



2014 Enero - Septiembre

INFORME
FINANCIERO

 **Santander**
un banco para tus ideas

INFORME FINANCIERO

3 Datos básicos

4 Las claves del periodo

6 Marco externo general

7 Información financiera del Grupo

7 Resultados

11 Balance

18 Evaluación global del BCE (AQR / Stress Test)

20 Gestión del riesgo

23 La acción Santander

24 Información por segmentos principales o áreas geográficas

26 Europa continental

37 Reino Unido

40 Latinoamérica

52 Estados Unidos

55 Actividades Corporativas

57 Información por segmentos secundarios o negocios

57 Banca Comercial

59 Banca Mayorista Global

61 Banca Privada, Gestión de Activos
y Seguros

63 Gobierno Corporativo

64 Hechos significativos del trimestre y posteriores

65 Responsabilidad Social Corporativa

En Banco Santander aprovechamos las nuevas tecnologías de la comunicación y las redes sociales para mejorar el diálogo con nuestros grupos de interés.



Nota preliminar:

Para facilitar el análisis comparativo que se muestra a continuación, la información financiera de 2013 ha sido reexpresada (no auditada), tal y como se describe en la página 24 del presente informe. Los cambios se deben principalmente a considerar como si la toma de control de Santander Consumer USA, realizada en 2014, y la pérdida de control de las sociedades gestoras llevada a cabo al cierre de 2013, hubieran sido efectivas en los periodos previos presentados.

Asimismo, las plusvalías y saneamientos no recurrentes se muestran separadamente como "Neto de plusvalías y saneamientos".

DATOS BÁSICOS

BALANCE (Millones de euros)	Sep'14	Jun'14	(%)	Sep'14	Sep'13	(%)	2013
Activo total	1.240.979	1.188.043	4,5	1.240.979	1.210.198	2,5	1.134.003
Créditos a clientes (neto)	721.988	706.899	2,1	721.988	702.828	2,7	684.690
Depósitos de clientes	646.331	617.761	4,6	646.331	633.433	2,0	607.836
Recursos de clientes gestionados y comercializados	1.020.433	982.494	3,9	1.020.433	977.778	4,4	946.210
Fondos propios	88.154	87.035	1,3	88.154	83.954	5,0	84.302
Total fondos gestionados y comercializados	1.402.153	1.342.238	4,5	1.402.153	1.346.697	4,1	1.269.917

RESULTADOS* (Millones de euros)	3T'14	2T'14	(%)	9M'14	9M'13	(%)	2013
Margen de intereses	7.471	7.370	1,4	21.834	21.489	1,6	28.419
Margen bruto	10.961	10.488	4,5	31.572	31.903	(1,0)	41.931
Beneficio antes de provisiones (margen neto)	5.891	5.582	5,5	16.750	16.804	(0,3)	21.773
Resultado antes de impuestos	2.556	2.435	5,0	7.140	5.808	22,9	7.637
Beneficio atribuido al Grupo	1.605	1.453	10,4	4.361	3.311	31,7	4.370

(*)- Variaciones sin tipo de cambio:

Trimestral: M. intereses: -0,2%; M. bruto: +3,1%; B° antes de provisiones: +4,0%; B° atribuido: +8,5%

Interanual: M. intereses: +8,1%; M. bruto: +4,9%; B° antes de provisiones: +6,6%; B° atribuido: +44,7%

BPA, RENTABILIDAD Y EFICIENCIA (%)	3T'14	2T'14	(%)	9M'14	9M'13	(%)	2013
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,131	0,122	7,6	0,367	0,309	18,6	0,403
ROE	7,64	6,90		6,94	5,48		5,42
ROTE	11,27	10,03		10,10	7,98		7,87
ROA	0,62	0,60		0,59	0,45		0,45
RoRWA	1,37	1,28		1,28			
Eficiencia (con amortizaciones)	46,25	46,78		46,95	47,33		48,07

SOLVENCIA Y MOROSIDAD (%)	Sep'14	Jun'14	(%)	Sep'14	Sep'13	(%)	2013
CET1**	11,44	10,92		11,44			
Ratio de morosidad	5,28	5,45		5,28	5,40		5,61
Cobertura de morosidad	67,5	66,7		67,5	67,1		64,9

LA ACCIÓN Y CAPITALIZACIÓN (%)	Sep'14	Jun'14	(%)	Sep'14	Sep'13	(%)	2013
Número de acciones (millones)	11.988	11.778	1,8	11.988	11.092	8,1	11.333
Cotización (euro)	7,611	7,630	(0,2)	7,611	6,028	26,3	6,506
Capitalización bursátil (millones euros)	91.241	89.867	1,5	91.241	66.863	36,5	73.735
Fondos propios por acción (euro)	7,36	7,40		7,36	7,58		7,44
Precio / fondos propios por acción (veces)	1,03	1,03		1,03	0,79		0,87
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	15,55	16,20		15,55	14,61		16,13

OTROS DATOS (%)	Sep'14	Jun'14	(%)	Sep'14	Sep'13	(%)	2013
Número de accionistas	3.229.672	3.279.897	(1,5)	3.229.672	3.281.450	(1,6)	3.299.026
Número de empleados	183.534	183.648	(0,1)	183.534	188.265	(2,5)	186.540
Número de oficinas	13.067	13.225	(1,2)	13.067	14.561	(10,3)	13.927

(**) Incluye el impacto de considerar el modelo Alternative Standard Approach (ASA) de riesgo operacional de Brasil aprobado por BACEN (0,29 p.p.) sin aprobar por el regulador del consolidado

Nota: La información financiera aquí contenida no está auditada. No obstante, ha sido aprobada por el consejo de administración de la Sociedad en su sesión de 23 de octubre de 2014, previo informe favorable de la comisión de auditoría de fecha 20 de octubre de 2014. En su revisión, la comisión de auditoría ha velado por que la información financiera de 2014 se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.

→ Resultados: (mayor detalle en páginas 7 a 10)

- **El beneficio atribuido del tercer trimestre, 1.605 millones de euros**, es el mayor de los diez últimos trimestres.
 - Aumento del 10,4% sobre el segundo trimestre, apoyado en los mayores ingresos.
- **Hasta septiembre, beneficio de 4.361 millones**, con aumento del 31,7%. Sin efecto tipos de cambio, incremento del 44,7%, con el siguiente detalle:
 - Los **ingresos** suben el 4,9% y mejoran en calidad. El 92% proceden de margen de intereses y comisiones, que crecen el 8,1% y 4,4%, respectivamente.
 - Los **costes** reflejan las sinergias de integraciones y la aplicación de los planes de productividad y eficiencia, que van por delante de lo inicialmente previsto. Destacan España y Brasil.
 - Reducción del 10,0% en **dotaciones para insolvencias**, destacando las caídas de Brasil, España, Reino Unido y Portugal. En consecuencia, el coste del crédito mejora hasta el 1,52% frente al 1,89% en igual periodo de 2013.
- A lo largo de 2014 el Grupo ha registrado distintas plusvalías y saneamientos considerados como no recurrentes. Para facilitar la comparabilidad temporal de las rúbricas de la cuenta, todas estas operaciones se han incorporado en la línea de "Neto de plusvalías y saneamientos". Su importe neto es cero por lo que no ha tenido impacto alguno en el beneficio atribuido a septiembre.

→ Fortaleza de balance: (mayor detalle en páginas 11 a 17)

- A septiembre, el **CET1** según calendario se sitúa en el 11,44% (tras aumentar 52 p.b. en el trimestre) y la ratio de capital total en el 12,59%, muy por encima del mínimo exigido del 8%. La ratio de apalancamiento (recursos propios sobre activos según CRD IV) es del 4,5%.
- La **ratio de liquidez** del Grupo (créditos netos / depósitos) mejora en el trimestre hasta el 112%. En España, 85%.
- Los **volúmenes** reflejan el distinto momento macro y la estrategia diferenciada del Grupo por segmentos, productos y países. En general muestran:
 - Aumento en el trimestre, en términos homogéneos, de los **créditos** en 8 de nuestros 10 mercados principales, y en los que no suben es, principalmente, por la estacionalidad del verano. Destacan los crecimientos de Brasil y Polonia.
 - Los **recursos** también aumentan con carácter general, a la vez que se mantiene el foco en seguir reduciendo el coste financiero. Destacan los avances de Polonia, Chile y Portugal.
- La **tasa de mora** del Grupo es del 5,28% y la cobertura del 68%. Ambas mejoran por tercer trimestre consecutivo como consecuencia del buen comportamiento de las entradas en mora, que bajan un 54% sobre las acumuladas a septiembre de 2013.

→ AQR y Stress test: (mayor detalle en página 18 a 19)

- Los resultados muestran las fortalezas del Grupo y un mejor comportamiento que los competidores.
- Ajuste inmaterial en CET1 (4 p.b.) por **AQR**, lo que refleja la correcta valoración y clasificación de los activos, así como un adecuado nivel de provisiones asociadas a los mismos.
- En el **escenario base**, Santander aumenta 1,6% en CET1, hasta el 12%, reflejo de su capacidad para generar capital.
- En el **escenario adverso**, el CET1 disminuye el 1,4%, muestra de la resistencia del modelo a entornos desfavorables. El CET1 a 2016 se sitúa en el 9%, con superávit de 19.456 millones de euros sobre el mínimo requerido.

→ Estrategia comercial: (mayor detalle en página 57)

- En 2013 se inició el programa de transformación de la Banca Comercial. Las iniciativas más destacadas de los últimos trimestres son:
 - **Lanzamiento de Santander Advance**: propuesta innovadora de apoyo al crecimiento de las pymes. Tras el lanzamiento en España y México, se ampliará a Reino Unido y Portugal este mismo año y al resto de países en 2015. Desde su lanzamiento en abril en España, ha mejorado la tendencia de producción y captación de clientes, a la vez que más de 5.000 pymes y microempresas han participado en actividades no financieras.
 - **Lanzamiento del Club Santander Trade**, que permite a exportadores e importadores conocerse, interactuar y estar conectados entre sí para generar nuevas oportunidades de negocio internacional. También se ha lanzado el **servicio Pasaporte**.
 - **Implantación de Santander Select en todas las geografías**: nuestro modelo global para el segmento *mass affluent* está ya a disposición de los clientes en 11 países.

→ La acción Santander: (mayor detalle en página 23)

- A 30 de septiembre, la acción Santander cotizaba a 7,611 euros (con aumentos del 17,0% en el 2014 y 26,3% interanual). Sumando la retribución por dividendo, el retorno total para el accionista ha sido del 37,6% en los últimos doce meses.
- En 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 por el ejercicio 2014 (0,152 euros por acción). El 87,4% del capital eligió la segunda opción.
- Los accionistas han podido elegir en los últimos días de octubre recibir el importe equivalente al segundo dividendo por el ejercicio 2014 (0,151 euros) en efectivo o en acciones.

