recuperatoria.
- Crecimiento selectivo del crédito con especial atención al consumo.
- Evolución de los ingresos afectada por venta de carteras en 2009.
- Estricto control de costes, estables en los cinco últimos trimestres.
- Las dotaciones bajan por tercer trimestre consecutivo.

Santander es el tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 13,1% en créditos y del 15,4% en ahorro bancario. Cuenta con 1.095 oficinas y 8,8 millones de clientes.

Entorno económico

La economía mexicana ha dado muestras de recuperación en la segunda mitad de 2009, con crecimientos trimestrales del 2,5% y 2,0% (superiores al 8% en términos anualizados). La inflación repuntó en el trimestre hasta el 5,0% interanual desde el 3,6% de fin de 2009, pero las expectativas de medio plazo se mantienen estables. El Banco Central permanece vigilante ante posibles efectos inflacionistas de segunda ronda, pero de momento no los ha detectado y mantiene en el 4,5% la tasa de interés de la política monetaria.

El crecimiento del negocio bancario en el sistema empieza a mostrar signos de recuperación. En los últimos doce meses, el crédito registra tasas positivas (+2%), impulsado por el crédito comercial (empresas, pymes, corporativo, etc.), a pesar de la variación negativa de consumo y tarjetas (-16%). El ahorro bancario sube el 8%.

Estrategia

Durante el primer trimestre se ha puesto foco en la vinculación de clientes, especialmente a través de la nómina, de la venta de tarjetas de crédito en sucursales y de la venta de seguros. Asimismo, se ha puesto especial énfasis en la mejora de la cartera morosa mediante una estricta gestión de riesgos. En empresas se ha buscado una mayor transaccionalidad de nuestros clientes y desarrollado planes específicos para la atracción de nuevos clientes.

De acuerdo con esa estrategia, el Grupo ha aumentado en 450.000 los clientes vinculados (+31%), que representan un 22% del total. En hipotecas, se ha captado el 22% de la producción en el segmento de rentas medias-altas. Continúa primándose el negocio con pymes y los transaccionales en empresas y banca mayorista.

Actividad y resultados

El conjunto de los créditos disminuye un 9% sobre marzo de 2009. Esta caída se debe al consumo y tarjetas que disminuyen un 28%, en parte por razones de mercado y en parte por la aplicación de criterios muy rigurosos de concesión. Adicionalmente los saldos con grandes empresas disminuyen el 14% por su menor demanda de crédito y mayor financiación vía bonos. Por el contrario, hipotecas a particulares crece el 7% y pymes y *middle market* el 28%.

El ahorro bancario aumenta el 9% con incremento del 4% en vista, plazo plano y avance del 18% en fondos de inversión.

Dentro de los productos-ancla, el número de pólizas de seguro se ha situado en 3,8 millones, con avance interanual de 576.000. Las nóminas domiciliadas alcanzan los 2,4 millones.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto cae un 9,6% interanual, con el margen de intereses

Margen bruto y costes*

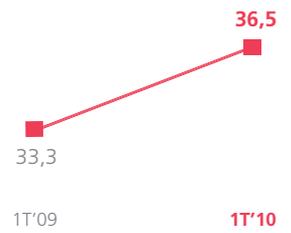
% variación 1T'10 / 1T'09



* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: -9,6%; costes: -0,9%

Ratio de eficiencia

(con amortizaciones)
%



disminuyendo un 3,5%, en línea con la ralentización de los ritmos del negocio en el sistema financiero y en el banco; especialmente en el negocio de tarjetas, el banco está desarrollando una estrategia para mejorar la calidad de esa cartera.

La caída de los tipos de interés del pasado año se ha ralentizado en estos primeros meses. No obstante, en términos interanuales, aún se observan menores tipos de interés y por lo tanto menores *spreads* de pasivo. En sentido contrario, los *spreads* del crédito muestran buena evolución en su comparativa interanual, la cual no se ha traducido en mayores márgenes debido a los menores volúmenes del crédito, en especial en tarjetas.

Las comisiones por su parte ofrecen un moderado aumento del 1,2%, con evolución positiva de seguros y comercio exterior. En cuanto a los resultados por operaciones financieras caen un 44,7% respecto al primer trimestre de 2009, cuando se realizaron importantes plusvalías en las carteras de títulos.

El conjunto de gastos de personal y generales desciende el 2,7%, si bien el aumento de las amortizaciones motiva que el total de costes de explotación descienda el 0,9% (la inflación ha sido del 5,0%).

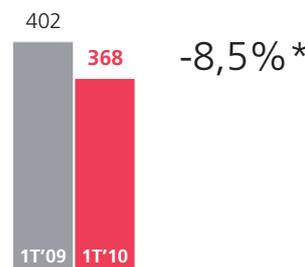
En cuanto a las dotaciones para insolvencias, se refuerza la tendencia de continuos descensos observada en trimestres anteriores, situándose en niveles del primer trimestre del ejercicio 2008. Con ello, y en comparativa interanual ofrecen una caída del 42,6%.

El beneficio atribuido es de 146 millones de euros, aumentando un 31,8% (+24,0% en moneda local). Por segmentos, Banca Comercial aumenta el 20,6%, por el fuerte retroceso de las dotaciones para insolvencias, mientras que Banca Mayorista Global sube el 35,1%.

La eficiencia es del 36,5%, la recurrencia del 71,4% y el ROE del 19,9%. La morosidad (1,86%) y la cobertura (268%) continúan mostrando una elevada calidad y una excelente evolución.

Margen neto

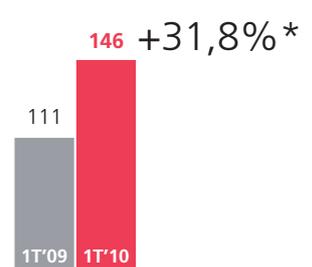
Millones de euros



* Sin efecto tipo de cambio: -13,9%

Beneficio atribuido

Millones de euros



* Sin efecto tipo de cambio: +24,0%



Chile

- Foco en el modelo de vinculación de clientes a través de la transaccionalidad, en especial en empresas e instituciones.
- Ingresos favorecidos por las carteras indexadas a la inflación.
- Estricto control de costes.
- Consolidación del modelo de gestión de los riesgos, que se refleja en fuerte disminución de dotaciones.
- Margen neto después de insolvencias sube el 10,7%.

Santander es el primer grupo financiero del país por clientes (3,2 millones), negocio y resultados. Las cuotas son del 20,1% en crédito y del 18,4% en ahorro bancario. La red cuenta con 498 oficinas.

Entorno económico

La economía chilena se recuperó en la segunda mitad de 2009, registrando un crecimiento del 3,2% en el semestre. En 2010, los seísmos que han tenido lugar entre finales de febrero y principios de marzo harán que el foco de atención del gobierno se concentre en las tareas de reconstrucción, lo que impulsará la inversión en el segundo semestre. Chile posee la fortaleza institucional y una capacidad de financiación lo suficientemente holgada como para llevarlas a cabo, por lo que las expectativas de crecimiento para el año 2010 siguen siendo muy positivas, con aumentos del PIB en el entorno del 4,5%, con lo que el impacto de los terremotos no debería afectar significativamente a la evolución del país ni del balance ni de los resultados del Grupo.

El crédito del sistema muestra un comportamiento plano en un año, con el crédito al consumo y tarjetas aumentando el 3% y el crédito comercial disminuyendo el 3%. Por su parte, el ahorro bancario registra una marcada recuperación y en los últimos doce meses se incrementa el 8%.

Estrategia

En el primer trimestre, la estrategia del banco en Chile ha estado enfocada en consolidar la franquicia comercial a través de una mayor vinculación de nuestros clientes fundamentada en el incremento de sus transacciones, y a través de la captación de nuevos clientes. Esto ha venido acompañado de un impulso selectivo del crecimiento del crédito y una gestión óptima de los *spreads*.

Los seguros, un producto sin riesgo y generador de comisiones, alcanza los 4,6 millones de pólizas, los créditos al consumo se sitúan en un millón y las tarjetas en 1,6 millones. Las nóminas, producto altamente vinculador, crecen de forma sostenida (+12%), contribuyendo a incrementar la calidad de la base de clientes y sus perspectivas de negocio futuras.

La capilaridad de la red y las mejoras en la calidad de servicio, contribuyen a aumentar la base de clientes en 104.000 durante los últimos doce meses, pero el principal foco estratégico se sitúa en los vinculados, que alcanzan los 544.000.

