







## ÍNDICE

---

DATOS BÁSICOS	5
---------------	---

---

LAS CLAVES DEL TRIMESTRE	6
--------------------------	---

---

INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO	8
Resultados	9
Balance	13

---

GESTIÓN DEL RIESGO	20
--------------------	----

---

LA ACCIÓN SANTANDER	23
---------------------	----

---

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS PRINCIPALES	24
Europa continental	28
Reino Unido	36
Latinoamérica	38
Estados Unidos	46
Actividades Corporativas	48

---

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS SECUNDARIOS	50
Banca Comercial	50
Banca Mayorista Global	52
Gestión de Activos y Seguros	54

---

GOBIERNO CORPORATIVO	56
----------------------	----

---

HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL TRIMESTRE Y POSTERIORES	57
---	----

---

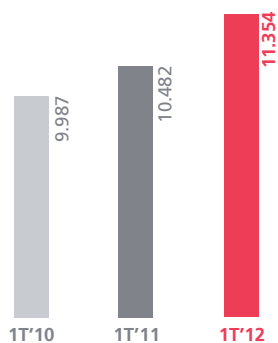
RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	58
------------------------------------	----

---

### Margen bruto

Millones de euros

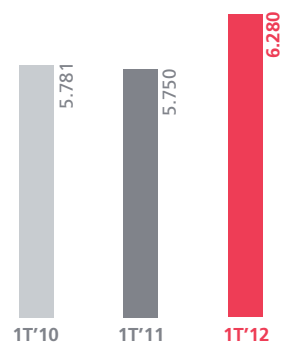
+8,3% 1T'12 - 1T'11



### Beneficio antes de provisiones

Millones de euros

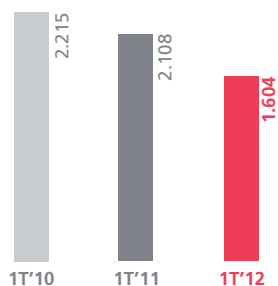
+9,2% 1T'12 - 1T'11



### Beneficio atribuido

Millones de euros

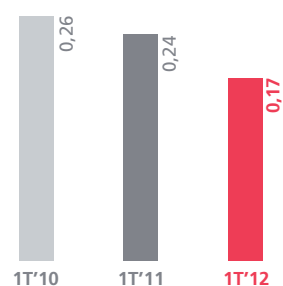
-23,9% 1T'12 - 1T'11



### Beneficio por acción

Euros

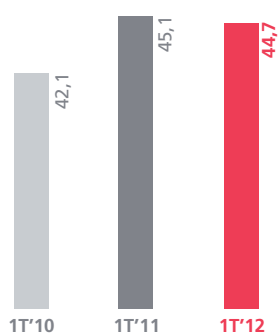
-28,5% 1T'12 - 1T'11



### Eficiencia

%

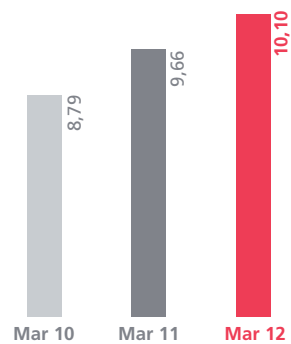
-0,4 p.p. 1T'12 - 1T'11



### Core capital

%

+0,4 p.p. 1T'12 - 1T'11



<b>Balance</b> (Millones de euros)	<b>1T'12</b>	<b>1T'11</b>	<b>Absoluta</b>	<b>(%)</b>	<b>2011</b>
Activo total	<b>1.283.349</b>	1.208.563	74.786	6,2	1.251.525
Créditos a clientes (neto)	<b>746.382</b>	713.871	32.511	4,6	750.100
Depósitos de clientes	<b>642.786</b>	620.774	22.013	3,5	632.533
Recursos de clientes gestionados	<b>1.007.804</b>	984.668	23.136	2,3	984.353
Fondos propios <sup>(1)</sup>	<b>80.695</b>	77.590	3.105	4,0	80.629
Total fondos gestionados	<b>1.418.528</b>	1.350.922	67.606	5,0	1.382.980

<b>Resultados</b> (Millones de euros)	<b>1T'12</b>	<b>1T'11</b>	<b>Absoluta</b>	<b>(%)</b>	<b>2011</b>
Margen de intereses	<b>7.821</b>	7.075	746	10,6	29.110
Margen bruto	<b>11.354</b>	10.482	872	8,3	42.754
Beneficio antes de provisiones (margen neto)	<b>6.280</b>	5.750	530	9,2	23.195
Resultado de operaciones continuadas	<b>1.829</b>	2.332	(504)	(21,6)	7.812
Beneficio atribuido al Grupo	<b>1.604</b>	2.108	(504)	(23,9)	5.351

<b>BPA, rentabilidad y eficiencia</b> (%)	<b>1T'12</b>	<b>1T'11</b>	<b>Absoluta</b>	<b>(%)</b>	<b>2011</b>
Beneficio atribuido por acción (euro)	<b>0,17</b>	0,24	(0,07)	(28,5)	0,60
Beneficio atribuido diluido por acción (euro)	<b>0,17</b>	0,24	(0,07)	(28,5)	0,60
ROE	<b>8,13</b>	11,37			7,14
ROTE	<b>11,99</b>	16,90			10,81
ROA	<b>0,57</b>	0,77			0,50
RoRWA	<b>1,28</b>	1,58			1,06
Eficiencia (con amortizaciones)	<b>44,7</b>	45,1			45,7

<b>Ratios BIS II y morosidad</b> (%)	<b>1T'12</b>	<b>1T'11</b>			<b>2011</b>
Core capital	<b>10,10</b>	9,66			10,02
Tier I	<b>11,05</b>	10,93			11,01
Ratio BIS II	<b>13,50</b>	13,74			13,56
Tasa de morosidad	<b>3,98</b>	3,61			3,89
Cobertura de morosidad	<b>62</b>	71			61

<b>La acción y capitalización</b>	<b>1T'12</b>	<b>1T'11</b>	<b>Absoluta</b>	<b>(%)</b>	<b>2011</b>
Número de acciones <sup>(2)</sup> (millones)	<b>9.077</b>	8.440	637	7,5	8.909
Cotización (euro)	<b>5.770</b>	8.192	(2.422)	(29,6)	5.870
Capitalización bursátil (millones euros)	<b>52.373</b>	69.143	(16.769)	(24,3)	50.290
Fondos propios por acción <sup>(1)</sup> (euro)	<b>8,45</b>	8,72			8,62
Precio / fondos propios por acción (veces)	<b>0,68</b>	0,94			0,68
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	<b>8,47</b>	8,60			9,75

<b>Otros datos</b>	<b>1T'12</b>	<b>1T'11</b>	<b>Absoluta</b>	<b>(%)</b>	<b>2011</b>
Número de accionistas	<b>3.269.996</b>	3.149.422	120.574	3,8	3.293.537
Número de empleados	<b>189.613</b>	177.648	11.965	6,7	189.766
Europa continental	<b>58.506</b>	49.702	8.804	17,7	58.864
de los que: España	<b>31.809</b>	32.192	(383)	(1,2)	31.889
Reino Unido	<b>27.381</b>	26.902	479	1,8	27.505
Latinoamérica	<b>92.244</b>	89.866	2.378	2,6	91.913
Estados Unidos	<b>9.151</b>	8.928	223	2,5	9.187
Actividades Corporativas	<b>2.331</b>	2.250	81	3,6	2.297
Número de oficinas	<b>14.696</b>	14.179	517	3,6	14.756
Europa continental	<b>6.558</b>	6.151	407	6,6	6.608
de las que: España	<b>4.763</b>	4.794	(31)	(0,6)	4.781
Reino Unido	<b>1.363</b>	1.412	(49)	(3,5)	1.379
Latinoamérica	<b>6.053</b>	5.895	158	2,7	6.046
Estados Unidos	<b>722</b>	721	1	0,1	723

Nota: La información financiera aquí contenida no está auditada. No obstante, ha sido aprobada por el consejo de administración de la Sociedad en su sesión de 24 de abril de 2012, previo informe favorable de la comisión de auditoría y cumplimiento de fecha 18 de abril de 2012. 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

(1) En diciembre 2011, dato del scrip dividend de mayo 2012 estimado

(2) En diciembre 2011, incluye acciones emitidas para atender el canje de participaciones preferentes de diciembre 2011

## ➔ Resultados: (páginas 9 a 12)

- En un trimestre marcado por un difícil entorno económico y financiero, el Grupo ha obtenido un **beneficio atribuido de 1.604 millones de euros** (BPA de 0,17 euros), con disminución del 23,9% sobre el mismo periodo de 2011, afectado por un momento del ciclo todavía alto en provisiones en algunas unidades del Grupo, por mayores minoritarios en Brasil y Chile, la menor participación en Santander Consumer USA y por impuestos.
- El Grupo ha seguido mostrando su capacidad para obtener elevados resultados operativos. Así, el **beneficio antes de provisiones** alcanza los 6.280 millones de euros, nuevo récord trimestral, tras aumentar el 9,2% interanual y el 13,4% trimestral.
- Las líneas de la cuenta de resultados reflejan los principales enfoques de gestión en el trimestre:
  - Buen comportamiento de los **ingresos básicos** (+8,9% sobre el primer trimestre de 2011) por la buena evolución del margen de intereses (10,6%) y las comisiones (+4,1%). Adicionalmente, buen trimestre en ROF, principalmente por los negocios mayoristas.
  - Incremento interanual de los **costes** del 7,2%, ligeramente inferior al de los ingresos, y con mejor tendencia marginal: crecimiento cero en el último trimestre frente al 7% de los ingresos.
  - Aumento de **dotaciones para insolvencias** por específicas y por haber consumido la genérica de España el pasado año (liberación de 356 millones en el primer trimestre de 2011).
- **Mejor tendencia en relación al cuarto trimestre del pasado ejercicio.** Aumento del 13,4% del beneficio antes de provisiones por un incremento del 6,8% de los ingresos con costes planos. Ello permite absorber las mayores dotaciones y aumentar el 4,4% en beneficio antes de impuestos.

## ➔ Fortaleza de balance: (páginas 13 a 22)

- El trimestre cierra con un **core capital** bajo criterio BIS II del 10,10%, con aumento de 8 p.b. en el trimestre. Siguiendo los requerimientos establecidos por la Autoridad Bancaria Europea (EBA), el ratio se sitúa en el 9,11%.
- Mejora de la **estructura de financiación** con un ratio depósitos más financiación a medio y largo plazo sobre créditos del 116% frente al 113% de cierre de 2011.
- El **ratio de liquidez** (ratio créditos / depósitos) se sitúa en el 115%, por debajo del 117% del pasado diciembre. En el primer trimestre del año se mantiene la preferencia por los depósitos en todo el Grupo y una política conservadora de emisiones aprovechando las oportunidades del mercado, lo que garantiza una amplia cobertura de liquidez.
- Los ratios de **morosidad y cobertura** del Grupo cierran el trimestre en el 3,98% y 62%, respectivamente. En España, la morosidad es del 5,75% y la cobertura del 46%. En ambos casos, aumento de la tasa de mora en el trimestre y mejora de la cobertura en un punto porcentual.

## ➔ Otros hechos significativos del trimestre y posteriores: (mayor detalle en página 57)

- **Acuerdo de Banco Santander y KBC Bank para fusionar sus filiales en Polonia, Bank Zachodni WBK y Kredyt Bank.** La fusión propuesta consolidará a la entidad resultante como el tercer mayor banco de Polonia. Tras la operación Santander controlará entre el 76,5% y el 81,5% de la entidad resultante.

La operación es consistente con la estrategia del Grupo de crecer en mercados *core* de alto potencial, mejora la masa crítica, genera sinergias en el negocio adicionales a las ya anunciadas en la compra de Bank Zachodni WBK y tendrá un impacto positivo en BPA y un ROI superior al coste de capital al tercer año.

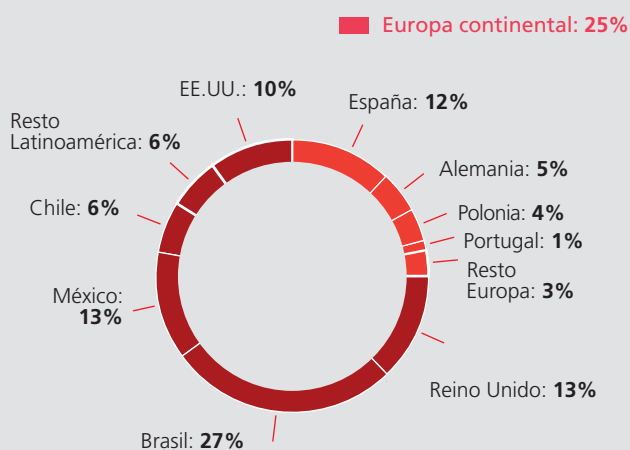
## ➔ La acción Santander: (página 23)

- A 30 de marzo, la **acción Santander** cotizaba a 5,770 euros, con descensos del 1,7% en el trimestre y del 29,6% en los últimos doce meses.
- En relación con la retribución al accionista correspondiente a 2011, se ha abonado ya un dividendo en efectivo por importe de 0,135 euros por acción, y se ha aplicado el programa Santander Dividendo Elección en las fechas en que habitualmente se pagan el segundo y tercer dividendo a cuenta, abonándose respectivamente 0,126 y 0,119 euros por acción. Adicionalmente, la junta general de accionistas del pasado 30 de marzo aprobó una retribución de 0,22 euros por acción, en ejecución del programa Santander Dividendo Elección, que se pagará el próximo mes de mayo.
- De esta forma, la retribución total por acción en relación con el ejercicio 2011 se mantiene en 0,60 euros por tercer año consecutivo, y supone un importe total de 5.260 millones de euros.

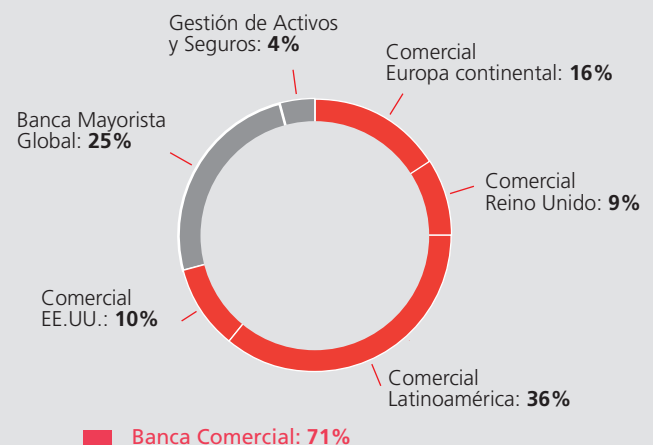
## ➔ Áreas de negocio: (mayor detalle en páginas 24 a 55)

- **Europa continental:** beneficio atribuido en el trimestre de 584 millones de euros, con un descenso interanual del 33,5%, por las unidades comerciales en España y Portugal, que en el primer trimestre de 2011 utilizaron dotaciones genéricas por importe de 350 millones de euros. Antes de dotaciones, el margen neto crece el 10,6%. En relación al cuarto trimestre del pasado ejercicio, los mayores ingresos y los menores costes y dotaciones hacen que el beneficio atribuido se duplique, superando también claramente al obtenido en el tercer trimestre.
- **Reino Unido:** beneficio atribuido de 255 millones de libras en el primer trimestre de 2012 (-40,8% sobre el primer trimestre de 2011), muy afectado por el mayor coste de financiación y el impacto de los bajos tipos de interés en los márgenes de productos. Los costes se mantienen estables y las dotaciones aumentan.
- **Latinoamérica:** beneficio atribuido de 1.218 millones de euros en el primer trimestre. En moneda local, descenso del 4,1%, por impacto perímetro, mayores dotaciones e impuestos. Sin impacto perímetro el beneficio aumenta el 4,0% y el margen neto el 17,5%. En relación al cuarto trimestre, el aumento de ingresos y la reducción de costes permite ofrecer tasas positivas en todos los márgenes y beneficio.
- **Estados Unidos:** beneficio atribuido de 314 millones de dólares, un 20,6% menos que en el primer trimestre de 2011 por efecto perímetro. Sovereign Bank, que no se ve afectado por el mismo, ofrece un aumento del beneficio atribuido del 8,9% en interanual y del 7,7% en el último trimestre.

### Distribución del beneficio atribuido por segmentos geográficos operativos. 1T'12



### Distribución del beneficio atribuido por segmentos de negocio operativos. 1T'12



## Marco externo general

En el inicio de 2012 Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un contexto económico mundial que ofrece algunos síntomas de mayor estabilidad por la aprobación del paquete de ayuda a Grecia, el mayor crecimiento en EE.UU. y la recuperación de las economías latinoamericanas.

Se trata de una situación no exenta de riesgos, derivados todavía de la crisis soberana europea (a pesar de las medidas extraordinarias de apoyo del Banco Central Europeo), del elevado precio del petróleo y de las señales de desaceleración de la economía china.

En **EE.UU.**, la revisión al alza del PIB del cuarto trimestre (+3,0% trimestral anualizado) unido a mejoras en el empleo, el consumo y el sector residencial, permiten esperar que continúe el dinamismo en el primer trimestre de 2012 a tasas significativas, superiores al 2% según el FMI. Con una inflación disminuyendo hacia niveles del 2%, la Fed tiene margen para mantener una política monetaria de apoyo al crecimiento y de cortafuegos de las tensiones soberanas y financieras en Europa. El mercado prevé que se mantendrá el tipo de interés oficial en torno a cero más allá de 2013.

**Latinoamérica** registra desde finales de 2011 indicadores que apuntan a crecimientos más sólidos que los previstos. Esto ha enfriado las expectativas de reducciones de los tipos de interés oficiales en los próximos meses y ha elevado la fortaleza de sus divisas.

**Brasil** aumentó el PIB el 2,7% en 2011 tras volver a crecer en el cuarto trimestre (+0,3% trimestral). La demanda interna fue el motor del crecimiento, que apunta a una aceleración en 2012 hacia tasas medias del 3,5%. Una inflación en descenso (5,2% en marzo) ha permitido al Banco Central volver a bajar los tipos de interés (9,0% actual frente al 11% de 2011). En este entorno, el real se ha apreciado para cerrar el trimestre en 1,82 BRL=1US\$ tras las medidas e intervenciones del Banco Central.

**México** finaliza 2011 con un crecimiento del PIB del 3,8%, tras desacelerar en el cuarto trimestre (0,4% trimestral) por los servicios y el sector primario. Una tasa de paro reducida (5,2% en febrero) unida a la fortaleza del crédito contribuirán a impulsar en 2012 la demanda interna y la inversión pública, básicas para mantener tasas de crecimiento en el entorno del 3,5% según el FMI.

En este contexto y con una inflación controlada, Banco de México ha mantenido sin cambios su tipo oficial (4,5%) en una estrategia que se prevé no cambie. Con todo ello, el peso se ha apreciado en el trimestre al cerrar en 12,7MXN=1US\$.

**Chile** aceleró su crecimiento el cuarto trimestre (+2% trimestral; +0,3% anterior) para avanzar un 5,9% en el año. Este dinamismo

ha continuado en el primer trimestre de 2012. La aceleración de la inflación (3,8% en marzo) y el mayor crecimiento han llevado al Banco Central de Chile a cambiar el sesgo de su política monetaria, inicialmente enfocada a bajadas del tipo oficial (-0,25% en enero hasta el 5% actual) y hoy más próxima a una posible subida. El peso se aprecia casi un 7% en el trimestre hasta los 486CLP=1US\$.

La **Eurozona** disminuyó el PIB en el cuarto trimestre (-0,3% trimestral, que reduce el crecimiento del año al 1,5%) ante el fuerte deterioro de la confianza de mercados, familias y empresas, y el endurecimiento de la financiación por la crisis soberana.

Con una inflación (2,7% en marzo) que se prevé se reduzca, el BCE realizó una segunda subasta de liquidez a largo plazo que, sumada a la primera, elevó a 1.021 miles de millones de euros la financiación a tres años concedida a la banca europea al tipo oficial del 1%. En relación a éste, el BCE parece seguir una estrategia de "esperar y ver" para valorar los efectos de las medidas no convencionales. El euro se mantuvo estable frente al dólar cerrando en 1,34US\$=1euro.

La situación por países refleja la heterogeneidad de la eurozona, con mayor impacto en el cuarto trimestre de las tensiones soberanas en periféricos (contracción del 0,7% trimestral del PIB de Italia y del 1,3% en Portugal mientras que Francia creció un 0,2%).

**Alemania**, tras la contracción del cuarto trimestre (0,2%), muestra en 2012 mayores señales de mejora que el resto del área, con un mercado laboral robusto (tasa de paro en mínimos desde 1991) que debe elevar progresivamente la contribución de la demanda interna.

**España** registró una caída del PIB en el cuarto trimestre de 2011 del 0,3% trimestral. A pesar de la solidez del sector exterior, el proceso de ajuste de la economía (endeudamiento, inmobiliario, déficit exterior) y el elevado esfuerzo de consolidación fiscal se traducirán en un crecimiento negativo para el conjunto del año. En consonancia, la inflación se sigue reduciendo (1,9% en marzo).

**Reino Unido** ha contraído su PIB un 0,3% trimestral en el cuarto trimestre. Con una inflación que sigue en descenso en el trimestre (3,5% en marzo), el Banco de Inglaterra ha mantenido sin cambio su tipo oficial (0,5%) y ha elevado el objetivo de compra de bonos en 50.000 millones de libras (hasta los 325.000) que prevé completar en mayo. En el trimestre, la libra se ha mantenido estable frente al euro cerrando en los 1,20 euros=1£.

**Polonia**, tras crecer el 4,3% en 2011, inicia 2012 apuntando a tasas inferiores, aunque por encima del 2,5% según el FMI. La desaceleración de la demanda externa y del consumo privado contrasta con una inversión que seguirá robusta. Con la inflación que desciende al 3,8% en marzo, el Banco Central ha mantenido su tipo oficial en el 4,5% desde junio mientras que el zloty ha mostrado una notable apreciación (+7% desde diciembre), hasta el 4,15PLN=1euro.

## Tipos de cambio: paridad 1 euro / moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	1T'12	1T'11	31.03.12	31.12.11	31.03.11
Dólar USA	1,3105	1,3672	1,3356	1,2939	1,4207
Libra	0,8344	0,8537	0,8339	0,8353	0,8837
Real brasileño	2,3156	2,2789	2,4323	2,4159	2,3058
Nuevo peso mexicano	17,0138	16,4943	17,0222	18,0512	16,9276
Peso chileno	640,4469	658,8955	649,3019	671,3400	683,1436
Peso argentino	5,6878	5,4932	5,8366	5,5686	5,7528
Zloty polaco	4,2297	3,9450	4,1522	4,4580	4,0106



## Resultados de Grupo Santander

- ➔ Nuevo récord trimestral del beneficio antes de provisiones, que se sitúa en 6.280 millones de euros, tras aumentar el 9,2% interanual y el 13,4% trimestral.
- ➔ Los ingresos básicos aumentan el 8,9% interanual, por sus tres componentes: margen de intereses (+10,6%), comisiones (+4,1%) y actividad de seguros (+10,0%). En el último trimestre el aumento es del 5,3%.
- ➔ También buen trimestre en ROF (+20,1%), con mejora generalizada sobre los últimos trimestres.
- ➔ Aumento interanual de los costes ligeramente inferior al de los ingresos, y con mejor tendencia en el último trimestre (ingresos: +6,8%: costes: -0,4%).
- ➔ Aumento de dotaciones para insolvencias por aumento de específicas y liberación de 356 millones en primer trimestre de 2011.
- ➔ En beneficio, impacto negativo de mayores impuestos y perímetro (principalmente en minoritarios).

El Grupo ha obtenido un **beneficio atribuido en el primer trimestre** de 2012 de **1.604 millones de euros**, que suponen una disminución del 23,9% sobre el mismo periodo de 2011. Esta evolución está condicionada por tres factores que inciden negativamente en la comparativa:

- Dotación de genéricas en lugar de la liberación de 2011.
- Un **efecto perímetro** neto negativo en beneficio atribuido de 3 p.p. por diferencia entre un efecto positivo por la entrada en abril del pasado año de Bank Zachodni WBK y en menor medida del negocio adquirido a SEB en Alemania desde febrero de 2011, y uno negativo por la menor aportación de resultados por puesta en equivalencia (debido a las operaciones corporativas realizadas para dar entrada a nuevos socios en el capital de Santander Consumer Finance, y de la venta parcial del negocio de seguros en Latinoamérica, que supone que el Grupo tenga menor participación en ambos casos) y por el aumento de los intereses minoritarios tras las colocaciones realizadas de parte del capital de las filiales en Chile y Brasil.
- El mayor impacto de los impuestos.

Estos efectos absorben la buena evolución del beneficio antes de provisiones, que vuelve a marcar récord trimestral con 6.280 millones de euros, tras aumentar el 9,2% sobre el primer trimestre de 2011, muy apoyado en la solidez de los ingresos básicos, que crecen el 8,9%.

## Resultados

Millones de euros

	1T'12	1T'11	Variación Absoluta	(%)	4T'11	Variación Absoluta	(%)
<b>Margen de intereses</b>	<b>7.821</b>	<b>7.075</b>	<b>746</b>	<b>10,6</b>	<b>7.536</b>	<b>285</b>	<b>3,8</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	61	40	21	52,6	101	(39)	(39,1)
Resultados por puesta en equivalencia	136	225	(90)	(39,9)	176	(41)	(23,2)
Comisiones netas	2.622	2.518	104	4,1	2.387	235	9,9
Resultados netos de operaciones financieras	797	664	134	20,1	474	323	68,1
Otros resultados de explotación (netos)	(83)	(40)	(43)	107,8	(45)	(38)	83,9
<b>Margen bruto</b>	<b>11.354</b>	<b>10.482</b>	<b>872</b>	<b>8,3</b>	<b>10.629</b>	<b>725</b>	<b>6,8</b>
Costes de explotación	(5.074)	(4.731)	(343)	7,2	(5.093)	19	(0,4)
Gastos generales de administración	(4.549)	(4.227)	(322)	7,6	(4.563)	14	(0,3)
<i>De personal</i>	(2.637)	(2.474)	(163)	6,6	(2.601)	(36)	1,4
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.911)	(1.752)	(159)	9,1	(1.961)	50	(2,5)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(525)	(505)	(21)	4,1	(530)	5	(0,9)
<b>Margen neto</b>	<b>6.280</b>	<b>5.750</b>	<b>530</b>	<b>9,2</b>	<b>5.536</b>	<b>744</b>	<b>13,4</b>
Dotaciones insolvencias	(3.127)	(2.065)	(1.061)	51,4	(2.577)	(549)	21,3
Deterioro de otros activos	(83)	(48)	(35)	74,2	11	(94)	—
Otros resultados y dotaciones	(526)	(546)	20	(3,7)	(531)	5	(1,0)
<b>Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)</b>	<b>2.545</b>	<b>3.092</b>	<b>(547)</b>	<b>(17,7)</b>	<b>2.439</b>	<b>106</b>	<b>4,4</b>
Impuesto sobre sociedades	(716)	(759)	43	(5,6)	(545)	(171)	31,4
<b>Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)</b>	<b>1.829</b>	<b>2.332</b>	<b>(504)</b>	<b>(21,6)</b>	<b>1.894</b>	<b>(65)</b>	<b>(3,4)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	1	(6)	7	—	(3)	4	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)</b>	<b>1.829</b>	<b>2.327</b>	<b>(497)</b>	<b>(21,4)</b>	<b>1.890</b>	<b>(61)</b>	<b>(3,2)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	226	218	7	3,3	173	53	30,4
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)</b>	<b>1.604</b>	<b>2.108</b>	<b>(504)</b>	<b>(23,9)</b>	<b>1.717</b>	<b>(114)</b>	<b>(6,6)</b>
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	(1.670)	1.670	(100,0)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.604</b>	<b>2.108</b>	<b>(504)</b>	<b>(23,9)</b>	<b>47</b>	<b>1.556</b>	<b>—</b>
<b>BPA (euros)</b>	<b>0,17</b>	<b>0,24</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(28,5)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,17</b>	<b>—</b>
<b>BPA diluido (euros)</b>	<b>0,17</b>	<b>0,24</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(28,5)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,16</b>	<b>—</b>

Promemoria:

Activos Totales Medios	1.275.368	1.210.814	64.554	5,3	1.243.254	32.114	2,6
Recursos Propios Medios	78.894	74.152	4.742	6,4	75.458	3.436	4,6

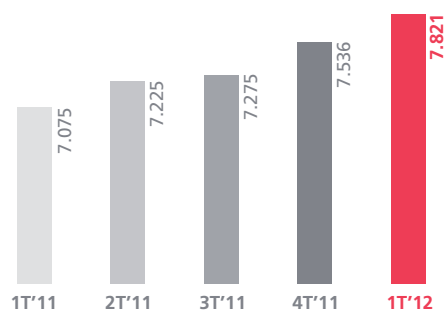
**Resultados por trimestres**

Millones de euros

	1T'11	2T'11	3T'11	4T'11	1T'12
<b>Margen de intereses</b>	<b>7.075</b>	<b>7.225</b>	<b>7.275</b>	<b>7.536</b>	<b>7.821</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	40	193	60	101	61
Resultados por puesta en equivalencia	225	204	169	176	136
Comisiones netas	2.518	2.667	2.636	2.387	2.622
Resultados netos de operaciones financieras	664	722	639	474	797
Otros resultados de explotación (netos)	(40)	(90)	(57)	(45)	(83)
<b>Margen bruto</b>	<b>10.482</b>	<b>10.921</b>	<b>10.722</b>	<b>10.629</b>	<b>11.354</b>
Costes de explotación	(4.731)	(4.826)	(4.909)	(5.093)	(5.074)
Gastos generales de administración	(4.227)	(4.303)	(4.376)	(4.563)	(4.549)
De personal	(2.474)	(2.511)	(2.569)	(2.601)	(2.637)
Otros gastos generales de administración	(1.752)	(1.791)	(1.807)	(1.961)	(1.911)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(505)	(523)	(533)	(530)	(525)
<b>Margen neto</b>	<b>5.750</b>	<b>6.095</b>	<b>5.813</b>	<b>5.536</b>	<b>6.280</b>
Dotaciones insolvencias	(2.065)	(2.546)	(2.711)	(2.577)	(3.127)
Deterioro de otros activos	(48)	(52)	(84)	11	(83)
Otros resultados y dotaciones	(546)	(1.378)	(357)	(531)	(526)
<b>Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)</b>	<b>3.092</b>	<b>2.119</b>	<b>2.661</b>	<b>2.439</b>	<b>2.545</b>
Impuesto sobre sociedades	(759)	(512)	(683)	(545)	(716)
<b>Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)</b>	<b>2.332</b>	<b>1.607</b>	<b>1.978</b>	<b>1.894</b>	<b>1.829</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(6)	(0)	(15)	(3)	1
<b>Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)</b>	<b>2.327</b>	<b>1.607</b>	<b>1.963</b>	<b>1.890</b>	<b>1.829</b>
Resultado atribuido a minoritarios	218	214	161	173	226
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)</b>	<b>2.108</b>	<b>1.393</b>	<b>1.803</b>	<b>1.717</b>	<b>1.604</b>
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	(1.670)	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>2.108</b>	<b>1.393</b>	<b>1.803</b>	<b>47</b>	<b>1.604</b>
<b>BPA (euros)</b>	<b>0,24</b>	<b>0,16</b>	<b>0,20</b>	<b>0,00</b>	<b>0,17</b>
<b>BPA diluido (euros)</b>	<b>0,24</b>	<b>0,16</b>	<b>0,20</b>	<b>0,00</b>	<b>0,17</b>

**Margen de intereses**

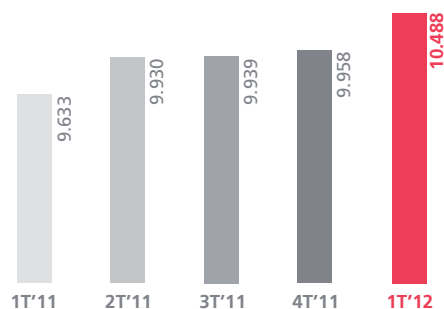
Millones de euros



**Ingresos básicos\***

Millones de euros

(\*) Incluye margen de intereses, comisiones y actividades de seguros



Si la comparación se establece **sobre el beneficio recurrente del cuarto trimestre** del pasado año disminuye el 6,6%, también afectado por los minoritarios e impuestos, como demuestra el aumento del 4,4% en el beneficio antes de impuestos, consecuencia de la favorable evolución marginal de ingresos y costes.

Otros aspectos a considerar antes de entrar en el detalle de los resultados son:

- El impacto de los tipos de cambio de las distintas monedas respecto del euro es prácticamente nulo (menos de un punto porcentual negativo) en la comparativa de ingresos y costes sobre el primer trimestre de 2011. Por grandes áreas geográficas, en Reino Unido y EE.UU. impacta positivamente en 2 y 4 puntos porcentuales, respectivamente, mientras que en Latinoamérica el impacto es negativo por un punto porcentual.
- Por último, el beneficio del trimestre no recoge todavía el importe de la plusvalía por la venta de la filial en Colombia (615 millones de euros netos de impuestos), que se prevé materializar en el segundo trimestre del ejercicio, y que se destinará en su totalidad, como está anunciado, a reforzar el balance.

A continuación se detalla la evolución de los resultados del primer trimestre de 2012 comparados con los del mismo periodo de 2011.

El conjunto de los **ingresos** asciende a 11.354 millones de euros, con incremento del 8,3% en relación al primer trimestre de 2011 (+6,8% sin efecto perímetro ni tipos de cambio).

- Dentro de ellos, el **margen de intereses** totaliza 7.821 millones de euros, con aumento del 10,6%. Este avance es el neto de distintos efectos:

**Comisiones netas**

Millones de euros

	1T'12	1T'11	Variación Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	1.499	1.412	87	6,2
Fondos de inversión y pensiones	302	307	(5)	(1,5)
Valores y custodia	184	162	22	13,5
Seguros	637	637	(0)	(0,0)
<b>Comisiones netas</b>	<b>2.622</b>	<b>2.518</b>	<b>104</b>	<b>4,1</b>

- Hay un efecto positivo por el moderado aumento de volúmenes y la mejora de los márgenes de activo para el total del Grupo desde el 3,59% al 3,89%.
- El margen de depósitos se sitúa en el primer trimestre de 2012 en el 0,24% coincidente con el del primer trimestre del pasado año.
- Impacto negativo del mayor coste de financiación y los mayores requisitos de liquidez en algunas geografías, como Reino Unido.

- Las **comisiones** suben el 4,1%. En su detalle, favorable comportamiento de las comisiones de servicios (+6,2%) generalizado en la práctica totalidad de conceptos y de las procedentes de valores, crecen el 13,5%. Por el contrario, las originadas por fondos de inversión bajan el 1,6%.
- Los **resultados por operaciones financieras** aumentan el 20,1% sobre el primer trimestre del pasado año, variación justificada tanto en los negocios, con muy buen comportamiento de GBM, como en Actividades Corporativas, que el pasado año registró pérdidas de 74 millones (por efecto negativo de las diferencias de cambio en el cobro de dividendos y valoración de carteras) y este año tiene una aportación positiva de 46 millones de euros.
- En cuanto a los **resultados por puesta en equivalencia**, disminución del 39,9% (de 225 millones a 136 millones de euros), consecuencia principalmente del impacto perímetro por la menor participación del Grupo en Santander Consumer USA y en los negocios de seguros en Latinoamérica, que constituyen la mayor parte de esta rúbrica.
- Por último, los **otros resultados de explotación** han pasado de 40 millones de euros negativos en el primer trimestre de 2011 a 83 millones también negativos en 2012, por el aumento de 47 millones de euros en la contribución a los fondos de garantía de depósitos, principalmente en España.