→ Áreas de negocio: (mayor detalle en páginas 24 a 62)

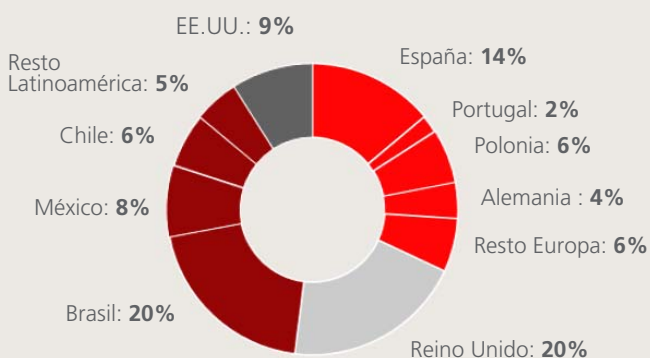
- **Europa continental:** beneficio atribuido de 472 millones de euros en el trimestre, manteniéndose la tendencia de reducción de costes y dotaciones y estando afectados los ingresos por impacto estacional y menores ingresos por ROF y dividendos de la actividad mayorista. En el acumulado del año, beneficio atribuido de 1.434 millones de euros, un 72,1% más que en igual periodo de 2013 por aumento de ingresos comerciales (+4,3%) y reducción de costes (-2,7%) y dotaciones (-19,1%).
- **Reino Unido:** beneficio atribuido de 326 millones de libras en el trimestre, en línea con el anterior. Ha continuado la mejora del margen de intereses por séptimo trimestre consecutivo, con unos costes y dotaciones básicamente planos. En los nueve primeros meses del año, beneficio de 962 millones de libras (1.186 millones de euros), un 42,5% más que en igual periodo de 2013 por el margen de intereses (+19,2%), la buena gestión en costes (+3,5%) y las menores dotaciones para insolvencias (-35,3%).
- **Latinoamérica:** beneficio atribuido de 786 millones de euros en el trimestre, un 3,1% menos que en el anterior (variaciones sin tipo de cambio). Las notas más destacadas son un aumento de ingresos (+2,4%) que ha sido absorbido por el incremento de costes (+4,7%, en parte por convenios salariales) y mayores dotaciones (+3,1%). En el acumulado, beneficio atribuido de 2.298 millones de euros, lo que supone un aumento del 4,0%, mejorando la tendencia de trimestres anteriores.
- **Estados Unidos:** beneficio atribuido de 259 millones de dólares en el trimestre, un 5,0% inferior al anterior. Las notas más destacadas son la fuerte producción realizada por SCUSA y el reposicionamiento de balance de Santander Bank, que se reflejan en el conjunto del área en un moderado aumento de ingresos y mayores dotaciones en SCUSA, asociadas en parte, a esta mayor producción. En el acumulado del año, beneficio de 747 millones de dólares, un 12,9% menos, con evolución similar a la comentada para el trimestre.

→ Otros hechos significativos: (mayor detalle en página 64)

- Durante el tercer trimestre del ejercicio y en el período posterior transcurrido hasta la fecha de publicación de este informe se han producido los hechos significativos que se detallan en la página 64, con posible incidencia en la actividad y negocios del Grupo.

■ DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO ORDINARIO POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS*. 9M'14

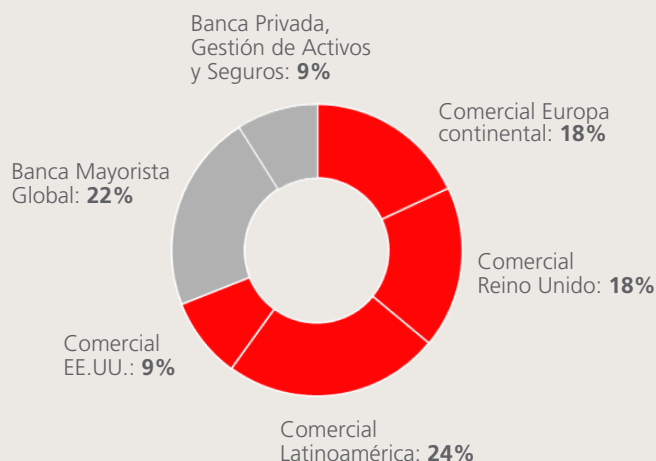
■ Europa continental: 32%
■ Latinoamérica: 39%



(*) Sin incluir unidad de actividad inmobiliaria discontinuada en España

■ DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO ORDINARIO POR SEGMENTOS DE NEGOCIO OPERATIVOS*. 9M'14

■ Banca Comercial: 69%



Marco externo general

En el tercer trimestre Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno económico divergente, tanto entre las economías avanzadas, con la Eurozona rezagada frente a EE.UU. y Reino Unido, como entre las emergentes. La solidez de los fundamentales de cada país y su sensibilidad al entorno internacional explican las diferencias.

En EE.UU. la recuperación del PIB ha continuado en el tercer trimestre (+3,5% trimestral anualizado; +4,6% previo) con apoyo de todos sus componentes, corrigiendo la distorsión de inicio de año (-2,1%). La elevada creación de empleo del tercer trimestre apunta a una actividad sólida en la segunda mitad del año. Con la inflación por debajo del 2%, la Fed sigue reduciendo las compras de activos mientras mantiene los tipos de interés sin cambios.

Latinoamérica mantiene una desaceleración desigual por países, reflejando un entorno internacional afectado por la normalización de la política monetaria de la Fed y el menor impulso de China.

Brasil volvió a reducir su actividad en el segundo trimestre (-0,6% trimestral) de forma generalizada por sectores. Sólo las exportaciones y el consumo privado aumentaron con un mercado laboral en niveles de paro muy reducidos (4,9% en septiembre). La tasa Selic ha subido 25 p.b. en octubre, hasta el 11,25%, con lo que acumula un aumento de 125 p.b. en el año (+400 p.b. desde el inicio de 2013) con el objetivo de contener la inflación, que se sitúa en el 6,8% en septiembre. El real se depreció frente a euro y dólar en el trimestre, aunque todavía acumula apreciación frente al euro desde el inicio del año.

México aceleró su PIB en el segundo trimestre (+1% trimestral; +0,4% previo) por la demanda externa y la recuperación de EE.UU. Con las expectativas de inflación ancladas en el objetivo, Banxico mantiene una política monetaria expansiva con el tipo oficial en el 3%, estable en el trimestre tras el recorte de 50 p.b. de junio. El peso se ha depreciado en el trimestre frente al dólar hasta niveles de inicio de año, mientras siguió apreciándose frente al euro.

La economía de Chile desaceleró en el segundo trimestre (+0,2% trimestral; +0,6% en el primero) por contracción de la demanda interna, en especial de la inversión. Con expectativas de inflación de medio plazo ancladas en el 3%, el banco central ha recortado desde junio la tasa de referencia en 100 p.b. (150 p.b. en el año) para situarlo en el 3% en octubre. Con ello el peso se ha depreciado en el trimestre frente al dólar, manteniéndose estable frente al euro.

En la Eurozona, estancamiento de la actividad en el segundo trimestre (+0,0%; +0,2% previo). Impactos temporales significativos

(Alemania) y debilidades más persistentes en grandes países (Francia e Italia), contrarrestan los crecimientos de España y algunos países pequeños. A ello se suman en la segunda mitad del año un aumento de las tensiones geopolíticas con el consiguiente retroceso de la confianza y previsible impacto temporal en la actividad.

La mayor incertidumbre supone un deterioro adicional de las expectativas de una inflación que sigue en niveles muy reducidos (0,3% septiembre). Frente a ello, el Banco Central Europeo ha aplicado nuevas medidas de impulso que complementan a las de junio: nuevo recorte del tipo oficial (0,05% en septiembre) y un programa de compra de activos privados iniciado en octubre. Todo ello ha llevado a la depreciación del euro a niveles medios de 2012.

Alemania, que reduce su actividad en el segundo trimestre (-0,2% trimestral; +0,7% previo) por factores de naturaleza temporal (construcción, inversión en equipo), mantiene intactos los fundamentos para el crecimiento.

España continúa su sólida recuperación en el tercer trimestre según la primera estimación oficial (+0,5% trimestral; +0,6% previo). Mayor impulso de la demanda interna, en especial del consumo privado y los bienes de equipo, con la construcción cerca de su suelo. También sólida evolución del mercado de trabajo, que ya crea empleo y reduce la tasa de paro, aunque se mantiene todavía en niveles muy elevados. La mejora de la demanda interna está permitiendo que la desaceleración de la Eurozona tenga un efecto muy limitado sobre el PIB.

Portugal ha recuperado en el segundo trimestre la caída puntual de inicio de año (+0,6% trimestral; -0,6% previo) con una evolución positiva de todos sus componentes, en especial del sector exterior.

En Reino Unido, el avance del PIB del tercer trimestre mantiene un crecimiento elevado (0,7% intertrimestral) algo inferior al del trimestre anterior. Sin presiones de salarios y precios, el Banco de Inglaterra mantiene un mensaje bajista que ha llevado al mercado a retrasar las expectativas sobre las primeras subidas de tipos de interés.

Polonia mantiene en el segundo trimestre elevadas tasas de actividad aunque desacelera (+0,6% trimestral; +1,1% previo). Los indicadores adelantados apuntan cierta debilidad ante la desaceleración de la Eurozona y la incertidumbre geopolítica en países vecinos. Con la inflación en tasas negativas (-0,3% agosto) y el zloty relativamente estable en el trimestre frente al euro, el banco central ha bajado en octubre el tipo oficial en 50 p.b. hasta el 2,0%.

TIPOS DE CAMBIO: PARIDAD 1 EURO / MONEDA

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	9M'14	9M'13	30.09.14	31.12.13	30.09.13
Dólar USA	1,354	1,317	1,258	1,379	1,351
Libra	0,812	0,852	0,777	0,834	0,836
Real brasileño	3,099	2,779	3,082	3,258	3,041
Peso mexicano	17,766	16,678	16,998	18,073	17,846
Peso chileno	759,987	642,322	755,823	724,579	682,880
Peso argentino	10,787	6,934	10,672	8,990	7,823
Zloty polaco	4,175	4,200	4,178	4,154	4,229

■ RESULTADOS DE GRUPO SANTANDER

→ **Beneficio atribuido del tercer trimestre: 1.605 millones de euros**, el mayor de los últimos diez trimestres.

- Aumento del 10,4% sobre el segundo trimestre por mayores ingresos.

→ **Hasta septiembre, beneficio de 4.361 millones**, con aumento del 31,7%. Sin efecto tipos de cambio, incremento del 44,7%, con el siguiente detalle:

- Los ingresos aumentan el 4,9% y mejoran en calidad (el 92% proceden de margen de intereses y comisiones, que crecen el 8,1% y 4,4%, respectivamente).
- Los costes reflejan las sinergias de integraciones y la aplicación de los planes de productividad y eficiencia, que van por delante de lo inicialmente previsto. Destacan España y Brasil.
- Reducción del 10,0% en dotaciones para insolvencias, destacando las caídas de Brasil, España, Reino Unido y Portugal. El coste del crédito mejora al 1,52% (1,89% en igual periodo de 2013).