Actividad y resultados

En volúmenes, aumento del 8% en hipotecas, 6% en crédito al consumo y 7% en pymes y empresas. Sólo las grandes empresas ofrecen disminución interanual. En lo referente al ahorro bancario, se mantiene estable debido a la estrategia de reducción de depósitos a plazo, que bajan un 22%, ya que los fondos de inversión crecen un 16% y los depósitos a la vista aumentan un 19%.

Margen bruto y costes*

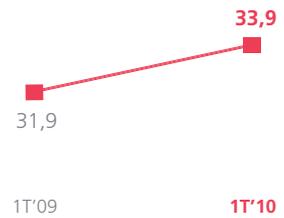
% variación 1T'10 / 1T'09



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

Ratio de eficiencia

(con amortizaciones)
%



En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto desciende un 2,3% sobre el primer trimestre de 2009, si bien por líneas el comportamiento es bien diferenciado. Así, el margen de intereses crece el 28,1% interanual, apoyado por una inflación del 0,9% en el trimestre, que compara con una deflación del 0,7% en el mismo periodo del año pasado, y que afecta a la posición larga de activos y pasivos indexadas a UF.

Por su parte, las comisiones descienden un 0,2% con buen comportamiento de las procedentes de los fondos de inversión y del negocio de seguros.

Por último, los resultados por operaciones financieras muestran una evolución negativa (42 millones de euros frente a 108 millones el año pasado), debido a que en el primer trimestre del año pasado se realizaron importantes plusvalías y se lograron resultados con clientes mayoristas que no se han repetido en el presente ejercicio.

Los costes crecen el 3,9% (inflación del 0,3%), pero se mantienen estables en los últimos cuatro trimestres.

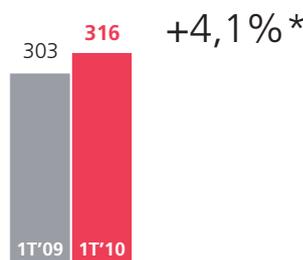
Por su parte, las dotaciones para insolvencias descienden un 25,0% interanual, producto de la gestión de riesgos.

El beneficio atribuido contabiliza 134 millones de euros, con crecimiento del 14,7% (+4,5% en moneda local). Por segmentos, la Banca Comercial aumenta el 22,4%, mientras que el beneficio de Banca Mayorista Global cae el 12,9%.

La eficiencia es del 33,9%, en tanto que la recurrencia y el ROE son del 64,1% y 23,6%, respectivamente. Respecto a la morosidad, el ratio es del 3,36% y la cobertura del 99%.

Margen neto

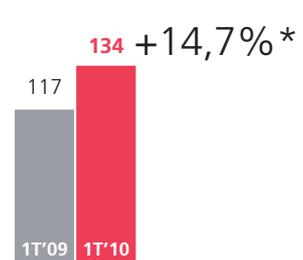
Millones de euros



* Sin efecto tipo de cambio: -5,2%

Beneficio atribuido

Millones de euros



* Sin efecto tipo de cambio: +4,5%

Argentina

El Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 66 millones de euros, con aumento del 14,8% (+32,1% en moneda local).

Santander Río es una de las principales entidades del país, con cuotas del 9,9% en créditos y del 9,7% en ahorro bancario. Cuenta con 315 oficinas y 2,1 millones de clientes de los que el 42% son vinculados. Estas cifras ya incorporan la cartera de 30.000 clientes particulares, 900 empresas y 17 sucursales adquiridas a BNP Paribas Argentina, que suponen un incremento de 25 p.b. en la cuota de mercado.

La economía argentina ha dado señales de recuperación en los primeros meses de 2010, mientras la inflación también ha repuntado hasta un 9,1% interanual desde el 7,7% de diciembre. La reapertura del canje de deuda, que se estima se inicie a finales de abril, ha impulsado una importante mejora en los precios de los títulos de deuda. Las condiciones para canjear los títulos, ya anunciadas por el gobierno, han sido valoradas como atractivas en las condiciones actuales del mercado y se espera que obtenga un alto porcentaje de participación de los inversores. Los tipos de interés se mantienen en niveles bajos, con el Badlar en torno al 9,5%. El peso argentino se ha depreciado frente al dólar un 1,8% en este primer trimestre de 2010.

Los ritmos de crecimiento del ahorro bancario y del crédito del sistema financiero se mantienen en 19% y 11% respectivamente, continuando la mejora de la calidad de su balance y manteniendo elevados niveles de liquidez.

Durante el primer trimestre de 2010, la estrategia del Banco ha estado dirigida a rentabilizar la franquicia comercial mediante un incremento de la vinculación y transaccionalidad de nuestros clientes, aplicando criterios selectivos en la expansión del crédito. En este trimestre, se continúa primando el mantenimiento de niveles holgados de liquidez.

El crédito crece un 12% interanual, mientras que el ahorro bancario se incrementa un 14% (depósitos: +15%). Destaca el crecimiento interanual del 33% en los depósitos a la vista.

En moneda local, el margen bruto aumenta el 17,3% y el neto el 9,8% mientras que, como ya se ha indicado, el beneficio atribuido lo hace el 32,1%, ante el fuerte descenso de las dotaciones para insolvencias. La eficiencia es del 41,6% y la recurrencia del 93,2%. La morosidad es del 2,33% y la cobertura del 145%.

Uruguay

El Grupo se ha convertido en el primer banco privado del país por beneficio (14 millones de euros), por oficinas (42) y negocio (cuotas del 16,5% en créditos y del 17,7% en ahorro bancario).

Con un crecimiento del 2,9% en promedio anual, Uruguay evitó la recesión que afectó a la economía global, y los indicadores parciales de los primeros meses de 2010 apoyan las expectativas de un mayor crecimiento, cercano al 4% según consenso de mercado. La inflación ha repuntado en los primeros meses, hasta el 6,9% desde el 5,9% de diciembre de 2009.

Los ritmos de crecimiento de depósitos y créditos se han recuperado en el sistema financiero en los últimos trimestres, hasta el 18% y el 26%, respectivamente.

En el primer trimestre continúa la estrategia de fidelización de clientes, prestando especial atención al modelo de atención dife-

renciada de rentas altas. Asimismo, se busca una mayor vinculación de los clientes pymes y empresas, promoviendo un mayor uso de productos transaccionales.

El crédito desciende el 18% y los depósitos el 8%, por el plazo.

Los ingresos crecen un 30,9% por los mejores *spreads* de créditos y depósitos. Los costes apenas varían (+1,5%), y además se está avanzando en la integración tecnológica, una vez materializada la fusión con ABN, a fin de obtener sinergias.

Esta evolución de ingresos y costes, unido a unas dotaciones para insolvencias irrelevantes, motivan que el beneficio atribuido aumente un 64,7% en moneda local, y se sitúe en los mencionados 14 millones de euros.

La eficiencia es del 51,7% y la recurrencia del 30,0%. La morosidad es del 0,40% y la cobertura se encuentra en niveles muy elevados, demostrando otra de las fortalezas del nuevo banco.

Colombia

El beneficio atribuido alcanza los 11 millones de euros, con aumento del 2,2% en moneda local. El Grupo tiene 76 oficinas y 391.000 clientes y las cuotas se sitúan en el 3,0% en créditos y en 2,8% en ahorro bancario.

Los últimos indicadores disponibles son consistentes con una gradual recuperación de la economía colombiana, mientras apoyan el mantenimiento tasas de inflación reducidas. El banco central mantiene estable su tasa de intervención en el 3,50%, tras el último recorte de 50 puntos básicos en noviembre. El tipo de cambio del peso se ha apreciado frente al dólar un 6% en este primer trimestre de 2010.

La estrategia del primer trimestre ha estado enfocada principalmente en el crecimiento del crédito y en la gestión del riesgo, potenciando también los negocios transaccionales. De esta forma, el crédito aumenta el 3%, mientras que el ahorro bancario desciende el 14% (vista: +10%). El ratio de morosidad es del 1,79% y la cobertura del 194%.

Puerto Rico

Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 8 millones de euros, con descenso del 2,2% en moneda local, por mayores impuestos, ya que el margen neto aumenta el 26,5%.

Santander es uno de los primeros grupos financieros, con 130 oficinas, 408.000 clientes (un 26% vinculados) y cuotas del 8,4% en créditos, 9,4% en depósitos y 23,2% en fondos de inversión.

El entorno sigue caracterizado por la recesión económica, que continúa afectando al crecimiento del sistema financiero y a su rentabilidad, presionada por la menor actividad y el aumento de las primas de riesgo. El Grupo sigue potenciando la gestión recuperatoria de créditos a la vez que se pone foco en el crecimiento del negocio de manera selectiva. Esto viene acompañado de un estricto control de costes e inversiones.

