

---

# Adquisición de Banco Popular

Creación de valor para el accionista a través de consolidación en dos de nuestros mercados clave

Sencillo | Personal | Justo



## Disclaimer

Esta presentación (la "Presentación") ha sido preparada por Banco Santander, S.A. ("Santander" o la "Sociedad"). A estos efectos, la Presentación comprende e incluye tanto las diapositivas que se presentan a continuación, la exposición oral que, en su caso, se haga de estas diapositivas por la Sociedad, así como cualquier sesión de preguntas y respuestas que siga a la citada exposición oral y cualquier documento o material informativo que se distribuya o guarde relación con cualquiera de los anteriores.

Toda la información en relación con Banco Popular, S.A. ("Banco Popular") incluida en esta presentación deriva de información pública disponible, preparada y hecha pública por Banco Popular y no ha sido verificada por Santander.

Ni Santander ni ninguna de las sociedades de su grupo ("Grupo Santander"), ni sus respectivos consejeros, directivos, empleados, representantes o agentes realizan ninguna manifestación sobre ni garantizan, expresa o tácitamente, la ecuanimidad, exactitud, exhaustividad y corrección de la información aquí contenida ni, en consecuencia, debe darse esta por sentada. Ni Santander ni ninguna de las sociedades del Grupo Santander, ni sus respectivos consejeros, directivos, empleados, representantes o agentes asumen responsabilidad alguna (ya sea a título de negligencia o de cualquier otro modo) por cualquier daño, perjuicio o coste directo o indirecto derivado del uso de esta Presentación, de sus contenidos o relacionado de cualquier otra forma con la Presentación, con excepción de cualquier responsabilidad derivada de dolo, y se exoneran expresamente de cualquier responsabilidad, directa o indirecta, expresa o implícita, contractual, extracontractual, legal o de cualquier otra fuente, por la exactitud y exhaustividad de la información contenida en esta Presentación, y por las opiniones vertidas en ella así como por los posibles errores y omisiones que puedan existir.

Santander advierte de que esta Presentación puede contener manifestaciones sobre previsiones y estimaciones respecto al negocio, la situación financiera, la estrategia, los planes y los objetivos del Grupo Santander. Estas previsiones y estimaciones pueden encontrarse en distintas partes de esta Presentación e incluyen, sin limitación, manifestaciones en relación con el desarrollo futuro del negocio de Santander, incluyendo la anticipación de potenciales aspectos positivos derivados de la adquisición de Banco Popular, así como las mejoras a las que se espera contribuir en el negocio adquirido. Si bien estas previsiones y estimaciones representan la opinión actual de Santander sobre sus expectativas futuras de desarrollo de negocio, determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes podrían ocasionar que los resultados sean materialmente diferentes de lo esperado por el Grupo Santander. Estos factores incluyen, pero no se limitan a: (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, tendencias gubernamentales, políticas y regulatorias; (2) movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés; (3) presiones competitivas; (4) desarrollos tecnológicos; (5) cambios en la posición financiera o la solvencia de sus clientes, deudores y contrapartes; y (6) la calidad de los activos y otras contingencias en relación con Banco Popular que son desconocidas para Santander en este momento. Estos y otros factores de riesgo descritos en los informes y documentos pasados o futuros del Grupo Santander, incluyendo aquellos remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") y a la Securities and Exchange Commission (la "SEC") de los Estados Unidos de América, y a disposición del público tanto en la web de Santander ([www.santander.com](http://www.santander.com)) como en la de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) y en la de la SEC ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)), así como otros factores de riesgo actualmente desconocidos o imprevisibles, que pueden estar fuera del control de Santander, pueden afectar de forma adversa a su negocio y situación financiera y causar que los resultados difieran materialmente de aquellos descritos en las previsiones y estimaciones.

La información contenida en esta Presentación, incluyendo pero no limitada a, las manifestaciones sobre perspectivas y estimaciones, se refieren a la fecha de esta Presentación y no pretenden ofrecer garantías sobre resultados futuros. No existe ninguna obligación de actualizar, completar, revisar o mantener al día la información contenida en esta Presentación, sea como consecuencia de nueva información o de sucesos o resultados futuros o por cualquier otro motivo. La información contenida en esta Presentación puede ser objeto de modificación en cualquier momento sin previo aviso y no debe confiarse en ella a ningún efecto.

Esta Presentación contiene información en relación con la operación de adquisición de Banco Popular (la "Operación"), así como de su impacto estimado en el negocio de Grupo Santander. Dicha información no ha sido auditada por nuestros auditores. La información en relación con la Operación ha sido preparada por Santander, sobre la base de criterios y asunciones que han considerado oportunas y a las que, en su caso, se hace referencia a lo largo de la Presentación. Los criterios y asunciones mencionados anteriormente no están sujetos a normativa alguna y podrían incluir estimaciones, así como valoraciones subjetivas que, en caso de adoptarse una metodología distinta, podrían presentar diferencias significativas en la información presentada.

Los datos del mercado y la posición competitiva incluidos en la Presentación se han obtenido generalmente de publicaciones sobre el sector y encuestas o estudios realizados por terceros. La información sobre otras entidades se ha tomado de informes publicados por dichas entidades. Existen limitaciones respecto a la disponibilidad, exactitud, exhaustividad y comparabilidad de dicha información. Santander no ha verificado dicha información de forma independiente y no puede garantizar su exactitud y exhaustividad. Ciertas manifestaciones incluidas en la Presentación sobre el mercado y la posición competitiva de Santander se basan en análisis internos de Santander, que conllevan determinadas asunciones y estimaciones. Estos análisis internos no han sido verificados por ninguna fuente independiente y no puede asegurarse que dichas estimaciones o asunciones sean correctas. En consecuencia, no se debe depositar una confianza indebida en los datos sobre el sector, el mercado o la posición competitiva de Santander contenidos en esta Presentación.

La distribución de esta Presentación en ciertas jurisdicciones puede estar restringida por la ley. Los receptores de esta Presentación deben informarse sobre estas limitaciones y atenerse a ellas. Santander se exonera de responsabilidad respecto de la distribución de esta Presentación por sus receptores.

Santander no es responsable, ni acepta responsabilidad alguna, por el uso, las valoraciones, opiniones, expectativas o decisiones que puedan adoptarse por terceros con posterioridad a la publicación de esta Presentación.

Nadie debe adquirir o suscribir valores de la Sociedad con base en esta Presentación. Esta Presentación no constituye, ni forma parte, ni debe entenderse como (i) una oferta, solicitud o invitación a suscribir, adquirir, vender, emitir, asegurar o de otra manera adquirir, valor alguno ni, incluso por el hecho de su comunicación, constituye ni forma parte, ni puede tomarse como base, ni puede entenderse como una inducción a la ejecución, de ningún contrato o compromiso de cualquier índole en relación con valor alguno; ni como (ii) una forma de opinión financiera, recomendación o asesoramiento de carácter financiero o inversor en relación con valor alguno.

Esta Presentación no es un folleto informativo sino una comunicación informativa y los inversores no deben suscribir las acciones nuevas de Santander o adquirir los derechos de suscripción preferente de las acciones de Santander correspondientes a la ampliación de capital que se menciona en la Presentación salvo sobre la base de la información contenida en el folleto informativo de la emisión de acciones a registrar por Santander ante la CNMV. Una vez registrado por la CNMV, el folleto informativo estará a disposición del público en el domicilio social de la Sociedad y, en formato electrónico, en las páginas web de Santander ([www.santander.com](http://www.santander.com)) y de la CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)). Es intención de Santander solicitar a la CNMV el pasaporte del folleto informativo de la emisión de acciones, una vez este sea aprobado y registrado, a los efectos de su eficacia transfronteriza en el Reino Unido, Italia, Portugal y Polonia. Este anuncio no constituye una oferta para vender o una solicitud de ofertas para la suscripción de derechos de suscripción preferente o de acciones nuevas pertenecientes al aumento de capital en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud sea ilegal o, en su caso, hasta que se hayan cumplido los requisitos que sean aplicables a tal efecto. La distribución de esta Presentación y/o el folleto y/o la transmisión de derechos de suscripción preferente y/o acciones nuevas en jurisdicciones distintas de España, el Reino Unido, Italia, Portugal y Polonia pueden estar restringidos por la legislación aplicable. Las personas que tengan acceso a esta Presentación deberán informarse sobre dichas restricciones y respetarlas. Cualquier incumplimiento de estas restricciones puede constituir un incumplimiento de la legislación sobre mercados de valores de las referidas jurisdicciones.

Los valores mencionados en el presente documento no deberían ser, ni serán ofrecidos o vendidos en los Estados Unidos a menos que se haga al amparo de una operación registrada bajo la Ley de Valores de Estados Unidos de 1933 (la "Ley de Valores") o de una operación exenta de, o no sujeta a, los requisitos de registro establecidos por la Ley de Valores. Si se lleva a cabo cualquier oferta pública de valores, se hará sobre la base de un folleto que podrá ser, en cualquier momento durante la tramitación de dicha oferta pública, obtenido de Santander y que contendrá, o incorporará por referencia, información detallada sobre Santander y su equipo gestor, así como información financiera.

Mediante la recepción de, o el acceso a, esta Presentación Vd. acepta y queda vinculado por los términos, condiciones y restricciones antes expuestos.

# Adquisición de Banco Popular

Creación de valor para el accionista a través de consolidación en dos de nuestros mercados clave

**1**

**Racional  
estratégico y  
financiero**

**2**

**Adquisición  
de Popular:  
detalles de la  
operación**

**3**

**Ampliación  
de capital**

**4**

**Conclusiones**

# Racional estratégico sólido

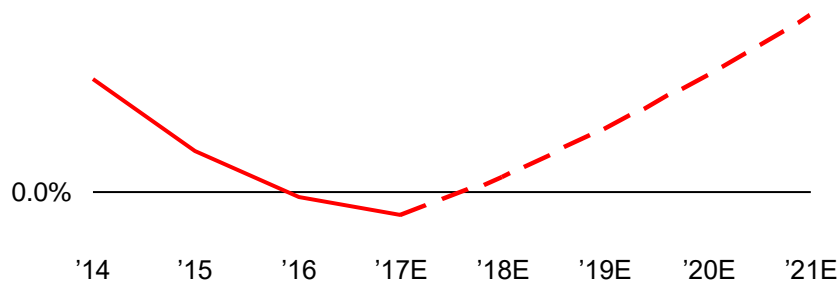
Creación del banco de particulares y empresas líder en España y Portugal

## Adquisición complementaria...

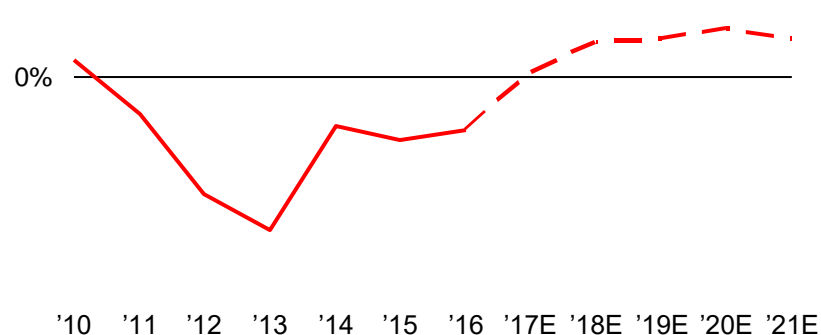
España	Portugal
<p><b>~6-7% cuota de mercado</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1.644<sup>1</sup> sucursales</li> <li>• ~4,1M clientes totales</li> <li>• Créditos clientes<sup>2</sup>: 89Bn€</li> <li>• Recursos clientes: 89Bn€</li> </ul>	<p><b>c.2% cuota de mercado</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 118 sucursales</li> <li>• ~320mil clientes totales</li> <li>• Créditos clientes<sup>2</sup>: 6,4Bn€</li> <li>• Recursos clientes: 5,7Bn€</li> </ul>