El **beneficio atribuido del tercer trimestre asciende a 1.605 millones de euros**, el mayor de los últimos diez trimestres, tras aumentar el 52,1% sobre el tercero de 2013 y el 10,4% sobre el segundo del actual ejercicio.

El crecimiento de este último viene motivado por el aumento del conjunto de los ingresos, que compensan el mayor nivel tanto de los costes de explotación como de las dotaciones para insolvencias.

Por su parte, los tipos de cambio tienen un impacto positivo en ingresos y costes de 1 p.p. a nivel de Grupo, por la depreciación del euro.

Con todo ello, la evolución de los resultados del **tercer trimestre de 2014** comparados con el segundo trimestre, eliminando el efecto de los tipos de cambio es la siguiente:

Los **ingresos** aumentan el 3,1% con el siguiente detalle:

- El **margen de intereses** se mantiene estable (-0,2%). Las unidades que más crecen son España, Reino Unido, México y Argentina. Por su parte, descensos en Brasil (cambio de *mix* hacia productos de menor riesgo) y Chile (menores ingresos de la cartera indexada a la inflación).
- Por su parte, las **comisiones** también repiten (+0,2%), afectadas por la estacionalidad en Europa, así como por impactos regulatorios en algunas unidades.

■ RESULTADOS (Millones de euros)

	3T'14	2T'14	Variación		9M'14	9M'13	Variación	
			%	% sin TC			%	% sin TC
Margen de intereses	7.471	7.370	1,4	(0,2)	21.834	21.489	1,6	8,1
Comisiones netas	2.439	2.403	1,5	0,2	7.172	7.277	(1,5)	4,4
Resultados netos de operaciones financieras	952	511	86,2	85,6	2.229	2.842	(21,6)	(18,8)
Resto de ingresos	99	204	(51,4)	(52,2)	337	294	14,8	16,7
Rendimiento de instrumentos de capital	72	220	(67,3)	(67,8)	323	276	17,0	19,4
Resultados por puesta en equivalencia	72	42	70,2	69,0	180	204	(11,9)	(1,4)
Otros resultados de explotación (netos)	(45)	(58)	(22,9)	(24,0)	(166)	(186)	(11,1)	1,0
Margen bruto	10.961	10.488	4,5	3,1	31.572	31.903	(1,0)	4,9
Costes de explotación	(5.070)	(4.906)	3,3	2,0	(14.822)	(15.098)	(1,8)	3,0
Gastos generales de administración	(4.509)	(4.360)	3,4	2,1	(13.125)	(13.363)	(1,8)	3,1
<i>De personal</i>	(2.572)	(2.515)	2,3	0,9	(7.543)	(7.716)	(2,3)	2,4
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.937)	(1.844)	5,0	3,7	(5.583)	(5.646)	(1,1)	4,1
Amortización de activos materiales e inmatrimoniales	(560)	(546)	2,6	1,2	(1.697)	(1.735)	(2,2)	1,9
Margen neto	5.891	5.582	5,5	4,0	16.750	16.804	(0,3)	6,6
Dotaciones insolvencias	(2.777)	(2.638)	5,2	3,7	(8.110)	(9.566)	(15,2)	(10,0)
Deterioro de otros activos	(67)	(71)	(4,8)	(4,9)	(225)	(378)	(40,6)	(40,3)
Otros resultados y dotaciones	(491)	(438)	12,2	11,2	(1.275)	(1.052)	21,2	25,7
Resultado antes de impuestos ordinario	2.556	2.435	5,0	3,2	7.140	5.808	22,9	34,5
Impuesto sobre sociedades	(649)	(664)	(2,3)	(3,9)	(1.882)	(1.548)	21,5	32,6
Resultado de operaciones continuadas ordinario	1.908	1.771	7,7	5,9	5.258	4.260	23,4	35,2
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(7)	(0)	—	—	(7)	(14)	(52,8)	(55,0)
Resultado consolidado del ejercicio ordinario	1.901	1.771	7,3	5,5	5.252	4.246	23,7	35,6
Resultado atribuido a minoritarios	296	318	(6,9)	(8,3)	891	935	(4,8)	3,5
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	1.605	1.453	10,4	8,5	4.361	3.311	31,7	44,7
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.605	1.453	10,4	8,5	4.361	3.311	31,7	44,7
BPA (euros)	0,131	0,122	7,6		0,367	0,309	18,6	
BPA diluido (euros)	0,131	0,122	7,7		0,366	0,308	19,0	

Promemoria:

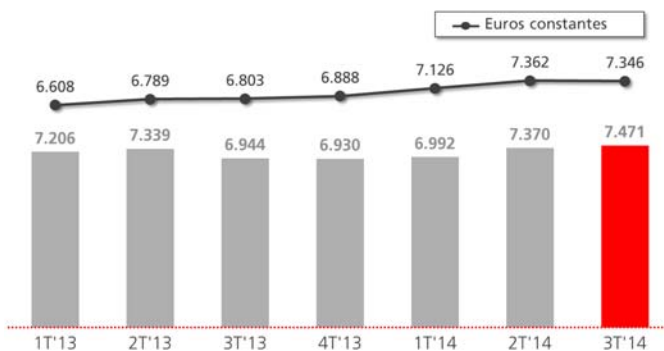
Activos Totales Medios	1.217.552	1.179.715	3,2		1.185.361	1.250.065	(5,2)	
Recursos Propios Medios	84.052	84.224	(0,2)		83.834	80.577	4,0	

RESULTADOS POR TRIMESTRES (Millones de euros)

	1T'13	2T'13	3T'13	4T'13	1T'14	2T'14	3T'14
Margen de intereses	7.206	7.339	6.944	6.930	6.992	7.370	7.471
Comisiones netas	2.484	2.494	2.300	2.345	2.331	2.403	2.439
Resultados netos de operaciones financieras	967	880	995	653	767	511	952
Resto de ingresos	66	134	94	100	34	204	99
Rendimiento de instrumentos de capital	59	145	72	102	31	220	72
Resultados por puesta en equivalencia	66	58	80	79	65	42	72
Otros resultados de explotación (netos)	(59)	(69)	(58)	(81)	(63)	(58)	(45)
Margen bruto	10.722	10.847	10.333	10.029	10.124	10.488	10.961
Costes de explotación	(5.068)	(5.088)	(4.943)	(5.060)	(4.847)	(4.906)	(5.070)
Gastos generales de administración	(4.497)	(4.485)	(4.381)	(4.395)	(4.256)	(4.360)	(4.509)
De personal	(2.631)	(2.606)	(2.478)	(2.559)	(2.455)	(2.515)	(2.572)
Otros gastos generales de administración	(1.865)	(1.879)	(1.902)	(1.836)	(1.801)	(1.844)	(1.937)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(571)	(602)	(562)	(665)	(590)	(546)	(560)
Margen neto	5.655	5.760	5.390	4.968	5.277	5.582	5.891
Dotaciones insolvencias	(3.142)	(3.399)	(3.025)	(2.774)	(2.695)	(2.638)	(2.777)
Deterioro de otros activos	(110)	(126)	(141)	(146)	(87)	(71)	(67)
Otros resultados y dotaciones	(262)	(422)	(368)	(220)	(347)	(438)	(491)
Resultado antes de impuestos ordinario	2.141	1.812	1.856	1.828	2.149	2.435	2.556
Impuesto sobre sociedades	(577)	(453)	(518)	(526)	(569)	(664)	(649)
Resultado de operaciones continuadas ordinario	1.564	1.359	1.338	1.302	1.579	1.771	1.908
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	(14)	(0)	(1)	(0)	(0)	(7)
Resultado consolidado del ejercicio ordinario	1.564	1.345	1.337	1.301	1.579	1.771	1.901
Resultado atribuido a minoritarios	359	294	282	242	277	318	296
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	1.205	1.050	1.055	1.060	1.303	1.453	1.605
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.205	1.050	1.055	1.060	1.303	1.453	1.605
BPA (euros)	0,116	0,098	0,096	0,094	0,113	0,122	0,131
BPA diluido (euros)	0,115	0,098	0,095	0,094	0,113	0,122	0,131

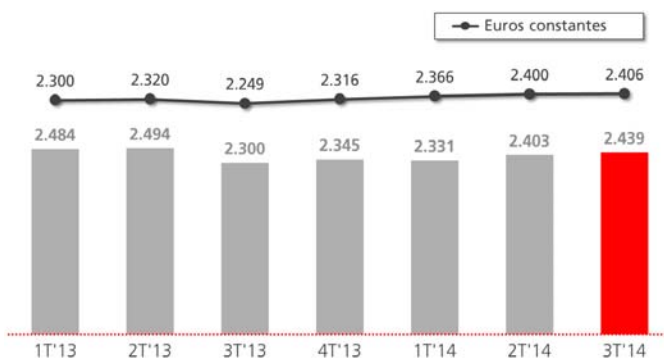
MARGEN DE INTERESES

Millones de euros



COMISIONES

Millones de euros



- Del **resto de ingresos**, los dividendos se reducen respecto de un segundo trimestre estacionalmente alto, mientras que los ROF registran un fuerte incremento, por comparar con un nivel bajo en el segundo trimestre y por la gestión del riesgo de tipo de interés y cambio del balance.

Los **costes** muestran nuevas disminuciones en España y Polonia, mientras que aumentan en Brasil, Argentina, Chile y Estados Unidos. En los dos primeros asociados a actualizaciones de convenio y contratos indexados a la inflación o tipo de cambio, en el tercero por amortizaciones y en el último por los relacionados con exigencias regulatorias.

Las **dotaciones para insolvencias** aumentan el 3,7% por Latinoamérica, Estados Unidos y Santander Consumer Finance. En España descienden por quinto trimestre consecutivo y se mantienen estables en Reino Unido.

Como consecuencia de lo anterior, el **margen neto después de dotaciones** sube el 4,2%, y el beneficio atribuido el 8,5%.

En relación al periodo enero-septiembre de 2013, el beneficio atribuido se incrementa el 31,7% (+44,7% sin efecto tipo de cambio) alcanzando los 4.361 millones de euros.

Para facilitar la comparabilidad con periodos anteriores de las distintas líneas de la cuenta, las plusvalías y saneamientos considerados como no recurrentes se incorporan en la línea de "Neto de plusvalías y saneamientos".

Las plusvalías corresponden a la operación de Altamira (385 millones de euros netos), a la colocación en bolsa de SCUSA (730 millones de euros netos) y a la modificación de los compromisos por

pensiones de Reino Unido (220 millones de euros). Por su parte, se ha constituido un fondo para costes de reestructuración (744 millones) y realizado deterioro de activos intangibles (512 millones) y otros saneamientos (79 millones de euros). El impacto de estos importes es nulo en el beneficio.

La variación de los tipos de cambio de las distintas monedas en relación al euro tienen incidencia negativa en las variaciones interanuales de ingresos y costes, entre 5 y 6 p.p. para el conjunto del Grupo. Por áreas geográficas, impacto positivo en Reino Unido (+5 p.p.), y negativo en el resto de unidades: Estados Unidos: -3 p.p.; México: -6 p.p., Brasil: -10 p.p.; Chile: -17 p.p.; y Argentina: -50 p.p.