La eficiencia es del 45,7%, la recurrencia del 40,0%, en tanto que la morosidad y cobertura son del 9,79% y 56%, respectivamente.

Perú

La actividad se orienta a banca comercial de empresas y clientes globales del Grupo. Beneficio atribuido de 2 millones de euros.



Sovereign

Millones de euros	1T'10	1T'09 ^(*)	Variación Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intereses	413	203	209	103,1
Comisiones netas	96	70	26	37,3
Resultados netos por operaciones financieras	6	(10)	16	—
Resto ingresos (1)	(16)	(6)	(10)	154,1
Margen bruto	498	257	241	94,0
Costes de explotación	(219)	(191)	(28)	14,6
Gastos generales de administración	(193)	(169)	(24)	14,0
<i>De personal</i>	(107)	(105)	(3)	2,4
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(85)	(64)	(21)	32,8
Amortizaciones	(27)	(22)	(4)	19,9
Margen neto	279	65	213	326,0
Dotaciones insolvencias	(167)	(94)	(73)	77,8
Otros resultados	(9)	(1)	(8)	880,3
Resultado antes de impuestos	104	(29)	133	—
Impuesto sobre sociedades	(35)	10	(44)	—
Resultado de operaciones continuadas	69	(20)	89	—
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	69	(20)	89	—
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	69	(20)	89	—
Balance				
Créditos a clientes (2)	38.441	41.466	(3.025)	(7,3)
Cartera de negociación (sin créditos)	191	346	(155)	(44,8)
Activos financieros disponibles para la venta	10.758	6.531	4.227	64,7
Entidades de crédito (2)	315	284	32	11,1
Inmovilizado	438	590	(152)	(25,8)
Otras cuentas de activo	3.244	7.920	(4.676)	(59,0)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	53.387	57.137	(3.749)	(6,6)
Depósitos de clientes (2)	31.352	38.108	(6.757)	(17,7)
Débitos representados por valores negociables (2)	12.652	12.150	502	4,1
Pasivos subordinados (2)	2.763	1.811	952	52,5
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—
Entidades de crédito (2)	1.439	1.864	(425)	(22,8)
Otras cuentas de pasivo	2.272	1.444	829	57,4
Capital y reservas (3)	2.909	1.760	1.150	65,3
Otros recursos de clientes gestionados	229	589	(360)	(61,1)
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	229	589	(360)	(61,1)
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	46.996	52.659	(5.662)	(10,8)

(*).- Datos febrero-marzo

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

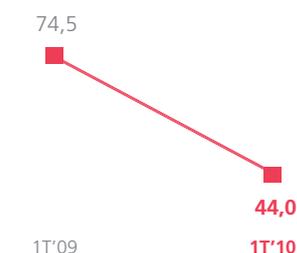
Margen bruto y costes*

% variación 1T'10 / 1T'09 (US\$)



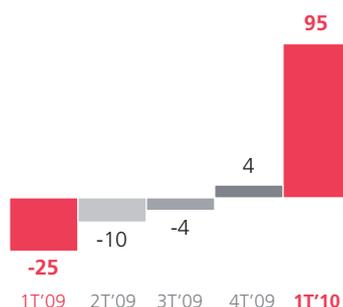
Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%



Beneficio atribuido

Millones de US\$

* En euros: M. bruto: +29,3%; costes: -23,6%
En 1T'09, datos febrero-marzo trimestralizados

Sovereign

- Beneficio atribuido al Grupo en el trimestre: 95 millones de dólares, consolida el *break-even* alcanzado en el cuarto trimestre de 2009.
- Mayores ingresos, menores costes y dotaciones bajo control como palancas de resultados.
- En actividad, foco en rentabilidad y estabilización de volúmenes en productos básicos.
- Ligera mejora en la calidad crediticia: menor morosidad y aumento de cobertura.

En el primer trimestre de 2010 Sovereign ha generado un beneficio atribuido al Grupo de 69 millones de euros (95 millones de dólares), frente a los 20 millones de pérdidas de igual trimestre de 2009. Este beneficio se sitúa en línea para cumplir holgadamente las expectativas anunciadas para el ejercicio.

Entorno económico

La actividad de Sovereign se ha desarrollado en un escenario económico que, a pesar de los primeros signos de recuperación, sigue marcado por la fuerte contracción del PIB de pasados trimestres, una tasa de desempleo cercana a sus recientes máximos históricos y unos niveles de tipos de interés en mínimos.

Se trata de un contexto todavía de ajuste y desapalancamiento que afecta a la actividad bancaria. Así, la demanda de crédito mantiene la tendencia descendente de 2009, en especial en préstamos comerciales, con altos niveles de deterioro de calidad crediticia. En el pasivo, los depósitos mantienen la tendencia de crecimiento de trimestres anteriores, especialmente en los *core deposits*.

Estrategia

Sovereign, con 722 oficinas, 2.352 cajeros automáticos y 1,7 millones de clientes, desarrolla un modelo de negocio orientado a clientes minoristas y empresas. Su actividad se localiza en el noreste de EE.UU., una de las zonas más prósperas del país, donde mantiene cuotas de mercado significativas, con un volumen conjunto de préstamos y depósitos cercano a los 100.000 millones de dólares.

La integración de Sovereign en el modelo Santander ofrece una sólida base para afrontar un ejercicio con signos de mejora pero marcado aún por la incertidumbre. Un enfoque de crecimiento muy apoyado en el rigor de los riesgos, la generación de sinergias y la optimización de estructuras de costes, dentro de su proceso de reestructuración, son las bases de Sovereign para ofrecer resultados consistentes y en línea con los objetivos marcados en un entorno de baja actividad.

Resultados y actividad

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

En dólares, los resultados del primer trimestre contabilizan ingresos de 688 millones, un margen neto de 385 millones y un beneficio

atribuido de 95 millones (69 millones de euros), cifras que superan ampliamente las de cualquiera de los trimestres anteriores. Mayores ingresos, menores costes y dotaciones bajo control son las palancas de estos resultados.

Sobre el primer trimestre de 2009 homogeneizado (pues sólo contabilizó por integración global febrero y marzo), el margen bruto aumenta un 37,3% impulsado básicamente por el margen de intereses (+43,7%). La reprecación de créditos, la reducción del coste de los depósitos y una gestión ALCO que contrarresta los menores volúmenes de activo, explican el aumento sostenido del margen de intereses (+11,2% sobre el cuarto).

Los costes de explotación recogen el impacto positivo de las sinergias y la optimización de estructuras, mostrando una clara tendencia de reducción: descenso del 18,9% sobre el primer trimestre homogéneo y del 5,5% sobre el cuarto. Una evolución que, unida a la de los ingresos, ha permitido notables mejoras del ratio de eficiencia (74,5% en el primer trimestre de 2009, 53,9% en el cuarto y 44,0% en el primero de 2010) y un fuerte aumento del margen neto (+40,4% sobre el cuarto trimestre de 2009).

Las dotaciones para insolvencias del trimestre se mantienen bastante estables sobre los últimos trimestres, aunque son superiores en un 25,8% a las del primero del pasado ejercicio.

Con todo ello, el beneficio atribuido alcanza los 95 millones de dólares antes apuntados, lo que consolida el *break-even* alcanzado en el cuarto trimestre de 2009.

Actividad

En actividad, foco en rentabilidad y en estabilización de volúmenes básicos. Por el lado del activo, mejoras de *spreads* de nuevas operaciones y renovaciones de créditos, recogiendo el mayor coste de liquidez y de riesgo del entorno. Con ello se ha conseguido elevar la rentabilidad del stock de crédito en este primer trimestre, rompiendo la tendencia de descensos registrados a lo largo de todo 2009.

En cuanto a volúmenes, clara recuperación desde diciembre del pasado ejercicio de los segmentos hipotecarios más atractivos (residencial: +3%; multifamily: +5% homogéneo) que compensa en parte la reducción en segmentos y negocios no básicos. Con ello, el total de créditos casi repite sobre diciembre, lo que supone una fuerte desaceleración en la tendencia de descensos iniciada en 2008.

También ligera mejora en los ratios de calidad crediticia sobre diciembre (morosidad de 5,14% frente al 5,35%; cobertura del 64% frente al 62%).

En depósitos, ha continuado el ajuste de precios, en especial en los productos de mayor coste, para alcanzar una nueva reducción de su coste total (-27% sobre el cuarto trimestre) sin pérdida excesiva de volúmenes (-5% sobre diciembre 2009). Esta reducción de saldos se concentra en los depósitos de alto coste (plazo *retail* y otros mayoristas: -16%) dado que los depósitos vista *retail* se muestran estables (+0,3%).