Si la **comparación del conjunto de ingresos** se hace **sobre el cuarto trimestre**, se observa una mejor tendencia, al aumentar el 6,8% (+27% en tasa anualizada) o del 3,5% sin tipos de cambio. Esta evolución es reflejo del buen comportamiento registrado tanto por los ingresos básicos como por los resultados por operaciones financieras.

Los **costes de explotación** aumentan el 7,2% sobre el primer trimestre de 2011. Sin perímetro ni tipos de cambio, el aumento es del 4,4%. Esta evolución interanual refleja comportamientos diferenciados a lo largo del Grupo.

En Europa, tanto las grandes unidades comerciales como el Reino Unido, siguen la misma tendencia que en 2011 ofreciendo tasas reales negativas o con crecimientos en torno a cero. Destaca la disminución del 3,8% en Portugal.

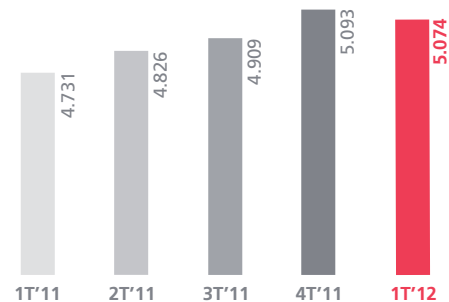
**Costes de explotación**

Millones de euros

	1T'12	1T'11	Variación Absoluta	(%)
Gastos de personal	2.637	2.474	163	6,6
Otros gastos gen. administración	1.911	1.752	159	9,1
Tecnología y sistemas	249	237	12	5,2
Comunicaciones	166	169	(2)	(1,4)
Publicidad	162	142	20	14,1
Inmuebles e instalaciones	436	401	35	8,6
Impresos y material de oficina	45	41	4	9,6
Tributos	97	92	6	6,1
Otros	756	671	85	12,7
<b>Gastos gen. de administración</b>	<b>4.549</b>	<b>4.227</b>	<b>322</b>	<b>7,6</b>
Amortizaciones	525	505	21	4,1
<b>Total costes de explotación</b>	<b>5.074</b>	<b>4.731</b>	<b>343</b>	<b>7,2</b>

**Costes de explotación**

Millones de euros

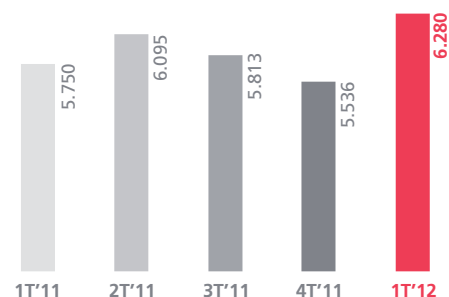


El aumento del Grupo respecto al primer trimestre de 2011 se debe, por tanto, a las incorporaciones en Polonia y Alemania, al avance en Latinoamérica (ligado al aumento de capacidad comercial y la revisión de acuerdos salariales realizado a lo largo de 2011 en un entorno de mayor inflación) y a EE.UU., que recoge en su comparativa el mayor nivel de las inversiones en tecnología y estructura comercial.

Si la **comparativa de los costes** se realiza **sobre el cuarto trimestre**, estos están básicamente planos para el conjunto del Grupo y registran un notable descenso del 3,0% sin el efecto de los tipos de cambio, con la práctica totalidad de las principales unidades en tasas negativas.

**Margen neto**

Millones de euros



**Dotaciones para insolvencias**

Millones de euros

	1T'12	1T'11	Variación Absoluta	(%)
Insolvencias	3.401	2.343	1.058	45,1
Riesgo-país	2	3	(1)	(21,6)
Activos en suspenso recuperados	(277)	(281)	4	(1,4)
<b>Total</b>	<b>3.127</b>	<b>2.065</b>	<b>1.061</b>	<b>51,4</b>

Como resultado de todo ello, y según se ha mencionado, el **margen neto** (beneficio antes de provisiones) del primer trimestre contabiliza 6.280 millones de euros, con avance del 9,2% sobre el mismo periodo del pasado año y del 13,4% sobre el cuarto. Ello vuelve a poner de manifiesto en un entorno como el actual, la capacidad del Grupo para continuar generando fuertes resultados recurrentes y seguir absorbiendo las mayores dotaciones y saneamientos requeridos por el momento del ciclo.

Las **dotaciones para insolvencias** se sitúan en 3.127 millones de euros, un 51,4% superiores a las de hace un año. Esta evolución refleja unas mayores dotaciones específicas derivadas del crecimiento de volúmenes en países emergentes y por el momento del ciclo todavía elevado en provisiones en algunas unidades. En 2011 se liberaron en esta línea de la cuenta 356 millones de euros en el primer trimestre y unos 80 millones en el tercero y cuarto trimestres, frente a una dotación de 99 millones de euros en el primer trimestre de 2012.

La evolución comentada de ingresos, costes y dotaciones sitúa el **margen neto después de dotaciones para insolvencias** en

3.153 millones de euros, con disminución del 14,4% sobre el primer trimestre de 2011.

Por el contrario, mejor evolución en el marginal, al ofrecer un aumento **sobre el cuarto trimestre** del 6,6%, por crecimiento de los ingresos y estabilidad en los costes, lo que permite absorber las mayores dotaciones para insolvencias.

Por su parte, las rúbricas de **deterioro de otros activos y otros resultados** es negativa por 608 millones de euros, manteniéndose en los mismos niveles que en el primer trimestre del pasado ejercicio.

Con todo ello, el **resultado antes de impuestos** se sitúa en 2.545 millones de euros, que si bien registra una disminución del 17,7% en comparativa interanual (-18,1% sin perímetro ni tipo de cambio), ofrece una expansión del 4,4% en el último trimestre.

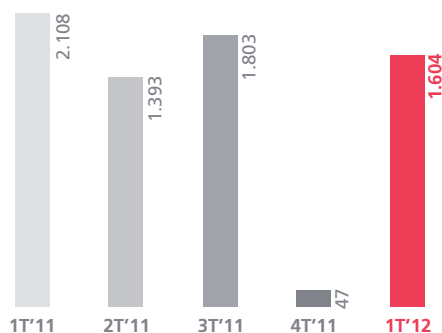
El impacto (tanto sobre el primer trimestre de 2011 como sobre el cuarto) de los mayores impuestos y minoritarios hace que el **beneficio atribuido**, 1.604 millones de euros, se reduzca el 23,9% en relación al primer trimestre de 2011 (-21,1% sin tipo de cambio ni perímetro) y un 6,6% sobre el cuarto trimestre.

El **beneficio por acción** en los tres primeros meses de 2012 es de 0,17 euros (un 28,5% inferior al del mismo periodo del pasado año), estando afectada su evolución por las ampliaciones de capital realizadas en 2011 e inicio de 2012 para la conversión de los Valores Santander, para la recompra de participaciones preferentes y para atender el pago del dividendo en acciones para los accionistas que escogieron esta opción.

El **ROE** del Grupo se sitúa en el 8,1% y el **ROTE** (medido como beneficio atribuido sobre fondos propios menos fondos de comercio) se sitúa en el 12,0%.

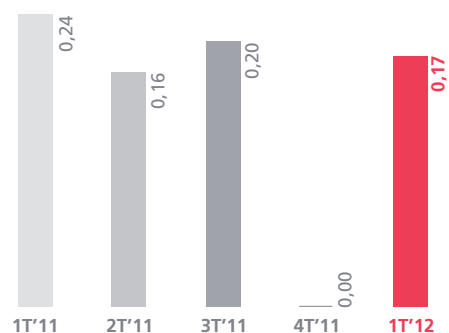
**Beneficio atribuido al Grupo**

Millones de euros



**Beneficio por acción**

Euros



**Balance**

Millones de euros

	31.03.12	31.03.11	Variación Absoluta	(%)	31.12.11
<b>Activo</b>					
Caja y depósitos en bancos centrales	111.943	86.006	25.937	30,2	96.524
Cartera de negociación	174.223	148.138	26.085	17,6	172.637
<i>Valores representativos de deuda</i>	53.235	55.426	(2.191)	(4,0)	52.704
<i>Créditos a clientes</i>	13.300	2.080	11.220	539,3	8.056
<i>Instrumentos de capital</i>	5.304	8.146	(2.842)	(34,9)	4.744
<i>Derivados de negociación</i>	95.495	62.509	32.986	52,8	102.498
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	6.889	19.976	(13.087)	(65,5)	4.636
Otros activos financieros a valor razonable	20.358	41.907	(21.548)	(51,4)	19.563
<i>Créditos a clientes</i>	12.116	6.892	5.224	75,8	11.748
<i>Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)</i>	8.242	35.014	(26.773)	(76,5)	7.815
Activos financieros disponibles para la venta	99.165	85.125	14.040	16,5	86.612
<i>Valores representativos de deuda</i>	94.349	78.741	15.608	19,8	81.589
<i>Instrumentos de capital</i>	4.816	6.384	(1.568)	(24,6)	5.024
Inversiones crediticias	780.763	760.084	20.679	2,7	779.525
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	52.924	47.414	5.510	11,6	42.389
<i>Créditos a clientes</i>	720.965	704.898	16.067	2,3	730.296
<i>Valores representativos de deuda</i>	6.874	7.772	(898)	(11,6)	6.840
Participaciones	4.685	275	4.411	—	4.154
Activos materiales e intangibles	16.816	17.041	(225)	(1,3)	16.840
Fondo de comercio	25.200	23.856	1.344	5,6	25.089
Otras cuentas	50.195	46.132	4.063	8,8	50.580
<b>Total activo</b>	<b>1.283.349</b>	<b>1.208.563</b>	<b>74.786</b>	<b>6,2</b>	<b>1.251.525</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>					
Cartera de negociación	149.125	130.191	18.935	14,5	146.949
<i>Depósitos de clientes</i>	16.085	7.838	8.247	105,2	16.574
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	74	1.207	(1.133)	(93,9)	77
<i>Derivados de negociación</i>	96.889	63.746	33.144	52,0	103.083
<i>Otros</i>	36.077	57.400	(21.323)	(37,1)	27.214
Otros pasivos financieros a valor razonable	47.490	52.786	(5.297)	(10,0)	44.908
<i>Depósitos de clientes</i>	32.068	30.836	1.233	4,0	26.982
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	5.247	5.203	44	0,8	8.185
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	10.174	16.747	(6.573)	(39,2)	9.741
Pasivos financieros a coste amortizado	964.252	898.476	65.776	7,3	935.669
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	124.780	80.790	43.990	54,4	116.368
<i>Depósitos de clientes</i>	594.633	582.100	12.533	2,2	588.977
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	201.697	187.861	13.836	7,4	189.110
<i>Pasivos subordinados</i>	22.821	26.431	(3.611)	(13,7)	22.992
<i>Otros pasivos financieros</i>	20.321	21.293	(972)	(4,6)	18.221
Pasivos por contratos de seguros	717	10.453	(9.736)	(93,1)	517
Provisiones	15.486	15.142	344	2,3	15.571
Otras cuentas de pasivo	22.123	21.762	361	1,7	25.052
<b>Total pasivo</b>	<b>1.199.194</b>	<b>1.128.810</b>	<b>70.383</b>	<b>6,2</b>	<b>1.168.666</b>
Fondos propios	80.695	77.590	3.105	4,0	80.895
<i>Capital</i>	4.538	4.220	318	7,5	4.455
<i>Reservas</i>	74.552	74.592	(39)	(0,1)	72.660
<i>Resultado atribuido al Grupo</i>	1.604	2.108	(504)	(23,9)	5.351
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	—	(3.330)	3.330	(100,0)	(1.570)
Ajustes al patrimonio por valoración	(4.900)	(3.813)	(1.087)	28,5	(4.482)
Intereses minoritarios	8.361	5.976	2.385	39,9	6.445
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>84.155</b>	<b>79.753</b>	<b>4.402</b>	<b>5,5</b>	<b>82.859</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>1.283.349</b>	<b>1.208.563</b>	<b>74.786</b>	<b>6,2</b>	<b>1.251.525</b>

## Balance de Grupo Santander

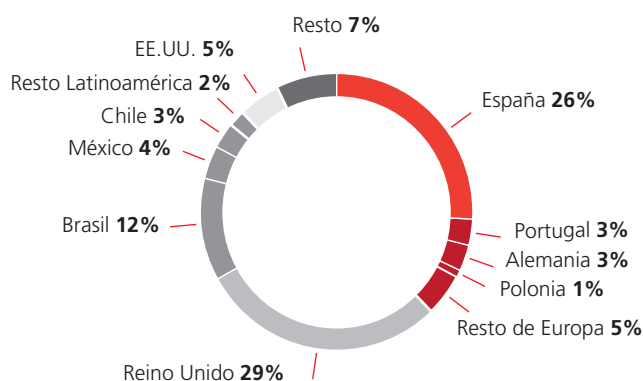
➔ La actividad sigue reflejando el contexto del mercado:

- En créditos, baja demanda en Europa, sobre todo en España y Portugal. Por el contrario, en Latinoamérica, aumento a tasa de doble dígito (+15%).
- En captación de recursos, preferencia por los depósitos en todo el Grupo y política conservadora de emisiones.
- El ratio créditos / depósitos vuelve a mejorar en el trimestre, hasta el 115%.

➔ Core capital (BIS II) del 10,10%, muy sólido de acuerdo al modelo de negocio y perfil de riesgo del Grupo.

➔ El core capital criterio EBA (9,11%), ya por encima del exigido para junio.

## Distribución de los activos totales por segmentos geográficos operativos. Marzo 2012



El total de negocio gestionado por el Grupo al cierre de marzo asciende a 1.418.528 millones de euros, de los que el 90% (1.283.349 millones) corresponde a activos en balance y el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

En su evolución interanual es necesario tener en cuenta dos impactos:

- El primero, ligeramente positivo, por el efecto neto en perímetro de los siguientes cambios en la composición del Grupo:
  - Impacto positivo de la entrada en consolidación de Bank Zachodni WBK (Polonia) y de las compras del negocio hipotecario de GE Capital Corporation (México) y de Creditel (Uruguay).
  - Impacto negativo por haber dejado de consolidar por integración global para pasar a integrarse por puesta en equivalencia de Santander Consumer USA y del negocio de bancaseguros incorporado al holding en Latinoamérica y el efecto del cambio de las unidades que consolidaban por el método proporcional, principalmente en España, a integración por puesta en equivalencia.
- El segundo efecto, como consecuencia de la apreciación/depreciación, con tipos de cambio finales, de las distintas monedas respecto al euro. De un lado, se aprecian el dólar y la libra (6% ambos), y el peso chileno (5%), mientras que, de otro, se deprecian el resto de las principales monedas latinoamericanas: real brasileño (5%), y pesos mexicano y argentino (1% en ambos casos). El neto de ambos es positivo por 2 p.p.

La incidencia conjunta de los dos impactos anteriores en las variaciones de los saldos con clientes es de 3 puntos porcentuales positivos, tanto en créditos como en recursos de clientes.

### Créditos a clientes

Los créditos a clientes del Grupo al 31 de marzo de 2012 se sitúan en 765.619 millones de euros, con aumento del 4% sobre el mismo mes del año anterior. Deducido el efecto de la variación del perímetro y de los tipos de cambio, incremento del 1%.

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

Dentro de **Europa continental**, España y Portugal siguen afectados por el entorno de desapalancamiento, y disminuyen el 4% y el 6%,

## Créditos a clientes

Millones de euros

	31.03.12	31.03.11	Variación Absoluta	(%)	31.12.11
Crédito a las Administraciones Públicas	12.801	12.340	461	3,7	12.147
Crédito a otros sectores residentes	193.462	210.430	(16.969)	(8,1)	202.411
Cartera comercial	8.790	9.320	(530)	(5,7)	9.679
Crédito con garantía real	110.731	124.610	(13.879)	(11,1)	117.946
Otros créditos	73.940	76.500	(2.560)	(3,3)	74.785
Crédito al sector no residente	559.356	510.246	49.111	9,6	554.478
Crédito con garantía real	343.492	309.769	33.723	10,9	342.676
Otros créditos	215.865	200.476	15.388	7,7	211.802
<b>Créditos a clientes (bruto)</b>	<b>765.619</b>	<b>733.016</b>	<b>32.603</b>	<b>4,4</b>	<b>769.036</b>
Fondo de provisión para insolvencias	19.237	19.145	92	0,5	18.936
<b>Créditos a clientes (neto)</b>	<b>746.382</b>	<b>713.871</b>	<b>32.511</b>	<b>4,6</b>	<b>750.100</b>
Promemoria: Activos dudosos	31.838	27.871	3.968	14,2	31.287
Administraciones Públicas	139	44	95	212,7	102
Otros sectores residentes	14.613	12.539	2.075	16,5	14.745
No residentes	17.086	15.287	1.799	11,8	16.439

respectivamente, respecto de marzo de 2011, mientras que Santander Consumer Finance mantiene estables sus saldos (-1%). Por su parte, la incorporación de Bank Zachodni WBK supone incrementar los créditos a clientes netos del Grupo en 9.106 millones de euros.

- En **España**, los créditos a clientes se sitúan en los 215.376 millones de euros, con la estructura que se detalla a continuación:

Los créditos con Administraciones Públicas son de 12.801 millones, un 4% superiores a los de marzo de 2011.

Los créditos a particulares ascienden a 75.902 millones de euros, de los que 56.948 millones son hipotecas a hogares para la compra de viviendas. Estas últimas presentan el menor riesgo de deterioro adicional de la cartera en España por las características diferenciales de este producto frente a productos similares en otros países. Por ejemplo, amortización del principal desde el primer día, la responsabilidad del deudor con todo su patrimonio o el hecho de que la práctica totalidad de las operaciones sean para financiar viviendas en propiedad, de muy baja pérdida esperada.

En el caso concreto de Grupo Santander, la cartera se concentra en financiación de primera vivienda, una fuerte concentración en los tramos más bajos de loan to value (el 87% con LTV inferior al 80%) y un ratio de mora muy reducido, del 2,5%.

Los préstamos a pymes y empresas sin finalidad inmobiliaria, 105.166 millones de euros, constituyen el apartado más relevante dentro de la inversión crediticia, representando un 49% del total. En los últimos doce meses, y en un entorno de reducción generalizada del crédito en el sistema, esta cartera de préstamos a pymes y empresas aumenta el 2%.

Por último, los créditos concedidos con finalidad inmobiliaria, los de mayor riesgo, se sitúan en 21.507 millones de euros, tras disminuir nuevamente en el primer trimestre del año (-1.935 millones de euros), manteniendo así la estrategia seguida en años anteriores de reducir la exposición a este segmento de mayor riesgo. Tras ello, la disminución acumulada desde diciembre de 2008 se sitúa en los 16.181 millones de euros (-43%).

- En **Portugal**, la caída del 6% es generalizada por segmentos: disminución del 15% en pymes, del 10% en empresas, y del 4% en particulares. Adicionalmente, los saldos en construcción e inmobiliario, que representan sólo el 3,4% de la inversión en el país, disminuyen el 17,4% en los últimos doce meses.
- En **Santander Consumer Finance**, como ya se ha comentado anteriormente, los créditos se mantienen estables. Por países, Alemania, que representa el 51% de los créditos del área, aumenta ligeramente (+1%), mientras que el resto ofrece disminuciones generalizadas, a excepción de los países nórdicos, que crecen el 12%.

La producción nueva en el primer trimestre de 2012 aumenta el 6% sobre el mismo periodo del año anterior, con un comportamiento en financiación de vehículos muy superior al mostrado por las matriculaciones en Europa.

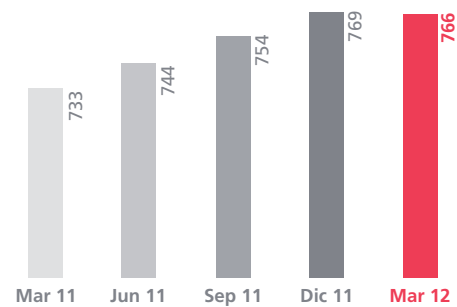
En **Reino Unido** el saldo de créditos a clientes se incrementa un 6% en los últimos doce meses. En criterio local, el saldo en hipotecas residenciales muestra una gran estabilidad, en un mercado todavía deprimido, mientras que los préstamos a pymes, donde se continúa ganando cuota de mercado, aumentan un 21%. Por su parte los préstamos personales, reflejo de la política de reducción de los últimos años, disminuyen el 13% sobre marzo de 2011.

### Créditos a clientes (bruto)

Miles de millones de euros

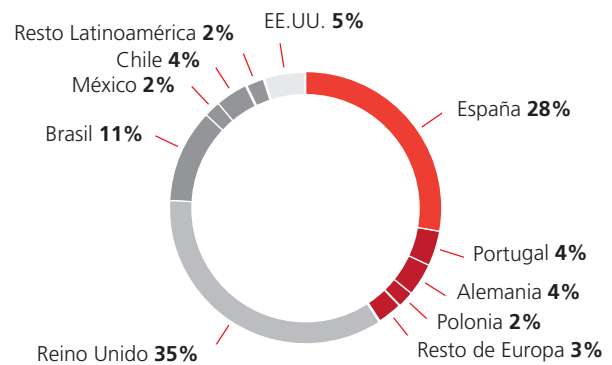
+4,4% 1T'12 - 1T'11

\* Sin efecto tipo de cambio: +2,5%



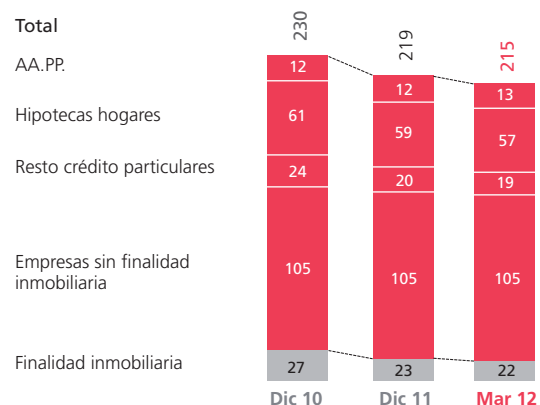
### Créditos a clientes (bruto)

% sobre áreas operativas. Marzo 2012



### Cartera crediticia en España

Miles de millones de euros



**Recursos de clientes gestionados**

Millones de euros

	31.03.12	31.03.11	Variación Absoluta	(%)	31.12.11
Administraciones Públicas residentes	10.925	8.640	2.285	26,5	6.528
Otros sectores residentes	137.134	163.246	(26.112)	(16,0)	144.131
Vista	67.382	71.018	(3.635)	(5,1)	68.389
Plazo	60.511	78.500	(17.989)	(22,9)	61.185
Otros	9.241	13.729	(4.488)	(32,7)	14.557
Sector no residente	494.727	448.888	45.839	10,2	481.875
Vista	224.318	211.861	12.456	5,9	220.299
Plazo	194.764	197.313	(2.549)	(1,3)	197.249
Otros	75.645	39.713	35.932	90,5	64.328
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>642.786</b>	<b>620.774</b>	<b>22.013</b>	<b>3,5</b>	<b>632.533</b>
Débitos representados por valores negociables*	207.018	194.271	12.747	6,6	197.372
Pasivos subordinados	22.821	26.431	(3.611)	(13,7)	22.992
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>872.625</b>	<b>841.476</b>	<b>31.149</b>	<b>3,7</b>	<b>852.898</b>
Fondos de inversión	105.914	112.817	(6.903)	(6,1)	102.611
Fondos de pensiones	9.765	10.916	(1.151)	(10,5)	9.645
Patrimonios administrados	19.500	18.626	875	4,7	19.199
Seguros de ahorro	—	833	(833)	(100,0)	—
Otros recursos de clientes gestionados	135.179	143.192	(8.013)	(5,6)	131.456
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>1.007.804</b>	<b>984.668</b>	<b>23.136</b>	<b>2,3</b>	<b>984.353</b>

\* Incluye Pagarés Retail en España: 8.346 millones en Marzo 2012

En los **países latinoamericanos**, y sin considerar el efecto del tipo de cambio, aumento del 16% interanual, por crecimiento orgánico y por las adquisiciones del negocio hipotecario en México de GE Capital Corporation y de Creditel en Uruguay. Por países, y en moneda local, aumentos del 19% en Brasil, 5% en Chile y 21% en México (+17% sin efecto perímetro).

Finalmente, **Estados Unidos** incrementa sus saldos un 5% en dólares por avance en segmento de empresas distintas de *real estate*.

Atendiendo exclusivamente a la **evolución en el primer trimestre**, los créditos disminuyen el 0,6% sin considerar el efecto del tipo de cambio, con el siguiente detalle por geografías: Europa continental disminuyen el 1,5% (España: -1,7%), mientras que Reino Unido, Latinoamérica y Estados Unidos aumentan el 1,9%, el 0,4% y el 2,8%, respectivamente.

En marzo de 2012 Europa continental representa el 41% de los créditos a clientes del Grupo (el 28% corresponde a España), Reino Unido supone el 35%, Latinoamérica el 19% (un 11% en Brasil) y Estados Unidos representa el 5% restante.

**Recursos de clientes gestionados**

En el pasivo, el total de recursos de clientes gestionados supera por primera vez el billón de euros, y se sitúa en 1.007.804 millones de euros el 31 de marzo de 2012, un 2% más que en la misma fecha del pasado año. Deducidos los efectos perímetro y tipo de cambio, ligero descenso, inferior al 1%.

Dentro de ellos, los depósitos de clientes incluyendo los pagarés *retail* en España y las *letras financeiras* de Brasil aumentan el 6%. Por su parte, el agregado de fondos de inversión y pensiones disminuye el 7%, afectado por el mayor foco comercial puesto en captación de fondos en balance.

Atendiendo a su distribución geográfica, los depósitos de clientes y pagarés retail en **Europa continental** apenas varían

(+0,2%) entre marzo de 2011 y marzo de 2012, con el siguiente detalle:

- España desciende un 3%, reflejo de la estrategia seguida en la renovación de los saldos captados en la campaña de 2010 de priorizar la mejora del coste sobre los volúmenes, y que se llevó a cabo básicamente en el segundo trimestre del pasado año, y en la comercialización de pagarés *retail* realizada en España en el último trimestre de 2011 y en el primero de 2012.
- Santander Consumer Finance aumenta los depósitos el 5% interanual por Alemania que, con la campaña de bienvenida al Grupo de Santander Retail Alemania (SEB), incrementó los saldos en 2.500 millones de euros.
- Portugal incrementa el 6% sus depósitos de clientes mejorando su posición de liquidez.
- La incorporación de Bank Zachodni WBK aporta al Grupo un total de 12.376 millones de euros de recursos de clientes gestionados, de los que 10.028 millones son depósitos.

En **Reino Unido**, los depósitos de clientes se mantienen estables en libras, mientras que los fondos de inversión aumentan el 4%.

**Patrimonio de fondos y sociedades de inversión**

Millones de euros

	31.03.12	31.03.11	Var (%)
España	27.292	31.974	(14,6)
Portugal	1.809	3.051	(40,7)
Polonia	2.059	—	—
Reino Unido	15.674	14.204	10,3
Latinoamérica	59.080	63.588	(7,1)
<b>Total</b>	<b>105.914</b>	<b>112.817</b>	<b>(6,1)</b>



**Patrimonio de fondos de pensiones**

Millones de euros

	31.03.12	31.03.11	Var (%)
España	8.983	9.602	(6,4)
Portugal	782	1.314	(40,5)
<b>Total</b>	<b>9.765</b>	<b>10.916</b>	<b>(10,5)</b>

En el conjunto de los **países latinoamericanos** (es decir, sin considerar los saldos de la sucursal de Nueva York, más volátiles) los depósitos de clientes sin cesiones temporales aumentan el 7% sin efecto tipo de cambio. Buena evolución de los tres países principales (Brasil: +12%, incluyendo las *letras financeiras*; México: +22%; Chile: +6%), con aumentos generalizados, tanto en cuentas a plazo como en cuentas a la vista (a excepción en este último caso de Brasil). Por su parte, los fondos de inversión descienden el 7% en Brasil, el 1% en Chile y aumentan el 3% en México, para un descenso conjunto del 4% en el total de la región.

Por último, los depósitos de clientes de **Estados Unidos** aumentan el 7% en dólares en los últimos doce meses.

Por grandes segmentos, Europa continental supone el 37% de los recursos de clientes gestionados (el 27% corresponde a España), Reino Unido el 32%, Latinoamérica el 27% (16% en Brasil) y Estados Unidos el 4% restante.

Considerando únicamente la variación en el **primer trimestre** del año, y eliminando el efecto de los tipos de cambio, los recursos de clientes gestionados se incrementan un 2,4%. Por geografías, Europa continental sube el 1,9% (España: +2,8%), Reino Unido el 0,1%, Latinoamérica el 5,9% (Brasil: +6,9%) y Estados Unidos el 2,7%.

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

Así, en el primer trimestre de 2012 se han realizado en el mercado emisiones a medio y largo plazo por importe conjunto de 12.185 millones de euros, con el siguiente detalle: 6.651 millones en deuda senior y 5.534 en cédulas hipotecarias.

Esta actividad emisora demuestra la capacidad de acceso de Grupo Santander a los diferentes segmentos de inversores institucionales a través de más de diez unidades con capacidad de emisión, que incluyen la matriz, Banco Santander, y las principales filiales en los países en los que opera: Banesto, Santander Totta, Santander UK/Chile/Brasil/México, Sovereign Bank y las unidades de Santander Consumer Finance. En todo caso, dichas emisiones se han realizado a precios más elevados que el pasado ejercicio dada la situación de mayor tensión y volatilidad registrada en los mercados.

En cuanto a la actividad de titulización, el conjunto de las filiales del Grupo han colocado en el mercado en los tres primeros meses de 2012 diversas titulaciones por un importe total de 3.845 millones de euros, principalmente en Reino Unido.

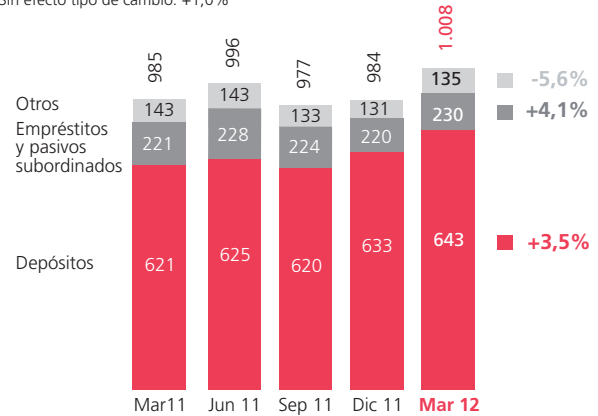
Por su parte, en este mismo periodo se han producido en el conjunto del Grupo vencimientos de deuda a medio y largo plazo por importe de 11.289 millones de euros, con el siguiente detalle: deuda senior por 8.617 millones de euros; cédulas por 2.557 millones de euros; deuda subordinada por 112 millones de euros; y participaciones preferentes por 3 millones de euros.

**Recursos de clientes gestionados**

Miles de millones de euros

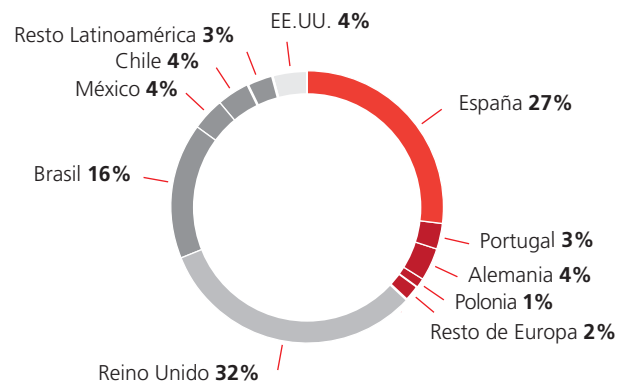
+2,3% 1T'12 - 1T'11

(\*) Sin efecto tipo de cambio: +1,0%



**Recursos de clientes gestionados**

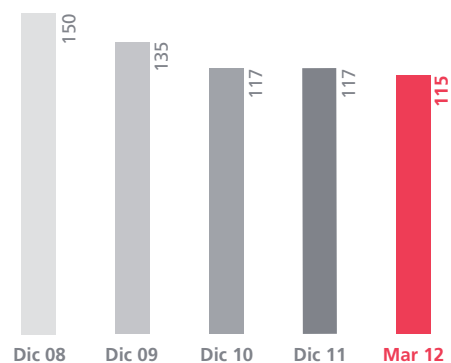
% sobre áreas operativas. Marzo 2012



**Créditos / depósitos. Total Grupo\***

%

(\*) Incluye Pagarés Retail



Esta captación de recursos estables, vía depósitos, pagarés *retail* y emisiones, unida a la tendencia de moderado crecimiento del crédito, hace que el ratio de créditos sobre depósitos se sitúe en el 115% (117% en diciembre de 2011), y sitúa el ratio de depósitos más financiación de medio / largo plazo sobre créditos en el 116%, mostrando la adecuada estructura de financiación del activo del Grupo.

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

### Agencias de rating

	Largo plazo	Corto plazo	Stand-alone	Perspectiva
Standard & Poor's	A+	A-1	a	Negativa
Fitch Ratings	A	F1	a	Negativa
Moody's	Aa3	P1	B-	Negativa
DBRS	AA (bajo)	R1(medio)		Negativa

Las agencias de calificación revisan periódicamente los ratings del Grupo. La calificación de la deuda a largo plazo depende de una serie de factores endógenos de la entidad (solvencia, modelo de negocio, capacidad de generación de resultados...) y de otros exógenos relacionados con el entorno económico general, la situación del sector y del riesgo soberano de las geografías donde opera.

Desde el otoño, las dificultades en la resolución de los problemas de los países europeos que han requerido de asistencia financiera, unido a un deterioro de las expectativas de crecimiento de la zona, han supuesto una caída en la confianza y un repunte de las tensiones sobre las deudas soberanas europeas. Esta situación ha conducido a una amplia y significativa rebaja de los *ratings* soberanos de muchos países europeos, lo que ha derivado en acciones sobre el *rating* de sus bancos.

Así, desde octubre de 2011 y hasta el mes de abril de 2012, el rating soberano del Reino de España ha descendido en un escalón por

DBRS (de AA a AA bajo), en tres por Standard & Poor's (de AA a A) y en cuatro en los casos de Moody's (de Aa2 a A3) y Fitch (de AA+ a A), manteniendo la perspectiva negativa en todos ellos.

Estos movimientos han conducido a una revisión de las calificaciones de Banco Santander, que a marzo de 2012 se sitúan como muestra el cuadro que se acompaña.

### Otras rúbricas del balance

El total de fondos de comercio es de 25.200 millones de euros, con aumento de 1.344 millones de euros en los últimos doce meses. Este aumento corresponde a un efecto neto entre el incremento producido por las incorporaciones de BZ WBK, el negocio hipotecario en México de GE Capital Corporation y Creditel en Uruguay y las reducciones provocadas por la amortización de 601 millones de euros del fondo de comercio de Santander Totta y por la consolidación de Santander Consumer USA por puesta en equivalencia.