A continuación se detalla la evolución de los resultados hasta septiembre de 2014 comparados con el mismo periodo de 2013 eliminando el efecto de la variación de los tipos de cambio.

El conjunto de los **ingresos** se sitúa en 31.572 millones de euros, con un aumento interanual del 4,9%. Por componentes:

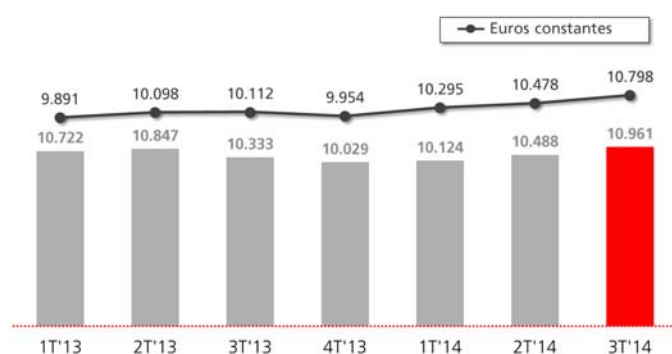
- El **margen de intereses** es de 21.834 millones de euros, con aumento del 8,1%. Buen comportamiento generalizado por unidades, con la excepción de Brasil que, afectado por los menores *spreads* derivados del cambio de *mix*, disminuye el 2,9%, reducción compensada por la mejora del coste del crédito, con lo que su margen neto después de dotaciones aumenta el 13,8%.

Los volúmenes siguen ofreciendo crecimientos en Latinoamérica, a los que se une el efecto moderadamente positivo de las unidades en mercados maduros desde inicios de año. Por lo que se refiere a los márgenes, impacto positivo de la estrategia de reducción del coste del pasivo, en este caso con mayor incidencia en Europa y Estados Unidos. Por último, los márgenes del crédito han evolucionado mejor en los países maduros, dado que en Latinoamérica hay un cambio de *mix* hacia productos de menor riesgo.

- Las **comisiones**, 7.172 millones de euros, suben el 4,4%, con mejor comportamiento de las de asesoría y dirección de operaciones (+50,7%), valores y custodia (+21,0%) y fondos de inversión (+11,7%), mientras que las de reclamaciones de posiciones deudoras bajan el 20,6%.
- El agregado del **margen de intereses y comisiones** aumenta el 7,2% y representa el 92% del conjunto de los ingresos del Grupo (90% hasta septiembre de 2013).
- Del **resto de ingresos**: los ROF disminuyen el 18,8%; los dividendos aumentan el 19,4%; los resultados por puesta en equivalencia descienden el 1,4%, y los otros resultados de explotación, donde

MARGEN BRUTO

Millones de euros



COMISIONES NETAS

Millones de euros

	3T'14	Var (%) s/2T'14	9M'14	Var (%) s/9M'13
Comisiones por servicios	1.484	4,1	4.303	(2,4)
Fondos de inversión y pensiones	238	10,2	667	4,6
Valores y custodia	177	(17,5)	577	16,4
Seguros	539	(1,3)	1.625	(6,3)
Comisiones netas	2.439	1,5	7.172	(1,5)

COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros

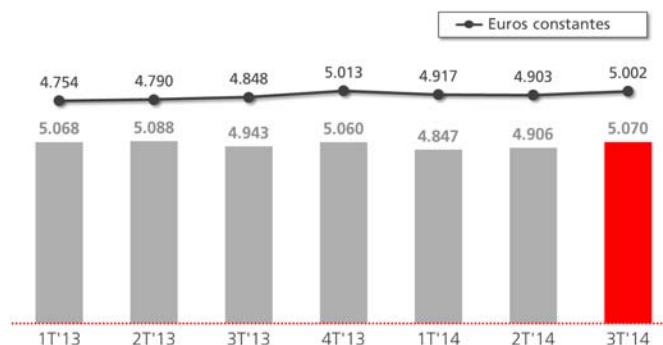
	3T'14	Var (%) s/2T'14	9M'14	Var (%) s/9M'13
Gastos de personal	2.572	2,3	7.543	(2,3)
Otros gastos gen. de administración	1.937	5,0	5.583	(1,1)
Tecnología y sistemas	236	17,6	680	(8,3)
Comunicaciones	121	(11,4)	381	(20,0)
Publicidad	153	(13,2)	454	3,2
Inmuebles e instalaciones	451	2,0	1.341	(2,4)
Impresos y material de oficina	41	14,6	113	(9,1)
Tributos	117	1,6	341	1,4
Otros	818	10,9	2.272	5,6
Gastos gen. de administración	4.509	3,4	13.125	(1,8)
Amortizaciones	560	2,6	1.697	(2,2)
Total costes de explotación	5.070	3,3	14.822	(1,8)

MEDIOS OPERATIVOS

	Empleados		Oficinas	
	9M'14	9M'13	9M'14	9M'13
Europa continental	55.781	59.317	5.616	6.701
de la que: España	25.136	28.138	3.611	4.573
Portugal	5.515	5.600	620	647
Polonia	11.894	12.499	803	836
SCF	12.254	11.869	572	635
Reino Unido	25.305	25.419	950	1.191
Latinoamérica	84.050	85.968	5.689	5.848
de la que: Brasil	46.621	50.322	3.427	3.661
México	15.889	14.441	1.299	1.229
Chile	12.093	12.211	476	488
Estados Unidos	15.795	15.048	812	821
Áreas operativas	180.931	185.752	13.067	14.561
Actividades Corporativas	2.603	2.513		
Total Grupo	183.534	188.265	13.067	14.561

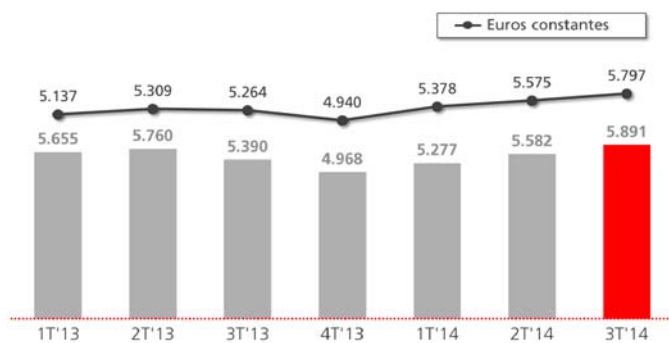
COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



MARGEN NETO

Millones de euros



se incluye la contribución a los fondos de garantía de depósitos, son negativos por 166 millones de euros.

Los **costes** aumentan el 3,0%, evolución que refleja comportamientos diferenciados por unidades, con tres grandes bloques:

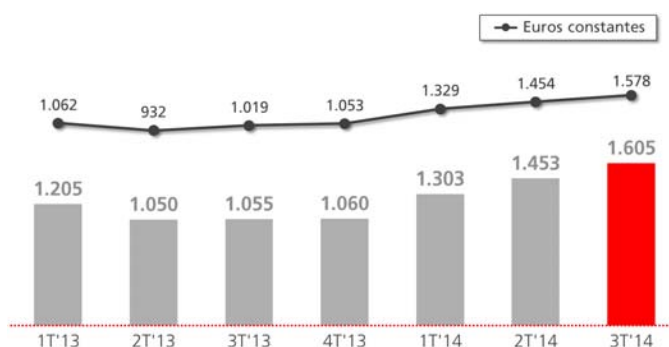
- Un primer bloque con unidades inmersas en procesos de integración (España y Polonia) o ajuste de estructuras (Portugal), que ofrecen estabilidad o descensos nominales. También Brasil presenta un incremento sustancialmente inferior a la inflación del país, y por tanto, una caída en términos reales del 5%, muestra del esfuerzo que se está realizando en planes de mejora de eficiencia.
- En un segundo bloque, Reino Unido está compatibilizando inversiones en su plan de transformación comercial con mejoras de eficiencia. Por su parte, Santander Consumer Finance y Chile suben muy en línea con la inflación.
- Por último, México y Argentina aumentan por sus planes de expansión o de mejora de capacidad comercial. También Estados Unidos, que inmerso en un proceso de mejora de la franquicia de Santander Bank y de adaptación a las exigencias regulatorias, aumenta un 8,5%.

DOTACIONES PARA INSOLVENCIAS (Millones de euros)

	3T'14	Var (%) s/2T'14	9M'14	Var (%) s/9M'13
Insolvencias	3.076	13,6	9.069	(18,1)
Riesgo-país	0	—	(4)	—
Activos en suspenso recuperados	(300)	350,1	(956)	(36,5)
Total	2.777	5,2	8.110	(15,2)

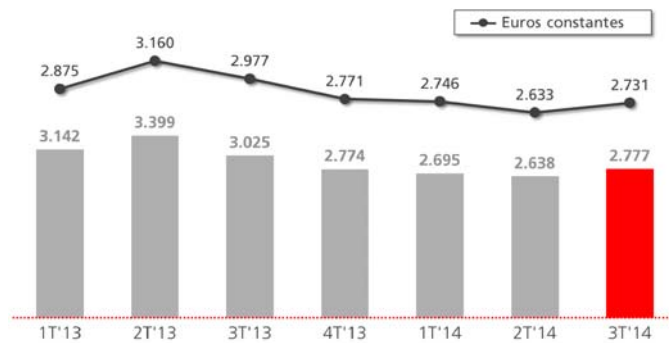
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros



DOTACIONES PARA INSOLVENCIAS

Millones de euros



De esta forma, el **margen neto** (beneficio antes de provisiones) es de 16.750 millones de euros y aumenta el 6,6%.

Las **dotaciones para insolvencias**, 8.110 millones de euros, se reducen un 10,0%. Por unidades, menores dotaciones en Brasil, Reino Unido, España, Portugal, SCF y Chile. Por el contrario, aumentan en México, en parte por mayores volúmenes, y sobre todo en Estados Unidos, en parte por las mayores dotaciones vinculadas a la mayor producción de SCUSA y a los mayores volúmenes medios en relación con 2013.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **margen neto después de dotaciones** asciende a 8.640 millones de euros, con crecimiento del 29,0%, y evolución al alza a lo largo del ejercicio.

Las rúbricas de **deterioro de otros activos y otros resultados** son negativas por 1.500 millones de euros (1.391 millones de euros en 2013).

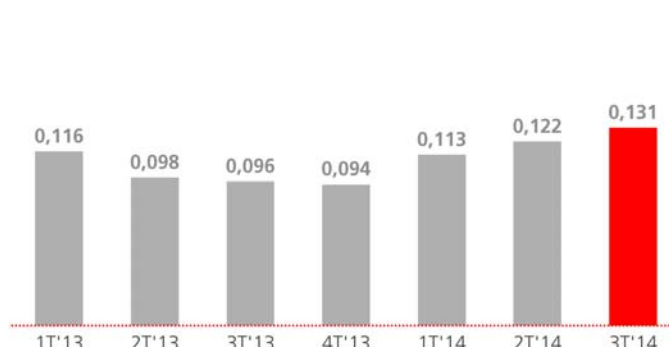
Con todo ello, el **resultado antes de impuestos** es de 7.140 millones de euros. Tras considerar impuestos y minoritarios, el beneficio atribuido se sitúa en los 4.361 millones de euros.