## ... en el momento adecuado del ciclo

Euribor 12 meses (%)



Crecimiento del crédito en el sector (%)



**Banco líder en España**

~20% cuota de mercado de crédito



**Banco líder en Portugal**

~17% cuota de mercado de crédito

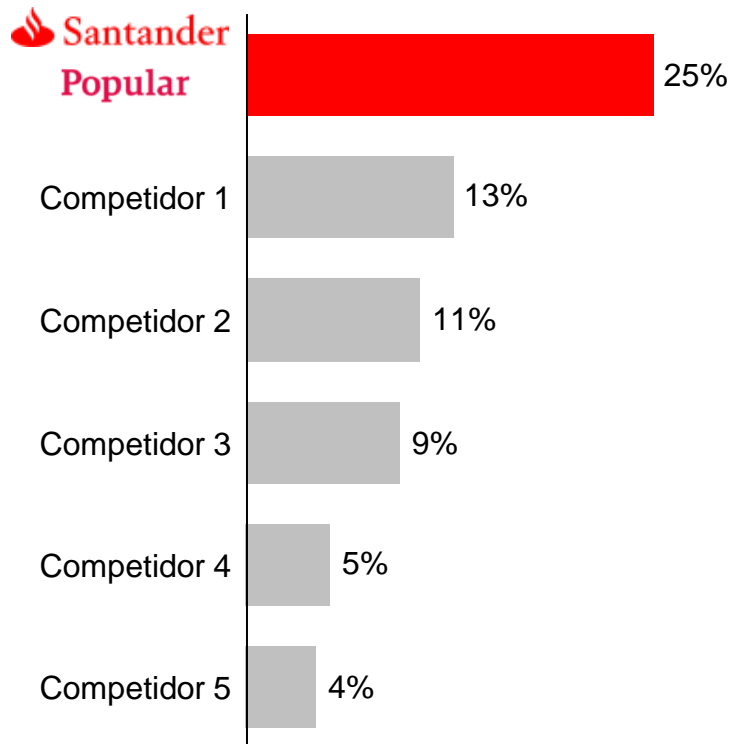
Fuente: Banco de España y Economist Intelligence Unit

# Racional estratégico sólido

## Franquicias complementarias

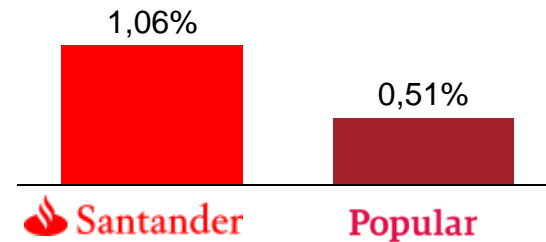
### Franquicia líder en PYMEs

Cuota de mercado de PYMEs en España (%)

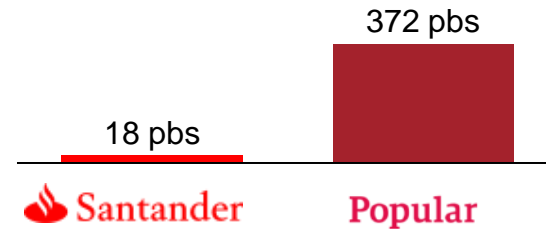


### Capacidad para mejorar el negocio...

... profundizando en la relación con los clientes  
Comisiones / Créditos (% , 2016)



... con menor coste de financiación mayorista  
Deuda senior 3 años (m/s + spread)<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Nivel de negociación a mayo de 2017. Fuente: Bloomberg

# Consolidación en dos de nuestros mercados clave

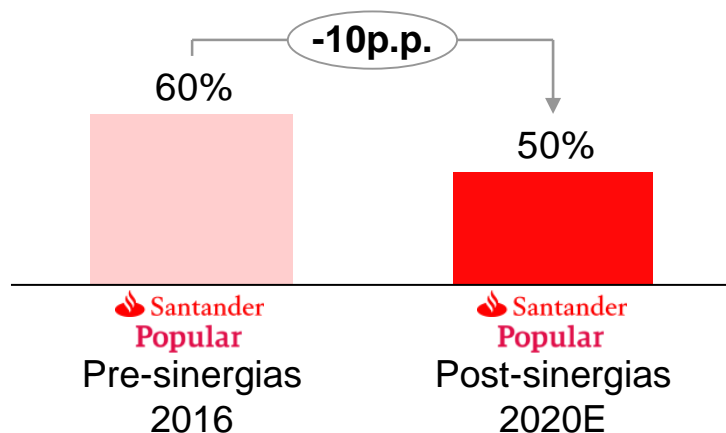
Generación de economías de escala con riesgo de ejecución gestionable

Ahorros para alcanzar una ratio de eficiencia entre las mejores

Ahorro anual antes de impuestos previsto en 2020:  
**EUR ~500M**

(~10% de la base combinada de costes de 2017)

Ratio de eficiencia



Foco en conservar el valor de la franquicia



Experiencia demostrada en integraciones, limitando la posible pérdida de ingresos



Mejores prácticas y know-how



Foco en conservar la fortaleza de Popular en banca de particulares y PYMES

# Actividad inmobiliaria

## Provisiones adicionales para una rápida reducción de la exposición inmobiliaria

### Exposición inmobiliaria bien provisionada después de ajustes

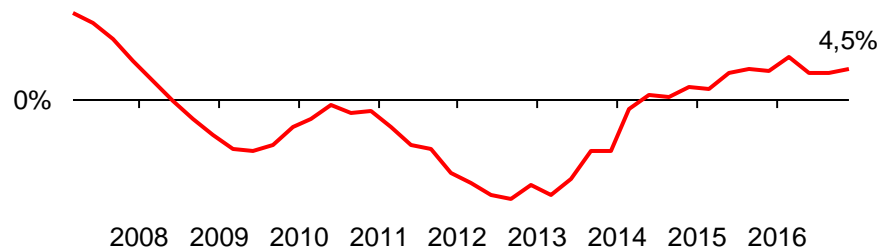
- 7,2Bn€ de provisiones adicionales para exposición inmobiliaria, alcanzando una cobertura claramente por encima de la media de los competidores

EUR Bn	Provisión adicional	Valor neto final	% cobertura	Media competidores
Activos inmobiliarios	4,7	6,2	65%	52%
- de los que suelo	2,7	1,2	85%	63%
Mora Inmobiliaria	2,5	3,0	76%	51%
<b>Activos + morosos inmobiliarios</b>	<b>7,2</b>	<b>9,2</b>	<b>69%</b>	<b>52%</b>

### Plan para una rápida reducción de la exposición inmobiliaria

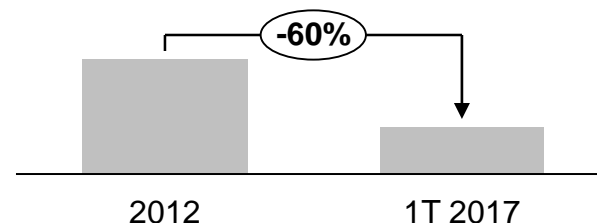
- Plan en marcha para reducir los activos y morosos inmobiliarios de Banco Popular a niveles poco relevantes en 3 años

Variación en el precio de viviendas (%)



- Experiencia demostrada en gestión de activos improductivos

Santander "actividad inmobiliaria en España<sup>1</sup>"

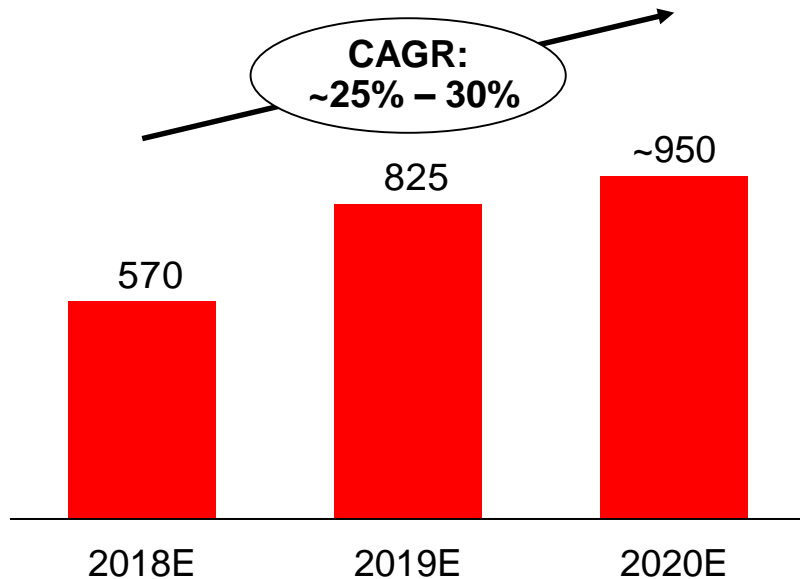


# Creación de valor para el accionista

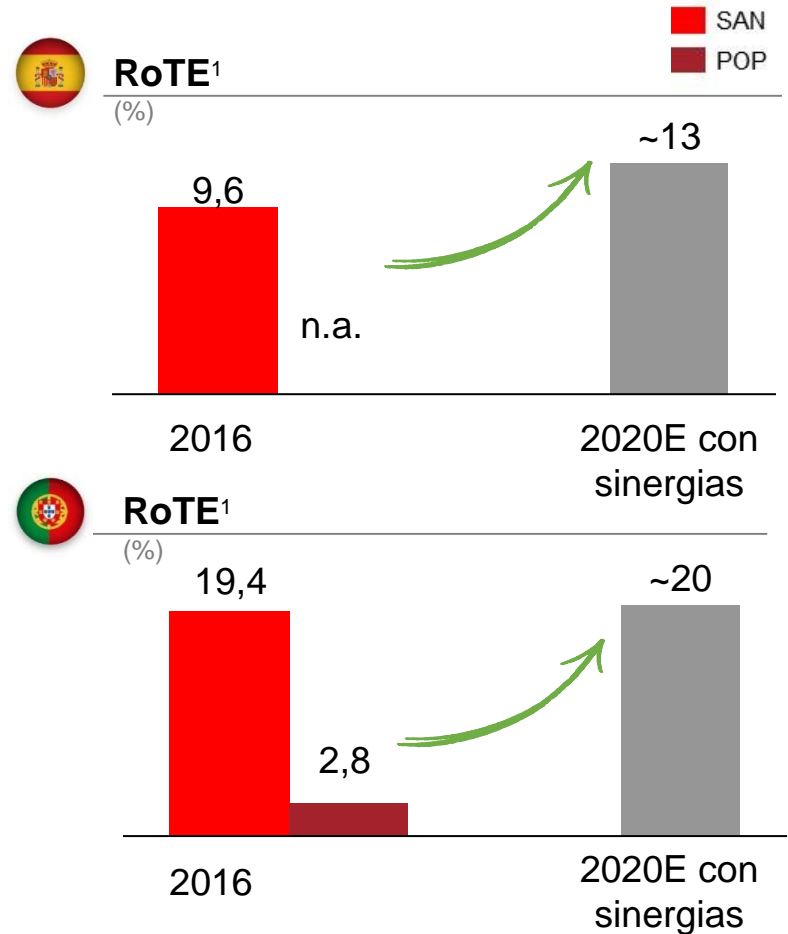
## Mejora de la rentabilidad de las franquicias de España y Portugal