Los derivados de negociación ofrecen fuertes aumentos, tanto en el activo como en el pasivo (+32.986 millones y +33.144 millones, respectivamente), debido a la evolución del valor de mercado, fundamentalmente de los *swaps* de tipos de interés. Su saldo al cierre de marzo es de 95.495 millones en el activo y 96.889 millones en el pasivo.

Los saldos con bancos centrales han aumentado tanto en el activo como en el pasivo, tras las inyecciones de liquidez realizadas por los bancos centrales en los países donde el Grupo opera y, en especial, en la zona euro. El Banco Central Europeo ha puesto en marcha medidas extraordinarias de política monetaria, entre las que figuran la ampliación de colaterales y las subastas de liquidez a tres años.

El Grupo ha seguido la práctica de acudir a estas subastas y depositar la mayor parte de los fondos captados en el propio BCE, lo que ha aumentado de manera notable el *buffer* de liquidez, a la vez que ha mejorado su estructura al sustituir vencimientos a corto plazo por financiación a plazos más largos. La única entidad del Grupo que mantiene una financiación estructural neta significativa tomada del BCE es Santander Totta, por un importe cercano a los cinco mil millones de euros.

### Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero

Millones de euros

	31.03.12	31.03.11	Variación Absoluta	(%)	31.12.11
Capital suscrito	4.538	4.220	318	7,5	4.455
Primas de emisión	31.172	29.446	1.726	5,9	31.223
Reservas	43.558	45.228	(1.669)	(3,7)	41.688
Acciones propias en cartera	(178)	(82)	(96)	116,6	(251)
<b>Fondos propios (antes de beneficios y dividendos)</b>	<b>79.091</b>	<b>78.812</b>	<b>279</b>	<b>0,4</b>	<b>77.115</b>
Beneficio atribuido	1.604	2.108	(504)	(23,9)	5.351
Dividendo a cuenta distribuido	—	(1.399)	1.399	(100,0)	(1.429)
Dividendo a cuenta no distribuido <sup>(1)</sup>	—	(1.931)	1.931	(100,0)	(408)
<b>Fondos propios (después de beneficios retenidos)</b>	<b>80.695</b>	<b>77.590</b>	<b>3.105</b>	<b>4,0</b>	<b>80.629</b>
Ajustes por valoración	(4.900)	(3.813)	(1.087)	28,5	(4.482)
Intereses minoritarios	8.361	5.976	2.385	39,9	6.445
<b>Patrimonio neto (después de beneficios retenidos)</b>	<b>84.155</b>	<b>79.753</b>	<b>4.402</b>	<b>5,5</b>	<b>82.592</b>
Acciones y participaciones preferentes en pasivos subordinados	5.639	6.917	(1.279)	(18,5)	5.896
<b>Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero</b>	<b>89.794</b>	<b>86.671</b>	<b>3.123</b>	<b>3,6</b>	<b>88.488</b>

(1) En diciembre 2011, dato del scrip dividend de mayo 2012 estimado

Por lo que se refiere a los activos financieros disponibles para la venta, el saldo aumenta en 14.040 millones de euros, al pasar de 85.125 millones de euros en marzo de 2011 a 99.165 millones en el mismo mes de 2012, por aumento tanto de la deuda privada como pública. Esta última asociada a la cobertura del riesgo de tipos de interés.

### Recursos propios y ratios de solvencia

Los fondos propios totales, después de beneficios retenidos, son de 80.695 millones de euros, con aumento de 3.105 millones y un 4% en los últimos doce meses.

Los fondos propios por acción se sitúan en 8,45 euros, con descenso de 17 céntimos en el trimestre por el aumento de acciones derivado del scrip dividend realizado en febrero y la transmisión del 4,41% de Santander Brasil a una entidad financiera internacional realizada en enero, que supone una disminución en reservas y un aumento equivalente en minoritarios.

El patrimonio neto al cierre del trimestre es de 85.155 millones de euros, con aumento de 4.402 millones de euros y un 6% en doce meses.

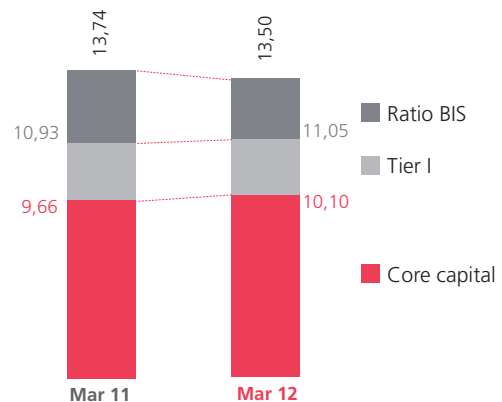
Los recursos propios computables de Grupo Santander en aplicación de los criterios BIS II se sitúan en 76.999 millones de euros, con excedente de 31.380 millones, un 69% más que el mínimo exigido.

Ello hace que el *core capital* (BIS II) alcance el 10,10%, tras mejorar en 8 puntos básicos en el último trimestre, con impacto positivo de la generación orgánica de capital y negativo por las diferencias de cambio. Desde un punto de vista cualitativo se trata de un *core capital* de muy alta calidad, muy sólido y ajustado al modelo de negocio, la estructura de balance y el perfil de riesgo de Grupo Santander.

Por lo que se refiere al requerimiento establecido por la Autoridad Bancaria Europea (EBA) de tener un *core capital* de al menos el 9% en junio según sus criterios, Grupo Santander anunció en enero que había alcanzado este objetivo, presentando un ratio del 9,11%.

### Ratios de capital. Normativa BIS II

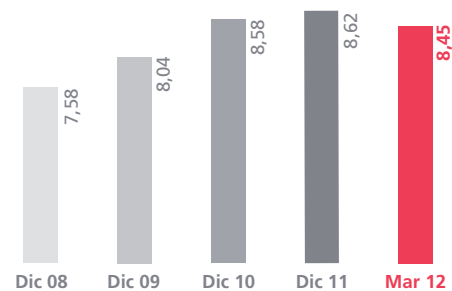
%



### Fondos propios por acción\*

Euros

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



### Recursos propios computables y ratio BIS II

Millones de euros

	31.03.12	31.03.11	Variación Absoluta	(%)	31.12.11
Core capital	57.567	55.478	2.089	3,8	56.694
Recursos propios básicos	63.031	62.730	301	0,5	62.294
Recursos propios de segunda categoría	15.173	18.513	(3.340)	(18,0)	15.568
Deducciones	(1.205)	(2.398)	1.193	(49,7)	(1.090)
<b>Recursos propios computables</b>	<b>76.999</b>	<b>78.845</b>	<b>(1.846)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>76.772</b>
Activos ponderados por riesgo	570.239	574.036	(3.797)	(0,7)	565.958
<b>Ratio BIS II</b>	<b>13,50</b>	<b>13,74</b>	<b>(0,24 p.)</b>		<b>13,56</b>
Tier I (antes de deducciones)	11,05	10,93	0,12 p.		11,01
<b>Core capital</b>	<b>10,10</b>	<b>9,66</b>	<b>0,44 p.</b>		<b>10,02</b>
<b>Excedente de recursos propios (ratio BIS II)</b>	<b>31.380</b>	<b>32.922</b>	<b>(1.542)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>31.495</b>

### Gestión del riesgo

- ➔ La gestión del riesgo mitiga el impacto del deterioro económico registrado en algunos mercados.
- ➔ Las entradas netas en mora del trimestre son inferiores a las de los tres trimestres anteriores
- ➔ Ratio de mora del Grupo del 3,98% tras aumentar en 0,09 p.p. en el trimestre. Cobertura del 62% (+1 p.p. en el trimestre).
- ➔ En el trimestre el ratio de mora mejora en EE.UU., Reino Unido, México y Polonia, y continúa aumentando en España.
- ➔ Gestión muy activa de la exposición con finalidad inmobiliaria en España, que para el conjunto de créditos y adjudicados disminuye en 1.898 millones de euros en el trimestre.

### Riesgo de crédito

La activa gestión del riesgo se refleja en una buena evolución de las entradas en mora. El total del Grupo en el primer trimestre de 2012, que aislando los efectos de perímetro y tipo de cambio, son de 3.638 millones de euros, por debajo de las registradas en los tres trimestres anteriores.

Por su parte, la prima de riesgo anual del Grupo se sitúa a febrero de 2012 en el 1,72%, muy por debajo del máximo del 2,47% alcanzado en el tercer trimestre de 2009.

No obstante, el escenario todavía débil en ciertos mercados sigue motivando incrementos en su morosidad vinculados tanto al aumento de los riesgos morosos y dudosos como a la ralentización en el ritmo de crecimiento, o incluso descensos en algunos casos, en el volumen de inversión crediticia.

La tasa de morosidad de Grupo Santander se sitúa en el 3,98%, con un aumento de 9 p.b. en el trimestre (+37 p.b. desde marzo del pasado ejercicio). Los riesgos morosos y dudosos ascienden al cierre del primer trimestre de 2012 a 32.560 millones de euros, con un aumento en los últimos doce meses de 4.066 millones (+14%).

Para cubrir esta mora, se contabiliza en balance un fondo total para insolvencias de 20.035 millones de euros. La cobertura con provisiones del primer trimestre de 2012 es del 62%, tras subir en un punto porcentual desde diciembre.

Para cualificar este número hay que tener en cuenta que el ratio, sobre todo de Reino Unido, pero también de España, se ve afectado por el peso de los saldos hipotecarios, que requieren menores provisiones en balance, al contar con garantías de colaterales no recogidas aquí.

En este sentido, los saldos residenciales tanto de España como de Reino Unido, tienen un LTV medio del 53%.

Las dotaciones específicas netas a insolvencias del total del Grupo, deducidos los fallidos recuperados, son de 3.025 millones de euros en el primer trimestre de 2012, un 1,44% sobre el riesgo crediticio medio (últimos doce meses), frente a 2.418 millones, un 1,51% en el periodo equivalente de 2011.

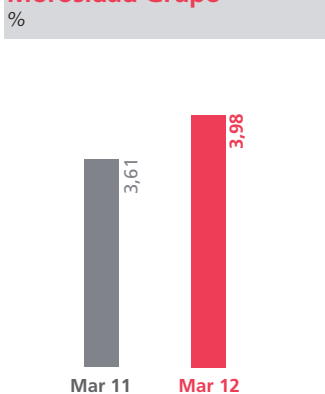
A continuación figura un detalle por unidades y geografías de los ratios de mora.

- En **España**, la tasa de mora es del 5,75% claramente por debajo de la media del sector, con una cobertura del 46%.

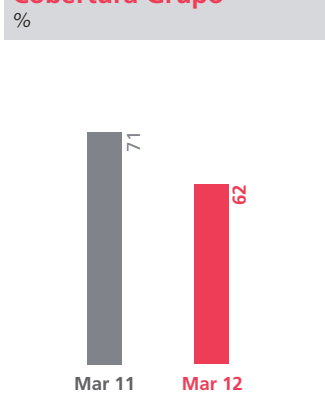
En cuanto al detalle por segmentos, las hipotecas concedidas a hogares para adquisición de vivienda tienen una mora del 2,6% mientras que el resto de la cartera (administraciones públicas, particulares y empresas sin finalidad inmobiliaria) el ratio es del 3,7%. Tanto en uno como en otro caso, la mora aumenta moderadamente en los últimos doce meses.

De esta forma, el aumento del ratio total se debe al crédito con finalidad inmobiliaria, cuya tasa es del 32,8%, y refleja de una parte la mayor morosidad registrada en este segmento de la actividad, y de otra, la política anticipativa seguida por el Grupo de fuerte reducción de saldos en este segmento.

### Morosidad Grupo

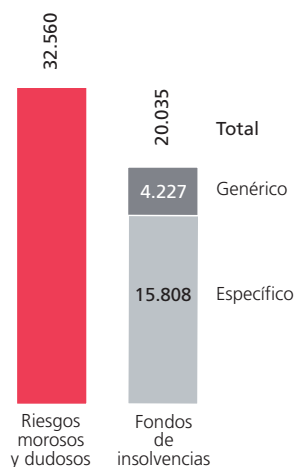


### Cobertura Grupo



### Riesgos morosos y fondos de insolvencias

Millones de euros. Marzo 2012



Dentro del crédito con finalidad inmobiliaria, los saldos dudosos ascienden a 7.047 millones de euros, y cuentan con una cobertura del 33% (+2 p.p. desde marzo de 2011). Adicionalmente, se contabilizan 3.852 millones de créditos subestándar, en su totalidad al corriente de pago, y con una cobertura del 16% (11% en marzo de 2011).

Por su parte, el saldo bruto de los inmuebles adjudicados se sitúa en 8.590 millones de euros, cifra prácticamente coincidente con la de cierre de 2011. Por segundo trimestre consecutivo, las entradas netas han sido casi nulas, frente a entradas en el entorno de los 400 millones de euros en los primeros trimestres de 2011. Esta tendencia indica que el Grupo está en disposición de poder empezar a reducir el stock en los próximos trimestres.

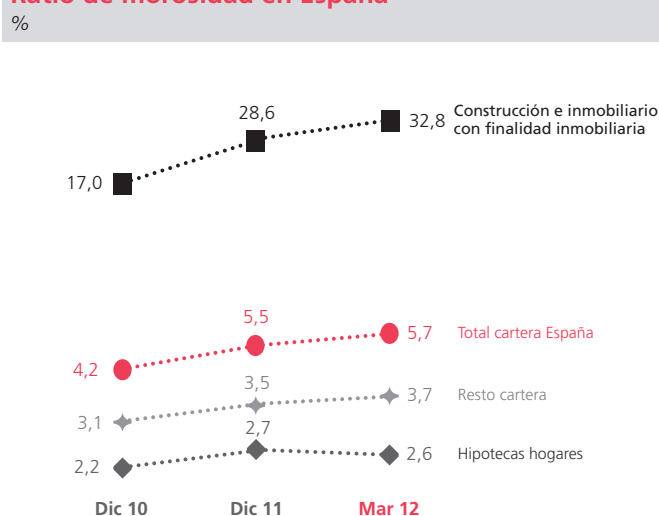
Por lo que se refiere a la cobertura de inmuebles adjudicados, y tras el esfuerzo realizado en el cuarto trimestre del pasado año, se sitúan en marzo de 2012 en el 48%, frente al 32% a marzo de 2011.

- En **Portugal** la tasa de morosidad (4,59%) vuelve a aumentar en el trimestre (+53 p.b.), lo que coloca en 156 p.b. el aumento interanual. La cobertura es del 58%.
- **Santander Consumer Finance** sitúa su morosidad en el 4,05%, con una cobertura del 108%. Ello supone mejorar en 94 puntos básicos y 10 puntos porcentuales, respectivamente, los ratios ofrecidos doce meses atrás en términos homogéneos (4,99% y 98%, respectivamente).
- Por su parte **Bank Zachodni WBK** tiene un ratio de morosidad del 4,74%, con descenso de 15 p.b. en el trimestre, y muy por debajo del 6,43% de junio del pasado año, cuando se integró en el Grupo. La cobertura es del 66%.
- En **Reino Unido**, la morosidad es del 1,82% (1,73% en marzo del pasado año), mejorando 2 p.b. en el trimestre. La cobertura es del 40%, y se mantiene sin variación en el trimestre.

Por su relevancia en el conjunto de la inversión crediticia del Grupo, resalta la cartera de préstamos hipotecarios residenciales en Reino Unido, 166.114 millones de libras, compuesta por operaciones hipotecarias sobre propiedades en el territorio de Reino Unido con rango de primera hipoteca, ya que no se originan operaciones que impliquen segundas o sucesivas cargas sobre los inmuebles hipotecados.

La cartera presenta una tasa de morosidad en marzo del 1,51% que compara con el 1,43% del pasado año. La gestión se caracteriza por el seguimiento y control constantes que se realiza de la misma, las estrictas políticas de crédito que contemplan y, entre otras medidas, criterios de *loan to value* máximo en relación a los inmuebles en garantía. Al cierre del trimestre, el valor de *loan to value* promedio se sitúa en el 53%.

### Ratio de morosidad en España



### Gestión del riesgo crediticio\*

Millones de euros

	31.03.12	31.03.11	Variación Absoluta	(%)	31.12.11
Riesgos morosos y dudosos	32.560	28.494	4.066	14,3	32.036
Índice de morosidad (%)	3,98	3,61	0,37 p.		3,89
Fondos constituidos	20.035	20.124	(89)	(0,4)	19.661
Específicos	15.808	14.992	816	5,4	15.474
Genéricos	4.227	5.132	(905)	(17,6)	4.187
Cobertura (%)	62	71	(9 p.)		61
Coste del crédito (%) **	1,44	1,51	(0,07 p.)		1,41
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	19.213	17.987	1.225	6,8	18.318
Índice de morosidad (%) ***	2,39	2,31	0,08 p.		2,26
Cobertura (%) ***	104	112	(8 p.)		107

\* No incluye riesgo - país

\*\* Dotación específica neta / riesgo computable

\*\*\* Excluyendo garantías hipotecarias

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

Un indicador adicional del buen comportamiento de esta cartera es el reducido volumen de propiedades adjudicadas, que ascendía a 171 millones de euros en marzo de 2012, y que supone tan solo el 0,08% del total del crédito inmobiliario. La eficiente gestión de estos casos y la existencia de un mercado dinámico para este tipo de viviendas que permite su venta en un breve periodo, contribuyen a los buenos resultados obtenidos.

- **Brasil** presenta un ratio de mora del 5,76%, con un aumento de 91 p.b. con respecto a marzo de 2011 y de 38 p.b. en el último trimestre. Este incremento se ha visto afectado por una moderada subida de la morosidad del mercado en particulares. La cobertura se sitúa en el 90%.

- Por su parte, **Latinoamérica ex-Brasil** ofrece una morosidad conjunta del 3,24% con una cobertura del 95%. En el último trimestre México mejora el ratio de mora, Argentina está estable y Chile sube por un marginal deterioro de la calidad en el mercado.

- Por último, **Estados Unidos** sitúa su ratio en el 2,46%, tras mejorar por noveno trimestre consecutivo, mientras que la cobertura supera por primera vez el 100%, situándose en el 107%.

### Evolución de riesgos morosos y dudosos por trimestres

Millones de euros

	1T'11	2T'11	3T'11	4T'11	1T'12
Saldo al inicio del periodo	28.522	28.494	30.186	30.910	32.036
Entradas netas	3.112	4.015	4.206	4.048	3.638
Aumento de perímetro	186	739	(0)	—	(602)
Efecto tipos de cambio	(558)	(31)	(444)	671	37
Fallidos	(2.767)	(3.031)	(3.037)	(3.594)	(2.549)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>28.494</b>	<b>30.186</b>	<b>30.910</b>	<b>32.036</b>	<b>32.560</b>

### Riesgo de mercado

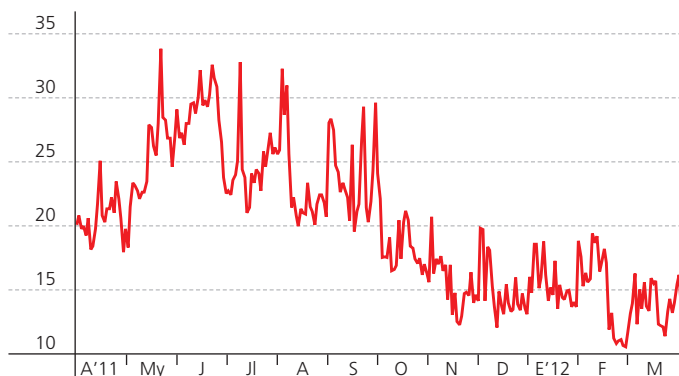
Durante el primer trimestre del año, el riesgo de la actividad de negociación, medido en términos de VaR diario al 99%, ha evolucionado en torno a una media de 14,6 millones de euros, fluctuando en un rango entre 10,5 y 19,1 millones de euros.

Destaca la senda bajista que toma el VaR desde el máximo trimestral, 19,1 millones de euros el 7 de febrero, consecuencia de la reducción de riesgo en Madrid y ACPM, por menor exposición en margen de crédito.

### Carteras de negociación\*. Evolución del VaR

Millones de euros

\* Actividad de mercados



### Carteras de negociación\*. VaR por región

\* Actividad de mercados

Primer trimestre Millones de euros	2012		2011
	Medio	Último	Medio
<b>Total</b>	<b>14,6</b>	<b>12,8</b>	<b>25,7</b>
Europa	10,5	10,3	16,1
EE.UU. y Asia	1,2	1,2	1,3
Latinoamérica	8,4	10,1	13,4
Actividades Globales	6,3	0,9	10,4

### Carteras de negociación\*. VaR por factor de mercado

\* Actividad de mercados

Primer trimestre 2012 Millones de euros	Mínimo	Medio	Máximo	Último
<b>VaR total</b>	<b>10,5</b>	<b>14,6</b>	<b>19,1</b>	<b>12,8</b>
Efecto diversificación	(11,1)	(17,8)	(25,2)	(15,8)
VaR tipo de interés	8,0	10,9	16,9	8,1
VaR renta variable	5,3	7,9	11,1	8,8
VaR tipo de cambio	2,3	5,1	10,1	3,4
VaR spreads crédito	3,4	8,1	13,0	8,1
VaR commodities	0,3	0,4	0,7	0,3

## La acción Santander

### Retribución al accionista

La retribución total al accionista en relación con el ejercicio 2011 es de 0,60 euros por acción, con el siguiente detalle: en agosto de 2011 se abonó un primer dividendo a cuenta en efectivo de 0,135 euros por acción; en noviembre de 2011 y febrero de 2012, una retribución de 0,126 y 0,119 euros por acción, respectivamente, por aplicación del programa Santander Dividendo Elección en las fechas de pago del segundo y tercer dividendo a cuenta, y adicionalmente, la junta general de accionistas celebrada el 30 de marzo aprobó una retribución de 0,22 euros por acción, también en aplicación del programa Santander Dividendo Elección, el próximo mes de mayo.

Dentro de este programa de retribución, los accionistas pueden elegir recibir el importe equivalente al cuarto dividendo en efectivo o en acciones. Cada accionista ha recibido un derecho de asignación gratuita de nuevas acciones por cada acción de la que es titular. El accionista puede vender los derechos al Banco a un precio fijo (0,22 euros brutos por derecho), venderlos en Bolsa entre los días 13 y 27 de abril al precio de cotización, o recibir nuevas acciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 24 derechos, en estos dos últimos casos sin retención fiscal<sup>(\*)</sup>.

Para atender a estos últimos se llevará a cabo una ampliación de capital liberada por un máximo de 189.101.112,50 euros, representada por 378.202.225 acciones. Está previsto que el próximo 3 de mayo los accionistas reciban el importe en efectivo si han optado por vender los derechos al Banco, y que el 9 de mayo reciban las nuevas acciones los que hayan elegido esta opción.

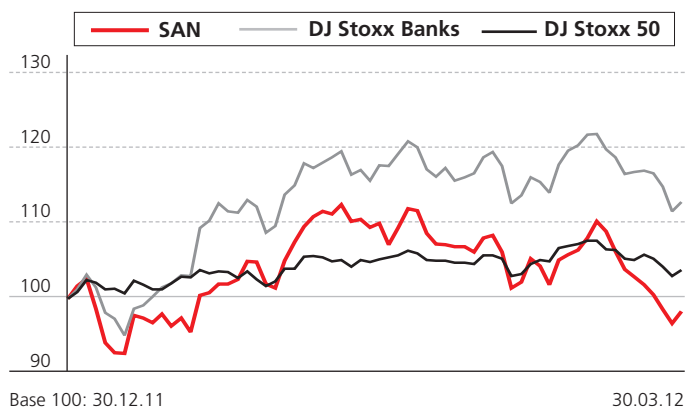
### Evolución de la acción

Los mercados bursátiles internacionales cerraban con subidas un trimestre marcado por la luz verde dada por el Eurogrupo al segundo rescate de Grecia y la inyección de 500.000 millones de euros de liquidez del Banco Central Europeo al sector financiero, y ello a pesar de que las principales agencias de calificación habían rebajado el rating a varios países europeos. En el tramo final del trimestre y en abril, la desconfianza de los inversores se ha traducido en una mayor volatilidad de los índices bursátiles.

Al cierre de marzo, la acción Santander alcanzaba un precio de 5,770 euros por título, con descenso del 1,7% en el trimestre, con mejor evolución que el Ibex-35 que baja un 6,5%, pero por debajo del DJ Stoxx Banks que se aprecia un 12,7%, y del DJ Stoxx 50, que sube un 3,8%.

### Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 30 de diciembre de 2011 al 30 de marzo de 2012



### Capitalización

A 30 de marzo Santander ocupa el primer puesto de la zona euro y el decimoquinto del mundo por valor de mercado entre las entidades financieras, con una capitalización de 52.373 millones de euros. La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 2,0% y en el 8,6% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 asciende al 17,1%.

### Negociación

La acción Santander es la más líquida del Eurostoxx, al haberse negociado 5.719 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 34.665 millones de euros en el primer trimestre de 2012. Diariamente se ha contratado una media de 88 millones de acciones, por un importe efectivo de 533 millones de euros.

### Base accionarial

El número de accionistas al cierre del trimestre es de 3.269.996 de los que 3.008.383 son europeos que controlan el 87,20% del capital y 245.857 americanos con el 12,47% del capital social.

Por otro lado, y excluyendo el consejo de administración de Banco Santander, que posee una participación del 2,15% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 37,55% del capital y los institucionales el 60,30%.

(\*) Las opciones, plazos y procedimientos indicados podrán presentar particularidades respecto de los accionistas titulares de acciones Santander en las bolsas extranjeras en las que cotiza el Banco.

## La acción Santander. Marzo 2012

### Accionistas y contratación

Accionistas (número)	3.269.996
Acciones (número)	9.076.853.400
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	87.981.502
Liquidez de la acción (en %)	63

(Número de acciones contratadas en el año / número de acciones)

### Retribución por acción

	euros	% <sup>(1)</sup>
Cuarto dividendo 2010 (01.05.11)	0,229	3,1
Primer dividendo 2011 (01.08.11)	0,135	0,0
Santander Dividendo Elección (03.11.11)	0,126	5,9
Santander Dividendo Elección (03.02.12)	0,119	1,7
Santander Dividendo Elección (03.05.12)	0,220	(3,9)

### Cotización durante 2012

Inicio (30.12.11)	5,870
Máxima	6,648
Mínima	5,387
Cierre (30.03.12)	5,770
Capitalización bursatil (millones) (30.03.12)	52.373

### Ratios bursátiles

Precio / Valor contable por acción <sup>(2)</sup> (veces)	0,68
Precio / bº atribuido por acción (veces)	8,47
Rentabilidad por dividendo (Yield) <sup>(3)</sup> (en %)	9,83

(1) Variación sobre su equivalente del año anterior

(2) Incluye el nº de acciones en las que obligatoriamente se irán convirtiendo los Valores Santander

(3) Retribución total con cargo a 2011 / Cotización media 1T'12

## Distribución del capital social por tipo de accionista

Marzo 2012	Acciones	%
Consejo	195.233.372	2,15
Institucionales	5.473.769.064	60,30
Minoristas	3.407.850.964	37,55
<b>Total</b>	<b>9.076.853.400</b>	<b>100,00</b>

## Descripción de segmentos

En el ejercicio 2012 Grupo Santander mantiene los criterios generales aplicados en 2011, con las siguientes excepciones:

- Se mantienen las áreas geográficas de Europa continental, Reino Unido y Latinoamérica, creándose el área de EE.UU., que incluye el negocio de Sovereign Bank y el de Santander Consumer USA, que sale de Europa continental y, dentro de esta última, de SCF donde se integraba.

Además, y dado que Santander Consumer USA empezó a consolidar por puesta en equivalencia en diciembre de 2011, todos los trimestres de dicho año de la cuenta de resultados se han incorporado siguiendo este criterio, a la vez que se ha reelaborado un balance proforma.

- En el mismo sentido, se incorpora el negocio de consumo correspondiente a Reino Unido en Santander UK y sale de Europa continental (y dentro de este último, de Santander Consumer Finance donde estaba integrado), habiéndose reelaborado los datos de 2011.
- Tras la operación realizada con Zurich Seguros, el negocio de seguros de Latinoamérica incluido en esta operación ha pasado a consolidar por puesta en equivalencia, por lo que a efectos comparativos se han reelaborado las cuentas de resultados de todos los trimestres de 2011 del total de Latinoamérica y de los países afectados, así como del área de Gestión de Activos y Seguros.
- A efectos comparativos se ha reelaborado el balance pro forma de todos los trimestres de 2011 de España al consolidar por puesta en equivalencia sociedades que consolidaban por el método proporcional.
- Se ha realizado el ajuste anual del Modelo de Relación Global con Clientes, que supone un aumento neto de 36 nuevos clientes. Ello no supone ningún cambio en los segmentos principales (o geográficos), pero sí en las cifras correspondientes a Banca Comercial y Banca Mayorista Global.

Ninguno de los cambios anteriores es significativo a efectos del total del Grupo.

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

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

**Nivel principal (o geográfico).** Segmenta la actividad de las unidades operativas por áreas geográficas. Esta visión coincide con el primer nivel de gestión del Grupo y refleja el posicionamiento de Santander 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 la región. Dada la singularidad de algunas de las unidades aquí incluidas, se facilita información financiera detallada de las mismas: red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance, Portugal y Bank Zachodni WBK.

- **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.

- **EE.UU.** Incluye los negocios de Sovereign Bank y Santander Consumer USA (consolida por puesta en equivalencia).

**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, incluido banca privada (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, Latinoamérica y Estados Unidos), 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.

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



**Resultados**

Millones de euros

	Margen neto			Beneficio atribuido			Eficiencia (%)		ROE (%)	
	1T'12	1T'11	(%)	1T'12	1T'11	(%)	1T'12	1T'11	1T'12	1T'11
<b>Europa continental</b>	<b>2.019</b>	<b>1.826</b>	<b>10,6</b>	<b>584</b>	<b>878</b>	<b>(33,5)</b>	<b>43,9</b>	<b>44,4</b>	<b>7,43</b>	<b>12,25</b>
de la que: Red Santander	606	588	3,2	75	274	(72,8)	45,8	46,6	4,57	15,70
Banesto	335	273	22,6	41	101	(59,1)	43,1	48,2	3,43	8,70
Portugal	192	151	27,3	33	90	(63,8)	39,6	46,4	5,09	14,92
Santander Consumer Finance	473	486	(2,7)	206	183	12,7	41,6	38,8	7,75	8,05
Comercial Polonia (BZ WBK)	114			73			47,9		17,05	
<b>Reino Unido</b>	<b>698</b>	<b>888</b>	<b>(21,4)</b>	<b>306</b>	<b>505</b>	<b>(39,5)</b>	<b>49,1</b>	<b>42,7</b>	<b>9,45</b>	<b>15,93</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>3.876</b>	<b>3.367</b>	<b>15,1</b>	<b>1.218</b>	<b>1.270</b>	<b>(4,1)</b>	<b>37,2</b>	<b>38,7</b>	<b>20,89</b>	<b>22,61</b>
de la que: Brasil	2.825	2.445	15,5	647	732	(11,6)	35,1	37,1	20,45	24,91
México	428	379	13,1	296	256	15,6	36,7	37,7	27,03	22,45
Chile	352	321	9,7	133	162	(18,1)	37,6	37,3	21,62	23,97
<b>Estados Unidos</b>	<b>387</b>	<b>471</b>	<b>(17,8)</b>	<b>240</b>	<b>290</b>	<b>(17,2)</b>	<b>41,6</b>	<b>33,8</b>	<b>19,29</b>	<b>29,85</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>6.980</b>	<b>6.551</b>	<b>6,6</b>	<b>2.348</b>	<b>2.943</b>	<b>(20,2)</b>	<b>40,9</b>	<b>40,6</b>	<b>12,92</b>	<b>17,39</b>
Actividades Corporativas	(700)	(801)	(12,6)	(744)	(835)	(10,9)				
<b>Total Grupo</b>	<b>6.280</b>	<b>5.750</b>	<b>9,2</b>	<b>1.604</b>	<b>2.108</b>	<b>(23,9)</b>	<b>44,7</b>	<b>45,1</b>	<b>8,13</b>	<b>11,37</b>

**Negocio**

Millones de euros

	Créditos a clientes			Depósitos de clientes			Morosidad* (%)		Cobertura* (%)	
	1T'12	1T'11	(%)	1T'12	1T'11	(%)	1T'12	1T'11	1T'12	1T'11
<b>Europa continental</b>	<b>301.654</b>	<b>303.460</b>	<b>(0,6)</b>	<b>252.781</b>	<b>260.719</b>	<b>(3,0)</b>	<b>5,42</b>	<b>4,53</b>	<b>55</b>	<b>62</b>
de la que: Red Santander*	100.487	110.051	(8,7)	80.355	84.656	(5,1)	8,90	5,99	40	50
Banesto	67.196	73.326	(8,4)	53.875	59.660	(9,7)	5,07	4,31	51	52
Portugal	27.808	29.744	(6,5)	23.321	21.929	6,3	4,59	3,03	58	62
Santander Consumer Finance	56.306	56.524	(0,4)	33.180	31.618	4,9	4,05	4,99	108	98
Comercial Polonia (BZ WBK)	9.106			10.028			4,74		66	
<b>Reino Unido</b>	<b>261.070</b>	<b>232.186</b>	<b>12,4</b>	<b>191.727</b>	<b>180.382</b>	<b>6,3</b>	<b>1,82</b>	<b>1,73</b>	<b>40</b>	<b>47</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>141.411</b>	<b>124.691</b>	<b>13,4</b>	<b>143.065</b>	<b>135.034</b>	<b>5,9</b>	<b>4,67</b>	<b>4,01</b>	<b>92</b>	<b>107</b>
de la que: Brasil	78.083	69.447	12,4	76.352	75.605	1,0	5,76	4,85	90	104
México	19.146	15.907	20,4	26.120	20.528	27,2	1,61	1,58	195	234
Chile	27.257	24.562	11,0	20.547	18.353	12,0	4,52	3,80	68	89
<b>Estados Unidos</b>	<b>40.030</b>	<b>35.850</b>	<b>11,7</b>	<b>37.828</b>	<b>33.190</b>	<b>14,0</b>	<b>2,46</b>	<b>4,15</b>	<b>107</b>	<b>82</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>744.164</b>	<b>696.187</b>	<b>6,9</b>	<b>625.401</b>	<b>609.325</b>	<b>2,6</b>	<b>3,95</b>	<b>3,54</b>	<b>63</b>	<b>71</b>
<b>Total Grupo</b>	<b>746.382</b>	<b>713.871</b>	<b>4,6</b>	<b>642.786</b>	<b>620.774</b>	<b>3,5</b>	<b>3,98</b>	<b>3,61</b>	<b>62</b>	<b>71</b>

(\*).- Red Santander es la unidad minorista de Banco Santander, S.A. Para Banco Santander, S.A., el ratio de morosidad a marzo 2012 es del 6,33% (4,68% a marzo 2011) y la cobertura del 41% (49% a marzo 2011).