El **beneficio por acción** es de 0,37 euros, que compara con 0,31 euros en enero-septiembre de 2013, evolución afectada por el aumento en el número de acciones asociado al *scrip dividend*, por la buena acogida del mismo.

El **ROE** se sitúa en el 6,9% y el **ROTE** (medido como beneficio atribuido sobre fondos propios menos fondos de comercio) en el 10,1%, mejorando en ambos casos sobre los obtenidos en el ejercicio de 2013 (5,4% y 7,9%, respectivamente).

BENEFICIO POR ACCIÓN

Euros



■ **BALANCE** (Millones de euros)

ACTIVO	30.09.14	30.09.13	Variación Absoluta	%	31.12.13
Caja y depósitos en bancos centrales	76.478	88.099	(11.621)	(13,2)	77.103
Cartera de negociación	142.840	153.312	(10.472)	(6,8)	115.309
Valores representativos de deuda	58.325	43.179	15.147	35,1	40.841
Créditos a clientes	524	9.998	(9.474)	(94,8)	5.079
Instrumentos de capital	9.770	6.080	3.690	60,7	4.967
Derivados de negociación	71.533	79.689	(8.156)	(10,2)	58.920
Depósitos en entidades de crédito	2.688	14.367	(11.680)	(81,3)	5.503
Otros activos financieros a valor razonable	35.925	38.660	(2.735)	(7,1)	31.441
Créditos a clientes	10.266	11.878	(1.612)	(13,6)	13.255
Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)	25.659	26.782	(1.123)	(4,2)	18.185
Activos financieros disponibles para la venta	99.226	93.346	5.880	6,3	83.799
Valores representativos de deuda	94.333	88.929	5.404	6,1	79.844
Instrumentos de capital	4.893	4.417	476	10,8	3.955
Inversiones crediticias	784.406	743.030	41.376	5,6	731.420
Depósitos en entidades de crédito	65.372	54.167	11.205	20,7	57.178
Créditos a clientes	711.198	680.952	30.246	4,4	666.356
Valores representativos de deuda	7.836	7.911	(75)	(0,9)	7.886
Participaciones	3.619	2.879	740	25,7	3.377
Activos materiales e intangibles	21.431	17.784	3.647	20,5	18.137
Fondo de comercio	27.364	24.732	2.633	10,6	24.263
Otras cuentas	49.689	48.356	1.333	2,8	49.154
Total activo	1.240.979	1.210.198	30.781	2,5	1.134.003
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Cartera de negociación	107.225	128.994	(21.769)	(16,9)	94.695
Depósitos de clientes	9.101	15.085	(5.984)	(39,7)	8.500
Débitos representados por valores negociables	197	1	197	—	1
Derivados de negociación	71.858	79.827	(7.969)	(10,0)	58.910
Otros	26.068	34.081	(8.013)	(23,5)	27.285
Otros pasivos financieros a valor razonable	62.969	48.996	13.973	28,5	42.311
Depósitos de clientes	35.247	28.633	6.614	23,1	26.484
Débitos representados por valores negociables	4.048	6.475	(2.426)	(37,5)	4.086
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	23.674	13.889	9.785	70,5	11.741
Pasivos financieros a coste amortizado	939.586	913.433	26.154	2,9	880.115
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	106.229	104.755	1.474	1,4	92.390
Depósitos de clientes	601.983	589.716	12.267	2,1	572.853
Débitos representados por valores negociables	191.349	186.070	5.279	2,8	182.234
Pasivos subordinados	17.334	15.300	2.034	13,3	16.139
Otros pasivos financieros	22.692	17.592	5.100	29,0	16.499
Pasivos por contratos de seguros	1.671	1.324	348	26,3	1.430
Provisiones	14.475	14.671	(196)	(1,3)	14.485
Otras cuentas de pasivo	26.769	20.496	6.273	30,6	20.409
Total pasivo	1.152.695	1.127.914	24.781	2,2	1.053.444
Fondos propios	88.154	83.954	4.200	5,0	84.740
Capital	5.994	5.546	448	8,1	5.667
Reservas	78.025	75.320	2.705	3,6	75.109
Resultado atribuido al Grupo	4.361	3.311	1.050	31,7	4.370
Menos: dividendos y retribuciones	(226)	(223)	(3)	1,4	(406)
Ajustes al patrimonio por valoración	(10.567)	(12.133)	1.565	(12,9)	(14.152)
Intereses minoritarios	10.697	10.463	234	2,2	9.972
Total patrimonio neto	88.284	82.284	6.000	7,3	80.559
Total pasivo y patrimonio neto	1.240.979	1.210.198	30.781	2,5	1.134.003

BALANCE DE GRUPO SANTANDER

- En el trimestre, crecimientos generalizados tanto en créditos como en recursos:
- En créditos, aumento en términos homogéneos en 8 de los 10 mercados clave. España y Portugal no suben principalmente por la estacionalidad del verano.
 - Los recursos también aumentan con carácter general, a la vez que se mantiene el foco en seguir reduciendo el coste financiero.
 - La **ratio créditos netos / depósitos** del Grupo mejora en 2 p.p. en el trimestre y queda en el 112%.
- En relación a septiembre 2013 y en moneda constante:
- Los créditos crecen el 2%, con aumentos generalizados en todas las geografías salvo España y Portugal.
 - En recursos, aumento del 4%. Destacan Polonia y los países latinoamericanos.
- Al cierre de septiembre el **CET1** se sitúa en el 11,44%, tras aumentar 52 p.b. en el trimestre. La ratio de capital total es del 12,59%.
- La ratio de apalancamiento (CRD IV) se mantiene en el 4,5%.

El total de **negocio gestionado y comercializado** por Grupo Santander al cierre del tercer trimestre es de **1.402.153 millones de euros**, de los que el 89% (1.240.979 millones) corresponde a activos en balance y el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

Las variaciones experimentadas por los tipos de cambio de las principales monedas en las que opera Grupo Santander tienen una incidencia positiva de 2 puntos porcentuales, tanto en la evolución trimestral, como en la interanual de los saldos con clientes del Grupo. En algunas unidades dichas variaciones de los tipos de cambio han sido muy significativas.

Así, sobre junio de 2014 las apreciaciones son del 9% para el dólar americano, del 4% para los pesos mexicano y argentino y del 3% para la libra. El zloty polaco y el peso chileno se mantienen prácticamente estables y el real brasileño se deprecia el 3%.

Por su parte, sobre septiembre de 2013, la libra se aprecia el 8%, el dólar americano el 7%, el peso mexicano el 5% y el zloty polaco el 1%, depreciándose el real brasileño (1%), el peso chileno (10%) y el peso argentino (27%).

Créditos a clientes

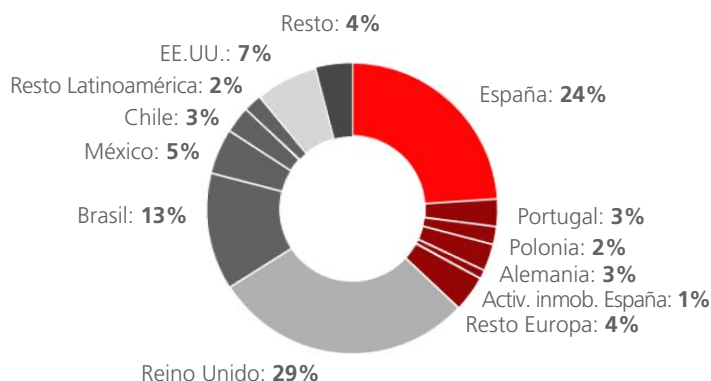
Los créditos brutos a clientes del Grupo se sitúan al cierre de septiembre en 749.426 millones de euros, con un aumento del 2,1% **en el trimestre**, variación que es del +0,6% eliminando las adquisiciones temporales de activos (ATAs) y la variación de los tipos de cambio.

En el detalle por geografías de estos últimos, Europa continental baja el 0,7%. Por unidades, descensos en España y Portugal, por el impacto estacional del verano, y en la Actividad Inmobiliaria Discontinuada en España, y crecimientos en Santander Consumer Finance y Polonia.

En el resto de grandes geografías: Reino Unido aumenta en el trimestre el 1,3%, muy apoyado en los créditos a empresas; Latinoamérica el 3,0%, con crecimientos generalizados en todas las unidades, mientras que en Estados Unidos disminuye el 2,0%, por ventas y titulaciones de carteras. Sin considerar este efecto, aumentaría el 1%.

DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES

Septiembre 2014



CRÉDITOS A CLIENTES (Millones de euros)

	30.09.14	30.09.13	Variación Absoluta	%	31.12.13
Crédito a las Administraciones Públicas Españolas	16.204	17.331	(1.127)	(6,5)	13.374
Crédito a otros sectores residentes	158.190	165.571	(7.381)	(4,5)	160.478
Cartera comercial	6.459	6.612	(153)	(2,3)	7.301
Crédito con garantía real	97.753	97.619	134	0,1	96.420
Otros créditos	53.978	61.340	(7.362)	(12,0)	56.757
Crédito al sector no residente	575.032	547.267	27.765	5,1	537.587
Crédito con garantía real	351.910	324.631	27.279	8,4	320.629
Otros créditos	223.122	222.636	486	0,2	216.958
Créditos a clientes (bruto)	749.426	730.169	19.257	2,6	711.439
Fondo de provisión para insolvencias	27.438	27.341	97	0,4	26.749
Créditos a clientes (neto)	721.988	702.828	19.161	2,7	684.690
Promemoria: Activos dudosos	40.440	40.876	(436)	(1,1)	41.088
Administraciones Públicas	167	172	(6)	(3,2)	99
Otros sectores residentes	20.360	20.566	(207)	(1,0)	21.763
No residentes	19.914	20.137	(224)	(1,1)	19.226

En relación a septiembre de 2013, el conjunto de los créditos aumenta el 3%. Eliminando el efecto tipo de cambio y las adquisiciones temporales de activos, el conjunto del Grupo sube el 2%, con el siguiente detalle por geografías.

En **Europa continental**, la baja demanda de crédito sigue afectando a la evolución de los saldos en España y Portugal. Santander Consumer Finance y Polonia aumentan y por último, fuerte disminución (-31%) de la Actividad Inmobiliaria Discontinuada en España, al mantenerse la estrategia de reducción de este tipo de riesgo.

- En **España**, los créditos a clientes (sin incluir la unidad de Actividad Inmobiliaria Discontinuada, que se comenta más adelante) disminuyen el 2% interanual, con el siguiente detalle:

- Los créditos a particulares se sitúan en 59.922 millones de euros, de los que 47.782 millones son hipotecas a hogares para la compra de viviendas (-6% en doce meses). La cartera se concentra en financiación de primera vivienda, con una fuerte concentración en los tramos más bajos de *loan to value* (el 73% con LTV inferior al 80%).