### Mejora del ritmo de crecimiento de beneficio

Objetivo de beneficio neto de Banco Popular con sinergias (M€)



### Mejora del objetivo de la rentabilidad de las franquicias





# Creación de valor para el accionista

Operación financieramente atractiva para seguir cumpliendo con nuestros compromisos

<b>Precio pagado</b>	<b>1€ por el 100% del capital</b>
<b>Ampliación de capital</b>	<b>7.000M€</b>
<b>Objetivo de Rol año 3</b>	<b>13 – 14%</b> <i>por encima del coste del capital en 2019</i>
<b>Objetivo de Impacto en BPA positivo</b>	<b>2019: ~2%   2020: ~3%</b>
<b>Objetivo de impacto en TNAV / acción positivo</b>	<b>2018: ~3%</b>
<b>CET1 FL</b>	<b>Impacto neutro / Ligeramente positivo</b>

# Adquisición de Banco Popular

Creación de valor para el accionista a través de consolidación en dos de nuestros mercados clave

1

Racional  
estratégico y  
financiero

2

Adquisición  
de Popular:  
detalles de la  
operación

3

Ampliación  
de capital

4

Observaciones  
finales

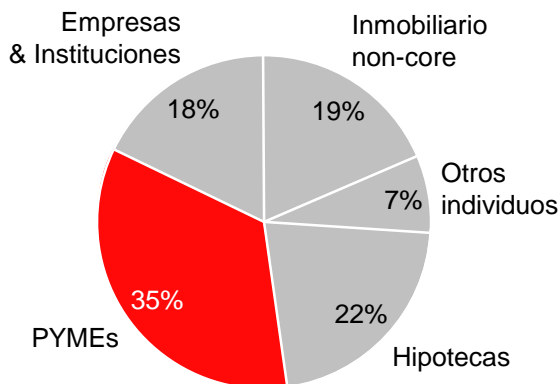
# ¿Por qué estamos adquiriendo Popular?

- 1. Popular: oportunidad única de consolidación doméstica en España y Portugal**
- 2. Sólido encaje estratégico y de negocio en un momento atractivo del ciclo**
- 3. Sinergias de costes significativas y activos inmobiliarios bien provisionados con riesgo de ejecución gestionable**
- 4. Operación financieramente atractiva (objetivo de RoI 13-14% y BPA positivo en año 2), mejorando los KPIs para el Grupo, España y Portugal**

# Popular: oportunidad única de consolidación doméstica en España y Portugal

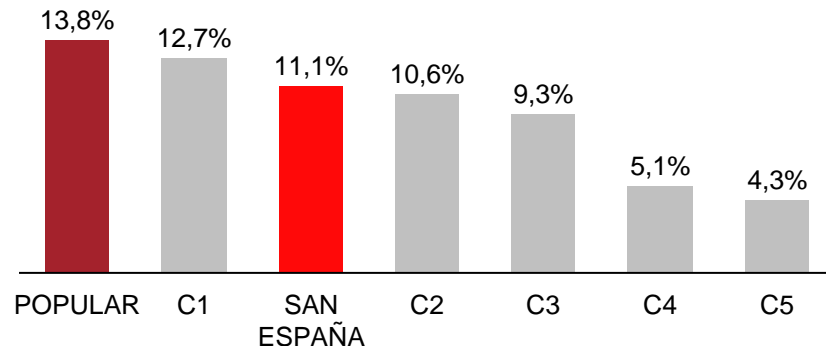
## Créditos brutos excl. ATAs

(2016, %)



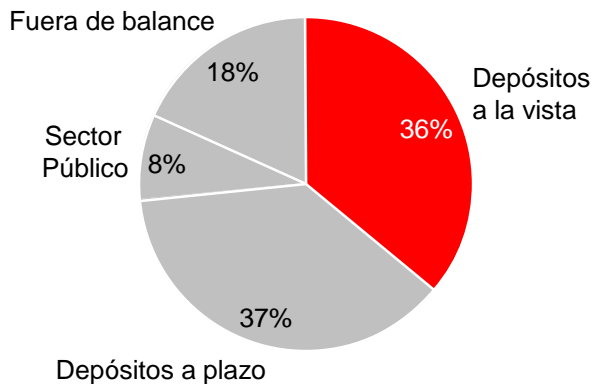
**Créditos brutos total Grupo:**  
**97,6Bn€**

## Líder en PYMEs en el mercado español<sup>(1)</sup>



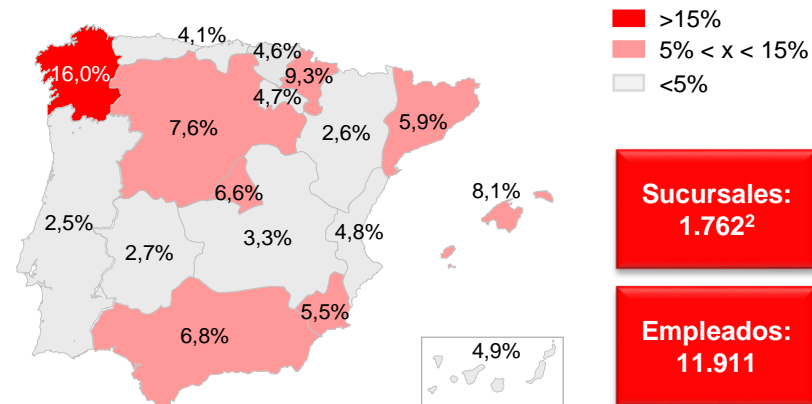
## Recursos de clientes

(2016, %)



**Recursos de clientes total Grupo:**  
**96,6Bn€**

## Cuota de mercado de sucursales del 6% en España y del 2,5% en Portugal



**Sucursales:**  
**1.762<sup>2</sup>**

**Empleados:**  
**11.911**

(1) Cuota de mercado de créditos en dic. 2015 estimado de acuerdo con el informe anual de cada entidad

(2) España y Portugal

# ¿Por qué estamos adquiriendo Popular?

1. **Popular: oportunidad única de consolidación doméstica en España y Portugal**

2. **Sólido encaje estratégico y de negocio en un momento atractivo del ciclo**

3. **Sinergias de costes significativas y activos inmobiliarios bien provisionados con riesgo de ejecución gestionable**

4. **Operación financieramente atractiva (objetivo de RoI 13-14% y BPA positivo en año 2), mejorando los KPIs para el Grupo, España y Portugal**

# Sólido encaje estratégico y de negocio en un momento atractivo del ciclo

**A**

## **Adquisición en un mercado principal**

- Creando el banco líder en España con una cuota de mercado en crédito de ~20%
- Red de sucursales con presencia a nivel nacional y mayor peso en las regiones más ricas
- Diversificando la cartera de créditos de Santander España y manteniendo la diversificación geográfica del Grupo
- Santander Totta: refuerzo de nuestro liderazgo en Portugal

**B**

## **Franquicia líder en PYMEs**

- Santander se convierte en líder en PYMEs con ~25% de cuota de mercado
- Negocio estable y rentable a lo largo del ciclo

**C**

## **Oportunidad de mejorar la entidad resultante**

- Desarrollo de relaciones más profundas con los clientes
- Reducción del coste de financiación mayorista