Con todo, Sovereign presenta una cómoda situación de liquidez dado que los depósitos de clientes y financiación a medio y largo plazo cubren el 112% de los créditos netos.



Actividades Corporativas

Millones de euros	1T'10	1T'09	Variación Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intereses	(606)	(637)	31	(4,9)
Comisiones netas	(2)	13	(15)	—
Resultados netos por operaciones financieras	(55)	113	(169)	—
Rendimiento de instrumentos de capital	6	23	(16)	(71,7)
Resultados por puesta en equivalencia	(1)	(16)	15	(91,4)
Otros resultados de explotación (netos)	30	9	21	223,5
Margen bruto	(629)	(496)	(133)	26,8
Costes de explotación	(227)	(220)	(7)	3,0
Gastos generales de administración	(188)	(185)	(3)	1,7
<i>De personal</i>	(92)	(87)	(5)	6,1
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(96)	(98)	2	(2,1)
Amortizaciones	(39)	(35)	(4)	10,0
Margen neto	(856)	(716)	(140)	19,5
Dotaciones insolvencias	(38)	2	(40)	—
Otros resultados	(91)	(126)	36	(28,3)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	(985)	(840)	(144)	17,2
Impuesto sobre sociedades	272	352	(79)	(22,5)
Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)	(712)	(489)	(224)	45,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(10)	—	(10)	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	(723)	(489)	(234)	47,9
Resultado atribuido a minoritarios	(1)	(4)	3	(71,9)
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	(722)	(485)	(237)	48,8
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	(722)	(485)	(237)	48,8
Balance				
Cartera de negociación (sin créditos)	5.146	2.763	2.383	86,2
Activos financieros disponibles para la venta	22.467	16.930	5.537	32,7
Participaciones	33	106	(74)	(69,1)
Fondo de comercio	23.602	20.719	2.883	13,9
Liquidez prestada al Grupo	49.480	77.647	(28.166)	(36,3)
Dotación de capital a otras unidades	58.705	52.576	6.128	11,7
Otras cuentas de activo	79.940	88.852	(8.912)	(10,0)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	239.373	259.594	(20.221)	(7,8)
Depósitos de clientes (1)	10.197	2.748	7.449	271,1
Débitos representados por valores negociables (1)	80.077	98.807	(18.730)	(19,0)
Pasivos subordinados (1)	16.047	23.327	(7.280)	(31,2)
Otras cuentas de pasivo	59.168	65.264	(6.096)	(9,3)
Capital y reservas del Grupo (2)	73.883	69.447	4.436	6,4
Otros recursos de clientes gestionados	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	106.321	124.882	(18.561)	(14,9)

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

(2).- No incluye beneficio del ejercicio

Actividades Corporativas

- Resultados del área más negativos que en el primer trimestre de 2009 por menores ingresos por ROF.
- Resto de ingresos, costes y dotaciones similares en ambos ejercicios.

Actividades Corporativas recoge un conjunto de actividades centralizadas y actúa como holding del Grupo, gestionando el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios en base a los criterios señalados en la página 20 de este informe.

En los tres primeros meses del año el conjunto del área refleja un resultado negativo de 722 millones de euros, frente a 485 millones también negativos en igual periodo de 2009. Esta evolución se debe a las pérdidas contabilizadas en ROF en 2010, básicamente en las posiciones de cobertura de tipos de cambio (debido a las apreciaciones de las principales monedas, cuyo impacto positivo se recoge, como se ha comentado, en las áreas operativas), y a los mayores ingresos contabilizados en 2009 por los resultados netos de las coberturas de tipo de interés en financiaciones de carácter estructural.

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

- El margen de intereses tiene un importe negativo de 606 millones de euros frente a 637 millones de euros, también negativos, del primer trimestre de 2009.
- Menor cobro de dividendos, 6 millones de euros, frente a los 23 millones cobrados en los tres primeros meses de 2009.
- Los resultados por puesta en equivalencia son prácticamente nulos, frente a una pérdida de 16 millones de euros en el primer trimestre de 2009. La diferencia se origina básicamente por la contabilización en esta línea de los resultados del mes de enero de 2009 de Sovereign, antes de su consolidación por integración global.
- Los resultados por operaciones financieras, que recogen los derivados de la gestión centralizada del riesgo de interés y cambio de la matriz así como los de renta variable, contabilizan en el primer trimestre de 2010 una pérdida de 55 millones de euros, frente a 113 millones de beneficio en el primer trimestre de 2009. La diferencia se debe a las coberturas, tal y como se ha comentado anteriormente.
- Los costes aumentan un 3,0%, por los mayores gastos de personal y amortizaciones, compensados parcialmente por menores gastos generales de administración.
- Las dotaciones netas para créditos recogen una dotación de 38 millones de euros en los tres primeros meses de 2010, frente a una liberación de 2 millones en el mismo periodo de 2009.

- La línea de "Otros resultados" incluye distintas dotaciones y saneamientos por un importe negativo de 91 millones de euros en el primer trimestre de 2010 frente a una pérdida de 126 millones en el pasado año.

En esta línea de la cuenta de resultados existe un desfase temporal de distintas dotaciones y saneamientos para contingencias que se anticipan a nivel consolidado y no se contabilizan en los resultados de las diferentes unidades hasta su materialización efectiva.

Atendiendo a los subsegmentos que componen el área:

- Participaciones: centraliza la gestión de las participaciones financieras.

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

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

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

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

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

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

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

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



Banca Comercial

- Ligero crecimiento del negocio y gestión de márgenes permiten aumentar el margen de intereses.
- Las comisiones se mantienen bastante estables en los últimos trimestres.
- Rigurosa disciplina de costes, que descienden sin perímetro, con nueva mejora de eficiencia.
- La gestión de riesgos se refleja en unas dotaciones que, si bien todavía crecen sobre los tres primeros meses de 2009, son muy estables en el resto de trimestres.

Banca Comercial representa el 84% de los ingresos obtenidos por las áreas operativas del Grupo y el 70% del beneficio atribuido. En el primer trimestre de 2010, este último asciende a 2.049 millones de euros, con avance del 14,0% sobre los tres primeros meses de 2009, por el buen comportamiento de los ingresos y el estricto control de costes.

El total de ingresos asciende a 9.194 millones de euros, con aumento del 12,6% y marcando un nuevo techo trimestral. Este incremento se debe al margen de intereses (+17,7%), impulsado por el moderado crecimiento del negocio y la mejora de los márgenes. Por su parte, las comisiones cierran el trimestre con un crecimiento del 7,5%, confirmándose la recuperación apuntada en los últimos trimestres.

Todas estas variaciones están afectadas favorablemente por el perímetro y por los tipos de cambio. Sin ellos, el total de ingresos aumenta el 4,1% respecto al primer trimestre de 2009.

Los costes se incrementan el 7,6% interanual, pero descienden ligeramente (-1,1%) sin perímetro ni tipos de cambio. Esta evolución motiva una nueva mejora del ratio de eficiencia, que se sitúa por debajo del 40% (39,4% frente a 41,2% en el primer trimestre de 2009).

Con ello, el margen neto alcanza los 5.571 millones de euros y un incremento interanual del 16,0% (+7,8% sin incidencia de perímetro ni tipo de cambio).

Las dotaciones para insolvencias ofrecen un aumento interanual del 11,6%, con tendencia a irse estabilizando.

En cuanto a la actividad, los créditos ofrecen en los últimos doce meses un aumento conjunto del 2%, mientras que los depósitos de clientes suben el 13%.

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

- En este sentido, la **Banca Comercial en Europa Continental**, la más afectada por el entorno, ofrece estabilidad en relación al primer trimestre de 2009 en ingresos (+0,1%) y margen neto (+0,3%) y un ligero descenso del beneficio (-2,9%).