- Los préstamos concedidos directamente a pymes y empresas sin finalidad inmobiliaria constituyen el apartado más relevante dentro de la inversión crediticia, ya que representan un 52% del total situando su saldo en 85.000 millones de euros y registran un aumento interanual del 1%, favorecidos por el plan especial para la promoción del negocio de pymes puesto en marcha en los últimos meses.

- Los créditos a las instituciones públicas españolas son de 15.500 millones, frente a 16.600 millones en septiembre de 2013. Este descenso se produce por la amortización (anticipada) en el cuarto trimestre de 2013 del crédito bancario utilizado para financiar el pago a los proveedores de las administraciones públicas españolas, ante el mejor y más barato acceso del Tesoro a los mercados mayoristas (aprox. 4.000 millones de euros).

- En **Portugal**, descenso interanual del 4%. Esta caída se enmarca en un entorno de desapalancamiento en el país, que hace que Santander Totta esté ganando cuota de mercado, tanto a nivel total de la cartera como en particulares y empresas.

- En **Polonia** el crédito aumenta un 5% en moneda local en los últimos doce meses, con las pymes creciendo el 11%.

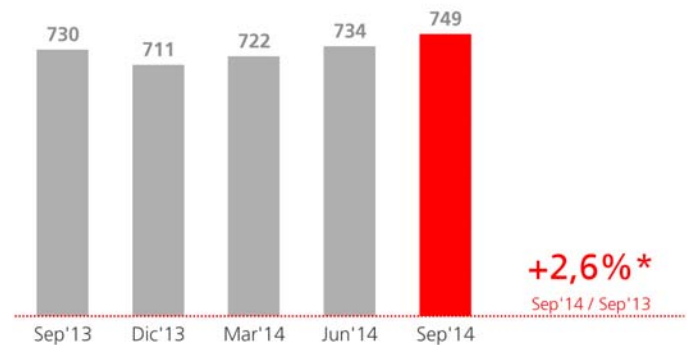
- En **Santander Consumer Finance** los saldos suben el 5%, con distinto comportamiento por países. Así Alemania, que representa el 51% de los créditos del área, aumenta el 1%, los países nórdicos y Polonia crecen el 12% y el 7%, respectivamente, en moneda local, y España aumenta el 27% (parcialmente favorecida por perímetro).

La nueva producción en los tres trimestres transcurridos de 2014 se incrementa el 13% en relación al mismo periodo de 2013. En su detalle por productos, aumentos significativos en crédito directo, tarjetas y vehículos nuevos, donde se sigue manteniendo mejor evolución que el sector.

- Por último, los créditos netos incluidos en la unidad de **actividad inmobiliaria discontinuada en España** se sitúan en

CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)

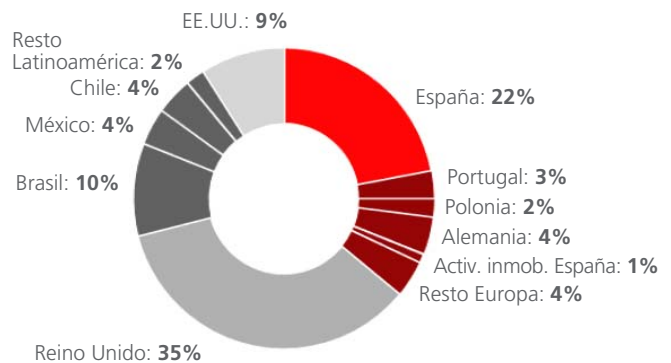
Miles de millones de euros



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

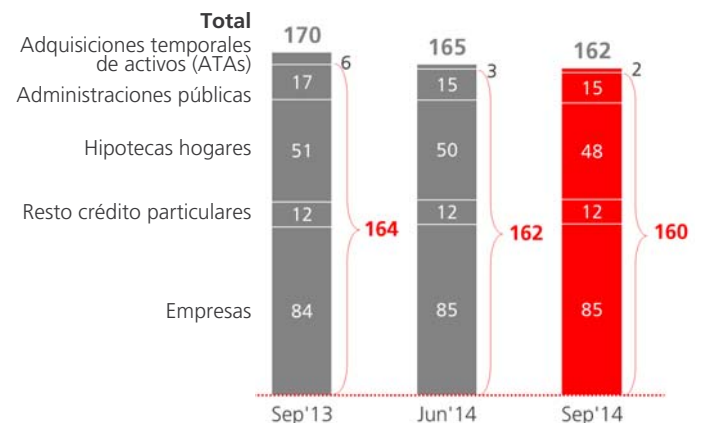
CRÉDITOS A CLIENTES

% sobre áreas operativas. Septiembre 2014



CRÉDITOS A CLIENTES EN ESPAÑA

Miles de millones de euros



RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS Y COMERCIALIZADOS (Millones de euros)

	30.09.14	30.09.13	Variación Absoluta	%	31.12.13
Administraciones Públicas residentes	9.689	12.893	(3.204)	(24,8)	7.745
Otros sectores residentes	162.313	164.101	(1.788)	(1,1)	161.649
Vista	82.530	74.878	7.653	10,2	74.969
Plazo	75.837	83.798	(7.962)	(9,5)	80.146
Otros	3.945	5.425	(1.479)	(27,3)	6.535
Sector no residente	474.329	456.440	17.889	3,9	438.442
Vista	259.141	232.721	26.421	11,4	230.715
Plazo	156.448	165.506	(9.059)	(5,5)	161.300
Otros	58.739	58.213	527	0,9	46.427
Depósitos de clientes	646.331	633.433	12.897	2,0	607.836
Débitos representados por valores negociables*	195.595	192.545	3.049	1,6	186.321
Pasivos subordinados	17.334	15.300	2.034	13,3	16.139
Recursos de clientes en balance	859.259	841.278	17.980	2,1	810.296
Fondos de inversión	124.911	105.148	19.763	18,8	103.967
Fondos de pensiones	11.341	10.427	914	8,8	10.879
Patrimonios administrados	24.923	20.925	3.998	19,1	21.068
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	161.174	136.500	24.674	18,1	135.914
Recursos de clientes gestionados y comercializados	1.020.433	977.778	42.655	4,4	946.210

(*).- Incluye Pagarés Retail en España (millones de euros): 663 millones en septiembre 2014, 4.820 millones en septiembre 2013 y 3.553 en diciembre 2013

4.330 millones de euros, con una nueva reducción en el trimestre, que sitúa la caída en los últimos doce meses en 1.916 millones y un 31%.

En **Reino Unido** el saldo de créditos a clientes aumenta el 2% en libras en los últimos doce meses. En criterio local, las hipotecas se mantienen estables, mientras que los créditos a empresas aumentan el 9%, apoyado en pymes y corporates.

Latinoamérica aumenta el 9% interanual en moneda constante, con avances en todos los países: Brasil (+6%), México (+17%), Chile (+8%), Argentina (+20%), Uruguay (+21%) y Perú (+34%), crecimientos superiores en la mayor parte de países a los ofrecidos por el mercado.

Finalmente, **Estados Unidos** aumenta el 2% en dólares, condicionado por la venta de activos realizada en el trimestre (+5% sin su efecto). Por unidades, Santander Bank sube el 1% (+5% ex-ventas de activos), SCUSA incrementa sus saldos el 11%, favorecido por la alianza estratégica con Chrysler, en tanto que Puerto Rico baja el 13% dentro del plan de desapalancamiento del sector.

Tras esta evolución, Europa continental representa el 36% de los créditos netos a clientes del Grupo (el 22% corresponde a España), Reino Unido supone el 35%, Latinoamérica el 20% (un 10% en Brasil) y Estados Unidos representa el 9% restante.

Recursos de clientes gestionados y comercializados

Los recursos de clientes gestionados por Grupo Santander, incluyendo fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados, se sitúan en 1.020.433 millones de euros, con un aumento **en el trimestre** del 3,9% (+2,5% sin incidencia del efecto tipo de cambio).

Atendiendo sólo al conjunto de los depósitos (excluyendo las cesiones temporales de activos -CTAs-), y fondos de inversión, el incremento es del 3,6% (+2,3% sin incidencia de la variación del tipo de cambio). En el detalle por geografías de este último, y a excepción

de Reino Unido, que se mantiene estable, el resto sube (Europa continental: +2,4%; Latinoamérica: +4,4%; Estados Unidos: +3,7%).

La estrategia que se está siguiendo con carácter general es aumentar en cuentas a la vista, reducir pasivos caros y comercializar fondos de inversión. El resultado es un aumento del 4,0% en cuentas a la vista en el Grupo en el trimestre (con nueve de las diez unidades principales subiendo), una reducción del 1,4% en plazo y un crecimiento del 4,5% en fondos de inversión.

En relación a septiembre de 2013, los recursos de clientes suben el 2% sin el efecto tipo de cambio (+4% contable). Por líneas, descenso de los empréstitos y de las cesiones temporales de activos, y aumento del 4% en el agregado de depósitos sin estas últimas y fondos de inversión.

Por geografías, **Europa continental** muestra la siguiente evolución por principales unidades:

- En **España**, el total de los recursos aumenta el 4%. En su composición los depósitos sin CTAs disminuyen el 1% interanual y los fondos de inversión aumentan el 32%, consolidando el liderazgo de Grupo Santander en fondos mobiliarios. Esta fuerte expansión se debe a la estrategia seguida de reducción de los depósitos caros y a una mayor comercialización de fondos de inversión.

PATRIMONIO DE FONDOS Y SOCIEDADES DE INVERSIÓN GESTIONADO Y COMERCIALIZADO (Millones de euros)

	30.09.14	30.09.13	Var (%)	31.12.13
España	40.712	30.989	31,4	33.104
Portugal	1.246	1.141	9,2	1.050
Polonia	3.692	3.431	7,6	3.525
Reino Unido	9.849	9.572	2,9	9.645
Latinoamérica	67.981	59.129	15,0	55.835
Estados Unidos	1.431	886	61,5	807
Total	124.911	105.148	18,8	103.967

PATRIMONIO DE FONDOS DE PENSIONES GESTIONADO Y COMERCIALIZADO (Millones de euros)

	30.09.14	30.09.13	Var (%)	31.12.13
España	10.491	9.650	8,7	10.030
Portugal	849	776	9,4	848
Total	11.341	10.427	8,8	10.879

- En **Portugal** aumento del 4% en los depósitos de clientes sin CTAs, que se localiza en el último trimestre que registra un aumento del 6%. Los fondos de inversión suben el 9%.
- Polonia** aumenta el 15% los depósitos en moneda local, avance favorecido por el éxito de la campaña realizada en el último trimestre, y el 6% los fondos de inversión.
- Por su parte, **Santander Consumer Finance** mantiene estable (-1%) su saldo de depósitos, ya que el descenso motivado por la política de reducción de los de mayor coste en Alemania, que representa el 85% de los depósitos del área, se compensa en su práctica totalidad con los aumentos del resto de unidades, sobre todo Austria y los países nórdicos.

En **Reino Unido** los depósitos de clientes sin cesiones (en libras) descienden el 1%, debido a la estrategia de sustitución de depósitos caros y menos estables por aquéllos que ofrecen una mayor oportunidad de vinculación. En este sentido, las cuentas a la vista crecen el 16% en los últimos doce meses por el aumento de cuentas corrientes derivado de la comercialización de productos de la gama 1|2|3, que compensan la reducción de los saldos a plazo. Por su parte, los fondos de inversión bajan el 4%.