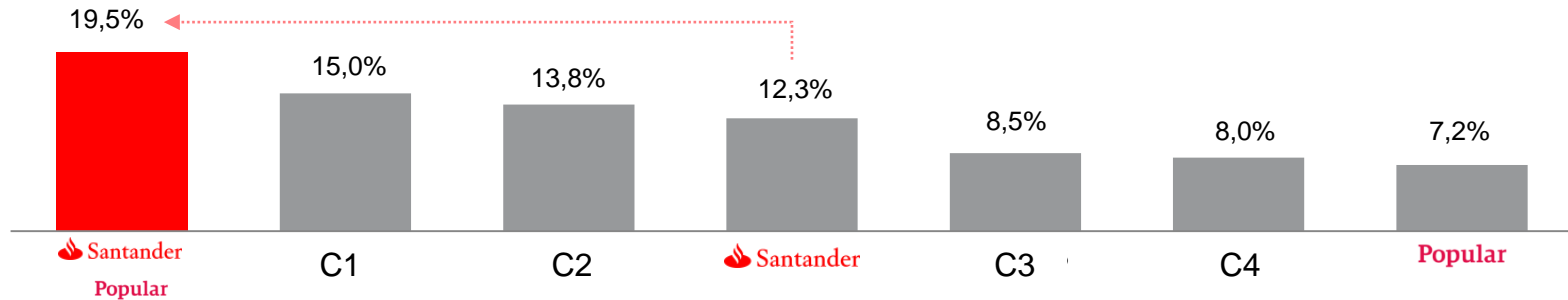
**D**

## **En un momento atractivo del ciclo**

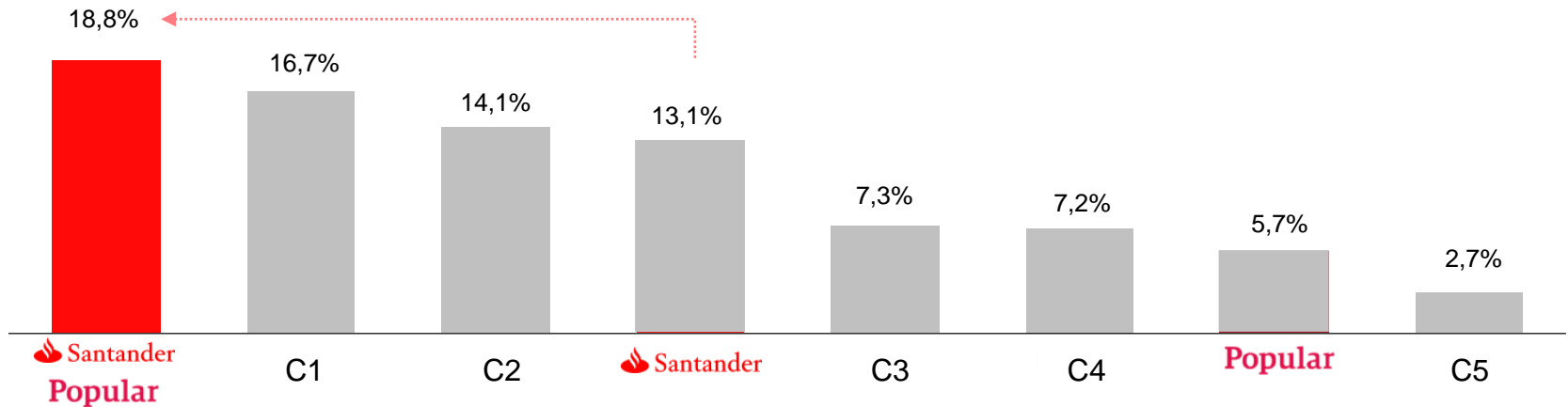
# A Adquisición en un mercado principal

## Creación del banco líder en España: ~20% de cuota de mercado

### Cuota de mercado en crédito (%)



### Cuota de mercado en recursos de clientes (%)

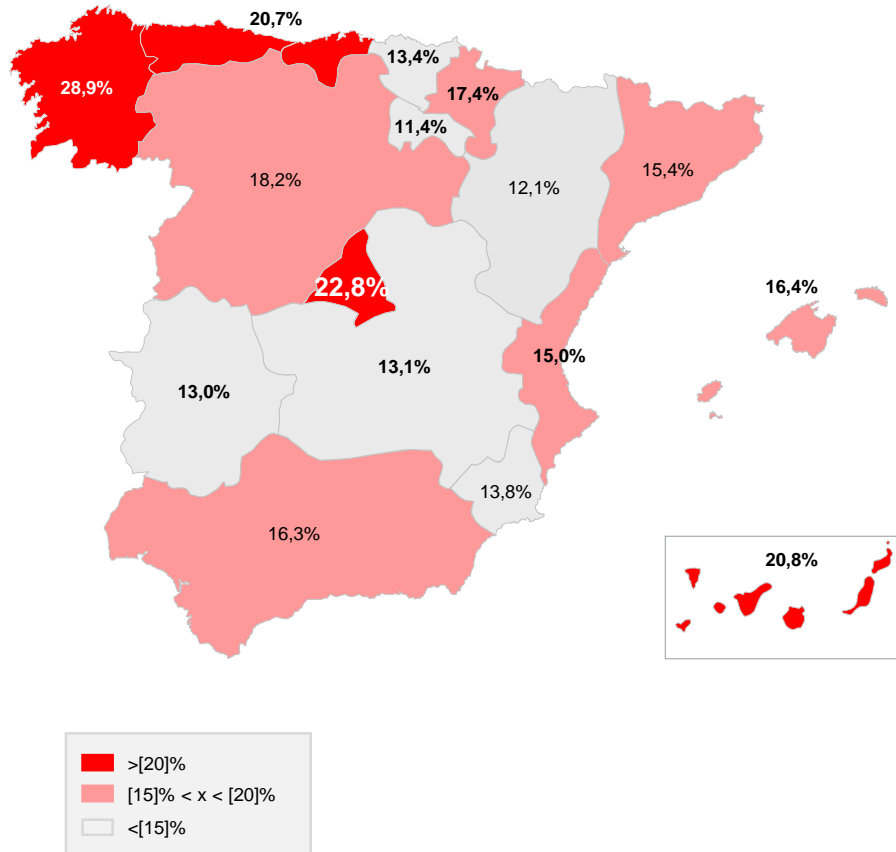


Nota: La información de Santander se refiere a todos los negocios domésticos. Fuente: Estimaciones basadas en la información de las compañías a 2016, Banco de España

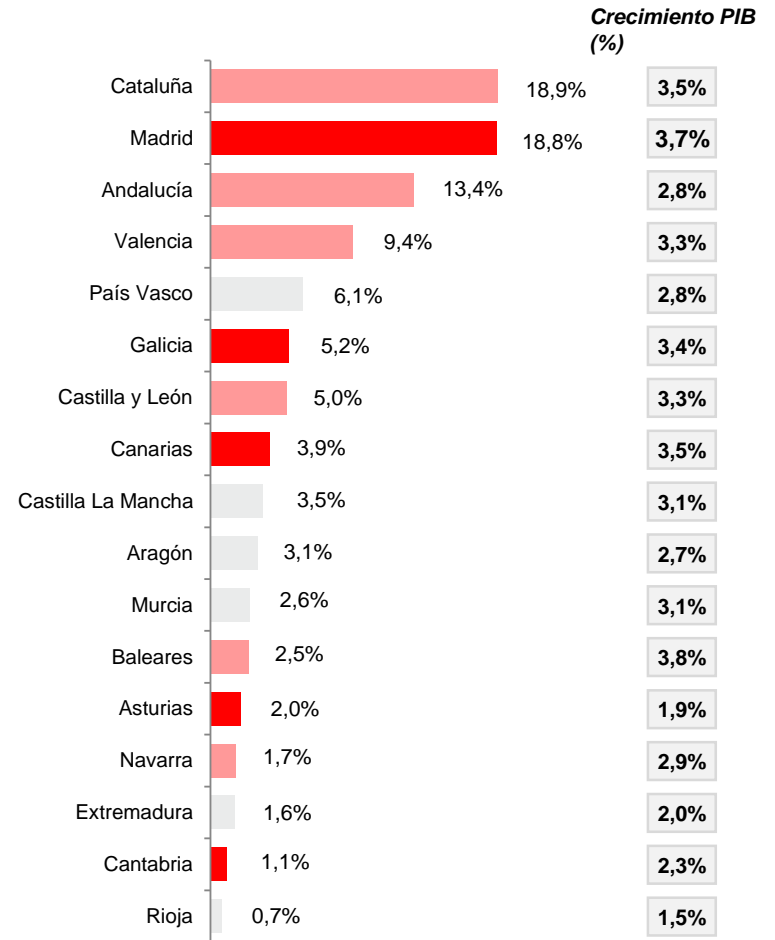
# A Adquisición en un mercado principal

## Red de sucursales con presencia nacional y mayor peso en las regiones más ricas

### Cuota de mercado en sucursales tras la operación



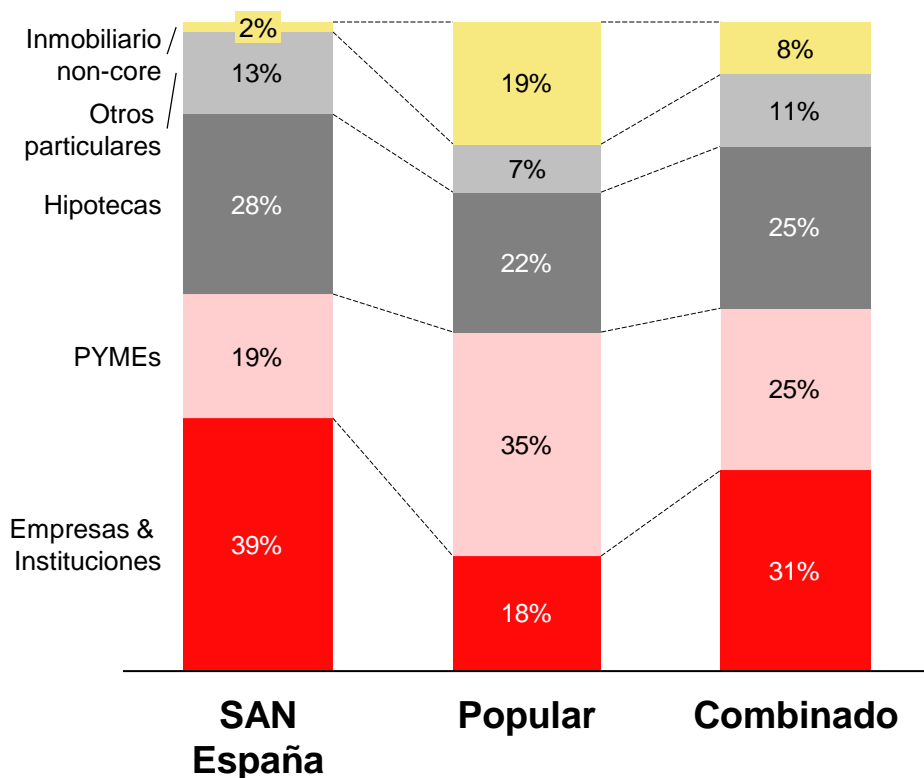
### Contribución al PIB por región (%)





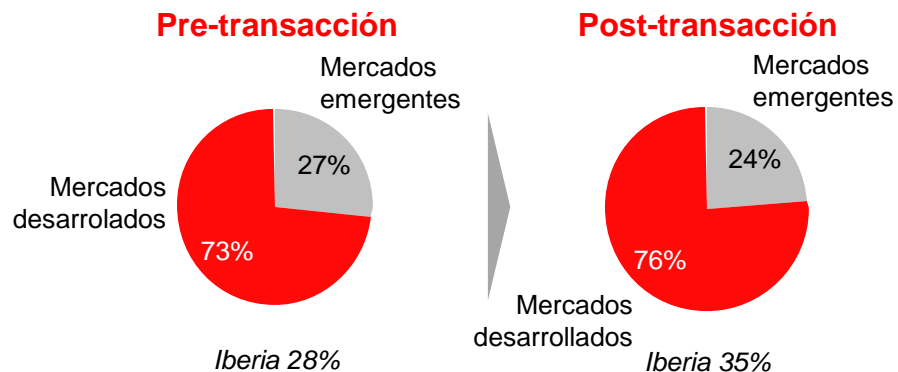
# A Adquisición en un mercado principal Diversificando la cartera de créditos de Santander España y manteniendo la diversificación geográfica del Grupo

## Cartera de créditos (2016)

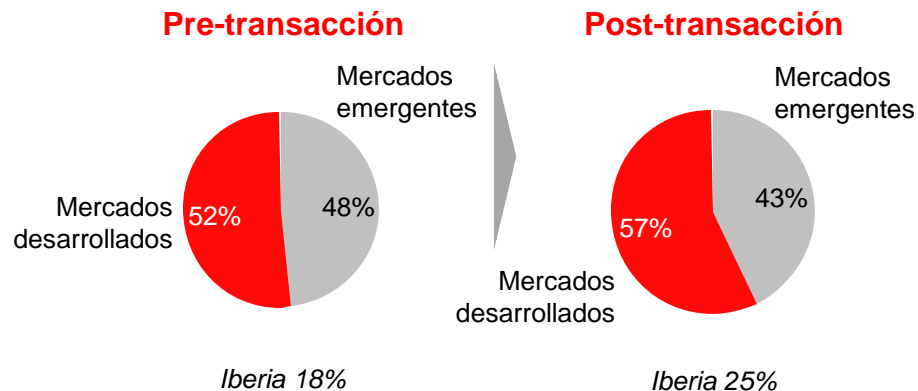


## Diversificación geográfica del Grupo

### Distribución de activos



### Distribución de beneficios (1T 2017<sup>1</sup>)



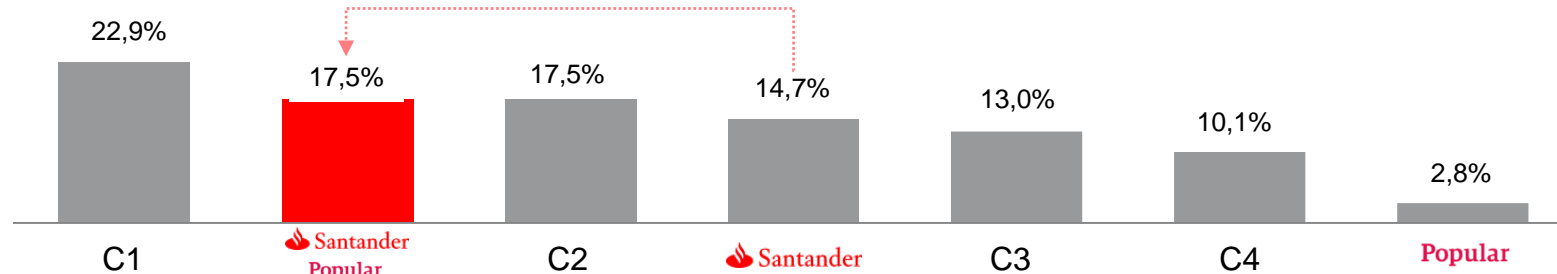
(1) Beneficio Grupo Santander a 1T 2017 anualizado

