







ÍNDICE

| | |
|---------------|---|
| DATOS BÁSICOS | 5 |
|---------------|---|

| | |
|------------------------|---|
| LAS CLAVES DEL PERIODO | 6 |
|------------------------|---|

| | |
|----------------------------------|----|
| INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO | 11 |
| Resultados | 11 |
| Balance | 15 |

| | |
|--------------------|----|
| GESTIÓN DEL RIESGO | 22 |
|--------------------|----|

| | |
|---------------------|----|
| LA ACCIÓN SANTANDER | 25 |
|---------------------|----|

| | |
|---------------------------------------|----|
| INFORMACIÓN POR SEGMENTOS PRINCIPALES | 26 |
| Europa continental | 30 |
| Reino Unido | 38 |
| Latinoamérica | 40 |
| Estados Unidos | 48 |
| Actividades Corporativas | 50 |

| | |
|---------------------------------------|----|
| INFORMACIÓN POR SEGMENTOS SECUNDARIOS | 52 |
| Banca Comercial | 52 |
| Banca Mayorista Global | 54 |
| Gestión de Activos y Seguros | 56 |

| | |
|----------------------|----|
| GOBIERNO CORPORATIVO | 58 |
|----------------------|----|

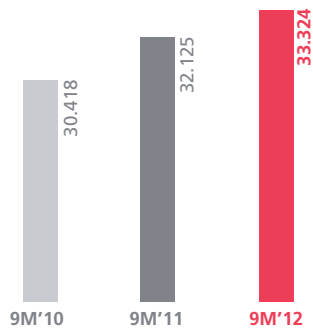
| | |
|---|----|
| HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL TRIMESTRE Y POSTERIORES | 59 |
|---|----|

| | |
|------------------------------------|----|
| RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA | 60 |
|------------------------------------|----|

Margen bruto

Millones de euros

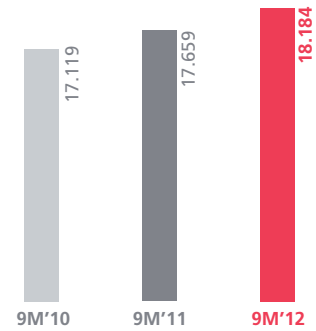
+3,7% 9M'12 - 9M'11



Beneficio antes de provisiones (margen neto)

Millones de euros

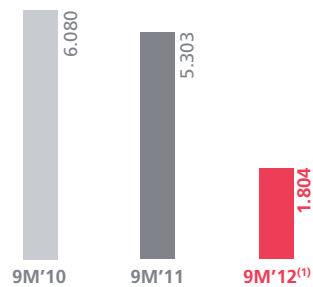
+3,0% 9M'12 - 9M'11



Beneficio atribuido

Millones de euros

-66,0% 9M'12 - 9M'11

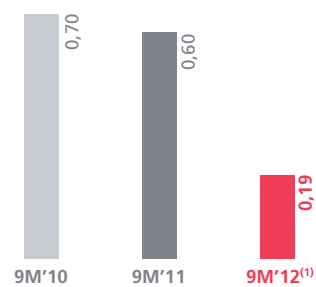


(1) Antes del impacto del saneamiento inmobiliario neto de plusvalías: 4.250 millones de euros; -19,9%

Beneficio por acción

Euros

-68,8% 9M'12 - 9M'11

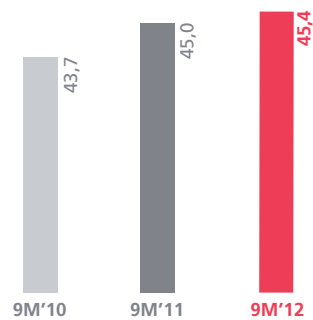


(1) Antes del impacto del saneamiento inmobiliario neto de plusvalías: 0,44 euros; -26,5%

Eficiencia

%

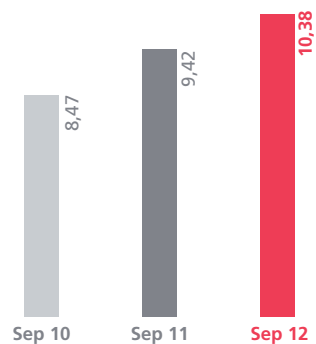
+0,4 p.p. 9M'12 - 9M'11



Core capital

%

+0,96 p.p. Sep'12 - Sep'11



| Balance (Millones de euros) | 9M'12 | 9M'11 | Absoluta | (%) | 2011 |
|------------------------------------|------------------|--------------|-----------------|------------|-------------|
| Activo total | 1.300.632 | 1.250.476 | 50.156 | 4,0 | 1.251.525 |
| Créditos a clientes (neto) | 754.094 | 734.302 | 19.792 | 2,7 | 750.100 |
| Depósitos de clientes | 630.072 | 619.911 | 10.161 | 1,6 | 632.533 |
| Recursos de clientes gestionados | 976.938 | 976.598 | 340 | 0,0 | 984.353 |
| Fondos propios | 81.214 | 79.144 | 2.069 | 2,6 | 80.400 |
| Total fondos gestionados | 1.422.260 | 1.382.920 | 39.341 | 2,8 | 1.382.980 |

| Resultados (Millones de euros) | 9M'12 | 9M'11 | Absoluta | (%) | 2011 |
|--|---------------|--------------|-----------------|------------|-------------|
| Margen de intereses | 22.994 | 21.574 | 1.420 | 6,6 | 29.110 |
| Margen bruto | 33.324 | 32.125 | 1.200 | 3,7 | 42.754 |
| Beneficio antes de provisiones (margen neto) | 18.184 | 17.659 | 525 | 3,0 | 23.195 |
| Resultado de operaciones continuadas | 4.910 | 5.918 | (1.008) | (17,0) | 7.812 |
| Beneficio atribuido al Grupo | 1.804 | 5.303 | (3.500) | (66,0) | 5.351 |

| BPA, rentabilidad y eficiencia (%) | 9M'12 | 9M'11 | Absoluta | (%) | 2011 |
|---|--------------|--------------|-----------------|------------|-------------|
| Beneficio atribuido por acción (euro) | 0,19 | 0,60 | (0,41) | (68,8) | 0,60 |
| Beneficio atribuido diluido por acción (euro) | 0,19 | 0,59 | (0,41) | (68,7) | 0,60 |
| ROE | 3,06 | 9,47 | | | 7,14 |
| ROTE | 4,51 | 14,32 | | | 10,81 |
| ROA | 0,25 | 0,64 | | | 0,50 |
| RoRWA | 0,58 | 1,35 | | | 1,06 |
| Eficiencia (con amortizaciones) | 45,4 | 45,0 | | | 45,7 |

| Ratios BIS II y morosidad (%) | 9M'12 | 9M'11 | | | 2011 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--|--|-------------|
| Core capital | 10,38 | 9,42 | | | 10,02 |
| Tier I | 11,23 | 10,74 | | | 11,01 |
| Ratio BIS II | 13,26 | 13,24 | | | 13,56 |
| Tasa de morosidad | 4,33 | 3,86 | | | 3,89 |
| Cobertura de morosidad | 70 | 66 | | | 61 |

| La acción y capitalización | 9M'12 | 9M'11 | Absoluta | (%) | 2011 |
|--|---------------|--------------|-----------------|------------|-------------|
| Número de acciones ⁽¹⁾ (millones) | 9.899 | 8.440 | 1.458 | 17,3 | 8.909 |
| Cotización (euro) | 5.795 | 6.224 | (0,429) | (6,9) | 5.870 |
| Capitalización bursátil (millones euros) | 57.363 | 52.532 | 4.831 | 9,2 | 52.296 |
| Fondos propios por acción (euro) | 8,07 | 8,91 | | | 8,59 |
| Precio / fondos propios por acción (veces) | 0,72 | 0,70 | | | 0,68 |
| PER (precio / beneficio por acción) (veces) | 23,29 | 7,81 | | | 9,75 |

| Otros datos | 9M'12 | 9M'11 | Absoluta | (%) | 2011 |
|--------------------------|------------------|--------------|-----------------|------------|-------------|
| Número de accionistas | 3.283.913 | 3.263.997 | 19.916 | 0,6 | 3.293.537 |
| Número de empleados | 188.146 | 187.815 | 331 | 0,2 | 189.766 |
| Europa continental | 58.516 | 58.961 | (445) | (0,8) | 58.864 |
| de los que: España | 31.531 | 31.914 | (383) | (1,2) | 31.889 |
| Reino Unido | 26.614 | 27.264 | (650) | (2,4) | 27.505 |
| Latinoamérica | 91.197 | 90.131 | 1.066 | 1,2 | 91.913 |
| Estados Unidos | 9.432 | 9.169 | 263 | 2,9 | 9.187 |
| Actividades Corporativas | 2.387 | 2.290 | 97 | 4,2 | 2.297 |
| Número de oficinas | 14.496 | 14.709 | (213) | (1,4) | 14.756 |
| Europa continental | 6.521 | 6.636 | (115) | (1,7) | 6.608 |
| de las que: España | 4.752 | 4.785 | (33) | (0,7) | 4.781 |
| Reino Unido | 1.266 | 1.386 | (120) | (8,7) | 1.379 |
| Latinoamérica | 5.987 | 5.964 | 23 | 0,4 | 6.046 |
| Estados Unidos | 722 | 723 | (1) | (0,1) | 723 |

| Información sobre beneficio recurrente | 9M'12 | 9M'11 | Absoluta | (%) | 2011 |
|---|--------------|--------------|-----------------|------------|-------------|
| Beneficio atribuido al Grupo | 4.250 | 5.303 | (1.054) | (19,9) | 7.021 |
| Beneficio atribuido por acción (euro) | 0,44 | 0,60 | (0,16) | (26,5) | 0,79 |
| Beneficio atribuido diluido por acción (euro) | 0,44 | 0,59 | (0,16) | (26,4) | 0,78 |
| ROE | 7,20 | 9,47 | | | 9,37 |
| ROTE | 10,62 | 14,32 | | | 14,18 |
| ROA | 0,51 | 0,64 | | | 0,63 |
| RoRWA | 1,15 | 1,35 | | | 1,35 |
| PER (precio / beneficio por acción) (veces) | 9,89 | 7,81 | | | 7,43 |

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 22 de octubre de 2012, previo informe favorable de la comisión de auditoría y cumplimiento de fecha 15 de octubre 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, incluye acciones emitidas para atender el canje de participaciones preferentes de diciembre 2011

➔ Resultados: (mayor detalle en páginas 11 a 14)

- El **beneficio recurrente** del trimestre ha sido de 1.242 millones de euros, lo que sitúa el **acumulado hasta septiembre** en **4.250 millones**, un 19,9% menos que el obtenido en el mismo periodo del pasado ejercicio. En su evolución:
 - Los **ingresos básicos** (margen de intereses, comisiones y actividad de seguros), aumentan el 4,7%, principalmente por el margen de intereses (+6,6%).
 - Los **costes** aumentan el 4,7%, principalmente por desarrollos en Latinoamérica y EE.UU.
 - El **beneficio antes de provisiones** mantiene su fortaleza, al alcanzar 18.184 millones de euros, tras aumentar el 3,0% interanual. El Grupo sigue demostrando su capacidad para generar fuertes resultados recurrentes en un entorno de crisis como el actual.
 - Esta positiva evolución no se refleja en el beneficio por el aumento del 30,2% en **dotaciones para insolvencias** y un efecto perímetro negativo de 7 puntos porcentuales.
- Adicionalmente, el Grupo ha realizado un elevado esfuerzo en fortalecimiento de balance, al destinar en los **dos últimos trimestres 5.010 millones de euros** (3.475 millones de euros netos de impuestos) a **saneamiento inmobiliario en España**. De estos últimos, 1.029 millones proceden de plusvalías y 2.446 millones del beneficio.
- Tras ello, el **beneficio atribuido del tercer trimestre** es de 100 millones de euros y el del **acumulado hasta septiembre** se sitúa en los **1.804 millones de euros**, con disminución del 66,0% sobre el mismo periodo del año anterior.

➔ Fortaleza de balance: (mayor detalle en páginas 15 a 24)

- El trimestre cierra con un **core capital** bajo criterio BIS II del 10,38%, tras un aumento de 28 p.b. en el trimestre.
- El **ratio de liquidez** del Grupo (ratio créditos / depósitos) se sitúa en el 117%. En 2012 ha continuado la preferencia por los depósitos, destacando el crecimiento de las redes comerciales en España, la cual ha mejorado su ratio de liquidez hasta el 108% (118% en diciembre). Por el lado del crédito continúa el desapalancamiento en Europa y el aumento en Latinoamérica.
- Los ratios de **morosidad y cobertura** del Grupo cierran septiembre en el 4,33% y 70%, respectivamente, tras aumentar esta última por tercer trimestre consecutivo. En España, la mora es del 6,38% y la cobertura se sitúa en el 65%, tras aumentar 12 p.p. en el trimestre y 20 p.p. en el ejercicio, reflejo del esfuerzo realizado en dotaciones.
- Los saneamientos realizados en los dos últimos trimestres sitúan la **cobertura de los saldos inmobiliarios problemáticos** en el 47%, **a la vez que se ha cubierto en torno al 90% de las exigencias de los RDLs 2/2012 y 18/2012**.
- Junto al aumento de saneamientos, reducción de 5.539 millones de euros en el año en el volumen de **la exposición con finalidad inmobiliaria en España** (créditos: -5.264 millones de euros; inmuebles adjudicados: -275 millones).

➔ La acción Santander: (mayor detalle en página 25)

- Al cierre de septiembre, la **acción Santander** cotizaba a 5,795 euros (+11,0% en el trimestre y -6,9% interanual).
- En el mes de agosto, y dentro del programa Santander Dividendo Elección, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo o en acciones el importe equivalente al primer dividendo (0,152 euros por acción).
- Asimismo, y dentro del mismo programa de retribución, los accionistas pueden elegir recibir el importe equivalente al segundo dividendo (0,150 euros) a pagar en noviembre, en efectivo o en acciones.

➔ Agencias de calificación: (mayor detalle en página 20)

- Desde el otoño de 2011, las agencias de calificación han intensificado las bajadas del *rating* soberano del Reino de España. Ello hace que, aunque reconozcan la fortaleza financiera y diversificación de Grupo Santander, su metodología impide que el *rating* del Grupo esté más de un escalón por encima del *rating* de la deuda soberana de España.
- De esta forma, **Santander es el único banco de España que mantiene una calificación superior a la de la deuda soberana española con las tres principales agencias (Standard & Poor's: BBB; Fitch: BBB+; Moody's: Baa2)**.

➔ **Áreas de negocio:** (mayor detalle en páginas 26 a 57)

- **Europa continental:** beneficio atribuido hasta septiembre de 1.813 millones de euros, con descenso interanual del 10,3%, muy condicionado por las dotaciones realizadas en las unidades comerciales en España y por Portugal. Aislado el efecto perímetro (incorporación de BZ WBK y de las oficinas de SEB), los ingresos aumentan el 2,0% y los costes se reducen el 1,2%, lo que determina un incremento del 4,7% en el margen neto.
- **Reino Unido:** beneficio atribuido de 733 millones de libras, un 3,9% superior al de los nueve primeros meses de 2011. En su detalle, los ingresos están afectados por el mayor coste de financiación y el impacto de los bajos tipos de interés en los márgenes de productos, los costes disminuyen en términos reales, mientras que las dotaciones aumentan el 26,2% en interanual, si bien registran en el trimestre un descenso del 16,9%. En el trimestre el beneficio recoge un impacto positivo de 65 millones de libras por neto entre plusvalías por la operación de recompra de emisiones y las dotaciones realizadas.
- **Latinoamérica:** beneficio atribuido de 3.306 millones de euros. En moneda constante, fuerte aumento en ingresos (+13,5%) y margen neto (+17,6%), que no se refleja en el beneficio atribuido (-3,9%) por mayores dotaciones, impuestos y efecto perímetro. Sin este último, el beneficio aumenta el 4,0%.
- **Estados Unidos:** beneficio atribuido de 747 millones de dólares, con descenso interanual del 30,1% afectado por efecto perímetro en Santander Consumer USA y un impacto negativo de 127 millones de dólares en los resultados del trimestre por el cargo realizado a raíz de la recomendación judicial de remunerar la emisión Trust PIERS al 13,61%.

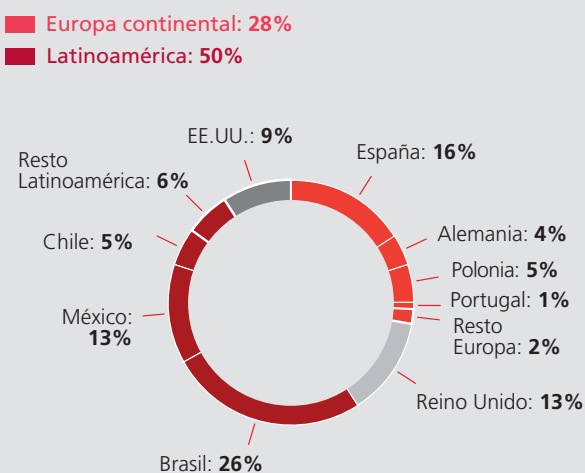
➔ **Otros hechos significativos:** (mayor detalle en página 59)

- En el mes de julio se ha firmado un **acuerdo** con Abbey Life Insurance, filial de Deutsche Bank, **para reasegurar toda la cartera de vida riesgo individual** de las compañías aseguradoras en España y Portugal. Esta operación ha generado un resultado extraordinario bruto de 467 millones de euros.
- **Colocación en el mercado** del 24,9% de **Grupo Financiero Santander México**, por valor de 3.178 millones de euros, que supone una valoración para la totalidad de la filial de 12.730 millones de euros. Esta operación supone la mayor oferta de acciones realizada en Latinoamérica en el ejercicio y pone de manifiesto la fortaleza y flexibilidad del modelo de filiales autónomas de Grupo Santander.
- Los resultados individualizados del **stress test** realizado al **sistema financiero español** confirman la fortaleza de Grupo Santander, su solvencia y su capacidad para afrontar un deterioro adicional del entorno económico.

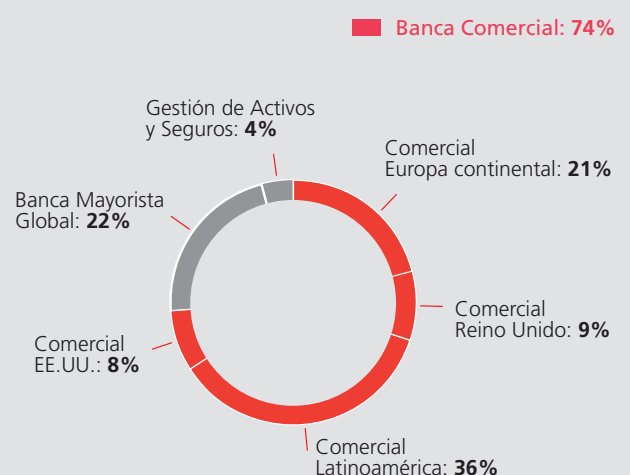
Así, incluso en el escenario más adverso, Santander alcanzaría en 2014 un *core capital* del 10,8%, superando en 25.297 millones de euros el mínimo exigido en estas pruebas de esfuerzo, siendo la única entidad que acabaría con más capital que al inicio del periodo analizado (2011-2014).

- En octubre, **firmada alianza con Elavon para impulsar el negocio de medios de pago con tarjetas** en comercios en España.

Distribución del beneficio atribuido recurrente por segmentos geográficos operativos. 9M'12



Distribución del beneficio atribuido recurrente por segmentos de negocio operativos. 9M'12



Marco externo general

En el tercer trimestre, Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno financiero menos volátil tras las decisiones adoptadas en la Eurozona, pero de mayor debilidad del crecimiento mundial en el plano macroeconómico. Ante tal escenario las autoridades monetarias de los grandes países han respondido con nuevas medidas de estímulo para la actividad económica.

Paralelamente, el nuevo programa de compra de bonos del BCE, la aprobación del mecanismo de ayuda permanente (ESM) y la propuesta de unión bancaria de la Comisión Europea suponen nuevos avances en el camino de la integración y de la mejora de la gobernanza europea. Todo ello debe contribuir a reducir la inestabilidad financiera internacional y afianzar el crecimiento.

En EE.UU., los indicadores del tercer trimestre apuntan a niveles de actividad similares a los del segundo (PIB +1,7% trimestral anualizado). El crecimiento apoyado en el consumo y la inversión residencial muestra debilidad por el elevado desempleo y el reducido aumento de la renta salarial. Con la inflación contenida en el entorno del 2%, la Fed sigue apoyando fuerte el crecimiento tras lanzar un QE3 y garantizar tipos cercanos a cero hasta la mitad del 2015.

La actividad en Latinoamérica refleja el menor dinamismo internacional, en especial de China, y su impacto en el precio de las materias primas.

Por países, en Brasil, las medidas expansivas de política fiscal y monetaria unidas a la depreciación del real comienzan a impulsar la economía en el tercer trimestre, tras un segundo trimestre débil (PIB +0,5% interanual) por descensos en inversión y exportaciones. La inflación contenida (5,3% en septiembre) ha permitido al Banco Central reducir en octubre el Selic hasta el 7,25% vs. 11% de diciembre, que contribuye a mantener el real en niveles más razonables para las autoridades (2,03 BRL=1US\$ al cierre del trimestre).

En México, los indicadores de actividad del tercer trimestre apuntan a niveles de actividad por encima del potencial tras la fortaleza mostrada en el segundo (PIB +4,1% interanual). El crecimiento seguirá apoyado en el consumo de servicios y en la inversión, a pesar del repunte del paro en el trimestre (5,0% en septiembre). El Banco de México apunta a mantener sus tipos estables en el 4,5% a pesar de ligeras presiones inflacionistas (4,8%), con el peso apreciándose un 4,4% en el trimestre hasta 12,8 MXN=1US\$.

Chile aceleró su actividad en el segundo trimestre (PIB +5,5% interanual) apoyado en la fortaleza de la demanda interna, tanto en consumo (paro en mínimos, elevado crédito al consumo) como en inversión. Controlada la inflación (2,8% en septiembre), el

Banco de Chile ha mantenido sin cambios el tipo oficial desde enero (5%) ante el deterioro del escenario internacional, con un peso que se ha apreciado el 6,0% en el último trimestre hasta los 473CLP=1US\$.

La Eurozona mostró en el segundo trimestre una caída del PIB del 0,2% trimestral, tras la estabilización del primero. La aportación positiva del sector exterior no compensó la debilidad de consumo e inversión, tendencias que parecen acentuarse en el tercer trimestre y alcanzar al núcleo de la Eurozona.

Con la inflación repuntando (2,6% septiembre), el BCE ha mantenido el tipo oficial en el 0,75% y se ha enfocado en la efectividad de su política y en la irreversibilidad del euro con un nuevo programa de compra de bonos. Todo ello ha supuesto la apreciación del euro el 2,7% en el trimestre hasta 1,29US\$=1euro al cierre de septiembre.

Se mantiene la fuerte heterogeneidad por países. Así en el segundo trimestre Alemania creció un 0,3% trimestral, apoyado tanto en la demanda interna como en el sector exterior. Por otro lado, Francia permaneció estable e Italia y Portugal se contrajeron un 0,7% y un 1,3%, respectivamente.

En España, los indicadores del tercer trimestre no muestran un deterioro adicional de la actividad sobre el segundo (PIB -0,4% trimestral) dado que la contracción de la demanda interna superará una aportación exterior que sigue fuerte (en julio, superávit por cuenta corriente). Se modera la destrucción de empleo aunque en niveles elevados (tasa de paro 24,6% en el segundo trimestre). En septiembre, la inflación aumentó hasta el 3,4% impulsada por el aumento del IVA que se suma al encarecimiento de la energía.

El Reino Unido agudizó su recesión en el segundo trimestre (PIB -0,5% trimestral) por descensos en consumo privado, inversión y exportaciones. Para corregir esta tendencia, y con la inflación bajo control (2,2% a septiembre), el Banco de Inglaterra ha mantenido una política expansiva (tipo oficial en mínimos, 0,5%; ampliación compra de bonos a 375.000 millones de libras), y ha lanzado con el Tesoro un programa de flexibilización del crédito. Los primeros datos del tercer trimestre ya apuntan en la línea de recuperación de la actividad. Mientras tanto, la libra se ha apreciado con el euro el 1,1% en el trimestre hasta 1,25 euros=1GBP al cierre de septiembre.

Polonia desaceleró su crecimiento en el segundo trimestre (PIB +2,4% interanual vs. +3,5% anterior) ante el menor crecimiento en Europa y la moderación del consumo interno, afectado por la ralentización del mercado de trabajo y del crédito. Con una inflación más moderada (3,8% en septiembre) se han elevado las probabilidades de próximos descensos en el tipo oficial (4,75% actual). Por su parte, el zloty se ha apreciado el 3,5% en el trimestre hasta los 4,10PLN=1euro.

Tipos de cambio: paridad 1 euro / moneda

| | Cambio medio (resultados) | | Cambio final (balance) | | |
|---------------------|---------------------------|----------|------------------------|----------|----------|
| | 9M'12 | 9M'11 | 30.09.12 | 31.12.11 | 30.09.11 |
| Dólar USA | 1,2799 | 1,4055 | 1,2930 | 1,2939 | 1,3503 |
| Libra | 0,8116 | 0,8711 | 0,7981 | 0,8353 | 0,8667 |
| Real brasileño | 2,4498 | 2,2928 | 2,6232 | 2,4159 | 2,5067 |
| Nuevo peso mexicano | 16,9314 | 16,9089 | 16,6086 | 18,0512 | 18,5936 |
| Peso chileno | 626,1244 | 666,5810 | 611,5567 | 671,3400 | 703,7088 |
| Peso argentino | 5,7094 | 5,7494 | 6,0655 | 5,5686 | 5,6773 |
| Zloty polaco | 4,2063 | 4,0163 | 4,1038 | 4,4580 | 4,4050 |

Saneamiento y recapitalización del sector bancario español

En 2012 España ha profundizado en el proceso de saneamiento y recapitalización de su sector bancario, inmerso en una profunda reestructuración desde 2009. Este proceso se enmarca dentro de las medidas adoptadas para reducir las tensiones en los mercados financieros derivadas de la crisis de la deuda soberana y las dudas sobre la situación del sistema bancario español.

Tres son las actuaciones básicas puestas en marcha con el propósito de reforzar la credibilidad y la confianza en el sistema bancario español:


1. Exigencia de saneamientos adicionales para la exposición a los activos de construcción y promoción inmobiliaria, diferenciando por tipo de activo y situación, incluidos los que están al corriente de pago (RDL 2/2012 de febrero y RDL 18/2012 de mayo).
2. Valoración experta e independiente de los balances del sistema bancario español, realizada entre mayo y septiembre de 2012, tal y como se detalla más adelante.
3. Solicitud de asistencia financiera a las instituciones europeas para la recapitalización de las entidades financieras españolas que así lo requieran.

1. Exigencia de saneamientos adicionales para exposición inmobiliaria

En relación a la primera actuación, el saneamiento derivado de los dos reales decretos leyes supone al conjunto del sector bancario la constitución de 84.000 millones de euros adicionales en provisiones y capital para cubrir las posibles pérdidas derivadas de la exposición inmobiliaria en los próximos años.

Estas exigencias, que con carácter general, deben estar cubiertas al final del presente ejercicio, elevarán el nivel de cobertura medio de este segmento desde el 18% de cierre de 2011 al 45%. Los mayores niveles de cobertura se aplicarán a aquellos activos con reducida capacidad de venta. En concreto, las promociones en curso y el suelo, tanto adjudicados como en situación dudosa, elevarán sus niveles de cobertura hasta el 65% y el 80%, respectivamente.

También es destacable que la parte de la cartera crediticia inmobiliaria al corriente de pago elevará su nivel de cobertura media hasta el 30% tras la aplicación del real decreto de mayo de 2012.

 En el caso de Grupo Santander en España la aplicación de los requerimientos establecidos en ambos reales decretos ascienden a 6.800 millones de provisiones.

A septiembre de 2012 el Grupo ha realizado saneamientos por un importe que se sitúa en el entorno del 90% de las provisiones requeridas.

2. Valoración experta e independiente de los balances del sistema bancario español

La segunda actuación es un ejercicio de máxima transparencia que amplía el análisis realizado sobre la exposición inmobiliaria, al incorporar el total de la cartera crediticia al sector privado residente, tanto crédito a hogares (incluidas hipotecas) como a pymes y resto de empresas no financieras.

Este ejercicio se ha realizado sobre las 14 mayores entidades, que representan el 90% del sector, y consta de dos fases.

- 1ª fase. Un análisis *top-down* (realizado por las consultoras Oliver Wyman y Roland Berger) para evaluar la resistencia del sector en su conjunto bajo dos escenarios durante el periodo 2012-14 y determinar unas necesidades globales de capital del sistema, bajo un escenario estándar y un escenario adverso, con los resultados que figuran a continuación, presentados en junio.

| Miles de millones euros | Oliver Wyman | | Roland Berger | |
|-------------------------|--------------|---------|---------------|---------|
| | Base | Adverso | Base | Adverso |
| Pérdida esperada* | 170-190 | 250-270 | 119,1 | 169,8 |
| Necesidades de capital | 16-25 | 51-62 | 25,6 | 51,8 |

*El análisis de Roland Berger, a diferencia del de Oliver Wyman, sí tiene en cuenta las provisiones constituidas previamente.

- 2ª fase. Un análisis *bottom-up*. Este ejercicio ha consistido en la realización de un análisis individualizado y detallado de las carteras crediticias de dichas entidades en el que se valoraron sus sistemas para clasificar, provisionar y medir los riesgos de sus carteras crediticias. Los resultados de estas auditorías se han utilizado para construir un ejercicio más amplio donde, partiendo de los datos específicos de cada entidad y aplicándoles un test de esfuerzo, se han calculado las necesidades de capital individualizadas bajo un escenario base y un escenario adverso.

Esta segunda fase se encargó a la consultora Oliver Wyman y ha contado con la participación de las cuatro principales firmas auditoras en España (Deloitte, PwC, Ernst & Young y KPMG), seis sociedades de valoración inmobiliaria nacionales e internacionales y un director de proyecto (The Boston Consulting Group) encargado de apoyar al Banco de España en la coordinación.

El ejercicio ha sido muy riguroso, tanto por exhaustividad de información utilizada, como por dureza de los escenarios considerados en el escenario adverso y por el modelo de seguimiento y gobernanza internacional del proceso.

El escenario económico adverso (al que se da una probabilidad inferior al 1%) contempla fuertes caídas del PIB (6,5% acumulado en el periodo 2012-2014), un acusado aumento del desempleo (hasta el 27,2% en 2014) y una fuerte depreciación de los activos inmobiliarios. De hecho, es más duro que el aplicado en cualquiera de los *stress test* realizados en Europa hasta el momento.

Asimismo, la severidad del ejercicio se refleja en los niveles de probabilidad de impago utilizados y en los ajustes aplicados para estimar la capacidad de absorción de pérdidas.

La probabilidad de impago se ha multiplicado por 3 en el caso de las carteras de empresas y promotor, situándolas en el 27% y 87% respectivamente. En las hipotecas a particulares se multiplica por 5, hasta el 15% y en los activos adjudicados se considera una pérdida esperada del 64%.

En lo referente a la capacidad de absorción, se han limitado los ingresos por ROF y en la cartera de inversión, reducido el 30% de los ingresos por dividendo y no se consideran las decisiones de negocio del equipo directivo que no han sido ejecutadas todavía. En este escenario adverso el *core capital* (CT1) requerido es del 6%, mientras que en el escenario base es del 9%.

Los resultados del análisis *bottom-up* a nivel sistema, para el periodo de 3 años (2012-2014), son:


El total de pérdidas acumuladas en la cartera crediticia (operaciones en España) sería de 270.000 millones en el escenario adverso (183.300 millones en el escenario base).

Al comparar dichas pérdidas con la capacidad de absorción de pérdidas del sistema (provisiones ya dotadas, el beneficio antes de provisiones, el impacto de esquemas de protección, el exceso de capital vs. el capital requerido en el escenario adverso), las necesidades de capital para todo el sistema ascienden a 57.300 millones en el escenario adverso (53.700 millones considerando el efecto fiscal).

Estas necesidades de capital se estiman en 24.000 millones en el escenario base (25.900 millones de euros considerando el efecto fiscal).

De manera individualizada:

- Siete entidades que representan el 62% de la cartera crediticia analizada no presentan déficit de capital (Grupo 0).
- Las cuatro entidades en las que el FROB (Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria) tiene ya una participación en capital (Grupo 1) concentran el 86% de las necesidades de capital del sector.
- Las entidades restantes han presentado déficit de capital y en función de los planes que presenten en las próximas semanas formarán parte del Grupo 2 (necesitan ayuda estatal) o Grupo 3 (sin ayuda estatal).

 En el caso de Banco Santander los resultados, en el escenario adverso son:

- Única entidad que aumenta su ratio de capital: pasa del 9,7% hasta 10,8%.
- Presenta un fuerte superávit de capital: 25.300 millones de euros en 2014.
- Tiene la mayor capacidad de generar beneficios.
- Tiene una pérdida esperada inferior a la del sector: SAN 15,6% vs. 17,4%.
- Mejor *mix* de la cartera, ya que ofrece un peso inferior en créditos inmobiliarios y activos adjudicados al del sector.

3. Solicitud de asistencia financiera a las instituciones europeas

La asistencia financiera se solicitó formalmente el 25 de junio y fue aprobada el 20 de julio. Sus condiciones básicas son las siguientes:

- Financieras: línea de crédito al FROB por hasta 100.000 millones de euros con garantía del Estado español; con vencimiento medio de 12,5 años, en condiciones preferentes frente al mercado y sin tener estatus de preferencia respecto de otras deudas.
- Condicionalidad al sector financiero:
 - Individuales para entidades que requieren de recapitalización con fondos públicos: necesidad de plan de reestructuración dentro de las normas de competencia y de ayudas de Estado; segregación del balance de activos problemáticos.
 - Para el conjunto del sector se establece un *core capital* del 9% al cierre de 2012, y monitorización de la evolución de los balances, con especial énfasis en liquidez y depósitos.

Dentro de este programa se acordó en el seno del Eurogrupo la aprobación de un Memorandum de Entendimiento, y como consecuencia, se aprobó el RDL 24 /2012 por el que se da cumplimiento a aquellas medidas cuya adopción estaba prevista para el mes de agosto. Principalmente las relacionadas con:

- Mejora del marco de reestructuración / resolución bancaria;
- asunción de pérdidas de tenedores de participaciones preferentes y deuda subordinada de entidades con ayudas públicas;
- traspaso de activos dañados de las entidades con ayudas públicas a una sociedad de gestión de activos, y
- definición del papel del FROB y FGD en la reestructuración.

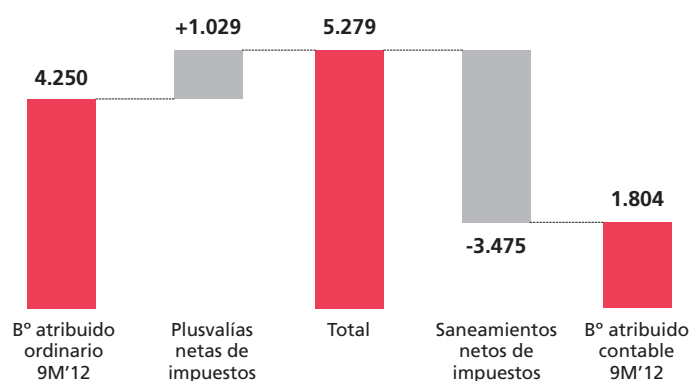
Siguiendo este proceso, está previsto que en el mes de noviembre se apruebe el Real Decreto ley que desarrollará la creación de la sociedad de gestión de activos ("banco malo"), y que en el momento de publicación de este informe se encuentra en periodo de consulta pública.

Resultados de Grupo Santander

- ➔ El beneficio recurrente hasta septiembre ha sido de 4.250 millones de euros (-19,9%). En su evolución:
 - Los ingresos básicos aumentan el 4,7%, principalmente por el margen de intereses (+6,6%).
 - Los costes aumentan el 4,7%, con comportamientos diferenciados por geografías.
 - En consecuencia, el beneficio antes de provisiones (margen neto) alcanza los 18.184 millones de euros, (+3,0% interanual).
 - Esta positiva evolución no llega al beneficio por el incremento en dotaciones para insolvencias (+30,2%).
- ➔ Adicionalmente, elevado esfuerzo en fortalecimiento de balance, al destinar 5.010 millones de euros (3.475 millones netos de impuestos) a saneamiento inmobiliario en España. De estos últimos, 1.029 millones proceden de plusvalías y 2.446 millones del beneficio.
- ➔ Tras ello, el beneficio atribuido del trimestre es de 100 millones de euros y el del periodo enero-septiembre de 2012 se sitúa en los 1.804 millones de euros, con disminución interanual del 66,0%.