En **Latinoamérica**, incremento en moneda constante del 11% en el agregado de depósitos sin cesiones temporales más fondos de inversión. En su detalle: Brasil sube el 8%; México, el 10%; Chile, el 12%; Argentina, el 36%; Uruguay, el 19%, y Perú, el 20%.

Por último, en **Estados Unidos** el agregado de depósitos y fondos de inversión aumenta el 4%. En su detalle, los depósitos de clientes, suben un 3% y siguen una línea de mejora de su composición y coste similar a la mostrada por otras unidades (vista: +9%; plazo: -22%). Por su parte, los fondos de inversión aumentan el 50%.

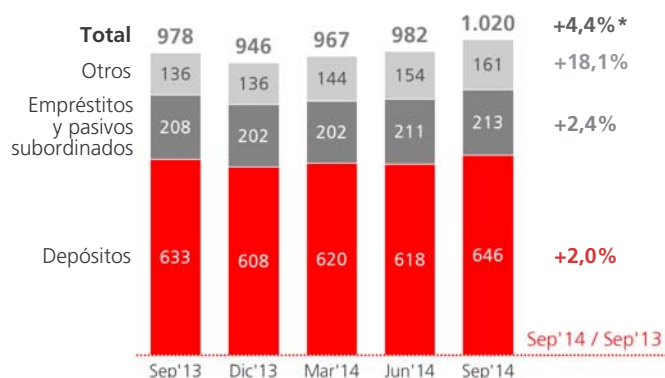
Adicional a los avances anteriores, los planes de pensiones suben el 9% interanual, tanto en España como en Portugal, únicos países donde se comercializa este producto.

Por grandes segmentos, Europa continental supone el 36% de los recursos de clientes gestionados (el 25% corresponde a España), Reino Unido el 30%, Latinoamérica el 27% (15% en Brasil) y Estados Unidos el 7% restante.

Junto a la captación de depósitos de clientes, Grupo Santander considera de valor estratégico mantener una política selectiva de emisión en los mercados internacionales de renta fija, procurando adaptar la frecuencia y volumen de las operaciones de mercado a las necesidades estructurales de liquidez de cada unidad, así como a la receptividad de cada mercado.

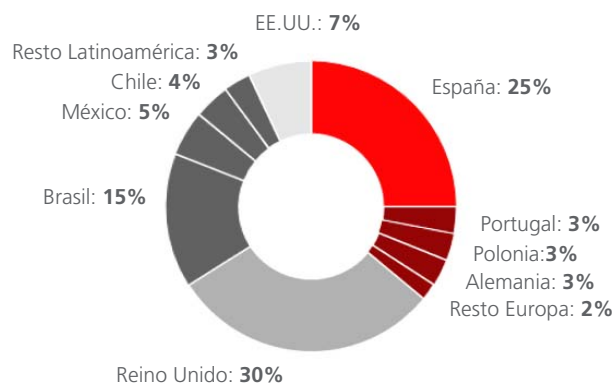
En los nueve primeros meses de 2014 se han realizado **emisiones a medio y largo plazo** de deuda senior por 19.065 millones de euros y de cédulas por 4.390 millones de euros.

RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS Y COMERCIALIZADOS Miles de millones de euros

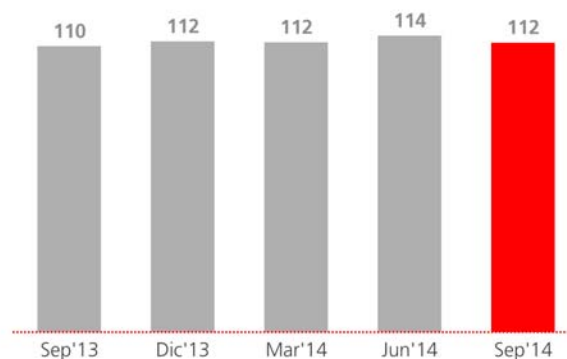


(*) Sin efecto tipo de cambio: +2,1%

RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS Y COMERCIALIZADOS % sobre áreas operativas. Septiembre 2014



CRÉDITOS / DEPÓSITOS. TOTAL GRUPO* %



(*) Incluye pagarés retail

Destacan: la colocación de Santander Totta por 1.750 millones de euros en dos emisiones de *covered bonds* hipotecarios, tras cuatro años sin estar presente en el mercado internacional de *covered bonds*; la emisión senior realizada en el mercado europeo por Banco Santander, S.A. en el primer trimestre de 1.500 millones de euros; las operaciones de Santander UK en el mes de septiembre colocando deuda senior en el mercado estadounidense por 1.500 millones de dólares y *covered bonds* en el mercado europeo por 1.500 millones de euros, y la deuda senior emitida por las distintas unidades europeas de Santander Consumer Finance por un monto total de 4.211 millones de euros en más de 70 emisiones en los mercados locales en los que opera.

En cuanto a la actividad de titulización, las filiales del Grupo han colocado en el mercado hasta septiembre de 2014 diversas titulizaciones por un importe total de 11.818 millones de euros, principalmente a través de las unidades de financiación al consumo.

Esta actividad emisora muestra 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, incluidas la matriz, Banco Santander, S.A., y las principales filiales en los países en los que opera. Todo ello reafirma la política de autonomía de liquidez de las filiales del Grupo, de forma que cada una adapta su política de emisión a la evolución de su balance.

Por su parte, en los tres primeros trimestres del año se han producido en el conjunto del Grupo vencimientos de deuda a medio y largo plazo por importe de 25.930 millones de euros, con el siguiente detalle: deuda senior por 15.149 millones de euros, cédulas por 9.300 millones de euros, subordinadas por 1.481 millones de euros y preferentes por 1.720 millones de euros.

La evolución de créditos y recursos hace que la ratio de créditos sobre depósitos se sitúe a septiembre en el 112%. Por su parte, la ratio de

depósitos más financiación de medio / largo plazo sobre créditos es del 117%, mostrando una holgada estructura de financiación.

En cuanto a la financiación procedente de bancos centrales, el Grupo ha acudido en septiembre a la primera subasta de liquidez a largo plazo condicionada al volumen y evolución de créditos no hipotecarios (TLTRO) realizada por el Banco Central Europeo. En ella se ha tomado liquidez por 3.600 millones de euros a través de los bancos de España y Portugal.

Otras rúbricas del balance

Los fondos de comercio se sitúan en 27.364 millones de euros, con aumento de 2.633 millones en los últimos doce meses por SCUSA, la incorporación de GetNet y por la evolución de los tipos de cambio, en especial de la libra y del real brasileño.

Por lo que se refiere a los activos financieros disponibles para la venta se sitúan en 99.226 millones de euros, aumentando un 6% (+5.880 millones) sobre septiembre del pasado año.

En cuanto a los derivados de negociación, se sitúan en 71.533 millones de euros en el activo y 71.858 millones en el pasivo, con descensos interanuales de 8.156 millones y 7.969 millones, respectivamente, resultantes de los movimientos de los tipos de interés y la cancelación de posiciones.

Recursos propios y ratios de solvencia

Los fondos propios totales, después de beneficios retenidos, son de 88.154 millones de euros, con aumento en los últimos doce meses de 4.200 millones y un 5%.

Por su parte, tanto los intereses minoritarios, como los ajustes por valoración mejoran en los últimos doce meses, con lo que el patrimonio neto al cierre de septiembre es de 88.284 millones de euros, con crecimiento de 6.000 millones y un 7%.

PATRIMONIO NETO Y CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO (Millones de euros)

	30.09.14	30.09.13	Variación Absoluta	%	31.12.13
Capital suscrito	5.994	5.546	448	8,1	5.667
Primas de emisión	36.411	36.949	(538)	(1,5)	36.804
Reservas	41.672	38.476	3.196	8,3	38.314
Acciones propias en cartera	(58)	(105)	47	(44,7)	(9)
Fondos propios (antes de beneficios y dividendos)	84.019	80.866	3.153	3,9	80.776
Beneficio atribuido	4.361	3.311	1.050	31,7	4.370
Dividendo a cuenta distribuido	(226)	(223)	(3)	1,4	(406)
Dividendo a cuenta no distribuido	—	—	—	—	(438)
Fondos propios (después de beneficios retenidos)	88.154	83.954	4.200	5,0	84.302
Ajustes por valoración	(10.567)	(12.133)	1.565	(12,9)	(14.152)
Intereses minoritarios	10.697	10.463	234	2,2	9.972
Patrimonio neto (después de beneficios retenidos)	88.284	82.284	6.000	7,3	80.122
Acciones y participaciones preferentes en pasivos subordinados	6.827	4.247	2.580	60,7	4.053
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	95.111	86.531	8.580	9,9	84.175

Los recursos propios computables del Grupo se sitúan en 70.674 millones de euros al cierre de septiembre, lo que supone un excedente de 25.758 millones de euros sobre el mínimo exigido.

La ratio CET1 (*common equity tier 1*) es del 11,44% al igual que el *Tier 1 Capital ratio*, mientras que la ratio total es del 12,59%.

La ratio CET1 aumenta en 52 p.b. en el trimestre por la generación orgánica de capital a la que se une la emisión de AT1 realizada en septiembre por importe de 1.500 millones de euros.

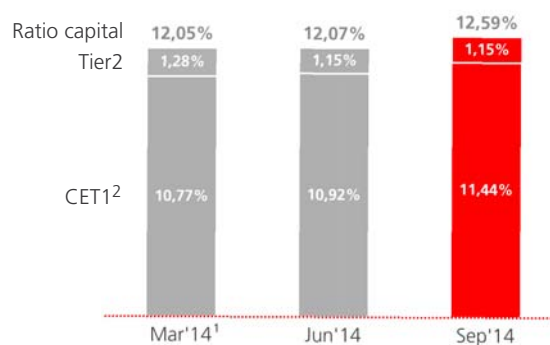
Dentro de la nueva normativa europea de recursos propios, y dirigidas exclusivamente a inversores cualificados, Banco Santander, S.A. ha realizado en 2014 tres emisiones de participaciones contingentemente convertibles en acciones ordinarias del Banco, computables como capital de nivel 1 adicional (*additional tier 1 o AT1*), con las que refuerza su solvencia (*Tier 1*).

Estas operaciones han sido por importes de 1.500 millones de euros (en marzo), 1.500 millones de dólares (en mayo) y 1.500 millones de euros (en septiembre), y a tipos del 6,25%, 6,375% y 6,25% anual, respectivamente, para los primeros cinco años en las dos primeras y los primeros siete en la última. Todas experimentaron una notable sobredemanda por parte de los inversores internacionales a quienes estaban dirigidas, lo que obligó a los correspondientes prorrateos en cada una de ellas.

Desde un punto de vista cualitativo el Grupo tiene ratios sólidas y adecuadas a su modelo de negocio, la estructura de balance y el perfil de riesgo de Grupo Santander.