Resultados y actividad segmentos secundarios

Millones de euros	Áreas operativas		Banca Comercial		Banca Mayorista Global		Gestión de Activos y Seguros	
	1T'10	Var (%)	1T'10	Var (%)	1T'10	Var (%)	1T'10	Var (%)
Resultados								
Margen de intereses	7.728	15,8	7.063	17,7	627	(0,5)	38	(18,9)
Comisiones netas	2.328	8,2	1.912	7,5	313	18,9	104	(6,5)
Resultados netos por operaciones financieras	779	4,0	259	(28,4)	508	32,9	12	127,3
Resto ingresos (1)	54	(61,7)	(39)	—	3	(84,0)	89	1,6
Margen bruto	10.889	12,1	9.194	12,6	1.451	11,9	243	(3,2)
Costes de explotación	(4.036)	7,7	(3.624)	7,6	(338)	12,8	(74)	(5,6)
Gastos generales de administración	(3.623)	6,5	(3.249)	6,4	(309)	11,1	(66)	(8,4)
De personal	(2.090)	6,0	(1.860)	5,6	(192)	10,6	(39)	3,4
Otros gastos generales de administración	(1.533)	7,2	(1.389)	7,6	(117)	11,9	(27)	(21,6)
Amortizaciones	(412)	19,7	(375)	18,6	(29)	34,6	(8)	24,6
Margen neto	6.853	14,8	5.571	16,0	1.113	11,7	169	(2,0)
Dotaciones insolvencias	(2.398)	8,5	(2.448)	11,6	50	—	(0)	(97,9)
Otros resultados	(297)	68,3	(284)	71,1	(9)	56,1	(3)	(23,1)
Resultado antes de impuestos	4.158	16,1	2.838	16,3	1.154	18,4	166	(1,2)
Impuesto sobre sociedades	(1.007)	4,3	(652)	2,1	(311)	15,6	(43)	(24,8)
Resultado de operaciones continuadas	3.151	20,4	2.186	21,4	843	19,4	122	11,2
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(2)	—	(2)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	3.150	17,4	2.185	16,9	843	19,4	122	11,2
Resultado atribuido a minoritarios	213	106,8	136	92,2	64	133,9	14	163,7
Beneficio atribuido al Grupo	2.937	13,8	2.049	14,0	779	14,8	108	3,5
Magnitudes de negocio								
Activo total	1.122.039	2,2	836.404	3,0	254.062	(2,4)	31.573	25,6
Créditos a clientes	681.956	(0,5)	620.274	2,1	60.992	(20,5)	690	(2,1)
Depósitos de clientes	526.831	11,1	468.309	12,7	57.989	(0,8)	533	28,3

(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'10	Var (%)	1T'10	Var (%)	1T'10	Var (%)
Europa Continental	3.499	0,1	2.206	0,3	992	(2,9)
de la que: España	2.166	(2,6)	1.308	(3,4)	669	(10,6)
Portugal	261	(5,2)	142	(8,2)	100	(10,7)
Reino Unido	1.269	11,3	760	20,5	373	17,5
Latinoamérica	3.932	19,9	2.330	22,3	619	29,3
de la que: Brasil	2.736	31,2	1.642	36,9	350	83,6
Mexico	425	(11,7)	242	(20,8)	77	28,2
Chile	395	12,7	252	11,9	90	34,4
Sovereign	495	92,6	275	320,7	66	—
Total Banca Comercial	9.194	12,6	5.571	16,0	2.049	14,0

Las notas más destacadas que, con carácter general, justifican esta evolución son: volúmenes moderados e incluso cayendo en el crédito, una buena gestión de márgenes en un entorno de fuerte presión y tipos reducidos, control de costes (crecimiento cero) y unas dotaciones para insolvencias prácticamente planas.

Por el contrario, la evolución es claramente mejor si la comparativa la hacemos sobre los dos trimestres precedentes. En concreto, el margen neto aumenta el 8,2% sobre el cuarto trimestre de 2009, y el beneficio el 17,0%.

- La **Banca Comercial en Reino Unido** aumenta el 14,8% el beneficio en libras sobre el primer trimestre de 2009. Aumento de los ingresos, muy apoyado en el margen de intereses y descenso de los costes, que permite mejorar de nuevo la eficiencia y dejarla en el entorno del 40%.

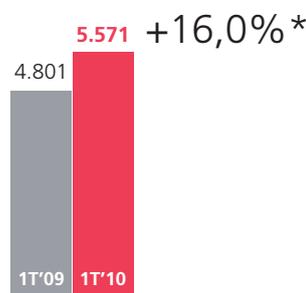
- **Banca Comercial en Latinoamérica** basa sus resultados en la buena evolución del margen de intereses y un control de costes compatible con su desarrollo comercial y favorecido por los ahorros por sinergias de Brasil. Ello se refleja en incrementos del 9,5% en el margen de intereses, del 4,2% en el margen bruto y de sólo el 1,7% en los costes, todos ellos sin efecto del tipo de cambio.

El efecto conjunto de estos impactos sitúa el ratio de eficiencia (con amortizaciones) en el 40,7% (41,7% en el primer trimestre de 2009), y hace que el margen neto aumente el 6,0%. El beneficio atribuido por su parte aumenta el 17,1%.

Banca Privada Global incluye las entidades especializadas en asesoramiento financiero y gestión de patrimonios a clientes de alta renta (Banco Banif en España; SPB UK y Abbey International en Reino Unido; y Santander Private Banking en 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.

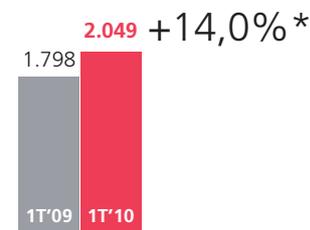
El entorno en el que se ha desarrollado la actividad en este primer trimestre de 2010 ha sido muy complejo. A la situación general de crisis financiera internacional se suman unos tipos de interés en mínimos históricos, que estrechan el margen de intereses, y un mercado bursátil que muestra una negativa evolución en lo que va de año (Ibex 35 y EuroStoxx 50). No obstante, y a pesar de todos estos condicionantes, Banca Privada Global ha conseguido un resultado antes de impuestos de 90 millones de euros, situándose en línea con el objetivo establecido para el año 2010.

Margen neto
Millones de euros



* Sin efecto tipo de cambio: +9,7%

Beneficio atribuido
Millones de euros



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

Por lo que respecta a los volúmenes, y a pesar del negativo impacto de los mercados en el año, se está consiguiendo mantener la cifra de activos bajo gestión por encima del cierre de 2009 en términos homogéneos (90.200 millones de euros y +2% sobre diciembre). Ello pone de manifiesto una buena labor comercial y de gestión y, además, permite afrontar el resto del ejercicio con cierto optimismo.

A nivel de gestión, se ha seguido profundizando en la implantación y adaptación del modelo de negocio a las distintas unidades, con especial énfasis en los procesos comerciales de asesoramiento, la formación de profesionales, la homogeneización de las estrategias de inversión y gestión discrecional, la unificación de productos y la plataforma tecnológica de gestión de clientes, que será común a todas ellas.

Santander Private Banking Italia ya está usando la misma plataforma que Banif y en 2010 se ha iniciado la implantación en la banca privada de México, que estará concluida a mediados de ejercicio; el resto de unidades se irá adhiriendo de manera progresiva. Ello permitirá elevar los niveles de calidad de servicio a los clientes, mantener una constante vigilancia de la adecuación de sus carteras a sus objetivos, alinear la oferta de valor de todas las unidades y, a la vez, obtener importantes sinergias.

Es importante señalar también que la adaptación del nuevo modelo de Banca Privada se está llevando a cabo con un estricto control de costes, situando estos por debajo de la cifra del ejercicio 2009.



Banca Mayorista Global

- Rigurosa gestión del riesgo, la liquidez y el capital.
- Aumento sostenido del beneficio en un entorno más competido por normalización de *spreads* y volatilidades.
- Elevado peso de los ingresos de clientes, que mantienen su solidez en el trimestre.
- Esfuerzo inversor, manteniendo ratio de eficiencia, para consolidar posiciones y reforzar cuota en mercados *core*.

Estrategia

Con el objetivo de alcanzar posiciones de liderazgo en nuestros mercados *core*, consolidando o aumentando las cuotas de mercado ya alcanzadas, el área ha realizado durante el trimestre inversiones adicionales en recursos y capacidades. El ajuste de estructuras realizado el pasado año y la estricta gestión de costes de Santander están permitiendo abordar este esfuerzo inversor, manteniendo un ratio de eficiencia que sigue siendo referencia frente a sus comparables.

Estas capacidades se han sumado a la fortaleza de capital y liquidez del Grupo y de sus filiales para, dentro de una rigurosa gestión de los riesgos, seguir manteniendo sin restricciones el elevado nivel de actividad que permitió a Santander el pasado ejercicio ocupar espacios de negocio liberados por la competencia.

Resultados y actividad

En el primer trimestre de 2010 el negocio de Santander Global Banking & Markets aportó el 13% de los ingresos y el 27% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo. Este último se eleva a 779 millones de euros, un 14,8% más que en igual periodo de 2009 y un 13,4% más que la media trimestral del pasado año.

Se trata de una evolución destacable considerando que 2009, y en especial su primer semestre, fue un periodo excepcionalmente productivo para el negocio mayorista, favorecido por *spreads* y volatilidades muy elevadas. La tendencia hacia la normalización de ambas variables en 2010 eleva el valor de los resultados obtenidos en el trimestre, donde se vuelve a apoyar su crecimiento en un modelo de negocio enfocado al cliente, en las capacidades globales del área y su interconexión con las unidades locales.