**Medios operativos**

	Empleados		Oficinas	
	1T'12	1T'11	1T'12	1T'11
<b>Europa continental</b>	<b>58.506</b>	<b>49.702</b>	<b>6.558</b>	<b>6.151</b>
de la que: Red Santander	17.964	18.234	2.915	2.912
Banesto	9.426	9.541	1.702	1.727
Portugal	5.753	5.934	694	758
Santander Consumer Finance	11.904	11.815	637	662
Comercial Polonia (BZ WBK)	9.200		526	
<b>Reino Unido</b>	<b>27.381</b>	<b>26.902</b>	<b>1.363</b>	<b>1.412</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>92.244</b>	<b>89.866</b>	<b>6.053</b>	<b>5.895</b>
de la que: Brasil	54.848	54.144	3.776	3.703
México	13.032	12.337	1.125	1.099
Chile	12.216	11.815	499	506
<b>Estados Unidos</b>	<b>9.151</b>	<b>8.928</b>	<b>722</b>	<b>721</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>187.282</b>	<b>175.398</b>	<b>14.696</b>	<b>14.179</b>
Actividades Corporativas	2.331	2.250		
<b>Total Grupo</b>	<b>189.613</b>	<b>177.648</b>	<b>14.696</b>	<b>14.179</b>

**Resultados y balances de segmentos principales**

Millones de euros

	Áreas operativas			Europa continental		
	1T'12	1T'11	Var (%)	1T'12	1T'11	Var (%)
<b>Resultados</b>						
<b>Margen de intereses</b>	<b>8.334</b>	<b>7.586</b>	<b>9,9</b>	<b>2.296</b>	<b>2.042</b>	<b>12,4</b>
Comisiones netas	2.635	2.522	4,5	921	939	(2,0)
Resultados netos por operaciones financieras	751	738	1,8	335	235	42,5
Resto ingresos <sup>(1)</sup>	85	192	(55,7)	45	68	(33,2)
<b>Margen bruto</b>	<b>11.806</b>	<b>11.038</b>	<b>7,0</b>	<b>3.597</b>	<b>3.284</b>	<b>9,5</b>
Costes de explotación	(4.825)	(4.487)	7,5	(1.578)	(1.459)	8,2
Gastos generales de administración	(4.335)	(4.015)	8,0	(1.419)	(1.316)	7,8
<i>De personal</i>	(2.560)	(2.386)	7,3	(879)	(827)	6,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.775)	(1.629)	9,0	(540)	(489)	10,4
Amortizaciones	(490)	(472)	3,9	(159)	(142)	11,4
<b>Margen neto</b>	<b>6.980</b>	<b>6.551</b>	<b>6,6</b>	<b>2.019</b>	<b>1.826</b>	<b>10,6</b>
Dotaciones insolvencias	(3.112)	(1.997)	55,9	(1.085)	(496)	118,5
Otros resultados	(491)	(406)	20,9	(157)	(111)	41,1
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.377</b>	<b>4.148</b>	<b>(18,6)</b>	<b>777</b>	<b>1.218</b>	<b>(36,2)</b>
Impuesto sobre sociedades	(773)	(981)	(21,2)	(176)	(311)	(43,4)
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>2.604</b>	<b>3.167</b>	<b>(17,8)</b>	<b>601</b>	<b>907</b>	<b>(33,7)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	1	(6)	—	1	(6)	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>2.605</b>	<b>3.161</b>	<b>(17,6)</b>	<b>602</b>	<b>901</b>	<b>(33,2)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	258	218	18,1	18	23	(21,3)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>2.348</b>	<b>2.943</b>	<b>(20,2)</b>	<b>584</b>	<b>878</b>	<b>(33,5)</b>

**Balance**

Créditos a clientes <sup>(2)</sup>	744.164	696.187	6,9	301.654	303.460	(0,6)
Cartera de negociación (sin créditos)	146.559	121.244	20,9	78.600	51.350	53,1
Activos financieros disponibles para la venta	68.786	63.538	8,3	29.433	22.240	32,3
Entidades de crédito <sup>(2)</sup>	93.436	115.197	(18,9)	49.609	63.415	(21,8)
Inmovilizado	12.941	12.335	4,9	5.821	4.904	18,7
Otras cuentas de activo	128.090	129.395	(1,0)	27.005	18.362	47,1
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>1.193.976</b>	<b>1.137.897</b>	<b>4,9</b>	<b>492.122</b>	<b>463.731</b>	<b>6,1</b>
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	625.401	609.325	2,6	252.781	260.719	(3,0)
Débitos representados por valores negociables <sup>(2)</sup>	140.920	123.405	14,2	39.869	40.280	(1,0)
Pasivos subordinados <sup>(2)</sup>	17.316	16.430	5,4	909	1.218	(25,3)
Pasivos por contratos de seguros	717	10.453	(93,1)	717	1.021	(29,7)
Entidades de crédito <sup>(2)</sup>	170.578	174.581	(2,3)	81.429	64.213	26,8
Otras cuentas de pasivo	165.500	135.078	22,5	84.631	66.975	26,4
Capital y reservas <sup>(3)</sup>	73.543	68.625	7,2	31.786	29.305	8,5
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>135.179</b>	<b>143.192</b>	<b>(5,6)</b>	<b>46.320</b>	<b>51.296</b>	<b>(9,7)</b>
Fondos de inversión	105.914	112.817	(6,1)	31.160	35.025	(11,0)
Fondos de pensiones	9.765	10.916	(10,5)	9.765	10.916	(10,5)
Patrimonios administrados	19.500	18.626	4,7	5.395	5.354	0,8
Seguros de ahorro	—	833	(100,0)	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>918.817</b>	<b>892.352</b>	<b>3,0</b>	<b>339.879</b>	<b>353.512</b>	<b>(3,9)</b>

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

**Resultados y balances de segmentos principales**

Millones de euros

Reino Unido			Latinoamérica			Estados Unidos			
1T'12	1T'11	Var (%)	1T'12	1T'11	Var (%)	1T'12	1T'11	Var (%)	
<b>959</b>	<b>1.152</b>	<b>(16,8)</b>	<b>4.650</b>	<b>3.950</b>	<b>17,7</b>	<b>430</b>	<b>441</b>	<b>(2,6)</b>	<b>Resultados</b>
292	234	25,2	1.327	1.256	5,6	95	93	2,3	<b>Margen de intereses</b>
111	157	(29,1)	247	309	(20,0)	58	37	57,2	Comisiones netas
8	6	39,2	(49)	(21)	130,6	81	140	(42,5)	Resultados netos por operaciones financieras
<b>1.371</b>	<b>1.549</b>	<b>(11,5)</b>	<b>6.175</b>	<b>5.494</b>	<b>12,4</b>	<b>663</b>	<b>711</b>	<b>(6,7)</b>	Resto ingresos <sup>(1)</sup>
(673)	(661)	1,8	(2.298)	(2.127)	8,1	(276)	(240)	15,0	<b>Margen bruto</b>
(579)	(570)	1,6	(2.090)	(1.913)	9,3	(246)	(216)	14,2	Costes de explotación
(360)	(347)	3,5	(1.184)	(1.092)	8,4	(137)	(120)	14,3	Gastos generales de administración
(220)	(223)	(1,3)	(907)	(821)	10,4	(109)	(96)	14,0	<i>De personal</i>
(94)	(91)	3,1	(208)	(214)	(2,8)	(30)	(24)	22,5	Otros gastos generales de administración
<b>698</b>	<b>888</b>	<b>(21,4)</b>	<b>3.876</b>	<b>3.367</b>	<b>15,1</b>	<b>387</b>	<b>471</b>	<b>(17,8)</b>	Amortizaciones
(215)	(152)	41,7	(1.742)	(1.251)	39,2	(71)	(98)	(27,6)	<b>Margen neto</b>
(67)	(45)	47,5	(248)	(223)	11,2	(19)	(27)	(28,4)	Dotaciones insolvencias
<b>416</b>	<b>691</b>	<b>(39,8)</b>	<b>1.887</b>	<b>1.893</b>	<b>(0,3)</b>	<b>297</b>	<b>346</b>	<b>(14,2)</b>	Otros resultados
(110)	(185)	(40,7)	(430)	(429)	0,3	(57)	(57)	1,0	<b>Resultado antes de impuestos</b>
<b>306</b>	<b>505</b>	<b>(39,5)</b>	<b>1.457</b>	<b>1.465</b>	<b>(0,5)</b>	<b>240</b>	<b>290</b>	<b>(17,2)</b>	Impuesto sobre sociedades
—	—	—	—	—	—	—	—	—	<b>Resultado de operaciones continuadas</b>
<b>306</b>	<b>505</b>	<b>(39,5)</b>	<b>1.457</b>	<b>1.465</b>	<b>(0,5)</b>	<b>240</b>	<b>290</b>	<b>(17,2)</b>	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
0	(0)	—	239	195	22,7	—	—	—	<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>
<b>306</b>	<b>505</b>	<b>(39,5)</b>	<b>1.218</b>	<b>1.270</b>	<b>(4,1)</b>	<b>240</b>	<b>290</b>	<b>(17,2)</b>	Resultado atribuido a minoritarios
									<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>

Promemoria

Millones de libras			Millones de dólares			Millones de dólares			
<b>1.144</b>	<b>1.322</b>	<b>(13,5)</b>	<b>8.092</b>	<b>7.511</b>	<b>7,7</b>	<b>869</b>	<b>972</b>	<b>(10,6)</b>	<b>Margen bruto</b>
<b>582</b>	<b>758</b>	<b>(23,2)</b>	<b>5.080</b>	<b>4.603</b>	<b>10,4</b>	<b>507</b>	<b>644</b>	<b>(21,2)</b>	<b>Margen neto</b>
<b>255</b>	<b>431</b>	<b>(40,8)</b>	<b>1.596</b>	<b>1.736</b>	<b>(8,0)</b>	<b>314</b>	<b>396</b>	<b>(20,6)</b>	<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>

261.070	232.186	12,4	141.411	124.691	13,4	40.030	35.850	11,7	<b>Balance</b>
36.225	40.965	(11,6)	31.489	28.754	9,5	245	175	39,8	Créditos a clientes <sup>(2)</sup>
996	36	—	24.935	31.659	(21,2)	13.421	9.603	39,8	Cartera de negociación (sin créditos)
17.748	29.975	(40,8)	25.567	21.288	20,1	512	518	(1,2)	Activos financieros disponibles para la venta
2.286	2.255	1,4	4.355	4.669	(6,7)	479	507	(5,6)	Entidades de crédito <sup>(2)</sup>
47.962	47.557	0,9	47.729	58.413	(18,3)	5.393	5.063	6,5	Inmovilizado
<b>366.287</b>	<b>352.975</b>	<b>3,8</b>	<b>275.486</b>	<b>269.474</b>	<b>2,2</b>	<b>60.081</b>	<b>51.717</b>	<b>16,2</b>	Otras cuentas de activo
191.727	180.382	6,3	143.065	135.034	5,9	37.828	33.190	14,0	<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>
74.322	62.944	18,1	26.167	18.681	40,1	563	1.499	(62,5)	Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>
8.086	7.352	10,0	6.100	5.586	9,2	2.220	2.274	(2,4)	Débitos representados por valores negociables <sup>(2)</sup>
—	1	(100,0)	—	9.431	(100,0)	—	—	—	Pasivos subordinados <sup>(2)</sup>
42.165	63.159	(33,2)	34.622	38.597	(10,3)	12.363	8.611	43,6	Pasivos por contratos de seguros
37.011	26.458	39,9	41.855	39.616	5,7	2.003	2.028	(1,2)	Entidades de crédito <sup>(2)</sup>
12.976	12.679	2,3	23.677	22.527	5,1	5.105	4.114	24,1	Otras cuentas de pasivo
<b>15.674</b>	<b>14.204</b>	<b>10,3</b>	<b>73.185</b>	<b>77.673</b>	<b>(5,8)</b>	<b>1</b>	<b>19</b>	<b>(97,3)</b>	Capital y reservas <sup>(3)</sup>
15.674	14.204	10,3	59.080	63.588	(7,1)	—	—	—	<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>
—	—	—	—	—	—	—	—	—	Fondos de inversión
—	—	—	14.105	13.252	6,4	1	19	(97,3)	Fondos de pensiones
—	—	—	—	833	(100,0)	—	—	—	Patrimonios administrados
<b>289.809</b>	<b>264.882</b>	<b>9,4</b>	<b>248.518</b>	<b>236.975</b>	<b>4,9</b>	<b>40.611</b>	<b>36.983</b>	<b>9,8</b>	Seguros de ahorro
									<b>Recursos de clientes gestionados</b>

(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. Principales unidades**

Millones de euros

	Red Santander			Banesto			Portugal		
	1T'12	1T'11	Var (%)	1T'12	1T'11	Var (%)	1T'12	1T'11	Var (%)
<b>Resultados</b>									
<b>Margen de intereses</b>	<b>837</b>	<b>780</b>	<b>7,2</b>	<b>353</b>	<b>321</b>	<b>9,7</b>	<b>147</b>	<b>165</b>	<b>(10,6)</b>
Comisiones netas	279	292	(4,4)	153	155	(1,7)	90	101	(10,5)
Resultados netos por operaciones financieras	35	37	(4,5)	87	41	110,7	70	8	795,0
Resto ingresos <sup>(1)</sup>	(33)	(10)	235,6	(3)	9	—	10	8	24,0
<b>Margen bruto</b>	<b>1.118</b>	<b>1.100</b>	<b>1,7</b>	<b>589</b>	<b>527</b>	<b>11,7</b>	<b>318</b>	<b>282</b>	<b>12,8</b>
Costes de explotación	(512)	(512)	0,0	(254)	(254)	(0,1)	(126)	(131)	(3,8)
Gastos generales de administración	(475)	(474)	0,1	(222)	(223)	(0,5)	(108)	(114)	(5,4)
<i>De personal</i>	<i>(305)</i>	<i>(310)</i>	<i>(1,8)</i>	<i>(162)</i>	<i>(163)</i>	<i>(0,7)</i>	<i>(75)</i>	<i>(79)</i>	<i>(4,4)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(170)</i>	<i>(164)</i>	<i>3,6</i>	<i>(60)</i>	<i>(60)</i>	<i>(0,1)</i>	<i>(32)</i>	<i>(35)</i>	<i>(7,8)</i>
Amortizaciones	(37)	(38)	(1,1)	(32)	(31)	3,0	(18)	(17)	6,8
<b>Margen neto</b>	<b>606</b>	<b>588</b>	<b>3,2</b>	<b>335</b>	<b>273</b>	<b>22,6</b>	<b>192</b>	<b>151</b>	<b>27,3</b>
Dotaciones insolvencias	(483)	(184)	162,0	(206)	(102)	102,7	(131)	(32)	304,2
Otros resultados	(21)	(27)	(23,4)	(90)	(16)	450,8	(16)	(9)	81,9
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>102</b>	<b>376</b>	<b>(72,8)</b>	<b>39</b>	<b>155</b>	<b>(74,8)</b>	<b>45</b>	<b>110</b>	<b>(59,1)</b>
Impuesto sobre sociedades	(28)	(101)	(72,8)	7	(38)	—	(12)	(19)	(35,3)
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>75</b>	<b>274</b>	<b>(72,8)</b>	<b>46</b>	<b>117</b>	<b>(60,8)</b>	<b>33</b>	<b>91</b>	<b>(64,1)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>75</b>	<b>274</b>	<b>(72,8)</b>	<b>46</b>	<b>117</b>	<b>(60,8)</b>	<b>33</b>	<b>91</b>	<b>(64,1)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	0	0	(66,6)	5	16	(71,2)	(0)	0	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>75</b>	<b>274</b>	<b>(72,8)</b>	<b>41</b>	<b>101</b>	<b>(59,1)</b>	<b>33</b>	<b>90</b>	<b>(63,8)</b>

**Balance**

Créditos a clientes <sup>(2)</sup>	100.487	110.051	(8,7)	67.196	73.326	(8,4)	27.808	29.744	(6,5)
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	—	8.071	5.979	35,0	1.672	1.411	18,5
Activos financieros disponibles para la venta	—	—	—	10.325	9.328	10,7	5.295	4.584	15,5
Entidades de crédito <sup>(2)</sup>	59	214	(72,4)	11.064	16.597	(33,3)	2.200	3.932	(44,1)
Inmovilizado	1.201	1.201	—	1.379	1.360	1,4	439	472	(7,1)
Otras cuentas de activo	1.657	411	302,8	11.116	5.834	90,5	6.580	6.656	(1,1)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>103.404</b>	<b>111.878</b>	<b>(7,6)</b>	<b>109.152</b>	<b>112.426</b>	<b>(2,9)</b>	<b>43.993</b>	<b>46.798</b>	<b>(6,0)</b>
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	80.355	84.656	(5,1)	53.875	59.660	(9,7)	23.321	21.929	6,3
Débitos representados por valores negociables <sup>(2)</sup>	6.344	—	—	22.947	27.135	(15,4)	4.734	7.122	(33,5)
Pasivos subordinados <sup>(2)</sup>	—	—	—	735	787	(6,6)	(0)	0	—
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—	70	83	(15,5)
Entidades de crédito <sup>(2)</sup>	650	323	101,4	15.926	10.822	47,2	13.197	14.208	(7,1)
Otras cuentas de pasivo	9.597	20.002	(52,0)	10.875	9.305	16,9	100	843	(88,1)
Capital y reservas <sup>(3)</sup>	6.459	6.897	(6,4)	4.793	4.717	1,6	2.571	2.613	(1,6)
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>23.838</b>	<b>25.478</b>	<b>(6,4)</b>	<b>8.308</b>	<b>9.303</b>	<b>(10,7)</b>	<b>2.654</b>	<b>4.500</b>	<b>(41,0)</b>
Fondos de inversión	15.819	18.558	(14,8)	4.357	5.279	(17,5)	1.809	3.051	(40,7)
Fondos de pensiones	6.049	6.225	(2,8)	1.240	1.344	(7,8)	782	1.314	(40,5)
Patrimonios administrados	—	—	—	110	114	(3,4)	63	135	(53,2)
Seguros de ahorro	1.970	696	183,2	2.601	2.566	1,4	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>110.537</b>	<b>110.134</b>	<b>0,4</b>	<b>85.865</b>	<b>96.884</b>	<b>(11,4)</b>	<b>30.708</b>	<b>33.551</b>	<b>(8,5)</b>

(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. Principales unidades**

Millones de euros

Santander Consumer Finance			Comercial Polonia (BZ WBK)		
1T'12	1T'11	Var (%)	1T'12		
<b>611</b>	<b>582</b>	<b>4,9</b>	<b>129</b>		<b>Resultados</b>
204	210	(2,8)	78		<b>Margen de intereses</b>
(5)	(1)	331,8	10		Comisiones netas
0	2	(90,8)	1		Resultados netos por operaciones financieras
<b>810</b>	<b>793</b>	<b>2,1</b>	<b>218</b>		Resto ingresos <sup>(1)</sup>
(337)	(308)	9,6	(105)		<b>Margen bruto</b>
(302)	(279)	8,4	(96)		Costes de explotación
(149)	(137)	8,8	(57)		Gastos generales de administración
(153)	(141)	7,9	(39)		<i>De personal</i>
(35)	(29)	21,5	(9)		<i>Otros gastos generales de administración</i>
<b>473</b>	<b>486</b>	<b>(2,7)</b>	<b>114</b>		Amortizaciones
(176)	(192)	(8,4)	(20)		<b>Margen neto</b>
(18)	(37)	(50,7)	2		Dotaciones insolvencias
<b>278</b>	<b>256</b>	<b>8,6</b>	<b>96</b>		Otros resultados
(62)	(60)	3,5	(21)		<b>Resultado antes de impuestos</b>
<b>216</b>	<b>196</b>	<b>10,1</b>	<b>75</b>		Impuesto sobre sociedades
1	(6)	—	—		<b>Resultado de operaciones continuadas</b>
<b>217</b>	<b>190</b>	<b>13,9</b>	<b>75</b>		Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
10	7	45,8	2		<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>
<b>206</b>	<b>183</b>	<b>12,7</b>	<b>73</b>		Resultado atribuido a minoritarios
					<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>
					<b>Balance</b>
56.306	56.524	(0,4)	9.106		Créditos a clientes <sup>(2)</sup>
1.186	968	22,5	769		Cartera de negociación (sin créditos)
1.174	317	270,8	2.832		Activos financieros disponibles para la venta
9.149	6.927	32,1	368		Entidades de crédito <sup>(2)</sup>
842	808	4,2	187		Inmovilizado
2.792	2.234	25,0	1.100		Otras cuentas de activo
<b>71.449</b>	<b>67.777</b>	<b>5,4</b>	<b>14.363</b>		<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>
33.180	31.618	4,9	10.028		Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>
5.908	6.020	(1,9)	—		Débitos representados por valores negociables <sup>(2)</sup>
68	425	(84,0)	100		Pasivos subordinados <sup>(2)</sup>
—	—	—	—		Pasivos por contratos de seguros
17.210	17.010	1,2	1.690		Entidades de crédito <sup>(2)</sup>
3.909	3.228	21,1	677		Otras cuentas de pasivo
11.173	9.476	17,9	1.867		Capital y reservas <sup>(3)</sup>
<b>6</b>	<b>7</b>	<b>(9,4)</b>	<b>2.248</b>		<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>
2	3	(15,0)	2.059		Fondos de inversión
4	4	(6,0)	—		Fondos de pensiones
—	—	—	188		Patrimonios administrados
—	—	—	—		Seguros de ahorro
<b>39.163</b>	<b>38.070</b>	<b>2,9</b>	<b>12.376</b>		<b>Recursos de clientes gestionados</b>

(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

- ➔ Los ingresos básicos aumentan el 7,9% interanual por la recuperación del margen de intereses y la consolidación de Bank Zachodni WBK.
- ➔ Costes: planos a perímetro constante (-0,8%).
- ➔ El margen neto aumenta un 10,6% interanual y un 28,3% en el trimestre.
- ➔ Comparativa interanual del beneficio muy afectada por la liberación de genéricas en 1T'11 (396 millones). Evolución mucho más favorable sobre 4T'11.
- ➔ Estrategia de crecimiento: preferencia por la liquidez en un contexto de baja demanda del crédito.

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

Este segmento ha obtenido un **beneficio atribuido** en el primer trimestre de 2012 de **584 millones de euros**, con un descenso del 33,5% sobre el primer trimestre del pasado ejercicio, cuando se liberaron cerca de 400 millones de euros de dotaciones genéricas, ya que el margen neto crece el 10,6%.

En los resultados se recoge el efecto perímetro derivado de las incorporaciones al Grupo de Bank Zachodni WBK y de las sucursales de SEB en Alemania. En conjunto suponen un efecto favorable en torno a 8 puntos porcentuales en el beneficio.

Si la comparativa la establecemos **sobre el último trimestre del pasado ejercicio**, donde ya no existe efecto perímetro, la evolución de ingresos (+12,9%), costes (-2,1%) y dotaciones (-1,8%), hacen que el beneficio se duplique, rompiendo así la tendencia de continuos descensos ofrecida en 2011.

#### Estrategia

En un entorno débil y con bajos tipos de interés, se siguen manteniendo las mismas líneas estratégicas de 2011, dirigidas a:

- La defensa de los márgenes tanto de activo, donde los márgenes de la nueva producción siguen mejorando, como de pasivo.
- El control de costes.
- Una activa gestión de riesgos.
- En volúmenes se sigue primando la liquidez y los depósitos dentro de un contexto de baja demanda del crédito.

#### Actividad

Los créditos a clientes del área disminuyen el 1% respecto de marzo del pasado año, consecuencia de que la caída en España y Portugal se compensa en su práctica totalidad con la incorporación de Bank Zachodni WBK.

Por su parte, los depósitos de clientes, incluyendo los pagarés retail apenas varían (+0,2%), ya que la incorporación de Bank Zachodni WBK y la buena evolución en Portugal, compensan los menores saldos en España, afectados por la estrategia seguida en el proceso de renovación de los vencimientos de los depósitos captados en la campaña de 2010 que tuvo lugar básicamente en el segundo trimestre del pasado año. En cuanto a los fondos de inversión y planes de pensiones, descenso del 11% en doce meses.

Teniendo en cuenta tan solo la evolución en el primer trimestre estanco del año, el total de los depósitos aumenta en 7.493 millones de euros (+3%), mientras que el conjunto de fondos de inversión y pensiones aumenta el 1%, tras dos trimestres de caídas significativas.

#### Resultados

El margen de intereses crece un 12,4% interanual, con buen comportamiento de todas las unidades, a excepción de Portugal, y parcialmente favorecido por la incorporación de SEB en Alemania y la entrada de Bank Zachodni WBK. Sin su efecto, aumento del 5,2%.

Si incorporamos las comisiones, que disminuyen el 2,0% y los resultados de la actividad de seguros, los ingresos básicos aumentan el 7,9% y el total de ingresos, el 9,5%, con crecimientos en todas las unidades comerciales.

Los costes de explotación aumentan respecto del primer trimestre de 2011 por la incidencia del perímetro, ya que en términos homogéneos descienden el 0,8%, con costes idénticos en las redes comerciales en España, y disminuyendo el 3,8% en Portugal.

La solidez de ingresos se refleja en un crecimiento interanual del 10,6% en el margen neto (+4,6% sin perímetro) y del 28,3% sobre el cuarto trimestre de 2011.

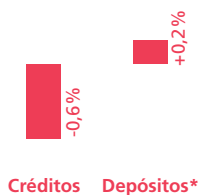
Por su parte, las dotaciones para insolvencias en el primer trimestre del año son más del doble que las del mismo periodo de 2011, que incluía 396 millones de utilización de provisión genérica. Aislado este efecto, es decir, considerando sólo las dotaciones específicas, el aumento es del 19,1%.

De esta forma, y como ya se ha comentado, el descenso interanual del 33,5% en el beneficio atribuido, que se sitúa en 584 millones de euros, corresponde a la no liberación de genéricas. Por el contrario, muy buena comparativa sobre los 266 millones obtenidos en el cuarto trimestre de 2011, con mejora generalizada por unidades.

#### Negocio

% var. Mar'12-Mar'11

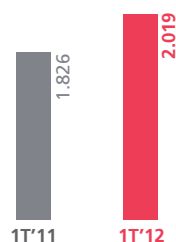
(\*) Incluye Pagarés Retail



#### Margen neto

Millones de euros

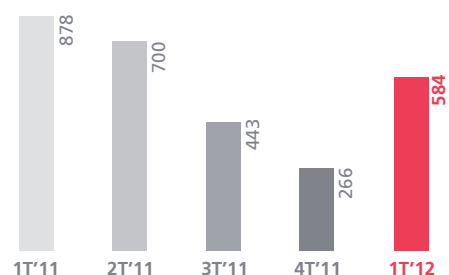
+10,6%



#### Beneficio atribuido

Millones de euros

-33,5% 1T'12-1T'11



## Red Santander

- ➔ Mejora del subyacente de la cuenta de resultados:
  - Los ingresos aumentan el 1,7% sobre el primer trimestre de 2011 (+6,6% sobre el cuarto).
  - Los costes se mantienen planos.
  - El margen neto aumenta el 3,2% (+12,8% sobre el cuarto trimestre).
- ➔ Comparativa interanual en beneficio afectada por la no liberación de genéricas (258 millones en 1T'11).
- ➔ La actividad refleja la escasa demanda del crédito y una estrategia en el pasivo que compatibiliza la contención del coste con el aumento de volúmenes.

En un entorno que sigue siendo complicado, la red Santander ha obtenido un **beneficio atribuido de 75 millones de euros**, un 72,8% menos que en el primer trimestre de 2011, en que se liberaron 258 millones de genéricas. Sin este efecto, el margen neto sube el 3,2%.

Si la comparativa se hace **sobre el cuarto trimestre**, los ingresos aumentan el 6,6%, los costes se mantienen planos y el margen neto sube el 12,8%. Las dotaciones aumentan ligeramente (+3,5%) y, en consecuencia, el beneficio crece el 28,0%, rompiendo la tendencia descendente de los anteriores trimestres.

### Estrategia

En 2012 la red Santander mantiene sus prioridades estratégicas: gestión de la morosidad y calidad en la admisión del riesgo; foco en los recursos de clientes; campaña específica de apoyo a las pymes y a la exportación; gestión de precios; austeridad en gastos y mejora de la eficiencia. Todo ello con el objetivo de aumentar la captación y vinculación transaccional de clientes.

### Actividad

Dentro del balance los recursos de clientes continúan la positiva tendencia iniciada en el segundo semestre del pasado año. En marzo el saldo se eleva a 110.537 millones de euros, con aumento del 3% sobre el cierre de 2011, y del 5% en relación a junio del pasado ejercicio, una vez finalizado el periodo de renovación de los saldos captados en la campaña de 2010. Esta evolución permite aumentar la cuota de mercado en los dos últimos años en 0,90 p.p. en recursos totales y en 1,30 p.p. en depósitos de balance.

Junto a la captación de recursos, la red Santander mantiene su política de atención a las necesidades de financiación de los clientes y

de impulso a sectores económicos. En esta línea, la red sigue siendo líder en créditos ICO, al haber concedido 9.000 operaciones por 650 millones de euros (cuota del 17%).

También destacan los logros obtenidos en los programas *Crédito Compromiso* y *Plan Exporta* puestos en marcha en 2011 y ampliados en 2012. El primero está dirigido a la financiación a autónomos, comercios, profesionales y pymes, y se han tramitado más de 6.000 operaciones por un límite de 350 millones de euros. El segundo está orientado a la captación y vinculación de clientes de cuya actividad forma parte el comercio exterior, y que en la actualidad cuenta con más de 7.000 clientes.

Adicionalmente, ya en el mes de abril, y para reforzar esta línea de actuaciones, la red Santander ha puesto a disposición de las pymes financiación por 4.000 millones de euros, de los que la mitad se destinará a respaldar la actividad de las empresas en España, a través de un nuevo producto (*Crédito Activación*), y la otra mitad se destinará a la actividad internacional, complementando el *Plan Exporta*.

### Resultados

En el detalle de los resultados, el margen de intereses del trimestre es de 837 millones de euros, con un crecimiento interanual del 7,2%, por la mejora del margen de los depósitos, y en menor medida del correspondiente al crédito.

Por su parte, las comisiones y ROF de clientes bajan un 4,4%, evolución condicionada por la salida durante 2011 de fondos de inversión. Por el contrario, aumento de las procedentes de compraventa de valores, medios de pago y disponibilidad. La caída del resto de ingresos se debe al mayor coste de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos, que ha pasado del 0,6 por mil al 2 por mil de los pasivos computables. Ello supone un cargo de 36 millones de euros frente a los 12 millones del primer trimestre de 2011.

El neto de todo lo anterior es un margen bruto de 1.118 millones de euros, superior en un 1,7% al del primer trimestre del pasado año. Por su parte, los costes de explotación siguen la tendencia plana de los últimos años, con lo que el margen neto se sitúa en 606 millones de euros (+3,2%), en tanto que el ratio de eficiencia queda en el 45,8%.

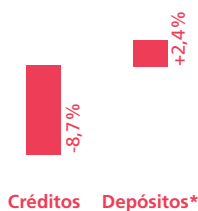
Las dotaciones netas para insolvencias superan en un 162,0% las del primer trimestre del pasado año, por la citada liberación de genéricas.

El ratio de mora es del 8,90% en la red comercial (sin considerar la actividad mayorista) y del 6,33% en el banco matriz, más comparable con el del sector y sensiblemente por debajo de éste. Los ratios de cobertura son del 40% y 41%, respectivamente.

### Negocio

% var. Mar'12-Mar'11

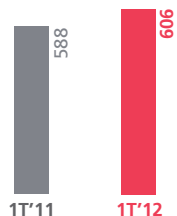
(\*) Incluye Pagarés Retail



### Margen neto

Millones de euros

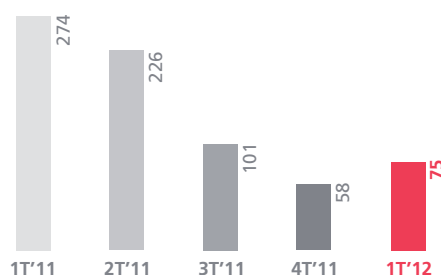
+3,2%



### Beneficio atribuido

Millones de euros

-72,8% 1T'12-1T'11



**Banesto**

- ➔ Mejora del subyacente de la cuenta de resultados:
  - Los ingresos superan en un 11,7% los obtenidos en el primer trimestre de 2011.
  - Los costes disminuyen el 0,1%.
  - El margen neto aumenta el 22,6%.
- ➔ La comparativa en beneficio está afectada por la no liberación de genéricas (91 millones en 1T'11).
- ➔ La morosidad mantiene mejores ratios que el sector.
- ➔ Los créditos reflejan la menor demanda del mercado y los recursos el foco en rentabilidad.

El **beneficio atribuido** obtenido por Banesto en el primer trimestre de 2012 es de **41 millones de euros**, que suponen un descenso del 59,1% sobre igual periodo de 2011. Esta caída se debe a que el pasado año se produjo una liberación de genéricas, que no se ha registrado este año. Antes de ella, el margen neto aumenta el 22,6% sobre el primer trimestre. Sobre el cuarto, aumento del 42,3%.

**Estrategia**

El primer trimestre de 2012 se ha desarrollado en un contexto de persistencia de la debilidad económica. En este entorno, Banesto ha centrado sus prioridades en una gestión de balance orientada al fortalecimiento patrimonial, optimización de la liquidez y mejora de la rentabilidad, a la vez que ha mantenido un estricto control del riesgo y de la eficiencia.

**Actividad**

Los recursos de clientes gestionados al 31 de marzo se sitúan en 85.865 millones de euros, con descenso interanual del 11%. Esta bajada responde a la política del banco de renovación parcial de los depósitos captados en la campaña especial lanzada en 2010 y que vencieron en el segundo trimestre de 2011.

La débil demanda de crédito sigue teniendo efecto en la evolución de la inversión crediticia, que al cierre de marzo de 2012 se ha situado en 67.196 millones de euros, un 8% menos que hace un año, dentro de la tendencia de disminución del sector.

La evolución de los morosos está mostrando un comportamiento favorable, al descender en el trimestre frente a un aumento de 402 millones en el ejercicio 2011. Esto unido a la caída de la inversión

hace que la tasa de morosidad se sitúe en el 5,07%. La cobertura con provisiones está en el 51%.

**Resultados**

El margen de intereses, 353 millones de euros, ofrece un aumento del 9,7% sobre el primer trimestre de 2011. El impacto de la menor actividad en el negocio se ha compensado con una mejora de la rentabilidad del activo, y una gestión de balance que ha permitido reducir el coste de financiación.

Las comisiones netas se sitúan en 153 millones de euros, un 1,7% menos que en el primer trimestre de 2011. Dentro de ellas, los ingresos por servicios han ascendido a 137 millones de euros, un 1,4% más que en igual periodo de 2011. La política de gestión y vinculación de clientes está permitiendo mejorar el nivel de ingresos, gracias al aumento de la transaccionalidad.

Los resultados por operaciones financieras alcanzan los 87 millones de euros (41 millones en el primer trimestre de 2011). Por su parte, los otros resultados de explotación recogen la subida en la aportación al Fondo de Garantía de depósitos.

Fruto de esta evolución, el margen bruto del primer trimestre de 2012 ha ascendido a 589 millones de euros, un 11,7% más que en igual periodo del año precedente, tras mostrar un cambio de tendencia respecto a los dos últimos trimestres de 2011. En concreto, aumento del 22,9% sobre este último.

Banesto ha continuado su estricto control de costes reflejado en un descenso del 0,1%, hasta los 254 millones de euros. El ratio de eficiencia, indicador que en 2011 ha sido el mejor entre los bancos españoles, se sitúa en el primer trimestre en el 43,1%, tras mejorar en 5,1 puntos porcentuales respecto del primer trimestre de 2011.