Impactos en beneficio atribuido 9M'12

Millones de euros



En los nueve primeros meses de 2012, Grupo Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 1.804 millones de euros, que suponen una disminución del 66,0% sobre el mismo periodo de 2011.

Esta evolución viene condicionada por varios factores que inciden negativamente en la comparativa:

Resultados

Millones de euros

| | 9M'12 | 9M'11 | Variación Absoluta | (%) |
|---|---------------|---------------|--------------------|---------------|
| Margen de intereses | 22.994 | 21.574 | 1.420 | 6,6 |
| Rendimiento de instrumentos de capital | 343 | 294 | 49 | 16,7 |
| Resultados por puesta en equivalencia | 340 | 599 | (259) | (43,3) |
| Comisiones netas | 7.766 | 7.821 | (55) | (0,7) |
| Resultados netos de operaciones financieras | 2.115 | 2.024 | 91 | 4,5 |
| Otros resultados de explotación (netos) | (234) | (187) | (46) | 24,7 |
| Margen bruto | 33.324 | 32.125 | 1.200 | 3,7 |
| Costes de explotación | (15.141) | (14.466) | (675) | 4,7 |
| Gastos generales de administración | (13.497) | (12.905) | (592) | 4,6 |
| <i>De personal</i> | (7.841) | (7.555) | (286) | 3,8 |
| <i>Otros gastos generales de administración</i> | (5.656) | (5.350) | (306) | 5,7 |
| Amortización de activos materiales e inmateriales | (1.644) | (1.561) | (83) | 5,3 |
| Margen neto | 18.184 | 17.659 | 525 | 3,0 |
| Dotaciones insolvencias | (9.533) | (7.322) | (2.211) | 30,2 |
| Deterioro de otros activos | (261) | (183) | (77) | 42,0 |
| Otros resultados y dotaciones | (1.454) | (2.280) | 827 | (36,3) |
| Resultado antes de impuestos ordinario | 6.936 | 7.873 | (937) | (11,9) |
| Impuesto sobre sociedades | (2.026) | (1.955) | (71) | 3,7 |
| Resultado de operaciones continuadas ordinario | 4.910 | 5.918 | (1.008) | (17,0) |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | (2) | (21) | 19 | (90,0) |
| Resultado consolidado del ejercicio ordinario | 4.908 | 5.897 | (989) | (16,8) |
| Resultado atribuido a minoritarios | 658 | 593 | 65 | 10,9 |
| Beneficio atribuido al Grupo ordinario | 4.250 | 5.303 | (1.054) | (19,9) |
| Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios | (2.446) | — | (2.446) | — |
| Beneficio atribuido al Grupo | 1.804 | 5.303 | (3.500) | (66,0) |
| BPA (euros) | 0,19 | 0,60 | (0,41) | (68,8) |
| BPA diluido (euros) | 0,19 | 0,59 | (0,41) | (68,7) |

Promemoria:

| | | | | |
|-------------------------|-----------|-----------|--------|-----|
| Activos Totales Medios | 1.289.809 | 1.224.643 | 65.166 | 5,3 |
| Recursos Propios Medios | 78.713 | 74.687 | 4.026 | 5,4 |

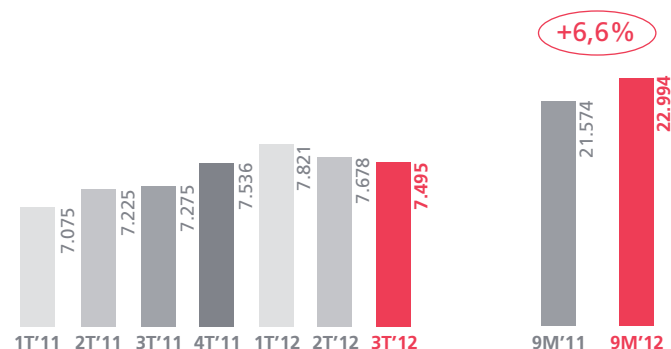
Resultados por trimestres

Millones de euros

| | 1T'11 | 2T'11 | 3T'11 | 4T'11 | 1T'12 | 2T'12 | 3T'12 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Margen de intereses | 7.075 | 7.225 | 7.275 | 7.536 | 7.821 | 7.678 | 7.495 |
| Rendimiento de instrumentos de capital | 40 | 193 | 60 | 101 | 61 | 216 | 66 |
| Resultados por puesta en equivalencia | 225 | 204 | 169 | 176 | 136 | 120 | 84 |
| Comisiones netas | 2.518 | 2.667 | 2.636 | 2.387 | 2.622 | 2.568 | 2.576 |
| Resultados netos de operaciones financieras | 664 | 722 | 639 | 474 | 797 | 675 | 643 |
| Otros resultados de explotación (netos) | (40) | (90) | (57) | (45) | (83) | (67) | (84) |
| Margen bruto | 10.482 | 10.921 | 10.722 | 10.629 | 11.354 | 11.190 | 10.780 |
| Costes de explotación | (4.731) | (4.826) | (4.909) | (5.093) | (5.074) | (4.967) | (5.100) |
| Gastos generales de administración | (4.227) | (4.303) | (4.376) | (4.563) | (4.549) | (4.454) | (4.495) |
| De personal | (2.474) | (2.511) | (2.569) | (2.601) | (2.637) | (2.592) | (2.612) |
| Otros gastos generales de administración | (1.752) | (1.791) | (1.807) | (1.961) | (1.911) | (1.862) | (1.883) |
| Amortización de activos materiales e inmateriales | (505) | (523) | (533) | (530) | (525) | (514) | (605) |
| Margen neto | 5.750 | 6.095 | 5.813 | 5.536 | 6.280 | 6.223 | 5.681 |
| Dotaciones insolvencias | (2.065) | (2.546) | (2.711) | (2.577) | (3.127) | (3.413) | (2.994) |
| Deterioro de otros activos | (48) | (52) | (84) | 11 | (83) | (97) | (81) |
| Otros resultados y dotaciones | (546) | (1.378) | (357) | (531) | (526) | (418) | (510) |
| Resultado antes de impuestos ordinario | 3.092 | 2.119 | 2.661 | 2.439 | 2.545 | 2.294 | 2.097 |
| Impuesto sobre sociedades | (759) | (512) | (683) | (545) | (716) | (651) | (659) |
| Resultado de operaciones continuadas ordinario | 2.332 | 1.607 | 1.978 | 1.894 | 1.829 | 1.644 | 1.438 |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | (6) | (0) | (15) | (3) | 1 | (4) | 1 |
| Resultado consolidado del ejercicio ordinario | 2.327 | 1.607 | 1.963 | 1.890 | 1.829 | 1.640 | 1.439 |
| Resultado atribuido a minoritarios | 218 | 214 | 161 | 173 | 226 | 236 | 197 |
| Beneficio atribuido al Grupo ordinario | 2.108 | 1.393 | 1.803 | 1.717 | 1.604 | 1.404 | 1.242 |
| Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios | — | — | — | (1.670) | — | (1.304) | (1.142) |
| Beneficio atribuido al Grupo | 2.108 | 1.393 | 1.803 | 47 | 1.604 | 100 | 100 |
| BPA (euros) | 0,24 | 0,16 | 0,20 | 0,00 | 0,17 | 0,01 | 0,01 |
| BPA diluido (euros) | 0,24 | 0,16 | 0,20 | 0,00 | 0,17 | 0,01 | 0,01 |

Margen de intereses

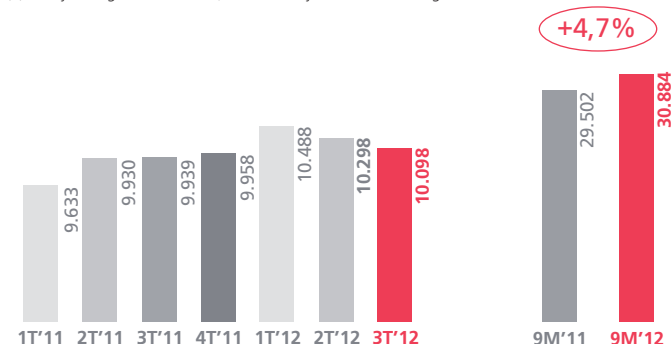
Millones de euros



Ingresos básicos*

Millones de euros

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



- El más importante es el saneamiento para riesgo inmobiliario en España llevado a cabo por el Grupo por un importe neto de 3.475 millones de euros, de los que 1.029 millones proceden, principalmente, de las plusvalías obtenidas por la venta de la filial en Colombia y por la operación de seguros en Iberia, y 2.446 millones se han hecho contra los resultados de los nueve primeros meses del año.
- Un efecto perímetro neto negativo en beneficio atribuido de 7 puntos porcentuales 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
 - un efecto negativo por la venta de la filial en Colombia; la menor aportación de resultados por puesta en equivalencia (debido a la entrada de nuevos socios en el capital de Santander Consumer USA y la venta parcial del negocio de seguros en Latinoamérica); el reaseguramiento de la cartera de vida riesgo individual de las compañías aseguradoras de Santander en España y Portugal, y el aumento de los intereses minoritarios de las filiales en Chile y Brasil.
- El impacto de los tipos de cambio de las distintas monedas respecto del euro es de un punto porcentual negativo para el total del Grupo en la comparativa de ingresos y costes sobre los nueve primeros meses del pasado ejercicio. Por grandes áreas geográficas, el impacto en las cuentas de Reino Unido y EE.UU. es positivo por 6 y 10 puntos porcentuales, respectivamente, mientras que en la de Latinoamérica el impacto es negativo por 4 p.p. (-7 p.p. en Brasil y +4 p.p. en el resto de Latinoamérica).



Todos estos efectos absorben la buena evolución del beneficio antes de provisiones, que tras situarse en el trimestre en los 5.681 millones de euros alcanza en el conjunto de los nueve primeros meses del ejercicio los 18.184 millones de euros, un 3,0% más que en el mismo periodo del pasado año.

A continuación se detalla la evolución de los resultados de los nueve primeros meses de 2012 comparados con los del mismo periodo de 2011.

El conjunto de los **ingresos** asciende a 33.324 millones de euros, con incremento del 3,7% en relación al obtenido hasta septiembre de 2011 (+4,8% sin efecto perímetro ni tipos de cambio).

- Dentro de ellos, el **margen de intereses** totaliza 22.994 millones de euros, con aumento del 6,6%. Este avance es el neto de distintos efectos:
 - Hay un efecto positivo por el moderado aumento de volúmenes y la mejora de los márgenes de activo para el total del Grupo desde el 3,64% al 3,95%.
 - El margen de depósitos en los nueve primeros meses de 2012 se sitúa en el 0,14% frente al 0,31% del mismo periodo del pasado año.
 - Impacto negativo del mayor coste de financiación y de los bajos tipos de interés en los márgenes de los productos de algunas geografías, como Reino Unido.
- Las **comisiones** se mantienen prácticamente planas (-0,7%), con comportamiento diferenciado por conceptos. Así, aumentan las comisiones de servicios (+2,0%) con buen comportamiento generalizado por conceptos, y las procedentes de valores, que crecen el 4,0%. Por su parte, las comisiones originadas por fondos de inversión bajan el 7,5% en los últimos doce meses, por la mayor demanda de depósitos, en tanto que las generadas por seguros descienden el 5,1%.

- Los **resultados por operaciones financieras** aumentan el 4,5% sobre enero-septiembre del pasado año, ya que los descensos de Reino Unido y Latinoamérica se compensan en Europa continental, Estados Unidos y Actividades Corporativas.
- En cuanto a los **resultados por puesta en equivalencia**, pasan de 599 millones en los nueve primeros meses de 2011 a 340 millones en el mismo periodo de 2012 (-43,3%), 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**, donde se incluye la contribución a los fondos de garantía de depósitos, son negativos por 234 millones de euros (187 millones también negativos en el mismo periodo de 2011). En este aumento incide el mayor coste de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos en España, que ha pasado del 0,6 por mil al 2 por mil de los pasivos computables.

Los **costes de explotación** suben el 4,7% sobre los nueve primeros meses de 2011 (+4,1% sin perímetro ni tipos de cambio), evolución que refleja comportamientos diferenciados a lo largo del Grupo.

En Europa tanto las grandes unidades comerciales como el Reino Unido, continúan con la tendencia iniciada en 2011, ofreciendo tasas reales negativas. Dentro de ellas, destaca la disminución del 4,3% en los costes de Portugal.

Comisiones netas

Millones de euros

| | 9M'12 | 9M'11 | Variación Absoluta | (%) |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|
| Comisiones por servicios | 4.571 | 4.483 | 88 | 2,0 |
| Fondos de inversión y pensiones | 878 | 945 | (68) | (7,1) |
| Valores y custodia | 528 | 508 | 20 | 4,0 |
| Seguros | 1.789 | 1.885 | (96) | (5,1) |
| Comisiones netas | 7.766 | 7.821 | (55) | (0,7) |

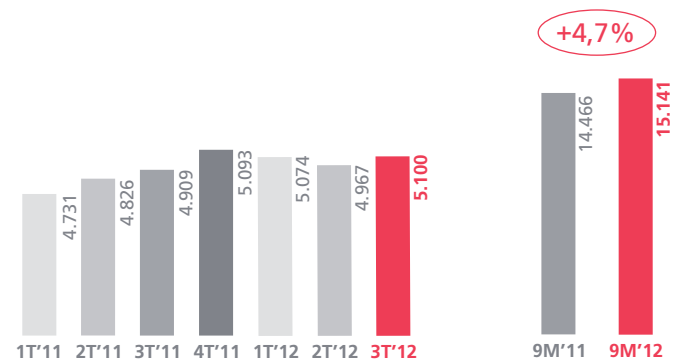
Costes de explotación

Millones de euros

| | 9M'12 | 9M'11 | Variación Absoluta | (%) |
|------------------------------------|---------------|---------------|--------------------|------------|
| Gastos de personal | 7.841 | 7.555 | 286 | 3,8 |
| Otros gastos gen. administración | 5.656 | 5.350 | 306 | 5,7 |
| Tecnología y sistemas | 705 | 664 | 41 | 6,2 |
| Comunicaciones | 493 | 495 | (2) | (0,3) |
| Publicidad | 496 | 490 | 6 | 1,3 |
| Inmuebles e instalaciones | 1.318 | 1.224 | 93 | 7,6 |
| Impresos y material de oficina | 120 | 125 | (5) | (4,3) |
| Tributos | 299 | 286 | 12 | 4,2 |
| Otros | 2.225 | 2.065 | 160 | 7,7 |
| Gastos gen. administración | 13.497 | 12.905 | 592 | 4,6 |
| Amortizaciones | 1.644 | 1.561 | 83 | 5,3 |
| Total costes de explotación | 15.141 | 14.466 | 675 | 4,7 |

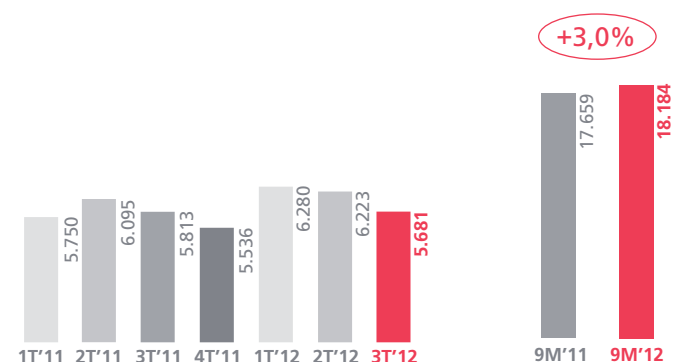
Costes de explotación

Millones de euros



Margen neto

Millones de euros



Dotaciones para insolvencias

Millones de euros

| | 9M'12 | 9M'11 | Variación Absoluta | (%) |
|---------------------------------|--------------|--------------|-----------------------|-------------|
| Insolvencias | 10.458 | 8.293 | 2.165 | 26,1 |
| Riesgo-país | 1 | 5 | (4) | (84,8) |
| Activos en suspenso recuperados | (925) | (975) | 50 | (5,1) |
| Total | 9.533 | 7.322 | 2.211 | 30,2 |

El aumento de costes del Grupo respecto al periodo enero-septiembre de 2011 se debe, por tanto, al crecimiento en Latinoamérica (ligado al aumento de capacidad comercial y la revisión de acuerdos salariales 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.

Como resultado de todo ello, y según se ha mencionado, el **margen neto** (beneficio antes de provisiones) contabiliza hasta septiembre 18.184 millones de euros, con avance del 3,0% sobre el mismo periodo de 2011. 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 9.533 millones de euros, un 30,2% superiores a las registradas hace un año. Esta evolución refleja unas mayores dotaciones específicas derivadas del crecimiento de los créditos en los países emergentes, a lo que se une el deslizamiento al alza de la morosidad en algunos sistemas financieros (España, Brasil y Chile), y por el momento del ciclo todavía elevado en provisiones en unidades en países desarrollados.

Adicionalmente, en los nueve primeros meses de 2011 se utilizaron en esta línea de la cuenta 435 millones de euros de genéricas frente a una dotación de 143 millones de euros en 2012.

La evolución comentada de ingresos, costes y dotaciones sitúa el **margen neto después de dotaciones** para insolvencias hasta septiembre de 2012 en 8.650 millones de euros, con disminución del 16,3% sobre el mismo periodo de 2011.

Por su parte, las rúbricas de **deterioro de otros activos y otros resultados** es negativa por 1.715 millones de euros frente a 2.463 millones, también negativos, en enero-septiembre del pasado ejercicio. De estos últimos, 842 millones correspondían al cargo realizado para cubrir eventuales reclamaciones relacionadas con productos de seguros de protección de pagos (PPI) en el Reino Unido.

Con todo ello, el **resultado antes de impuestos recurrente** se sitúa en 6.936 millones de euros, con una disminución interanual del 11,9%.

El impacto de los mayores impuestos y minoritarios hace que el **beneficio atribuido recurrente**, 4.250 millones de euros, se reduzca el 19,9% en relación a los nueve primeros meses de 2011 (-13,7% sin perímetro ni tipo de cambio).

Considerando el impacto neto de las plusvalías y saneamientos indicado anteriormente, el **beneficio atribuido** es de 1.804 millones de euros, con disminución del 66,0% en relación a septiembre de 2011.

El **beneficio por acción** de los primeros nueve meses de 2012 es de 0,19 euros (un 68,8% inferior al del mismo periodo del pasado año). El beneficio por acción recurrente se sitúa en 0,44 euros (-26,3%), estando afectadas ambas evoluciones por las ampliaciones de capital realizadas en 2011 y 2012 para la recompra de participaciones preferentes y para atender el pago de los importes equivalentes al dividendo en acciones para los accionistas que escogieron esta opción.

El **ROE** del Grupo se sitúa en el 3,1% y el **ROTE** (medido como beneficio atribuido sobre fondos propios menos fondos de comercio) se sitúa en el 4,5%. Considerando el beneficio recurrente, el ROE es del 7,2% y el ROTE del 10,6%.

Balance

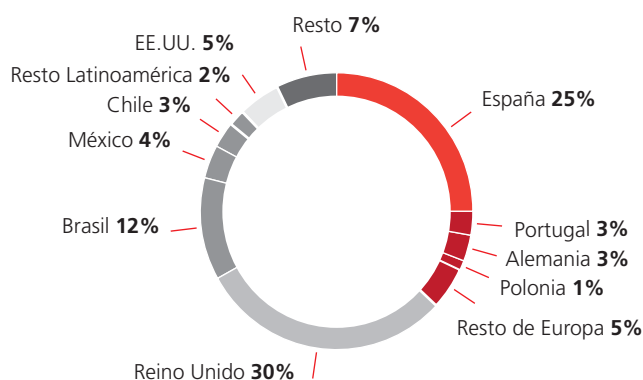
Millones de euros

| | 30.09.12 | 30.09.11 | Variación Absoluta | (%) | 31.12.11 |
|--|------------------|------------------|-----------------------|------------|------------------|
| Activo | | | | | |
| Caja y depósitos en bancos centrales | 95.979 | 84.050 | 11.929 | 14,2 | 96.524 |
| Cartera de negociación | 199.727 | 191.440 | 8.288 | 4,3 | 172.637 |
| <i>Valores representativos de deuda</i> | 41.521 | 60.033 | (18.512) | (30,8) | 52.704 |
| <i>Créditos a clientes</i> | 20.639 | 1.973 | 18.666 | 946,2 | 8.056 |
| <i>Instrumentos de capital</i> | 5.097 | 6.432 | (1.335) | (20,8) | 4.744 |
| <i>Derivados de negociación</i> | 122.472 | 102.217 | 20.254 | 19,8 | 102.498 |
| <i>Depósitos en entidades de crédito</i> | 9.998 | 20.785 | (10.787) | (51,9) | 4.636 |
| Otros activos financieros a valor razonable | 29.150 | 27.875 | 1.274 | 4,6 | 19.563 |
| <i>Créditos a clientes</i> | 15.788 | 11.039 | 4.749 | 43,0 | 11.748 |
| <i>Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)</i> | 13.361 | 16.836 | (3.475) | (20,6) | 7.815 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 97.189 | 79.410 | 17.778 | 22,4 | 86.612 |
| <i>Valores representativos de deuda</i> | 92.803 | 73.875 | 18.927 | 25,6 | 81.589 |
| <i>Instrumentos de capital</i> | 4.386 | 5.535 | (1.149) | (20,8) | 5.024 |
| Inversiones crediticias | 782.922 | 772.144 | 10.779 | 1,4 | 779.525 |
| <i>Depósitos en entidades de crédito</i> | 58.649 | 43.778 | 14.872 | 34,0 | 42.389 |
| <i>Créditos a clientes</i> | 717.666 | 721.291 | (3.624) | (0,5) | 730.296 |
| <i>Valores representativos de deuda</i> | 6.607 | 7.075 | (469) | (6,6) | 6.840 |
| Participaciones | 4.676 | 1.212 | 3.465 | 285,9 | 4.154 |
| Activos materiales e intangibles | 17.055 | 17.102 | (47) | (0,3) | 16.840 |
| Fondo de comercio | 25.178 | 25.914 | (735) | (2,8) | 25.089 |
| Otras cuentas | 48.755 | 51.330 | (2.574) | (5,0) | 50.580 |
| Total activo | 1.300.632 | 1.250.476 | 50.156 | 4,0 | 1.251.525 |
| Pasivo y patrimonio neto | | | | | |
| Cartera de negociación | 172.388 | 168.751 | 3.637 | 2,2 | 146.949 |
| <i>Depósitos de clientes</i> | 23.086 | 15.368 | 7.718 | 50,2 | 16.574 |
| <i>Débitos representados por valores negociables</i> | 122 | 1.507 | (1.385) | (91,9) | 77 |
| <i>Derivados de negociación</i> | 123.459 | 101.557 | 21.902 | 21,6 | 103.083 |
| <i>Otros</i> | 25.721 | 50.318 | (24.597) | (48,9) | 27.214 |
| Otros pasivos financieros a valor razonable | 42.259 | 66.940 | (24.681) | (36,9) | 44.908 |
| <i>Depósitos de clientes</i> | 22.788 | 43.415 | (20.627) | (47,5) | 26.982 |
| <i>Débitos representados por valores negociables</i> | 6.769 | 8.432 | (1.663) | (19,7) | 8.185 |
| <i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i> | 12.702 | 15.093 | (2.390) | (15,8) | 9.741 |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 961.851 | 887.244 | 74.608 | 8,4 | 935.669 |
| <i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i> | 138.261 | 93.435 | 44.826 | 48,0 | 116.368 |
| <i>Depósitos de clientes</i> | 584.199 | 561.128 | 23.071 | 4,1 | 588.977 |
| <i>Débitos representados por valores negociables</i> | 199.256 | 187.750 | 11.506 | 6,1 | 189.110 |
| <i>Pasivos subordinados</i> | 19.090 | 25.848 | (6.757) | (26,1) | 22.992 |
| <i>Otros pasivos financieros</i> | 21.044 | 19.082 | 1.962 | 10,3 | 18.221 |
| Pasivos por contratos de seguros | 1.129 | 9.894 | (8.765) | (88,6) | 517 |
| Provisiones | 14.395 | 15.198 | (803) | (5,3) | 15.571 |
| Otras cuentas de pasivo | 24.249 | 24.160 | 88 | 0,4 | 25.052 |
| Total pasivo | 1.216.270 | 1.172.187 | 44.083 | 3,8 | 1.168.666 |
| Fondos propios | 81.214 | 79.144 | 2.069 | 2,6 | 80.895 |
| <i>Capital</i> | 4.949 | 4.220 | 729 | 17,3 | 4.455 |
| <i>Reservas</i> | 74.862 | 70.762 | 4.099 | 5,8 | 72.660 |
| <i>Resultado atribuido al Grupo</i> | 1.804 | 5.303 | (3.500) | (66,0) | 5.351 |
| <i>Menos: dividendos y retribuciones</i> | (401) | (1.141) | 740 | (64,8) | (1.570) |
| Ajustes al patrimonio por valoración | (6.645) | (6.519) | (126) | 1,9 | (4.482) |
| Intereses minoritarios | 9.793 | 5.664 | 4.129 | 72,9 | 6.445 |
| Total patrimonio neto | 84.362 | 78.289 | 6.072 | 7,8 | 82.859 |
| Total pasivo y patrimonio neto | 1.300.632 | 1.250.476 | 50.156 | 4,0 | 1.251.525 |

Balance de Grupo Santander

- ➔ La actividad sigue reflejando el contexto del mercado:
 - En créditos, baja demanda en Europa, sobre todo en España y Portugal. En Latinoamérica, aumento del 8% a perímetro y tipo de cambio constante.
 - En depósitos (con pagarés), destaca el crecimiento de las redes comerciales en España y Portugal: en conjunto, +11.500 millones en el ejercicio.
 - El ratio créditos / depósitos del Grupo es del 117%, con mejora en España y Portugal.
- ➔ Core capital (BIS II) del 10,38%, tras aumentar 0,28 p.p. en el trimestre.
- ➔ Los resultados del stress test realizado al sistema financiero español confirman la fortaleza de Grupo Santander, al ser la única entidad que en el escenario adverso aumentaría su ratio de capital, pasando del 9,7% al 10,8%.

Distribución de los activos totales por segmentos geográficos operativos. Septiembre 2012



El total de negocio gestionado por Grupo Santander a 30 de septiembre de 2012 asciende a 1.422.260 millones de euros, de los que el 91% (1.300.632 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, un efecto perímetro negativo por la venta de las unidades en Colombia, por haber dejado de consolidar por integración global para pasar a integrarse por puesta en equivalencia Santander Consumer USA y el negocio de bancaseguros incorporado al holding en Latinoamérica y por el efecto del cambio de las unidades que consolidaban por el método proporcional, principalmente en España, a integración por puesta en equivalencia.
- El segundo, un efecto positivo como consecuencia de la evolución de los tipos de cambio finales de las distintas monedas respecto al euro. De un lado, se aprecian la libra (9%), el dólar (4%), el peso chileno (15%), el nuevo peso mexicano (12%) y el zloty polaco (7%) mientras que, de otro, se deprecian el peso argentino (6%) y el real brasileño (4%).

Los dos impactos anteriores tienen una incidencia conjunta en las variaciones de los saldos con clientes irrelevante en créditos y de 2 puntos porcentuales positivos en recursos de clientes.

Créditos a clientes

Los créditos brutos a clientes del Grupo a septiembre se sitúan en 778.375 millones de euros, con aumento del 3% sobre el mismo mes del año anterior, variación que se mantiene una vez deducido el efecto de las variaciones del perímetro y de los tipos de cambio.

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

En **Europa continental**, España y Portugal siguen afectados por la baja demanda de crédito derivada de la situación económica de ambos países, disminuyendo el 7% y 8%, respectivamente, sobre septiembre de 2011, Santander Consumer Finance se mantiene estable y Bank Zachodni WBK aumenta el 9% en moneda local.

- En **España**, los créditos a clientes se sitúan en 209.495 millones de euros, con la estructura que se detalla a continuación:

Créditos a clientes

Millones de euros

| | 30.09.12 | 30.09.11 | Variación Absoluta | (%) | 31.12.11 |
|---|----------------|----------------|--------------------|------------|----------------|
| Crédito a las administraciones públicas españolas | 17.738 | 12.340 | 5.398 | 43,7 | 12.147 |
| Crédito a otros sectores residentes | 188.392 | 205.225 | (16.833) | (8,2) | 202.411 |
| Cartera comercial | 8.567 | 9.075 | (507) | (5,6) | 9.679 |
| Crédito con garantía real | 106.295 | 121.016 | (14.720) | (12,2) | 117.946 |
| Otros créditos | 73.530 | 75.135 | (1.605) | (2,1) | 74.785 |
| Crédito al sector no residente | 572.245 | 536.267 | 35.979 | 6,7 | 554.478 |
| Crédito con garantía real | 350.418 | 326.079 | 24.339 | 7,5 | 342.676 |
| Otros créditos | 221.827 | 210.187 | 11.640 | 5,5 | 211.802 |
| Créditos a clientes (bruto) | 778.375 | 753.832 | 24.544 | 3,3 | 769.036 |
| Fondo de provisión para insolvencias | 24.282 | 19.529 | 4.752 | 24,3 | 18.936 |
| Créditos a clientes (neto) | 754.094 | 734.302 | 19.792 | 2,7 | 750.100 |
| Promemoria: Activos dudosos | 34.896 | 30.124 | 4.772 | 15,8 | 31.287 |
| Administraciones Públicas | 103 | 88 | 15 | 16,7 | 102 |
| Otros sectores residentes | 15.767 | 13.708 | 2.059 | 15,0 | 14.745 |
| No residentes | 19.027 | 16.328 | 2.699 | 16,5 | 16.439 |

– Los créditos con administraciones públicas españolas son de 17.738 millones, con aumento de 5.398 millones y un 44% sobre septiembre de 2011, principalmente por el plan del gobierno para pago a proveedores de administraciones territoriales.

– Los créditos a particulares ascienden a 73.448 millones de euros, de los que 55.715 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 88% con LTV inferior al 80%) y un ratio de mora muy reducido, del 2,7%.

– Los préstamos a pymes y empresas sin finalidad inmobiliaria, 100.131 millones de euros, constituyen el apartado más relevante dentro de la inversión crediticia, representando un 48% del total. En los últimos doce meses, disminución del 3% en un entorno de reducción generalizada del crédito en el sistema.

– Por último, en cuanto a los créditos concedidos con finalidad inmobiliaria, se mantiene la estrategia de fuerte reducción. En consecuencia, se produce una nueva disminución en el trimestre (-1.696 millones), que sitúa el descenso en los últimos doce meses en 6.191 millones y en 19.510 millones la disminución acumulada desde diciembre de 2008 (-52%). Su saldo al término de septiembre es de 18.178 millones de euros.

• En **Portugal**, la caída del 8% es generalizada por segmentos: disminuciones del 14% en pymes, 9% en empresas y 4% en particulares. Adicionalmente, los saldos en construcción e inmobiliario, que representan sólo el 3,0% de la inversión en el país, disminuyen el 21% en los últimos doce meses.

• En **Santander Consumer Finance**, como ya se ha comentado, los créditos se mantienen estables. Por países, Alemania, que representa el 52% de los créditos del área, aumenta el 1% y los países nórdicos el 10% en moneda local, mientras que el resto, más afectados por el entorno, ofrecen disminuciones generalizadas.

La producción nueva en los nueve primeros meses de 2012 aumenta el 2% sobre el mismo periodo del año anterior, con un comportamiento en financiación de vehículos muy superior al mostrado por las matriculaciones en Europa.

• En **Polonia**, Banco Zachodni WBK aumenta el crédito a ritmos del 7% en particulares y 10% en empresas.

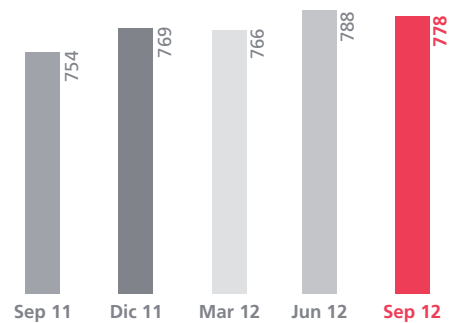
En **Reino Unido** el saldo de créditos a clientes se incrementa un 5% en los últimos doce meses por adquisiciones temporales de activos ya que, sin su impacto, descienden el 2%. En criterio local, el saldo en hipotecas residenciales desciende el 3%, en un mercado deprimido, mientras que los préstamos a pymes, donde se continúa ganando cuota de mercado, aumentan un 20%. Por su parte los préstamos personales disminuyen el 18% sobre septiembre de 2011.

En **Latinoamérica**, y sin considerar los efectos de las variaciones de los tipos de cambio y del perímetro (venta de los negocios en Colombia), aumento del 8% interanual. Por países, y en moneda local, aumentos del 10% en Brasil y México y del 4% en Chile.

Créditos a clientes (bruto)

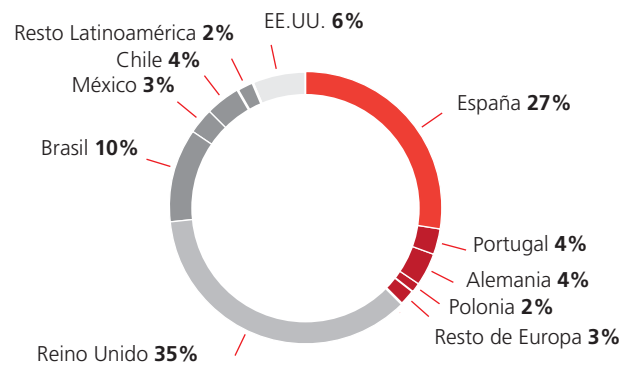
Miles de millones de euros

+3,3% Sep'12 - Sep'11
Sin efecto tipo de cambio: -0,2%



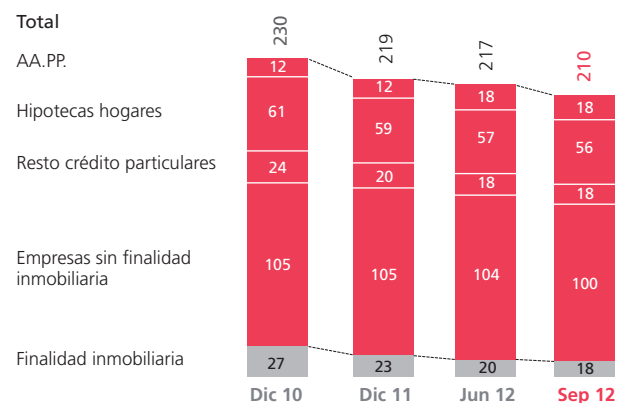
Créditos a clientes (bruto)

% sobre áreas operativas. Septiembre 2012



Cartera crediticia en España

Miles de millones de euros



Recursos de clientes gestionados

Millones de euros

| | 30.09.12 | 30.09.11 | Variación Absoluta | (%) | 31.12.11 |
|--|----------------|----------------|--------------------|--------------|----------------|
| Administraciones Públicas residentes | 7.277 | 6.994 | 282 | 4,0 | 6.528 |
| Otros sectores residentes | 145.147 | 161.571 | (16.424) | (10,2) | 144.131 |
| Vista | 68.863 | 67.523 | 1.340 | 2,0 | 68.389 |
| Plazo | 62.440 | 64.875 | (2.435) | (3,8) | 61.185 |
| Otros | 13.844 | 29.172 | (15.328) | (52,5) | 14.557 |
| Sector no residente | 477.649 | 451.346 | 26.303 | 5,8 | 481.875 |
| Vista | 231.458 | 215.260 | 16.199 | 7,5 | 220.299 |
| Plazo | 182.822 | 194.539 | (11.718) | (6,0) | 197.249 |
| Otros | 63.369 | 41.547 | 21.822 | 52,5 | 64.328 |
| Depósitos de clientes | 630.072 | 619.911 | 10.161 | 1,6 | 632.533 |
| Débitos representados por valores negociables* | 206.147 | 197.689 | 8.458 | 4,3 | 197.372 |
| Pasivos subordinados | 19.090 | 25.848 | (6.757) | (26,1) | 22.992 |
| Recursos de clientes en balance | 855.310 | 843.448 | 11.862 | 1,4 | 852.898 |
| Fondos de inversión | 93.745 | 103.755 | (10.010) | (9,6) | 102.611 |
| Fondos de pensiones | 9.699 | 9.893 | (194) | (2,0) | 9.645 |
| Patrimonios administrados | 18.184 | 18.796 | (611) | (3,3) | 19.199 |
| Seguros de ahorro | — | 707 | (707) | (100,0) | — |
| Otros recursos de clientes gestionados | 121.628 | 133.150 | (11.522) | (8,7) | 131.456 |
| Recursos de clientes gestionados | 976.938 | 976.598 | 340 | 0,0 | 984.353 |

* Incluye pagarés retail en España: 12.535 millones en septiembre 2012 y 6.052 millones en diciembre 2011

Finalmente, **Estados Unidos** incrementa sus saldos un 6% en dólares, y se eleva al 8% si se excluye la cartera no estratégica.