Note: Mercados maduros incluye España, Reino Unido, US, SCF y Portugal. Mercados emergentes incluye Polonia y Latam. Beneficio estimado para Banco Popular después de sinergias

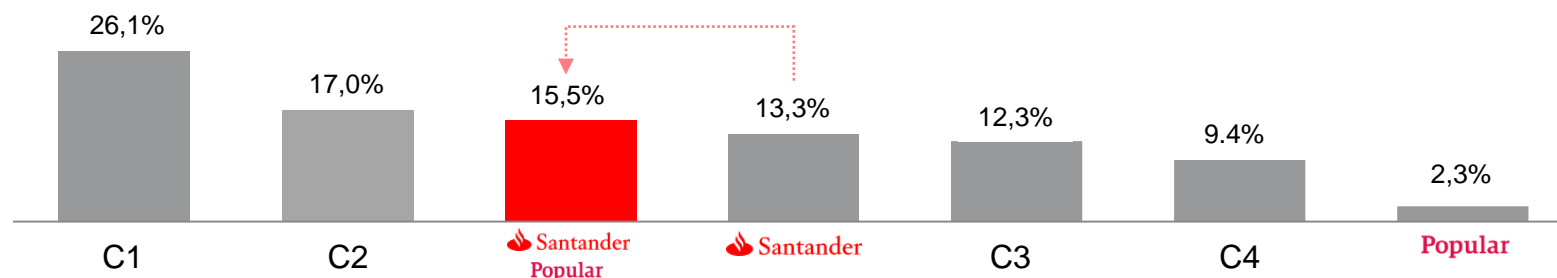
# A Adquisición en un mercado principal

## Santander Totta: refuerzo de nuestro liderazgo en Portugal

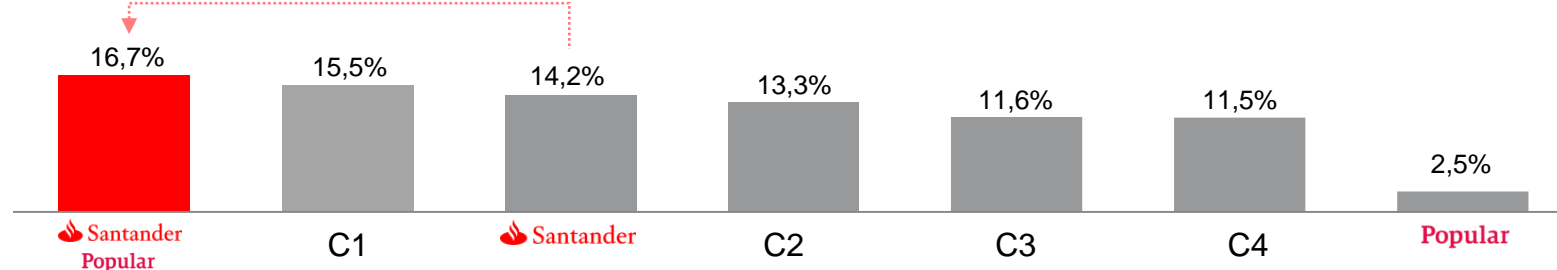
### Cuota de mercado en crédito (%)



### Cuota de mercado en depósitos (%)



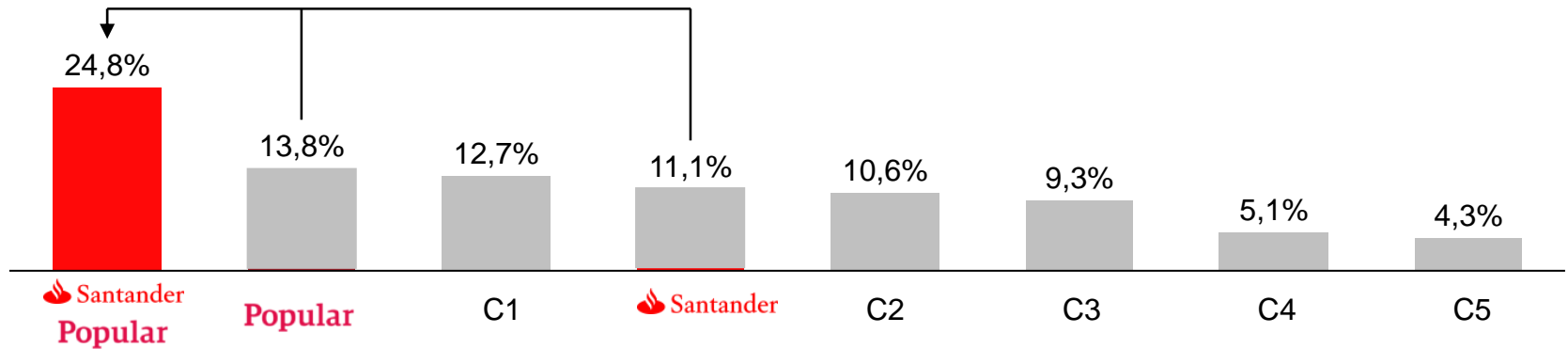
### Cuota de mercado en sucursales (%)



Fuente: Estimaciones basadas en la información de las compañías a 2016, Banco de Portugal

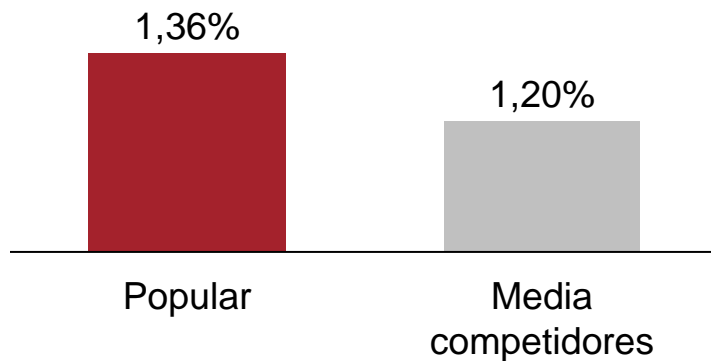
## B Franquicia líder en PYMES

### Elevada cuota de mercado en PYMES



### Que genera un mayor NIM

2016



### Franquicia de PYMES con escala

~620mil  
clientes  
PYMES

~920 gestores  
especializados  
en PYMES &  
empresas

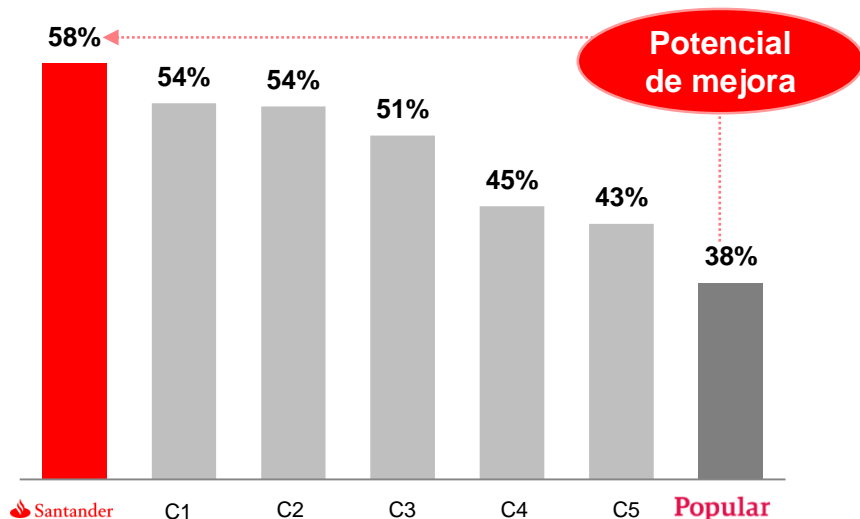
Cuota de mercado de PYMES a dic.2015 de acuerdo con la información pública de exposición a riesgo de crédito

# C Oportunidad de mejorar la franquicia combinada

## Desarrollo de mayores relaciones con los clientes

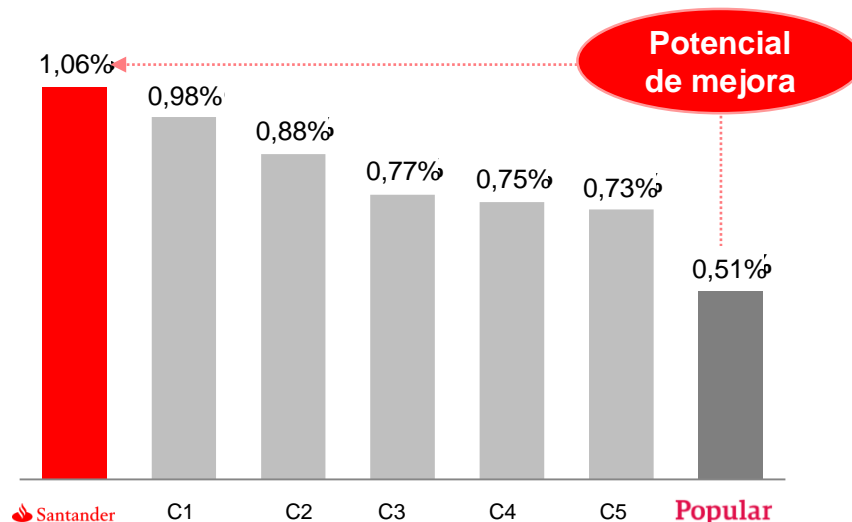
### Ratio de recurrencia (%)

(1T 2017, % de comisiones netas sobre el total costes operativos)



### Comisiones sobre créditos (%)

(2016, % de comisiones netas sobre créditos medios)



#### PYMEs:



- Relaciones basadas en crédito
- Potencial para la venta de productos (FX, comex, renting, factoring...)