El margen neto se ha situado en 335 millones de euros, superior al obtenido en cada uno de los trimestres del pasado año (un 22,6% más que el primero y un 42,3% más que el cuarto).

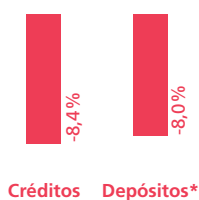
Las dotaciones para insolvencias se sitúan en 206 millones de euros frente a 102 millones en el primer trimestre de 2011. En este sentido, la cifra del año anterior incluía 91 millones de utilización de provisión genérica.

Resultante de todo esto, el beneficio antes de impuestos es de 39 millones de euros, inferior al obtenido en el primer trimestre del pasado año, principalmente por la no liberación de genéricas, pero supone un cambio de tendencia sobre el pasado trimestre. Deducida la previsión de impuestos y los minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo es de 41 millones de euros.

**Negocio**

% var. Mar'12-Mar'11

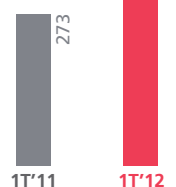
(\*) Incluye Pagars Retail



**Margen neto**

Millones de euros

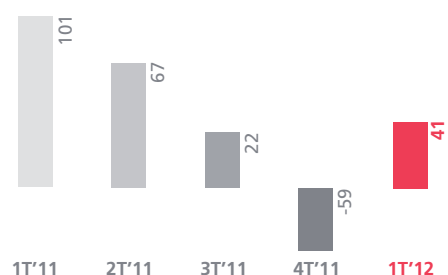
+22,6%



**Beneficio atribuido**

Millones de euros

-59,1% 1T'12-1T'11





## Portugal

➔ Negocio afectado por la contracción de la actividad derivada de la política de ajustes:

- Ingresos básicos bajan el 9,8%, consecuencia del desapalancamiento y la fuerte competencia por la liquidez.
- Gestión prudente en costes (-3,8%)
- Elevados ROF por *tender offer* que han reforzado las dotaciones para insolvencias.

➔ En actividad, continúa la caída del crédito y el aumento de los depósitos, mejorando el ratio créditos / depósitos hasta el 119%.

El **beneficio atribuido al Grupo de Santander Totta** ha sido de **33 millones de euros** en el trimestre, un 64% inferior al alcanzado en igual periodo de 2011, evolución afectada por la disminución de los ingresos básicos, consecuencia de la menor demanda de crédito solvente y de la subida del coste de depósitos, y por el reforzamiento de las dotaciones para insolvencias.

Por el contrario, mejor **comparativa con el cuarto trimestre** del pasado año al registrarse un aumento de ingresos básicos, una mejora de los costes y el aplanamiento de las dotaciones. Todo ello hace que el beneficio antes de impuestos se duplique.

### Entorno

La economía portuguesa cerró el año 2011 con una elevada contracción de la actividad, en una tendencia que ha continuado en el primer trimestre de 2012, en especial en la demanda doméstica, por los impactos del elevado desempleo, de la subida del IVA en algunos bienes y servicios y las restricciones en los mercados globales.

La subida de los márgenes de crédito, la mayor restricción en la concesión de crédito y el incremento de los costes energéticos, se han traducido en la caída de la inversión, que sigue siendo más pronunciada en el sector de construcción.

La evaluación del Programa de Asistencia Económica y Financiera por el FMI/BCE/EU consideró que el programa está progresando en la corrección de los desequilibrios macroeconómicos, aunque algunos riesgos siguen siendo elevados.

### Actividad

Santander Totta sigue una política más enfocada en la captación de depósitos, lo que ha permitido mejorar el *gap* comercial y la estructura de balance.

Los depósitos ascienden a 23.321 millones de euros, con crecimiento del 6% frente a marzo de 2011. En paralelo, el crédito se sitúa en 27.808 millones de euros, con disminución del 6% interanual y con variaciones del -15%, -10% y -4% en pymes, empresas y particulares, respectivamente. La evolución conjunta de depósitos y créditos ha permitido una nueva mejora en el ratio crédito/depósitos que al final de marzo se sitúa en el 119%.

A pesar del entorno, en términos de liquidez el banco se mantiene confortable, como consecuencia de la reducción gradual del *gap* comercial, de su capacidad de generación de resultados positivos y del *pool* de activos que tiene disponible para, en caso necesario, financiarse en el mercado de repos o ECB.

### Resultados

El margen de intereses ha alcanzado 147 millones de euros, un 10,6% menos que a marzo de 2011. Esta evolución refleja los menores volúmenes de crédito y el incremento del coste de financiación, por mayor competencia en la captación de depósitos.

Las comisiones netas se sitúan en 90 millones de euros, un 10,5% menos que en el primer trimestre de 2011 por menores volúmenes de crédito, gestión de activos y seguros de riesgos. Por el contrario, las comisiones de medios de pago y seguros de ahorro aumentan.

El conjunto de ROF y otros resultados de explotación pasa de 16 a 80 millones de euros, por la recompra de títulos realizada. Fruto de todo lo anterior, el margen bruto totaliza 318 millones de euros, un 12,8% más que en el primer trimestre de 2011.

Si la comparativa de ingresos se hace sobre el cuarto trimestre, se produce un aumento del 42,3% por la mejora del margen de intereses (+8,7%) y las comisiones (+20,4%).

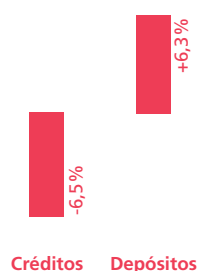
La disciplina de costes, que disminuyen el 3,8% frente al primer trimestre de 2011, sigue siendo clave en la gestión. Tras ello, el margen neto se sitúa en 192 millones de euros, que aún eliminando el impacto de los ROF, supone una clara mejora en la tendencia de trimestres anteriores.

Las dotaciones para insolvencias, ascienden a 131 millones de euros frente a 32 millones en el primer trimestre de 2011, reflejo de una parte, del aumento de la morosidad y de otra, por haberse reforzado por los resultados obtenidos en ROF. La tasa de mora aumenta en 1,56 p.p., hasta situarse en el 4,59%, mientras que la cobertura queda en el 58%, con disminución de 4 p.p. En términos comparables con el sector (es decir, en criterio local), Santander Totta mantiene un ratio significativamente mejor que el sistema.

En consecuencia de la evolución descrita, el beneficio antes de impuestos es de 45 millones de euros, un 59,1% menos que en el primer trimestre de 2011, pero un 107,8% superior al del cuarto trimestre.

### Negocio

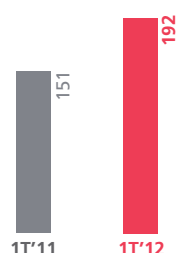
% var. Mar'12-Mar'11



### Margen neto

Millones de euros

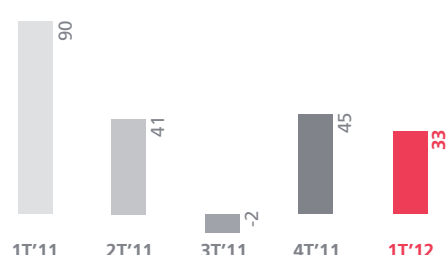
+27,3%



### Beneficio atribuido

Millones de euros

-63,8% 1T'12-1T'11



### Santander Consumer Finance

- ➔ La mejora de ingresos, el control de costes y los menores saneamientos se traducen en el aumento interanual del beneficio (+12,7%).
- ➔ Activa gestión de precios con volúmenes estables y notables aumentos de producciones en Alemania (+14%) y países nórdicos (+8% en local).
- ➔ Mejora de la calidad crediticia en el año (menor morosidad y mayor cobertura).

Santander Consumer Finance (SCF) en Europa continental ha alcanzado un **beneficio atribuido** al Grupo de **206 millones de euros**, un 12,7% más que en el primer trimestre de 2011. Buena evolución trimestral que sitúa el primero de 2012 por encima de cualquiera del pasado ejercicio.

#### Estrategia

En 2012 Santander Consumer Finance ha continuado reforzando los pilares de su modelo de negocio: diversificación de la cartera, liderazgo en mercados *core*, eficiencia, control de riesgos y recuperaciones, y una plataforma paneuropea única. En concreto, los focos de gestión se han situado en:

- El crecimiento orgánico y la venta cruzada apoyados en acuerdos de marca, en la penetración en coche usado y en el aumento en matriculaciones en los países del centro de Europa y en los nórdicos.
- El desarrollo de la banca comercial en Alemania a través de Santander Retail, potenciando la captación de clientes y su vinculación para transformar la unidad en una banca universal.
- La consolidación del negocio de SC Polonia.

#### Actividad

La inversión crediticia bruta es de 58.891 millones de euros (-1% sobre marzo 2011) por el crecimiento en los países nórdicos (+12%) y en Alemania (+1%) que compensan reducciones de cartera en Portugal (-15%), España (-11%) e Italia (-7%).

La producción alcanzó los 5.485 millones (+6% interanual). Todos los segmentos muestran aumentos, en especial, la financiación de vehículos tanto usados (+13%) como nuevos (+3%), estos últimos muy por encima de su sector en la UE (-8% en matriculaciones). También avances en tarjetas (+3%), crédito directo (+6%) y financiación de bienes duraderos (+8%).

Por unidades, destacan los aumentos de producción de Alemania (+14%), nórdicos (+8% en local) y España (+4%). Por el contrario, descensos en Italia (-19%) y Portugal (-35%), muy influidos por la fuerte caída de matriculaciones en ambos mercados.

En el pasivo, los depósitos de clientes aumentan un 5%, hasta los 33.180 millones de euros, muy apoyados en Alemania y Polonia. También buena evolución de la financiación mayorista en el trimestre, con una fuerte demanda de pagarés hasta casi duplicar el saldo vivo de cierre de 2011.

Además se mantiene un elevado apetito por titulizaciones de activos procedentes de Alemania y de países nórdicos, que se traducirá en nuevas colocaciones al mercado en el segundo trimestre (más de 1.000 millones de euros en el *pipeline*).

A marzo, los depósitos de clientes y emisiones a medio y largo plazo, incluidas titulizaciones en mercado, representan el 69% de los créditos netos del área.

#### Resultados

Sobre el primer trimestre de 2011 los ingresos aumentan un 2,1% apoyados en el margen de intereses, que se incrementa el 4,9%, por aumento de márgenes sobre una cartera media ligeramente creciente sobre 2011, que compensan el mayor coste de financiación.

Los costes (+9,6% interanual) recogen la incorporación de Santander Retail en Alemania y sus costes de reestructuración. Todo ello sitúa el ratio de eficiencia en el 41,6% frente al 38,8% del primer trimestre de 2011.

Las dotaciones para insolvencias (-8,4%) reflejan la mejora de calidad de la cartera: niveles de morosidad en el 4,05% (marzo 2011: 4,99%) y cobertura en el 108% (marzo 2011: 98%).

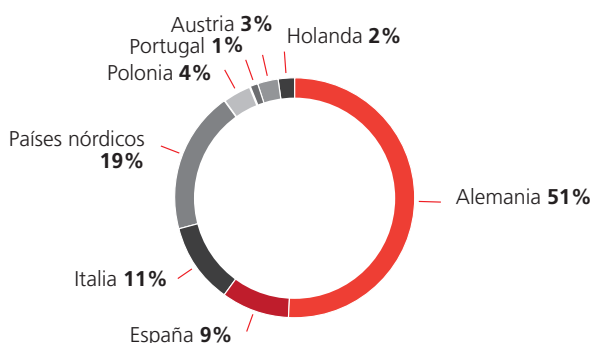
La evolución de ingresos, costes y dotaciones llevan al crecimiento del beneficio antes citado (+12,7% interanual).

Por geografías, Alemania aumenta el beneficio atribuido un 5,8% en los últimos doce meses, por estabilidad del margen de intereses y menores dotaciones. Polonia aumenta el 48,0% (en moneda local) por menores saneamientos.

Del resto de unidades, buena evolución del subyacente de España y nórdicos que no se refleja en el beneficio por las reducidas dotaciones de 2011 ante hechos puntuales (ventas de carteras e incorporación de carteras ya provisionadas, respectivamente). Por el contrario, mayor debilidad de Portugal e Italia en entornos de reducción de ingresos y de altas necesidades de provisiones.

### Nueva producción por países

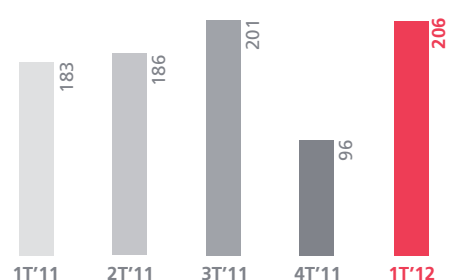
% sl total. 1T'12



### Beneficio atribuido

Millones de euros

+12,7% 1T'12-1T'11



**Polonia (BZ WBK)**

- ➔ Entrada en consolidación desde el 1 de abril de 2011.
- ➔ Beneficio atribuido al Grupo de 73 millones de euros, un 20,7% superior al del cuarto trimestre de 2011.
- ➔ En criterio local, aumento de márgenes y beneficio a doble dígito sobre el primer trimestre de 2011.
- ➔ Sólida estructura de financiación: ratio créditos / depósitos del 91%.
- ➔ Elevado potencial de crecimiento por: macro favorable, sólida presencia de mercado y capacidad de gestión.
- ➔ Acuerdo para fusionar Bank Zachodni WBK y Kredyt Bank.

**Descripción de la entidad y su entorno**

El 1 de abril del pasado año Banco Santander S.A. completó la adquisición del 95,67% de BZ WBK tras la OPA lanzada en el primer trimestre por la totalidad, junto a la participación del 50% de BZ WBK Asset Management todavía en poder de AIB. Con ello, el Grupo BZ WBK quedó integrado en la estructura de Grupo Santander

Con posterioridad, en febrero de 2012 Banco Santander, S.A. y KBC Bank NV (KBC) alcanzaron un acuerdo de inversión para fusionar sus filiales en Polonia, Bank Zachodni WBK S.A. y Kredyt Bank S.A.

Con esta operación, Santander aumentará su presencia en Polonia, uno de sus mercados principales. La nueva entidad contará con 899 oficinas, 3,5 millones de clientes particulares y 37.000 millones de euros entre créditos y recursos de clientes y se consolidará como el tercer mayor banco de Polonia por oficinas, volúmenes, ingresos y beneficios, con cuotas de mercado del 12,9% en oficinas, 9,6% en depósitos y 8,0% en créditos.

Estas operaciones facilitan al Grupo la posibilidad de desarrollar su actividad en Polonia, un país con un gran potencial para el negocio bancario: 38,5 millones de habitantes, una economía estable (único país de la UE que no ha sufrido una recesión en la última década), que necesita completar sus infraestructuras y con un bajo nivel de bancarización (créditos sobre PIB en entornos del 50%).

El modelo de negocio del nuevo banco seguirá siendo la banca comercial, que incluye el cliente minorista y empresa (pymes y corporaciones), complementado con presencia destacada en negocios de gestión de activos, intermediación de valores y leasing. Todo ello encaja perfectamente con el modelo de banca comercial de Banco Santander y ofrece un notable potencial de resultados en los próximos años, tanto por la vía del negocio como por la de las sinergias.

**Entorno económico**

El PIB de Polonia se ha mantenido sólido durante 2011 (+4,3%), respaldado por la demanda interna y por el rápido crecimiento en con-

sumo y la recuperación en la inversión. El primer trimestre de 2012 puede mostrar un crecimiento del PIB cercano al 3,5%. En el trimestre el zloty polaco se apreció frente al euro hasta 4,15 zlotys por euro.

**Actividad**

Bank Zachodni WBK contabiliza a marzo 9.106 millones de euros en créditos netos a clientes y 10.028 millones de euros en depósitos a clientes. En moneda y criterio local, aumento interanual del 15% en los primeros, apoyado en el crecimiento de todos los segmentos del balance, en tanto que los segundos crecen el 6%. El ratio créditos / depósitos es del 91% al cierre de marzo de 2012.

**Resultados**

El beneficio atribuido del primer trimestre se sitúa en los 73 millones de euros. Este beneficio se apoya en la solidez de los ingresos (218 millones de euros), una eficiencia por debajo del 48% y unas dotaciones para insolvencias, 20 millones de euros, que sólo absorben el 18% del margen neto. Los resultados comparan bien con el cuarto trimestre de 2011, al subir ingresos, margen neto y beneficio, éste último a doble dígito.

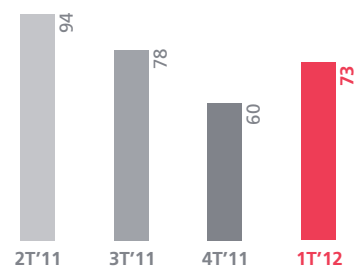
En relación con el primer trimestre de 2011 y en criterio local, el beneficio aumenta un 16,3%. Los ingresos suben el 6,4%, por el buen comportamiento del margen de intereses (+12,6%), gracias al mayor volumen de créditos en todos los segmentos y a los mayores márgenes en los depósitos. Las comisiones por su parte bajan el 2,5%, por las procedentes del negocio de gestión de activos y de intermediación de valores, que se compensan con el fuerte crecimiento de las procedentes de créditos y seguros.

Los costes de explotación aumentan un 3,0% en relación al primer trimestre de 2011, debido al mayor gasto en marketing, con lo que el margen neto se incrementa un 9,7%.

Por último, las dotaciones para insolvencias han sido un 14,8% inferiores a las del año anterior, en tanto que el ratio de morosidad mejora al 4,74% desde el 6,43% de junio del pasado año, primer trimestre tras integrarse al Grupo).

**Beneficio atribuido**

Millones de euros



**Resto Europa continental**

El resto de negocios incluidos (GBM, gestión de activos, seguros y Banif) obtienen un beneficio atribuido de 156 millones de euros, con disminución del 32,0% sobre el primer trimestre de 2011, dado que en el mismo se liberaron dotaciones para insolvencias, lo que ahora no se produce.

En comparación con los otros tres trimestres de 2011, sin embargo, fuerte mejora de todos los márgenes y del beneficio.

Banca Mayorista Global, que representa la práctica totalidad del beneficio de los negocios aquí incluidos justifica esta evolución. Así, sobre el primer trimestre del pasado ejercicio, el beneficio atribuido desciende el 28,9%, principalmente por la citada liberación de dotaciones. En relación al cuarto trimestre, fuerte incremento de ingresos con mantenimiento de costes, que llevan prácticamente a duplicar el beneficio.

## Reino Unido

- ⇒ Beneficio atribuido de 255 millones de libras:
  - Menores ingresos (-13,5%) debido en gran parte al impacto de tipos de interés en mínimos históricos, y a los mayores costes de financiación.
  - Caída del 0,5% en costes de explotación, tras absorber las inversiones en el negocio.
  - Aumento del 38,5% en dotaciones, principalmente por la cartera corporativa.
- ⇒ Aumento moderado en créditos (2%) y descenso en depósitos (3%) por reducción de saldos de alto coste (ambos en criterio local).
- ⇒ Mejor estructura de financiación: emisión en el trimestre de 5.669 millones de libras a medio plazo, con disminución de la financiación a corto plazo.

El **beneficio atribuido** de Santander UK se sitúa en **255 millones de libras**, un 40,8% inferior al obtenido en el primer trimestre de 2011, dentro de un entorno de débil crecimiento económico, de bajos tipos de interés y de fuerte aumento del coste de financiación.

### Entorno económico

El PIB ha crecido débilmente en 2011 (+0,7% interanual), pero con un deterioro progresivo de las tasas de crecimiento, que han llevado a un cuarto trimestre negativo (-0,3% trimestral). Por otro lado, la inflación (del 4,5% de media en 2011) ha aumentado a un mayor ritmo que la media de los ingresos y esta contracción en los ingresos reales ha afectado al deterioro de los índices de confianza de los consumidores. La inflación ha comenzado a desacelerar y al cierre de marzo se sitúa en el 3,5% desde el máximo del 5,2% a septiembre de 2011.

En este contexto, que sigue siendo incierto, el Banco de Inglaterra ha mantenido estable el tipo oficial en el 0,5%, por octavo trimestre consecutivo, y ha ampliado su programa de inyección de liquidez (*quantitative easing*) en 50.000 millones de libras, hasta los 325.000 millones de libras.

### Estrategia

Las cuotas de mercado de Santander UK se han mantenido en el 14% en hipotecas residenciales y del 10% en depósitos. Se continúa ampliando la gama de productos y servicios, y el crecimiento de préstamos a pymes sigue siendo una de sus principales prioridades.

El objetivo es convertir a Santander UK en un banco comercial capaz de ofrecer todo tipo de servicios y productos, diversificado y enfocado en el cliente. La estrategia tiene tres principios básicos: foco en el cliente más que en el producto, diversificación del negocio hacia un *mix* más equilibrado y mantener una eficiencia operativa compatible con un buen nivel de servicio al cliente.

La plataforma tecnológica de Santander, líder en el mercado, es una parte esencial para conseguir estos objetivos. Para ello, se invertirán 490 millones de libras en los próximos tres años con el objetivo de mejorar sus funciones y capacidades, lo que debería permitir al banco diferenciarse de los competidores y crecer más rápido.

Dentro de esta estrategia Santander UK ha puesto en marcha una serie de productos innovadores y de valor añadido para potenciar el negocio en el Reino Unido. Destacan la tarjeta de crédito y la cuenta corriente "123", que han sido bien acogidos tanto por la prensa como por el mercado y están diseñados para estrechar las relaciones con los principales clientes.

### Actividad

Santander UK es una institución que centra su actividad y balance en el Reino Unido. Más del 80% de los créditos está compuesto por hipotecas residenciales a clientes en el Reino Unido. La cartera de hipotecas es de elevada calidad, al no estar expuesta a hipotecas *self-certified* o *subprime* y los préstamos *buy-to-let* suponen menos del 1%.

El ratio créditos / depósitos era del 136% al cierre de marzo de 2012, y se deteriora ligeramente debido a la salida de depósitos de clientes que resultaban poco rentables en la segunda mitad de 2011 y comienzos de 2012.

A continuación figura el detalle de la actividad en criterio local. Los préstamos a clientes alcanzaron los 205.443 millones de libras, un 2% más que en 2011, debido al fuerte incremento de los préstamos a pymes, que aumentan un 21%, compensando la caída de los préstamos personales. Por su parte, el *stock* de hipotecas se incrementa el 1%.

La producción bruta de hipotecas alcanza los 5.620 millones de libras en el trimestre, 1.437 millones más que en igual periodo de 2011. Esta cifra supone una cuota del 17,6%, muy por encima de la cuota en el *stock*. Los márgenes de la nueva producción han mejorado, mientras que el *loan-to-value* (LTV) ha sido del 64% y el LTV del *stock* de préstamos del 52%.

El crédito concedido al segmento de pymes a través de la red de centros de negocio regionales continúa con su buena marcha, situándose al cierre de marzo en los 11.123 millones de libras, tras aumentar el 21% en los últimos doce meses. Esta evolución sitúa la cuota de mercado en el 4,5%, con un incremento de 0,8 puntos porcentuales desde marzo de 2011.

Reflejo de la política de ejercicios precedentes en préstamos personales (UPLs), estos han disminuido un 13% sobre marzo de 2011 (hasta 2.790 millones de libras). Sin embargo, en los últimos trimestres se ha iniciado la comercialización selectiva de este producto a clientes que representan menor riesgo y a unos márgenes mayores. Ello se refleja en un aumento del 3% de la producción bruta sobre 2011 igual periodo de 2011.

Adicionalmente, Santander UK continúa la desinversión en activos no estratégicos. Así, esta cartera se sitúa en 5.714 millones de libras

en marzo de 2012, con una reducción del 24% desde marzo de 2011 y del 74% desde diciembre de 2008.

Los depósitos comerciales, 149.409 millones de libras, han disminuido un 3% respecto de marzo de 2011, debido a la ralentización del mercado británico en cuanto a captación de depósitos y a unos precios y márgenes negativos, a lo que se ha unido la política seguida por Santander UK de centrarse en la financiación a medio plazo en lugar de en depósitos comerciales relativamente caros.

Esta estrategia ha permitido que la posición de financiación del banco haya mejorado con la emisión de 5.669 millones de libras a medio plazo y una disminución sustancial en la financiación a corto plazo. Las emisiones cubren una amplia gama de productos y se han realizado a buenos tipos de interés dentro del entorno de mercado.

Por otra parte, la apertura de 235.000 cuentas corrientes en el primer trimestre de 2012 continúa reflejando el esfuerzo y el éxito en atraer clientes de calidad y el lanzamiento de la cuenta "123".

La última fase de la campaña de marketing "123" para promocionar cuentas corrientes y tarjetas de crédito, como parte de una nueva estrategia para desarrollar mejores y más duraderas relaciones con el cliente se lanzó en marzo. La nueva cuenta corriente ofrece mayores incentivos a los clientes existentes que cambien su cuenta principal al Santander y la tarjeta de crédito Cashback (que ofrece reembolsos / bonificaciones en las compras realizadas) ha contribuido a incrementar la colocación total de tarjetas hasta las 175.000, un 13% más que en el mismo periodo de 2011.

**Resultados**

El beneficio atribuido del trimestre ha alcanzado los 255 millones de libras.

En su detalle, los ingresos pasan de 1.322 millones de libras en el primer trimestre de 2011 a 1.144 millones en igual periodo del presente año.

Dentro de ellos, el margen de intereses disminuye el 18,6%. Esta caída refleja los impactos negativos derivados del mayor coste de financiación y el impacto de los bajos tipos de interés en los márgenes de productos.

Estos impactos están siendo parcialmente compensados con el aumento de ingresos en pymes y empresas, donde se están incrementando los volúmenes de negocio, a la vez que continúan mejorando los márgenes de la nueva producción. También están mejorando los márgenes de hipotecas, favorecidos por la preferencia de los clientes por las hipotecas de tasa variable.

Los ingresos por comisiones aumentan el 22,4% debido al cambio en la estructura de comisiones de las cuentas corrientes lanzado en el segundo trimestre de 2011, donde los intereses por descubiertos han sido reemplazados por una tarifa y a mayores comisiones de Global Banking & Market.

En cuanto a los resultados por operaciones financieras, disminuyen el 30,6% por las desfavorables condiciones de los mercados.

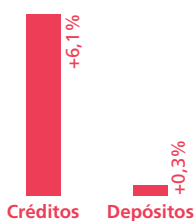
Los costes de explotación han disminuido un 0,5% (4% menos en términos reales), a pesar de las inversiones realizadas en Corporate Banking y Global Banking & Markets. La eficiencia se ha situado en el 49,1%, un incremento que se debe principalmente a los menores ingresos.

Las dotaciones para insolvencias han aumentado un 38,5%, debido principalmente a la mayor pérdida esperada de la cartera corporativa, que ha aumentado peso sobre el total.

El ratio de mora se ha situado en el 1,82%, 2 p.b. inferior al de cierre de 2011. Mejora en todos los productos de particulares, especialmente préstamos personales, con excepción de los hipotecarios y ligero deterioro en la cartera de *corporate*.

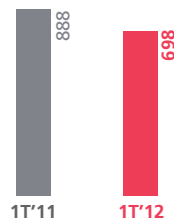
El *stock* de las viviendas en propiedad se mantiene muy bajo (0,06% del total de la cartera, en línea con el primer trimestre de 2011). En general, la evolución es mejor que la del sector, según los datos de *Council Mortgage Lenders* (CML).

**Negocio**  
% var. Mar'12-Mar'11 (sin tipo de cambio)



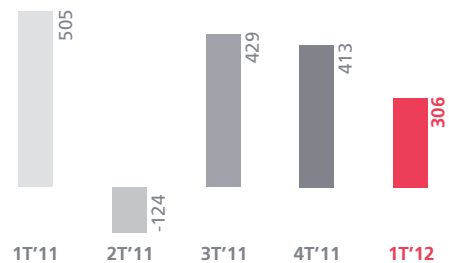
**Margen neto**  
Millones de euros

-21,4%  
(\* Sin efecto tipo de cambio: -23,2%)



**Beneficio atribuido**  
Millones de euros

-39,5% 1T'12-1T'11  
(\* Sin efecto tipo de cambio: -40,8%)



### Latinoamérica (variaciones en moneda constante)

- ➔ Los ingresos básicos crecen un 16,1% convirtiéndose en la principal palanca de aumento del beneficio.
- ➔ El margen neto se acelera sobre 2011, aumentando un 16,5%.
- ➔ Las dotaciones para insolvencias suben un 40,9% debido al aumento de volúmenes y a un cierto deterioro de la mora.
- ➔ El dinamismo de la actividad comercial de los países se manifiesta en aumentos superiores a dos dígitos, tanto en créditos (+16%) como en depósitos (+12%).

Santander ha obtenido en Latinoamérica en el primer trimestre del 2012 un **beneficio atribuido** de **1.218 millones de euros**, con una disminución del 3,0% en moneda constante. Sin impacto perímetro, aumento del 4,0% muy apoyado en la fortaleza de los ingresos, que sitúan el incremento del margen neto en el 17,5%.

**En relación al cuarto trimestre** todos los márgenes y beneficios presentan tasas de crecimiento positivas (margen neto: +14,5%; beneficio antes de minoritarios: +4,3%).

#### Entorno económico

El crecimiento de las principales economías se desaceleró en el cuarto trimestre de 2011, hasta tasas cercanas al 3% en promedio regional, desde los crecimientos del 4% de los trimestres previos. Aunque esta ralentización muestra que Latinoamérica no ha sido inmune al deterioro del entorno internacional, también refleja la creciente resistencia de la región a los *shocks* externos.

Los indicadores mensuales sugieren, además, que las economías han tocado fondo a finales del año 2011 y que empiezan a cobrar de nuevo fuerza a principios de 2012, gracias a la estabilización de los mercados financieros globales y también a los saneados balances con los que cuenta la región para enfrentar el debilitamiento de la economía mundial. Por el momento, las proyecciones para 2012 contemplan tasas de crecimiento para el conjunto del año en torno al 3,6%, lo que representa una cierta mejoría en comparación con el cuarto trimestre de 2011.

La inflación se ha moderado en los tres primeros meses de 2012, aunque con una evolución diferenciada por países. Mientras en algunos se moderó desde tasas elevadas (Perú y Uruguay), en Chile, Brasil y México ya se sitúan holgadamente dentro de la banda objetivo de sus bancos centrales.

La política monetaria mantiene un tono preventivo, con la atención a los riesgos provenientes de los mercados internacionales. En dos países se han decidido recortes en las tasas de interés (200 p.b. en Brasil y 25 p.b. en Chile, hasta la fecha de publicación de este informe), mientras que en México, Uruguay y Perú se mantienen estables.

La estabilización que muestran los mercados financieros globales desde principios de año ha inducido la apreciación de sus divisas frente al dólar, del 4,8% en promedio desde finales de 2011. Los índices bursátiles también se han recuperado, con subidas del 13% en promedio desde finales de año, y del 30% desde los mínimos del cuarto trimestre de 2011. Algunos bancos centrales (Brasil, Colombia y Perú) han empezado a intervenir en el mercado cambiario para frenar la apreciación de sus divisas. Lo anterior es una buena prueba del retorno de los capitales extranjeros a la región en los últi-

mos meses, tras las salidas que se registraron en los momentos de mayor volatilidad en los mercados financieros. El aumento de las reservas internacionales, hasta 695.000 millones de dólares en febrero desde 680.000 millones de fin de 2011, así lo demuestran.

Pese a la desaceleración de las exportaciones, más intensa que la registrada por las importaciones, y al consecuente deterioro del saldo comercial, la región mantiene una posición externa saneada, con expectativas para el déficit corriente de 2012 del 2% del PIB, inferior a las entradas estimadas por inversión exterior directa.

La evolución de las cuentas públicas es también favorable, ya que los gobiernos no han hecho uso de políticas de estímulo fiscal en 2011, y únicamente han dejado funcionar los estabilizadores automáticos. Como la región cuenta con una posición fiscal saneada (un déficit fiscal inferior al 2,5% del PIB en 2011) su esperado aumento en 2012 por la desaceleración cíclica de la economía y el rol de los estabilizadores automáticos, no implicará un deterioro significativo.

Por otra parte, los sistemas financieros de la región mantienen altos niveles de solvencia, liquidez y sólidos indicadores de calidad del crédito. Además, los sistemas no muestran signos de desaceleración.

Tomando en consideración los países de Latinoamérica donde Santander opera, esto es, Brasil, México, Chile, Argentina, Uruguay, Colombia, Perú y Puerto Rico, el negocio bancario en los sistemas financieros mantiene sus ritmos de crecimiento, aumentando el 16% a tasa interanual. El crédito otorgado aumenta en doce meses un 18%, sin efecto tipo de cambio. En conjunto, el crédito a particulares (+20%) ha acelerado sus crecimientos en el primer trimestre (tarjetas: +22%; consumo: +16%; hipotecario: +28%), y el crédito a empresas e instituciones también ha aumentado el +17%.

El ahorro mantiene igualmente un ritmo de crecimiento en tasas de doble dígito (+15%), con los depósitos a la vista subiendo un 10% y los depósitos a plazo un 16%. En términos generales, y considerando los sistemas financieros de mayor peso, Brasil muestra las mayores dinámicas de crecimiento, mientras que Chile (junto con México) muestra un repunte más moderado de la actividad.

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

- Los tipos de interés medios a corto plazo, y tomando el promedio ponderado de la región, bajan entre 2011 y 2012.
- La evolución de los resultados en euros está afectada por los tipos de cambio medios. Las monedas latinoamericanas en general se han depreciado frente al dólar entre el primer trimestre de 2011 y el mismo periodo de 2012. Por otra parte, el dólar, moneda de referencia en Latinoamérica, se aprecia frente al euro en un 4%. Con ello, frente al euro y en términos medios, el real brasileño se deprecia desde 2,28 a 2,32, el peso mexicano se deprecia desde 16,49 a 17,01 y el peso chileno se aprecia desde 659 a 640 unidades.

#### Estrategia

En este contexto, la estrategia del Banco se ha centrado en seguir avanzando en la "transformación" del negocio con el objetivo de crear mayor valor para nuestros clientes apoyados en relaciones más intensas y de mayor calidad, con especial foco en la vinculación. Esta transformación se produce, desde el punto de vista comercial, a través de productos y servicios de mayor valor añadido para los clientes; desde un punto de vista de transformación financiera, a través del crecimiento del beneficio de forma recurrente y sostenible y, desde una visión de la transformación productiva, con una mejora de los modelos organizativos, operativos y tecnológicos que permita entregar la mejor calidad de servicio.

A cierre del primer trimestre de 2012, Grupo Santander cuenta con 6.053 puntos de atención en Latinoamérica (incluyendo oficinas tradicionales y puntos de atención bancaria), mientras que el número de cajeros automáticos se sitúa en 28.085 unidades.

La base de clientes alcanza 41,3 millones. La estrategia del Grupo se está enfocando más en la vinculación de clientes que en su captación. Grupo Santander es la primera franquicia de la región, con unos volúmenes de negocio que casi duplican al siguiente competidor.

**Actividad y resultados**

A continuación se destacan los aspectos más relevantes de la actividad en el primer trimestre del 2012. Todos los porcentajes de variación interanual se expresan sin impacto de los tipos de cambio.