Al cierre de septiembre de 2012 Europa continental representa el 40% de los créditos a clientes del Grupo (el 27% corresponde a España), Reino Unido supone el 35%, Latinoamérica el 19% (un 10% en Brasil) y Estados Unidos representa el 6% restante. En septiembre del pasado año, dichos porcentajes eran 45% en Europa continental (España: 30%), 33% en Reino Unido, 17% en Latinoamérica (Brasil: 10%) y 5% en Estados Unidos.

Atendiendo exclusivamente a la **evolución en el tercer trimestre**, y aislando el efecto del tipo de cambio, los créditos disminuyen el 2%. Por geografías, comportamiento dispar, con aumento del 1% en Latinoamérica, estabilidad en Estados Unidos y descensos en Europa continental (-4%) y Reino Unido (-3%).

Recursos de clientes gestionados

El total de recursos de clientes gestionados se sitúa en 976.938 millones de euros al cierre del trimestre, repitiendo prácticamente el saldo de septiembre de 2011. Deducidos los efectos perímetro y tipo de cambio, descenso del 2%.

Dentro de los recursos de clientes, los **depósitos** (incluyendo los pagarés retail en España y las letras financieras de Brasil), aumentan el 4%. Por su parte, el agregado de fondos de inversión y pensiones disminuye el 9%, 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** muestra la siguiente evolución por principales unidades:

- **España** aumenta un 3% interanual (+8% sin cesiones temporales). En concreto la captación en los últimos doce meses ha sido de 5.692 millones de euros (12.169 millones sin cesiones temporales).

- **Santander Consumer Finance** disminuye el 3% por los descensos de España e Italia. Por su parte, Polonia aumenta significativamente, si bien sobre bases pequeñas.
- **Portugal** incrementa el 5% interanual sus depósitos de clientes, mejorando de nuevo su posición de liquidez.
- Por último, los depósitos de **Bank Zachodni WBK** crecen un 4% en moneda local en los últimos doce meses, apoyados en el segmento de particulares.

En **Reino Unido**, los depósitos de clientes aumentan el 5% en libras (por efecto de las cesiones temporales; sin ellas, -1%). Por su parte, los fondos de inversión se incrementan el 2%.

En **Latinoamérica**, sin el efecto de la venta de Colombia y en moneda local, los depósitos de clientes sin cesiones temporales aumentan el 5%. Por países, México crece el 14%, con buena evolución de cuentas a la vista, Chile aumenta el 5%, por el plazo, mientras que Brasil sitúa su incremento en el 4%. Por su parte, los fondos de inversión descienden el 16% en Brasil, el 11% en Chile y el 1% en México, para un descenso conjunto del 12% en el total de la región.

Patrimonio de fondos y sociedades de inversión

Millones de euros

| | 30.09.12 | 30.09.11 | Var (%) |
|---------------|---------------|----------------|--------------|
| España | 23.730 | 28.331 | (16,2) |
| Portugal | 1.611 | 2.159 | (25,4) |
| Polonia | 2.188 | 1.888 | 15,9 |
| Reino Unido | 16.243 | 14.686 | 10,6 |
| Latinoamérica | 49.972 | 56.691 | (11,9) |
| Total | 93.745 | 103.755 | (9,6) |

Patrimonio de fondos de pensiones

Millones de euros

| | 30.09.12 | 30.09.11 | Var (%) |
|--------------|--------------|--------------|--------------|
| España | 8.935 | 8.910 | 0,3 |
| Portugal | 764 | 983 | (22,3) |
| Total | 9.699 | 9.893 | (2,0) |

Por último, los depósitos de clientes de **Estados Unidos** aumentan el 5% en dólares en los últimos doce meses.

Por grandes segmentos, Europa continental supone el 36% de los recursos de clientes gestionados (el 27% corresponde a España), Reino Unido el 34%, Latinoamérica el 25% (14% en Brasil) y Estados Unidos el 5% restante.

Considerando únicamente la variación en el **tercer trimestre** del año, y eliminando el efecto de los tipos de cambio, los depósitos sin cesiones temporales aumentan el 1%, con avances próximos al 1% en Europa continental y Latinoamérica, del 1% en Reino Unido y del 2% en Estados Unidos.

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

En este sentido, en la segunda mitad del trimestre, el Grupo ha realizado emisiones a medio y largo plazo en Brasil, Chile y Estados Unidos, y ha reabierto el mercado español con la emisión de 4.500 millones de euros en bonos senior de Santander y 500 millones de cédulas hipotecarias de Banesto.

Con ello, en los nueve primeros meses de 2012 se han realizado en el mercado emisiones a medio y largo plazo por importe conjunto de 24.419 millones de euros, de los que 16.577 millones corresponden a deuda senior y 7.842 a 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 nueve primeros meses de 2012 diversas titulizaciones por un importe total de 10.546 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 29.993 millones de euros, con el siguiente detalle: deuda senior por 22.026 millones de euros; cédulas por 5.377 millones de euros; deuda subordinada por 2.097 millones de euros; y participaciones preferentes por 493 millones de euros.

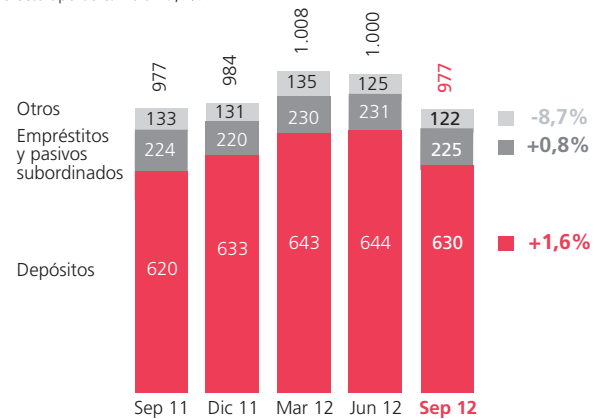
La captación de recursos estables, vía depósitos y pagarés retail, unida a la tendencia de moderado crecimiento del crédito, hace que el ratio de créditos sobre depósitos se sitúe en el 117%. Destacan

Recursos de clientes gestionados

Miles de millones de euros

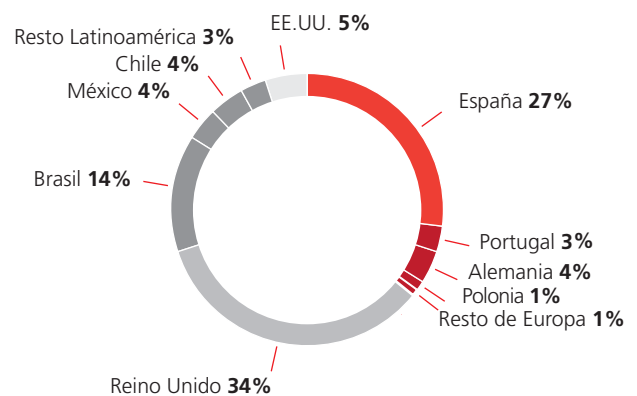
0,0% Sep'12 - Sep'11

Sin efecto tipo de cambio: -3,0%



Recursos de clientes gestionados

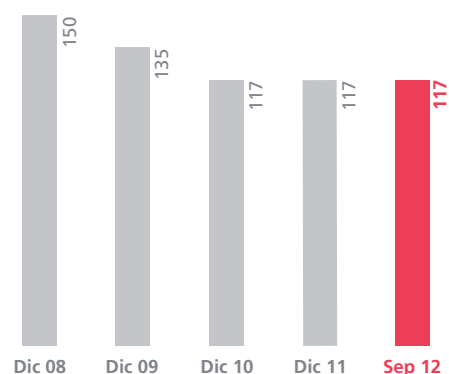
% sobre áreas operativas. Septiembre 2012



Créditos / depósitos. Total Grupo*

%

(*) Incluye pagarés retail



las mejoras de España, que cierra septiembre con el 108% (118% en diciembre 2011) y Portugal (112% frente al 121% de cierre de 2011).

Por su parte, el ratio de depósitos más financiación de medio / largo plazo sobre créditos es del 113%, 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. Grupo Santander

| | Largo plazo | Corto plazo | Perspectiva |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|
| Standard & Poor's | BBB | A-2 | Negativa |
| Fitch Ratings | BBB+ | F2 | Negativa |
| Moody's | Baa2 | P-2 | Negativa |
| DBRS | A | R1(bajo) | 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 (solventía, 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 octubre de 2011, las agencias de rating han intensificado las bajadas del rating soberano del Reino de España quedando en: BBB- en Standard & Poor's, BBB en Fitch, Baa3 en Moody's y A (bajo) en DBRS, manteniéndose la perspectiva negativa en todos ellos.

Estos movimientos han conducido a descensos de las calificaciones de Banco Santander, ya que la metodología utilizada por las agencias hace que los rating de los bancos estén correlacionados y limitados por la calificación de la deuda soberana del país en que se encuentren, y las bajadas de rating de la deuda soberana vienen siempre acompañadas de rebajas de las entidades financieras. Ello hace que, aunque las agencias reconocen la fortaleza financiera y diversificación de Santander, su metodología impide que el rating

del Grupo esté más de un escalón por encima del rating de la deuda soberana de España.

En este sentido, y tras la última bajada de calificación del soberano, realizada por S&P en octubre (2 escalones), el rating del Grupo con dicha agencia ha pasado de A- a BBB.

En este escenario, Santander es el único banco de España que mantiene una calificación superior a la de la deuda soberana española en las cuatro principales agencias. Además, es el único banco del mundo por encima del soberano con S&P y el único de los 20 más grandes del mundo que está por encima del soberano con Moody's.

Otras rúbricas del balance

El total de fondos de comercio es de 25.178 millones de euros, con descenso de 735 millones de euros en los últimos doce meses, debido a las reducciones provocadas por el saneamiento del fondo de comercio de Santander Totta realizado al cierre de 2011 y por la consolidación de Santander Consumer USA por puesta en equivalencia.

Al cierre de septiembre los derivados de negociación ascienden a 122.472 millones en el activo y 123.459 millones en el pasivo, con aumentos muy similares en ambos casos (+20.254 millones y +21.902 millones, respectivamente), debido a la evolución del valor de mercado, en parte por tipos de cambio, pero fundamentalmente por la sensibilidad a los tipos de interés, dado que las curvas han reflejado sensibles caídas en los últimos trimestres en todos los plazos.

En los últimos doce meses, el Banco Central Europeo ha puesto en marcha medidas extraordinarias de política monetaria, entre las que figuran la ampliación de colaterales y las subastas a tres años, con el fin de proveer liquidez al mercado.

El Grupo ha seguido la práctica de acudir a estas subastas y depositar parte de los fondos captados en el propio BCE, a la vez que ha mejorado su estructura al sustituir vencimientos a corto plazo por financiación a plazos más largos. Todo ello, unido a la estrategia de sustitución de cesiones temporales en las cámaras de compensación por descuento de activos en el BCE, se refleja en la evolución de los saldos con bancos centrales.

Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero

Millones de euros

| | 30.09.12 | 30.09.11 | Variación Absoluta | (%) | 31.12.11 |
|--|---------------|---------------|--------------------|------------|---------------|
| Capital suscrito | 4.949 | 4.220 | 729 | 17,3 | 4.455 |
| Primas de emisión | 35.069 | 29.446 | 5.623 | 19,1 | 31.223 |
| Reservas | 39.971 | 41.592 | (1.621) | (3,9) | 41.688 |
| Acciones propias en cartera | (179) | (276) | 98 | (35,4) | (251) |
| Fondos propios (antes de beneficios y dividendos) | 79.811 | 74.982 | 4.829 | 6,4 | 77.115 |
| Beneficio atribuido | 1.804 | 5.303 | (3.500) | (66,0) | 5.351 |
| Dividendo a cuenta distribuido | (401) | (1.141) | 740 | (64,8) | (1.429) |
| Dividendo a cuenta no distribuido | — | — | — | — | (637) |
| Fondos propios (después de beneficios retenidos) | 81.214 | 79.144 | 2.069 | 2,6 | 80.400 |
| Ajustes por valoración | (6.645) | (6.519) | (126) | 1,9 | (4.482) |
| Intereses minoritarios | 9.793 | 5.664 | 4.129 | 72,9 | 6.445 |
| Patrimonio neto (después de beneficios retenidos) | 84.362 | 78.289 | 6.072 | 7,8 | 82.363 |
| Acciones y participaciones preferentes en pasivos subordinados | 4.792 | 7.125 | (2.333) | (32,7) | 5.896 |
| Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero | 89.154 | 85.414 | 3.739 | 4,4 | 88.259 |

Por lo que se refiere a los activos financieros disponibles para la venta se sitúan al cierre de septiembre en 97.189 millones de euros, sin registrar apenas variación en el trimestre (-0,5%). El aumento en los últimos doce meses se produce tanto por 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 81.214 millones de euros, con aumento de 2.069 millones y un 3% en los últimos doce meses.

Al término del tercer trimestre, el patrimonio neto es de 84.362 millones de euros (+6.072 millones de euros y un 8% en doce meses), tras incorporar minoritarios, que aumentan 4.129 millones por las colocaciones de Brasil, México y Chile, y ajustes por valoración, que descienden 126 millones de euros.

Los recursos propios computables de Grupo Santander en aplicación de los criterios BIS II se sitúan en 74.584 millones de euros al cierre de septiembre, con excedente de 29.601 millones, un 66% más que el mínimo exigido.

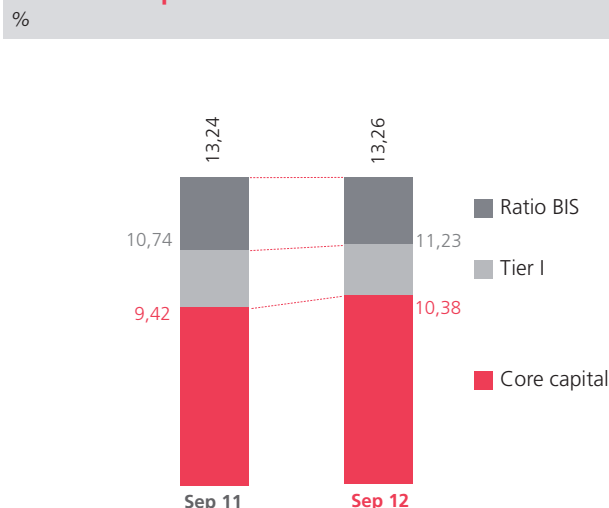
El *core capital* (BIS II) es del 10,38% (+28 p.b. en el último trimestre), con impacto positivo de la generación orgánica ordinaria de capital y de la venta de minoritarios en México, y negativo por el saneamiento realizado para inmobiliario y el impacto del tipo de cambio.

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.

La publicación de los resultados individualizados del *stress test* realizado al sistema financiero español ha confirmado la fortaleza de Grupo Santander, su solvencia y capacidad para afrontar un deterioro adicional del entorno económico.

Así, incluso en el escenario más adverso según Oliver Wyman, Santander alcanzaría en 2014 un *core capital* del 10,8%, superando en 25.297 millones de euros el mínimo exigido en estas pruebas de esfuerzo, siendo la única entidad que acabaría con más capital que al inicio del periodo analizado (2011-2014).

Ratios de capital. Normativa BIS II

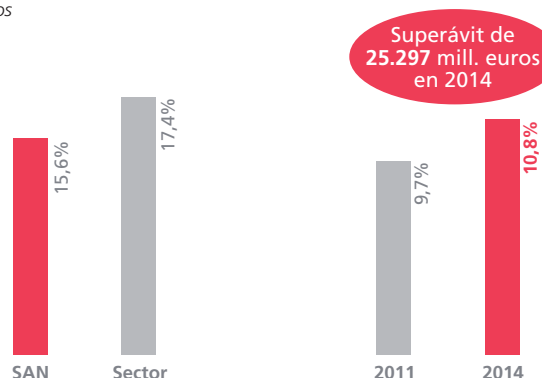


Análisis sistema financiero español (OW) Resultados de Grupo Santander en escenario adverso

Mejor pérdida esperada que el sector

Única entidad que aumenta Common Equity Tier I

s/ activos



Recursos propios computables y ratio BIS II

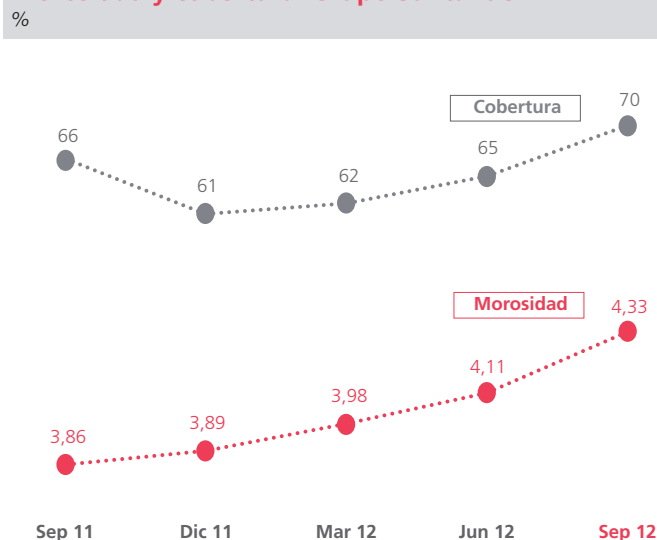
Millones de euros

| | 30.09.12 | 30.09.11 | Variación Absoluta | (%) | 31.12.11 |
|--|---------------|---------------|--------------------|------------|---------------|
| Core capital | 58.370 | 52.638 | 5.732 | 10,9 | 56.694 |
| Recursos propios básicos | 63.122 | 60.030 | 3.093 | 5,2 | 62.294 |
| Recursos propios de segunda categoría | 12.710 | 16.480 | (3.770) | (22,9) | 15.568 |
| Deducciones | (1.248) | (2.502) | 1.253 | (50,1) | (1.090) |
| Recursos propios computables | 74.584 | 74.008 | 576 | 0,8 | 76.772 |
| Activos ponderados por riesgo | 562.285 | 558.789 | 3.496 | 0,6 | 565.958 |
| Ratio BIS II | 13,26 | 13,24 | 0,02 p. | | 13,56 |
| Tier I (antes de deducciones) | 11,23 | 10,74 | 0,49 p. | | 11,01 |
| Core capital | 10,38 | 9,42 | 0,96 p. | | 10,02 |
| Excedente de recursos propios (ratio BIS II) | 29.601 | 29.305 | 296 | 1,0 | 31.495 |

Gestión del riesgo

- ➔ Mora del Grupo del 4,33% tras aumentar 0,22 p.p. en el trimestre, principalmente por España y Brasil, afectados por el aumento de mora de sus mercados.
- ➔ Cobertura del Grupo del 70% tras aumentar nuevamente en el trimestre (+5 p.p.) por las mejoras de España (+12 p.p.) y Brasil (+2 p.p.).
- ➔ En España, gestión muy activa de la exposición con finalidad inmobiliaria, que disminuye en 5.539 millones de euros en 2012 (créditos: -5.264 millones de euros; adjudicados: -275 millones).
- ➔ Tras los saneamientos realizados en los dos últimos trimestres, la cobertura de los activos inmobiliarios problemáticos en España aumenta hasta el 47% (36% en marzo).

Morosidad y cobertura. Grupo Santander



Riesgo de crédito

Pese a la situación económica internacional registrada en los últimos trimestres, la morosidad en algunas de las unidades de negocio del Grupo ha experimentado una desaceleración, apoyada en la activa gestión del riesgo realizada. 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.

Las **entradas netas en mora** en el trimestre, aislando los efectos de perímetro y tipo de cambio se sitúan en 3.836 millones de euros, sensiblemente inferior a la media de los dos trimestres anteriores. Por su parte, la prima de riesgo anual del Grupo se sitúa a septiembre de 2012 en el 1,78%, con descenso en el trimestre (junio: 1,84%), y muy por debajo del máximo del 2,47% alcanzado en el tercer trimestre de 2009.

La **tasa de morosidad del Grupo** se sitúa en el 4,33%, con un aumento de 22 p.b. en el trimestre (+47 p.b. desde septiembre del pasado ejercicio). Los riesgos morosos y dudosos ascienden al cierre del tercer trimestre de 2012 a 35.826 millones de euros, con un aumento en los últimos doce meses de 4.915 millones de euros, equivalente a un 16%.

Para cubrir esta mora, se contabiliza en balance un fondo total para insolvencias de 24.999 millones de euros tras aumentar el 23% en los últimos doce meses. De este fondo, 4.194 millones de euros corresponden al fondo de provisión para insolvencias genéricas.

La **cobertura** del Grupo a cierre de septiembre se sitúa en el 70%, tras aumentar por tercer trimestre consecutivo. 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 de España y de Reino Unido tienen un LTV medio del 55% y 52%, respectivamente.

Las dotaciones específicas netas de insolvencias del total del Grupo, deducidos los fallidos recuperados, son de 9.389 millones de euros hasta septiembre de 2012, un 2,08% sobre el riesgo crediticio medio (últimos doce meses), frente a 7.752 millones y un 1,44% en el mismo periodo de 2011.

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

- En **España**, la tasa de mora se sitúa claramente por debajo de la del sector, y queda en el 6,38% en septiembre (+40 p.b. en el

Gestión del riesgo crediticio*

Millones de euros

| | 30.09.12 | 30.09.11 | Variación Absoluta | (%) | 31.12.11 |
|--|----------|----------|--------------------|--------|----------|
| Riesgos morosos y dudosos | 35.826 | 30.910 | 4.915 | 15,9 | 32.036 |
| Índice de morosidad (%) | 4,33 | 3,86 | 0,47 p. | | 3,89 |
| Fondos constituidos | 24.999 | 20.403 | 4.596 | 22,5 | 19.661 |
| Específicos | 20.805 | 15.300 | 5.505 | 36,0 | 15.474 |
| Genéricos | 4.194 | 5.103 | (909) | (17,8) | 4.187 |
| Cobertura (%) | 70 | 66 | 4 p. | | 61 |
| Coste del crédito (%) ** | 2,08 | 1,44 | 0,64 p. | | 1,41 |
| Riesgos morosos y dudosos ordinarios *** | 20.435 | 18.412 | 2.022 | 11,0 | 18.318 |
| Índice de morosidad (%) *** | 2,52 | 2,33 | 0,19 p. | | 2,26 |
| Cobertura (%) *** | 123 | 111 | 12 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

trimestre y +123 p.b. en los últimos doce meses). La cobertura aumenta 12 p.p. en el trimestre y 20 p.p. en el ejercicio, elevándose hasta el 65%.

En cuanto al detalle por segmentos, las hipotecas concedidas a hogares para adquisición de vivienda tienen una mora del 2,7%, tasa que se ha mantenido muy estable en los últimos trimestres. Por su parte, el resto de la cartera (empresas sin finalidad inmobiliaria, administraciones públicas y consumo particulares) ofrecen un ratio del 3,9%, sin que se aprecie deterioro de mora significativo.

De esta forma, el aumento del ratio total de mora en los últimos trimestres se debe, principalmente, al crédito con finalidad inmobiliaria, cuya tasa es del 42,8%. Este ratio refleja tanto la mayor morosidad registrada en este segmento de la actividad, como la política anticipativa seguida por el Grupo de fuerte reducción de saldos en este segmento.

Adicionalmente, y al igual que en el trimestre anterior, el Grupo ha realizado un notable esfuerzo en saneamiento, elevando de manera sensible la cobertura de la **exposición inmobiliaria en España** en sus distintos apartados, tal y como figura a continuación.

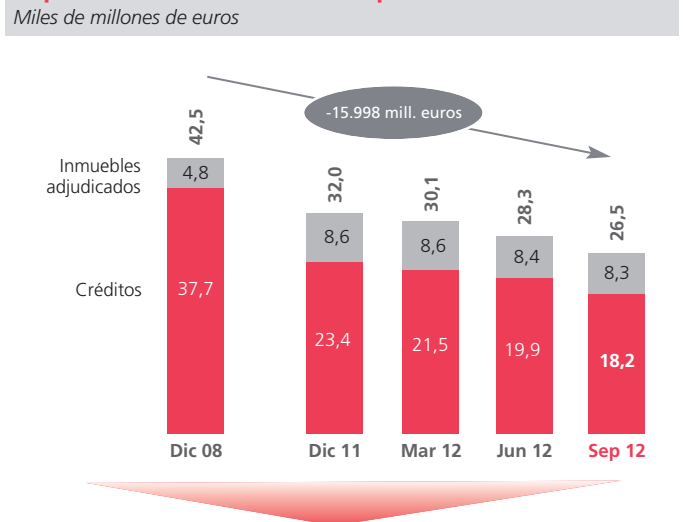
- Dentro del crédito con finalidad inmobiliaria, los **saldos dudosos**, 7.784 millones de euros, cuentan con una cobertura del 45% (junio: 44%; marzo: 33%).
- Los **créditos subestándar** suponen 2.443 millones de euros, con una cobertura del 43%, frente al 42% de junio y al 16% de marzo.

- Por su parte, el saldo bruto de los **inmuebles adjudicados** es de 8.277 millones de euros (-111 millones en el trimestre), confirmando la tendencia iniciada en junio de reducción del stock. La cobertura de inmuebles adjudicados se sitúa en el 50%, la misma que en junio, y por encima del 48% de marzo.
- En consecuencia, el **conjunto de activos inmobiliarios problemáticos** es de 18.504 millones de euros, con cobertura a septiembre del 47%, frente al 46% de junio y al 36% de marzo.
- El **resto de créditos** (en situación normal), 7.951 millones de euros, ha registrado el mayor incremento de cobertura, al pasar del 3% en junio, al 27% en septiembre, tras aumentar el fondo constituido en casi 1.900 millones de euros en el trimestre.
- Incluyendo el riesgo normal, la **exposición total al sector inmobiliario** (créditos + inmuebles adjudicados) se sitúa en 26.455 millones de euros, con descensos de 1.807 millones en el trimestre y 5.539 millones desde el cierre de 2011.
- Desde diciembre de 2008, inicio de la crisis, la reducción es de 15.998 millones (-38%).
- La cobertura de la exposición total es del 41%, que compara muy favorablemente con el 22% de diciembre.
- En **Portugal** la morosidad continúa aumentando, tanto en el trimestre (+74 p.b.), como en los últimos doce meses (+238 p.b.) hasta alcanzar el 6,16%, mientras que la cobertura es del 52%.

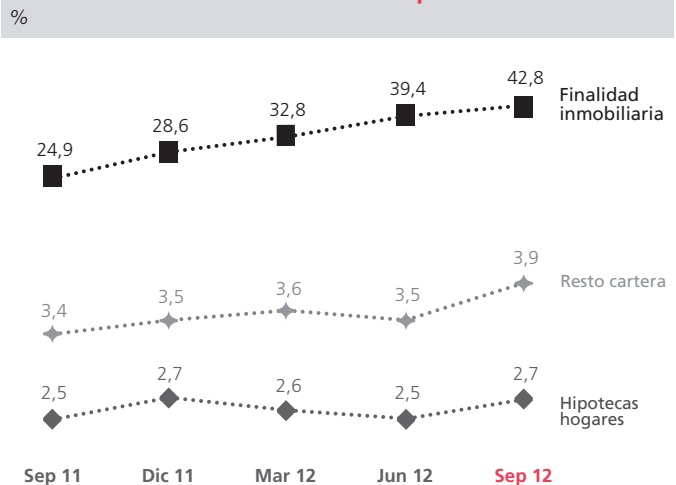
Morosidad y cobertura. España



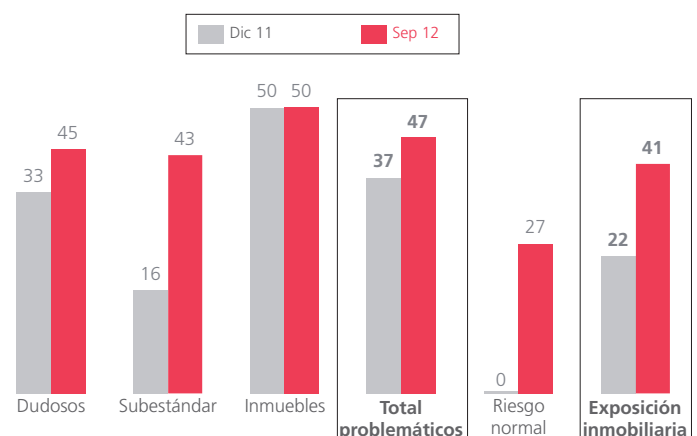
Exposición inmobiliaria en España



Detalle ratio de morosidad en España



Cobertura créditos con finalidad inmobiliaria y adjudicados en España. %



- **Santander Consumer Finance** sitúa su mora en septiembre en el 3,96%, ligeramente por encima del 3,88% de junio, pero claramente por debajo del 4,50% registrado en el mismo mes del año anterior. La cobertura alcanza el 110% (+5 p.p. interanual).
- **Bank Zachodni WBK** sitúa su morosidad en el 4,69% (-24 p.b. en el trimestre), muy por debajo del 6,43% de junio del pasado año, cuando se integró en el Grupo. La cobertura es del 64%.
- En **Reino Unido**, la mora es del 1,94% (+11 p.b. en el trimestre). La cobertura es del 47% con aumento de 7 p.p. en el trimestre.

Por su relevancia en el conjunto de la inversión crediticia del Grupo, destaca la cartera de préstamos hipotecarios en Reino Unido, que alcanza los 167.417 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.

El comportamiento de la cartera presenta un perfil favorable, con una tasa de morosidad al cierre de septiembre del 1,57% y un *loan to value* promedio del 52%.

- **Brasil** presenta una morosidad del 6,79%, con aumento de 28 p.b. en el trimestre y de 174 p.b. con respecto a septiembre de 2011. Este incremento se ha visto afectado por un menor crecimiento del PIB, lo que denota un cierto deterioro en la calidad de activos del sistema financiero. La cobertura se sitúa en el 92%.
- Por su parte, **Latinoamérica ex-Brasil** ofrece una morosidad conjunta del 3,50% con una cobertura del 85%. En el trimestre, evolución dispar entre países en el ratio de morosidad (suben México, Chile y Uruguay, y descienden Argentina y Puerto Rico).
- **Sovereign** registra una mora del 2,31% y una cobertura del 110%, similares a las del trimestre anterior y mejores que las de septiembre de 2011 (mora del 3,22% y cobertura del 93%).

Evolución de riesgos morosos y dudosos por trimestres

Millones de euros

| | 1T'11 | 2T'11 | 3T'11 | 4T'11 | 1T'12 | 2T'12 | 3T'12 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Saldo al inicio del periodo | 28.522 | 28.494 | 30.186 | 30.910 | 32.036 | 32.560 | 34.365 |
| Entradas netas | 3.112 | 4.015 | 4.206 | 4.048 | 3.638 | 5.452 | 3.836 |
| Aumento de perímetro | 186 | 739 | (0) | — | (602) | (25) | (1) |
| Efecto tipos de cambio | (558) | (31) | (444) | 671 | 37 | (71) | (40) |
| Fallidos | (2.767) | (3.031) | (3.037) | (3.594) | (2.549) | (3.552) | (2.335) |
| Saldo al final del periodo | 28.494 | 30.186 | 30.910 | 32.036 | 32.560 | 34.365 | 35.826 |

Riesgo de mercado

Durante el tercer 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 12,5 millones de euros, fluctuando en un rango entre 9,4 millones y 21,5 millones de euros.

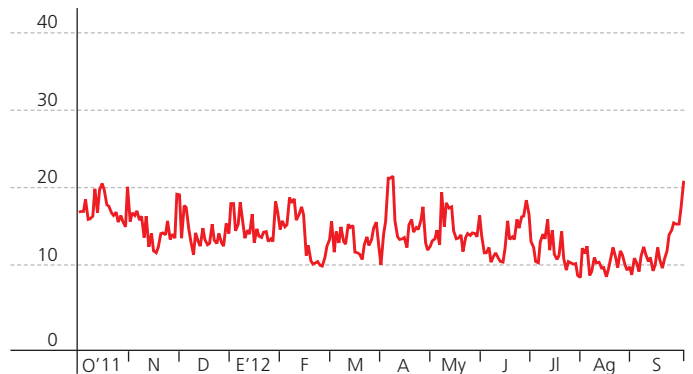
Destaca la senda alcista que toma el VaR en los últimos días del trimestre, consecuencia del aumento de riesgo en Brasil (por mayor exposición en tipo de interés y tipo de cambio), Santander UK (mayor exposición en renta variable), y la Tesorería de Madrid (mayor exposición en *spread* de crédito y tipo de interés), alcanzando así el máximo trimestral el 28 de septiembre.

Posteriormente, hasta el 10 de octubre, el VaR se reduce hasta 14,1 millones de euros, consecuencia del descenso de riesgo en Brasil (por menor exposición en tipo de interés y renta variable), Santander UK (menor exposición en renta variable); y la Tesorería de Madrid (menor exposición en tipo de interés y renta variable).

Carteras de negociación*. Evolución del VaR

Millones de euros

* Actividad de mercados



Carteras de negociación*. VaR por región

* Actividad de mercados

| Tercer trimestre | 2012 | | 2011 |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|
| | Medio | Último | Medio |
| Millones de euros | | | |
| Total | 12,5 | 21,5 | 23,6 |
| Europa | 9,4 | 13,0 | 16,6 |
| EE.UU. y Asia | 0,8 | 0,7 | 1,1 |
| Latinoamérica | 8,6 | 10,6 | 11,4 |
| Actividades Globales | 1,5 | 2,1 | 11,5 |

Carteras de negociación*. VaR por factor de mercado

* Actividad de mercados

| Tercer trimestre 2012 | Mínimo | Medio | Máximo | Último |
|------------------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| Millones de euros | | | | |
| VaR total | 9,4 | 12,5 | 21,5 | 21,5 |
| Efecto diversificación | (9,1) | (12,9) | (19,2) | (9,3) |
| VaR tipo de interés | 8,1 | 10,5 | 13,4 | 13,0 |
| VaR renta variable | 4,5 | 6,3 | 8,7 | 8,7 |
| VaR tipo de cambio | 1,9 | 4,4 | 9,0 | 3,7 |
| VaR spreads crédito | 2,2 | 3,8 | 6,5 | 5,2 |
| VaR commodities | 0,2 | 0,3 | 0,7 | 0,2 |

La acción Santander

Retribución al accionista

En el mes de agosto, y dentro del programa de retribución a los accionistas para 2012, estos pudieron optar por recibir en efectivo o en acciones el importe equivalente al primer dividendo (0,152 euros por acción).

Asimismo, y dentro del mismo programa de retribución, los accionistas pueden elegir recibir el importe equivalente al segundo dividendo en efectivo o en acciones. Cada accionista ha recibido un derecho de asignación gratuita de nuevas acciones por cada acción de la que era titular.

El accionista puede vender los derechos al Banco a un precio fijo (0,150 euros brutos por derecho), venderlos en Bolsa entre los días 17 y 31 de octubre al precio de cotización, o recibir nuevas acciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 38 derechos, en estos dos últimos casos sin retención fiscal (*).

Para atender a estos últimos se llevará a cabo una ampliación de capital liberada por un máximo de 132.882.529,50 euros, representada por 265.765.059 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 5 de noviembre los accionistas reciban el importe en efectivo si han optado por vender los derechos al Banco, y que el 8 de noviembre reciban las nuevas acciones los que eligieron esta opción.

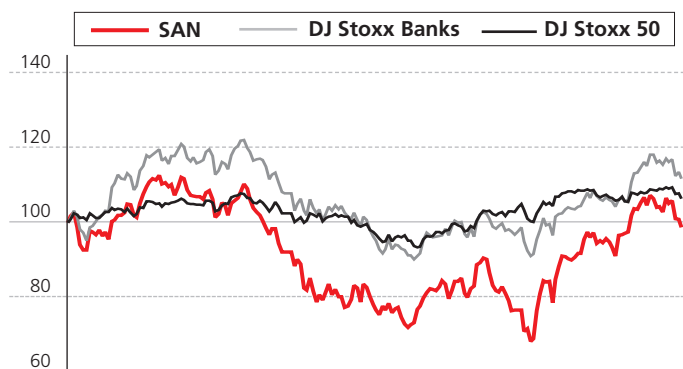
Evolución de la acción

Las menores tensiones en los mercados de deuda en los meses de agosto y septiembre, tras un mes de julio con las primas de riesgo en máximos, permitió la recuperación de los mercados financieros en Europa, principalmente gracias al anuncio del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo de comprar, bajo condicionalidad, deuda soberana de los países en dificultades a través de un nuevo programa de compras en el mercado secundario.