En un mayor detalle de los resultados, el margen bruto aumenta un 11,9% sobre el primer trimestre de 2009 por la buena evolución de las comisiones (+18,9%) y ROF (+32,9%). Por el contrario, el margen de intereses repite (-0,5%) por el mayor protagonismo de las actividades de desintermediación frente a las más intensivas en utilización del balance.

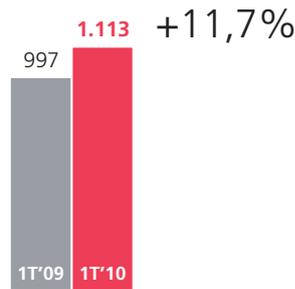
Los costes muestran el esfuerzo realizado en inversiones al aumentar un 12,8% sobre el primer trimestre del pasado año, tanto en gastos generales como en personal. Con ello, el ratio de eficiencia se sitúa en el 23,3%, en línea con igual periodo de 2009, mientras que el margen neto alcanza los 1.113 millones de euros (+11,7% interanual).

Este crecimiento, unido al reducido nivel de dotaciones del área, se traslada en su totalidad hasta el beneficio atribuido, que aumenta el 14,8% interanual, antes apuntado.

Desde una visión de gestión, estos resultados se apoyan en la solidez de los ingresos de clientes que repiten en comparación con

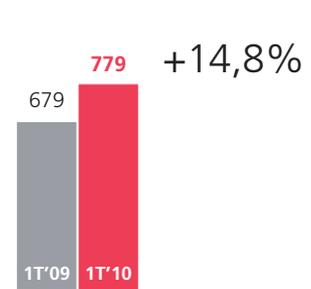
Margen neto

Millones de euros



Beneficio atribuido

Millones de euros



un primer trimestre de 2009 excelente y aumentan el 16% sobre el cuarto trimestre del pasado ejercicio, con el apoyo de todas las geografías.

Estos aumentos se han conseguido dentro de una estricta gestión de los riesgos, de la liquidez y del capital, como muestra la tendencia de los créditos.

Para mantener la tendencia en ingresos de clientes, se continúa profundizando en el enfoque global de negocio, a través del mayor foco en el Modelo de Relación Global y del impulso de la interrelación con las áreas de producto y unidades especializadas. Así, el Modelo de Relación Global, que concentra la gestión de las corporaciones e instituciones de ámbito global, aumentó sus ingresos un 3% respecto al mismo periodo del año anterior.

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

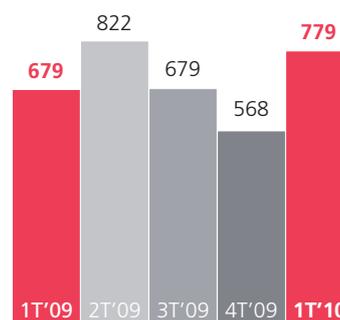
1) Banca Transaccional

Global Transaction Banking (que incluye los negocios de Cash Management, Trade Finance y Financiación Básica) aumentó los ingresos de clientes un 1% interanual y un 14% sobre el cuarto trimestre. Unos volúmenes que, dentro de un entorno en desapalancamiento son inferiores a los de hace un año, y unos *spreads* no tan elevados, explican la desaceleración del crecimiento.

Por negocios principales, mejor evolución del Trade Finance (+21%) con aumentos en todas las geografías, dada la sólida posición en sus mercados naturales. Brasil y España concentran más de dos tercios del total. El negocio de Cash Management repite ingresos en línea con los débiles crecimientos de las economías de nuestros países *core*.

Evolución del beneficio atribuido

Millones de euros



Por último, Financiación Básica disminuye sus ingresos un 5% ante la combinación de menores volúmenes medios y el *repricing* de *spreads* de la cartera tras los máximos alcanzados en 2009. Con todo, los esfuerzos en la gestión de precios de las nuevas operaciones han permitido compensar en parte dicha tendencia.

2) Corporate Finance

Corporate Finance (integra las actividades de Fusiones y Adquisiciones y las de Asset & Capital Structuring -A&CS-) intensificó durante el primer trimestre del ejercicio sus esfuerzos en originación y presentación de nuevas ideas a los clientes para elevar sus ingresos de clientes un 16% sobre el mismo trimestre del año anterior, probablemente el menos prolífico en este segmento de los últimos años.

En Fusiones y Adquisiciones, la prioridad se ha centrado en identificar grandes proyectos (*megadeal*) en su mayoría *cross-border* con clientes del modelo de relación global. Así, se ha logrado mantener sólidas posiciones (2º en el ranking en Iberia) con varias operaciones cerradas con éxito en Europa y *cross-border* con América.

En AC&S se ha continuado con la expansión de la cartera de clientes por Europa y la adaptación de los productos a las características de cada país. Entre otras, puede ser destacada: la actividad de *Spanish Operating Lease* con varias operaciones sobre activos de transporte (aviones, trenes y barcos) y la presentación de varios proyectos eólicos en España. También ha tenido buena evolución el negocio de tonelaje (operaciones estructuradas de financiación naval), y el segmento de I+D+i, que optimiza fondos de desarrollo del Ministerio de Industria y CDTI (Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial).

Esta intensa actividad comercial ha supuesto un fuerte aumento del *pipeline*, lo que representa un gran soporte para cumplir con los ingresos anuales esperados en el actual entorno.

3) Crédito

Credit Markets (incluye las unidades de originación, gestión de riesgo y distribución tanto de préstamos bancarios -corporativos o financiaciones estructuradas - como de bonos y productos estructurados de crédito) ha aumentado sus ingresos de clientes un 13% sobre igual periodo de 2009 con buena evolución por productos y geografías.

En préstamos, Santander ha mantenido una posición de referencia en Europa y en Latinoamérica. Destaca la refinanciación de la deuda otorgada a Inbev para adquirir a su rival Anheuser-Busch de 17.200 millones de dólares, en la que el Banco actuó como coordinador.

Por el lado de los bonos, Santander también ha liderado algunas de las mayores operaciones en los mercados de capitales europeos en los últimos meses, en concreto una emisión del Reino de España por un importe total de 5.000 millones de euros. De este modo, el Banco continúa escalando posiciones en las *league tables* y alcanzando papeles destacados en los mercados primarios.

4) Rates

El área de Rates (incluye las actividades de negociación, estructuración y distribución de divisas (FX) y de bonos y derivados de tipos de interés, para los clientes mayoristas y minoristas del Grupo) presenta en el primer trimestre una caída del 29% de sus ingresos de clientes respecto al mismo periodo de 2009, trimestre récord debido a las elevadas volatilidades alcanzadas.

Con todo, el crecimiento de volúmenes en los negocios de flujo, especialmente con clientes institucionales, ha compensado en parte dicho estrechamiento de márgenes ante la normalización de los mercados, de forma que el volumen de ingresos obtenido se sitúa un 5% por debajo de la media trimestral de 2009.

En Europa, principal área geográfica, destacan los aumentos de ventas con clientes institucionales, segmento prioritario para los productos de flujo, que compensa la evolución más débil de la venta en redes minoristas ante la menor actividad económica, especialmente en Iberia. En Latinoamérica también destaca el continuado crecimiento en productos de flujo, y la distribución con el segmento minorista en Brasil y México.

5) Renta variable

El área de Global Equities (incluye las actividades relacionadas con los mercados de renta variable, liquidación y custodia) consolida en el trimestre la recuperación iniciada a mediados de 2009, que le permite mostrar un aumento del 82% sobre el débil primer trimestre del pasado ejercicio.

La recuperación de los volúmenes y la actividad en los mercados de renta variable, tanto en el mercado primario como en secundario, impulsan nuestro negocio de intermediación de valores con crecimientos superiores al 60% sobre el primer trimestre de 2009.

Del mismo modo, los síntomas de estabilización en los mercados y nuestra capacidad de gestión de riesgos han permitido más que duplicar las ventas de soluciones de inversión y cobertura para nuestros clientes por medio de derivados.

Algo más lenta se muestra la recuperación en los mercados organizados de derivados listados y en el negocio de custodia y liquidación, con una caída conjunta del 7%.