- En el conjunto de los países latinoamericanos (es decir, sin considerar los saldos de la sucursal de Nueva York, más volátiles), el crédito se incrementa un 16% respecto de marzo del pasado año. Por productos, las tarjetas avanzan un 24%, mientras que las hipotecas y los créditos al consumo crecen un 21% y 17%, respectivamente. Los créditos comerciales (empresas en toda su gama e instituciones), lo hacen un 13%.
- Por su parte, el ahorro bancario (incluidas las *letras financeiras* de Brasil) crece el 6% en los últimos doce meses, con los depósitos sin cesiones aumentando el 12%, mientras que los fondos de inversión disminuyen el 4%.
- Las cuotas de mercado en los países donde opera el Grupo son del 11,1% en créditos, del 9,4% en depósitos y del 9,3% en el conjunto del negocio bancario.
- En resultados, el margen de intereses sube un 19,0% interanual, como consecuencia del aumento de volúmenes mencionado anteriormente y la gestión óptima de márgenes.
- Las comisiones aumentan un 6,8%, con crecimientos generalizados en todas las líneas, destacando las procedentes de administración de cuentas (+11,7%), tarjetas (+9,9%) y seguros (+6,5%).
- Como consecuencia de lo anterior, los ingresos básicos de la actividad bancaria se incrementan un 16,1% interanual y un 3,8% en relación al trimestre anterior.
- Los resultados por operaciones financieras bajan el 19,2% respecto al primer trimestre del año pasado.

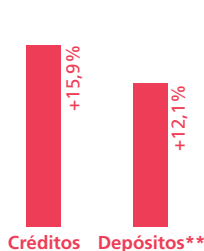
**Principales enfoques de gestión en 2012**

- 1 Énfasis en la generación de ingresos de banca comercial a través de volúmenes y gestión de márgenes.
- 2 Crecimiento equilibrado del balance, con énfasis en depósitos.
- 3 Uso eficiente del capital y ratios confortables en relación a las exigencias regulatorias.
- 4 Manejo prudente de los riesgos del negocio con gestión intensa de la mora temprana y su recuperación.
- 5 Optimización de la capacidad instalada y mejora de la eficiencia.

- El margen bruto sube el 13,6% en relación con el primer trimestre del año pasado y un 5,6% sobre el cuarto.
- Los costes aumentan un 9,1% interanual por nuevos proyectos comerciales, aumento de las transacciones de clientes y renegociación de tarifas y convenios colectivos. Sobre el cuarto trimestre, comparativa menos afectada por estos impactos, caída del 6,5%.
- La evolución de ingresos y costes determina que el ratio de eficiencia mejore hasta el 37,2% (-1,6 p.p. sobre el primer trimestre de 2011) y el margen neto aumente el 16,5% interanual y un 14,5% trimestral.
- Una política rigurosa y prudente en provisiones y el aumento del crédito llevan las dotaciones a crecer un 40,9%. La cobertura, por su parte, se mantiene en niveles del 92%.
- El aumento de las dotaciones para insolvencias sitúa el crecimiento del beneficio antes de impuestos en el 0,8% (4,2% en el trimestre).
- Los mayores impuestos y minoritarios (venta de participación en Brasil y Chile) hacen que el beneficio atribuido baje un 3,0% sobre el primer trimestre de 2011.
- Por segmentos, la Banca Comercial aumenta su beneficio un 2,0% sin perímetro teniendo como principal palanca los ingresos, que suben a ritmos del 15% interanual. Por su parte, la Banca Mayorista Global aumenta su beneficio un 8,4% interanual.

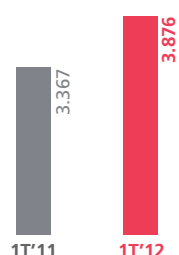
**Negocio\***  
% var. Mar'12-Mar'11 (sin tipo de cambio)

(\*) Sin considerar sucursal de Nueva York  
(\*\*) Sin CTAs. Incluye *letras financeiras*



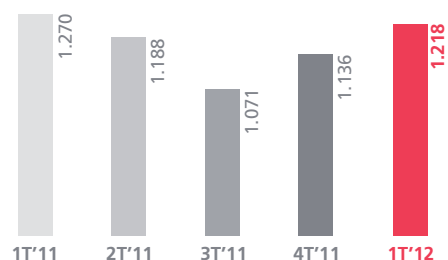
**Margen neto**  
Millones de euros

+15,1%  
(\*) Sin efecto tipo de cambio: +16,5%



**Beneficio atribuido**  
Millones de euros

-4,1% 1T'12-1T'11  
(\*) Sin efecto tipo de cambio: -3,0%



**Latinoamérica. Principales unidades**

Millones de euros

	Brasil			México			Chile		
	1T'12	1T'11	Var (%)	1T'12	1T'11	Var (%)	1T'12	1T'11	Var (%)
<b>Resultados</b>									
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.376</b>	<b>2.911</b>	<b>15,9</b>	<b>477</b>	<b>401</b>	<b>18,8</b>	<b>432</b>	<b>358</b>	<b>20,6</b>
Comisiones netas	848	810	4,7	180	159	12,8	111	110	1,5
Resultados netos por operaciones financieras	170	195	(12,8)	31	51	(39,1)	16	30	(47,7)
Resto ingresos <sup>(1)</sup>	(41)	(31)	32,1	(10)	(4)	188,6	5	13	(64,4)
<b>Margen bruto</b>	<b>4.353</b>	<b>3.886</b>	<b>12,0</b>	<b>677</b>	<b>608</b>	<b>11,4</b>	<b>564</b>	<b>511</b>	<b>10,3</b>
Costes de explotación	(1.528)	(1.441)	6,1	(249)	(229)	8,6	(212)	(191)	11,1
Gastos generales de administración	(1.393)	(1.295)	7,6	(219)	(202)	8,7	(191)	(168)	13,8
<i>De personal</i>	(777)	(726)	7,0	(127)	(118)	7,7	(117)	(104)	13,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(616)	(569)	8,3	(92)	(84)	10,0	(73)	(64)	14,8
Amortizaciones	(135)	(146)	(7,2)	(30)	(27)	8,3	(21)	(23)	(8,6)
<b>Margen neto</b>	<b>2.825</b>	<b>2.445</b>	<b>15,5</b>	<b>428</b>	<b>379</b>	<b>13,1</b>	<b>352</b>	<b>321</b>	<b>9,7</b>
Dotaciones insolvencias	(1.490)	(1.046)	42,5	(78)	(63)	23,0	(125)	(75)	66,6
Otros resultados	(222)	(227)	(2,2)	(2)	(6)	(65,0)	(4)	2	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.112</b>	<b>1.172</b>	<b>(5,1)</b>	<b>348</b>	<b>310</b>	<b>12,5</b>	<b>223</b>	<b>247</b>	<b>(10,0)</b>
Impuesto sobre sociedades	(285)	(290)	(1,7)	(52)	(53)	(2,4)	(31)	(40)	(23,3)
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>827</b>	<b>881</b>	<b>(6,2)</b>	<b>296</b>	<b>256</b>	<b>15,6</b>	<b>192</b>	<b>207</b>	<b>(7,4)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>827</b>	<b>881</b>	<b>(6,2)</b>	<b>296</b>	<b>256</b>	<b>15,6</b>	<b>192</b>	<b>207</b>	<b>(7,4)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	179	149	20,3	0	0	16,5	59	45	31,4
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>647</b>	<b>732</b>	<b>(11,6)</b>	<b>296</b>	<b>256</b>	<b>15,6</b>	<b>133</b>	<b>162</b>	<b>(18,1)</b>

**Balance**

Créditos a clientes <sup>(2)</sup>	78.083	69.447	12,4	19.146	15.907	20,4	27.257	24.562	11,0
Cartera de negociación (sin créditos)	10.977	10.567	3,9	15.296	12.232	25,0	1.816	2.782	(34,7)
Activos financieros disponibles para la venta	15.261	22.584	(32,4)	3.647	3.272	11,5	4.127	2.944	40,2
Entidades de crédito <sup>(2)</sup>	12.965	10.966	18,2	6.328	3.739	69,2	2.625	2.471	6,2
Inmovilizado	3.262	3.679	(11,3)	378	382	(1,1)	365	332	10,1
Otras cuentas de activo	34.293	40.534	(15,4)	4.411	4.120	7,1	2.845	4.108	(30,7)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>154.841</b>	<b>157.776</b>	<b>(1,9)</b>	<b>49.205</b>	<b>39.651</b>	<b>24,1</b>	<b>39.035</b>	<b>37.198</b>	<b>4,9</b>
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	76.352	75.605	1,0	26.120	20.528	27,2	20.547	18.353	12,0
Débitos representados por valores negociables <sup>(2)</sup>	18.872	11.780	60,2	1.312	1.202	9,1	5.819	5.462	6,5
Pasivos subordinados <sup>(2)</sup>	4.604	4.325	6,4	—	—	—	1.288	1.046	23,2
Pasivos por contratos de seguros	—	8.679	(100,0)	—	415	(100,0)	—	314	(100,0)
Entidades de crédito <sup>(2)</sup>	17.193	22.091	(22,2)	8.784	5.873	49,6	4.825	4.207	14,7
Otras cuentas de pasivo	24.731	23.612	4,7	8.551	6.939	23,2	3.928	5.054	(22,3)
Capital y reservas <sup>(3)</sup>	13.089	11.684	12,0	4.438	4.693	(5,4)	2.629	2.761	(4,8)
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>44.407</b>	<b>50.822</b>	<b>(12,6)</b>	<b>10.503</b>	<b>10.481</b>	<b>0,2</b>	<b>5.091</b>	<b>4.929</b>	<b>3,3</b>
Fondos de inversión	41.247	46.705	(11,7)	10.503	10.257	2,4	5.091	4.868	4,6
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	3.160	3.568	(11,4)	—	—	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	549	(100,0)	—	224	(100,0)	—	61	(100,0)
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>144.235</b>	<b>142.533</b>	<b>1,2</b>	<b>37.936</b>	<b>32.211</b>	<b>17,8</b>	<b>32.745</b>	<b>29.791</b>	<b>9,9</b>

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

**Latinoamérica. Resultados**

Millones de euros

	Margen bruto			Margen neto			B° atribuido al Grupo		
	1T'12	1T'11	Var (%)	1T'12	1T'11	Var (%)	1T'12	1T'11	Var (%)
Brasil	4.353	3.886	12,0	2.825	2.445	15,5	647	732	(11,6)
México	677	608	11,4	428	379	13,1	296	256	15,6
Chile	564	511	10,3	352	321	9,7	133	162	(18,1)
Argentina	279	217	29,0	146	113	29,3	78	70	12,6
Uruguay	59	36	61,9	18	8	136,0	12	4	201,4
Puerto Rico	89	84	4,9	42	41	2,5	11	8	38,5
Colombia	63	46	37,8	31	18	72,0	15	11	34,3
Resto	12	33	(63,7)	(12)	3	—	(9)	(4)	112,7
<b>Subtotal</b>	<b>6.095</b>	<b>5.421</b>	<b>12,4</b>	<b>3.831</b>	<b>3.327</b>	<b>15,1</b>	<b>1.184</b>	<b>1.239</b>	<b>(4,5)</b>
Santander Private Banking	79	73	8,9	46	40	15,4	34	31	11,6
<b>Total</b>	<b>6.175</b>	<b>5.494</b>	<b>12,4</b>	<b>3.876</b>	<b>3.367</b>	<b>15,1</b>	<b>1.218</b>	<b>1.270</b>	<b>(4,1)</b>



### Brasil (todas las variaciones en moneda local)

- ⇒ Mayor actividad y gestión de márgenes se traslada al crecimiento de los ingresos básicos (+15,3%).
- ⇒ Los costes se reducen un 6,4% respecto al trimestre anterior, desacelerando su ritmo de crecimiento interanual al 7,8% (+12,3% en 2011).
- ⇒ El margen neto aumenta el 17,4%, absorbiendo las mayores dotaciones por aumento del negocio y moderado repunte de la mora en el sector.
- ⇒ El perímetro, básicamente por minoritarios, tiene un impacto negativo de 8 p.p. en el beneficio.
- ⇒ Los créditos aumentan el 19% y los depósitos en sentido amplio el 12%.

En el primer trimestre de 2012 Santander Brasil ha obtenido un **beneficio atribuido de 647 millones de euros**, con descenso interanual del 11,6% (10,2% en moneda local), muy afectado por los mayores minoritarios. Sin su impacto, el beneficio antes de impuestos disminuye un 3,5%.

En relación con el **cuarto trimestre** de 2011, buena evolución de ingresos (+5,5%) y costes (-6,4%), que sitúan el margen neto un 13,2% por encima y el beneficio neto un 2,8%, tras deducir dotaciones y saneamientos.

Santander Brasil es el tercer mayor banco privado del país por activos y es el primer banco extranjero, con una cuota del 10,3% en el crédito. Presente en las principales regiones del país, el banco cuenta con una red de 3.776 sucursales y PABs, 18.443 cajeros automáticos y 25,3 millones de clientes, de los que 19,5 millones son cuentacorrentistas.

#### Entorno económico

Los recientes datos de 2012 siguen evidenciando un cuadro favorable para la economía brasileña. El PIB de 2011 registró un crecimiento del 2,7%, sustentado en el aumento de la demanda interna y en la expansión de las inversiones. En consecuencia, el país se situó como la sexta potencia mundial en términos de PIB, conforme a las estimaciones del FMI. La tasa de inversiones de la economía en 2011 fue del 19,3% del PIB y la tasa de ahorro fue del 17,2%.

El mercado de trabajo mantiene una evolución positiva, situándose la cifra de desempleo en febrero de 2012 en el 5,7%, habiéndose creado 1,7 millones de nuevos empleos formales en comparativa interanual. La renta real ha aumentado el 4,1% en doce meses, hasta enero de 2012.

La inflación ha cerrado marzo en el 5,2% interanual, mostrando una cierta desaceleración. En relación al tipo de interés (Selic), después de cerrar 2011 en el 11,0%, el Banco Central siguió con el proceso de relajamiento, alcanzando la tasa el 9,75% en marzo y el 9% en abril.

El crecimiento interanual de la cartera de créditos (+17%) hasta febrero de 2012, viene desacelerando su ritmo de crecimiento, reflejo de las acciones de política monetaria y algunas de las medidas macro prudenciales introducidas en los últimos trimestres. Considerando únicamente los bancos privados nacionales, el crecimiento interanual es del 12% a febrero.

En general, la expansión del crédito tuvo como rúbrica más destacada la de hipotecas, que creció el 44% interanual hasta febrero de 2012.

#### Estrategia

La estrategia del Banco se basa en los siguientes objetivos:

- ser el mejor banco en calidad de servicio, apoyado en la fortaleza de la plataforma tecnológica;
- intensificar las relaciones con los clientes con mejora de calidad de los servicios prestados y de infraestructura (en este sentido, el objetivo es abrir entre 100 y 120 oficinas por año en el trienio 2011-2013);
- fortalecimiento comercial en segmentos clave como las pymes, negocio adquirente, tarjetas, crédito inmobiliario y consumo; además de intensificar la venta cruzada;
- continuar construyendo y fortaleciendo la marca Santander en Brasil;
- y todo ello acompañado de una gestión prudente de los riesgos.

En 2011 el Banco completó la integración tecnológica, y se han mejorado funcionalidades en la nueva plataforma unificada, lo que está permitiendo al banco desarrollar su actividad comercial con mayor productividad.

Se mantienen como segmentos clave las tarjetas de crédito, el crédito hipotecario, donde se han desarrollado servicios específicos para clientes de alta renta, como es la asesoría personalizada, descuentos en seguros residenciales y condiciones especiales para inversiones en depósitos a plazo y fondos de pensiones.

En el negocio de adquirente, donde Santander Brasil destaca por ser el primer banco en unir los servicios de adquirencia con los servicios bancarios, ofreciendo alto atractivo en el segmento de pequeñas y medianas empresas, los resultados siguen siendo positivos, alcanzándose 288 establecimientos en marzo, con una cuota de 3,07%.

Dentro de la estrategia de Santander Brasil para convertirse en el mejor y más eficiente banco universal en el país, se han implementado mejoras en los centros de atención telefónica a particulares y personas jurídicas. Además, se están simplificando los procesos comerciales, siguiendo la línea de la nueva misión anunciada por el Banco: "tener la preferencia de nuestros clientes por ser el banco simple y seguro, eficiente y rentable, que busca constantemente mejorar la calidad en todo lo que hace, con un equipo al que le gusta trabajar junto para conquistar el reconocimiento y la confianza de todos".

**Actividad**

La inversión crediticia mantiene elevadas tasas de crecimiento interanual. Para el conjunto del crédito aumento del 19%, generalizado en todos los segmentos:

- Particulares: +21% (en especial en los productos de hipotecas y consumo: +41% y +14%, respectivamente).
- Financiación al consumo (vehículos): +18%.
- Pymes: +31%.
- Grandes empresas: +14% interanual.

En el trimestre se ha moderado el aumento del crédito, en línea con la tendencia del mercado. Así el aumento de particulares y pymes se ha compensado parcialmente con la reducción de empresas.

En cuanto al pasivo, los depósitos se incrementan un 12% incluyendo las *letras financeiras*, instrumento que otorga una mayor estabilidad en la captación, mientras que los fondos de inversión se reducen un 7%.

Con ello, las cuotas de mercado se sitúan en el 10,3% en créditos (12,3% en el crédito libre) y en el 7,7% en depósitos.

**Resultados**

En resultados (y variaciones siempre en moneda local), los ingresos mantienen la tendencia de continuo crecimiento de los últimos trimestres. Ello ha situado el margen bruto en un nuevo récord trimestral, 4.353 millones de euros, con aumento del 13,8% sobre el primer trimestre del ejercicio anterior y del 5,5% sobre el último.

En un análisis detallado, el principal componente del crecimiento sigue siendo el margen de intereses, que aumenta el 17,8%, impulsado por los mayores volúmenes y la gestión de márgenes.

La gestión realizada, ha permitido mejorar el margen de intereses sobre activos totales medios del 7,37% en el primer trimestre de 2011 al 8,32% en igual periodo del presente ejercicio.

A ello se une un avance de las comisiones del 6,4%, muy apoyado en fondos de inversión y tarjetas, que aumentan el 11%.

En cuanto a los ROF, con 170 millones de euros, disminuyen el 11,4% respecto a los obtenidos hasta marzo de 2011.

Por lo que se refiere a los costes, incremento del 7,8% sobre el primer trimestre del pasado año, aumento que tiene su origen en la mayor capacidad de distribución (+128 oficinas tradicionales en doce meses), las inversiones en la nueva plataforma tecnológica y la firma del convenio realizada en la segunda mitad del pasado ejercicio.

Por el contrario, si la comparativa se hace con el cuarto trimestre, el conjunto de los costes registra un descenso del 6,4%.

En suma, el margen neto alcanza los 2.825 millones de euros, con aumento interanual del 17,4% y del 13,2% en relación al cuarto trimestre del pasado año.

La evolución de ingresos y costes permite situar la eficiencia en el 35,1%, tras mejorar en dos puntos porcentuales sobre el primer trimestre del pasado ejercicio.

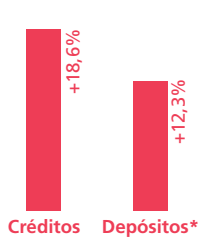
Las dotaciones para insolvencias aumentan el 44,8% sobre el mismo periodo de 2011, como consecuencia del incremento del 19% de los saldos crediticios y de una moderada subida de la morosidad del mercado en particulares, básicamente en los productos de consumo y tarjetas, dentro de un entorno macroeconómico favorable. El ratio de morosidad se sitúa en el 5,76%, con una cobertura del 90%.

El incremento de los minoritarios lleva a un beneficio atribuido de 647 millones de euros, un 10,2% inferior al obtenido en el primer trimestre del año anterior (-2,3% sin impacto perímetro). En relación al cuarto trimestre el beneficio atribuido disminuye el 2,9% también afectado por el impacto perímetro derivado del mayor porcentaje de minoritarios, ya que el beneficio consolidado del trimestre, antes de éstos, aumenta el 2,8%.

En relación al primer trimestre de 2011, Banca Comercial y Gestión de Activos y Seguros reducen el beneficio atribuido un 15,4% y 18,5%, respectivamente, mientras que Banca Mayorista Global sube el 5,4%. Todos ellos afectados por perímetro (básicamente minoritarios). El beneficio antes de impuestos cae el 8,3% en Banca Comercial, y el 4,0% en Gestión de Activos y Seguros, mientras que sube el 7,6% en Banca Mayorista Global.

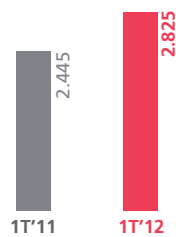
**Negocio**  
% var. Mar'12-Mar'11 (sin tipo de cambio)

(\*) Sin CTAs. Incluye *letras financeiras*



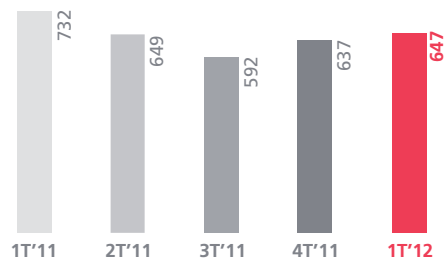
**Margen neto**  
Millones de euros

(\*) Sin efecto tipo de cambio: +17,4%



**Beneficio atribuido**  
Millones de euros

(\*) Sin efecto tipo de cambio: -10,2%



**México (todas las variaciones en moneda local)**

- ➔ El fortalecimiento de la franquicia se refleja en la evolución del negocio y los resultados.
- ➔ Mayor actividad y gestión de márgenes se traducen en la aceleración de los ingresos básicos (+20,8%).
- ➔ Aumento del 12,0% en costes por desarrollo de capacidad comercial y perímetro.
- ➔ La mejora de la morosidad se refleja en unas dotaciones bajando sobre los tres trimestres anteriores.
- ➔ Fuerte expansión comercial: los créditos suben un 17% a perímetro constante y los depósitos el 22%.

El **beneficio atribuido** del trimestre es de **296 millones de euros**, aumentando un 15,6% (+19,2% en moneda local). Los resultados muestran una buena tendencia, con crecimientos de dos dígitos en todos los márgenes de la cuenta y en beneficio tanto sobre el primer trimestre como sobre el cuarto del pasado ejercicio, y que supone alcanzar récords trimestrales en todos ellos.

Santander es el tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 15,9% en créditos y 15,1% en ahorro bancario. Cuenta con 1.125 oficinas y 9,4 millones de clientes.

**Entorno económico**

El PIB de México situó su crecimiento en 2011 en el 3,8% desde el 5,5% de 2010, con una moderación en su demanda interna. Las expectativas para 2012 contemplan un crecimiento del PIB del 3,3%. El empleo, aunque ha ido moderando su tasa de crecimiento conforme avanzaba el año, ha permitido una creación de 612.000 empleos en 2011 (un crecimiento del 4,1%) y se espera que en 2012 se creen 530.000 empleos adicionales, con un aumento del 3,5%.

La inflación, tras el repunte de los últimos meses, se moderó en marzo hasta el 3,7%, y se espera una tasa inferior al 4% para fin de año. El peso mexicano se ha apreciado un 8,7% respecto al dolar desde finales de 2011, corrigiendo más del 50% de la depreciación registrada en los meses finales de 2011. El Gobierno Federal ha emitido dos nuevos bonos en los mercados internacionales en el trimestre, con vencimientos a 10 y 30 años, y en ambos casos ha conseguido rentabilidades mínimas históricas.

El sistema financiero se mantiene sólido, líquido y con buenos indicadores en materia de calidad del riesgo. El entorno internacional no ha afectado negativamente a la actividad bancaria que ofrece crecimientos del 16% en el crédito y del 12% en el ahorro bancario.

**Estrategia**

Se continúa reforzando la franquicia y la relación con los clientes, en especial los de mayor valor como el segmento de rentas altas, además de su vinculación mediante tarjetas y consumo.

Los principales enfoques de gestión para este año son: impulso a la transaccionalidad ligado a rentas altas y otros segmentos prioritarios, seguir desarrollando la multicanalidad, y gestión de la captación de clientes con proyectos de nóminas. Todo ello acompañado de una eficiencia en costes y procesos dirigida a mejorar el servicio y la satisfacción de los clientes.

**Actividad**

El crédito ofrece un avance interanual del 21%, con crecimiento generalizado en todos los productos. Las hipotecas aumentan un 77% (sin la compra de la cartera de hipotecas a GE Capital Corporation en abril de 2011 sería de un 27%), el crédito comercial sube un 11% y el consumo lo hace el 38%, con las tarjetas creciendo al 26%.

El ahorro bancario crece un 14% interanual con buena evolución en vista (+25%) y plazo (+17%) y más moderado en fondos de inversión (+3%).

**Resultados**

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto aumenta un 14,9% y el margen de intereses lo hace un 22,6%. Las comisiones suben un 16,4% con evolución positiva en seguros (+39,7%), administración de cuentas (+27,4%) y banca transaccional (+9,3%) y descenso en tarjetas y fondos de inversión.

Los costes aumentan un 12,0% interanual reflejando los nuevos proyectos comerciales y la mayor capacidad instalada. Las dotaciones se reducen por segundo trimestre consecutivo, pero aumentan un 26,9% sobre el primer trimestre de 2011, si bien las primas de riesgo se mantienen en niveles muy bajos. Ello lleva a que el margen neto después de insolvencias registre un avance del 14,6% interanual.

En relación al cuarto trimestre, el aumento del 12,6% en los ingresos (por margen de intereses, comisiones y ROF), la reducción de costes (-13,7%) y las menores dotaciones (-14,7%), llevan al margen neto después de dotaciones a aumentar el 58,1%.

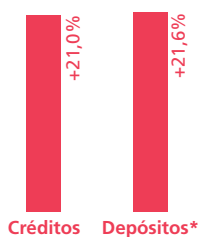
El beneficio atribuido se sitúa en 296 millones de euros, con aumento del 19,2%. Por segmentos, Banca Comercial incrementa su beneficio un 15,4% por la recuperación de los ingresos y Banca Mayorista Global aumenta un 62,7% impactado por la evolución favorable de los resultados de mercados en el trimestre.

La eficiencia es del 36,7%, la recurrencia del 82,0% y el ROE del 27,0%. La morosidad (1,61%) y cobertura (195%) continúan mostrando una elevada calidad y una buena evolución interanual.

**Negocio**

% var. Mar'12-Mar'11 (sin tipo de cambio)

(\*) Sin CTAs.

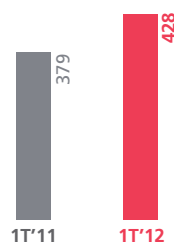


**Margen neto**

Millones de euros

+13,1%

(\*) Sin efecto tipo de cambio: +16,7%

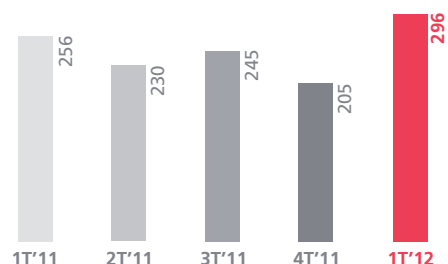


**Beneficio atribuido**

Millones de euros

+15,6% 1T'12-1T'11

(\*) Sin efecto tipo de cambio: +19,2%



**Chile (todas las variaciones en moneda local)**

- ➔ Los ingresos básicos aumentan el 12,9% por el margen de intereses (+17,2% sobre igual periodo de 2011).
- ➔ Costes (+8,0%) en desaceleración, tras disminuir sobre los dos últimos trimestres.
- ➔ Aumento del 6,7% en el margen neto, mejorando tendencia de 2011.
- ➔ Comparativa en beneficio afectada por mayores dotaciones y un impacto perímetro negativo (básicamente minoritarios) de 15 p.p.
- ➔ En actividad, los créditos aumentan el 5% y los depósitos el 6%.

El **beneficio atribuido** se sitúa en **133 millones de euros**, con un descenso del 18,1% (-20,4% interanual en moneda local). En términos homogéneos, deducido el impacto perímetro, la reducción sin tipo de cambio se sitúa en el 5,6%, muy condicionada por las dotaciones, ya que el margen neto aumenta el 9,2%. En relación al cuarto trimestre, aumento de este último del 5,4%.

Santander es el primer grupo financiero del país por volumen de activos. La red está compuesta por 499 oficinas que atienden a más de 3,4 millones de clientes, y las cuotas de mercado son del 19,7% en créditos y del 17,5% en ahorro bancario.

**Entorno económico**

El PIB de Chile creció 6% en 2011. Tras la desaceleración del tercer trimestre la economía muestra signos de recuperación que se están confirmando en los primeros meses del presente año. Las expectativas para 2012 consideran un crecimiento del PIB en el entorno del 4,5%.

La inflación repuntó progresivamente en los últimos meses, pero en marzo se moderó hasta el 3,8%, situándose de nuevo dentro de la banda objetivo del Banco Central. La autoridad monetaria decidió en enero recortar en 25 p.b. la tasa de referencia, hasta el 5,0%, y posteriormente la ha mantenido estable.

El crédito crece el 16% en doce meses impulsado por el crédito al consumo y el crédito a empresas. Por su parte, el ahorro bancario mantiene ritmos de dos dígitos, creciendo el 12%.

**Estrategia**

La estrategia de este primer trimestre en Chile se ha centrado en mantener el liderazgo en el mercado en un contexto de fuerte pre-

sión de márgenes, tanto por la competencia como por la creciente regulación del mercado.

Con este foco estratégico se han tomado medidas encaminadas a seguir mejorando nuestros modelos de atención, potenciar la adquisición de nuevos clientes y una mejora sustancial de la calidad del servicio. Además de las prioridades comerciales la gestión sigue enfocada a una mejora de la productividad asegurando eficiencia creciente, prudencia en la gestión del riesgo y equilibrio financiero.

**Actividad y resultados**

El ahorro bancario aumenta el 4% sobre el mismo mes del año anterior. En su detalle, los depósitos sin cesiones temporales suben el 6% en tanto que los fondos de inversión descienden un 1%.

Los créditos, por su parte, aumentan el 5% interanual, con avances del 8% en tarjetas, 9% en hipotecas, 6% en consumo y 4% en comercial.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto crece un 7,2% interanual:

- El margen de intereses aumenta el 17,2% en los últimos doce meses, impulsado por la mejora de los márgenes, el aumento de los volúmenes de negocio y el impacto favorable de una mayor inflación.
- Las comisiones están prácticamente planas con buen comportamiento de tarjetas (+6,0%), mientras que bajan las de seguros (-11,5%), administración de cuentas (-20,0%) y fondos de inversión (-21,2%). Por su parte, los ROF se reducen un 49,2%.

Los costes suben el 8,0% interanual, por encima de la inflación, en virtud del convenio colectivo, del aumento del coste de alquileres y por el refuerzo de la actividad comercial.

En relación al cuarto trimestre se mantiene un ligero aumento de los ingresos y una reducción del 4,2% en costes, que llevan a un aumento del 5,4% en el margen neto.

Por su parte, las dotaciones para insolvencias suben un 61,9% interanual, en línea con el sistema financiero y principales competidores, como reflejo de un cierto deterioro de la calidad crediticia del sistema financiero, más restrictivo en la concesión de crédito. Como ya se ha comentado, el beneficio atribuido se sitúa en 133 millones de euros con descenso del 20,4%.

El ratio de eficiencia se sitúa en el 37,6%, en tanto que la recurrencia y el ROE son del 58,3% y 21,6%, respectivamente. El ratio de morosidad es del 4,52% y la cobertura del 68%.

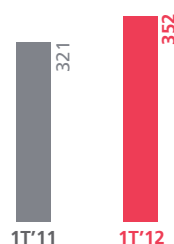
**Negocio**  
% var. Mar'12-Mar'11 (sin tipo de cambio)

(\*) Sin CTAs.



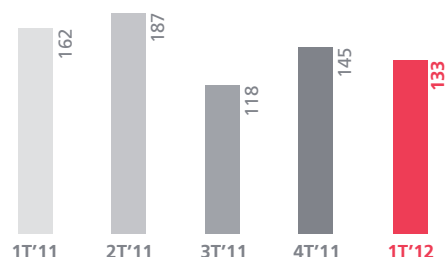
**Margen neto**  
Millones de euros

**+9,7%**  
(\*) Sin efecto tipo de cambio: +6,7%



**Beneficio atribuido**  
Millones de euros

**-18,1%** 1T'12-1T'11  
(\*) Sin efecto tipo de cambio: -20,4%



## ➔ Argentina

El **beneficio atribuido** ha sido de **78 millones de euros**, con un aumento del 12,6% (+16,6% en moneda local), tras recoger avances de doble dígito en todos los márgenes de la cuenta. También sobre el cuarto trimestre aumentan todos los márgenes.

Santander Río es una de las principales entidades del país, con cuotas del 8,9% en créditos y del 9,8% en ahorro bancario. Cuenta con 362 oficinas y 2,5 millones de clientes.

La actividad económica en Argentina tiene expectativas de desaceleración para 2012, y el consenso anticipa un crecimiento para el PIB del 3,7%.

La inflación se mantiene en torno al 10%, mientras que los tipos de interés han descendido en los primeros meses de 2012, con la tasa Badlar de los bancos privados en el entorno del 13%, en comparación con el 19% de finales de 2011. El peso argentino se ha depreciado frente al dólar un 1,5% en el trimestre y un 7,3% en los últimos doce meses. Las reservas internacionales han aumentado hasta 46.700 millones de dólares desde los 46.400 millones de diciembre.

El sistema financiero muestra fortaleza en la calidad de sus activos (morosidad en el 1,2% y cobertura en el 173%), mantiene elevados niveles de liquidez y de capital y los crecimientos del ahorro bancario y del crédito se sitúan en el 30% y 43%, respectivamente.

En el primer trimestre del año el banco continúa con su estrategia de mantener el liderazgo del mercado apoyado en la transaccionalidad y el control de los riesgos como pilares fundamentales. Para ello la gestión está enfocada principalmente en segmentos relevantes, así como en una mejora importante de procesos operativos que impactará positivamente en el servicio a los clientes. Todo ello dentro de un crecimiento selectivo de activos con bajo riesgo y manteniendo niveles holgados de liquidez.

Tanto créditos como ahorro bancario crecen el 25% en términos interanuales, mostrando en ambos casos una pequeña desaceleración.

En moneda local, el margen bruto aumenta el 33,6% impulsado por el crecimiento del margen de intereses al 45,7% y las comisiones al 26,0%. Los costes suben un 33,3% debido a la inflación y al aumento de la transaccionalidad. El margen neto sube un 33,9% y el beneficio crece al 16,6%. La eficiencia es del 47,8%, la recurrencia del 84,9% y el ROE del 44,8%. La morosidad es del 1,22% y la cobertura del 196%.

## ➔ Uruguay

El **beneficio atribuido** es de **12 millones de euros**, con un aumento en moneda local del 188,1%. Los ingresos aumentan un 54,8% apalancados en el margen y las comisiones. Los costes crecen el 36,1%, en tanto que las dotaciones se reducen el 6,6%.

El Grupo es el primer banco privado del país por oficinas (79) y por negocio (cuotas del 17,2% en créditos y del 15,7% en depósitos), con un total de 227.000 clientes.

El PIB de Uruguay creció en 2011 un 5,7%, tras el 8,9% del año previo. Para 2012 las expectativas contemplan un crecimiento del 4,0%. La demanda interna se ralentizará, tras su elevado crecimiento en los dos últimos años, y las exportaciones se desacelerarán, como consecuencia del debilitamiento de la economía mundial.