Al cierre de septiembre, la acción Santander alcanzaba un precio de 5,795 euros, con aumento del 11,0% en el trimestre, con mejor evolución que el Ibex-35 y que el DJ Stoxx 50, que suben el 8,5% y el 5,8%, respectivamente, y en línea con la ofrecida por el DJ Stoxx Banks, que sube el 11,2%.

Evolución comparada de cotizaciones

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



Base 100: 30.12.11

30.09.12

Capitalización

Al cierre de septiembre Santander ocupa el primer puesto de la zona euro y figura entre las primeras veinte entidades financieras del mundo por valor de mercado, con una capitalización de 57.363 millones de euros. La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 2,16% y en el 9,22% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 asciende al 18,60%.

Negociación

Santander es la entidad financiera más líquida del Eurostoxx, al haberse negociado 20.468 millones de acciones en los nueve primeros meses de 2012, por un valor efectivo de 109.252 millones de euros. Diariamente se ha contratado una media de 106,6 millones de acciones, por un importe efectivo de 569,0 millones de euros.

Base accionarial

Al cierre de septiembre, el número de accionistas es de 3.283.913 de los que 3.038.880 son europeos que controlan el 87,55% del capital y 229.102 americanos con el 12,11% del capital social.

Por otro lado, y excluyendo el consejo de administración de Banco Santander, que posee una participación del 1,99% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 39,84% del capital y los institucionales el 58,17%.

(*) 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. Septiembre 2012

Accionistas y contratación

| | |
|---|---------------|
| Accionistas (número) | 3.283.913 |
| Acciones (número) | 9.898.760.740 |
| Contratación efectiva media diaria (nº de acciones) | 106.604.064 |
| Liquidez de la acción (en %) | 219 |

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

Retribución por acción

| | euros | % (1) |
|--|-------|-------|
| Santander Dividendo Elección (Nov. 11) | 0,126 | 5,9 |
| Santander Dividendo Elección (Feb. 12) | 0,119 | 1,7 |
| Santander Dividendo Elección (May. 12) | 0,220 | (3,9) |
| Santander Dividendo Elección (Ago. 12) | 0,152 | 12,4 |
| Santander Dividendo Elección (Nov. 12) | 0,150 | 19,0 |

Cotización durante 2012

| | |
|---|--------|
| Inicio (30.12.11) | 5,870 |
| Máxima | 6,648 |
| Mínima | 3,976 |
| Cierre (28.09.12) | 5,795 |
| Capitalización bursátil (millones) (28.09.12) | 57.363 |

Ratios bursátiles

| | |
|--|-------|
| Precio / Valor contable por acción (2) (veces) | 0,72 |
| Precio / bº atribuido por acción (veces) | 23,29 |
| Rentabilidad por dividendo (Yield) (3) (en %) | 11,79 |

(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) Últimos tres dividendos pagados + uno anunciado / Cotización media 9M'12

Distribución del capital social por tipo de accionista

| Septiembre 2012 | Acciones | % |
|-----------------|----------------------|---------------|
| Consejo | 196.708.979 | 1,99 |
| Institucionales | 5.758.814.181 | 58,17 |
| Minoristas | 3.943.237.580 | 39,84 |
| Total | 9.898.760.740 | 100,00 |

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 (%) | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------------|--------------|---------------|----------------|-------------|--------------|--------------|
| | 9M'12 | 9M'11 | (%) | 9M'12 | 9M'11 | (%) | 9M'12 | 9M'11 | 9M'12 | 9M'11 |
| Europa continental | 5.779 | 5.444 | 6,1 | 1.813 | 2.021 | (10,3) | 45,0 | 46,1 | 7,71 | 9,07 |
| de la que: Red Santander | 1.959 | 1.815 | 7,9 | 513 | 602 | (14,7) | 43,9 | 45,8 | 10,60 | 11,60 |
| Banesto | 942 | 876 | 7,5 | 115 | 189 | (39,4) | 44,3 | 46,4 | 3,20 | 5,39 |
| Portugal | 466 | 355 | 31,1 | 97 | 129 | (24,5) | 44,7 | 52,6 | 5,10 | 6,97 |
| Santander Consumer Finance | 1.352 | 1.479 | (8,6) | 564 | 571 | (1,2) | 43,0 | 39,5 | 6,95 | 8,08 |
| Comercial Polonia (BZ WBK) | 383 | 261 | 46,9 | 236 | 172 | 37,1 | 45,1 | 45,4 | 18,23 | 26,14 |
| Reino Unido* | 1.858 | 2.547 | (27,0) | 823 | 810 | 1,6 | 52,8 | 43,1 | 8,25 | 8,52 |
| Latinoamérica | 11.487 | 10.175 | 12,9 | 3.306 | 3.528 | (6,3) | 37,0 | 39,0 | 19,47 | 21,54 |
| de la que: Brasil | 8.371 | 7.477 | 12,0 | 1.689 | 1.973 | (14,4) | 34,4 | 37,0 | 17,94 | 22,99 |
| México | 1.274 | 1.082 | 17,8 | 832 | 731 | 13,8 | 38,3 | 39,9 | 26,08 | 21,56 |
| Chile | 1.016 | 942 | 7,9 | 362 | 466 | (22,3) | 40,2 | 39,0 | 20,95 | 24,81 |
| Estados Unidos | 1.112 | 1.316 | (15,6) | 584 | 761 | (23,3) | 44,0 | 35,1 | 14,92 | 25,40 |
| Áreas operativas* | 20.236 | 19.483 | 3,9 | 6.526 | 7.120 | (8,3) | 41,6 | 41,5 | 12,00 | 13,91 |
| Actividades Corporativas* | (2.052) | (1.824) | 12,5 | (2.277) | (1.817) | 25,3 | | | | |
| Total Grupo* | 18.184 | 17.659 | 3,0 | 4.250 | 5.303 | (19,9) | 45,4 | 45,0 | 7,20 | 9,47 |
| Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios | | | | (2.446) | — | — | | | | |
| Total Grupo | | | | 1.804 | 5.303 | (66,0) | 45,4 | 45,0 | 3,06 | 9,47 |

(*).- Sin incluir plusvalías y saneamientos extraordinarios.

Negocio

Millones de euros

| | Créditos a clientes | | | Depósitos de clientes | | | Morosidad* (%) | | Cobertura* (%) | |
|----------------------------|---------------------|----------------|--------------|-----------------------|----------------|--------------|----------------|-------------|----------------|------------|
| | 9M'12 | 9M'11 | (%) | 9M'12 | 9M'11 | (%) | 9M'12 | 9M'11 | 9M'12 | 9M'11 |
| Europa continental | 292.050 | 307.510 | (5,0) | 242.533 | 255.020 | (4,9) | 6,01 | 5,04 | 69 | 58 |
| de la que: Red Santander* | 98.665 | 104.671 | (5,7) | 85.295 | 81.063 | 5,2 | 9,56 | 7,70 | 62 | 41 |
| Banesto | 63.307 | 69.245 | (8,6) | 49.571 | 51.385 | (3,5) | 5,74 | 4,69 | 68 | 53 |
| Portugal | 26.759 | 28.945 | (7,6) | 23.877 | 22.812 | 4,7 | 6,16 | 3,78 | 52 | 53 |
| Santander Consumer Finance | 56.822 | 56.486 | 0,6 | 33.087 | 34.181 | (3,2) | 3,96 | 4,50 | 110 | 105 |
| Comercial Polonia (BZ WBK) | 9.659 | 8.219 | 17,5 | 11.035 | 9.936 | 11,1 | 4,69 | 6,26 | 64 | 69 |
| Reino Unido | 271.464 | 238.557 | 13,8 | 213.508 | 187.141 | 14,1 | 1,94 | 1,86 | 47 | 42 |
| Latinoamérica | 142.412 | 131.288 | 8,5 | 135.000 | 130.628 | 3,3 | 5,31 | 4,10 | 90 | 102 |
| de la que: Brasil | 75.293 | 71.736 | 5,0 | 69.588 | 71.211 | (2,3) | 6,79 | 5,05 | 92 | 100 |
| México | 21.545 | 17.477 | 23,3 | 24.162 | 19.615 | 23,2 | 1,69 | 1,78 | 175 | 176 |
| Chile | 30.043 | 25.176 | 19,3 | 23.192 | 19.305 | 20,1 | 5,00 | 3,63 | 61 | 88 |
| Estados Unidos | 41.845 | 37.936 | 10,3 | 38.454 | 35.141 | 9,4 | 2,31 | 3,22 | 110 | 93 |
| Áreas operativas | 747.772 | 715.291 | 4,5 | 629.495 | 607.930 | 3,5 | 4,30 | 3,78 | 72 | 66 |
| Total Grupo | 754.094 | 734.302 | 2,7 | 630.072 | 619.911 | 1,6 | 4,33 | 3,86 | 70 | 66 |

(*).- Red Santander es la unidad minorista de Banco Santander, S.A. Para Banco Santander, S.A., el ratio de morosidad a septiembre 2012 es del 6,98% (5,63% a septiembre 2011) y la cobertura del 62% (39% a septiembre 2011).

Medios operativos

| | Empleados | | Oficinas | |
|----------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| | 9M'12 | 9M'11 | 9M'12 | 9M'11 |
| Europa continental | 58.516 | 58.961 | 6.521 | 6.636 |
| de la que: Red Santander | 17.931 | 18.009 | 2.912 | 2.915 |
| Banesto | 9.178 | 9.462 | 1.698 | 1.716 |
| Portugal | 5.711 | 5.847 | 670 | 724 |
| Santander Consumer Finance | 12.601 | 11.798 | 638 | 662 |
| Comercial Polonia (BZ WBK) | 8.892 | 9.563 | 522 | 527 |
| Reino Unido | 26.614 | 27.264 | 1.266 | 1.386 |
| Latinoamérica | 91.197 | 90.131 | 5.987 | 5.964 |
| de la que: Brasil | 54.856 | 52.536 | 3.782 | 3.731 |
| México | 13.336 | 12.897 | 1.123 | 1.099 |
| Chile | 12.331 | 12.404 | 496 | 494 |
| Estados Unidos | 9.432 | 9.169 | 722 | 723 |
| Áreas operativas | 185.759 | 185.525 | 14.496 | 14.709 |
| Actividades Corporativas | 2.387 | 2.290 | | |
| Total Grupo | 188.146 | 187.815 | 14.496 | 14.709 |

Resultados y balances de segmentos principales

Millones de euros

| | Áreas operativas | | | Europa continental | | |
|---|------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|---------------|
| | 9M'12 | 9M'11 | Var (%) | 9M'12 | 9M'11 | Var (%) |
| Resultados | | | | | | |
| Margen de intereses | 24.777 | 23.252 | 6,6 | 7.126 | 6.633 | 7,4 |
| Comisiones netas | 7.792 | 7.831 | (0,5) | 2.769 | 2.944 | (5,9) |
| Resultados netos por operaciones financieras | 1.705 | 1.654 | 3,1 | 358 | 215 | 66,7 |
| Resto ingresos ⁽¹⁾ | 397 | 557 | (28,8) | 252 | 303 | (16,6) |
| Margen bruto | 34.669 | 33.295 | 4,1 | 10.505 | 10.094 | 4,1 |
| Costes de explotación | (14.434) | (13.811) | 4,5 | (4.726) | (4.649) | 1,6 |
| Gastos generales de administración | (12.903) | (12.342) | 4,5 | (4.238) | (4.200) | 0,9 |
| <i>De personal</i> | (7.658) | (7.320) | 4,6 | (2.644) | (2.636) | 0,3 |
| <i>Otros gastos generales de administración</i> | (5.245) | (5.022) | 4,4 | (1.594) | (1.564) | 1,9 |
| Amortizaciones | (1.531) | (1.470) | 4,2 | (488) | (450) | 8,5 |
| Margen neto | 20.236 | 19.483 | 3,9 | 5.779 | 5.444 | 6,1 |
| Dotaciones insolvencias | (9.482) | (7.363) | 28,8 | (3.027) | (2.309) | 31,1 |
| Otros resultados | (1.357) | (2.113) | (35,8) | (290) | (379) | (23,4) |
| Resultado antes de impuestos ordinario | 9.396 | 10.008 | (6,1) | 2.461 | 2.757 | (10,7) |
| Impuesto sobre sociedades | (2.185) | (2.294) | (4,8) | (584) | (670) | (12,8) |
| Resultado de operaciones continuadas ordinario | 7.211 | 7.714 | (6,5) | 1.877 | 2.087 | (10,1) |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | (2) | (3) | (24,5) | (2) | (3) | (24,5) |
| Resultado consolidado del ejercicio ordinario | 7.209 | 7.711 | (6,5) | 1.875 | 2.084 | (10,0) |
| Resultado atribuido a minoritarios | 683 | 591 | 15,5 | 62 | 63 | (2,8) |
| Beneficio atribuido al Grupo ordinario | 6.526 | 7.120 | (8,3) | 1.813 | 2.021 | (10,3) |
| Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios | 80 | — | — | — | — | — |
| Beneficio atribuido al Grupo | 6.607 | 7.120 | (7,2) | 1.813 | 2.021 | (10,3) |

Balance

| | | | | | | |
|--|------------------|------------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Créditos a clientes ⁽²⁾ | 747.772 | 715.291 | 4,5 | 292.050 | 307.510 | (5,0) |
| Cartera de negociación (sin créditos) | 158.833 | 163.837 | (3,1) | 87.708 | 77.731 | 12,8 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 68.594 | 59.443 | 15,4 | 24.462 | 21.293 | 14,9 |
| Entidades de crédito ⁽²⁾ | 102.346 | 110.037 | (7,0) | 53.190 | 50.813 | 4,7 |
| Inmovilizado | 13.026 | 12.328 | 5,7 | 5.644 | 5.078 | 11,1 |
| Otras cuentas de activo | 127.086 | 126.356 | 0,6 | 22.645 | 22.125 | 2,3 |
| Total activo / pasivo y patrimonio neto | 1.217.658 | 1.187.291 | 2,6 | 485.700 | 484.551 | 0,2 |
| Depósitos de clientes ⁽²⁾ | 629.495 | 607.930 | 3,5 | 242.533 | 255.020 | (4,9) |
| Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾ | 141.008 | 128.895 | 9,4 | 37.692 | 34.617 | 8,9 |
| Pasivos subordinados ⁽²⁾ | 14.379 | 16.874 | (14,8) | 305 | 984 | (69,0) |
| Pasivos por contratos de seguros | 1.129 | 9.894 | (88,6) | 1.129 | 930 | 21,4 |
| Entidades de crédito ⁽²⁾ | 164.126 | 174.475 | (5,9) | 76.206 | 70.616 | 7,9 |
| Otras cuentas de pasivo | 196.796 | 181.803 | 8,2 | 96.848 | 92.163 | 5,1 |
| Capital y reservas ⁽³⁾ | 70.725 | 67.420 | 4,9 | 30.985 | 30.222 | 2,5 |
| Otros recursos de clientes gestionados | 121.628 | 133.150 | (8,7) | 42.945 | 47.548 | (9,7) |
| Fondos de inversión | 93.745 | 103.755 | (9,6) | 27.529 | 32.377 | (15,0) |
| Fondos de pensiones | 9.699 | 9.893 | (2,0) | 9.699 | 9.893 | (2,0) |
| Patrimonios administrados | 18.184 | 18.796 | (3,3) | 5.717 | 5.278 | 8,3 |
| Seguros de ahorro | — | 707 | (100,0) | — | — | — |
| Recursos de clientes gestionados | 906.510 | 886.849 | 2,2 | 323.475 | 338.168 | (4,3) |

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

Resultados y balances de segmentos principales

Millones de euros

| Reino Unido | | | Latinoamérica | | | Estados Unidos | | | |
|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|--------------|---------------|--|
| 9M'12 | 9M'11 | Var (%) | 9M'12 | 9M'11 | Var (%) | 9M'12 | 9M'11 | Var (%) | |
| 2.711 | 3.277 | (17,3) | 13.653 | 12.060 | 13,2 | 1.287 | 1.283 | 0,3 | Resultados |
| 905 | 810 | 11,7 | 3.831 | 3.786 | 1,2 | 287 | 292 | (1,6) | Margen de intereses |
| 306 | 374 | (18,2) | 854 | 963 | (11,2) | 187 | 103 | 81,4 | Comisiones netas |
| 14 | 17 | (20,8) | (93) | (115) | (18,6) | 224 | 352 | (36,4) | Resultados netos por operaciones financieras |
| 3.935 | 4.478 | (12,1) | 18.245 | 16.694 | 9,3 | 1.985 | 2.030 | (2,2) | Resto ingresos ⁽¹⁾ |
| (2.076) | (1.931) | 7,5 | (6.758) | (6.518) | 3,7 | (873) | (713) | 22,4 | Margen bruto |
| (1.777) | (1.662) | 6,9 | (6.122) | (5.851) | 4,6 | (766) | (629) | 21,6 | Costes de explotación |
| (1.119) | (1.037) | 7,9 | (3.473) | (3.291) | 5,5 | (422) | (356) | 18,6 | Gastos generales de administración |
| (658) | (625) | 5,3 | (2.649) | (2.560) | 3,5 | (344) | (274) | 25,6 | De personal |
| (300) | (269) | 11,4 | (636) | (667) | (4,7) | (108) | (84) | 28,5 | Otros gastos generales de administración |
| 1.858 | 2.547 | (27,0) | 11.487 | 10.175 | 12,9 | 1.112 | 1.316 | (15,6) | Amortizaciones |
| (634) | (468) | 35,4 | (5.619) | (4.260) | 31,9 | (202) | (325) | (37,8) | Margen neto |
| (140) | (955) | (85,3) | (739) | (707) | 4,5 | (188) | (72) | 160,3 | Dotaciones insolvencias |
| 1.084 | 1.124 | (3,6) | 5.130 | 5.208 | (1,5) | 721 | 919 | (21,5) | Otros resultados |
| (261) | (314) | (17,0) | (1.203) | (1.152) | 4,4 | (137) | (158) | (13,1) | Resultado antes de impuestos ordinario |
| 823 | 810 | 1,6 | 3.927 | 4.056 | (3,2) | 584 | 761 | (23,3) | Impuesto sobre sociedades |
| — | — | — | — | — | — | — | — | — | Resultado de oper. continuadas ordinario |
| 823 | 810 | 1,6 | 3.927 | 4.056 | (3,2) | 584 | 761 | (23,3) | Resultado de operaciones interrumpidas (neto) |
| 0 | 0 | 102,7 | 621 | 527 | 17,7 | — | — | — | Resultado consolid. del ejercicio ordinario |
| 823 | 810 | 1,6 | 3.306 | 3.528 | (6,3) | 584 | 761 | (23,3) | Resultado atribuido a minoritarios |
| 80 | — | — | — | — | — | — | — | — | Beneficio atribuido al Grupo ordinario |
| 904 | 810 | 11,5 | 3.306 | 3.528 | (6,3) | 584 | 761 | (23,3) | Neto de plusvalías y saneam. extraordinarios |
| | | | | | | | | | Beneficio atribuido al Grupo |

Promemoria

| Millones de libras | | | Millones de dólares | | | Millones de dólares | | | |
|--------------------|--------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|---------------------|--------------|---------------|-------------------------------------|
| 3.193 | 3.901 | (18,1) | 23.353 | 23.463 | (0,5) | 2.540 | 2.853 | (10,9) | Margen bruto |
| 1.508 | 2.219 | (32,0) | 14.703 | 14.302 | 2,8 | 1.423 | 1.850 | (23,1) | Margen neto |
| 733 | 706 | 3,9 | 4.231 | 4.959 | (14,7) | 747 | 1.069 | (30,1) | Beneficio atribuido al Grupo |

| 271.464 | 238.557 | 13,8 | 142.412 | 131.288 | 8,5 | 41.845 | 37.936 | 10,3 | Balance |
|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--|
| 43.586 | 49.693 | (12,3) | 27.227 | 36.144 | (24,7) | 313 | 269 | 16,5 | Créditos a clientes ⁽²⁾ |
| 6.775 | 1.108 | 511,5 | 23.385 | 26.604 | (12,1) | 13.972 | 10.438 | 33,8 | Cartera de negociación (sin créditos) |
| 20.568 | 34.134 | (39,7) | 27.972 | 24.282 | 15,2 | 615 | 807 | (23,8) | Activos financieros disponibles para la venta |
| 2.472 | 2.238 | 10,5 | 4.378 | 4.443 | (1,5) | 532 | 568 | (6,4) | Entidades de crédito ⁽²⁾ |
| 46.421 | 43.592 | 6,5 | 51.636 | 55.828 | (7,5) | 6.384 | 4.810 | 32,7 | Inmovilizado |
| 391.287 | 369.322 | 5,9 | 277.010 | 278.590 | (0,6) | 63.662 | 54.829 | 16,1 | Otras cuentas de activo |
| 213.508 | 187.141 | 14,1 | 135.000 | 130.628 | 3,3 | 38.454 | 35.141 | 9,4 | Total activo / pasivo y patrimonio neto |
| 75.963 | 70.438 | 7,8 | 26.516 | 22.224 | 19,3 | 838 | 1.617 | (48,2) | Depósitos de clientes ⁽²⁾ |
| 5.720 | 7.939 | (28,0) | 5.850 | 5.658 | 3,4 | 2.504 | 2.293 | 9,2 | Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾ |
| — | — | — | — | 8.965 | (100,0) | — | — | — | Pasivos subordinados ⁽²⁾ |
| 34.700 | 50.816 | (31,7) | 39.275 | 44.206 | (11,2) | 13.944 | 8.837 | 57,8 | Pasivos por contratos de seguros |
| 47.873 | 40.110 | 19,4 | 49.437 | 46.931 | 5,3 | 2.637 | 2.599 | 1,5 | Entidades de crédito ⁽²⁾ |
| 13.524 | 12.877 | 5,0 | 20.932 | 19.978 | 4,8 | 5.285 | 4.342 | 21,7 | Otras cuentas de pasivo |
| 16.243 | 14.686 | 10,6 | 62.440 | 70.913 | (11,9) | 0 | 3 | (99,8) | Capital y reservas ⁽³⁾ |
| 16.243 | 14.686 | 10,6 | 49.972 | 56.691 | (11,9) | — | — | — | Otros recursos de clientes gestionados |
| — | — | — | — | — | — | — | — | — | Fondos de inversión |
| — | — | — | 12.467 | 13.515 | (7,7) | 0 | 3 | (99,8) | Fondos de pensiones |
| — | — | — | — | 707 | (100,0) | — | — | — | Patrimonios administrados |
| 311.433 | 280.205 | 11,1 | 229.806 | 229.422 | 0,2 | 41.796 | 39.054 | 7,0 | Seguros de ahorro |
| | | | | | | | | | Recursos de clientes gestionados |

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

Europa continental. Principales unidades

Millones de euros

| | Red Santander | | | Banesto | | | Portugal | | |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|------------|------------|---------------|
| | 9M'12 | 9M'11 | Var (%) | 9M'12 | 9M'11 | Var (%) | 9M'12 | 9M'11 | Var (%) |
| Resultados | | | | | | | | | |
| Margen de intereses | 2.671 | 2.457 | 8,7 | 1.096 | 1.030 | 6,4 | 447 | 456 | (2,0) |
| Comisiones netas | 841 | 845 | (0,5) | 450 | 462 | (2,7) | 258 | 270 | (4,3) |
| Resultados netos por operaciones financieras | 84 | 79 | 6,0 | 150 | 103 | 46,4 | 109 | 6 | — |
| Resto ingresos ⁽¹⁾ | (104) | (31) | 233,3 | (4) | 39 | — | 28 | 16 | 70,2 |
| Margen bruto | 3.493 | 3.351 | 4,2 | 1.692 | 1.634 | 3,6 | 842 | 749 | 12,5 |
| Costes de explotación | (1.533) | (1.536) | (0,2) | (750) | (758) | (1,0) | (377) | (394) | (4,3) |
| Gastos generales de administración | (1.421) | (1.421) | 0,0 | (654) | (664) | (1,5) | (323) | (342) | (5,5) |
| <i>De personal</i> | (912) | (929) | (1,9) | (480) | (486) | (1,4) | (226) | (237) | (4,6) |
| <i>Otros gastos generales de administración</i> | (509) | (492) | 3,6 | (174) | (177) | (1,7) | (97) | (105) | (7,4) |
| Amortizaciones | (112) | (115) | (2,5) | (96) | (94) | 2,3 | (53) | (52) | 3,2 |
| Margen neto | 1.959 | 1.815 | 7,9 | 942 | 876 | 7,5 | 466 | 355 | 31,1 |
| Dotaciones insolvencias | (1.202) | (970) | 24,0 | (630) | (461) | 36,6 | (328) | (122) | 168,1 |
| Otros resultados | (54) | (20) | 161,6 | (163) | (136) | 19,4 | (15) | (68) | (77,8) |
| Resultado antes de impuestos | 703 | 825 | (14,7) | 149 | 279 | (46,4) | 122 | 165 | (25,8) |
| Impuesto sobre sociedades | (190) | (223) | (14,7) | (12) | (61) | (79,7) | (25) | (36) | (31,0) |
| Resultado de operaciones continuadas | 513 | 602 | (14,7) | 137 | 217 | (37,0) | 98 | 129 | (24,4) |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Resultado consolidado del ejercicio | 513 | 602 | (14,7) | 137 | 217 | (37,0) | 98 | 129 | (24,4) |
| Resultado atribuido a minoritarios | 0 | 0 | (26,4) | 22 | 28 | (21,2) | 0 | (0) | — |
| Beneficio atribuido al Grupo | 513 | 602 | (14,7) | 115 | 189 | (39,4) | 97 | 129 | (24,5) |

Balance

| | | | | | | | | | |
|--|----------------|----------------|--------------|---------------|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Créditos a clientes ⁽²⁾ | 98.665 | 104.671 | (5,7) | 63.307 | 69.245 | (8,6) | 26.759 | 28.945 | (7,6) |
| Cartera de negociación (sin créditos) | — | — | — | 8.558 | 7.699 | 11,2 | 1.894 | 1.575 | 20,3 |
| Activos financieros disponibles para la venta | — | — | — | 7.166 | 7.206 | (0,5) | 5.736 | 4.172 | 37,5 |
| Entidades de crédito ⁽²⁾ | 29 | 137 | (78,7) | 11.051 | 10.286 | 7,4 | 3.695 | 2.164 | 70,7 |
| Inmovilizado | 1.201 | 1.201 | (0,0) | 1.244 | 1.356 | (8,2) | 399 | 460 | (13,3) |
| Otras cuentas de activo | 1.681 | 1.785 | (5,8) | 7.857 | 5.989 | 31,2 | 5.804 | 6.569 | (11,6) |
| Total activo / pasivo y patrimonio neto | 101.576 | 107.794 | (5,8) | 99.184 | 101.780 | (2,6) | 44.286 | 43.884 | 0,9 |
| Depósitos de clientes ⁽²⁾ | 85.295 | 81.063 | 5,2 | 49.571 | 51.385 | (3,5) | 23.877 | 22.812 | 4,7 |
| Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾ | 9.128 | — | — | 20.032 | 24.608 | (18,6) | 3.759 | 5.170 | (27,3) |
| Pasivos subordinados ⁽²⁾ | — | — | — | 177 | 790 | (77,6) | 0 | 22 | (99,4) |
| Pasivos por contratos de seguros | — | — | — | — | — | — | 77 | 75 | 2,7 |
| Entidades de crédito ⁽²⁾ | 666 | 524 | 27,2 | 13.494 | 9.319 | 44,8 | 13.501 | 13.079 | 3,2 |
| Otras cuentas de pasivo | 165 | 19.526 | (99,2) | 11.140 | 10.969 | 1,6 | 613 | 183 | 235,7 |
| Capital y reservas ⁽³⁾ | 6.322 | 6.681 | (5,4) | 4.770 | 4.709 | 1,3 | 2.459 | 2.543 | (3,3) |
| Otros recursos de clientes gestionados | 23.449 | 23.883 | (1,8) | 8.124 | 8.687 | (6,5) | 2.440 | 3.213 | (24,1) |
| Fondos de inversión | 14.892 | 16.712 | (10,9) | 4.222 | 4.688 | (9,9) | 1.611 | 2.159 | (25,4) |
| Fondos de pensiones | 6.027 | 5.628 | 7,1 | 1.223 | 1.229 | (0,5) | 764 | 983 | (22,3) |
| Patrimonios administrados | — | — | — | 87 | 114 | (23,9) | 65 | 72 | (9,3) |
| Seguros de ahorro | 2.530 | 1.543 | 64,0 | 2.591 | 2.656 | (2,4) | — | — | — |
| Recursos de clientes gestionados | 117.872 | 104.946 | 12,3 | 77.904 | 85.470 | (8,9) | 30.076 | 31.218 | (3,7) |

(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) | | | |
|----------------------------|---------------|--------------|----------------------------|---------------|-------------|--|
| 9M'12 | 9M'11 | Var (%) | 9M'12 | 9M'11 | Var (%) | |
| 1.785 | 1.774 | 0,7 | 401 | 245 | 64,1 | Resultados |
| 598 | 672 | (11,0) | 243 | 171 | 41,5 | Margen de intereses |
| (11) | (2) | 391,4 | 38 | 46 | (16,3) | Comisiones netas |
| (1) | 1 | — | 15 | 16 | (1,3) | Resultados netos por operaciones financieras |
| 2.372 | 2.444 | (3,0) | 698 | 477 | 46,1 | Resto ingresos ⁽¹⁾ |
| (1.019) | (965) | 5,6 | (315) | (217) | 45,2 | Margen bruto |
| (906) | (878) | 3,2 | (289) | (199) | 45,2 | Costes de explotación |
| (464) | (438) | 5,9 | (171) | (119) | 44,2 | Gastos generales de administración |
| (442) | (440) | 0,5 | (118) | (80) | 46,6 | <i>De personal</i> |
| (114) | (87) | 29,9 | (26) | (18) | 45,6 | <i>Otros gastos generales de administración</i> |
| 1.352 | 1.479 | (8,6) | 383 | 261 | 46,9 | Margen neto |
| (549) | (615) | (10,8) | (80) | (39) | 104,7 | Dotaciones insolvencias |
| (42) | (97) | (57,3) | 2 | (2) | — | Otros resultados |
| 762 | 767 | (0,6) | 305 | 220 | 38,9 | Resultado antes de impuestos |
| (167) | (169) | (1,4) | (62) | (42) | 48,4 | Impuesto sobre sociedades |
| 595 | 598 | (0,4) | 244 | 178 | 36,7 | Resultado de operaciones continuadas |
| (2) | (3) | (24,5) | — | — | — | Resultado de operaciones interrumpidas (neto) |
| 593 | 595 | (0,2) | 244 | 178 | 36,7 | Resultado consolidado del ejercicio |
| 29 | 24 | 21,3 | 8 | 6 | 26,7 | Resultado atribuido a minoritarios |
| 564 | 571 | (1,2) | 236 | 172 | 37,1 | Beneficio atribuido al Grupo |
| | | | | | | Balance |
| 56.822 | 56.486 | 0,6 | 9.659 | 8.219 | 17,5 | Créditos a clientes ⁽²⁾ |
| 1.520 | 1.480 | 2,7 | 399 | 985 | (59,4) | Cartera de negociación (sin créditos) |
| 329 | 226 | 45,3 | 2.998 | 2.639 | 13,6 | Activos financieros disponibles para la venta |
| 12.156 | 7.565 | 60,7 | 423 | 410 | 3,2 | Entidades de crédito ⁽²⁾ |
| 927 | 755 | 22,9 | 140 | 261 | (46,5) | Inmovilizado |
| 2.560 | 3.276 | (21,9) | 1.059 | 978 | 8,2 | Otras cuentas de activo |
| 74.314 | 69.788 | 6,5 | 14.678 | 13.491 | 8,8 | Total activo / pasivo y patrimonio neto |
| 33.087 | 34.181 | (3,2) | 11.035 | 9.936 | 11,1 | Depósitos de clientes ⁽²⁾ |
| 4.747 | 4.873 | (2,6) | — | — | — | Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾ |
| 19 | 65 | (70,2) | 100 | 100 | 0,2 | Pasivos subordinados ⁽²⁾ |
| — | — | — | — | — | — | Pasivos por contratos de seguros |
| 21.016 | 16.640 | 26,3 | 713 | 1.617 | (55,9) | Entidades de crédito ⁽²⁾ |
| 4.571 | 4.466 | 2,4 | 1.048 | 614 | 70,7 | Otras cuentas de pasivo |
| 10.874 | 9.564 | 13,7 | 1.782 | 1.224 | 45,6 | Capital y reservas ⁽³⁾ |
| 6 | 6 | (5,4) | 2.345 | 2.091 | 12,1 | Otros recursos de clientes gestionados |
| 2 | 2 | (10,8) | 2.188 | 1.888 | 15,9 | Fondos de inversión |
| 4 | 4 | (2,3) | — | — | — | Fondos de pensiones |
| — | — | — | 157 | 203 | (22,7) | Patrimonios administrados |
| — | — | — | — | — | — | Seguros de ahorro |
| 37.859 | 39.125 | (3,2) | 13.480 | 12.127 | 11,2 | Recursos de clientes gestionados |

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

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

(3).- No incluye beneficio del ejercicio

Europa continental

- ➔ Beneficio atribuido de 1.813 millones de euros (-10,3%):
 - Los ingresos básicos (+3,4%) mantienen su tendencia de crecimiento interanual, apoyados en el margen de intereses (+7,4%).
 - Los costes descienden a perímetro constante (-1,2%).
 - El margen neto aumenta un 6,1%.
 - La caída del beneficio se debe al aumento del 31,1% en insolvencias (España y Portugal).
- ➔ Estrategia de crecimiento: preferencia por la liquidez en un contexto de baja demanda del crédito.

Este segmento ha obtenido un **beneficio atribuido** hasta septiembre de 2012 de **1.813 millones de euros**, con un descenso interanual del 10,3%, que se encuentra condicionado por la mayor dotación para insolvencias en el presente ejercicio.

En los resultados se recoge el efecto perímetro positivo derivado de las incorporaciones al Grupo de Bank Zachodni WBK y de las sucursales de SEB en Alemania, y un ligero efecto negativo por la operación de seguros en España y Portugal. En conjunto suponen un efecto favorable en torno a 2 puntos porcentuales en el beneficio.

En la comparativa el tercer trimestre de 2012 y el mismo periodo de 2011, el crecimiento del 2,8% en ingresos y la reducción del 0,4% en costes hace que el margen neto suba el 5,8%. El beneficio atribuido aumenta el 36,1%, ante la reducción del 7,8% en las dotaciones para insolvencias.

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

Estrategia

En un entorno débil y con bajos tipos de interés, las líneas estratégicas de los dos últimos ejercicios han estado 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 5% respecto de septiembre del pasado año, con descensos en las unidades comerciales de España y Portugal, crecimiento en Bank Zachodni WBK y estabilidad en Santander Consumer Finance.

Por su parte, los depósitos de clientes, incluyendo los pagarés retail prácticamente no registran variación, con mejor comportamiento de las redes comerciales, que se compensa con menores saldos mayoristas y la reducción de cesiones temporales de activos.

Por unidades, aumentos en España (+3%), Portugal (+5%) y Bank Zachodni WBK (+4% en moneda local), mientras Santander Consumer Finance disminuye un 3%. En cuanto a los fondos de inversión y planes de pensiones, descenso del 12% interanual.

Resultados

Los ingresos básicos (margen de intereses, comisiones y actividad de seguros) aumentan el 3,4% y el total de ingresos el 4,1%, con crecimientos en las redes comerciales de España y Portugal.

En su detalle, el margen de intereses aumenta un 7,4%, parcialmente favorecido por la incorporación de SEB en Alemania y la entrada de Bank Zachodni WBK. Sin su efecto, aumento del 5,2% sobre los nueve primeros meses de 2011, con buen comportamiento de las redes comerciales en España.

Por su parte, las comisiones disminuyen el 5,9% en comparativa interanual, evolución que se ha visto afectada por los menores niveles de actividad.