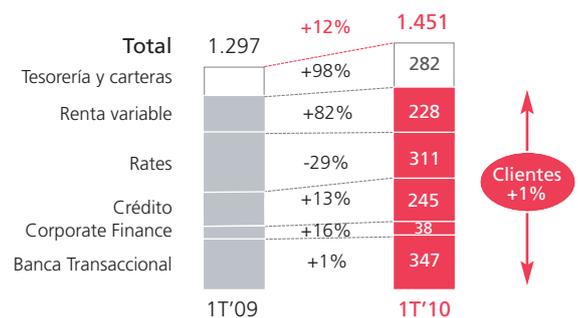
Evolución del margen bruto

Millones de euros



Desglose del margen bruto

Millones de euros



Gestión de Activos y Seguros

- El total de ingresos generados representa el 9% de las áreas operativas del Grupo.
- La preferencia por depósitos / liquidez sigue presionando la venta de fondos y seguros, reduciendo sus ingresos.
- Fondos inversión y pensiones: recuperación de volúmenes pero con impacto todavía limitado en comisiones.
- Seguros: continúa profundizando en su modelo de gestión global, con desarrollo de nuevos productos.

En el primer trimestre, el beneficio atribuido es de 108 millones de euros, un 3,5% más que en igual periodo de 2009. Este beneficio supone el 4% de las áreas operativas.

El margen bruto desciende el 3,2%, tanto por caídas en comisiones de fondos como por disminución de ingresos retenidos en las unidades de seguro. Los costes disminuyen el 5,6% interanual, reflejo de la adaptación de estructuras al nuevo entorno de ingresos. En suma, el margen neto desciende el 2,0%, tendencia que se equilibra al final de la cuenta.

En una visión más amplia, el total de ingresos aportado por las actividades de gestión de activos y seguros, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, alcanza los 945 millones de euros en el trimestre, el 9% de los ingresos totales del Grupo, tras aumentar un 8,6% sobre igual periodo de 2009.

Gestión de Activos

El área global de Santander Asset Management generó a marzo unos ingresos totales para el Grupo de 315 millones de euros, un 3,6% más que en 2009, reflejo de su paulatina recuperación.

En concreto, los ingresos totales aumentan un 7,7% sobre el cuarto trimestre y un 6,5% sobre la media de 2009, apoyados en la recuperación de volúmenes y en el aumento de comisiones medias por evolución del mix de productos en la mayoría de grandes mercados. Frente a esta mejora generalizada de la comisión media, los volúmenes muestran una evolución dual en el Grupo: debilidad en aquellos países desarrollados con mayor preferencia por la liquidez y los depósitos, y, por el contrario, mayor fortaleza en Latinoamérica que consolida la recuperación registrada en 2009 en el mercado de fondos. En conjunto, el total de activos gestionados alcanza los 122.000 millones de euros, un 5% más que en diciembre 2009 y un 22% más que hace doce meses favorecido por la revalorización de mercados y monedas.

Tras deducir las comisiones cedidas a las redes y los costes de explotación, que caen el 5,1% por ajuste de estructuras, el beneficio atribuido alcanza los 21 millones, un 1,1% más que en el mismo periodo de 2009 y muy por encima de los trimestres anteriores.

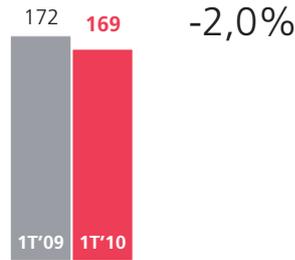
Las principales notas por unidades y geografías son las siguientes:

- En **gestión tradicional de activos**, y dentro de la dualidad antes apuntada, se observa en los últimos trimestres una tendencia de recuperación del negocio con la incorporación de más mercados en los que aumenta el interés de clientes y distribuidores por los fondos de inversión, especialmente en Latinoamérica.

En conjunto, el Grupo gestiona 120.000 millones de euros en activos de gestión tradicional (fondos, sociedades de inversión y pla-

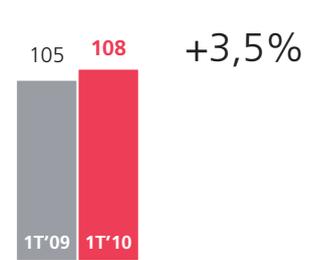
Margen neto

Millones de euros



Beneficio atribuido

Millones de euros



nes de pensiones), un 6% más que en diciembre de 2009. Los tres grandes mercados para el área son España, Brasil y México, que en conjunto superan el 75% del volumen gestionado.

En España, la tendencia de aumento de volúmenes de SAM y del mercado iniciada en el último trimestre de 2009 se ha interrumpido por el fuerte apetito de liquidez de las entidades con atractivas ofertas a los depositantes. En este entorno, la gestión con las redes comerciales se ha enfocado al trasvase de fondos monetarios a mixtos y garantizados, con una buena aceptación por parte de las redes y los clientes ante los bajos tipos de interés. Ello ha permitido mejorar el mix de producto y la comisión media de la cartera.

Así, el patrimonio gestionado en España, incluidos fondos de pensiones, se sitúa en 46.000 millones de euros, un 1% inferior a diciembre 2009, con evolución similar al conjunto de la industria.

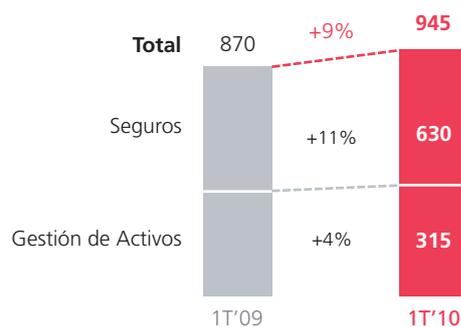
Mejor desempeño de Brasil, asentado en las campañas de fondos garantizados para el segmento minorista, con impacto positivo en volúmenes y comisión media. A destacar productos como "Capital protegido 6" que ha batido ampliamente las expectativas de colocación. Tras todo ello, el volumen gestionado alcanza los 38.000 millones de euros, un 4% más que a diciembre en moneda local.

También buena evolución de los saldos en México, apoyado en el éxito de nuevos garantizados para elevar su patrimonio hasta los 9.800 millones de euros (+18% interanual en moneda local).

Del resto de mercados, destaca Reino Unido que aumenta sus saldos retail por la venta en oficina, y la creciente aceptación de los fondos de fondos "multimanager". Con todo ello, los activos bajo gestión se aproximan a 12.000 millones de euros (+9% en libras desde diciembre). También Portugal, que presenta el mayor crecimiento de patrimonio en fondos de inversión (+51% interanual) apoyado en productos globales y multitesorería, tendencia a reforzar con el lanzamiento de nuevos fondos garantizados en pró-

Ingresos totales Grupo

Millones de euros



ximos trimestres. A marzo su volumen se sitúa en 5.500 millones de euros, incluidas pensiones.

Por su parte, Chile aumentó su volumen hasta los 5.200 millones de euros, un 16% más respecto a marzo de 2009 en moneda local, gracias al crecimiento de las carteras Elite, producto de banca personal de elevada aceptación por los clientes.

Por último, y a nivel global, Santander Asset Management ha continuado con los procesos de simplificación de gama y de fusión de fondos en distintos mercados. Su objetivo es que las redes comerciales del Grupo dispongan de productos simples, bien conocidos, con volúmenes medios elevados y con mayor foco de los equipos de gestión. En esta línea se sigue trabajando por la utilización creciente de la plataforma luxemburguesa para la unificación de productos que puedan ser distribuidos desde cualquier parte del mundo y sean gestionados por los mejores equipos de gestión de cualquiera de las gestoras del Grupo.

- En **gestión inmobiliaria**, junto al desarrollo de la actividad ordinaria, continúa la venta ordenada de activos del fondo Santander Banif Inmobiliario en un entorno de máxima exigencia. Este proceso tiene como objetivo procurar, en beneficio de los partícipes, la mejor combinación entre rapidez, optimización del precio y mayor concurrencia posible de ofertantes.
- En **gestión alternativa** continúa 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 de inversión muy especializado (inversión de muy largo plazo, en compañías no cotizadas y dirigido a clientes institucionales), el área mantiene un patrimonio estable en torno a los 300 millones de euros, ligeramente por debajo del registrado al cierre de 2009.

Seguros

El área global de Santander Insurance ha obtenido en el trimestre un beneficio atribuido de 88 millones de euros, un 4,1% más que en igual periodo de 2009, apoyado en unos márgenes estables de la actividad de seguros y una disminución de los costes operativos.

Desde un punto de vista de gestión, el negocio ha generado para el Grupo unos ingresos totales (margen bruto del área más comisiones percibidas por las redes comerciales) de 630 millones de euros, un 11,3% más que en el mismo periodo del año anterior (+5,0% sin efecto tipo de cambio), lo que representa el 5,8% del margen bruto de las áreas operativas. Su contribución total a los resultados del Grupo, que suma el resultado antes de impuestos de aseguradoras y corredoras y las comisiones percibidas por las redes, asciende a 592 millones, con un crecimiento interanual del 13,0%, siendo del 6,8% sin considerar el impacto de los tipos de cambio.