#### Particulares:

- Segunda relación bancaria
- Baja penetración en clientes activos de otros productos; fondos, seguros, tarjetas (20-30% penetración)

**Ingresos adicionales potenciales: EUR 100-200M (no incluido en nuestras estimaciones)**

**C** Oportunidad de mejorar la entidad resultante  
**Reducción del coste de financiación mayorista**

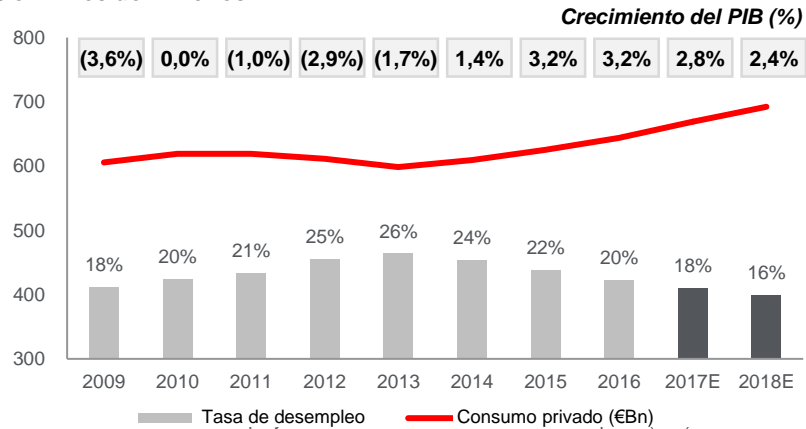
	 <b>Santander</b>	<b>Popular</b>	 <b>Santander</b>	<b>Popular</b>	
			<u>m/s + Spread</u>	<u>m/s + Spread</u>	<u>Volumen</u>
<b>FitchRatings</b>	A- / F2 (Estable)	B / B (Negativa)			
<b>MOODY'S</b>	A3 / P-2 (Estable)	B2 / - (Negativa)			
<b>STANDARD &amp; POOR'S RATINGS SERVICES</b>	A- / A-2 (Positiva)	B / B (Negativa)			
<b>3 años deuda sénior</b>			+18pbs <sup>(1)</sup>	+372pbs <sup>(1)</sup>	1Bn€
<b>Cédulas</b>					
<b>Vencimiento en:</b>					
<b>2018</b>			(10,7pbs) <sup>(1)</sup>	+11pbs <sup>(1)</sup>	12Bn€
<b>2020</b>			(13,4pbs) <sup>(1)</sup>	+40,6pbs <sup>(1)</sup>	
<b>AT1</b>			+ 511 – 561pbs <sup>(1)</sup> (Cupón: 6 <sup>1/4</sup> – 6 <sup>3/4</sup> )	+1.982 – 2.726pbs <sup>(1)</sup> (Cupón: 8 <sup>1/4</sup> – 11 <sup>1/2</sup> )	1,25Bn€
<b>Tier 2</b>			+157 - 168bps <sup>(1)</sup> (Cupón : 2,5 – 3,25%)	+930pbs <sup>(1)</sup> (Cupón: 6,873%)	0,72Bn€

**El coste adicional por TLAC se compensará con las sinergias de coste de financiación mayorista**

(1) Nivel negociación a mayo de 2017  
 Fuente: Bloomberg.

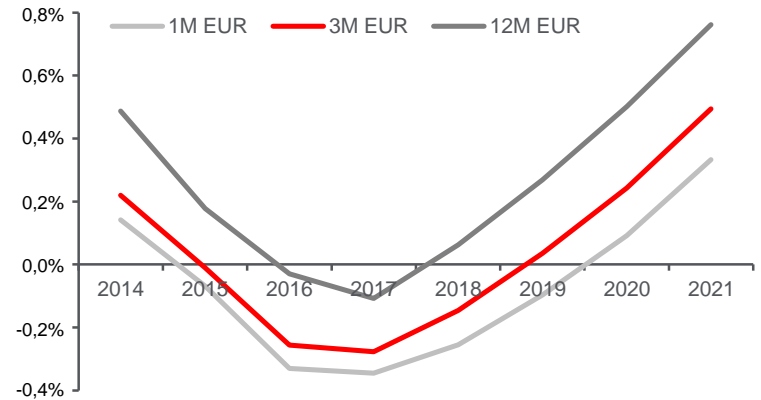
# D En un momento atractivo del ciclo El mercado español se encuentra en un ciclo bancario positivo

## Mejora de indicadores clave aún con recorrido adicional € en miles de millones



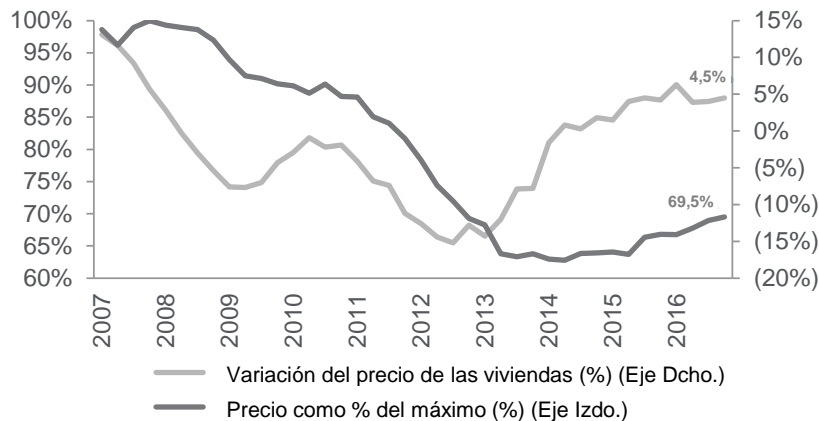
Fuente: Estimaciones – Comisión Europeo

## Contexto de tipos de interés bajos



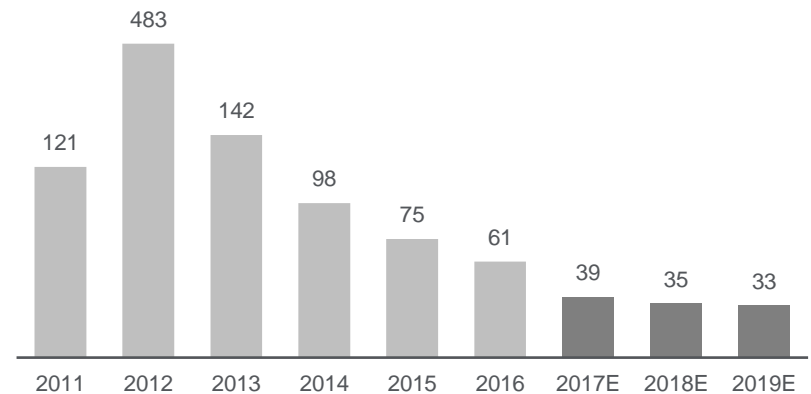
Fuente: Bloomberg

## Evolución del precio de las viviendas



Fuente: Instituto Nacional de Estadística. Nota: Pico en 3T 2007.

## Evolución del coste del crédito (pbs)

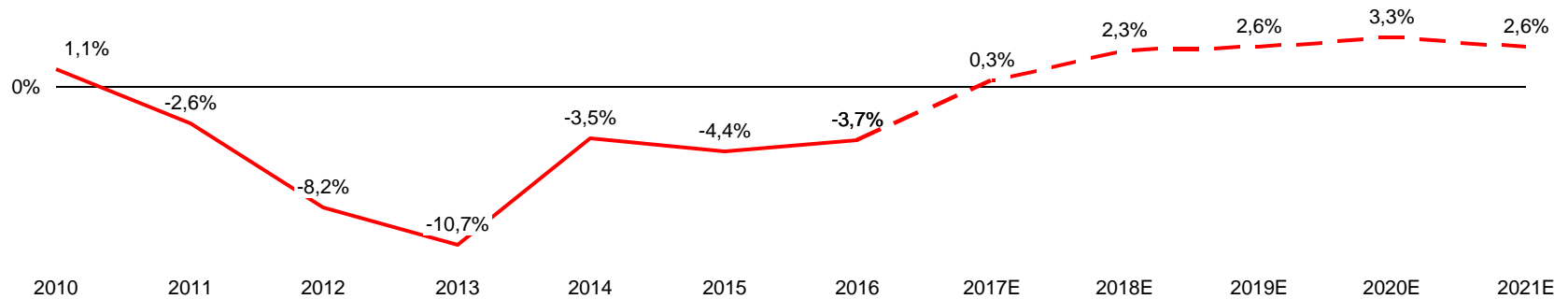


Fuente: Banco de España, estimaciones de consenso de analistas

**D** En un momento atractivo del ciclo

# Crecimiento del negocio apoyado en el consumo privado y las tendencias del sector inmobiliario

## Crecimiento de crédito del sector (%)



Fuente: Banco de España, EIU

## Tendencias sólidas en el sector

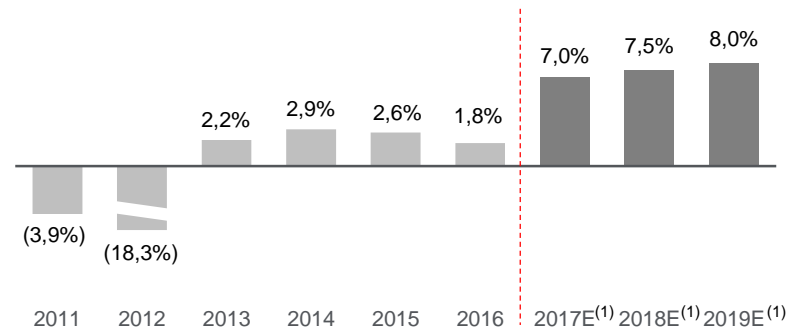
Venta de viviendas en España creciendo desde principios de 2014  
Unidades de viviendas (miles)



Fuente: Ministerio de Fomento, CBRE

## Momentum de beneficio

RoE bancos españoles (%)



Fuente: Banco de España, estimaciones de consenso de analistas

Nota: (1) RoE medio incluyendo bancos españoles cotizados: CBK, BKIA, BKT, LBK.

# ¿Por qué estamos adquiriendo Popular?

1. **Popular: oportunidad única de consolidación doméstica en España y Portugal**
2. **Sólido encaje estratégico y de negocio en un momento atractivo del ciclo**
3. **Sinergias de costes significativas y activos inmobiliarios bien provisionados con riesgo de ejecución gestionable**
4. **Operación financieramente atractiva (objetivo de RoI 13-14% y BPA positivo en año 2), mejorando los KPIs para el Grupo, España y Portugal**



# Sinergias de costes relevantes: objetivo de EUR ~500M

## Elementos destacados de sinergias de costes

### ➤ Mejora de la eficiencia gracias a las capacidades y mejores prácticas de Grupo Santander:

- Economías de escala de Grupo Santander (p. ej. poder de negociación)
- Optimización de la red combinada de sucursales
- Una sola plataforma tecnológica / optimización de operaciones
- Optimización de servicios centrales
- Beneficiarse de las unidades globales de Grupo Santander para mejorar las eficiencias de costes

Mejora de eficiencia  
**prevista a 2020:**

**~500M€**

antes de impuestos

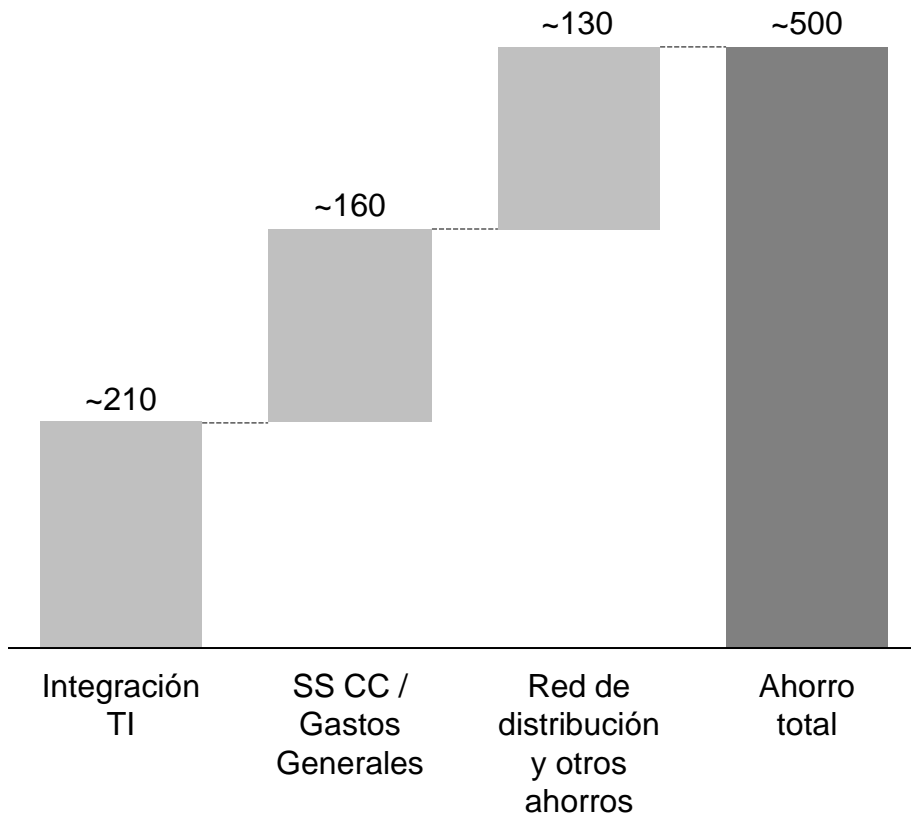
~33% de Popular o  
~10% de la base de  
costes combinada 2017  
de España y Portugal