Los costes de explotación aumentan respecto de 2011 por la incidencia del perímetro, ya que en términos homogéneos continúan reduciéndose (-1,2%), con descensos en torno al 1% en las redes comerciales en España y del 4,3% en Portugal.

La solidez de ingresos y la contención de los costes tienen su reflejo en la mejora de 1,1 p.p. de la eficiencia hasta quedar situada en el 45,0%, y en un crecimiento interanual del 6,1% en el margen neto (+4,7% sin perímetro).

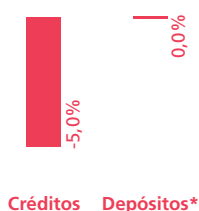
Por su parte, las dotaciones para insolvencias, son superiores en un 31,1% a las del mismo periodo de 2011, que incluían 450 millones de utilización de provisión genérica.

De esta forma, y como ya se ha comentado, el descenso interanual del 10,3% en el beneficio atribuido, que se sitúa en 1.813 millones de euros, viene motivado por las mayores dotaciones para insolvencias.

Negocio

% var. Sep'12-Sep'11

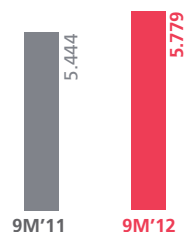
(*) Incluye pagarés retail



Margen neto

Millones de euros

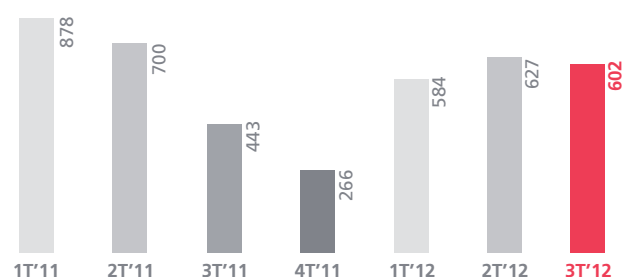
+6,1%



Beneficio atribuido

Millones de euros

-10,3% 9M'12 / 9M'11



Red Santander

- ➔ Beneficio atribuido de 513 millones de euros (-14,7%):
 - Los ingresos suben el 4,2% interanual (+5,2% sobre el tercer trimestre de 2011).
 - Los costes se mantienen planos (-0,2%).
 - El margen neto aumenta el 7,9% (+9,8% sobre el tercer trimestre de 2011).
 - Comparativa interanual en beneficio afectada por las mayores dotaciones para insolvencias (+24,0%).
- ➔ La actividad refleja la aceleración en captación de recursos de clientes en balance (+10.600 millones en el año) y la escasa demanda del crédito. Así, el *gap* comercial mejora en 14.600 millones en el año.

En un entorno que sigue siendo complicado, la red Santander obtiene en los nueve primeros meses de 2012 un **beneficio atribuido de 513 millones de euros**, un 14,7% menos que en el mismo periodo de 2011, por las mayores dotaciones. Antes de provisiones, el margen neto sube el 7,9% con aceleración frente al 7,1% que crecía en el primer semestre y el 3,2% del primer trimestre.

Si la comparativa se hace entre el tercer trimestre de 2012 y el mismo periodo de 2011, periodos estacionalmente comparables, los ingresos aumentan el 5,2%, los costes se mantienen prácticamente planos (-0,1%) y las dotaciones disminuyen el 36,9%. De esta forma, el margen neto sube el 9,8%, crecimiento que se eleva hasta el 162,8% en términos de beneficio atribuido.

Estrategia

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

Actividad

Dentro del balance los recursos de clientes continúan su crecimiento en los últimos meses. En concreto, el saldo se eleva a 94.423 millones de euros en septiembre, con aumento del 16% en relación al mismo mes del pasado ejercicio y del 13% sobre el cierre de 2011 (+10.600 millones de euros). Esta evolución permite aumentar la cuota de mercado en 2012 en 105 puntos básicos en depósitos más pagarés, aumento que se sitúa en más de 200 p.b. desde diciembre de 2009.

La red Santander mantiene una política activa de refuerzo a las necesidades de financiación de los clientes y de impulso a sectores económicos más dinámicos. En esta línea de actuación se enmarca la puesta en marcha en la primera parte del año del Programa 4.000, por ser ésta la cifra en millones de euros a disposición de las pymes y de los exportadores para desarrollar sus negocios, mediante las líneas de financiación denominadas Crédito Activación y Plan Exporta. En este marco se han beneficiado 7.500 pymes con un importe financiado de casi 900 millones de euros y otros 5.000 exportadores con un importe financiado que alcanza los 2.300 millones.

Asimismo, el Programa ICO aporta ya 19.300 operaciones nuevas en el año por un monto financiado de 1.340 millones de euros.

Si a estos programas específicos se añade la producción habitual, la red alcanza 160.000 operaciones de créditos y préstamos contratados por un importe total de 22.700 millones de euros, cifras relevantes en un mercado con modesta demanda del crédito.

Resultados

El margen de intereses en los primeros nueve meses de 2012 es de 2.671 millones de euros, un 8,7% mayor respecto del mismo periodo del año anterior, por el crecimiento de los depósitos de clientes y la gestión activa de los *spreads*, particularmente los de crédito.

Por su parte, las comisiones y ROF de clientes son similares a las del mismo periodo del año anterior. En este resultado inciden la evolución de las procedentes de los fondos de inversión (-19,7%), en línea con el mercado, y las comisiones por riesgo de firma, que también disminuyen (-7,9%). Por el contrario, aumento de las procedentes de compraventa de valores, medios de pago y seguros. 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 108 millones de euros frente a los 35 millones del mismo periodo de 2011.

El margen bruto se situó en 3.493 millones de euros, superior en un 4,2% al del mismo periodo 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 1.959 millones de euros (+7,9%), en tanto que el ratio de eficiencia queda en el 43,9% (45,8% a septiembre de 2011).

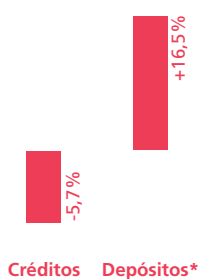
Las dotaciones netas para insolvencias de los nueve primeros meses del año son de 1.202 millones y suben un 24,0%. Sin embargo, se produce una significativa reducción en el trimestre.

La mora es del 9,56% en la red comercial (sin considerar la actividad mayorista) y del 6,98% en el banco matriz, más comparable con el del sector y sensiblemente por debajo de éste. La cobertura es del 62% para la red comercial y para el banco matriz.

Negocio

% var. Sep'12-Sep'11

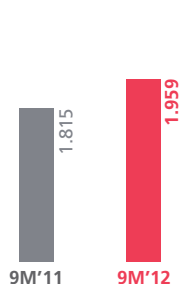
(*) Incluye pagarés retail



Margen neto

Millones de euros

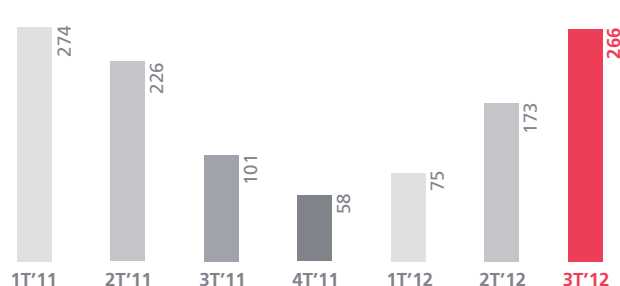
+7,9%



Beneficio atribuido

Millones de euros

-14,7% 9M'12 / 9M'11



Banesto

- ➔ Beneficio atribuido de 115 millones de euros (-39,4%):
 - Los ingresos suben el 3,6% interanual (+6,4% el margen de intereses).
 - Los costes disminuyen el 1,0%.
 - El margen neto aumenta el 7,5%.
 - El resultado final se ve afectado por las mayores dotaciones para insolvencias (+36,6%).
- ➔ 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 hasta septiembre ha sido de **115 millones de euros**, un 39,4% menos que en igual periodo de 2011. Esta evolución se encuentra condicionada por la utilización de 112 millones de provisiones genéricas en los nueve primeros meses de 2011, ya que sin su efecto, el margen neto sube el 7,5%.

Estrategia

El ejercicio 2012 se está desarrollando en un contexto de debilidad económica y tensiones en los mercados que está provocando una situación de incertidumbre. En este entorno, Banesto ha seleccionado sus prioridades, orientando su gestión al fortalecimiento patrimonial, la optimización de la liquidez y la mejora de rentabilidad de explotación, cerrando este periodo del año en la senda de los objetivos marcados para el ejercicio.

Actividad

Los recursos de clientes se han situado en septiembre de 2012 en 77.904 millones con un descenso interanual del 9%, consecuencia de la disminución de empréstitos y de una política conservadora en la gestión de precios de los depósitos. El conjunto de depósitos y pagarés aumenta el 1% interanual, mejorando la tendencia de trimestres anteriores.

La débil demanda de crédito y el entorno de mayores riesgos de crédito y liquidez marcan la evolución de la inversión crediticia, que al cierre de septiembre se sitúa en 63.307 millones de euros, un 9% menos que hace un año, en línea con la tendencia del sector. En este capítulo tiene un peso significativo la reducción de la cartera inmobiliaria objeto de saneamiento, que se ha ajustado un 22% en términos interanuales.

El deterioro económico está provocando un aumento de las entradas en mora en el periodo, muy concentradas en el sector inmobiliario, si bien la recuperación y venta de carteras están limitando el aumento del saldo de morosos. La tasa de morosidad es del 5,74%, con una cobertura con provisiones del 68%.

Resultados

El margen de intereses ha alcanzado los 1.096 millones de euros, un 6,4% más que en los nueve primeros meses de 2011. La mejora del diferencial de clientes y la gestión de balance han permitido compensar el impacto de la menor actividad en el negocio y los bajos tipos de interés.

La gestión comercial, la vinculación de clientes y el foco en áreas de mayor potencial de crecimiento han provocado un aumento en los ingresos por servicios del 0,6%, hasta alcanzar los 405 millones de euros. Las comisiones de fondos de inversión y pensiones han ascendido a 44 millones de euros, un 25,8% menos que en 2011 consecuencia, básicamente, de la elección por los clientes de otros instrumentos de ahorro. En conjunto, las comisiones netas han sido un 2,7% menores que el año anterior, y han supuesto unos ingresos de 450 millones de euros.

Los resultados por operaciones financieras, cuyo componente principal son operaciones con clientes, han alcanzado los 150 millones de euros, con un avance interanual del 46,4%.

Adicionalmente, los otros resultados de explotación recogen el impacto de la subida de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos que ha supuesto un mayor coste de 35 millones en el periodo.

El margen bruto de los primeros nueve meses de 2012 se ha situado en 1.692 millones de euros, un 3,6% más que el año anterior.

El estricto control de la eficiencia sigue siendo una de las prioridades. Así, los costes de explotación han registrado una bajada del 1,0%, hasta los 750 millones de euros, situándose el ratio de eficiencia en el 44,3%, entre los mejores del sector.

El margen neto se ha situado en 942 millones de euros, un 7,5% más que en el mismo periodo de 2011.

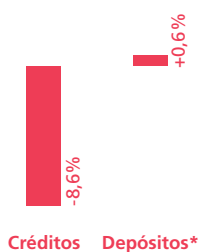
Las dotaciones para insolvencias han representado un cargo de 630 millones, frente a 461 millones en 2011. La cifra del año anterior incluía 112 millones de utilización de provisión genérica, y 574 millones de dotaciones específicas, mientras que en este ejercicio prácticamente toda la dotación es para provisión específica.

Consecuencia de todo ello, el beneficio atribuido ha sido de 115 millones de euros, un 39,4% menos que el año anterior.

Negocio

% var. Sep'12-Sep'11

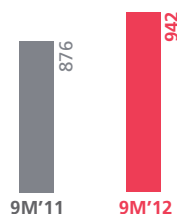
(*) Incluye pagarés retail



Margen neto

Millones de euros

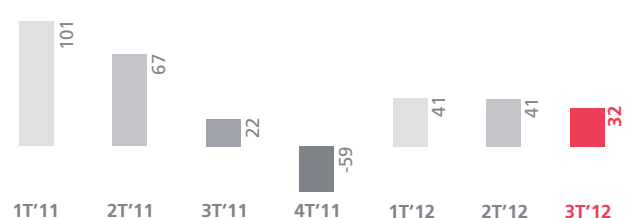
+7,5%



Beneficio atribuido

Millones de euros

-39,4% 9M'12 / 9M'11



Portugal

➡ **Beneficio atribuido de 97 millones de euros (-25,4%):**

- Los Ingresos básicos bajan el 1,5% afectados por la contracción de la actividad del país derivada de las políticas de ajuste.
- Gestión muy prudente en costes (-4,3%).
- Elevados ROF por recompra de títulos en el primer trimestre, que han reforzado las dotaciones del ejercicio (+168,1%).

➡ En actividad, la caída del crédito (-8%) y el aumento de los depósitos (+5), mejoran el ratio créditos / depósitos hasta el 112%.

El **beneficio atribuido** es de **97 millones de euros**, un 24,5% menos que en los primeros nueve meses de 2011, afectado principalmente por la disminución de los ingresos derivada de la contracción de la actividad del país y el reforzamiento de las dotaciones para insolvencias y, en menor medida, por el efecto perimetro negativo generado por la operación de seguros.

Entorno

La actividad económica muestra una disminución del PIB y de la demanda interna en el tercer trimestre de 2012.

Las exportaciones moderan su dinámica, debido al deterioro de la crisis europea. Por ello, las empresas portuguesas están buscando nuevos mercados fuera de Europa (p. ej. las ventas a Angola o Turquía crecen un 30% respecto a 2011).

En la quinta evaluación del Programa de ajuste, la Troika (CE/FMI/BCE) considera que está en línea con las actuaciones previstas, aunque las dificultades han aumentado. Los retos presupuestarios se han modificado teniendo como meta un 5% de déficit respecto al PIB en 2012 (antes 4,5%) y 4,5% en 2013 (antes 3,0%), debido a los menores ingresos por IVA derivados de la caída de la demanda interna.

Actividad

El sistema sigue reduciendo el crédito y está enfocado en la mejora del ratio créditos/depósitos, lo que supone cierta presión por la captación de depósitos.

En este entorno, Santander Totta aumenta un 5% interanual los depósitos, que al cierre de septiembre ascienden a 23.877 millones de euros. Por el contrario, el crédito, 26.759 millones de euros, disminuye el 8%, con variaciones del -14% en pymes, -9% en em-

presas y -4% en particulares. La evolución conjunta sitúa el ratio crédito / depósitos en el 112%.

Dentro de la dificultad del entorno, el banco se mantiene confortable en términos de liquidez, como consecuencia de la reducción del *gap* de liquidez y de un *pool* de activos disponibles suficiente para, en caso necesario, financiarse en el mercado de repos o en el BCE.

Resultados

El margen de intereses alcanza 447 millones de euros, un 2,0% menos que en los primeros nueve meses de 2011 por la contracción del crédito y la mayor competencia en depósitos. El banco continúa con una política activa en el margen.

Las comisiones netas se sitúan en 258 millones de euros, cifra inferior en un 4,3% a la del mismo periodo de 2011. Disminuyen las relacionadas con el crédito, los fondos de inversión y los seguros de riesgo, mientras evolucionan favorablemente las de medios de pago y servicios.

Los resultados por operaciones financieras ascienden a 109 millones de euros, con incremento significativo por la recompra de títulos realizada en el primer trimestre, que permitió reforzar las dotaciones para insolvencias. Con ello, el margen bruto sube un 12,5% y totaliza 842 millones de euros.

En el actual escenario, la disciplina de costes es un elemento clave de gestión. Así, los costes disminuyen el 4,3% frente al mismo periodo del año anterior, con descensos del 4,6% en personal y 7,4% en generales, y aumento del 3,2% en amortizaciones, consecuencia de la ejecución de los planes de reducción de capacidad instalada.

La evolución de ingresos y costes determina un incremento del 31,1% en el margen neto y una mejora de la eficiencia de 7,8 puntos porcentuales, hasta el 44,7%.

Las dotaciones para insolvencias han ascendido a 328 millones de euros frente a 122 millones del año anterior, en parte por los incrementos de morosidad derivados del ciclo económico, y en parte por haberse reforzado en 2012 por los resultados obtenidos en ROF.

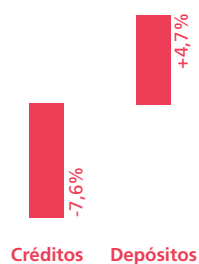
La tasa de morosidad pasa del 5,42% en junio al 6,16% al final de septiembre, mientras que la cobertura queda en el 52%. En criterio local, Santander Totta mantiene un ratio significativamente mejor que el del sistema, 2 p.p. menor según los últimos datos disponibles.

El beneficio antes de impuestos es de 122 millones de euros, un 25,8% inferior al obtenido en los nueve primeros meses de 2011.

Con todo ello, el beneficio atribuido se sitúa en los ya mencionados 97 millones de euros, con descenso interanual del 24,5%.

Negocio

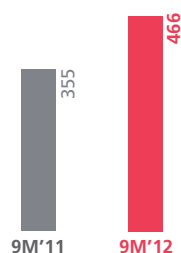
% var. Sep'12-Sep'11



Margen neto

Millones de euros

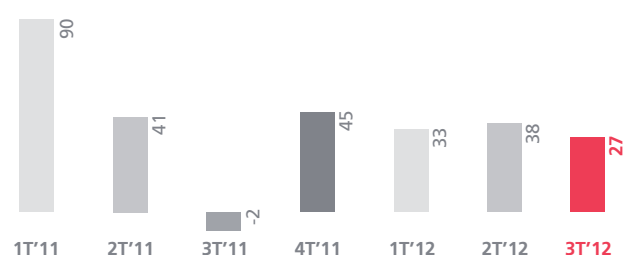
+31,1%



Beneficio atribuido

Millones de euros

-24,5% 9M'12 / 9M'11



Santander Consumer Finance

- ➔ Beneficio atribuido de 564 millones de euros (-1,2%):
 - Ingresos bajan el 3,0%, con el margen de intereses estable y menores comisiones (-11,0%) por debilidad del entorno.
 - Mayores costes operativos (+5,6%) por desarrollo Santander Retail en Alemania.
 - Mejora de la calidad crediticia (menor morosidad y mayor cobertura) que se traduce en menores dotaciones para insolvencias (-10,8%).
- ➔ Aumento de producción (+2%) muy por encima del sector por Polonia, Alemania y países nórdicos.

Santander Consumer Finance (SCF) en Europa continental ha alcanzado hasta septiembre un **beneficio atribuido** al Grupo de **564 millones de euros** (-1,2% interanual) tras un tercer trimestre que aumenta su beneficio un 3,0% sobre el segundo.

En relación a 2011, destaca la solidez de resultados en un entorno europeo de mayor debilidad del consumo. El descenso en los ingresos (-3,0%) y los mayores costes (+5,6%) por desarrollo de la franquicia, han sido contrarrestados por los menores saneamientos.

Estrategia

En 2012 SCF ha profundizado en los pilares de su modelo de negocio: diversificación, liderazgo en mercados clave, eficiencia, control de riesgos y recuperaciones, y una plataforma paneuropea única. Los principales focos de gestión son:

- El crecimiento orgánico y la venta cruzada apoyados en acuerdos de marca y en la penetración en coche usado, que compensan el descenso de matriculaciones en los países donde opera el Grupo.
- 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 un banco universal.
- La consolidación de SC Polonia, reforzado en el trimestre con la adquisición de Zagiel, especialista en préstamos al consumo.

Actividad

En un contexto de caída del crédito al consumo en la zona euro, la inversión crediticia es de 59.405 millones, en línea con el cierre de 2011, con mayor foco en los mercados del centro y norte de Europa (países nórdicos, +10% en moneda local; Alemania, +1%) y menor peso en el resto de mercados (Portugal, -19%; Italia, -11%; España, -3%).

La producción alcanzó los 16.657 millones (+2% interanual) a septiembre, con aumentos en todos los segmentos, en especial vehí-

culos usados (+7%) y de bienes duraderos (+11%). También buena evolución de la financiación a vehículo nuevo (+3%), muy por encima del sector en la Unión Europea (-8% en matriculaciones).

Por unidades, la producción aumenta en Polonia (+13% en moneda local), Alemania (+7%) y nórdicos (+7% en local), se mantiene en España y disminuye sensiblemente en Italia (-25%) y Portugal (-39% aunque sobre base muy reducida) en línea con sus matriculaciones.

En el pasivo, el área mantiene un elevado nivel de depósitos de clientes (33.087 millones de euros), aspecto diferencial frente a sus competidores y que le confiere una gran estabilidad en su financiación. También buena evolución de la financiación mayorista a través de titulizaciones, que se elevan a 850 millones en el año, tras completar en el mes de octubre la primera en Suecia (450 millones). Para el cuarto trimestre están previstas nuevas operaciones por un importe superior a los 2.000 millones de euros, muestra del apetito del mercado por estos activos.

A septiembre, 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

En la comparación interanual, la cuenta refleja la gestión realizada en un entorno complejo de crecimiento, financiación y riesgo. Destaca la estabilidad del margen de intereses (+0,7%) por una gestión activa de márgenes y de costes de financiación. El conjunto de los ingresos disminuye el 3,0% por la debilidad en comisiones (-11,0%).

Los costes (+5,6% interanual) reflejan el impacto del desarrollo de Santander Retail en Alemania, así como de sus costes de reestructuración. Todo ello sitúa el ratio de eficiencia en el 43,0%.

Las dotaciones para insolvencias (-10,8%) reflejan la mejora de calidad crediticia de la cartera: morosidad del 3,96% (septiembre 2011: 4,50%) y cobertura del 110% (septiembre 2011: 105%).

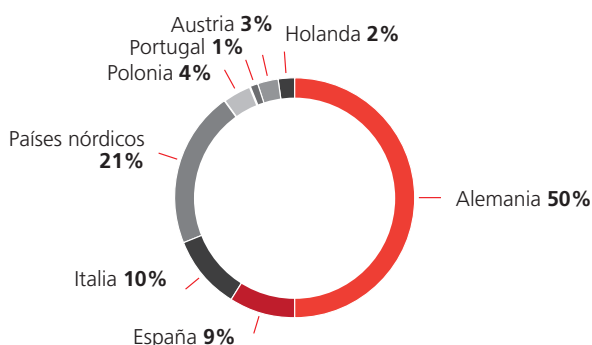
La evolución conjunta de ingresos, costes y saneamientos se traduce en la estabilidad de beneficio antes mencionada.

Por geografías, los crecimientos se registran en Polonia, países nórdicos y España, frente a la mayor debilidad de Portugal e Italia. Por lo que respecta a Alemania, sigue siendo la que mayor aportación representa, un 52% del beneficio total del área.

Por último, y por lo que se refiere a Reino Unido (que a efectos contables figura incluido en Santander UK), muy buena tendencia en el ejercicio, como refleja un aumento del 39,8% en el beneficio, sustentado por el crecimiento de la nueva producción en el año (+30%, claramente por encima de la evolución del sector).

Nueva producción por países

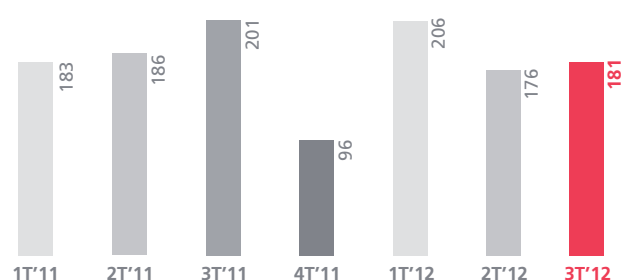
% sl total. 9M'12



Beneficio atribuido

Millones de euros

-1,2% 9M'12 / 9M'11



Polonia (BZ WBK)

- ➔ Entrada en consolidación desde el 1 de abril de 2011.
- ➔ Beneficio atribuido de 236 millones de euros.
- ➔ Sólida estructura de financiación: ratio créditos / depósitos del 88%.
- ➔ Elevado potencial de crecimiento por PIB en tasas positivas, sólida presencia en el mercado y capacidad de gestión.
- ➔ Acuerdo para fusionar BZ WBK y Kredyt Bank. Previsto completarse en el cuarto trimestre.

Estrategia

El modelo de negocio de BZ WBK es 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 Grupo Santander y ofrece un notable potencial de resultados en los próximos años, tanto por la vía del negocio como por la de las sinergias.

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., sujeto a la aprobación regulatoria correspondiente. Con esta operación, que sigue los plazos previstos, Santander aumentará su presencia en Polonia, consolidándose como el tercer mayor banco del país por oficinas, volúmenes, ingresos y beneficios.

Esta operación facilita 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 recesión en la última década), que necesita completar sus infraestructuras y con un bajo nivel de bancarización (créditos sobre PIB en entornos del 50%).

En agosto, el Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo se ha convertido en accionista minoritario del BZ WBK.

Entorno económico

En el segundo trimestre del año el crecimiento del PIB se ralentizó al 2,4%, a la vez que la inflación se mantuvo cercana al 4%. Dado que la ralentización económica se está intensificando, son muy probables medidas expansivas de política monetaria. El zloty polaco continuó volátil, oscilando frente al euro entre 4,05 y 4,20 en el trimestre y la rentabilidad del bono polaco descendió.

Actividad

BZ WBK contabiliza a septiembre 9.659 millones de euros en créditos y 11.035 millones en depósitos a clientes. En moneda local, aumento interanual del 9% en los créditos, apoyado en el crecimiento de todos los segmentos del balance, y del 4% en los depósitos. El ratio créditos / depósitos es del 88%.

En septiembre de 2012 BZ WBK ha recibido del Banco Europeo de Inversiones un préstamo de 50 millones de euros, el tercero concedido por esa entidad, cuyos fondos serán utilizados para el desarrollo del sector de pymes en Polonia.

Resultados

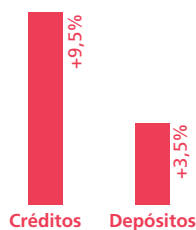
El **beneficio atribuido** hasta septiembre ha sido de **236 millones de euros**, apoyado en la solidez de los ingresos (698 millones de euros) y en una eficiencia del 45,1%, que permiten absorber un mayor nivel de dotaciones.

En relación con los nueve primeros meses de 2011 y en criterio local (a efectos de homogeneidad de periodo), el beneficio aumenta un 4,4%. Los ingresos suben el 4,0%, por el buen comportamiento del margen de intereses (+11,8%), gracias al mayor volumen de créditos en todos los segmentos.

Los costes continúan con una evolución favorable y descienden el 0,2% con lo que el margen neto se incrementa un 7,6%. Las dotaciones para insolvencias han sido un 21,3% mayores por algún caso puntual registrado en el segundo trimestre. La morosidad mejora desde el 6,26% en septiembre de 2011 al 4,69% actual.

Negocio

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

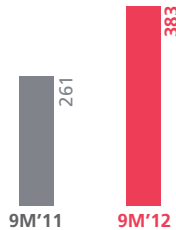


Margen neto

Millones de euros

+46,9%

Sin efecto tipo de cambio: +53,9%

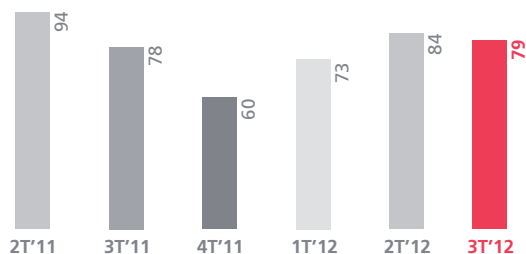


Beneficio atribuido

Millones de euros

+37,1% 9M'12 / 9M'11

Sin efecto tipo de cambio: +43,5%



Resto Europa continental

Entre los negocios aquí incluidos se encuentra la Banca Mayorista Global, que incrementa su beneficio el 4,4%. El favorable comportamiento del margen de intereses, que crece a tasa de doble dígito, y de los costes, que se reducen ligeramente, se ve neutralizado en su práctica totalidad con los menores ingresos por comisiones, ante la reducción de la actividad de este negocio, y las mayores dotaciones.

También se contabilizan aquí el resto de los negocios globales (gestión de activos, seguros), que evolucionan favorablemente en comparativa interanual, así como la banca privada en España, más afectada por el aumento de las dotaciones para insolvencias, ante el momento del ciclo económico en el país.

Reino Unido (todas las variaciones en libras)

- ➔ Beneficio atribuido de 733 millones de libras (+3,9%):
 - Ingresos un 18,1% inferiores, por bajos tipos de interés y mayores costes de financiación.
 - Costes planos (+0,2%) a pesar del impacto de la inflación y la continua inversión en negocios.
 - Las dotaciones aumentan un 26,2% interanual, pero disminuyen un 16,9% en el trimestre.
 - Incluye 65 millones de libras después de impuestos por neto entre las plusvalías obtenidas en el trimestre en la recompra de emisiones y las dotaciones realizadas.
- ➔ En un entorno de reducida actividad, los préstamos de clientes disminuyen un 2,1% y los depósitos comerciales aumentan el 1,1%.
- ➔ Mejor estructura de financiación: emisión de 13.050 millones de libras a medio plazo, con disminución de la financiación a corto plazo.

En un entorno de débil crecimiento económico, de bajos tipos de interés y de aumento del coste de financiación, el **beneficio atribuido** en los nueve primeros meses del año es de **733 millones de libras**, un 3,9% superior al del mismo periodo de 2011.

Este beneficio incluye el impacto neto positivo (65 millones de libras) del resultado de la oferta pública de recompra de títulos de deuda realizada en el trimestre, destinada en su mayor parte por la unidad a provisiones constituidas para cartera corporate non-core, para posibles contingencias y para costes operacionales relacionados con la operación de compra de oficinas a RBS.

Dentro del negocio, los préstamos de clientes disminuyen un 2,1%. El aumento de pymes y *corporate* se compensa con menores préstamos personales (UPLs) e hipotecarios, en los que se está siguiendo una estrategia de desinversión en los segmentos de mayor riesgo. Los depósitos comerciales aumentan el 1,1%. Dentro de ellos, las salidas de flujos son el resultado de la gestión realizada para reducir la financiación de depósitos caros y a corto plazo.

Entorno económico

El PIB creció débilmente en 2011 (+0,8% interanual), y ha caído tanto en el último trimestre de 2011 como en el primero y segundo de 2012. La inflación ha pasado del 5,2% de septiembre del pasado año hasta el 2,2% actual, pero los precios siguen aumentando a un mayor ritmo que la media de los ingresos, lo que mantiene la contracción en los ingresos reales de 2012. El crecimiento de los préstamos a hogares en el último trimestre ha permanecido por debajo del 1%, y los de empresas ofrecen tasas negativas (-4%).

En este contexto, que sigue siendo incierto, debido especialmente a un ritmo de crecimiento mucho menor en la eurozona, lo que está afectando a las exportaciones del Reino Unido, el Banco de Inglaterra ha mantenido estable el tipo oficial en el mínimo histórico del 0,5%. Además, ha ampliado su programa de inyección de liquidez (*quantitative easing*) en febrero y julio hasta los 375.000 millones de libras, además de lanzar junto con el Tesoro el nuevo *Funding for Lending Scheme* (FLS), un programa para impulsar la concesión de crédito a la economía real.

Estrategia

Las cuotas de mercado de Santander UK se sitúan en el 13,3% en hipotecas residenciales y en el 9,2% en depósitos. Se continúa ampliando la gama de productos y servicios para particulares y empresas, siendo el crecimiento de préstamos a pymes una de sus principales prioridades. La estrategia financiera y de riesgos en los primeros nueve meses de 2012 se ha centrado en fortalecer el balance y la estabilidad, en términos de capital, riesgo de crédito, financiación y liquidez.

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.

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 1|2|3, líder en el mercado desde su lanzamiento en septiembre de 2011 y las cuentas corrientes, lanzadas en marzo de 2012. Estos productos diseñados para estrechar las relaciones con los principales clientes, han sido bien acogidos.

La gama de productos 1|2|3 ofrece incentivos a aquellos clientes que los utilizan en el día a día. La estrategia de comercialización común de estos productos ha aumentado la tasa de utilización de ambos, con la ventaja añadida de un mejor perfil de riesgo de crédito. En banca comercial el producto 1|2|3 World ha sido ampliado con el lanzamiento en septiembre de 2012 de una oferta innovadora de *cashback* en los pagos de intereses de nuevas hipotecas.

Actividad

Santander UK es una institución que centra su actividad y balance en el Reino Unido. Alrededor del 85% 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 es del 127%, inferior al registrado en diciembre, debido principalmente a la salida de hipotecas *retail* y préstamos personales (UPLs), a las que se une la entrada de flujos de depósitos.

Los préstamos a clientes alcanzan los 199.584 millones de libras, un 2,1% menos que en septiembre 2011 y un 3,3% menos que en diciembre, debido a la caída en hipotecas y préstamos personales, parcialmente compensada por el fuerte aumento en préstamos a pymes (+20%). El *stock* de hipotecas residenciales disminuye el 3% con respecto a septiembre de 2011 y el 4% en relación a diciembre.

La producción bruta de hipotecas en los primeros nueve meses alcanza los 11.462 millones de libras, 5.297 millones menos que en igual periodo de 2011. Esta cifra supone una cuota del 10,8%, muy por debajo del 16,3% registrado en el mismo periodo de 2011, debido a un criterio más estricto en *loan-to-value* (LTV) y en la concesión de hipotecas *interest only*. Ello forma parte de la estrategia para mejorar la calidad crediticia y la rentabilidad de la cartera hipotecaria. Los márgenes de la nueva producción han mejorado, mientras que el LTV ha sido del 62%.

El crédito a pymes asciende a 11.700 millones de libras. De ellos, 10.185 millones corresponden a los concedidos a través de la red de centros de negocio regionales, que aumentan el 20% sobre sep-

tiembre de 2011. Esta evolución sitúa la cuota de mercado del total de pymes en el 5,0%, con un incremento de un punto porcentual desde septiembre de 2011.

Los préstamos personales (UPLs) han disminuido un 18% sobre septiembre de 2011 (hasta 2.493 millones de libras). Esto refleja la comercialización selectiva de este producto a clientes que representan menor riesgo y a unos márgenes mayores.

Los depósitos comerciales, 152.497 millones de libras, han aumentado un 1% sobre septiembre de 2011, incremento compatible con un cambio de *mix* debido a la estrategia seguida de reducción de depósitos caros de banca privada y clientes corporativos. Esta tendencia seguida en los nueve primeros meses de 2012, se ha compensado parcialmente con el éxito de la campaña ISA (cuentas de ahorro de particulares con ventajas fiscales), que ha supuesto el aumento de depósitos a plazo con atractivo perfil de liquidez y a unos márgenes relativamente favorables.

Por otra parte, los saldos de cuentas corrientes aumentaron 2.446 millones de libras en 2012, reflejando el éxito en atraer clientes de calidad con el lanzamiento de la cuenta 1|2|3.

La nueva cuenta corriente y tarjeta de crédito ofrecen mayores incentivos a los clientes a través de *cashback* (que ofrece reembolsos / bonificaciones en compras y recibos domiciliados) y han contribuido a incrementar la colocación total de tarjetas hasta las 488.000, además de la apertura de unas 695.000 cuentas corrientes en los primeros nueve meses de 2012.

Las emisiones a medio plazo alcanzaron unos 13.050 millones de libras en los primeros nueve meses de 2012 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.

Resultados

El beneficio atribuido de los nueve primeros meses de 2012 ha alcanzado los 733 millones de libras, incluyendo un beneficio extraordinario neto de impuestos de 65 millones de libras.

En su detalle, los ingresos pasan de 3.901 millones de libras en los primeros nueve meses del pasado año a 3.193 millones en 2012.

Dentro de ellos, el margen de intereses disminuye el 22,9% en los últimos doce meses. Esta caída refleja los impactos negativos derivados del mayor coste de financiación (tanto depósitos como financiación mayorista) 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. Están mejorando los márgenes de la nueva producción del activo, principalmente en las nuevas hipotecas donde, además, está aumentando la permanencia de los clientes con estos nuevos márgenes.

Los ingresos por comisiones suben el 4,0% debido principalmente a un aumento en las procedentes de pymes y otras empresas, compensados parcialmente por menores ingresos de cuentas corrientes.

En cuanto a los resultados por operaciones financieras, disminuyen el 23,8% en relación al mismo periodo de 2011 por la menor actividad de los mercados.

Los costes de explotación permanecen bajo control aumentando tan sólo un 0,2%, a pesar de la inflación y las inversiones realizadas en Corporate Banking y Retail Banking. Los programas de inversión continúan apoyando la transformación del negocio, y permiten sentar las bases para la futura mejora de la eficiencia.