La inflación se moderó hasta el 7,5% en marzo, pero se mantiene alejada del rango objetivo del Banco Central (del 4%-6%). En este contexto, el Banco Central de Uruguay elevó en diciembre la tasa de referencia en 75 p.b. hasta el 8,75%, manteniéndola sin variación en el primer trimestre. El tipo de cambio del peso uruguayo frente al dólar se ha apreciado un 2,3% en el transcurso del primer trimestre y las reservas internacionales también aumentan alcanzando un ratio respecto al PIB superior al 20%.

En moneda local, los créditos del sistema crecen al 22%, mientras que los depósitos suben el 13%. Para el año 2012, el Grupo está enfocando su gestión al mayor impulso de la banca minorista con foco en captación de clientes y su vinculación transaccional, especialmente en rentas altas y medias.

En el banco, el crédito sube el 43% interanual (a perímetro constante el 31%). Por su parte, el ahorro bancario crece el 14% en los últimos doce meses.

La eficiencia es del 69,6% y la recurrencia del 32,2%. La morosidad es muy baja, sólo el 0,70%, y la cobertura con provisiones sigue en niveles muy elevados que cuadruplican la morosidad.

## ➔ Puerto Rico

El **beneficio atribuido** ha sido de **11 millones de euros**, con un aumento del 32,8% en dólares. Los ingresos y los costes están básicamente planos y las dotaciones para insolvencias bajan un 12,5%.

Santander Puerto Rico cuenta con 121 oficinas, 393.000 clientes y cuotas del 10,5% en créditos, 11,6% en depósitos y 22,3% en fondos de inversión.

El entorno sigue caracterizado por la recesión económica, afectando al crecimiento del sistema financiero y a su rentabilidad presionada por la menor actividad y el aumento de las primas de riesgo. El crédito cae un 4% mientras el ahorro acelera y crece el 8%.

En este contexto, el Grupo lidera el conjunto del mercado por rentabilidad, como consecuencia de una intensa gestión de riesgos y foco en segmentos solventes de crédito, adecuada gestión de precios y un estricto control de costes.

La eficiencia es del 52,1% y la recurrencia del 40,5%. El ratio de morosidad es del 9,04% y la cobertura del 56%.

## ➔ Perú

La actividad se orienta hacia la banca comercial de empresas y a los clientes globales del Grupo. Obtiene un **beneficio de 4 millones de euros** frente a 2 millones en el primer trimestre de 2011, por mayor margen de intereses y comisiones.

## ➔ Colombia

**Beneficio atribuido de 15 millones de euros** en el trimestre, un 23,3% más que en igual periodo de 2011 en moneda local. El Grupo anunció en el cuarto trimestre del pasado ejercicio la venta de sus unidades de negocio en Colombia, operación que está previsto cerrar en el segundo trimestre de 2012.

## Estados Unidos

- ⇒ Santander US incluye la actividad de banca comercial, a través de Sovereign Bank, y el negocio de financiación al consumo, a través de su participación en Santander Consumer USA (SCUSA).
- ⇒ En enero Sovereign Bank obtuvo la licencia para convertirse en *national bank*, lo que le permitirá comercializar más productos a más segmentos de clientes.
- ⇒ Beneficio atribuido de 314 millones de dólares con caída por la menor participación en SCUSA, ya que Sovereign Bank aumenta tanto sobre el primero como sobre el cuarto trimestre de 2011.
- ⇒ La orientación comercial se refleja en el crecimiento de créditos core (+7%) y depósitos (+7%).
- ⇒ La morosidad y la cobertura mejoran por noveno trimestre consecutivo.

El perímetro de Santander US se corresponde con Santander Holdings USA (SHUSA), una *bank holding company* con dos líneas de negocio diferenciadas: la actividad de banca comercial, que realiza a través de su filial Sovereign Bank, y el negocio de financiación al consumo, que realiza a través de su participación en Santander Consumer USA (SCUSA).

Sovereign Bank es un *national bank* que mantiene una fuerte presencia en el noreste del país. SCUSA, con sede en Dallas, se especializa en la financiación al consumo, básicamente de vehículos, en el segmento *non-prime*.

El pasado 31 de diciembre de 2011, Santander Consumer USA Inc. (SCUSA) aumentó su capital dando entrada a nuevos accionistas, de forma que la participación del Grupo Santander en dicha sociedad pasó del 91,5% a aproximadamente el 65%. Asimismo, el Grupo firmó con dichos accionistas un contrato de socios por el que, entre otras materias, se otorga a los mismos representación en el consejo de administración de SCUSA y se establece un sistema de voto de forma que las decisiones estratégicas, financieras y operativas, y otras decisiones significativas asociadas a la gestión ordinaria de SCUSA están sujetas a la aprobación conjunta de Grupo Santander y los citados accionistas y, por tanto, SCUSA ha pasado a estar sujeta al control conjunto de todos ellos, motivo por el cual el Grupo ha dejado de consolidar dicha sociedad pasando a registrar su participación en la misma por el método de la participación o puesta en equivalencia.

Con objeto de comparar adecuadamente, los resultados de 2011 de Santander US se han reelaborado incorporando mediante puesta en equivalencia (al 91,5%) los resultados de SCUSA. En la información publicada en 2011, dichos resultados figuraban integrados dentro de Santander Consumer Finance en Europa continental.

En el primer trimestre de 2012 Santander US ha obtenido un **beneficio atribuido** de **314 millones de dólares** con caída del 20,6%, muy afectado por la menor participación en SCUSA, ya que Sovereign Bank (191 millones de dólares) aumenta sobre el primer y cuarto trimestres de 2011 (+8,9% y +7,7% respectivamente).

### Entorno económico

La actividad se ha desarrollado en un entorno de mayor crecimiento, pero que todavía sigue marcado por la debilidad de los sectores residencial y de empleo, ya en fase de recuperación. En este entorno las autoridades monetarias mantienen los tipos de interés en mínimos, a la vez que instrumentan otras medidas de estímulo no convencionales.

En la industria bancaria, 2011 cerró con un mayor dinamismo del negocio. Aumentos de crédito en el cuarto trimestre tanto en empresas (+1% sobre el tercer trimestre, incluido *real estate*) como en consumo (+2%), frente a una evolución interanual plana. En depósitos, se mantuvo el flujo hacia depósitos de mayor disponibilidad (+4% sobre el tercer trimestre) desde el plazo (-3%).

En financiación de vehículos, destaca la fortaleza en los niveles de precios de los automóviles, lo que refleja la mejora en la demanda de autos tanto nuevos como usados. Las mejoras en el mercado laboral y en las condiciones del crédito sugieren que esta tendencia de alza se mantendría, lo que puede suponer un incremento de la competencia, con políticas de crédito más agresivas.

### Estrategia

Sovereign Bank, con 722 oficinas, 2.304 cajeros automáticos y más de 1,7 millones de clientes-hogares, desarrolla un modelo de negocio orientado a clientes minoristas y empresas. Su actividad, en torno a los 100.000 millones de dólares, se localiza en el noreste de EE.UU., una de las zonas más prósperas del país, donde tiene cuotas de mercado significativas.

La conversión de Sovereign a *national bank* en enero de 2012 ha significado un hito básico para su desarrollo. Junto al proceso ya iniciado de unificación y mejora de la plataforma tecnológica, permitirá transformar una entidad básicamente *monoliner* en una franquicia *retail* y comercial con una gama completa de productos, mejorando su capacidad de oferta y de penetración de la clientela.

Estos factores, junto con el rigor en materia de riesgos y la optimización de estructuras de costes, son las bases de Sovereign Bank para ofrecer resultados consistentes y en línea con los objetivos marcados para 2012 en un entorno de baja actividad.

Por su parte, la estrategia de Santander Consumer USA es continuar con la originación, compra y titulación de créditos de automóviles y vehículos de trabajo nuevos y usados generados por *dealers* de marcas automotrices para clientes con perfiles de riesgo *non-prime*.

SCUSA también ha desarrollado una plataforma de créditos directos a clientes vía Internet (*Roadloans.com*) y una operación llave en mano de *servicing* de cartera muy eficaz, demandada para dar

## Sovereign Bank

Millones de dólares

	1T'12	1T'11	Variación Absoluta	(%)
Margen bruto	745	746	(1)	(0,1)
Margen neto	385	422	(38)	(8,9)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>191</b>	<b>176</b>	<b>16</b>	<b>8,9</b>

servicio a *portfolios* con carteras *prime* a *non-prime* de otras compañías, ya sea en operaciones de compra o de servicio a terceros.

**Actividad**

Aprovechando la mayor capacidad de expansión que proporciona la nueva categoría bancaria, Sovereign Bank ha avanzado en el primer trimestre en el desarrollo de nuevos negocios y productos.

Ha lanzado *Sphere*, la primera tarjeta de crédito de Santander en Estados Unidos, colocando en los dos primeros meses del año un volumen cinco veces superior a la venta de tarjetas de terceros realizada en 2011.

También se ha llevado a cabo la integración de nuevos equipos de GBM, que se sitúan en torno a los 100 profesionales, lo que permitirá seguir impulsando una actividad que más que duplica sus ingresos de clientes en el primer trimestre del año.

En empresas, la creación en el cuarto trimestre de 2011 de dos nuevos sectores de actividad como energía y tecnología, junto a la experiencia en *real estate*, han permitido aumentar la base de clientes.

En el segmento *retail*, se han dado nuevos pasos en la mejora de la red de sucursales como parte fundamental para el desarrollo de la franquicia. En el trimestre se ha compaginado la captación de nuevo talento con la mejora de las capacidades de los recursos existentes. Adicionalmente ha continuado el esfuerzo en canales alternativos como cajeros, banca *online* y *call centers*, que son piezas claves también en el crecimiento de Sovereign Bank.

Esta mayor actividad se plasma en el incremento de los volúmenes de activo y pasivo. En dólares, el crédito aumenta un 3% sobre diciembre y un 5% sobre marzo de 2011, crecimiento interanual que se eleva al 7% si se excluye la cartera no estratégica. La mejora en la composición de la cartera unida a la estricta gestión del riesgo se ha traducido en una nueva reducción del ratio de mora hasta el 2,46% y un aumento de la cobertura hasta el 107%.

En cuanto al pasivo, el trimestre arroja un incremento en el volumen de depósitos de clientes (+6%) superior a la evolución de la cartera de crédito. Sobre marzo de 2011, el crecimiento se sitúa en el 7%. El aumento de depósitos junto con la gestión realizada en el apartado de empréstitos y financiación mayorista, han permitido la reducción del coste de financiación en 26 p.b. sobre el primer trimestre de 2011.

SCUSA ha presentado en el primer trimestre un gran dinamismo en la nueva producción, tras aumentar un 29% sobre el mismo periodo

de 2011, con mejora de márgenes. Esta evolución, unida a la incorporación de una nueva cartera al cierre de 2011, eleva el crecimiento de la cartera crediticia hasta el 12% interanual, rompiendo la tendencia de descenso mostrada en trimestres anteriores.

**Resultados**

Como consecuencia del cambio en el método de consolidación de SCUSA, los resultados de 2011 han sido reelaborados mostrándose mediante puesta en equivalencia (al 91,5%).

En el primer trimestre, Santander US contabiliza un beneficio atribuido de 314 millones de dólares (-20,6% interanual), como resultado del aumento del beneficio de Sovereign Bank (+8,9% hasta 191 millones) y de la menor aportación de SCUSA (-44,1% hasta 123 millones).

La evolución de Sovereign Bank se apoya en unos ingresos en proceso de estabilización y en las menores dotaciones para insolvencias derivadas de la mayor calidad crediticia.

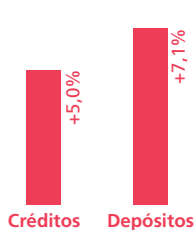
En ingresos, el margen de intereses (-4,8%), que refleja el impacto de la caída de tipos a largo plazo y la reducción de la cartera no estratégica, repite sobre el cuarto trimestre. Las comisiones muestran una aceleración (+9,6% sobre el cuarto; -1,4% interanual) tras absorber notables impactos regulatorios.

El aumento de costes (+11,4%) refleja el esfuerzo inversor del banco en tecnología, equipos de venta y cumplimiento regulatorio necesarios para aprovechar las oportunidades de la nueva categoría (*national bank*). Por último, las dotaciones (-30,6%) se benefician de la mejora en la calidad crediticia, con descensos de morosidad y aumentos de cobertura.

La menor aportación de SCUSA en el trimestre es resultado de la combinación de dos efectos. Por un lado, la reducción de la participación accionarial del Grupo, hasta el 65% de su capital, realizada al cierre de 2011 (resta 56 millones de dólares). Por otro lado, la liberación de provisiones realizada en el primer trimestre de 2011 derivada de una mejor evolución crediticia de carteras previamente adquiridas.

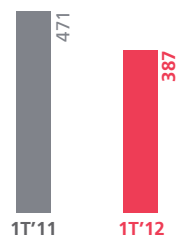
Excluidos ambos efectos, y en criterio local, SCUSA presenta en el trimestre sólidas tendencias: ingresos crecientes por mayores volúmenes (tanto por crecimiento orgánico como por adquisiciones de carteras), costes en línea con la actividad y menores dotaciones. En consecuencia, su beneficio neto ha aumentado el 6% en relación al primer trimestre de 2011, y se sitúa por encima del resto de trimestres del pasado ejercicio.

**Negocio**  
% var. Mar'12-Mar'11 (sin tipo de cambio)



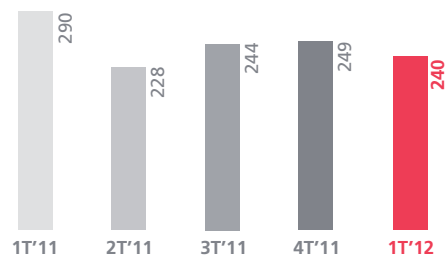
**Margen neto**  
Millones de euros

-17,8%  
(\* Sin efecto tipo de cambio: -21,2%)



**Beneficio atribuido**  
Millones de euros

-17,2% 1T'12-1T'11  
(\* Sin efecto tipo de cambio: -20,6%)



**Actividades Corporativas**

Millones de euros

	1T'12	1T'11	Variación Absoluta	(%)
<b>Resultados</b>				
<b>Margen de intereses</b>	<b>(513)</b>	<b>(511)</b>	<b>(2)</b>	<b>0,3</b>
Comisiones netas	(13)	(4)	(9)	216,1
Resultados netos por operaciones financieras	46	(74)	120	—
Rendimiento de instrumentos de capital	14	4	10	242,8
Resultados por puesta en equivalencia	(16)	1	(17)	—
Otros resultados de explotación (netos)	31	28	3	9,1
<b>Margen bruto</b>	<b>(452)</b>	<b>(556)</b>	<b>105</b>	<b>(18,8)</b>
Costes de explotación	(249)	(245)	(4)	1,6
Gastos generales de administración	(214)	(212)	(2)	0,9
<i>De personal</i>	(78)	(88)	11	(12,0)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(136)	(124)	(13)	10,1
Amortizaciones	(35)	(33)	(2)	6,5
<b>Margen neto</b>	<b>(700)</b>	<b>(801)</b>	<b>101</b>	<b>(12,6)</b>
Dotaciones insolvencias	(15)	(69)	54	(78,8)
Otros resultados	(117)	(187)	70	(37,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(832)</b>	<b>(1.056)</b>	<b>224</b>	<b>(21,2)</b>
Impuesto sobre sociedades	56	222	(166)	(74,6)
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>(776)</b>	<b>(834)</b>	<b>59</b>	<b>(7,0)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>(776)</b>	<b>(834)</b>	<b>59</b>	<b>(7,0)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	(32)	0	(32)	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>(744)</b>	<b>(835)</b>	<b>91</b>	<b>(10,9)</b>
<b>Balance</b>				
Cartera de negociación (sin créditos)	7.476	4.833	2.643	54,7
Activos financieros disponibles para la venta	30.379	21.386	8.993	42,1
Participaciones	900	38	862	—
Fondo de comercio	25.200	23.856	1.344	5,6
Liquidez prestada al Grupo	1.806	30.236	(28.429)	(94,0)
Dotación de capital a otras unidades	73.543	69.132	4.411	6,4
Otras cuentas de activo	102.191	74.185	28.006	37,8
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>241.496</b>	<b>223.665</b>	<b>17.831</b>	<b>8,0</b>
Depósitos de clientes <sup>(1)</sup>	17.385	11.448	5.936	51,9
Débitos representados por valores negociables <sup>(1)</sup>	66.098	64.020	2.078	3,2
Pasivos subordinados <sup>(1)</sup>	5.505	10.000	(4.495)	(45,0)
Otras cuentas de pasivo	73.418	59.385	14.033	23,6
Capital y reservas del Grupo <sup>(2)</sup>	79.091	78.812	279	0,4
<b>Otros recursos de clientes gestionados</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>88.988</b>	<b>85.469</b>	<b>3.519</b>	<b>4,1</b>

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

(2).- No incluye beneficio del ejercicio



## Actividades Corporativas

➔ Resultados en línea con los presentados en el primer trimestre de 2011 por el neto entre:

- Impacto positivo de los ROF (pasan de pérdida a beneficio) y menores saneamientos.
- Impacto desfavorable de la menor recuperación de impuestos (56 millones frente a 222 millones en igual periodo del pasado año).

Actividades Corporativas presenta un **resultado negativo** en el trimestre de **744 millones de euros**, frente a 835 millones también negativos en igual periodo de 2011, y es el reflejo del conjunto de actividades centralizadas en base a los criterios de la página 24 de este informe

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

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

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

Por otro lado, las exposiciones de carácter temporal, esto es, las relativas a los resultados que aportarán en los próximos doce meses las unidades del Grupo cuando sean en divisas distintas del euro también se encuentran cubiertas de manera centralizada. Estos resultados, generados en las monedas locales de las unidades se cubren con derivados de tipo de cambio, siendo el objetivo fijar los euros resultantes al tipo de cambio de inicio del ejercicio.

El impacto de estas coberturas se encuentra en la línea de ROF, y por la parte de la cobertura de resultados compensa, en signo contrario, el mayor o menor valor en euros de la aportación de los negocios.

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

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

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

- El margen de intereses tiene un importe negativo de 513 millones de euros frente a 511 millones de euros, también negativos, en igual periodo de 2011. Si bien en la comparación interanual no se aprecia, el 2012 incorpora el mayor coste del crédito de las emisiones en los mercados mayoristas, que en parte ha sido absorbido por la menor apelación a dicho mercado, esto es por el efecto menor volumen.
- 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 una aportación positiva de 46 millones de euros, frente a una pérdida de 74 millones en igual periodo de 2011 por los resultados positivos por venta de una pequeña participación financiera en 2012 y el mayor impacto negativo en 2011 de las diferencias de cambio en el cobro de dividendos y de la valoración de carteras.
- Los costes apenas varían sobre el primer trimestre de 2011(+1,6%), con aumento en los gastos generales y las amortizaciones y disminución en los de personal (-12,0%).
- Las dotaciones para insolvencias son de 15 millones de euros frente a 69 millones de euros en el primer trimestre de 2011. En esta línea, se registran las dotaciones normales de la cartera de renta fija (no deuda pública) que configuran las estrategias del ALCO, y que en el momento de las compras y ventas producen pequeños movimientos. También, se contabilizan aquellas asimetrías que se producen en el proceso de consolidación interna entre las diferentes áreas de negocio incluidas en el Banco matriz.
- La línea de "Otros resultados" ofrece un importe negativo de 117 millones de euros frente a 187 millones en el pasado año, y recoge básicamente saneamientos por activos adjudicados (inmuebles y suelo), menores en el 2012 por los de carácter extraordinario que se reflejaron en el primer trimestre de 2011.
- Por último, la línea de impuestos contabiliza una recuperación de 56 millones en el primer trimestre del presente ejercicio frente a 222 millones en su equivalente del pasado año por la menor recuperación de impuestos en la base consolidada.

## Banca Comercial

- ➔ Aumento interanual del margen de intereses (+10,0%) y comisiones (+6,1%), que marcan nuevo récord trimestral de los ingresos básicos.
- ➔ El margen bruto supera por primera vez los 10.000 millones de euros en un trimestre, con aumentos del 6,0% trimestral y del 7,3% interanual.
- ➔ Los costes aumentan el 7,9% por nuevos proyectos comerciales e incremento de la capacidad instalada. Reducción del 1,7% en el trimestre.
- ➔ Las dotaciones para insolvencias aumentan, parcialmente afectadas por la no utilización de genéricas en el trimestre.
- ➔ El margen neto de dotaciones disminuye el 19,5% sobre el primer trimestre de 2011, pero aumenta sobre los dos últimos (+5,7% sobre el cuarto).

El **beneficio atribuido** obtenido por la banca comercial en el primer trimestre de 2012 ha sido de **1.647 millones de euros**, registrando una disminución del 24,7% respecto de igual periodo de 2011, básicamente por la utilización de genéricas el pasado ejercicio, que no se ha producido en este último trimestre. En relación **con el cuarto trimestre**, por el contrario, se registra un aumento del 4,9%.

Este negocio representa un 86% de los ingresos del conjunto de áreas operativas del Grupo y un 70% del beneficio atribuido.

En relación al primer trimestre del pasado año la evolución de los resultados está afectada negativamente en un 1% por efecto perímetro (por neto entre el impacto positivo de la incorporación de Banco Zachodni WBK y el negocio de SEB en Alemania y el negativo de las operaciones de SCUSA y seguros en Latinoamérica ya comentadas en otros apartados de este informe, y los mayores minoritarios). Por su parte, prácticamente nula incidencia por la evolución de los tipos de cambio.

Los ingresos se elevan a los 10.168 millones de euros, con aumento del 7,3% respecto del primer trimestre de 2011. Este incremento se debe principalmente al margen de intereses que crece al 10%. Las comisiones aumentan el 6,1%. Por el contrario, los ROF son algo inferiores y los resultados por puesta en equivalencia también son menores por Estados Unidos (entrada de nuevos socios en SCUSA).

En el último trimestre estanco, la comparativa de los ingresos ha sido muy favorable (+6,0%) ya que, además del margen y las comisiones, también mejoran los ROF.

Los costes se incrementan el 7,9% en comparativa interanual, pero se anotan una disminución del 1,7% en el marginal. Ello hace que el margen neto crezca a tasas del 6,9% y 12,5%, respectivamente.

Las dotaciones para insolvencias aumentan el 52,0% interanual y un 19,3% en el último trimestre, en ambos casos con mayores específicas. Además, en relación al primer trimestre del pasado año, impacta la liberación de dotaciones genéricas realizada en 2011, que no se ha repetido en el presente año.

## Resultados y actividad segmentos secundarios

Millones de euros

	Áreas operativas		Banca Comercial		Banca Mayorista Global		Gestión de Activos y Seguros	
	1T'12	Var (%)	1T'12	Var (%)	1T'12	Var (%)	1T'12	Var (%)
<b>Resultados</b>								
<b>Margen de intereses</b>	<b>8.334</b>	<b>9,9</b>	<b>7.693</b>	<b>10,0</b>	<b>612</b>	<b>9,1</b>	<b>30</b>	<b>(5,4)</b>
Comisiones netas	2.635	4,5	2.221	6,1	319	(2,5)	96	(6,6)
Resultados netos por operaciones financieras	751	1,8	309	(6,7)	440	8,7	1	49,8
Resto ingresos <sup>(1)</sup>	85	(55,7)	(55)	—	38	29,8	102	(6,0)
<b>Margen bruto</b>	<b>11.806</b>	<b>7,0</b>	<b>10.168</b>	<b>7,3</b>	<b>1.409</b>	<b>6,6</b>	<b>229</b>	<b>(6,0)</b>
Costes de explotación	(4.825)	7,5	(4.342)	7,9	(407)	5,3	(77)	(0,5)
Gastos generales de administración	(4.335)	8,0	(3.897)	8,4	(370)	5,4	(68)	(1,0)
<i>De personal</i>	(2.560)	7,3	(2.279)	7,9	(242)	4,4	(39)	(8,5)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.775)	9,0	(1.618)	9,1	(128)	7,3	(29)	10,8
Amortizaciones	(490)	3,9	(445)	3,9	(36)	4,4	(9)	3,6
<b>Margen neto</b>	<b>6.980</b>	<b>6,6</b>	<b>5.827</b>	<b>6,9</b>	<b>1.002</b>	<b>7,1</b>	<b>152</b>	<b>(8,6)</b>
Dotaciones insolvencias	(3.112)	55,9	(3.059)	52,0	(54)	—	(0)	—
Otros resultados	(491)	20,9	(453)	19,3	(33)	64,6	(5)	(18,8)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.377</b>	<b>(18,6)</b>	<b>2.315</b>	<b>(24,3)</b>	<b>916</b>	<b>(1,7)</b>	<b>146</b>	<b>(8,1)</b>
Impuesto sobre sociedades	(773)	(21,2)	(477)	(32,5)	(256)	6,6	(40)	16,4
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>2.604</b>	<b>(17,8)</b>	<b>1.838</b>	<b>(21,8)</b>	<b>660</b>	<b>(4,6)</b>	<b>106</b>	<b>(14,8)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	1	—	1	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>2.605</b>	<b>(17,6)</b>	<b>1.839</b>	<b>(21,6)</b>	<b>660</b>	<b>(4,6)</b>	<b>106</b>	<b>(14,8)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	258	18,1	192	21,3	57	4,3	9	68,2
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>2.348</b>	<b>(20,2)</b>	<b>1.647</b>	<b>(24,7)</b>	<b>602</b>	<b>(5,3)</b>	<b>98</b>	<b>(18,4)</b>
<b>Magnitudes de negocio</b>								
Activo total	1.193.976	4,9	879.077	5,9	288.486	5,2	26.412	(21,0)
Créditos a clientes	744.164	6,9	670.702	6,9	73.031	7,3	431	(8,7)
Depósitos de clientes	625.401	2,6	542.022	5,7	77.289	(15,8)	6.091	31,4

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

**Resultados y actividad segmentos secundarios**

Millones de euros

	Margen bruto		Margen neto		Beneficio atribuido al Grupo	
	1T'12	Var (%)	1T'12	Var (%)	1T'12	Var (%)
<b>Europa continental</b>	<b>3.019</b>	<b>13,0</b>	<b>1.656</b>	<b>15,7</b>	<b>371</b>	<b>(38,3)</b>
de la que: España	1.837	5,5	1.006	12,4	115	(68,3)
Portugal	263	17,2	146	41,2	3	(93,9)
<b>Reino Unido</b>	<b>1.164</b>	<b>(15,5)</b>	<b>555</b>	<b>(28,3)</b>	<b>201</b>	<b>(50,7)</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>5.361</b>	<b>13,4</b>	<b>3.260</b>	<b>17,0</b>	<b>847</b>	<b>(5,2)</b>
de la que: Brasil	3.812	13,1	2.394	18,1	400	(16,8)
México	558	7,0	335	4,2	230	11,9
Chile	489	14,5	299	17,6	99	(8,4)
<b>Estados Unidos</b>	<b>625</b>	<b>(10,3)</b>	<b>356</b>	<b>(22,3)</b>	<b>229</b>	<b>(19,5)</b>
<b>Total Banca Comercial</b>	<b>10.168</b>	<b>7,3</b>	<b>5.827</b>	<b>6,9</b>	<b>1.647</b>	<b>(24,7)</b>

En cuanto a la actividad, los créditos se incrementan el 7% en los últimos doce meses, mientras que los depósitos, incluyendo pagarés retail en España y *letras financeiras* de Brasil, crecen el 8%.

Entrando en el detalle por áreas geográficas, la Banca Comercial en Europa continental aumenta su margen neto un 15,7% sobre el primer trimestre de 2011, favorecida por las incorporaciones al Grupo (Bank Zachodni WBK en Polonia y negocio de SEB en Alemania), y refleja un efecto negativo próximo a los 400 millones de euros por la liberación de genéricas el pasado año. Todo ello determina un descenso interanual del beneficio atribuido del 38,3%.

Si la comparativa se hace con el último trimestre de 2011, donde la incidencia de las genéricas es muy inferior, el beneficio obtenido en el primer trimestre de 2012 ha sido claramente superior.

Banca Comercial en Reino Unido disminuye el beneficio el 51,8% en libras, principalmente por menores ingresos, muy afectados por el mayor coste de financiación, bajos tipos de interés y por mayores dotaciones.

Banca Comercial en Latinoamérica ofrece el mejor comportamiento: crecimiento de los ingresos (+13,4%) y unos costes que desaceleran, ofreciendo incluso en el trimestre una disminución del 1,8%. Todo ello se refleja en un margen neto que aumenta el 17,0% interanual y el 18,3% en el último trimestre.

Una vez considerados mayores saneamientos y dotaciones, el beneficio antes de impuestos disminuye un 2,4% en comparativa interanual y aumenta el 3,4% trimestral. Mayores minoritarios por disminución de participaciones, sitúan el beneficio atribuido un 5,2% por debajo del obtenido en el primer trimestre de 2011, aunque por encima del obtenido los últimos tres trimestres.

Por último, los resultados de la banca comercial en Estados Unidos quedan condicionados por el menor importe registrado por puesta en equivalencia, reflejo del menor nivel de participación en la financiera SCUSA.

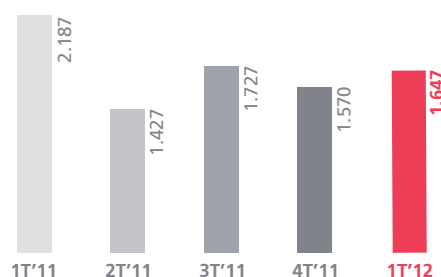
**Banca Privada Global** incluye las entidades especializadas en asesoramiento financiero y gestión de inversiones a clientes de elevado patrimonio (Banco Banif en España y Santander Private Banking en Latinoamérica e Italia) y las unidades de banca privada doméstica de Portugal y Latinoamérica, que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

Banca Privada Global, apoyada en la dimensión, fortaleza y presencia internacional del Santander, aumenta el valor de la relación de cada cliente con el Grupo.

**Beneficio atribuido**

Millones de euros

-24,7% 1T'12-1T'11



Las palancas de actuación del área son: un equipo humano con más de 1.700 profesionales cualificados, que permite al cliente tener un banquero como interlocutor único para cubrir todas sus necesidades; más de 80 oficinas en 9 países de tres continentes, una gama completa de productos y servicios y unos sistemas de inteligencia de negocio que facilitan la anticipación a las demandas de los clientes.

2012 es el año de la consolidación del Modelo Santander Private Banking, los procesos comerciales de venta y relación con el cliente, la formación de profesionales, la homogeneización de las estrategias de inversión, gestión discrecional y gama de productos. Asimismo, las plataformas tecnológicas de gestión de clientes están ya operativas en España, Italia y México, y en fase de implementación en Brasil y Chile, con el proyecto de extenderlas a todas las unidades.

En lo que se refiere a la actividad de negocio, y a pesar del marco inestable de la zona euro, particularmente de España y Portugal, el total de activos bajo gestión presenta un incremento del 4% sobre diciembre de 2011, destacando el crecimiento de Italia, Santander Private Banking Internacional, Banif en España, Brasil y México, resultado de una gestión comercial eficaz. A marzo, el volumen gestionado de clientes se sitúa en 95.000 millones de euros.

El beneficio atribuido es de 49 millones de euros (44 millones en el primer trimestre de 2011). El aumento de los ingresos, a pesar del encarecimiento del pasivo, y el control de costes llevan a un incremento del 27,0% del margen neto, que queda absorbido en su mayor parte por la menor liberación de genéricas y los mayores minoritarios.

En el trimestre, la Banca Privada de Santander en España, Portugal y Latinoamérica ha sido galardonada con el premio de la revista *Euromoney* a la mejor Banca Privada.

### Banca Mayorista Global

- ➔ Recuperación de ingresos en el trimestre apoyada en la solidez de los procedentes de clientes (86% del total) y en la mejora de mercados.
- ➔ Estricta gestión de costes para mantener un ratio de eficiencia que es referencia para el sector.
- ➔ Crecimiento del margen neto trimestral (+63,1%) e interanual (+7,1%).
- ➔ Mayores saneamientos impactan en la comparativa interanual del beneficio.
- ➔ Rigurosa gestión del riesgo, la liquidez y el capital.

En el primer trimestre de 2012 el negocio gestionado por Santander Global Banking & Markets (SGB&M) ha generado un **beneficio atribuido de 602 millones de euros**, un 5,3% inferior al del primer trimestre de 2011, pero un 51,7% superior al del cuarto. En relación al total de áreas operativas del Grupo, el área ha generado el 12% de los ingresos y el 26% del beneficio atribuido.

#### Estrategia

En 2012 SGB&M mantiene los pilares clave de su modelo de negocio, centrado en el cliente, en las capacidades globales de la división y en su interconexión con las unidades locales.

A nivel estratégico, el área está enfocada en reforzar los resultados de su franquicia de clientes dentro de una gestión muy eficiente del riesgo, el capital y la liquidez, en especial, en geografías donde la financiación mayorista es más escasa y más costosa.

Para ello, SGB&M ha seguido los pasos del Grupo en su desarrollo internacional en Polonia y en el noreste de Estados Unidos con el objetivo de captar las sinergias de ingresos derivadas de las nuevas unidades y gestionar los flujos comerciales de clientes actuales o potenciales donde el Grupo tiene fuertes unidades comerciales.

Paralelamente ha seguido invirtiendo en capacidades operativas y de distribución de productos de tesorería, con especial foco en los negocios de tipo de cambio y renta fija. La generación de ingresos recurrentes y una estricta gestión de la base de costes están permitiendo al área absorber estas inversiones y presentar un ratio de eficiencia (28,9%) que es referencia frente a sus competidores.

#### Resultados y actividad

La nota más destacada del trimestre ha sido la recuperación de los ingresos (ROF y comisiones) sobre el anterior, lo que unido al descenso de los costes (-0,9%), permiten absorber las mayores dotaciones y ofrecer un fuerte aumento del beneficio atribuido sobre los tres trimestres anteriores (+51,7% sobre el cuarto trimestre).

En un mayor detalle, el margen bruto aumenta un 6,6% interanual, superando a todos los trimestres del pasado ejercicio. Este crecimiento ha venido impulsado por la fuerte recuperación del margen de intereses (+9,1%) y de los ROF (+8,7%), ya que las comisiones, dentro de una tendencia de recuperación, todavía son inferiores a las de inicio de 2011 (-2,5%).

Los costes, si bien aumentan el 5,3% interanual, son inferiores a los contabilizados en los tres últimos trimestres. Con ello, el margen neto alcanza los 1.002 millones de euros, un 7,1% más que en el primer trimestre de 2011, para situarse como el tercer trimestre más elevado de los últimos doce.

En dotaciones, aumento interanual muy afectado por liberaciones netas realizadas en el primer trimestre de 2011. Dicho impacto reduce el beneficio atribuido en el 5,3% interanual antes apuntado.

En una visión de gestión, los resultados siguen apoyados en la solidez y diversificación de los **ingresos de clientes**, que representan el 86% del total de ingresos y muestran una gran estabilidad y fortaleza. En el trimestre, los ingresos de clientes aumentan el 7,9% interanual, muy apoyados en los generados dentro del Modelo de Relación Global (+4,9%), que son los que confieren al área una gran estabilidad.