En 2010 Santander Insurance ha seguido avanzando en su modelo de negocio global con el impuso de nuevos productos a través de sus canales de distribución mientras conserva su modelo de bajo perfil de riesgo y un alto nivel de eficiencia en sus operaciones.

El volumen total de primas distribuidas se ha reducido un 1,4%, impactado por una menor demanda de productos de ahorro-inversión ante la mayor preferencia de los clientes por la liquidez. Los seguros de protección aumentan su volumen de primas un 14%.

Por áreas geográficas, **Europa Continental**, que aporta el 49% del total, ofrece un buen comportamiento en sus resultados del primer trimestre, principalmente por España. Excluido el negocio de consumo (SCF), España aumenta su contribución hasta los 116 millones de euros (+10,8% interanual), reflejando un mejor comportamiento de los ingresos del negocio de seguros de protección que compensan la caída en seguros de ahorro-inversión.

Portugal mantiene los niveles de actividad destacando por el crecimiento en los ingresos de seguros de ahorro y el aumento de los resultados de la compañía aseguradora. Su contribución total se sitúa en 38 millones de euros (+8,2%).

Santander Consumer Finance ha mantenido un buen ritmo de comercialización de seguros en línea con la actividad y la generación de créditos en cada mercado. En conjunto, su aportación total, 139 millones de euros, disminuye el 3,4%.

Reino Unido sitúa su contribución total en 45 millones de euros, un 7,7% inferior al mismo periodo del año anterior en libras. El descenso en la comercialización de seguros de ahorro, ante la mayor demanda de otros productos como los depósitos estructurados, contrarresta el efecto positivo que en los resultados ha tenido la optimización de los negocios incorporados el pasado ejercicio.

Latinoamérica aporta 247 millones de euros, el 42% del total del área, tras aumentar el 28,5% interanual (11,8% sin efecto tipo de cambio). La mayor eficiencia en la comercialización a través de redes bancarias y otros canales, junto al desarrollo de productos sencillos e independientes de las operaciones de crédito, han impulsado el resultado de los principales países de la región.

Destaca Brasil que, con un peso relativo en los resultados de la región del 71%, aumenta su aportación el 16,5% en reales, apoyado en su plan de negocio y en los nuevos negocios adquiridos a principios de 2009. Por otra parte, en Chile las consecuencias económicas del terremoto del pasado mes de febrero no han tenido un impacto significativo en los resultados del negocio asegurador, gracias a la política de reaseguro del Grupo para este tipo de catástrofes.

Sovereign, que se encuentra en las primeras fases de implantación del modelo de seguros, ya aporta 7 millones de euros generados 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'10	Var (%)	1T'10	Var (%)	1T'10	Var (%)
Fondos de inversión	65	1,2	28	10,7	18	12,6
Fondos de pensiones	6	(36,1)	4	(47,0)	3	(40,0)
Seguros	172	(2,9)	137	(2,0)	88	4,1
Total Gestión de Activos y Seguros	243	(3,2)	169	(2,0)	108	3,5



Responsabilidad Social Corporativa

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

Santander Universidades

En el marco de su cooperación con universidades, Banco Santander ha lanzado un nuevo programa de becas internacionales universitarias en España, Reino Unido y Brasil. Un total de 300 universitarios de grado y postgrado podrán beneficiarse de las becas dotadas con 5.000 euros para cubrir los costes de matrícula, desplazamientos, manutención y alojamiento para realizar estudios en otro país. 150 universidades convocarán las ayudas y seleccionarán a los estudiantes según el expediente académico, recursos económicos e idiomas. Se entregarán 100 becas para estudiantes de universidades españolas, 100 de universidades británicas y las 100 restantes para alumnos de Brasil para que cursen sus estudios en un país diferente al suyo durante una estancia máxima de 6 meses, según cada caso.

Universia ha convocado a las más de mil instituciones académicas socias a reunirse en el II Encuentro Internacional de Rectores de Universia, cuyo lema es "Por un espacio iberoamericano del conocimiento socialmente responsable" y que tendrá lugar en la Universidad de Guadalajara, México, el 31 de mayo y 1 de junio de 2010. Once mesas debatirán sobre la universidad del futuro en estas jornadas.

Acción social y cultural

Grupo Santander ha desarrollado en el trimestre distintas iniciativas de acción social, algunas motivadas por las recientes catástrofes naturales registradas en Chile y Haití, y otras que se enmarcan dentro de las iniciativas realizadas por los empleados en los últimos años con el objetivo de recaudar fondos para distintas ONGs.

Entre las primeras, y con motivo del terremoto ocurrido en Chile el pasado 27 de febrero, el Banco creó un comité de contingencia, integrado por los principales directivos en el país, para garantizar la operativa bancaria, tanto desde el punto de vista de la seguridad de las oficinas como de los sistemas informáticos. El objetivo fue apoyar a empleados y clientes afectados por esta catástrofe, con iniciativas como refinanciación de créditos, pagos aplazados de tarjetas, líneas especiales de financiación o facilidades para hacer efectivos los seguros en caso de aquellos clientes que los requieran. Además, Banco Santander realizó una aportación de 1,5 millones de dólares destinada a la ayudar de los damnificados.

Por otro lado, la comisión ejecutiva de Banco Santander acordó la donación de 1 millón de euros en ayudas a Haití. A esa iniciativa se añadieron otras adoptadas en bancos del Grupo, como por ejemplo 150.000 reales donados por Grupo Santander Brasil y 20.000 libras aportadas por *Santander UK Foundation* en Reino Unido. Además, el Grupo informó a sus empleados, clientes y ac-

cionistas sobre los números de cuenta que las principales ONG internacionales habilitaron en el Banco para canalizar las ayudas a Haití. Sólo en España, la recaudación en estas cuentas superó los 10 millones de euros.

Entre las segundas, el Banco hizo entrega a varias ONG, mediante el acto 'Santander Solidario', de los fondos recaudados con la participación de los empleados en varias iniciativas sociales desarrolladas por el Banco entre las que se encuentran: la II Convocatoria de Proyectos Sociales, la Gala Solidaria y la Semana del Almuerzo Solidario. Las ONG beneficiarias de los fondos fueron Aldeas Infantiles, Fundación Abracadabra, Manos Unidas, Fundación Prodis y Fundación Bobath. Cabe destacar la Convocatoria de Proyectos Sociales en cuya 2ª edición más de cien empleados presentaron un total de 150 proyectos solidarios.

Adicionalmente, Santander Global Banking & Markets Europa destinó 82.000 euros, en vez de a los regalos corporativos que todos los años hace a sus clientes en Navidad, a dos proyectos solidarios de Cáritas y Cruz Roja Internacional. Cáritas destinará estos fondos a centros de acogida y soporte básico y Cruz Roja Internacional, a proyectos de lucha contra la pobreza en Europa.

Medio ambiente

Banco Santander, en su compromiso con la protección del medio ambiente, ha realizado el cálculo de los consumos y emisiones más relevantes relativas a los edificios ocupados por el Banco en todo el mundo para conocer la huella ambiental del Grupo. Para ello, se ha desarrollado una herramienta de recopilación, cálculo y consolidación de todos los datos con el objetivo de estandarizar la gestión y tratamiento de la información ambiental para reportar información precisa, fiable y trazable. Además, el conocimiento de los consumos y emisiones nos permitirá formular objetivos comunes de mejora y reducción a medio y largo plazo.

Por otra parte, Banco Santander ha seguido invirtiendo en energías renovables, habiendo cerrado acuerdos de financiación de proyectos de parques eólicos y plantas fotovoltaicas localizadas en España, Estados Unidos e Italia con una potencia total instalada de 447,6 MW.

Fundación Banco Santander

La Fundación inauguró la exposición 'Al calor del pensamiento'; se trata de una selección de más de 70 obras de 22 artistas representantes del arte latinoamericano actual pertenecientes a la mundialmente conocida *Daros Latinoamerica Collection*. Destaca la utilización de la música, la imagen y la fotografía como herramientas para la expresión conceptual. La exposición se inauguró el pasado 3 de febrero y podrá verse hasta el 2 de mayo en la sala de arte de la Ciudad Grupo Santander en Boadilla del Monte.

Por otra parte, una selección de 62 de las obras más significativas de la colección Santander, se han expuesto en el Paraninfo de la Universidad de Zaragoza hasta el pasado 14 de marzo con un número de visitas muy relevante.

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)