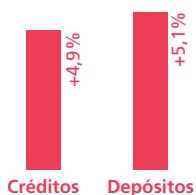
La eficiencia se ha situado en el 52,8%, empeorando la del mismo periodo de 2011 por los menores ingresos.

Las dotaciones para insolvencias suben el 26,2% en relación al mismo periodo del pasado ejercicio. Por el contrario, las del tercer trimestre de 2012 han sido un 16,9% inferiores a las del segundo trimestre.

El ratio de mora registrado es del 1,94%, manteniéndose muy estable en los últimos doce meses (en septiembre del pasado ejercicio el ratio era del 1,86%).

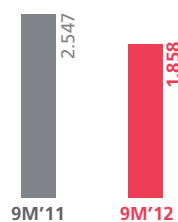
El *stock* de las viviendas en propiedad se mantiene muy bajo (0,06% del total de la cartera, en línea con septiembre de 2011). En general, la evolución es mejor que la del sector, según los datos de *Council Mortgage Lenders* (CML).

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



Margen neto
Millones de euros

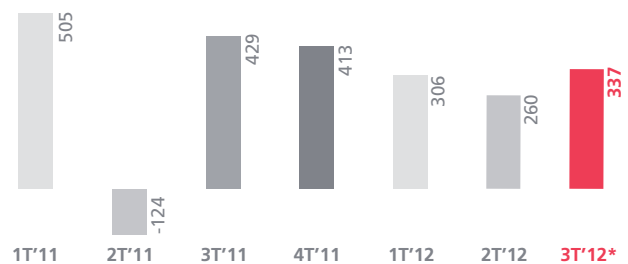
-27,0%
Sin efecto tipo de cambio: -32,0%



Beneficio atribuido
Millones de euros

+11,5% 9M'12 / 9M'11
Sin efecto tipo de cambio: +3,9%

(*) Impacto positivo de 80 millones de euros por neto entre plusvalías y saneamientos



Latinoamérica (variaciones en moneda constante)

- ⇒ Beneficio atribuido de 3.306 mill. de euros (-3,9%):
 - Los ingresos aumentan el +13,5% por el comportamiento del margen de intereses y las comisiones, principales palancas del beneficio.
 - Contención en costes, que aumentan un 7,0%, con nueva mejora de la eficiencia hasta el 37,0%.
 - El beneficio antes de provisiones (margen neto) aumenta el 17,6% respecto al mismo periodo de 2011.
 - Las dotaciones para insolvencias suben un 38,7% por el crecimiento del crédito y un cierto deterioro de la mora de los sistemas.
- ⇒ El dinamismo de la actividad comercial se ralentiza, con avances del 6% en créditos y del 3% en depósitos.

Santander ha obtenido en Latinoamérica en los primeros nueve meses de 2012 un **beneficio atribuido de 3.306 millones de euros**, con una disminución del 3,9%. Sin impacto perímetro (venta de Colombia, venta de seguros y aumento de minoritarios en Brasil y Chile) el beneficio aumenta el 4,0%.

Entorno económico

El crecimiento de las economías latinoamericanas donde Santander opera continuó desacelerándose en el segundo trimestre de 2012 hasta el 2,1% interanual desde el 2,8% del trimestre previo.

La debilidad de la economía mundial y su impacto negativo sobre la demanda externa de la región es la principal razón de esta coyuntura. En contraste con el dinamismo de 2011, las exportaciones latinoamericanas empezaron a desacelerarse desde principios de año, culminando en una caída del 2,3% interanual en promedio regional en el segundo trimestre.

La demanda interna se ha mantenido sólida, con crecimientos sostenidos tanto para el consumo como la inversión, mientras que los mercados laborales han continuado creando empleo e impulsando nuevos descensos en la tasa de paro. En este contexto, la inflación empezó a mostrar ligeros repuntes en el tercer trimestre, aunque ligados en su mayor parte al encarecimiento de los alimentos y la energía, sin haberse observado por el momento efectos de segunda ronda. En promedio regional, la inflación ha aumentado hasta el 5,8% en septiembre desde el 5,5% de junio, con todos los países participando de este ligero repunte.

Los bancos centrales han dado continuidad a las políticas monetarias que venían aplicando desde principios de año, con recortes adicionales en Brasil y estabilidad en el resto de países, pero emitiendo comunicados que mostraban su compromiso con el mantenimiento de la estabilidad de precios.

La mejora que exhiben los mercados financieros en el tercer trimestre, y la elevada liquidez a nivel internacional, han inducido a apreciaciones en las principales divisas latinoamericanas frente al dólar estadounidense, cercano al 1% en promedio regional, lo que contribuirá al control de la inflación. Destacan las apreciaciones del peso chileno, mexicano y uruguayo del 6%, 4% y 3%, respectivamente, mientras que el real brasileño se ha mantenido relativamente estable, debido a la intervención de su banco central para frenar su apreciación.

Las medidas de apoyo instrumentadas por los principales bancos mundiales en los últimos meses han propiciado importantes entra-

das de capitales extranjeros en la región, que han continuado elevando su *stock* de reservas internacionales, hasta superar los 700.000 millones de dólares en septiembre.

La posición externa de la región se mantiene muy saneada, con una expectativa de déficit corriente de 2012 en el entorno 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 están haciendo uso de políticas de estímulo fiscal, y únicamente están dejando funcionar los estabilizadores automáticos. La región cuenta con una posición fiscal saneada, con unas cifras de déficit fiscal cercanas al 2,0% del PIB y un superávit primario en torno al 1,3% del PIB para 2011. Sus ratios de deuda pública son además muy moderados, cercanos al 50% del PIB regional.

Los sistemas financieros de la región mantienen altos niveles de solvencia, liquidez y sólidos indicadores de calidad del crédito. Los sistemas siguen mostrando crecimiento sólido, a pesar de la volatilidad del escenario internacional.

Tomando en consideración los países de Latinoamérica donde Santander opera, esto es, Brasil, México, Chile, Argentina, Uruguay, Perú y Puerto Rico, el negocio bancario en los sistemas financieros mantiene sus ritmos de crecimiento, aumentando el 14% en tasa interanual. El crédito otorgado aumenta un 16%, sin efecto tipo de cambio. El crédito a particulares (+17%) ha ralentizado sus crecimientos en 2012 (tarjetas: +19%; consumo: +13%; hipotecario: +23%), y el crédito a empresas e instituciones sube el 15%.

El ahorro mantiene su ritmo de crecimiento (+13%), con los depósitos a la vista subiendo el 13% y los depósitos a plazo el 6%. En términos generales, y considerando los sistemas financieros de mayor peso, Brasil continúa mostrando las mayores dinámicas de crecimiento, seguido por Chile y México.

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 los tipos de cambio:

- Los tipos de interés medios a corto plazo, y tomando el promedio ponderado de la región, bajan en 2012 en comparación con 2011.
- La evolución de los resultados en euros está afectada por los tipos de cambio medios. En términos globales, las monedas latinoamericanas se han depreciado frente al dólar en los nueve primeros meses de 2012 en comparación con el mismo periodo de 2011. Por su parte el dólar, moneda de referencia en Latinoamérica, se aprecia un 2,8% frente al euro entre ambos periodos. Con ello, frente al euro y en términos medios, el real brasileño se deprecia desde 2,29 a 2,45 reales por euro, el peso chileno se aprecia desde 667 a 626 pesos por euro, mientras que el peso mexicano mantiene estable su tipo de cambio en 16,9 pesos por euro.

Estrategia 2012

En este contexto, la estrategia del Banco se ha centrado en seguir avanzando en el modelo de "transformación" del negocio, con el objetivo de crear mayor valor para nuestros clientes, aumentando la vinculación y mejorando la calidad de servicio. La gestión en los primeros nueve meses del año ha estado enfocada entre otros hitos al crecimiento de los negocios comisionables, la captación de depósitos de particulares y el crecimiento selectivo del crédito, fortaleciendo el balance en términos de capital, liquidez y una gestión activa y prudente de los riesgos, y llevando a cabo una mejora de la eficiencia y optimización de la capacidad instalada.

A cierre de septiembre de 2012, Grupo Santander cuenta con 5.987 puntos de atención en Latinoamérica (incluyendo oficinas tradicionales y puntos de atención bancaria), mientras que el número de cajeros automáticos se sitúa en 27.564 unidades.

La base de clientes alcanza 43 millones, con un aumento de 2,7 millones con respecto a 2011. Grupo Santander es la primera franquicia de la región, con unos volúmenes de negocio que prácticamente duplican al siguiente competidor internacional.

Actividad y resultados

A continuación se destacan los aspectos más relevantes de la actividad del Grupo en los primeros nueve meses de 2012. Todos los porcentajes de variación interanual se expresan sin los impactos de los tipos de cambio.

- El crédito se incrementa un 6%. Por productos, las tarjetas avanzan un 18%, mientras que las hipotecas y los créditos al consumo crecen el 8%. Los créditos comerciales (empresas en toda su gama e instituciones) lo hacen un 4%.
- Los depósitos (incluidas las letras financieras de Brasil) crecen un 3% a septiembre 2012, mientras que los fondos de inversión disminuyen un 12% interanual.
- Estas variaciones se encuentran afectadas por la venta de las unidades de Colombia. Sin su impacto, los créditos aumentan el 8% y los depósitos el 5%.
- Las cuotas de mercado en los países donde opera el Grupo son del 11,6% en créditos, del 10,2% en depósitos y del 9,6% en el conjunto del negocio bancario.
- En resultados, el margen de intereses sube un 17,8% interanual, basado en una gestión óptima de márgenes y volúmenes.
- Las comisiones aumentan un 4,3% impulsadas por los avances de tarjetas (+14,5%), cash management (+11,5%) y administración de cuentas (+9,0%). Descienden las procedentes de comercio exterior (-10,3%) y seguros (-1,9%).
- Como consecuencia de lo anterior, los ingresos básicos de la actividad bancaria se incrementan un 14,6% interanual.
- Los resultados por operaciones financieras bajan un 8,0% respecto a los nueve primeros meses del año pasado. Esta caída es más que compensada con el incremento de los ingresos básicos, conduciendo a una subida del 13,5% en el margen bruto en relación a septiembre de 2011.

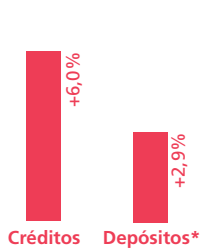
Principales enfoques de gestión en 2012

- 1 Énfasis en la generación de ingresos con fuerte dinamismo comercial y gestión de márgenes.
- 2 Crecimiento equilibrado del balance con foco en la captación de depósitos, principalmente de particulares.
- 3 Uso eficiente del capital y situación holgada de liquidez con ratios confortables en relación a las exigencias regulatorias.
- 4 Enfoque 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.

- Los costes moderan su crecimiento hasta el 7,0% interanual impulsados por nuevos proyectos comerciales.
- La evolución de ingresos y costes determina que el ratio de eficiencia disminuya 2,2 p.p. hasta el 37,0% y el margen neto suba el 17,6% interanual.
- El aumento de las dotaciones del 38,7% está relacionado con el aumento del crédito, provisiones genéricas, repunte moderado de la mora en algunos mercados y una política prudente y rigurosa en provisiones. La cobertura, por su parte, se sitúa en el 90%.
- El aumento de las dotaciones de insolvencias lleva al beneficio antes de impuestos a un crecimiento del 1,2%.
- Los mayores impuestos y minoritarios (Brasil y Chile) hacen que el beneficio atribuido se reduzca un 3,9% respecto al mismo periodo del año anterior.
- Por segmentos, Banca Comercial aumenta su beneficio neto un 3,3% teniendo como principal palanca los ingresos que suben a ritmos del 16,4% interanual, sin alcanzar a compensar las mayores dotaciones. Por su parte, Banca Mayorista Global disminuye su beneficio neto un 3,1% interanual.

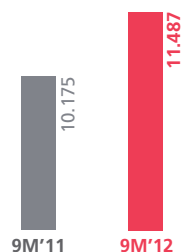
Negocio
% var. Sep'12-Sep'11 (sin tipo de cambio)

(*) Sin CTAs. Incluye letras financieras



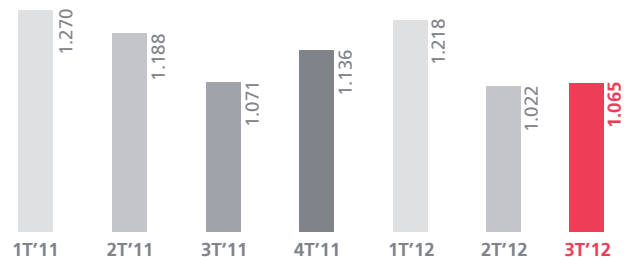
Margen neto
Millones de euros

+12,9%
Sin efecto tipo de cambio: +17,6%



Beneficio atribuido
Millones de euros

-6,3% 9M'12 / 9M'11
Sin efecto tipo de cambio: -3,9%



Latinoamérica. Principales unidades

Millones de euros

| | Brasil | | | México | | | Chile | | |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|---------------|
| | 9M'12 | 9M'11 | Var (%) | 9M'12 | 9M'11 | Var (%) | 9M'12 | 9M'11 | Var (%) |
| Resultados | | | | | | | | | |
| Margen de intereses | 9.866 | 8.847 | 11,5 | 1.480 | 1.241 | 19,3 | 1.255 | 1.112 | 12,8 |
| Comisiones netas | 2.372 | 2.476 | (4,2) | 544 | 461 | 18,1 | 339 | 323 | 4,9 |
| Resultados netos por operaciones financieras | 596 | 691 | (13,8) | 68 | 103 | (33,6) | 96 | 69 | 38,4 |
| Resto ingresos ⁽¹⁾ | (74) | (152) | (51,1) | (28) | (4) | 603,2 | 9 | 40 | (76,0) |
| Margen bruto | 12.759 | 11.862 | 7,6 | 2.065 | 1.801 | 14,7 | 1.699 | 1.544 | 10,1 |
| Costes de explotación | (4.389) | (4.386) | 0,1 | (790) | (718) | 10,0 | (683) | (602) | 13,5 |
| Gastos generales de administración | (3.971) | (3.921) | 1,3 | (705) | (637) | 10,7 | (613) | (535) | 14,7 |
| <i>De personal</i> | (2.214) | (2.164) | 2,3 | (389) | (350) | 11,3 | (386) | (339) | 13,7 |
| <i>Otros gastos generales de administración</i> | (1.757) | (1.757) | 0,0 | (316) | (287) | 9,9 | (228) | (196) | 16,5 |
| Amortizaciones | (418) | (465) | (10,2) | (85) | (81) | 5,1 | (70) | (67) | 3,9 |
| Margen neto | 8.371 | 7.477 | 12,0 | 1.274 | 1.082 | 17,8 | 1.016 | 942 | 7,9 |
| Dotaciones insolvencias | (4.730) | (3.539) | 33,6 | (308) | (252) | 22,2 | (416) | (291) | 42,9 |
| Otros resultados | (709) | (783) | (9,5) | 33 | 54 | (37,9) | (1) | 26 | — |
| Resultado antes de impuestos | 2.932 | 3.154 | (7,0) | 1.000 | 884 | 13,1 | 599 | 677 | (11,5) |
| Impuesto sobre sociedades | (781) | (789) | (1,0) | (166) | (151) | 9,8 | (80) | (78) | 3,4 |
| Resultado de operaciones continuadas | 2.151 | 2.365 | (9,1) | 833 | 732 | 13,8 | 518 | 599 | (13,5) |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Resultado consolidado del ejercicio | 2.151 | 2.365 | (9,1) | 833 | 732 | 13,8 | 518 | 599 | (13,5) |
| Resultado atribuido a minoritarios | 462 | 392 | 17,8 | 1 | 1 | 14,0 | 156 | 132 | 17,8 |
| Beneficio atribuido al Grupo | 1.689 | 1.973 | (14,4) | 832 | 731 | 13,8 | 362 | 466 | (22,3) |

Balance

| | | | | | | | | | |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| Créditos a clientes ⁽²⁾ | 75.293 | 71.736 | 5,0 | 21.545 | 17.477 | 23,3 | 30.043 | 25.176 | 19,3 |
| Cartera de negociación (sin créditos) | 9.265 | 13.327 | (30,5) | 12.811 | 14.377 | (10,9) | 1.717 | 3.283 | (47,7) |
| Activos financieros disponibles para la venta | 15.553 | 18.221 | (14,6) | 3.329 | 2.514 | 32,4 | 2.887 | 3.512 | (17,8) |
| Entidades de crédito ⁽²⁾ | 12.384 | 9.818 | 26,1 | 7.075 | 7.462 | (5,2) | 3.773 | 2.860 | 31,9 |
| Inmovilizado | 3.361 | 3.469 | (3,1) | 336 | 339 | (1,0) | 365 | 326 | 12,2 |
| Otras cuentas de activo | 34.323 | 42.127 | (18,5) | 4.957 | 3.890 | 27,4 | 3.530 | 3.405 | 3,7 |
| Total activo / pasivo y patrimonio neto | 150.179 | 158.697 | (5,4) | 50.053 | 46.058 | 8,7 | 42.315 | 38.563 | 9,7 |
| Depósitos de clientes ⁽²⁾ | 69.588 | 71.211 | (2,3) | 24.162 | 19.615 | 23,2 | 23.192 | 19.305 | 20,1 |
| Débitos representados por valores negociables ⁽²⁾ | 18.812 | 15.379 | 22,3 | 1.343 | 1.504 | (10,7) | 6.329 | 5.174 | 22,3 |
| Pasivos subordinados ⁽²⁾ | 4.459 | 4.230 | 5,4 | — | — | — | 1.175 | 1.223 | (3,9) |
| Pasivos por contratos de seguros | — | 8.178 | (100,0) | — | 428 | (100,0) | — | 333 | (100,0) |
| Entidades de crédito ⁽²⁾ | 19.576 | 24.777 | (21,0) | 6.732 | 10.009 | (32,7) | 4.954 | 4.874 | 1,6 |
| Otras cuentas de pasivo | 25.566 | 24.800 | 3,1 | 14.385 | 10.253 | 40,3 | 4.525 | 5.430 | (16,7) |
| Capital y reservas ⁽³⁾ | 12.179 | 10.123 | 20,3 | 3.431 | 4.248 | (19,2) | 2.138 | 2.224 | (3,9) |
| Otros recursos de clientes gestionados | 35.744 | 44.481 | (19,6) | 10.579 | 9.765 | 8,3 | 4.751 | 4.712 | 0,8 |
| Fondos de inversión | 32.577 | 40.623 | (19,8) | 10.579 | 9.545 | 10,8 | 4.751 | 4.635 | 2,5 |
| Fondos de pensiones | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Patrimonios administrados | 3.167 | 3.449 | (8,2) | — | — | — | — | — | — |
| Seguros de ahorro | — | 410 | (100,0) | — | 220 | (100,0) | — | 77 | (100,0) |
| Recursos de clientes gestionados | 128.602 | 135.300 | (5,0) | 36.084 | 30.884 | 16,8 | 35.447 | 30.414 | 16,5 |

(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 | | |
|---------------------------|---------------|---------------|------------|---------------|---------------|-------------|-----------------------|--------------|--------------|
| | 9M'12 | 9M'11 | Var (%) | 9M'12 | 9M'11 | Var (%) | 9M'12 | 9M'11 | Var (%) |
| Brasil | 12.759 | 11.862 | 7,6 | 8.371 | 7.477 | 12,0 | 1.689 | 1.973 | (14,4) |
| México | 2.065 | 1.801 | 14,7 | 1.274 | 1.082 | 17,8 | 832 | 731 | 13,8 |
| Chile | 1.699 | 1.544 | 10,1 | 1.016 | 942 | 7,9 | 362 | 466 | (22,3) |
| Argentina | 905 | 660 | 37,1 | 483 | 337 | 43,3 | 237 | 205 | 15,6 |
| Uruguay | 172 | 118 | 45,4 | 58 | 28 | 110,6 | 37 | 13 | 186,9 |
| Puerto Rico | 276 | 255 | 8,2 | 134 | 131 | 3,0 | 39 | 26 | 49,2 |
| Resto | 127 | 235 | (45,9) | 15 | 55 | (73,5) | (1) | 7 | — |
| Subtotal | 18.003 | 16.474 | 9,3 | 11.351 | 10.051 | 12,9 | 3.196 | 3.422 | (6,6) |
| Santander Private Banking | 242 | 219 | 10,4 | 136 | 125 | 9,3 | 110 | 106 | 3,8 |
| Total | 18.245 | 16.694 | 9,3 | 11.487 | 10.175 | 12,9 | 3.306 | 3.528 | (6,3) |

Brasil (todas las variaciones en moneda local)

- ➡ Beneficio atribuido de 1.685 mill. de euros (-8,5%):
 - La mayor actividad y la gestión de márgenes se traslada al crecimiento de los ingresos básicos (+15,5%).
 - Los costes suben un 6,9%, por mayor capacidad de distribución y revisión del convenio salarial.
 - El margen neto se incrementa un 19,6%.
 - Mayores dotaciones (+42,8%) por crecimiento del negocio y moderado repunte de la mora en el sistema.
- ➡ Los créditos aumentan el 10% y los depósitos el 4%, incluyendo las letras financieras.

En los primeros nueve meses del año Santander Brasil ha obtenido un **beneficio atribuido de 1.689 millones de euros**, con descenso interanual del 14,4% (-8,5% en moneda local), afectado en parte por los mayores minoritarios. El beneficio antes de impuestos se mantiene en moneda local.

Si se considera la comparativa del tercer trimestre estanco, el beneficio antes de impuestos aumenta el 5,1% sobre su equivalente de 2011 y el 7,5% sobre el segundo trimestre de 2012, muy apoyado en este último caso en la disminución del 11,6% que registran las dotaciones para insolvencias.

Santander Brasil es el tercer mayor banco privado del país por activos y es el primer banco extranjero, con una cuota del 10,0% en crédito. Presente en las principales regiones del país, el banco cuenta con una red de 3.782 sucursales y PABs, 17.839 cajeros automáticos y 26,8 millones de clientes, de los cuales 20,5 millones son cuenta correntistas.

Entorno económico

Los últimos datos económicos mostraron una recuperación de la economía brasileña. Así el IBC-Br (índice de actividad económica, y que tiene alta correlación con el PIB), mostró una tasa de crecimiento mayor.

También el sector del automóvil mostró una mejora significativa en agosto. Un aumento en las ventas nacionales, como resultado de la reducción del IPI, muy por encima de la producción de automóviles llevó el stock muy por debajo del promedio histórico.

El mercado de trabajo mantiene una evolución positiva, situándose la cifra de desempleo en agosto en el 5,3%, con la renta real incrementándose un 2,3% en doce meses. Los últimos datos referentes a la creación de empleos formales muestran 1.101.768 nuevos empleos entre enero y agosto de 2012.

La inflación hasta septiembre se situó en el 5,3% interanual, presentando una cierta desaceleración con respecto al año anterior (septiembre 2011: 7,3%).

Con el objetivo de mejorar la distribución de liquidez en el sistema y simplificar la estructura de los *compulsórios* (encaje legal), el banco

central de Brasil anunció el 14 de septiembre la reducción de los *compulsórios* remunerados (a tasa de referencia) para depósitos a la vista (de 6% a 0%) y para los depósitos a plazo (de 12% a 11%).

Este conjunto de medidas debe liberar los próximos meses, conforme ha indicado el banco central, en torno a 30.000 millones de reales del *stock* actual de 380.000 millones de reales.

Adicionalmente, el banco central ha seguido con el proceso de disminución de los tipos de interés, hasta situarse en el 7,25% en octubre, tasa que supone el menor nivel histórico.

El crecimiento interanual de la cartera de créditos (+17%) hasta agosto de 2012, viene ralentizándose en los últimos meses. Considerando el crecimiento interanual por tipo de institución, los bancos privados nacionales crecieron el 8%, los extranjeros el 14% y los públicos el 27%.

Por su parte, los depósitos se incrementan un 7%, manteniendo su ritmo de crecimiento.

Estrategia

La estrategia del banco tiene los siguientes objetivos:

- ser el mejor banco en calidad de servicio, apoyado en la fortaleza de la plataforma tecnológica. Se ha mejorado este punto conforme al último ranking de reclamaciones del banco central (no figurando entre las instituciones más reclamadas);
- intensificar las relaciones con los clientes con mejora de infraestructura. Dentro del objetivo de apertura del trienio 2011- 2013, se han abierto 90 sucursales en los últimos doce meses;
- fortalecimiento comercial en segmentos clave. En este sentido, la cartera de pymes se incrementó un 25% interanual. En tarjetas, el Banco cuenta con 47 millones de tarjetas de crédito y débito. En negocio adquirente se tiene una posición de liderazgo, y se mantiene el foco en el 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 el negocio adquirente, donde Santander Brasil destaca por ser el primer banco en unir los servicios de adquirencia con los servicios bancarios, ofreciendo un producto muy atractivo en el segmento de pequeñas y medianas empresas, los resultados siguen siendo positivos. En septiembre se alcanzan los 364.000 comercios.

A septiembre de 2012, los saldos de tarjeta de crédito se incrementan un 19% interanual, lo que ha permitido alcanzar una cuota de mercado del 13,2%. En financiación de vehículos a personas físicas, los volúmenes se han incrementado en un año un 11%, apoyado en diversos acuerdos comerciales (Hyundai, Renault, Nissan, Peugeot, etc.) lo que sitúa la cuota de mercado en el 16%.

En sostenibilidad el banco recibió el *Prêmio Época Empresa Verde*, de la Editora Globo, siendo elegidos como la empresa más verde en la categoría Institución Financiera y situó al banco entre las 20 empresas con las mejores prácticas ambientales.

Actividad

Los créditos a clientes ofrecen una tasa de incremento interanual del 10%, generalizada en todos los segmentos:

- Particulares: +13%.
- Financiación al consumo (vehículos): +11%.
- Pymes: +25%.
- Grandes empresas: +6%.

No obstante estos incrementos, en el trimestre se ha moderado el aumento del crédito, en línea con la tendencia del mercado. Así el incremento de particulares y pymes se ha compensado parcialmente con la reducción de empresas.

En cuanto al pasivo, los depósitos (sin cesiones temporales) se mantienen estables. Incorporando las letras financieras, instrumento que otorga una mayor estabilidad en la captación, aumentan el 4%, mientras que los fondos de inversión se reducen en un 16%. Con ello, las cuotas de mercado se sitúan en el 10,0% en créditos (12,1% en el crédito libre) y en el 7,7% en depósitos.

Resultados

En resultados (siempre con variaciones en moneda local), los ingresos se mantienen en los niveles del trimestre anterior. Ello ha situado el margen bruto en los primeros nueve meses de 2012 en 12.759 millones de euros, con incremento del 14,9%.

El principal componente del crecimiento sigue siendo el margen de intereses, que aumenta un 19,2% interanual, impulsado por los mayores volúmenes y una gestión activa del margen en un escenario de caídas de tipos de interés.

La gestión realizada ha permitido mejorar el margen de intereses sobre activos totales medios desde el 7,22% en los nueve primeros meses de 2011 al 8,42% en igual periodo del presente ejercicio.

Las comisiones se incrementan un 2,4% sobre los primeros nueve meses de 2011. Destacan las provenientes de los fondos de inversión y tarjetas, que aumentan el 7,3% y 21,7%, respectivamente, en el mismo periodo.

Los resultados por operaciones financieras, con 596 millones de euros en los primeros nueve meses de 2012, disminuyen el 7,9% interanual.

Por su parte, los costes aumentan un 6,9% en relación al periodo enero-septiembre de 2011. Este incremento tiene su origen en las inversiones, en la apertura de 90 nuevas oficinas en doce meses y en la firma de los convenios salariales realizadas en el cuarto trimestre de 2011 y tercer trimestre de 2012.

En concreto, en el trimestre el incremento del 4,0% frente al segundo trimestre se debe principalmente a la firma del convenio salarial.

En suma, el margen neto alcanza los 8.371 millones de euros, con aumento del 19,6% interanual.

La evolución de ingresos y costes permite situar la eficiencia en el 34,4%, tras mejorar en 2,6 puntos porcentuales sobre los primeros nueve meses de 2011.

Las dotaciones para insolvencias suben el 42,8% sobre el mismo periodo de 2011, como consecuencia del incremento de los saldos crediticios y de una moderada subida de la morosidad en el sistema en particulares, básicamente en los productos de consumo y tarjetas. Respecto al trimestre anterior las dotaciones se reducen un 11,6%.

El ratio de morosidad se sitúa en el 6,79%, con una cobertura del 92%, tras aumentar en 2 puntos porcentuales en el trimestre.

Tras incorporar dotaciones y saneamientos, el beneficio antes de impuestos alcanza los 2.932 millones de euros, con disminución del 0,7% interanual.

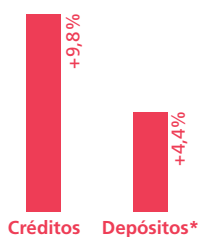
El incremento de impuestos y de los minoritarios lleva a un beneficio atribuido de 1.689 millones de euros hasta septiembre de 2012, un 8,5% inferior al obtenido en el mismo periodo del año anterior.

Por segmentos, se registran disminuciones del 3,7% en Banca Comercial, del 12,9% en Banca Mayorista y del 26,7% en Gestión de Activos y Seguros.

Antes del impacto de impuestos y minoritarios, el beneficio antes de impuestos aumenta el 7,3% en Banca Comercial, y disminuye el 10,9% en Banca Mayorista Global y el 18,1% en Gestión de Activos y Seguros.

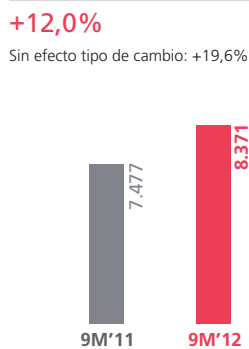
Negocio
% var. Sep'12-Sep'11 (sin tipo de cambio)

(*) Sin CTAs. Incluye letras financieras



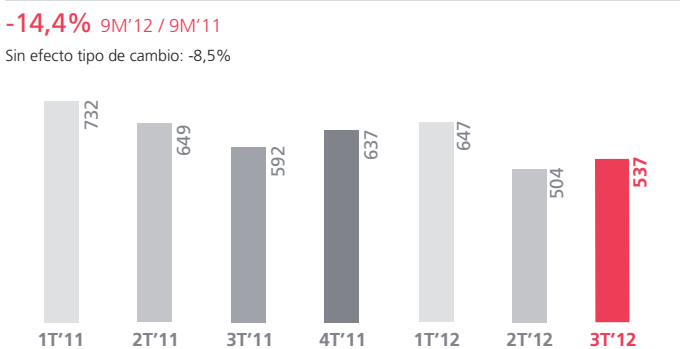
Margen neto
Millones de euros

Sin efecto tipo de cambio: +19,6%



Beneficio atribuido
Millones de euros

Sin efecto tipo de cambio: -8,5%



México (todas las variaciones en moneda local)

➔ Beneficio atribuido de 832 millones de euros (+14,0%):

- Los ingresos básicos se incrementan por séptimo trimestre consecutivo hasta crecer un 19,1% interanual.
- Nueva mejora de la eficiencia (1,6 p.p.) por mayor dinamismo de los ingresos. Los costes crecen un 10,2%.
- Aumento de las dotaciones (+22,4%) por crecimiento de crédito, manteniéndose la morosidad por debajo de la media del sistema.

➔ Continúa el dinamismo comercial con crecimientos a doble dígito en crédito (10%) y en depósitos (14%).

El **beneficio atribuido** es de **832 millones de euros**, y sube un 13,8% sobre los primeros nueve meses de 2011 (+14,0% en moneda local). Los resultados están mejorando en calidad y recurrencia. Así los ingresos básicos aumentan un 19,1%, basado en una gestión óptima de márgenes y comisiones, e impulsa los márgenes de la cuenta y el beneficio a crecer a tasas de doble dígito.

Santander es el tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 16,2% en créditos y 15,1% en ahorro bancario. Cuenta con 1.123 oficinas y 9,6 millones de clientes.

En el mes de septiembre el Grupo ha llevado a cabo una oferta pública de acciones por el 24,9% del capital del Banco Santander México, el cual ha sido valorado en 12.730 millones de euros. Esta operación ha sido la mayor oferta de acciones de la Bolsa de México.

Entorno económico

El PIB continuó creciendo a tasas elevadas en el segundo trimestre, (4,1% interanual) aunque con cierta moderación en comparación con el 4,5% previo. La demanda externa tuvo una contribución positiva, aportando 0,7 puntos al crecimiento del PIB, gracias a las exportaciones, hasta tasas reales superiores al 6% interanual. La demanda interna se moderó tras el fuerte crecimiento, cercano al 5% de los trimestres previos, pero manteniendo tasas sostenidas, superiores al 3%. El mercado laboral continuó con una evolución muy positiva, con aumentos del empleo del 4,7% interanual, que equivale a casi 720.000 nuevos puestos de trabajo en los últimos doce meses.

La inflación repuntó hasta el 4,8% en septiembre, por encima de la banda objetivo del banco central, pero con la inflación subyacente (que excluye los componentes volátiles) en el 3,6% y las expectativas a medio plazo ancladas por debajo del 4%. El peso mexicano se ha apreciado frente al dólar un 4,4% en el tercer trimestre, acumulando una apreciación del 8,6% desde finales de 2011.

El sistema financiero mexicano se mantiene sólido, líquido y con buenos indicadores de calidad de riesgos. El entorno internacional no ha afectado negativamente a la actividad bancaria que mantiene el dinamismo de crecimiento del crédito (+13% por la dinámica del consumo) y del ahorro bancario (+9%).

Estrategia 2012

En este contexto, continúa la estrategia de un mayor desarrollo de la banca comercial, especialmente en banca retail. En este sentido la estrategia de clientes pasa por aumentar la intensidad en la relación comercial.

Con esta estrategia se han aumentado las cuotas de depósitos a la vista y de crédito al consumo. Además, el banco se ha consolidado como el banco de las pymes en México, con un modelo claro y diferenciado de atención y crédito. En hipotecas, se ha alcanzado el liderazgo en el otorgamiento de créditos para el segmento medio y residencial. Toda esta estrategia se ha realizado con un fuerte foco en la eficiencia y la gestión de los riesgos.

Actividad y resultados

El crédito aumenta un 10% interanual. El consumo crece el 28%, las tarjetas el 29% y las hipotecas el 11%. Por su parte, el crédito comercial se incrementa un 6%.

El ahorro bancario aumenta un 8% interanual con los depósitos haciéndolo al 14%, con buen comportamiento en vista (+18%) y plazo (+9%). Los fondos de inversión, por su parte, disminuyen un 1%.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto crece un 14,8% interanual y el margen de intereses un 19,5%. Las comisiones suben un 18,3% con evolución positiva en seguros (+29,3%) y administración de cuentas (+18,5%). Las procedentes de tarjetas se mantienen similares al año anterior, mientras que las de fondos de inversión bajan un 2,1% interanual.

Los costes aumentan un 10,2% lo que refleja los nuevos proyectos comerciales y la mayor capacidad instalada. Las dotaciones crecen un 22,4% manteniendo primas de riesgo en niveles muy bajos. Ello lleva a que el margen neto después de insolvencias registre un avance del 16,6% respecto a los nueve primeros meses de 2011.

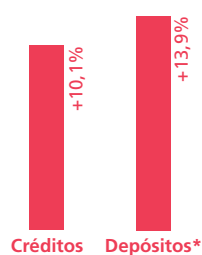
Tras deducir otros saneamientos e impuestos, el beneficio atribuido se sitúa en 832 millones de euros, con incremento interanual del 14,0%. Por segmentos, Banca Comercial mejora su beneficio un 11,0%, con el margen de intereses como principal palanca, en tanto que Banca Mayorista Global aumenta un 48,2% debido a la evolución favorable de los resultados de mercados y tesorería de clientes.

La eficiencia es del 38,3%, la recurrencia del 77,1% y el ROE del 26,1%. La morosidad se sitúa en el 1,69% y la cobertura en el 175%, reflejo de la buena calidad de la cartera.

Negocio

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

(*) Sin CTAs.