**Costes de reestructuración 1,3Bn€**

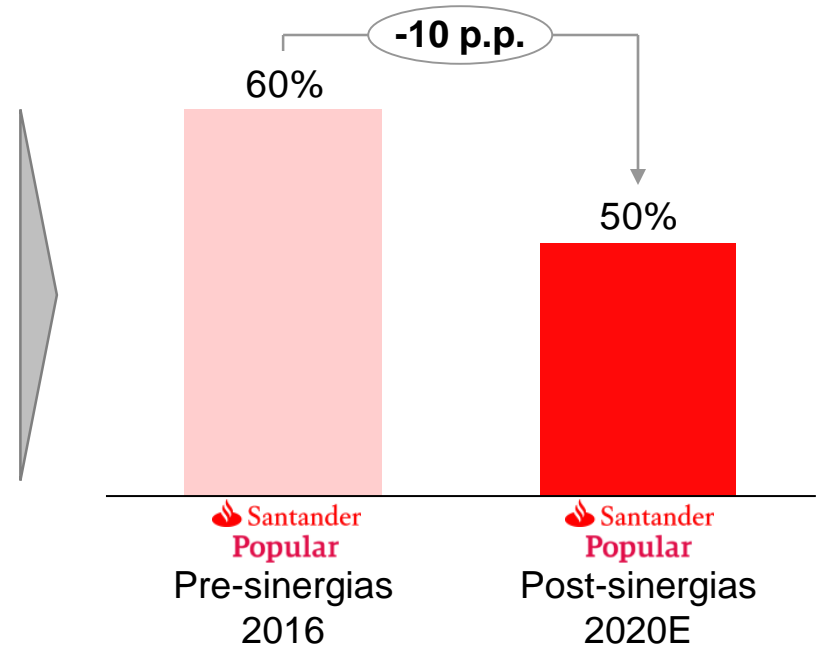
# Mejorando la eficiencia de la entidad combinada

## Ahorros anuales de costes

(Millones de euros)



## Ratio de eficiencia España (%)



# Riesgo de ejecución gestionable

## Potenciales riesgos de negocio

**Total de activos y créditos inmobiliarios de ~34Bn€ bruto (~20Bn€ neto)**

**Créditos no inmobiliarios**

**Riesgo de integración: impacto en ingresos**  
Conservando la franquicia de PYMEs

## Mitigantes

- **Provisionando por encima de la media de los competidores** y plan para acelerar la reducción combinada de activos no rentables
- **Demostrada experiencia** de gestión de activos no rentables en Santander

- **Provisiones adicionales para alinearse con el criterio Santander**

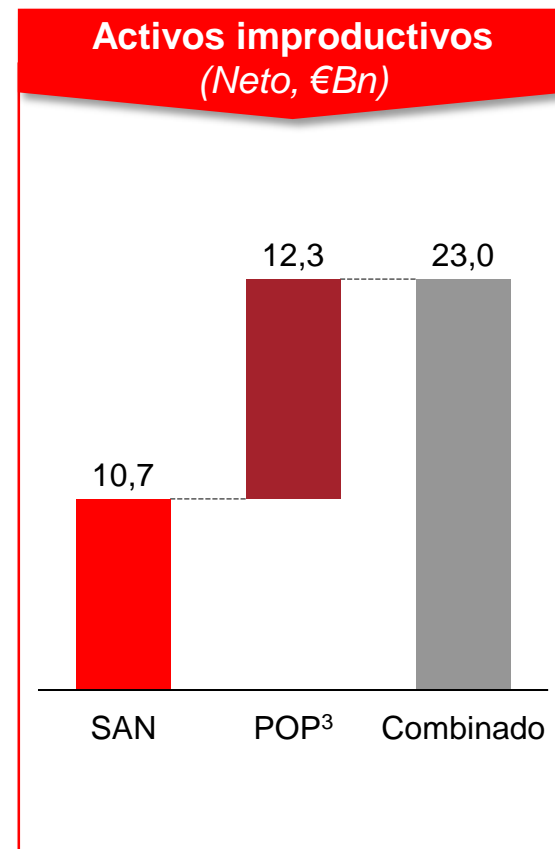
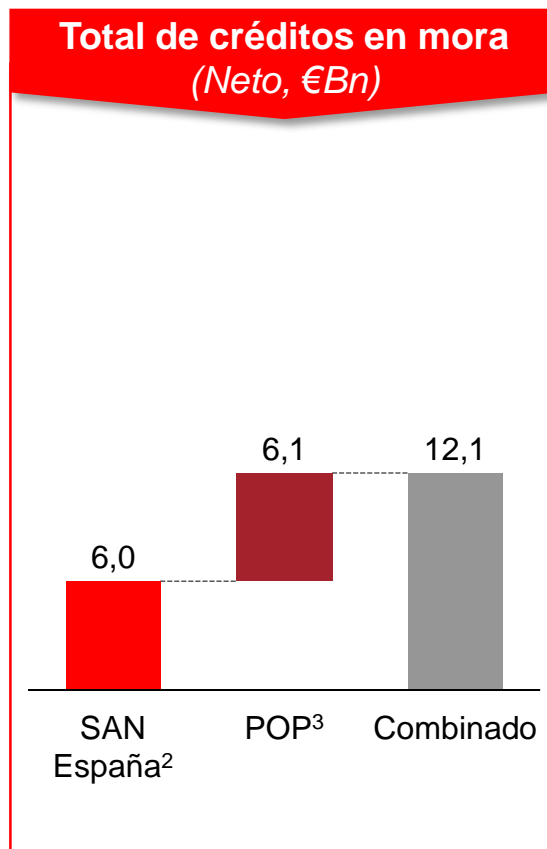
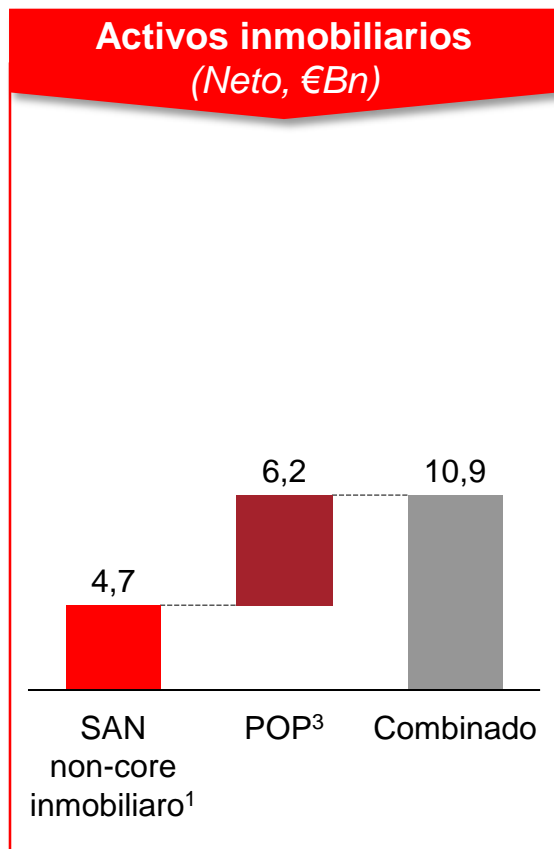
- **Demostrada experiencia en integraciones** con posible pérdida de ingresos limitada
- **Asumiendo un impacto en ingresos del 9%** frente a consenso
- **Compartir mejores prácticas y know-how**

**Riesgos potenciales incorporados en la valoración**

# La operación incluye una adecuada provisión de créditos y activos inmobiliarios

EUR Bn	Popular Pre-transacción (1T 17)		Popular Post-ajustes			Competi- dores
	Valor bruto	% Cob.	Provisión	% Cob.	Valor neto	% Cob.
	<b>Activos inmobiliarios</b>	<b>17,7</b>	<b>39%</b>	<b>4,7</b>	<b>65%</b>	<b>6,2</b>
<i>Créditos morosos inmobiliarios</i>	12,1	55%	2,5	75%	3,0	51%
<b>Activos + morosos inmobiliarios</b>	<b>29,8</b>	<b>45%</b>	<b>7,2</b>	<b>69%</b>	<b>9,2</b>	<b>52%</b>
<b>Mora no inmobiliaria</b>	<b>7,0</b>	<b>46%</b>	<b>0,7</b>	<b>56%</b>	<b>3,1</b>	<b>51%</b>
<b>Activos improductivos</b>	<b>36,8</b>	<b>45%</b>	<b>7,9</b>	<b>67%</b>	<b>12,3</b>	<b>52%</b>
<i>Créditos inmobiliarios no morosos</i>	3,8	0%	0	0%	3,8	

# Exposición combinada a activos improductivos



**Plan para reducir los activos improductivos a niveles poco relevantes en 3 años**

1 Santander non-core inmobiliario reportado como "Actividad inmobiliaria en España", incluidos los bienes adjudicados y los activos de alquiler

2 Incluye "Actividad inmobiliaria en España" y créditos en mora en Santander España

3 Incluye el total de activos inmobiliarios y créditos en mora en el perímetro de Banco Popular, neto de ajustes adicionales

# Asumimos impactos negativos en ingresos mientras que no incluimos los positivos

## Impacto negativo en ingresos debido a...

- Solapamiento de clientes
- Apetito de riesgo de Santander
- Mayor nivel de mora después de los ajustes de provisiones



## Ingresos 2019E:

~9%  
por debajo del  
consenso de  
mercado actual

## Posibles impactos positivos en ingresos (no incluidos)

- Sensibilidad a subida de tipos de interés (~150M€ con subida de 100 pbs)
- Sinergias de ingresos (100 – 200M€)

# ¿Por qué estamos adquiriendo Popular?

1. **Popular: oportunidad única de consolidación doméstica en España y Portugal**
2. **Sólido encaje estratégico y de negocio en un momento atractivo del ciclo**
3. **Sinergias de costes significativas y activos inmobiliarios bien provisionados con riesgo de ejecución gestionable**
4. **Operación financieramente atractiva (objetivo de RoI 13-14% y BPA positivo en año 2), mejorando los KPIs para el Grupo, España y Portugal**

# Beneficio neto 2020E: ~950M€

EUR millones	2017E	2018E	2019E	2020E
<b>POPULAR CONSENSO DE MERCADO</b>				
Ingresos	2.840	2.920	3.000	
Costes	-1.500	-1.450	-1.460	
<b>Margen neto</b>	<b>1.340</b>	<b>1.470</b>	<b>1.540</b>	
<b>Beneficio neto</b>	<b>154</b>	<b>450</b>	<b>562</b>	
<b>POPULAR CON SINERGIAS</b>				
Ingresos		2.662	2.758	
Costes		-1.384	-1.151	
<b>Margen neto</b>		<b>1.278</b>	<b>1.607</b>	
<b>Beneficio neto</b>		<b>570</b>	<b>825</b>	<b>~950</b>