Todas las geografías contribuyen al aumento de ingresos de clientes: Europa continental (+3%) –por recuperación de España (+4%)-, Reino Unido (+24%), Latinoamérica (+2%) –destacando Brasil (+7%) con México y Chile más débiles– y fuerte aumento de EE.UU. sobre bases reducidas (más que duplica) en un proceso de crecimiento de Sovereign Bank hacia su cuota natural en el negocio corporativo.

En el detalle por subáreas de negocio, la evolución de los ingresos de clientes en el periodo ha sido la siguiente:

#### Banca Transaccional

Global Transaction Banking (que incluye los negocios de Cash Management, Trade Finance, Financiación Básica y Custodia) aumenta sus ingresos de clientes un 13% interanual en un entorno de ajustes de spreads.

Por negocios destaca el impulso del Cash Management (+32%), resultado del esfuerzo en captación de volúmenes de transaccionalidad y de pasivo, así como del aumento en la financiación comercial. Sobresale la evolución de España, Brasil y Argentina, con crecimientos superiores al 25%.

Trade Finance aumenta sus ingresos de clientes un 16% interanual, apoyado en la sólida posición del Grupo en los mercados naturales. Por países, mejor evolución en México, Reino Unido y EE.UU, estos dos últimos sobre bases reducidas.

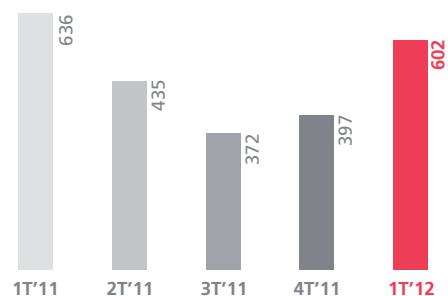
En Financiación Básica se han mantenido tendencias similares a 2011: mayor desintermediación y contención de activos de riesgo, en parte compensado por una gestión activa de márgenes. Todo ello ha conducido a un descenso en sus ingresos de clientes (-2%), muy concentrado en Brasil y Chile.

Finalmente, la actividad de custodia y liquidación mantienen en el inicio del ejercicio una gran estabilidad de ingresos de clientes en relación al pasado año.

### Beneficio atribuido

Millones de euros

-5,3% 1T'12-1T'11



**Corporate Finance**

Corporate Finance (incluye las actividades de fusiones y adquisiciones –M&A– y de mercados primarios de renta variable –ECM–) ha registrado un descenso en sus ingresos de clientes (-52% interanual)

En M&A, Santander ha participado en la venta de una participación minoritaria de la compañía Thames Water Utilities Limited al fondo soberano China Investment Corporation (CIC), en el asesoramiento a la Companhia Siderúrgica Nacional de Brasil (CSN) en la adquisición de la acería alemana Stahlwerk Thüringen GmbH del Grupo Alfonso Gallardo, y en el asesoramiento realizado en la fusión entre Antena 3 TV y La Sexta.

En Equity Capital Markets (ECM), Santander ha tenido un papel relevante en la ampliación de capital de Unicredito y en la colocación en el mercado del 7,5% de Amadeus por cuenta de Air France.

**Crédito**

En Credit Markets (incluye las unidades de originación y distribución de préstamos corporativos o financiaciones estructuradas, los equipos de originación de bonos y titulización, además de Asset & Capital Structuring –AC&S–), fuerte aumento de ingresos de clientes (+18% interanual) generalizado por geografías a excepción de Europa (-6%): Reino Unido (+85%); Latinoamérica (+26%), con Brasil a la cabeza (+44%), y EE.UU. con Sovereign Bank duplicando ingresos.

En préstamos, Santander ha mantenido su posición de referencia en Europa y en Latinoamérica. En Europa, mayor foco en la refinanciación de operaciones ante la escasa actividad de M&A. En Latinoamérica, participación en la financiación a Grupo Cencosud para adquirir Prezunic en Brasil, y en el préstamo corporativo de 700 millones de dólares a Ternium para la compra del 27,7% de Usiminas.

En Project Finance, Santander también se sitúa como referente a nivel mundial. Destaca en el trimestre la presencia en la operación de Arlington Valley Solar Energy II (un parque fotovoltaico de 127 MW en Arizona) donde junto a Prudential se ha liderado y ejecutado una innovadora estructura de financiación con dos tramos de deuda (uno para bancos y otro para institucionales).

En bonos, muy buena evolución en los mercados primarios de ambas geografías. En Europa, destaca el aumento de ingresos en el segmento de Corporates (+78% interanual), y el significativo ascenso de Santander en las *League Tables* (de #12 a #6). En Latinoamérica, Santander sigue consolidando su actividad y la de la franquicia de clientes, lo que le ha permitido participar en las principales operaciones de los últimos años (i.e. bono Petrobras).

En A&CS, foco en aumentar la cartera de clientes en Europa, Latinoamérica y EE.UU. consolidando las posiciones alcanzadas en 2011.

**Rates**

Rates (que organiza sus negocios en dos actividades, Fixed Income y FX) recupera sus ingresos de clientes en el trimestre (+49% sobre el cuarto trimestre), por la buena evolución de ventas y, sobre todo, por la gestión de libros en un mejor entorno de mercados. En el interanual, repite sus ingresos (+1%).

Fixed Income (actividad de negociación y cobertura de tipo de interés e inflación para clientes mayoristas y clientes de las bancas comerciales) reduce sus ingresos (-7% interanual). Fuerte aumento en Latinoamérica (+12%; Brasil +25%) y Reino Unido (+32%) compensados por el descenso en España (-23%) que compara con un trimestre récord .

En FX (actividades de negociación y coberturas de tipo de cambio y mercados monetarios a corto plazo para clientes mayoristas y minoristas del Grupo), aumento del 27% interanual en los ingresos de clientes muy apoyado en España (+50%) y Reino Unido (+37%). Destaca la buena evolución de los mercados monetarios a corto plazo en Europa, el buen comportamiento del segmento corporativo tanto en Europa como en América y la gestión de libros en Latinoamérica.

**Renta Variable**

Global Equities (actividades de renta variable) aumenta sus ingresos de clientes un 8% interanual, tras la fuerte recuperación registrada sobre el cuarto trimestre (más que duplica los ingresos).

Reactivación del mercado primario, recuperación de volúmenes intermediados y gestión del riesgo en los libros de derivados explican la mejora intertrimestral. Con todo, en la comparación interanual, la mayoría de subsegmentos presentan caídas.

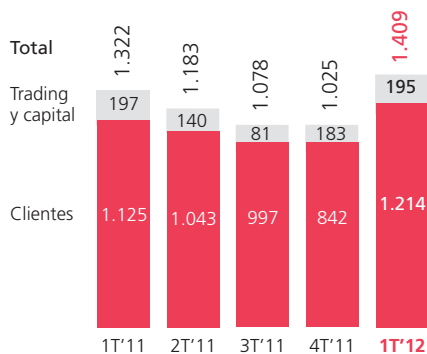
En el primario, el liderazgo en Latinoamérica y en España ha permitido la participación de Santander en las principales operaciones del trimestre, a la vez que se construía un *pipeline* que se irá ejecutando progresivamente si se mantienen las condiciones actuales de mercado. En el secundario sobresale la mejora de ingresos en el segmento retail sobre el primer trimestre que, sin embargo, no compensa la caída en institucional.

En soluciones de inversión y cobertura, los reducidos niveles de contratación impactan en los ingresos por ventas de derivados OTC. Con todo, la mejora en la gestión de libros compensa las ventas, situando los ingresos por encima de la media trimestral de 2011.

Por último, cabe destacar la actividad de Santander como proveedor de acceso a los principales mercados de derivados listados en todo el mundo, que sigue presentando crecimientos de ingresos a doble dígito respecto al mismo trimestre del pasado ejercicio.

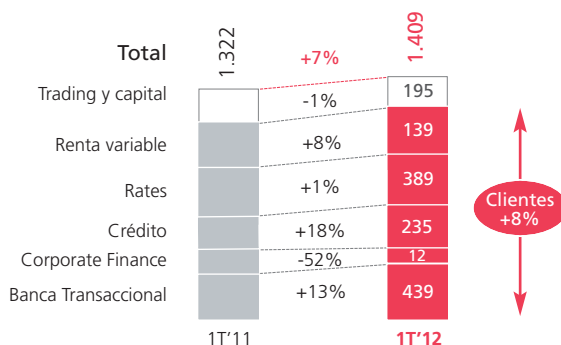
**Evolución del margen bruto**

Millones de euros



**Desglose del margen bruto**

Millones de euros



### Gestión de Activos y Seguros

- ➔ Impacto de la venta de las compañías de seguros latinoamericanas en la comparación con 2011.
- ➔ Solidez de ingresos totales (incluidos los cedidos a unidades comerciales) que recuperan sobre el cuarto trimestre (+15%) y representan el 9% del total de áreas operativas.
- ➔ Gestión de Activos: débil evolución en un entorno de competencia creciente por el ahorro.
- ➔ Seguros: recupera niveles de ingresos y resultados previos a la materialización del acuerdo global con Zurich.

Hasta marzo el **beneficio atribuido** de Gestión de Activos y Seguros alcanza los **98 millones de euros**, un 18,4% inferior al del primer trimestre 2011 aunque un 1,1% superior frente al cuarto. Este beneficio supone el 4% de las áreas operativas del Grupo.

Excluido el efecto de la venta del 51% de las aseguradoras latinoamericanas a Zurich, dentro del acuerdo global completado a lo largo del cuarto trimestre de 2011 y que supuso contabilizar la aportación de las aseguradoras por puesta en equivalencia, el beneficio atribuido del área aumentaría el 8,4% interanual.

#### Resultados

El margen bruto del área desciende el 6,0%, mientras que el margen neto lo hace el 8,6% con unos costes de explotación planos (-0,5% interanual). El aumento de la tasa fiscal y los mayores minoritarios en Latinoamérica elevan la reducción del beneficio atribuido hasta el 18,4% ya mencionado. Estos resultados incluyen un impacto en los ingresos por puesta en equivalencia (-32 millones de euros), derivado de la reducción de la participación en las aseguradoras. Aislado dicho efecto, los crecimientos serían del 7,2% en margen bruto, del 10,8% en margen neto y del 8,4% en beneficio atribuido.

En una visión más amplia, el total de ingresos aportados al Grupo en el trimestre por las actividades de gestión de activos y seguros, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, ascendieron a 1.070 millones de euros, un 1,1% menos que en el primer trimestre de 2011, aunque un 14,9% más que el cuarto. Su resultado total para el Grupo, definido como resultado antes de impuestos más comisiones cedidas a las redes, ha ascendido a 988 millones de euros (-1,1% interanual y +18,0% sobre el cuarto trimestre).

#### Gestión de activos

En el inicio de 2012 Santander Asset Management ha continuado avanzando en el desarrollo de un modelo global del negocio basado

en las capacidades de gestión a nivel de Grupo y en la fortaleza y el conocimiento de mercado por parte de las gestoras locales.

Destaca la consolidación del equipo *multimanager* para la gestión de fondos de fondos, a pleno rendimiento desde el pasado ejercicio, que se ha convertido en la referencia única a nivel de Grupo en la gestión de estos activos para todas nuestras redes. Por otra parte, se encuentra en desarrollo un proceso similar con los equipos globales de gestión para mandatos latinoamericanos, que desde finales de 2011 han comenzado a gestionar tanto para clientes *retail* como para institucionales. Por último, destacan los primeros pasos en los mandatos globales europeos, como siguiente etapa en el desarrollo del segmento institucional en Santander Asset Management.

En el primer trimestre, el área ha registrado un beneficio atribuido de 17 millones de euros (-6,6%) y un resultado total para el Grupo (resultados antes de impuestos más comisiones cedidas) de 261 millones, que se mantiene estable (-0,2% interanual y +1,1% sobre el cuarto trimestre). En esta evolución ha incidido positivamente la recuperación de volúmenes de clientes en el inicio de año, rompiendo una tendencia a la baja, lo que ha permitido estabilizar los ingresos totales (310 millones; -1,0% sobre el primer trimestre y +3,5% sobre el cuarto).

El volumen total gestionado, 143.700 millones de euros, aumenta un 3% en relación a diciembre. La creciente competencia de otras formas de ahorro ha sido compensada por la mejora de los mercados y por la entrada de nuevos mandatos institucionales, como el conseguido en el trimestre en Alemania sobre renta fija corporativa.

Del total, 115.700 millones corresponden a fondos de inversión y de pensiones, 7.700 millones a carteras de clientes distintas de fondos y mandatos institucionales, y, por último, en torno a 20.000 millones a mandatos de gestión por cuenta de otras unidades del Grupo.

A continuación se muestra su evolución por unidades y geografías:

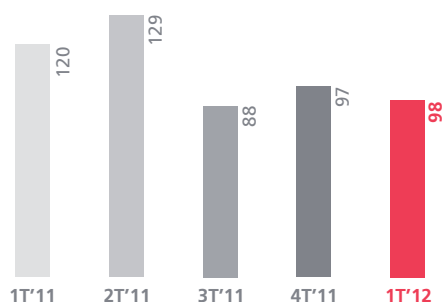
- En **gestión tradicional** de activos, el Grupo gestiona 139.000 millones de euros, de los cuales casi 114.000 millones corresponden a fondos, sociedades de inversión y planes de pensiones de clientes, que descienden un 6% sobre marzo de 2011, aumentando un 3% sobre diciembre. Más del 90% del total gestionado se concentra en cuatro grandes mercados: Brasil, Reino Unido, España y México.

Brasil presenta a marzo un incremento del 3% interanual de sus activos bajo gestión en reales, hasta los 49.000 millones de euros. La debilidad en fondos *retail* (-2% interanual) ha sido compensada por el crecimiento en mandatos institucionales tanto de terceros como de Grupo (+ 11%).

### Beneficio atribuido

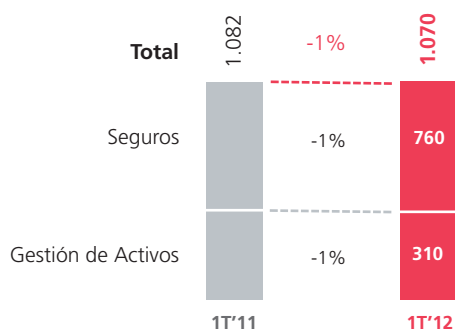
Millones de euros

-18,4% 1T'12-1T'11



### Ingresos totales Grupo

Millones de euros



Reino Unido muestra una evolución estable de sus saldos bajo gestión, que alcanzan los 23.000 millones de euros. Destaca el crecimiento de los saldos *retail* (+4% interanual en libras) apoyados en la elevada aceptación de los fondos de fondos multi-manager. Su gestión recibió el galardón en Reino Unido al mejor gestor del año 2011 en la categoría de fondos de fondos por *Investment Week*. Por su parte, los mandatos institucionales se han mantenido estables.

En España, la industria sigue presentando reembolsos netos en el inicio del ejercicio. En este contexto, Santander Asset Management, líder del mercado de fondos de inversión mobiliarios (cuota del 16,0% por Inverco), ha dirigido su gestión hacia fondos perfilados y garantizados con una buena aceptación. En conjunto, el patrimonio bajo gestión tradicional en España, incluidos planes de pensiones y mandatos, se sitúa en el entorno de los 36.000 millones de euros, tras un descenso del 8% interanual.

En México, continúa el lanzamiento de nuevos fondos perfilados y garantizados que elevan un 3% el volumen gestionado en pesos, situándolo en los 10.500 millones de euros.

Del resto de mercados (todos en moneda local), recuperación de volúmenes en Chile y Polonia en el trimestre, aunque todavía mostrando descensos interanuales (-1% y -20%, respectivamente) por el mayor empuje hacia los depósitos. Proceso más intenso en Portugal, donde el obligado trasvase de liquidez hacia depósitos se suma al impacto en los mercados para acelerar la caída de fondos de inversión y pensiones (-41%). Por el contrario, aumento de fondos de inversión en Argentina (+48%) y Puerto Rico (+15%).

- En **gestión no tradicional** (gestión inmobiliaria, gestión alternativa y fondos de capital riesgo) Santander Asset Management sigue adaptando su actividad a la escasa demanda por parte del mercado. Incluida la gestión interna, el volumen bajo gestión se mantiene en el entorno de los 4.000 millones de euros.

Mayor estabilidad en los fondos alternativos (tras su reestructuración en pasados ejercicios), y en el segmento de capital riesgo, dirigido a clientes institucionales que invierten a muy largo plazo en compañías no cotizadas.

## Seguros

En 2012 Santander Insurance ha continuado con la construcción de su modelo de negocio global con la puesta en marcha de unidades y negocios que respondan a las necesidades de las redes locales y de sus clientes, conservando un modelo de bajo perfil de riesgo y de alto nivel de eficiencia en sus operaciones.

En el primer trimestre de 2012, Santander Insurance ha generado un beneficio atribuido para el Grupo de 81 millones de euros, un

20,5% inferior al mismo trimestre de 2011, impactado por la venta del 51% de las compañías aseguradoras que ha reducido su aportación por puesta en equivalencia en 32 millones de euros. Aislado dicho efecto, el beneficio atribuido aumentaría un 11,1% interanual.

A nivel de gestión, el negocio de seguros ha generado para el Grupo unos ingresos totales en el trimestre (incluidas comisiones cedidas a las redes comerciales) de 760 millones de euros, un 1,2% inferior a su equivalente de 2011 por la venta apuntada, pero ya superando la media del ejercicio (+4,7%). Su resultado total para el Grupo (resultado antes de impuestos de aseguradoras y corredoras más comisiones percibidas por las redes) asciende a 727 millones de euros con un perfil similar: un 1,4% inferior al primer trimestre y un 5,6% superior a su media.

Por áreas geográficas, Europa Continental mantiene su resultado total al Grupo (+0,9%), al compensar la caída registrada en España con aumentos en la aportación de otras unidades. Excluido el negocio de consumo, España muestra un descenso del 3,0%, pero supera en un 6,7% la media del pasado año. Por el contrario, recuperación de Portugal, que aumenta el 10,9% interanual apoyado básicamente en los productos de ahorro-inversión, y notable aceleración de Polonia (BZ WBK) en relación a la media trimestral de 2011 (+35,6%), sobre bases reducidas y centrada en los productos de protección de préstamos.

Santander Consumer Finance presenta un ritmo de comercialización algo más débil, en parte influida por el descenso de matriculaciones (-8% en Europa). En consecuencia, su resultado total se ha reducido un 2,3% interanual.

Reino Unido ha elevado su resultado total (+4,1% en libras) mientras aborda un proceso de ajuste en la oferta de productos para adecuarla a las necesidades de los clientes.

Latinoamérica ha reducido su resultado total un 1,8% interanual en moneda local por el efecto de la venta de las aseguradoras. Aislado el impacto, el área aumenta en un 6,4%. La productividad de las redes bancarias en la colocación de productos de protección y el uso intensivo de canales alternativos siguen permitiendo elevar la actividad y los resultados de la región.

Excluido el efecto de las ventas, Brasil aumenta un 3,0% en reales, porcentaje que se elevaría al 11,7% frente a la media del ejercicio. En México, el aumento se ha situado en el 17,9%, mientras que Chile se ha reducido en un 8,3% ante la menor colocación de productos de protección, ambos en moneda local.

Por último Estados Unidos ha registrado en el trimestre un aumento del 2,2% en dólares en las comisiones brutas por colocación de seguros de terceros.

## Resultados y actividad segmentos secundarios

Millones de euros

	Margen bruto		Margen neto		Beneficio atribuido al Grupo	
	1T'12	Var (%)	1T'12	Var (%)	1T'12	Var (%)
Fondos de inversión	71	(7,9)	27	(10,9)	14	(12,6)
Fondos de pensiones	6	16,1	4	46,6	3	49,5
Seguros	152	(5,8)	121	(9,0)	81	(20,5)
<b>Total Gestión de Activos y Seguros</b>	<b>229</b>	<b>(6,0)</b>	<b>152</b>	<b>(8,6)</b>	<b>98</b>	<b>(18,4)</b>

## Gobierno corporativo

El pasado 30 de marzo se celebró la junta general ordinaria del Banco de 2012 en la que concurrieron, entre presentes y representados, un total de 343.801 accionistas, titulares de 4.980.852.134 acciones, ascendiendo por tanto el quórum al 54,874% del capital social del Banco.

El porcentaje de votos a favor con el que se aprobaron de promedio las propuestas sometidas por el consejo fue de un 93,120%.

Se presentaba a la citada junta un orden del día con 13 puntos que comprendían un total de 28 acuerdos. El alto número de propuestas responde a la práctica, recomendada por el Código Unificado y adoptada por la Entidad, de que se voten separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes.

Entre los acuerdos adoptados, destacan el del nombramiento de la nueva consejera D<sup>a</sup>. Esther Giménez-Salinas i Colomer, la ratificación y reelección del consejero D. Vittorio Corbo Lioi, nombrado en julio pasado para ocupar la vacante causada por el fallecimiento de D. Ángel Rojo Duque, y la reelección de los vocales D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D. Juan Rodríguez Inciarte, D. Matías Rodríguez Inciarte y D. Manuel Soto Serrano. Tras las modificaciones estatutarias aprobadas en la junta general de junio de 2011, la renovación del consejo está teniendo lugar anualmente, por terceras partes.

Con el nombramiento de D<sup>a</sup>. Esther Giménez-Salinas i Colomer se da entrada a un nuevo miembro independiente a la vez que se incrementa hasta un 18,8% la presencia de mujeres en el consejo.

La ratificación y reelección de D. Vittorio Corbo Lioi responde al interés por incorporar al consejo a un miembro proveniente de una región geográfica donde el Grupo tiene una parte sustancial de sus negocios. Todo ello, a la vez que se ha reducido de 20 a 16 el número de consejeros.

Con estos acuerdos de nombramiento y reelección, que fueron propuestos y aprobados todos por un período de tres años, el consejo se compone actualmente de 16 miembros, de los que 5 son ejecutivos y 11 externos. De los 11 consejeros externos, 8 son independientes, 1 dominical y 2 no son, a juicio del consejo, ni dominicales ni independientes.

Con la finalidad de fomentar la participación informada de los accionistas en la junta, con ocasión de su convocatoria se publicaron el pasado 28 de febrero en la página web del Grupo ([www.gruposantander.com](http://www.gruposantander.com)) todas las propuestas de acuerdo, así como el informe anual del Grupo de 2011 y los informes de las comisiones de auditoría y cumplimiento y de nombramientos y retribuciones. Dichos informes dan cuenta de las principales actividades del consejo y de sus comisiones en 2011, incluyendo información detallada de las normas y procedimientos en los que se basa el modelo de gobierno corporativo del Banco.

Finalmente, conforme establecen los Estatutos sociales, el informe sobre la política de retribuciones de los consejeros fue puesto a disposición de los accionistas el mismo día 28 de febrero y sometido a votación de la junta con carácter consultivo y como punto separado del orden del día. El porcentaje de votos a favor que ha obtenido el informe de 2011 ha sido del 88,371%.



## Hechos significativos del trimestre y posteriores

### Santander y KBC acuerdan fusionar Bank Zachodni WBK y Kredyt Bank en Polonia

Banco Santander y KBC Bank han alcanzado un acuerdo de inversión para fusionar sus dos filiales en Polonia, Bank Zachodni WBK y Kredyt Bank.

Bank Zachodni WBK y Kredyt Bank, con el respaldo de sus matrices, Santander y KBC, respectivamente, también han alcanzado un acuerdo de colaboración con vistas a su fusión.

#### • Descripción de la operación y términos fundamentales

La operación se realizará mediante una ampliación de capital de Bank Zachodni WBK cuyas nuevas acciones se ofrecerán a KBC y los restantes accionistas de Kredyt Bank a cambio de sus acciones de Kredyt Bank.

Según los términos del acuerdo, que está sujeto a valoración independiente y acuerdo final entre Bank Zachodni WBK y Kredyt Bank, así como a la aprobación regulatoria por parte de las autoridades supervisoras y de competencia correspondientes, Bank Zachodni WBK se fusionará con Kredyt Bank mediante un canje de 6,96 acciones de Bank Zachodni por cada 100 acciones de Kredyt Bank. A los precios en el momento que se anunció, la operación supone valorar Kredyt Bank a 15,75 zlotys por acción y Bank Zachodni WBK a 226,4 zlotys por acción. El valor proforma de la entidad resultante ascenderá a 20.800 millones de zlotys (5.000 millones de euros).

Tanto Bank Zachodni WBK como Kredyt Bank cotizan en la Bolsa de Varsovia y la entidad resultante de la fusión continuará haciéndolo.

Tras la fusión, Santander controlará aproximadamente el 76,5% de la entidad resultante y KBC, en torno al 16,4%, mientras que el resto del capital estará en manos de otros accionistas minoritarios.

Banco Santander se ha comprometido a ayudar a KBC a reducir su participación a menos del 10% inmediatamente después de la fusión. Con este objetivo, Santander tratará de colocar una participación entre inversores. Santander también se ha comprometido a adquirir hasta el 5% de la entidad resultante para ayudar a KBC. Además, KBC tiene intención de deshacer completamente su participación con vistas a maximizar su valor.

#### • Fundamento estratégico

Con esta operación, Santander incrementará su presencia en Polonia, uno de sus 10 mercados principales. La fusión propuesta consolidará la posición de la entidad resultante como el tercer mayor banco de Polonia según todas las métricas, con una cuota de mercado del 9,6% en depósitos, del 8% en créditos y del 12,9% en oficinas. La entidad resultante será también el tercer banco de Polonia por ingresos y beneficio, con más de 3,5 millones de clientes particulares, cerrando significativamente la brecha con las entidades líderes. Si se suma la actividad de Santander Consumer Finance, la cuota de mercado en el país se sitúa alrededor del 10%.

La fusión propuesta generará sinergias adicionales a las ya anunciadas tras la adquisición de Bank Zachodni WBK hace un año.

Santander estima que el impacto de la operación sobre el ratio core capital del Grupo, según los criterios de Basilea II, será entre 0 y 5 puntos básicos.

## Dividendos

La junta general de accionistas celebrada el 30 de marzo aprobó una retribución de 0,22 euros por acción en aplicación del programa Santander Dividendo Elección, en la fecha en que habitualmente se paga el cuarto dividendo complementario (mes de mayo).

Dentro de este programa de retribución, los accionistas pueden elegir recibir el importe equivalente al cuarto dividendo en efectivo o en acciones. Cada accionista ha recibido un derecho de asignación gratuita de nuevas acciones por cada acción de la que es titular. El accionista puede vender los derechos al Banco a un precio fijo (0,22 euros brutos por derecho), venderlos en Bolsa entre los días 13 y 27 de abril al precio de cotización, o recibir nuevas acciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 24 derechos, en estos dos últimos casos sin retención fiscal<sup>(\*)</sup>.

Para atender a estos últimos se llevará a cabo una ampliación de capital liberada por un máximo de 189.101.112,50 euros, representada por 378.202.225 acciones. El número de nuevas acciones que finalmente se emita y, por tanto, el importe del aumento de capital dependerá del número de accionistas que opten por vender sus derechos de asignación gratuita al Banco a precio fijo.

Está previsto que el próximo 3 de mayo los accionistas reciban el importe en efectivo si han optado por vender los derechos al Banco, y que el 9 de mayo reciban las nuevas acciones los que hayan elegido esta opción.

(\*) Las opciones, plazos y procedimientos indicados podrán presentar particularidades respecto de los accionistas titulares de acciones Santander en las diversas bolsas extranjeras en las que cotiza el Banco.

## Conversión anticipada de Valores Santander

La junta general de accionistas celebrada el 30 de marzo ha acordado conceder a los titulares de Valores Santander la opción de solicitar la conversión voluntaria de sus valores en cuatro ocasiones antes del 4 de octubre de 2012, fecha de conversión necesaria de los Valores Santander en circulación en ese momento. Concretamente, los titulares de Valores Santander que así lo deseen podrán solicitar su conversión durante los quince días naturales anteriores a cada uno de los días 4 de junio, julio, agosto y septiembre próximos.

Quienes opten por la conversión voluntaria recibirán el número de acciones nuevas de Banco Santander que resulte de la relación de conversión vigente en ese momento conforme a lo previsto en la nota de valores de la emisión (en la actualidad, 365,764447695684 acciones por cada Valor Santander, resultante de dividir el valor nominal de cada Valor Santander (5.000 euros) por el precio de referencia (13,67 euros), según se comunicó mediante hecho relevante del pasado 6 de febrero). Adicionalmente, recibirán, sujeto a los mismos supuestos de cancelación previstos en la nota de valores, la remuneración correspondiente a sus Valores Santander que se devengue hasta la fecha de conversión voluntaria en la que hayan solicitado la conversión (esto es, el día 4 del mes correspondiente).

Sin perjuicio de la opción así concedida, los términos y condiciones de la emisión se mantienen inalterados. En consecuencia, los titulares de Valores Santander que no opten por su conversión voluntaria en ninguna de las fechas indicadas mantendrán los derechos correspondientes a sus valores, que se convertirán necesariamente en nuevas acciones Santander el próximo 4 de octubre en los términos previstos en la nota de valores de la emisión.

Santander Emisora 150, S.A.U., entidad emisora de los Valores Santander, ha adoptado también el acuerdo necesario para conceder las ventanas de conversión voluntaria descritas.

## Responsabilidad Social Corporativa

Durante el primer trimestre de 2012 Grupo Santander ha seguido desarrollando nuevas iniciativas dentro de su compromiso con la Responsabilidad Social Corporativa. A continuación se destacan las más significativas.

### Santander Universidades

En el marco del apoyo a la educación superior, Banco Santander tiene firmado cerca de 1.000 convenios de colaboración de 17 países. En línea con la expansión internacional de Santander Universidades, Bank Zachodni WBK, ha firmado 4 nuevos convenios de colaboración con algunas de las más prestigiosas universidades polacas.

Así, el acuerdo firmado con la Universidad de Varsovia, la más grande e importante de Polonia, permitirá a esta institución reforzar su oferta educativa con nuevos programas de becas, proyectos internacionales de investigación y desarrollo, y prácticas profesionales en Banco Santander para los estudiantes que destaquen por su expediente académico.

Por su parte, los convenios firmados con tres de las Universidades más importantes de Wrocław, ciudad donde el Banco tiene su sede en Polonia, permitirán poner en marcha proyectos de investigación y educativos en todo el país.

En Reino Unido, el Banco renovó su acuerdo con la universidad de Surrey para la concesión de becas a graduados y posgraduados y de ayudas a la movilidad nacional e internacional de universitarios. En Estados Unidos, se han establecido dos nuevos convenios con el Baruch College (Nueva York) y el College of the Holy Cross en Worcester (Massachusetts), para apoyar la formación en negocios e impulsar el intercambio académico internacional.

Por último, Emilio Botín, presidente de Banco Santander, y José Manuel Blecuá, presidente de la Real Academia Española, renovaron el acuerdo de colaboración entre ambas entidades para la digitalización del archivo académico de la RAE. De esta forma, se facilitará el acceso a los fondos de la RAE a más usuarios y mejorará el proceso de consulta.

### Acción social y cultural

En línea con el interés del Banco de impulsar la participación de los empleados en iniciativas de voluntariado, se ha ampliado el programa Voluntarios Santander Comprometidos, con la incorporación de las ONGs Aldeas Infantiles, Asociación Española Contra el Cáncer, Cruz Roja y Entreculturas. Esta ampliación permitirá a los empleados de la red comercial en España participar en gran variedad de actividades a través del portal [www.voluntariosantander.com](http://www.voluntariosantander.com).

En el ámbito de los microcréditos, Banco Santander Brasil y la Organización Social Alianza Emprendedora han puesto en marcha el programa *Parceiras em Ação*, con el objetivo de financiar proyectos llevados a cabo por mujeres. Cada dos años, se escogerán cinco proyectos que recibirán una ayuda económica (de hasta 40.000 reales, alrededor de 17.400 euros) y asesoramiento en el desarrollo de sus negocios. Además, el Banco divulgará los productos y servicios de estas nuevas microempresarias.

En Chile, Banco Santander suscribió una alianza con la Fundación Integra, uno de los principales impulsores de la educación primaria en el país, para llevar escuelas infantiles móviles a zonas rurales donde la situación geográfica dificulta la instalación de escuelas permanentes.

Por último, Banco Santander en España se adhirió al Código de Buenas Prácticas para la reestructuración viable de las deudas con

garantía hipotecaria sobre la vivienda habitual, aprobado por el Gobierno el 9 de marzo para evitar los problemas sociales de los desahucios. Este código establece un esquema para reestructurar la deuda hipotecaria de aquellas familias que se encuentren en situación económica extrema, dentro del denominado umbral de exclusión, y no puedan hacer frente al pago de la hipoteca sobre su vivienda habitual.

### Medio ambiente y cambio climático

Banco Santander ha seguido avanzando en su compromiso con el medio ambiente. Así, en febrero lanzó su portal de la "Huella Ambiental", un espacio *online* interno que recoge la información ambiental del Grupo desglosada por países y por años, con actualización periódica. El portal también contiene noticias sobre medio ambiente, mejores prácticas de los países del Grupo, la política social y ambiental del Grupo, un glosario de términos y un apartado donde los empleados pueden calcular las emisiones de CO2 derivadas de su actividad diaria.

En Portugal, Banco Santander ha puesto en marcha importantes iniciativas para reducir los consumos y emisiones en sus instalaciones. Entre otras, destaca la instalación de detectores de presencia para controlar la iluminación en las sucursales. Estas medidas permiten mejorar la eficiencia energética, en línea con plan corporativo de eficiencia energética 2011-2013.

Por su parte, la sede de Banco Santander en Reino Unido recibió la certificación ambiental ISO 14.001, que avala la buena gestión ambiental en varios aspectos como el consumo responsable de energía, agua, papel o las prácticas de reciclado de residuos.

### Fundación Banco Santander

En el ámbito de su compromiso con el arte y la cultura, la Fundación Banco Santander presentó en la Sala de Arte de la Ciudad Grupo Santander la exposición Pinturas de la Rubell Family Collection, una de las mayores colecciones de arte contemporáneo privadas del mundo.

La exposición cuenta con sesenta y ocho obras de los artistas más relevantes de la Rubell Family Collection, entre los que se encuentran Andy Warhol, John Baldessari, Elizabeth Peyton, Hernan Bass, Takashi Murakami, Neo Rauch, Francesco Clemente, Kaari Upson, Keith Harina, Adam McEwen y Cecily Brown.

### Otros

En febrero, Banco Santander publicó el Informe Anual, el Informe de Auditoría y Cuentas Anuales y los informes de las comisiones de Auditoría y Cumplimiento y de Nombramientos y Retribuciones, documentos que forman parte de la documentación social de 2011.

La publicación de la memoria anual es destacada todos los años como un ejemplo de transparencia por los índices de inversión socialmente responsable, como el DJSI, o las revistas especializadas en finanzas, como Institutional Investor, alcanzando siempre los primeros puestos en los *rankings* de transparencia informativa.

Asimismo, en marzo se publicó la Memoria de Sostenibilidad, que recoge la estrategia y principales actuaciones del Banco en este ámbito. En 2011, Banco Santander ha invertido 170 millones de euros en proyectos de responsabilidad social corporativa.

Por último, también en el mes de marzo, se celebró en París una de las conferencias internacionales más importantes sobre Inversión Socialmente Responsable (ISR). Por tercer año consecutivo, el Banco participó en reuniones con analistas e inversores para explicar la estrategia de sostenibilidad del Grupo y los últimos avances realizados, que sitúan a Banco Santander como una de las entidades de referencia en este ámbito.



## 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](mailto: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)