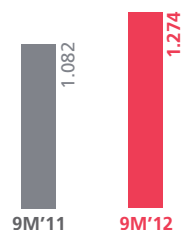


Margen neto

Millones de euros

+17,8%

Sin efecto tipo de cambio: +17,9%

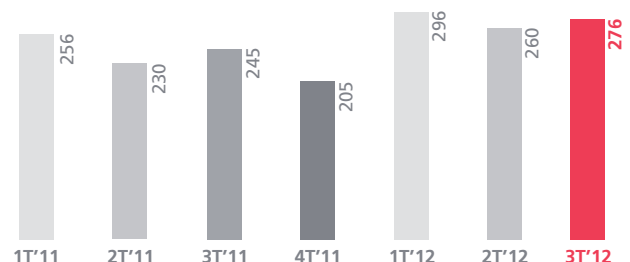


Beneficio atribuido

Millones de euros

+13,8% 9M'12 / 9M'11

Sin efecto tipo de cambio: +14,0%



Chile (todas las variaciones en moneda local)

- ➔ Beneficio atribuido de 362 millones de euros (-27,0%):
 - Los ingresos básicos crecen el 4,3% afectados por la baja inflación.
 - Los costes aumentan el 6,6%, desacelerando sobre trimestres anteriores.
 - El margen neto aumenta un 1,3% interanual.
 - La caída del beneficio se debe a las mayores dotaciones para insolvencias, que aumentan un 34,2%, en línea con la tendencia del mercado.
- ➔ Crecimiento moderado de los depósitos (+5%) y del crédito (+4%) afectado por criterios más rigurosos de concesión.

El **beneficio atribuido** se sitúa en **362 millones de euros**, con un descenso del 22,3% (-27,0% en moneda local). En términos homogéneos, deducido el impacto perímetro, la reducción en moneda local es del 12,5% muy condicionada por las dotaciones ya que el margen neto crece el 3,9%.

En el último trimestre, el beneficio disminuye frente al anterior por el impacto que ha tenido en el margen de intereses la brusca caída de la inflación, y por el esfuerzo en dotaciones para insolvencias.

Santander es el primer grupo financiero del país por volumen de activos. La red está compuesta por 496 oficinas que atienden a más de 3,4 millones de clientes, y las cuotas de mercado son del 19,5% en crédito y del 17,5% en ahorro bancario.

Entorno económico

El PIB de Chile aceleró en el segundo trimestre de 2012 su ritmo de crecimiento interanual hasta un 5,5% desde el 5,3% previo. Tanto la inversión como el consumo privado crecieron a tasas elevadas, contrarrestando la negativa evolución de la demanda externa.

La inflación se situó a septiembre en el 2,8%, muy por debajo del 3,3% de septiembre de 2011. El banco central mantiene estable su tasa de referencia en el 5%, tras el recorte de 25 p.b. en enero.

El crédito crece al 14% en doce meses impulsado por el crédito al consumo y el crédito a empresas. Por su parte, el ahorro bancario se incrementa el 13% mostrando una leve aceleración en los últimos meses por el repunte de los depósitos a plazo.

Estrategia 2012

En este contexto, la estrategia se ha centrado en mantener posiciones de liderazgo en un contexto de fuerte presión de márgenes, por la competencia y por la creciente regulación del mercado.

La gestión activa de los riesgos en todas las fases del ciclo (admisión, seguimiento y recuperaciones) ha sido una de las máximas prioridades, unida al foco por los depósitos y al desarrollo de nuevos modelos de atención y ofertas de valor para los segmentos prioritarios.

Actividad y resultados

Los depósitos aumentan un 5% interanual. Destaca que la actividad comercial se ha enfocado en el crecimiento de los depósitos *retail* (vista crece el 2% y plazo el 7%), mientras que los fondos de inversión se reducen un 11%.

Los créditos aumentan el 4% en los últimos doce meses, con un avance del 6% en tarjetas, 4% en hipotecas y consumo, y un 5% en comercial.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto crece un 3,4% interanual con el margen de intereses subiendo el 6,0%, impulsado por la mejora de precios.

Las comisiones presentan un comportamiento prácticamente plano en los últimos doce meses (-1,4%). En positivo las procedentes de comercio exterior (+9,3%) y banca mayorista (+19,3%), mientras que bajan las de seguros (-12,9%), tarjetas (-4,9%) y fondos de inversión (-14,4%).

Los resultados por operaciones financieras se incrementan un 30,0% interanual por la venta de una cartera ALCO.

Los costes suben un 6,6% interanual, ralentizando su crecimiento con respecto a trimestres anteriores.

Las dotaciones para insolvencias aumentan un 34,2% interanual (19,2% tercer trimestre 2012/2011), dentro del incremento de mora y dotaciones que, con carácter general, se está produciendo en el sector.

El beneficio antes de impuestos se situó en 599 millones de euros, cifra inferior en un 16,9% a la del año anterior.

Tras contabilizar impuestos y minoritarios (que aumenta por la colocación realizada a finales de 2011), el beneficio atribuido se sitúa en los 362 millones de euros, con descenso del 27,0%.

Por segmentos, la Banca Comercial reduce su beneficio neto en un 16,2%, la Banca Mayorista Global baja un 10,5% y Gestión de Activos y Seguros lo hace en un 54,1%.

El ratio de eficiencia se sitúa en el 40,2%, en tanto que la recurrencia y el ROE son del 55,2% y 21,0%, respectivamente. El ratio de morosidad es del 5,00% y la cobertura del 61%.

Negocio

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

Margen neto

Millones de euros

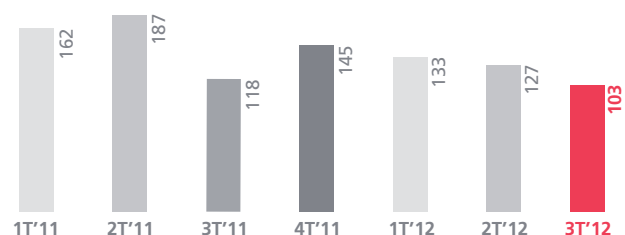
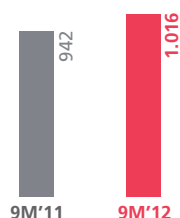
Beneficio atribuido

Millones de euros

(*) Sin CTAs.

+7,9%
Sin efecto tipo de cambio: +1,1%

-22,3% 9M'12 / 9M'11
Sin efecto tipo de cambio: -27,0%



• **Argentina**

El **beneficio atribuido** ha sido de **237 millones de euros**, con aumento del 15,6% (+14,8% en moneda local).

Santander Río es una de las principales entidades del país, con cuotas del 8,7% en créditos y del 9,4% en ahorro bancario. Cuenta con 372 oficinas y 2,5 millones de clientes.

La actividad económica muestra expectativas de desaceleración para 2012, y el consenso anticipa un crecimiento para el PIB del 2,2%. La inflación se mantiene en torno al 10%, mientras los tipos de interés han repuntado en el tercer trimestre, con la tasa Badlar de los bancos privados en torno al 14%-15% en comparación con las tasas promedio del 12% en el segundo trimestre. El peso argentino se ha depreciado frente al dólar un 5,2% en el tercer trimestre y un 8,3% en el transcurso del año. Las reservas internacionales, 45.400 millones de dólares en septiembre, disminuyen 1.200 millones en el año.

El sistema financiero muestra fortaleza en la calidad de sus activos, con la morosidad en el 1,5% y la cobertura en el 146%. Mantiene elevados niveles de liquidez y un ratio de capitalización del 16,6%. Asimismo, los crecimientos del ahorro bancario y del crédito del sistema financiero se sitúan en el 25% y 31%, respectivamente.

El Grupo mantiene la estrategia de rentabilizar la franquicia mediante una mayor vinculación y transaccionalidad. Se ha continuado ajustando el modelo de atención, impulsando la calidad del servicio y la satisfacción del cliente como modo de generar mayor vinculación y fidelidad. También se mantiene una intensa gestión de todo el ciclo de riesgos, que se refleja en buenos ratios de morosidad y cobertura.

El crédito crece el 20% en los últimos doce meses, mientras el ahorro bancario lo hace a tasas del 13%.

En moneda local, el margen bruto aumenta el 36,2% impulsado por el crecimiento del margen de intereses al 47,3% y las comisiones al 24,1%. Los costes suben un 29,8% debido a la inflación y al aumento de la transaccionalidad. El margen neto sube un 42,3% y el beneficio el 14,8% afectado por el aumento de impuestos. La eficiencia es del 46,6% y la recurrencia del 87,7% y el ROE del 43,1%. La morosidad es del 1,63% y la cobertura del 155%.

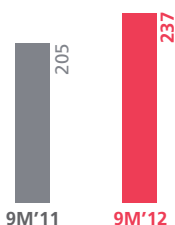
• **Uruguay**

El **beneficio atribuido** es de **37 millones de euros**, con un aumento del 186,9% (+179,8% en moneda local), explicado en parte por cambio de perímetro por la compra de una financiera de consumo en agosto de 2011. Los ingresos aumentan un 41,8% apalancados en el margen de intereses y las comisiones. Los costes aumentan un 22,3% y las dotaciones un 12,1%.

El Grupo es el primer banco privado del país por oficinas (83) y por negocio (cuotas del 18,0% en créditos y del 15,3% en depósitos), con un total de 252.000 clientes.

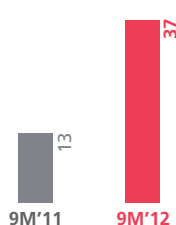
Argentina. B° atribuido
Millones de euros

+15,6%
Sin efecto tipo de cambio: +14,8%



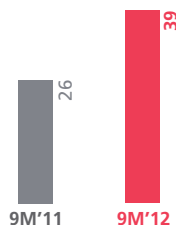
Uruguay. B° atribuido
Millones de euros

+186,9%
Sin efecto tipo de cambio: +179,8%



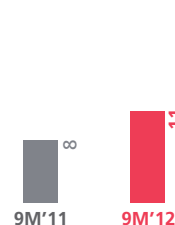
Puerto Rico. B° atribuido
Millones de euros

+49,2%
Sin efecto tipo de cambio: +35,8%



Perú. B° atribuido
Millones de euros

+46,7%
Sin efecto tipo de cambio: +28,1%



El PIB creció un 4% interanual en el primer semestre del año, con desaceleración respecto al 5,8% de 2011, consecuencia del debilitamiento de las exportaciones mientras que la demanda interna, tanto consumo como inversión, continuó creciendo a tasas elevadas.

La inflación repuntó en el tercer trimestre, hasta el 8,6% en septiembre, manteniéndose alejada del rango objetivo del Banco Central (4% - 6%), que decidió en su reunión de política monetaria de septiembre, elevar en 25 p.b. la tasa de referencia hasta el 9%. El tipo de cambio del peso uruguayo se apreció en el tercer trimestre un 3,1% frente al dólar, aunque acumula una depreciación en el año del 5,2%. El stock de reservas internacionales, 12.800 millones de dólares en septiembre, muestra la solidez de la posición internacional de la economía uruguayo.

En moneda local, los créditos del sistema crecen al 27%, mientras que los depósitos suben el 26%.

La estrategia está dirigida a una mayor penetración en la banca de particulares y pymes con foco en la captación de nuevos clientes y su vinculación transaccional, especialmente en rentas altas y medias.

El crédito sube el 29%, mientras que los depósitos crecen el 17% en los últimos doce meses. La eficiencia es del 66,1% y la recurrencia del 33,0%. La morosidad es baja, sólo el 0,70%, y la cobertura sigue en niveles muy elevados, el 397%.

• **Puerto Rico**

El **beneficio atribuido** es de **39 millones de euros**, con aumento del 35,8% en dólares. El margen neto después de dotaciones se incrementa un 9,4% apalancado en la disminución de insolvencias (-19,8%). Santander Puerto Rico cuenta con 121 oficinas, 516.000 clientes y cuotas del 10,3% en créditos, 11,9% en depósitos y 23,2% en fondos de inversión.

Después de seis años de recesión, la economía de Puerto Rico empieza a ofrecer indicios de recuperación y se espera que crezca a tasas del entorno del 1% en 2012.

En este contexto, el Grupo se distingue, además de por su rentabilidad positiva, por la buena calidad del crédito, producto de una intensa gestión de riesgos (clientes solventes de crédito), adecuados índices de capital y sólidos indicadores de liquidez.

La eficiencia es del 51,2% y la recurrencia del 41,7%. El ratio de morosidad es del 8,46% y la cobertura del 60%.

• **Perú**

La actividad se orienta hacia la banca comercial de empresas y a los clientes globales del Grupo. Obtiene un **beneficio atribuido** de **11 millones de euros** frente a los 8 millones del año anterior por mayores márgenes y comisiones.

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).
- ➔ Beneficio atribuido de 747 millones de dólares, con caída del 30,1% por:
 - la menor participación en SCUSA.
 - un impacto en el resultado de Sovereign de 127 millones de dólares por el cargo realizado en el trimestre para remunerar la emisión Trust PIERS.
- ➔ En Sovereign Bank la orientación comercial se refleja en el crecimiento de créditos *core* (+8%) y depósitos (+5%).
- ➔ La morosidad (2,31%) y la cobertura (110%) de Sovereign Bank mejoran en los últimos doce meses.

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 Inc (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 31 de diciembre de 2011, 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, SHUSA 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 dejó 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, con una participación del 91,5%, los resultados de SCUSA. En la información publicada en 2011, dichos resultados figuraban dentro de Santander Consumer Finance en Europa.

Santander US ha obtenido un **beneficio atribuido** al cierre de septiembre de **747 millones de dólares** con caída del 30,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Los resultados presentan en el trimestre el impacto del cargo realizado para Trust Piers debido a la recomendación judicial de remunerar un cupón superior al que se estaba devengando.

Esta recomendación indica un tipo de interés a remunerar del 13,61%, por lo que atendiendo a un criterio de prudencia se ha procedido a reconocer un cargo adicional en los resultados de 127 millones de dólares. El Grupo tiene provisionada la pérdida estimada en relación con este proceso.

El Grupo tiene la intención de recurrir el eventual fallo del Tribunal que afirma que la adquisición por parte de Banco Santander constituyó un cambio de control, así como la valoración de daños y perjuicios.

Entorno económico

La actividad se ha desarrollado en un entorno de moderado crecimiento donde los últimos indicadores apuntan a una ligera desaceleración. En este entorno, las autoridades monetarias mantienen los tipos de interés en mínimos, e instrumentan otras medidas de estímulo no convencionales.

En la industria bancaria, el segundo trimestre de 2012 arrojó un crecimiento moderado en el crédito a empresas (+1,4% sobre el primer trimestre, incluido *real estate*). El crédito al consumo, que tras varios trimestres de estabilidad en los saldos, sufrió una caída en el primer trimestre de 2012, muestra una ligera mejoría en el segundo trimestre del ejercicio (+1,3%). En depósitos, se incrementaron los depósitos de mayor disponibilidad (+1,1% sobre el primer trimestre) al igual que el plazo (+0,7%).

En financiación de vehículos, hay una mayor demanda de autos tanto nuevos como usados, con niveles de precios que son históricamente altos. Estas positivas condiciones se verían atenuadas por el aumento de la competencia en este mercado así como por la normalización de los niveles de precio.

Estrategia

Sovereign Bank, con 722 oficinas, 2.195 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 en un *national bank* lograda en el primer trimestre de 2012 se complementa en el segundo trimestre con la migración al sistema informático del Grupo (Santander IT Core) de los sistemas de depósitos, préstamos consumo, pagos y transferencias internas. En este tercer trimestre, esta mejora tecnológica, unida al cambio de *charter* está permitiendo la transformación de una entidad básicamente *monoliner* en una franquicia más universal que pueda ofrecer una gama completa de productos, mejorando su capacidad de oferta y de penetración de la clientela.

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

Sovereign Bank

Millones de dólares

| | 9M'12 | 9M'11 | Variación Absoluta | (%) |
|-------------------------------------|------------|------------|--------------------|---------------|
| Margen bruto | 2.207 | 2.261 | (55) | (2,4) |
| Margen neto | 1.092 | 1.272 | (180) | (14,2) |
| Beneficio atribuido al Grupo | 416 | 554 | (138) | (25,0) |

Recientemente SCUSA ha anunciado la ampliación de su actividad de créditos a segmentos *prime*, un mercado muy importante por tamaño, de menores márgenes pero de menor morosidad.

SCUSA también ha desarrollado una plataforma de créditos directos a clientes vía Internet (Roadloans.com) y una operación llave en mano de gestión de cobro (*servicing*) de cartera muy eficaz, demandada para dar 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 a lo largo del ejercicio en el desarrollo de nuevos negocios y productos.

La integración de los nuevos equipos de GBM ha permitido dar un potente impulso a esta actividad, lo que se refleja en el crecimiento tanto en volúmenes de crédito, que casi se duplican en términos interanuales, como en ingresos, con unos resultados acumulados a septiembre que duplican los obtenidos para el mismo periodo del ejercicio anterior.

En empresas, la creación en el cuarto trimestre de 2011 de dos nuevos sectores de actividad (energía y tecnología), junto a la experiencia en *real estate*, han permitido aumentar la base de clientes. En este sentido, cabe destacar el crecimiento en préstamos comerciales e industriales.

En el segmento *retail*, continúa el esfuerzo en la mejora de la red de sucursales como parte fundamental para el desarrollo de la franquicia, compaginando la captación de nuevo talento con la mejora, a través del programa STARR, de las capacidades de los recursos existentes. A cierre de septiembre, 484 sucursales han comenzado el programa, contando ya el 63% de las sucursales con el certificado STARR. Adicionalmente continúa el esfuerzo en canales alternativos como cajeros, banca *online* y *call centers*.

Esta mayor actividad se plasma en el incremento de los volúmenes de activo y pasivo de Sovereign Bank. En dólares, el crédito aumenta un 4% sobre diciembre y un 6% sobre septiembre de 2011, crecimiento interanual que se eleva al 8% 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 2,21% y un aumento de la cobertura hasta el 115%.

En cuanto al pasivo, el volumen de depósitos de clientes crece en términos interanuales un 5%. El foco en captación de depósitos unido a la gestión realizada en el apartado de emisiones y financia-

ción mayorista, permite continuar con la reducción del coste de financiación (sin considerar el efecto Trust Piers).

SCUSA continúa presentando un gran dinamismo en la nueva producción, con cifras récord y estabilidad de márgenes. Esta evolución, que se suma a la incorporación de una cartera al cierre de 2011, sitúa el crecimiento interanual de los créditos en 16%.

Resultados

En cuanto a la evolución de Sovereign Bank (moneda local), dentro de los ingresos, el margen de intereses (-7,0%) refleja el impacto de la caída de tipos a largo plazo y la reducción de la cartera no estratégica. Las comisiones muestran una disminución del 9,5% tras absorber notables impactos regulatorios.

Por el contrario, mejor evolución de los resultados por operaciones financieras por mayor originación y ventas de hipotecas y por mayor actividad de mercados con clientes mayoristas, que llevan al conjunto de los ingresos a mantenerse respecto a los de los primeros nueve meses del pasado año.

El aumento de costes (+12,7%) refleja la inversión 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 (-28,4%) reflejan la mejora en la calidad crediticia, tanto en morosidad como en cobertura.

Adicionalmente, y como se ha comentado, el trimestre recoge el cargo extraordinario tras la resolución relativa al Trust Piers, que ha tenido un impacto negativo neto de impuestos de 127 millones de dólares. Por ello, el beneficio atribuido se sitúa en 416 millones de dólares, un 25,0% inferior a 2011.

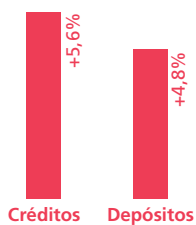
Por su parte, SCUSA presenta en criterio local en los primeros nueve meses del año sólidas tendencias: ingresos crecientes por mayores volúmenes, así como costes y provisiones en línea con la mayor actividad y las previsiones de desaceleración económica.

En consolidado, la aportación al Grupo es de 332 millones de dólares. Su menor aportación en relación a 2011 se debe a dos efectos:

- la reducción de la participación accionarial del Grupo, hasta el 65% de su capital, realizada al cierre de 2011 (resta 133 millones de dólares).
- la utilización de provisiones en el primer trimestre de 2011, debido a una mejor evolución de carteras adquiridas.

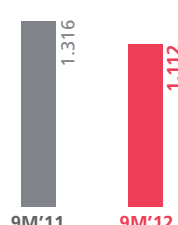
Sin este efecto, la aportación repetiría la de 2011.

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



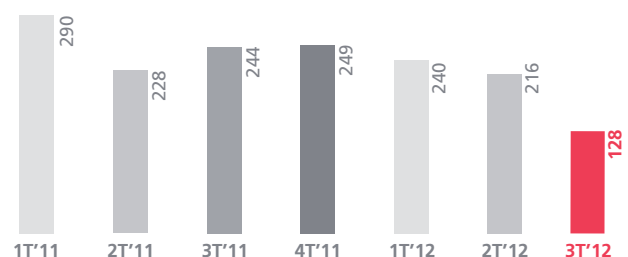
Margen neto
Millones de euros

-15,6%
Sin efecto tipo de cambio: -23,1%



Beneficio atribuido
Millones de euros

-23,3% 9M'12 / 9M'11
Sin efecto tipo de cambio: -30,1%



Actividades Corporativas

Millones de euros

| | 9M'12 | 9M'11 | Variación Absoluta | (%) |
|---|----------------|----------------|-----------------------|--------------|
| Resultados | | | | |
| Margen de intereses | (1.782) | (1.678) | (105) | 6,3 |
| Comisiones netas | (25) | (10) | (15) | 144,7 |
| Resultados netos por operaciones financieras | 411 | 370 | 40 | 10,9 |
| Rendimiento de instrumentos de capital | 45 | 41 | 4 | 8,8 |
| Resultados por puesta en equivalencia | (84) | 2 | (86) | — |
| Otros resultados de explotación (netos) | 91 | 105 | (13) | (12,9) |
| Margen bruto | (1.345) | (1.170) | (175) | 15,0 |
| Costes de explotación | (707) | (655) | (52) | 8,0 |
| Gastos generales de administración | (594) | (564) | (31) | 5,4 |
| <i>De personal</i> | (183) | (236) | 52 | (22,2) |
| <i>Otros gastos generales de administración</i> | (411) | (328) | (83) | 25,3 |
| Amortizaciones | (113) | (91) | (22) | 24,0 |
| Margen neto | (2.052) | (1.824) | (228) | 12,5 |
| Dotaciones insolvencias | (51) | 40 | (91) | — |
| Otros resultados | (357) | (351) | (6) | 1,6 |
| Resultado antes de impuestos ordinario | (2.460) | (2.135) | (325) | 15,2 |
| Impuesto sobre sociedades | 159 | 339 | (181) | (53,2) |
| Resultado de operaciones continuadas ordinario | (2.301) | (1.796) | (505) | 28,1 |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | 0 | (19) | 19 | — |
| Resultado consolidado del ejercicio ordinario | (2.301) | (1.814) | (487) | 26,8 |
| Resultado atribuido a minoritarios | (25) | 2 | (27) | — |
| Beneficio atribuido al Grupo ordinario | (2.277) | (1.817) | (460) | 25,3 |
| Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios | (2.526) | — | (2.526) | — |
| Beneficio atribuido al Grupo | (4.803) | (1.817) | (2.986) | 164,4 |

Balance

| | | | | |
|--|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| Cartera de negociación (sin créditos) | 10.476 | 4.842 | 5.634 | 116,3 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 28.594 | 19.806 | 8.788 | 44,4 |
| Participaciones | 855 | 959 | (105) | (10,9) |
| Fondo de comercio | 25.178 | 25.914 | (735) | (2,8) |
| Liquidez prestada al Grupo | 1.297 | 15.621 | (14.325) | (91,7) |
| Dotación de capital a otras unidades | 70.725 | 67.798 | 2.927 | 4,3 |
| Otras cuentas de activo | 84.121 | 91.989 | (7.868) | (8,6) |
| Total activo / pasivo y patrimonio neto | 221.246 | 226.930 | (5.684) | (2,5) |
| Depósitos de clientes ⁽¹⁾ | 578 | 11.981 | (11.403) | (95,2) |
| Débitos representados por valores negociables ⁽¹⁾ | 65.139 | 61.382 | 3.757 | 6,1 |
| Pasivos subordinados ⁽¹⁾ | 4.712 | 8.973 | (4.261) | (47,5) |
| Otras cuentas de pasivo | 71.007 | 69.612 | 1.395 | 2,0 |
| Capital y reservas del Grupo ⁽²⁾ | 79.811 | 74.982 | 4.829 | 6,4 |
| Otros recursos de clientes gestionados | — | — | — | — |
| Fondos de inversión | — | — | — | — |
| Fondos de pensiones | — | — | — | — |
| Patrimonios administrados | — | — | — | — |
| Seguros de ahorro | — | — | — | — |
| Recursos de clientes gestionados | 70.429 | 82.336 | (11.907) | (14,5) |

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

(2).- No incluye beneficio del ejercicio

Actividades Corporativas

- ➔ Resultado negativo de 4.803 millones de euros (1.817 millones negativos en 2011).
- ➔ Esta evolución viene determinada por los saneamientos extraordinarios realizados en el segundo y tercer trimestres: 2.526 millones de euros, ya netos de plusvalías e impuestos, para mejorar la calidad de la exposición inmobiliaria en España.
- ➔ Descontando este impacto, el resultado de Actividades Corporativas hubiera sido de 2.277 millones de euros negativos.

Actividades Corporativas presenta un **resultado negativo** hasta septiembre de **4.803 millones de euros**, frente a 1.817 millones también negativos en igual periodo de 2011.

Dentro de Actividades Corporativas, 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 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 unida-

des 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 pres-tando 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.

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

- El margen de intereses tiene un importe negativo de 1.782 millones de euros frente a 1.678 millones de euros, también negativos, en igual periodo de 2011. Esta comparación incorpora un impacto negativo en 2012 del mayor coste del crédito de las emisiones en los mercados mayoristas, que una parte ha sido absorbido por la menor apelación a dicho mercado (directamente relacionado con las menores necesidades de financiación de los huecos comerciales), esto es, por efecto volumen, y otra parte, por el mayor volumen de las carteras ALCO.
- 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 411 millones de euros, cifra muy parecida a los 370 millones contabilizados en igual periodo de 2011, destacando los resultados obtenidos por gestión de pasivos en 2012 y las diferencias de cambio positivas en 2011.
- Los costes aumentan un 8,0% sobre el mismo período de 2011, por efecto neto entre una disminución del 22,2% en gastos de personal, y el aumento registrado por los gastos generales de administración, en parte ligados a mayores impuestos indirectos, y las mayores amortizaciones.
- Las dotaciones para insolvencias son de 51 millones de euros frente a una liberación de 40 millones de euros hasta septiembre de 2011.
- La línea de "Otros resultados" ofrece un importe negativo de 357 millones de euros frente a 351 millones en el pasado año, y recoge básicamente saneamientos por activos adjudicados (inmuebles y suelo).
- Por último, la línea de impuestos contabiliza una recuperación de 159 millones en los nueve primeros meses de 2012 frente a 339 millones en su equivalente del pasado año, por diferencia entre los impuestos reconocidos por los negocios en España y la liquidación consolidada.

Banca Comercial

➔ Beneficio atribuido de 4.872 mill. de euros (-8,8%):

- Aumento del margen de intereses (+6,9%) y de las comisiones (+0,4%), y menor aportación de la puesta en equivalencia (perímetro SCUSA).
- El margen bruto supera por tercer trimestre consecutivo los 10.000 millones de euros.
- Los costes aumentan el 5,0% por nuevos proyectos comerciales e incremento de la capacidad instalada.
- Las dotaciones para insolvencias aumentan el 29,0% por el deslizamiento al alza de la morosidad de algunos sistemas financieros.

El **beneficio atribuido** obtenido por la Banca Comercial hasta septiembre de 2012 ha sido de **4.872 millones de euros**, registrando una disminución del 8,8% respecto de igual periodo de 2011. En esta evolución se recoge el impacto extraordinario positivo de 80 millones de euros en Reino Unido.

Sin considerarlo, el beneficio atribuido recurrente es de 4.791 millones, con disminución del 10,3% debido a las mayores dotaciones para insolvencias. Antes de dotaciones, el margen neto aumenta el 4,8%.

Este negocio representa un 88% de los ingresos del conjunto de áreas operativas del Grupo y un 74% del beneficio atribuido ordinario.

En relación a los nueve primeros meses del pasado año la evolución del beneficio está afectada negativamente en 4 puntos porcentuales por efecto perímetro. Por su parte, prácticamente nula incidencia de la evolución de los tipos de cambio.

Los ingresos se elevan a 30.398 millones de euros, con aumento del 4,9% respecto de enero-septiembre de 2011 por el margen de intereses, que crece un 6,9%. Las comisiones aumentan el 0,4% y los resultados por operaciones financieras el 5,4%.

El resto de ingresos refleja los menores resultados por puesta en equivalencia en Estados Unidos y el aumento de la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos en España.

Los costes se incrementan el 5,0% en comparativa interanual, con lo que el margen neto crece el 4,8%.

Las dotaciones para insolvencias aumentan el 29,0% con respecto a los nueve primeros meses del pasado ejercicio, por mayores dotaciones específicas y la utilización de dotaciones genéricas realizada en 2011, que no se ha repetido en el presente año.

En cuanto a la actividad, los créditos a clientes se incrementan el 5% en los últimos doce meses, mientras que los depósitos, incluyendo pagarés retail en España y letras financieras de Brasil, muestran un crecimiento del 10%.

Resultados y actividad segmentos secundarios

Millones de euros

| | Áreas operativas | | Banca Comercial | | Banca Mayorista Global | | Gestión de Activos y Seguros | |
|---|------------------|--------------|-----------------|---------------|------------------------|------------|------------------------------|---------------|
| | 9M'12 | Var (%) | 9M'12 | Var (%) | 9M'12 | Var (%) | 9M'12 | Var (%) |
| Resultados | | | | | | | | |
| Margen de intereses | 24.777 | 6,6 | 22.835 | 6,9 | 1.855 | 3,5 | 87 | (11,0) |
| Comisiones netas | 7.792 | (0,5) | 6.619 | 0,4 | 894 | (3,9) | 279 | (9,9) |
| Resultados netos por operaciones financieras | 1.705 | 3,1 | 1.027 | 5,4 | 673 | (0,5) | 4 | 44,2 |
| Resto ingresos ⁽¹⁾ | 397 | (28,8) | (84) | — | 214 | 15,6 | 267 | (16,0) |
| Margen bruto | 34.669 | 4,1 | 30.398 | 4,9 | 3.635 | 1,5 | 636 | (12,5) |
| Costes de explotación | (14.434) | 4,5 | (12.981) | 5,0 | (1.220) | 0,7 | (233) | (1,9) |
| Gastos generales de administración | (12.903) | 4,5 | (11.594) | 5,2 | (1.102) | (0,5) | (206) | (2,0) |
| <i>De personal</i> | (7.658) | 4,6 | (6.816) | 5,4 | (723) | (0,3) | (118) | (7,2) |
| <i>Otros gastos generales de administración</i> | (5.245) | 4,4 | (4.779) | 4,8 | (379) | (0,8) | (88) | 6,0 |
| Amortizaciones | (1.531) | 4,2 | (1.387) | 3,6 | (118) | 13,4 | (26) | (1,0) |
| Margen neto | 20.236 | 3,9 | 17.417 | 4,8 | 2.415 | 1,9 | 403 | (17,7) |
| Dotaciones insolvencias | (9.482) | 28,8 | (9.327) | 29,0 | (154) | 16,2 | (2) | — |
| Otros resultados | (1.357) | (35,8) | (1.311) | (35,3) | (33) | (30,1) | (13) | (64,9) |
| Resultado antes de impuestos ordinario | 9.396 | (6,1) | 6.779 | (7,9) | 2.229 | 1,7 | 388 | (14,2) |
| Impuesto sobre sociedades | (2.185) | (4,8) | (1.468) | (9,1) | (617) | 6,2 | (99) | 1,2 |
| Resultado de operaciones continuadas ordinario | 7.211 | (6,5) | 5.310 | (7,6) | 1.612 | 0,0 | 289 | (18,5) |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | (2) | (24,5) | (2) | (24,5) | — | — | — | — |
| Resultado consolidado del ejercicio ordinario | 7.209 | (6,5) | 5.308 | (7,6) | 1.612 | 0,0 | 289 | (18,5) |
| Resultado atribuido a minoritarios | 683 | 15,5 | 517 | 27,7 | 149 | (11,0) | 16 | (11,3) |
| Beneficio atribuido al Grupo ordinario | 6.526 | (8,3) | 4.791 | (10,3) | 1.462 | 1,3 | 273 | (18,8) |
| Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios | 80 | — | 80 | — | — | — | — | — |
| Beneficio atribuido al Grupo | 6.607 | (7,2) | 4.872 | (8,8) | 1.462 | 1,3 | 273 | (18,8) |
| Magnitudes de negocio | | | | | | | | |
| Activo total | 1.217.658 | 2,6 | 888.689 | 4,4 | 302.229 | 0,5 | 26.740 | (24,6) |
| Créditos a clientes | 747.772 | 4,5 | 676.357 | 5,7 | 70.988 | (5,4) | 427 | (5,1) |
| Depósitos de clientes | 629.495 | 3,5 | 563.171 | 7,8 | 60.170 | (24,8) | 6.154 | 11,7 |

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

Banca Comercial. Resultados

Millones de euros

| | Margen bruto | | Margen neto | | Beneficio atribuido al Grupo | |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------------------|---------------|
| | 9M'12 | Var (%) | 9M'12 | Var (%) | 9M'12 | Var (%) |
| Europa continental | 9.054 | 4,6 | 4.978 | 6,4 | 1.344 | (15,7) |
| de la que: España | 5.604 | 3,7 | 3.130 | 8,9 | 656 | (15,8) |
| Portugal | 687 | 13,5 | 337 | 40,8 | 19 | (75,1) |
| Reino Unido* | 3.439 | (15,0) | 1.558 | (32,1) | 592 | (2,7) |
| Latinoamérica | 16.030 | 12,1 | 9.856 | 17,7 | 2.326 | (3,1) |
| de la que: Brasil | 11.373 | 11,3 | 7.295 | 18,7 | 1.069 | (9,8) |
| México | 1.706 | 12,8 | 999 | 13,7 | 636 | 10,9 |
| Chile | 1.481 | 12,8 | 865 | 12,0 | 264 | (19,3) |
| Estados Unidos | 1.875 | (5,3) | 1.025 | (19,5) | 529 | (28,3) |
| Total Banca Comercial* | 30.398 | 4,9 | 17.417 | 4,8 | 4.791 | (10,3) |

(*).- Sin incluir plusvalías y saneamientos extraordinarios.

En el detalle por áreas geográficas:

- la **Banca Comercial en Europa continental** aumenta su margen neto un 6,4%, favorecida por las incorporaciones al Grupo (Bank Zachodni WBK en Polonia y negocio de SEB en Alemania), la resistencia de los ingresos en ese momento del ciclo y el control de costes. Por tanto, es el aumento de dotaciones el que determina un descenso interanual del beneficio atribuido del 15,7%.
- **Banca Comercial en Reino Unido** aumenta su beneficio el 3,0% en libras. Menores ingresos y mayores dotaciones, quedan parcialmente compensados en comparativa interanual a nivel de beneficio por el cargo realizado, en el segundo trimestre de 2011, de la dotación para cubrir las eventuales reclamaciones por seguros de protección de pagos (PPI).

Adicionalmente en el tercer trimestre de 2012 se contabiliza un impacto positivo extraordinario de 65 millones de libras por neto entre las plusvalías obtenidas en la recompra de emisiones y los saneamientos realizados.

- **Banca Comercial en Latinoamérica** (datos en moneda local) ofrece el mejor comportamiento: aumento de ingresos (+16,2%) y costes más estabilizados, se refleja en un margen neto que crece el 22,2% en relación a los nueve primeros meses del pasado año.

Una vez considerados mayores saneamientos y dotaciones, el beneficio antes de impuestos se incrementa el 4,4% en comparativa interanual. La mayor incidencia relativa de los impuestos y los mayores minoritarios por disminución de participaciones en Brasil y Chile, sitúan el beneficio atribuido hasta septiembre un 1,5% por debajo del obtenido en 2011.

- 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 y por el *one-off* ya referido en Sovereign.

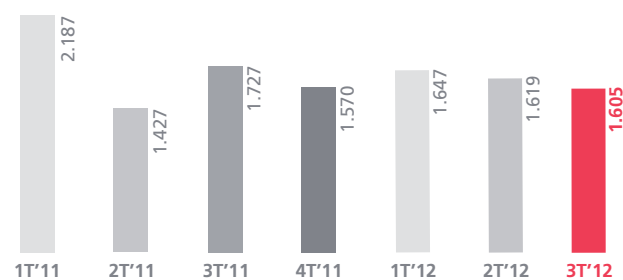
Por su parte, el negocio de **Banca Privada Global**, incluido dentro de la banca comercial, incorpora las entidades especializadas en asesoramiento financiero y gestión de inversiones a clientes de elevado patrimonio (Banco Banif en España y Santander Private Banking en Latinoamérica e Italia) y las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

Banca Privada Global se apoya en la presencia internacional del Santander para aumentar el valor de la relación de cada cliente.