## Hipótesis 2020:

- No hay subida de tipos de interés
- Impacto negativo del 9% en ingresos
- Sinergias costes ~500M€
- Provisiones normalizadas en 60pbs / créditos



# Objetivos de mejora de la rentabilidad por economías de escala

■ SAN  
■ POP  
■ Combinado

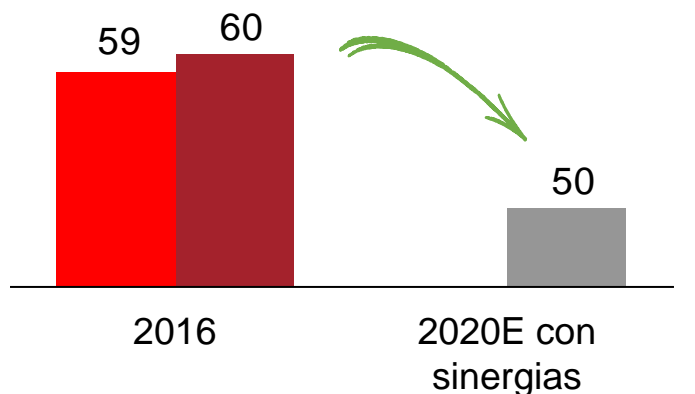


## Mejora principales ratios en España

Santander España información de perímetro público

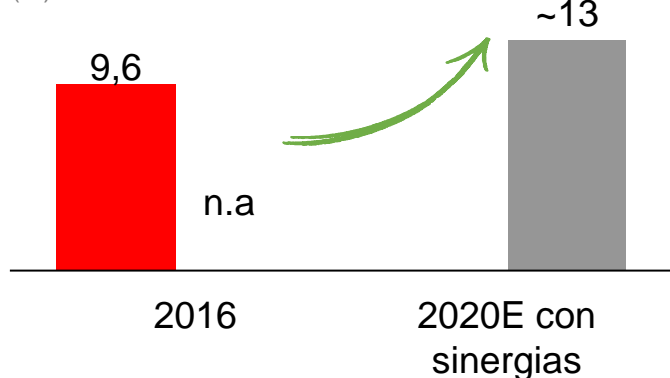
### Ratio de eficiencia

(%)



### RoTE<sup>(1)</sup>

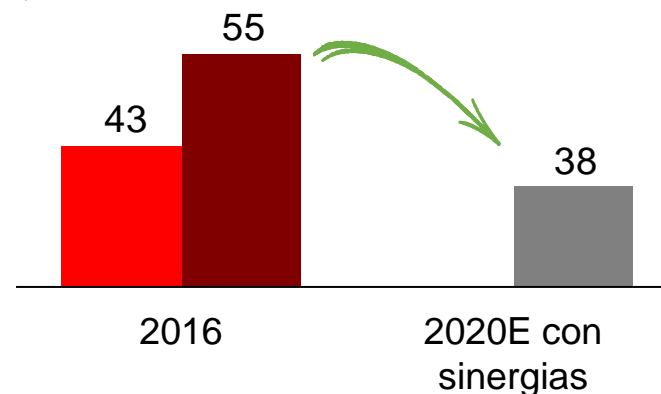
(%)



## Mejora principales ratios en Portugal

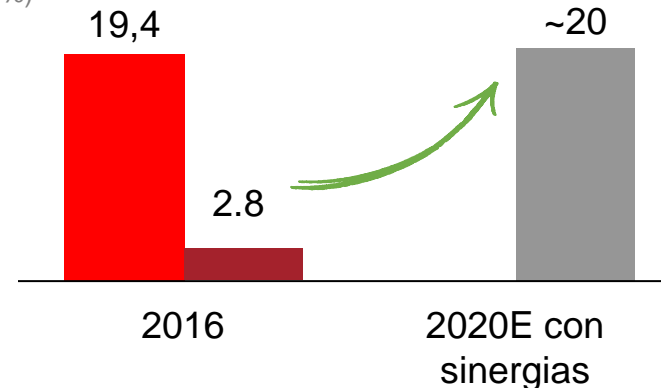
### Ratio de eficiencia

(%)



### RoTE<sup>(1)</sup>

(%)



(1) Calculado tomando equity como 11% de APRs

# Resumen de necesidades de provisiones y capital

EUR Bn

<b>Activos inmobiliarios</b>	<b>4,7</b>	Incremento de la cobertura al 65% desde el actual 39%
<b>Créditos inmobiliarios</b>	<b>2,5</b>	Incremento de la cobertura de créditos inmobiliarios en mora al 75%
<b>Créditos no inmobiliarios</b>	<b>0,7</b>	
<b>Déficit de provisiones total</b>	<b>7,9</b>	<i>Déficit actual de capital de 2,2</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ - 0,6 por menores APRs por provisiones adicionales</li> <li>▪ - 0,8 por menores deducciones de capital después de la transacción</li> </ul>
<b>Déficit de capital neto</b>	<b>0,8</b>	
<b>Otros ajustes</b>	<b>0,4</b>	
<b>Déficit de provisiones y capital</b>	<b>9,1</b>	
<b>Bailed-in capital</b>	<b>-2,0</b>	
<b>Déficit de provisiones y capital neto</b>	<b>7,1</b>	

## Inversión requerida de 7Bn€ con un objetivo de Rol de 13-14%

Déficit de capital y provisiones	7,1
Costes de restructuración	1,3
Venta de activos	-0,5
Beneficio antes de provisiones 9M	-0,9

**Inversión neta (EUR Bn) ~7,0**

Beneficio neto 2020 (EUR M) ~950

**Rol 13-14%**

**Impacto neutro en CET1 FL  
Impacto en BPA positivo desde año 2**

# Impacto financiero atractivo, mejorando los KPIs clave del Grupo

	2018	2019	2020
<b>Objetivo de impacto en BPA (%)</b>	Ligeramente negativo	~2%	~3%
<b>Objetivo de impacto en TNAV / acción (%)</b>	~3%		
<b>CET1 Fully Loaded (%)</b>	Neutral / Ligeramente positivo	Mejora de la generación orgánica de capital	

**Rol de 13-14%, por encima del coste de capital en 2019**

**Impacto en BPA positivo de 2019 en adelante**

# Adquisición de Banco Popular

Creación de valor para el accionista a través de consolidación en dos de nuestros mercados clave

1

Racional  
estratégico y  
financiero

2

Adquisición  
de Popular:  
detalles de la  
operación

3

Ampliación  
de capital

4

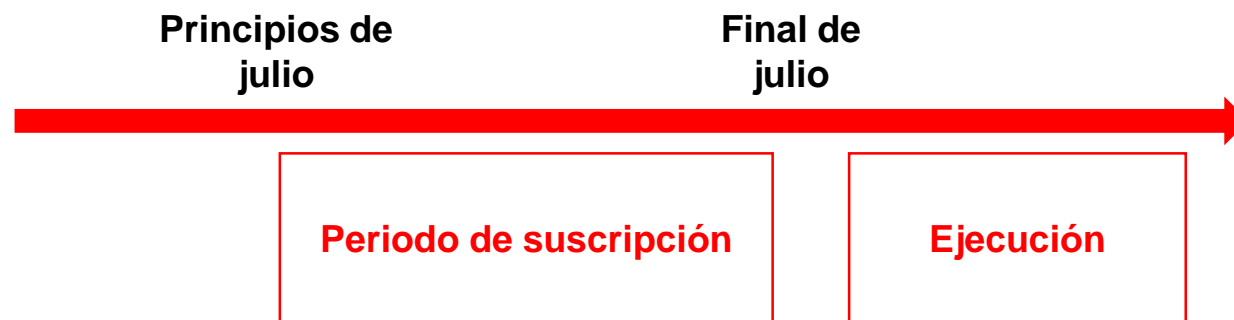
Conclusiones

# Ampliación de capital para la adquisición de Banco Popular

## Tamaño, términos y condiciones

- **Ampliación de capital por 7.000M€...**
- **...con derechos de suscripción preferente para los accionistas existentes**
- **Operación asegurada**

## Calendario previsto<sup>1</sup>



# Adquisición de Banco Popular

Creación de valor para el accionista a través de consolidación en dos de nuestros mercados clave

1

Racional  
estratégico y  
financiero

2

Adquisición  
de Popular:  
detalles de la  
operación

3

Ampliación  
de capital

4

Conclusiones

# Conclusiones

1.

**Oportunidad única de consolidación doméstica para acelerar el crecimiento del beneficio en Santander España y Portugal**

2.

**Sólido encaje estratégico y de negocio en un momento atractivo del ciclo**

3.

**Sinergias de costes significativas con riesgo de ejecución gestionable y oportunidades de crecimiento de ingresos no incluidas**

4.

**Creación de valor para el accionista: objetivo de 13-14% RoI, impacto positivo en BPA y TNAV / acción del Grupo, creciendo el DPA en efectivo**



# Creación de valor para el accionista

Permitiéndonos continuar cumpliendo con nuestros compromisos

	1T 2017	2018 objetivos
Clientes vinculados	15,5M	18,6M
Clientes digitales	22,1M	30M
Comisiones <sup>1</sup>	12,1%	~10% CAGR 15-18
Coste del crédito	1,17%	1,2% MEDIA 15-18
Ratio eficiencia	46,1%	45 - 47%
BPA (€)	0,122 (1 <sup>er</sup> trimestre)	Crecimiento de doble dígito
DPA (€)	0,22 <sup>2</sup>	Crecimiento
FL CET1	10,66%	>11%

(1) % cambio (euros constantes) (2) Dividendos con cargo a 2017 han de someterse a la aprobación de la JGA

# Gracias

Nuestra misión es contribuir al progreso de las personas y de las empresas.

Nuestra cultura se basa en la creencia de que todo lo que hacemos debe ser

**Sencillo** | **Personal** | **Justo**



# Activos inmobiliarios - Composición

EUR Bn	POPULAR					SAN actividades inmobiliarias			Combinado		
	Bruto value	% Cover.	Adicc. Cover.	Neto value	% Final Cover.	Bruto value	Neto value	% Cover.	Bruto value	Neto value	% Final Cover.
Terminados	6,5	29%	1,5	3,1	52%	2,2	1,1	50%	8,7	4,2	52%
En construcción	0,3	34%	0,1	0,1	60%	0,8	0,4	46%	1,1	0,6	50%
Suelo	7,9	50%	2,7	1,2	85%	5,1	2,0	61%	13,0	3,2	76%
Otros	1,2	27%	0,4	0,6	55%				1,2	0,6	55%
<b>Subtotal</b>	<b>15,9</b>	<b>39%</b>	<b>4,7</b>	<b>5,0</b>	<b>69%</b>	<b>8,1</b>	<b>3,5</b>	<b>57%</b>	<b>24,0</b>	<b>8,5</b>	<b>65%</b>
Alquileres	1,8	33%	0,0	1,2	33%	1,6	1,2	25%	3,4	2,4	29%
<b>TOTAL</b>	<b>17,7</b>	<b>39%</b>	<b>4,7</b>	<b>6,2</b>	<b>65%</b>	<b>9,7</b>	<b>4,7</b>	<b>52%</b>	<b>27,4</b>	<b>10,9</b>	<b>60%</b>