Beneficio atribuido

Millones de euros

-8,8% 9M'12 / 9M'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 7 países de dos 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, México y en la banca privada internacional, 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, y a pesar del marco inestable de la Eurozona, aumenta la cifra de activos bajo gestión. Destaca el crecimiento de Brasil, España y la banca privada internacional, resultado de una gestión comercial eficaz. A septiembre, el volumen gestionado de clientes se sitúa en 102.000 millones de euros.

El beneficio atribuido hasta septiembre es de 150 millones de euros (-12,3%). El aumento de los ingresos, a pesar del encarecimiento del pasivo es del 7,6%, quedando absorbido por una mayor necesidad de dotaciones para insolvencias en las unidades europeas. Mejor evolución de Latinoamérica, que aumenta el beneficio el 3,8%.

En este año, la Banca Privada de Santander en España, Portugal y Latinoamérica ha sido galardonada con el premio de la revista Euro-money a la mejor Banca Privada 2012.

Banca Mayorista Global

- ➔ Beneficio atribuido de 1.462 mill. de euros (+1,3%):
 - Solidez de ingresos apoyada en el negocio de clientes (88% del total).
 - Estricta gestión de costes para mantener un ratio de eficiencia (33,6%) que es referencia para el sector.
 - Gestión activa de riesgos, liquidez y capital, que impacta en ingresos y beneficios del trimestre.
- ➔ En el año, estabilidad del beneficio como aspecto diferencial frente a competidores en un entorno de máxima exigencia.

A septiembre de 2012 el negocio gestionado por Santander Global Banking & Markets (SGB&M) ha generado un **beneficio atribuido de 1.462 millones de euros**, un 1,3% más que en igual periodo del año anterior. En relación al total de áreas operativas del Grupo, SGB&M ha generado el 10% de los ingresos y el 22% 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, manteniendo una gestión activa del riesgo, el capital y la liquidez. Dicha gestión se ha intensificado en el tercer trimestre con un ajuste de exposiciones y límites por sectores y clientes.

SGB&M ha seguido los pasos del Grupo en su desarrollo internacional en Polonia y en el noreste de Estados Unidos. Su objetivo es 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 minoristas.

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 (33,6%) que es referencia entre sus competidores.

Resultados y actividad

Tras un buen inicio de año, la evolución del ejercicio se ha caracterizado por importantes niveles de volatilidad e incertidumbre ante el deterioro de la crisis de la Eurozona, lo que ha condicionado de manera significativa la actividad del negocio.

En este contexto, SGB&M ha mantenido la generación de ingresos, lo que unido a un estricto control de costes y a saneamientos estables, permiten mostrar una gran fortaleza de resultados que contrasta con la débil evolución de la mayoría de competidores de la Eurozona.

En un mayor detalle, el margen bruto repite sobre los nueve primeros meses de 2011 (+1,5%) apoyado en un margen de intereses que se mantiene sólido (+3,5%). Por el contrario, debilidad de comisiones (-3,9%) por menor actividad de mercados y emisiones en Europa, y ROF planos (-0,5%).

Los costes continúan su adaptación al nuevo entorno (+0,7% interanual) tras absorber mayores amortizaciones de antiguos proyectos. Con ello, el margen neto (2.415 millones de euros) au-

menta un 1,9% sobre el acumulado a septiembre de 2011. Esta variación se traslada hasta el beneficio tras considerar el resto de resultados y saneamientos.

Desde una visión de gestión, estos resultados siguen apoyados en la solidez y diversificación del negocio de clientes, que representan el 88% del total de ingresos. Los ingresos de clientes ofrecen un aumento del 1,1% interanual, muy apoyado en los generados dentro del Modelo de Relación Global (+4,4%), que son los que confieren al área una gran estabilidad.

Por geografías, el aumento de ingresos de clientes se apoya en la buena evolución de Europa continental (+4%), del Reino Unido (+14%) y de EE.UU. (+119%), donde Sovereign Bank mantiene un fuerte crecimiento hacia su cuota natural en el negocio mayorista. Por el contrario, menor aportación de Latinoamérica (-9%) tras la discontinuación de ciertos negocios de banca transaccional en Brasil (-19%) no compensados por el resto de países (México: +20%, y Chile: +9%).

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 (incluye negocios de Cash Management, Trade Finance, Financiación Básica y Custodia) ha mantenido la solidez de sus ingresos de clientes, que aumentan un 3% interanual.

Por negocios destaca el fuerte impulso del Cash Management (+25%), resultado del esfuerzo en captación de volúmenes de transaccionalidad así como del aumento en la financiación comercial. Sobresale la mayor aportación de España, Portugal, Brasil y Argentina que concentran más del 90% del crecimiento.

Trade Finance mantiene estables sus ingresos en euros frente a 2011. La discontinuidad de gran parte del negocio en Brasil se ha compensado con la buena marcha en el resto de grandes unidades, con España y Reino Unido a la cabeza.

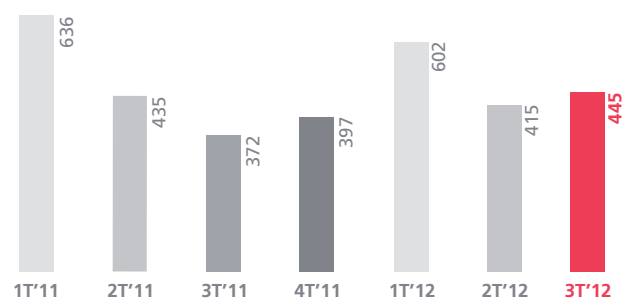
En Financiación Básica se conjugan las tendencias de desintermediación y contención de activos de riesgo, con una gestión de *spreads* más activa en Europa. En conjunto, presenta un descenso de sus ingresos de clientes (-2%) derivado de un fuerte descenso en Brasil que no es compensado por la buena evolución de las unidades de España, Portugal y Argentina.

Finalmente, la actividad de Custodia y Liquidación muestra una caída del 7% de sus ingresos de clientes por la menor actividad en los negocios bursátil y de fondos de inversión en Europa. Estabilidad en los ingresos procedentes de Latinoamérica por la solidez de los grandes mercados.

Beneficio atribuido

Millones de euros

+1,3% 9M'12 / 9M'11



Corporate Finance

Corporate Finance (incluye las actividades de fusiones y adquisiciones –M&A– y de mercados primarios de renta variable –ECM–), que ha reducido sus ingresos de clientes en un 41% en un entorno muy complejo, ha alcanzado varios hitos en el trimestre.

En M&A, Santander ha asesorado importantes operaciones transfronterizas, entre las que destacan: al fondo inglés Investcorp en la compra de la compañía española Esmalglass y al grupo francés Casinó en la toma de control de su filial GPA en Brasil.

También en Equity Capital Markets (ECM), Santander ha tenido una destacada participación en la salida a bolsa del Manchester United, así como en la colocación en el mercado de un 5% de Enagas propiedad de antiguas cajas de ahorro españolas.

Crédito

Credit Markets (incluye las unidades de originación y distribución de préstamos corporativos o financiaciones estructuradas, los equipos de originación de bonos y titulación, además de Asset & Capital Structuring –AC&S–) aumenta al 4% interanual sus ingresos de clientes, con fuerte aportación de unidades en desarrollo como EE.UU. y Reino Unido que se suman a los grandes países de Latinoamérica.

En préstamos sindicados, Santander ha participado en las principales operaciones corporativas de Europa y Latinoamérica. Destaca la participación en la financiación a AMBEV por un importe de 14.000 millones de dólares (para la adquisición del 50% de la cervecera mexicana Modelo que todavía no controlaba) y en la operación de adquisición de Air Products en Chile por un importe de 800 millones de dólares.

En Project Finance, Santander se ha mantenido como uno de los bancos líderes a nivel mundial, mientras continúa su ajuste a la nueva realidad regulatoria y de financiación de este segmento. En este sentido, destaca en el trimestre el cierre del primer Project Bond Latinoamericano para financiar un proyecto eólico en México por 299 millones de dólares de Acciona.

En bonos, la reducción temporal de tensiones soberanas permitió a Santander aprovechar las ventanas de emisión abiertas en agosto y septiembre para impulsar su negocio en el mercado primario, tanto en Europa como en Latinoamérica. En esta última, a través de su participación en una emisión *benchmark* de Vale, el mayor productor mundial de hierro, que reunió a 300 inversores de Estados Unidos, Europa, Latinoamérica y Asia.

En A&CS, el aumento de la cartera de clientes a nivel global está permitiendo cerrar operaciones de financiación en las principales geografías, lo que convierte a la unidad en la de mayor aportación al crecimiento de ingresos.

Rates

Rates (que organiza sus negocios en dos actividades, Fixed Income y FX) disminuye sus ingresos de clientes un 2% interanual, debido a una evolución de ventas más débil y una gestión de libros afectada por la volatilidad de los mercados.

Fixed Income (actividad de negociación y cobertura de tipo de interés e inflación para clientes mayoristas y clientes de las bancas comerciales) presenta una mejor evolución de ventas en Europa, por España y Reino Unido, frente a una débil aportación de Brasil.

Por segmentos, destaca la evolución de ventas a clientes institucionales, sobre todo en Europa, con crecimientos superiores al 20%, que contrastan con descensos en el conjunto de clientes *retail*.

En FX (actividades de negociación y coberturas de tipo de cambio y mercados monetarios a corto plazo para clientes mayoristas y minoristas del Grupo), la mejor evolución de las ventas se concentra en España que crece a doble dígito.

También es destacable el desempeño de los mercados monetarios a corto plazo en Europa, el buen comportamiento del segmento corporativo tanto en Europa como en América y la sólida aportación de la gestión de los libros en Latinoamérica en un entorno de menor volatilidad de las divisas locales.

Renta Variable

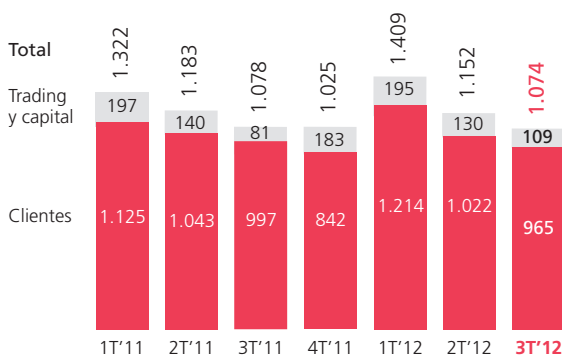
En el acumulado, Global Equities (actividades de renta variable) aumenta sus ingresos de clientes un 10% interanual. Esta evolución responde a la recuperación de los mercados de renta variable en los dos últimos meses, que se suma a la comparación con el tercer trimestre del pasado ejercicio, el más débil de los últimos años.

Con todo, el descenso de volúmenes del mercado secundario, así como la escasez de operaciones en el mercado primario, hacen que la actividad de intermediación de valores se mantenga débil en la mayoría de geografías.

Por su parte, los ingresos generados por la venta de soluciones de inversión y cobertura, así como los resultados de los libros que soportan dicha actividad, siguen sin mostrar una clara recuperación.

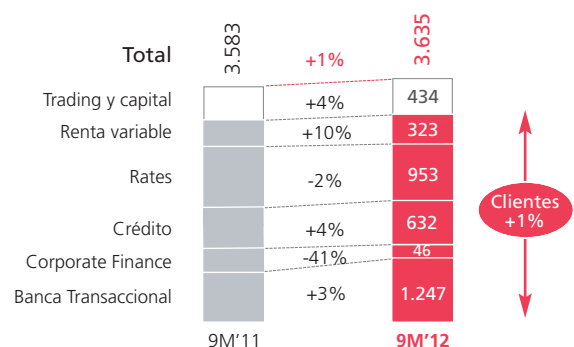
Evolución del margen bruto

Millones de euros



Desglose del margen bruto

Millones de euros



Gestión de Activos y Seguros

- ➔ Beneficio atribuido de 273 mill. de euros (-18,8%):
- ➔ Comparativa afectada por las ventas realizadas en 2011 y el reaseguro del negocio de vida riesgo de España y Portugal completado en el trimestre.
- ➔ En términos homogéneos, solidez de ingresos totales (incluidos cedidos a redes comerciales) que representan el 9% del total de áreas operativas.
- ➔ Gestión de Activos: elevada aportación en un entorno de inestabilidad de mercados y mayor competencia por el ahorro.
- ➔ Seguros: puesta en valor del negocio en Europa tras el reaseguro del negocio de vida de España y Portugal (467 millones de euros para el Grupo).

Hasta septiembre, el **beneficio atribuido** de Gestión de Activos y Seguros alcanza los **273 millones de euros**, un 18,8% inferior al mismo periodo de 2011. Este beneficio supone el 4% de las áreas operativas del Grupo.

En el mes de julio se ha firmado un acuerdo con Abbey Life Insurance, filial de Deutsche Bank, por el que se reasegura toda la cartera de vida riesgo individual de las compañías aseguradoras en España y Portugal. Esta operación ha generado un resultado extraordinario bruto para el Grupo de 467 millones de euros.

Excluido este efecto, así como el 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 un 12,6% interanual.

Resultados

En comparación con los primeros nueve meses de 2011, descenso del margen bruto (-12,5%) y reducción de los costes (-1,9%), lo que se traslada a lo largo de la cuenta hasta el beneficio. Esta evolución recoge el impacto en los ingresos por puesta en equivalencia de la reducción de la participación en las aseguradoras latinoamericanas y el acuerdo de reaseguro de España y Portugal (en conjunto, -111 millones de euros). Aislado este efecto, el área muestra aumentos en todas las líneas de la cuenta: +2,7% en margen bruto; +4,9% en margen neto y +12,6% en beneficio atribuido.

En una visión más amplia de la aportación total del área al Grupo, los ingresos generados por las actividades de gestión de activos y seguros, incluidos los contabilizados por las redes de distribución,

ascienden a 3.026 millones de euros, un 7,2% menos que en el mismo periodo de 2011. Descontando el efecto perímetro de las operaciones de venta comentadas, repiten respecto de 2011. Estos ingresos suponen el 9% del total de las áreas operativas.

En términos de resultado total para el Grupo, definido como beneficio antes de impuestos más comisiones cedidas a las redes, se generaron 2.778 millones de euros, un 6,9% menos que en los primeros nueve meses de 2011.

Gestión de activos

Santander Asset Management sigue desarrollando su nuevo 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.

En el trimestre se ha avanzado decisivamente en la reorganización societaria del negocio en torno a una sociedad holding que contendrá todas las gestoras. Hasta la fecha, se ha culminado con éxito la integración de España, Argentina, Gran Bretaña y Luxemburgo y se espera incorporar el resto de gestoras en los próximos meses.

Se han finalizado las estructuras de equipos de gestión para los mandatos latinoamericanos y para los mandatos globales europeos, con lo que se ha completado la estructura de los equipos globales. Con estos objetivos se consigue una condición necesaria para la entrada en el mercado institucional.

En resultados, el área ha registrado un beneficio atribuido de 55 millones de euros (+42,5% interanual). Esta evolución viene determinada por un descenso en ingresos del 8,1%, compensado por la notable reducción de los costes (-6,9%) y las menores necesidades de saneamientos respecto al pasado año.

El resultado para el Grupo (resultados antes de impuestos más comisiones cedidas) es de 774 millones, -4,5% interanual.

El volumen total gestionado se sitúa en septiembre en 140.100 millones de euros, un 1% superior al de cierre de 2011. De ellos, más de 103.000 millones corresponden a fondos de inversión y de pensiones, más de 7.000 millones a carteras de clientes distintas de fondos y a mandatos institucionales, y cerca de 30.000 millones a mandatos de gestión por cuenta de otras unidades del Grupo.

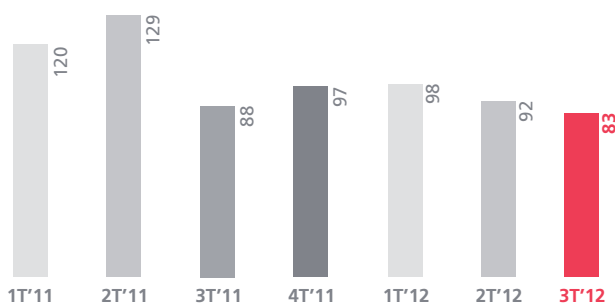
A continuación se muestra su evolución por unidades y geografías:

- En **gestión tradicional** de activos, el Grupo gestiona 137.000 millones de euros, de los cuales 100.000 millones corresponden a fondos, sociedades de inversión y planes de pensiones de clientes. El 86% del total gestionado se concentra en cuatro grandes mercados: Brasil, Reino Unido, España y México.

Beneficio atribuido

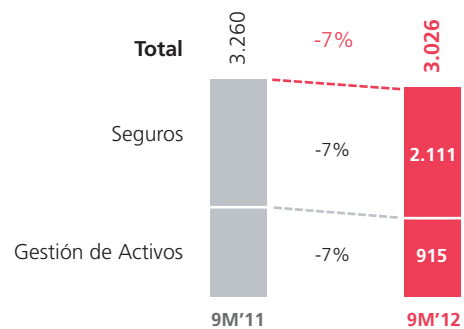
Millones de euros

-18,8% 9M'12 / 9M'11



Ingresos totales Grupo

Millones de euros



Brasil presenta un aumento en el año (sin tipos de cambio) del 4% en sus activos bajo gestión, hasta los 44.600 millones de euros. La disminución en fondos (-10% sobre diciembre) ha sido compensada por el crecimiento en mandatos institucionales tanto de terceros como del Grupo.

Reino Unido muestra un aumento en el año del 9% de sus saldos bajo gestión, que se sitúan en 26.500 millones de euros, tras la captación de mandatos de gestión de colectivos. Por el contrario, los fondos de inversión se mantienen estables en el año (-1%), ya que la buena aceptación de los fondos de fondos multimanager compensa la evolución de los mercados.

En España, la industria sigue presentando reembolsos netos. En este contexto, Santander Asset Management, líder del mercado de fondos de inversión mobiliarios (cuota del 15,6% según Inverco), ha dirigido su gestión hacia fondos perfilados con salidas de fondos monetarios de escaso valor añadido. El patrimonio bajo gestión tradicional, incluidos planes de pensiones y mandatos, se sitúa en 35.900 millones de euros, un 3% inferior a diciembre. En su evolución destaca la captación de mandatos de clientes institucionales alemanes.

En México, continúa el lanzamiento de nuevos fondos dirigidos a clientes con distinto perfil de riesgo y de fondos garantizados, lo que contribuye a mejorar el *mix* de los 10.600 millones de euros de activos bajo gestión, que muestran un aumento en el año del 3% en moneda local.

En el resto de mercados, crecimientos generalizados, destacando Argentina (+13%) y Polonia (+15%). La excepción es Portugal, donde el trasvase de liquidez hacia depósitos se ha sumado al impacto de los mercados para reducir el volumen de fondos de inversión y pensiones (-10% en el año).

- 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. El volumen bajo gestión se mantiene por encima de los 3.000 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 tercer trimestre de 2012, Santander Insurance ha generado un beneficio atribuido para el Grupo de 218 millones de euros, un

26,8% inferior al del mismo periodo de 2011. Este descenso refleja el impacto de la venta del 51% de las compañías aseguradoras en Latinoamérica, y del acuerdo de reaseguro de la cartera de vida en España y Portugal que han reducido los ingresos en 111 millones de euros. Aislado ambos efectos, el beneficio atribuido aumenta un 8,7% interanual.

A nivel de gestión, el negocio de seguros ha generado para el Grupo unos ingresos totales en los primeros nueve meses (incluidas comisiones cedidas a las redes comerciales) de 2.111 millones de euros, un 7,1% inferior a su equivalente de 2011. A perímetro constante los ingresos estarían en línea con el ejercicio anterior. Su resultado total para el Grupo (resultado antes de impuestos de aseguradoras y corredoras más comisiones percibidas por las redes) se sitúan en 2.004 millones de euros, un 7,8% inferior, que supone casi repetir a perímetro constante.

Por áreas geográficas, Europa continental reduce su resultado total al Grupo (-2,2%). A perímetro constante, el resultado total sería un 1,5% superior al ejercicio anterior debido fundamentalmente a la mejor evolución de España y Portugal, que compensa el descenso en Santander Consumer.

Excluido el negocio de consumo, España desciende un 1,1% (+6,2% excluyendo la operación de reaseguro). En Portugal, aumento del 9,2% interanual (+25,4% a perímetro constante) apoyado básicamente en los productos de ahorro-inversión. Por otro lado, fuerte aumento de Polonia (BZ WBK) en relación a la media de 2011 (+56,5% en moneda local), centrada en los productos de protección.

Santander Consumer Finance presenta un ritmo de comercialización algo más débil, en parte influido por el descenso de matriculaciones (-8% en la Unión Europea). En consecuencia, su resultado total se ha reducido un 7,4% interanual.

Reino Unido reduce su resultado total (-7,8% en libras) mientras aborda un proceso de ajuste en la oferta de productos para adecuarla a las necesidades de los clientes.

Latinoamérica disminuye su resultado total un 9,0% interanual en moneda local, principalmente por el efecto de la venta de las aseguradoras. Aislado el impacto, el área repite resultado (-0,5%). La productividad de las redes bancarias en la colocación de productos de protección y el uso intensivo de canales alternativos son las palancas de la actividad y los resultados de la región.

Excluido el efecto de las ventas, y en moneda local, México presenta una sólida evolución del negocio con un aumento interanual del 26,2% en el resultado total. Por el contrario, descensos en Brasil y Chile (-5,0% y -14,9%, respectivamente) por la menor contratación de productos de protección.

Por último Estados Unidos, ha registrado en los nueve primeros meses un descenso del 24,1% en dólares en las comisiones brutas por distribución de seguros de terceros.

Gestión de Activos y Seguros. Resultados

Millones de euros

| | Margen bruto | | Margen neto | | Beneficio atribuido al Grupo | |
|---|--------------|---------------|-------------|---------------|------------------------------|---------------|
| | 9M'12 | Var (%) | 9M'12 | Var (%) | 9M'12 | Var (%) |
| Fondos de inversión | 216 | (8,6) | 85 | (11,4) | 48 | 49,9 |
| Fondos de pensiones | 17 | (1,1) | 10 | 7,4 | 7 | 7,6 |
| Seguros | 403 | (14,9) | 308 | (19,9) | 218 | (26,8) |
| Total Gestión de Activos y Seguros | 636 | (12,5) | 403 | (17,7) | 273 | (18,8) |

Gobierno corporativo

El día 23 de abril de 2012 fueron entregados los primeros Premios ABC-MERCO (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa) en un acto presidido por el ministro de Justicia, D. Alberto Ruiz-Gallardón.

D. Emilio Botín, presidente de Banco Santander, recibió el primer premio en la categoría de Liderazgo, que distingue a los principales dirigentes de compañías españolas. A su vez, Santander obtuvo la primera posición del sector bancario en la categoría de Reputación empresarial, destacándose el carácter multinacional del Banco.

El día 25 de junio de 2012 se publicó el XIV Ranking de Transparencia Informativa de Memorias Anuales y Documentación Económica y Financiera elaborado por el semanario económico El Nuevo Lunes en el que por cuarta vez en los últimos seis años, el Banco

destaca como la entidad financiera que mejor información reporta según los analistas entrevistados.

Por último, el 27 de agosto de 2012, una vez obtenida la autorización del Ministerio de Economía y Competitividad y del Banco de España, quedaron inscritas en el Registro Mercantil de Cantabria las modificaciones de los Estatutos sociales del Banco que habían sido aprobadas por la junta general ordinaria de accionistas celebrada el pasado 30 de marzo de 2012.

El propósito de esta reforma ha consistido en la adaptación de los Estatutos a novedades legislativas operadas recientemente en materia de sociedades de capital, incluyendo, singularmente, las derivadas de la Ley 25/2011, de 1 de agosto, de reforma parcial de la Ley de Sociedades de Capital y de incorporación de la Directiva 2007/36/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 11 de julio de 2007, sobre el ejercicio de determinados derechos de los accionistas de las sociedades.

Hechos significativos del trimestre y posteriores

Acuerdo seguros de vida riesgo en España y Portugal

A mediados del mes de julio, Grupo Santander firmó con la filial de Deutsche Bank, Abbey Life Assurance Company Limited, un contrato por el cual ésta reasegurará toda la cartera de vida riesgo individual de las compañías aseguradoras de Santander en España y Portugal.

Esta operación es pionera en los mercados aseguradores español y portugués y permite a Santander poner en valor su cartera de vida riesgo, aportando al Grupo un resultado extraordinario de 467 millones de euros (330 millones de euros netos de impuestos).

La cartera de pólizas cedida es la constituida hasta el 30 de junio de este año. Este contrato no implica ningún cambio para los clientes asegurados, ya que serán las compañías de seguros del Grupo quienes seguirán prestando el servicio.

Santander continuará ofreciendo en las oficinas de España y Portugal productos diseñados por sus aseguradoras, ya que el acuerdo alcanzado no implica ningún compromiso de distribución futura, sino que su alcance se limita a la cartera constituida a la fecha mencionada. El Grupo destinará este resultado a seguir constituyendo provisiones para el saneamiento inmobiliario en España.

Colocación en el mercado del 24,9% de Grupo Financiero Santander México

Con fecha 26 de septiembre de 2012 Grupo Santander anunció que el precio de la colocación de las acciones de Grupo Financiero Santander México quedó fijado en 31,25 pesos mexicanos (2,437 dólares) por título. Este precio supuso valorar Banco Santander México en 12.730 millones de euros (16.538 millones de dólares), lo que le situaría en el puesto número 82 del ranking mundial de bancos por capitalización bursátil.

El volumen total de la colocación, una vez ejercido el *green shoe* por parte de los bancos aseguradores de la colocación, ha representado el 24,9% del capital de Santander México, siendo el importe total de la operación de 3.178 millones de euros, lo que supone la mayor oferta de acciones realizada en Latinoamérica en 2012 y una de las mayores del mundo.

La operación ha generado una plusvalía que, en base a la normativa contable vigente, ha sido registrada directamente en reservas dado que Banco Santander continúa manteniendo el control sobre su filial en México. Esta colocación supone una mejora de 50 p.b. en el *core capital* del Grupo.

Del total de títulos adjudicados en la colocación, el 81% se ha colocado en los Estados Unidos y otros países excluido México y el 19% restante en el mercado mexicano. Las *American Depositary Shares* de Santander México empezaron a cotizar el 26 de septiembre de 2012 en la Bolsa de Nueva York. Las acciones de Santander México seguirán cotizando en la bolsa mexicana.

Desde su salida a bolsa, la acción se ha revalorizado un 14%.

Conversión de Valores Santander

La junta general de accionistas celebrada el 30 de marzo acordó 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 Va-

lores Santander en circulación en ese momento. Concretamente, los titulares de Valores Santander pudieron solicitar su conversión durante los quince días naturales anteriores a cada uno de los días 4 de junio, julio, agosto y septiembre.

En estos cuatro periodos de conversión voluntaria se recibieron solicitudes de canje para un total de 842.944 Valores Santander, que supusieron la emisión de 319.190.238 nuevas acciones, equivalentes al 3,22% del capital a 30 de septiembre.

Una vez finalizado el trimestre, con fecha 4 de octubre, se ha producido la conversión necesaria de los 519.300 Valores Santander en circulación, habiendo supuesto la emisión de 200.311.513 acciones que, unidas a las emitidas en los periodos de conversión voluntaria, representan el 5,14% del capital social actual.

El acuerdo para la compra de oficinas de Royal Bank of Scotland ha quedado sin efecto

El acuerdo de venta por The Royal Bank of Scotland (RBS) a Santander UK de las aproximadamente 300 sucursales de RBS en Inglaterra y Gales y de Natwest en Escocia quedará sin efecto dada la previsible falta de cumplimiento dentro del plazo acordado (febrero 2013) de las condiciones a que estaba sometido.

El acuerdo alcanzado en agosto de 2010 entre Santander UK y RBS para la compra por Santander UK de dichas sucursales contemplaba originalmente el cierre de la operación en 2011, siendo prorrogada en agosto de 2011 la fecha objetivo de cierre hasta el cuarto trimestre de 2012.

La prioridad de Santander UK en este proceso ha sido asegurar una transición adecuada para los clientes de las sucursales afectadas. Sin embargo, teniendo en cuenta los retrasos que ha sufrido el proceso de integración, Santander UK ha concluido que no es posible alcanzar ese objetivo en un plazo razonable.

Alianza con Elavon para impulsar el negocio de medios de pago con tarjeta en comercios en España

Con fecha 19 de octubre se comunicó que se había alcanzado un acuerdo con Elavon Financial Services Limited para desarrollar conjuntamente en España el negocio de servicios de pago a través de terminales de punto de venta en comercios para tarjetas de crédito y débito.

La operación supondrá la creación de una sociedad conjunta que estará participada en un 51% por Elavon y en un 49% por Grupo Santander y a la que éste transmitirá su negocio en España (excluido Banesto) de servicios de pago antes indicado.

El acuerdo valora el negocio a transmitir en 165,8 millones de euros y generará un resultado extraordinario neto por importe aproximado de 86,6 millones de euros. El Grupo destinará el resultado extraordinario bruto obtenido (aproximadamente 123,7 millones de euros) a cubrir parcialmente las provisiones pendientes de registrar a cierre de septiembre de 2012 derivadas de los reales decretos-leyes aprobados por el Gobierno español en febrero y mayo sobre saneamiento de activos inmobiliarios en España.

La operación está condicionada a la obtención de la autorización de la sociedad conjunta como entidad de pago que debe ser otorgada por la Dirección General del Tesoro y Política Financiera y a su aprobación por las autoridades comunitarias de competencia. Las partes esperan que la operación quede cerrada antes de final de año.

Responsabilidad Social Corporativa

Durante el tercer 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.

Presencia en índices sostenibles

Un año más Banco Santander ha renovado su presencia en el Dow Jones Sustainability Index, uno de los índices de inversión socialmente responsable más prestigiosos en el ámbito internacional. El DJSI se ha convertido en una importante evaluación de los avances de las compañías en materia de sostenibilidad y es muy valorado por los inversores institucionales, tanto de Europa como de EEUU.

Santander, no sólo ha logrado mantenerse entre los mejores en el DJSI (tanto en el World Index como en el Stoxx), sino que ha mejorado su valoración total en 4 puntos porcentuales respecto a 2011 alcanzando los 83 puntos y ha obtenido unas excelentes puntuaciones en los tres ámbitos de análisis: económico, social y medioambiental. Esta valoración sitúa al Banco entre los 10 mejores del mundo, siendo la primera entidad financiera española según la agencia de rating SAM.

Santander Universidades

Banco Santander apoya la educación superior, la investigación y el emprendimiento a través de los más de 1.000 convenios de colaboración que mantiene con universidades en todo el mundo. En el marco de esta colaboración, el Banco pone a disposición de estudiantes, profesores e investigadores diferentes programas de becas y ayudas al estudio para fomentar la movilidad internacional.

Santander Universidades está ampliando su proceso de expansión internacional hacia países donde el Banco ha aumentado su presencia, en concreto, Alemania y Polonia. En el caso de Alemania, se ha firmado un acuerdo de colaboración con la Goethe-Universidad de Frankfurt para apoyar la construcción del Welcome Center. Este espacio ofrecerá servicios de alta calidad y recursos innovadores que permitirán mejorar la investigación científica. Además, Santander financiará becas de movilidad internacional para que 20 estudiantes puedan realizar sus estudios en la Universidad de Frankfurt.

En Polonia, Banco Santander colabora ya con un total de 25 instituciones, promoviendo entre otras acciones, la difusión de la cultura y la lengua española, el apoyo a iniciativas empresariales, el desarrollo de investigaciones científicas en el campo de las nuevas tecnologías y la movilidad internacional. Además, los estudiantes de estas universidades tendrán también la posibilidad de realizar prácticas profesionales en Bank Zachodni WBK.

Por su parte, el presidente de Banco Santander entregó en Londres 100 becas de movilidad a estudiantes británicos en la tercera edición internacional del programa de becas Fórmula Santander. Cada beca está dotada con 5.000 euros. Este programa promueve la movilidad internacional y es una oportunidad única para que los estudiantes desarrollen y adquieran nuevos conocimientos y experiencias.

Por último, Banco Santander acogió en el centro de formación y desarrollo El Solaruco, en la Ciudad Grupo Santander, cinco seminarios de la XXV edición de los Cursos de Verano de la Universidad Complutense de Madrid, que cuenta desde hace años con el patrocinio del Banco a través de la División Global Santander Universidades. Entre los temas tratados se incluyeron la inversión socialmente responsable, la actual situación económica y social en América Latina y Europa, y las estrategias que adoptan las empresas para ser reconocidas como mejores lugares para trabajar.

Acción Social y Cultural

Banco Santander desarrolla programas locales de apoyo que contribuyen al progreso económico y social de las comunidades en las que está presente.

Con el objetivo de reforzar el orgullo de pertenencia y fomentar la solidaridad entre sus profesionales, Banco Santander celebró la quinta edición de la "Semana Santander eres tú" con actividades en todos los países en áreas como: acción social, deportes, medio ambiente, salud, familia y formación. Bajo el lema "Formamos un gran equipo", los profesionales del Grupo tuvieron la oportunidad de participar en competiciones deportivas, encuentros informativos, actividades con compañeros y familiares y actos para fomentar el compromiso solidario y contribuir a la mejora del entorno.

La II Carrera Solidaria Santander, que tuvo lugar en Madrid, Santander y Valencia, reunió a un total de 5.324 corredores, casi el doble de los inscritos en la primera edición. El éxito de participación permitió recaudar 45.000 euros, que se destinaron al proyecto educativo de UNICEF en Oaxaca, México, que apoya Banco Santander a través de su programa Voluntarios Santander Comprometidos.

Por su parte, Fundación Universia, en colaboración con Banco Santander, lanzó por sexto año consecutivo la convocatoria de Becas Fundación Universia Capacitas 2012-2013, para impulsar el acceso, el progreso y la movilidad de estudiantes con discapacidad en la universidad. A lo largo de esta nueva edición se entregarán un mínimo de 60 becas de ayuda al estudio, con un importe máximo de 5.000 euros por beneficiario. Estas becas irán dirigidas a estudiantes matriculados en estudios oficiales de grado y de posgrado y en enseñanzas de planes de estudio antiguos impartidas por universidades españolas, que acrediten legalmente una discapacidad igual o superior al 33%.

Medio ambiente y cambio climático

Banco Santander fue incluido, por segundo año consecutivo, en el ranking 'Best global green brands' (marca global más verde) elaborado por Interbrand y Deloitte. Este ranking reconoce a las 50 mejores empresas del mundo por su comportamiento ambiental y refleja el reconocimiento al compromiso del Banco con la protección del medio ambiente y la lucha contra el cambio climático, a través del control de los consumos y emisiones de las instalaciones del Grupo, el análisis del riesgo social y ambiental en las operaciones de crédito, la promoción de las energías renovables y la eficiencia energética. Banco Santander es el primer banco internacional del ranking.

Premios y Reconocimientos.

Euromoney nombró a Banco Santander como el Mejor Banco del Mundo en 2012 por tercera vez en siete años. La publicación destacó la capacidad del Banco para generar beneficios de forma recurrente, aun en momentos económicos difíciles, y la solidez del balance. Igualmente, la revista indicó que estos logros responden claramente a dos razones fundamentales: la diversificación internacional y el ratio de eficiencia.

Además del premio al Mejor Banco del Mundo, Santander fue elegido por Euromoney como mejor banco de Reino Unido, México, Argentina, Portugal y Polonia.

En España, el Ministerio de Sanidad, Política Social e Igualdad concedió a Banco Santander el distintivo Igualdad en la Empresa 2012 por sus políticas de igualdad de trato y oportunidades de trabajo. La política interna de Igualdad de Género, el incremento de mujeres en puestos directivos y los programas de formación específicos para mujeres, como el Plan Alcanza, contribuyeron a la concesión de este distintivo.

Relaciones con Inversores y Analistas

Ciudad Grupo Santander
Edificio Pereda, 1ª planta
Avda de Cantabria, s/n
28660 Boadilla del Monte
Madrid (España)
Teléfonos: 91 259 65 14 / 91 259 65 20
Fax: 91 257 02 45
e-mail: investor@gruposantander.com

Sede social:

Paseo Pereda, 9-12. Santander (España)
Teléfono: 942 20 61 00

Sede operativa:

Ciudad Grupo Santander.
Avda de Cantabria, s/n 28660 Boadilla del Monte. Madrid (España)