RATIOS DE CAPITAL

%



RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES

Millones de euros

	30.09.14
CET1	64.206
Recursos propios básicos	64.206
Recursos propios computables	70.674
Activos ponderados por riesgo	561.454
CET1 capital ratio²	11,44
T1 capital ratio	11,44
Ratio BIS	12,59
Excedente de recursos propios	25.758

- (1).- Considerando homogenización de la normativa española a la europea sobre activos intangibles aplicada a partir del segundo trimestre
- (2).- Incluye el impacto de considerar el modelo Alternative Standard Approach (ASA) de riesgo operacional de Brasil aprobado por BACEN (0,29 p.p.) sin aprobar por el regulador del consolidado

Agencias de rating

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.

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

La calificación y la perspectiva del rating soberano del Reino de España ha mejorado en los últimos trimestres. En 2014, Moody's mejoró en febrero la calificación de Baa3 a Baa2 y la perspectiva de estable a positiva, Fitch subió en abril la calificación de BBB a BBB+ y la ha confirmado en octubre, y S&P la mejoró en mayo de BBB- a BBB.

La metodología de las agencias limita en algunos casos el rating de un banco por encima del rating soberano de su domicilio social, por lo que a pesar de los buenos fundamentales del Grupo, el rating de Santander puede estar limitado por el rating soberano español.

Al cierre de septiembre, Banco Santander es el único banco en el mundo que tiene un rating por encima del rating soberano de su

domicilio social con las cuatro agencias, tras las subidas registradas en 2014 por parte de Moody's de Baa2 a Baa1 con perspectiva estable, Fitch de BBB+ a A- con perspectiva estable y S&P de BBB a BBB+ también con perspectiva estable. La calificación con DBRS continúa en A. Estas calificaciones por encima del soberano reconocen la fortaleza financiera y diversificación de Santander.

En el primer trimestre del año, el Grupo ha obtenido la calificación de A+ y A, respectivamente, por GBB Rating y Scope.

La buena valoración que tienen las agencias del perfil de crédito del Santander se refleja en el rating por fundamentales individual del Banco, que en el caso de S&P lo sitúa en "a-", un nivel de rating equivalente a otros bancos competidores incluso aquellos domiciliados en países en mejor situación macroeconómica.

AGENCIAS DE RATING. GRUPO SANTANDER

	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	A	R1(bajo)	Negativa
Fitch Ratings	A-	F2	Estable
GBB Rating	A+		Estable
Moody's	Baa1	P-2	Estable
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable
Scope	A		Estable

EVALUACIÓN GLOBAL DEL BANCO CENTRAL EUROPEO (ECB COMPREHENSIVE ASSESSMENT)

En octubre de 2013 comenzó el ejercicio de evaluación global del Banco Central Europeo con vistas a la puesta en marcha del Mecanismo Único de Supervisión a partir del 4 de noviembre de 2014. En este ejercicio, las entidades se han sometido a una evaluación del riesgo, un análisis de calidad de activos, y una prueba de resistencia. Su objetivo es elevar la transparencia, el control y la credibilidad, de manera que los resultados refuercen la confianza del sector privado en la solvencia de los bancos europeos y en la calidad de sus balances.

Han participado las entidades más relevantes de la UE, es decir, todas las entidades que cumplieran al menos uno de los siguientes criterios: (1) Activos superiores a 30.000 millones de euros, (2) activos superiores al 20% del PIB del país; (3) ser una de las 3 entidades más grandes en un Estado Miembro.

La evaluación global se ha fundamentado en tres pilares:

- **Análisis de riesgos (Risk Assessment):** evaluación previa del modelo de negocio y los riesgos más relevantes, incluyendo los relacionados con la liquidez, el apalancamiento y la financiación. Se ha tenido en cuenta el perfil de riesgo de cada entidad, su relación con las demás entidades y su vulnerabilidad a factores exógenos.
- **Revisión de la calidad de los activos (Asset Quality Review-AQR):** análisis cualitativo y cuantitativo de las exposiciones de crédito y mercado a diciembre de 2013 (incluyendo las de fuera de balance, dudosos, refinanciaciones, y riesgo soberano). Su objetivo específico es evaluar si las provisiones y la valoración de colaterales de la exposición crediticia son adecuadas, así como la valoración de los instrumentos complejos y activos de alto riesgo. Se estructuró en tres fases:
 - **Selección de carteras:** a propuesta de las autoridades nacionales, se seleccionaron las carteras a incluir en el análisis, cumpliendo con los criterios sobre cobertura establecidas a nivel de entidad.
 - **Ejecución:** validación de la integridad de datos, valoración de las garantías, y recálculo de las provisiones y los activos ponderados por riesgo.
 - **Verificación:** análisis de la consistencia para asegurar la comparabilidad de los resultados de todas las carteras y de todos los bancos en toda la Unión Europea. Incluye el análisis del control de calidad, pautas y definiciones.
- **Pruebas de resistencia (Stress Test):** ejercicio de análisis sobre la capacidad de soportar una situación adversa por parte de las entidades. Se ha realizado en colaboración con la EBA (European Banking Authority).

El ejercicio establece un escenario base y otro adverso que impactan en la evolución de un banco, incluidos sus riesgos (crédito, mercado, soberano, titulización y coste de financiación), con un horizonte temporal de 3 años (2014-2016), utilizando datos de partida a cierre de 2013 y ajustados por el AQR. El escenario macroeconómico en el escenario adverso ha tenido en cuenta algunos riesgos sistémicos para el sector bancario como son un incremento en los tipos de interés de los bonos a nivel global, especialmente los vinculados a economías emergentes o un mayor deterioro de la calidad de los activos en países con fundamentales más débiles y sectores financieros vulnerables.

El capital mínimo (CET1) se establece en el 8% en el escenario base y un 5,5% en el escenario adverso, siguiendo la definición de Basilea III (CRD IV/CRR) y su calendario de introducción progresiva (phase-in).

Los resultados del stress test se basan en los escenarios definidos en la metodología y no son previsiones del desempeño financiero ni de las ratios de capital. El stress test se basa en la metodología común diseñada por la EBA, que incluye hipótesis clave para simplificar el ejercicio (por ejemplo, un balance estático, un reparto de dividendos similar al de la media de los últimos 3 años, ajustes de valoración en la deuda pública).

DATOS BÁSICOS STRESS TEST 2014 PARA EL CONJUNTO DE LA UNIÓN EUROPEA (PERÍMETRO EBA)

Muestra

- 123 bancos
- 28 billones de euros de activos (70% sistema bancario UE)

Impacto

- AQR: -40 p.b.
- Escenario adverso: -260 p.b.
- Total: -300 p.b.

Déficit de capital

- Máximo: 24.600 millones de euros
- Actual: 9.500 millones de euros (después medidas 2014)

RESULTADO de la Evaluación Global del BCE PARA BANCO SANTANDER

- Los resultados muestran las fortalezas del Grupo y un mejor comportamiento que los competidores¹.
- Ajuste inmaterial en CET1 (4 p.b.) por AQR, lo que refleja la correcta valoración y clasificación de los activos así como la adecuada política de provisiones del Grupo.
- En el escenario base, Santander aumenta 161 p.b. en CET1, hasta el 12%, reflejo de su capacidad para generar capital.
- En el adverso, el CET1 disminuye 143 p.b., muestra de la resistencia del modelo a entornos desfavorables. El CET1 a 2016 se sitúa en el 9%, con superávit de 19.456 millones de euros sobre el mínimo requerido.

El resultado de la Evaluación Global del BCE para Banco Santander ha puesto de manifiesto la calidad de las carteras, la correcta valoración de los activos y las adecuadas provisiones, así como la fortaleza de su modelo de negocio ante escenarios macroeconómicos adversos.

Por lo que respecta al **ejercicio de AQR** o de revisión de la calidad de las carteras, se han analizado 16 grandes carteras de crédito de 7 países y distintos segmentos (residencial, pymes, corporates...) hasta superar el 50% de los riesgos crediticios. Asimismo se han revisado procedimientos y políticas, realizado muestreos y revisión de expedientes, valoraciones de inmuebles y garantías, así como las revisiones de los modelos de valoración de la cartera de negociación.

El ajuste derivado de este exhaustivo análisis ha sido inmaterial en el CET1(-4 p.b.), el menor impacto de entre los competidores y muy alejado de la media del sistema (-40 p.b.). Todo ello refleja la correcta valoración y clasificación de los activos, así como un adecuado nivel de provisiones asociadas a los mismos.

Además en términos de activos de nivel 3 somos el banco con menor peso entre los grandes bancos europeos (0,13% del activo total), derivado de la menor complejidad del balance y de nuestro modelo de banca comercial.

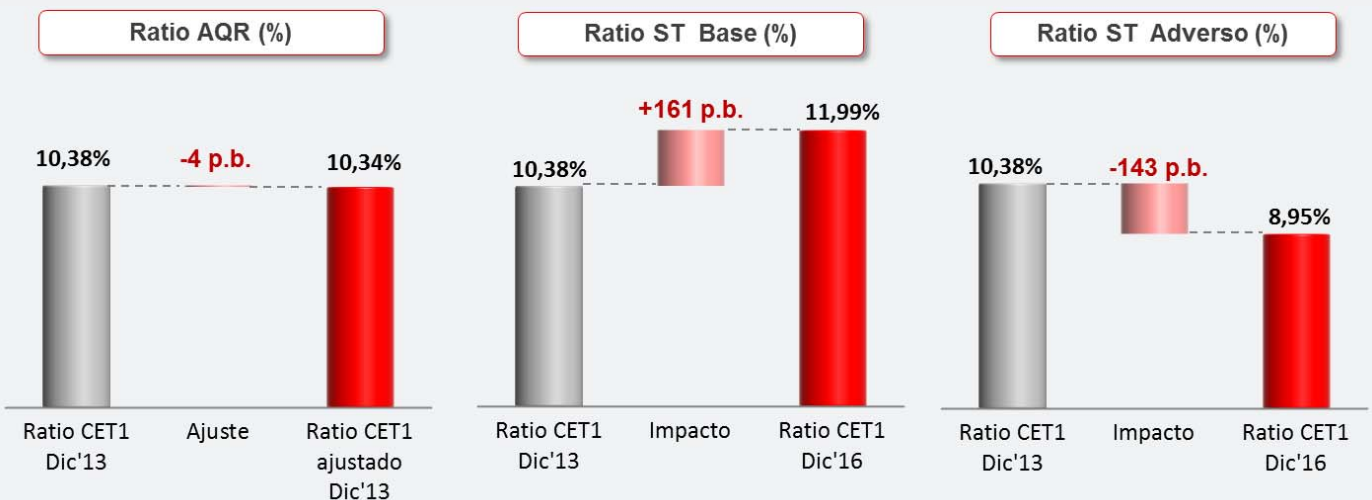
Por lo que se refiere al **stress test**, Santander ha superado holgadamente los escenarios propuestos, en especial el adverso, de muy baja probabilidad de ocurrencia.

En el escenario base, Santander se sitúa entre las entidades que más capital genera en el periodo (+161 p.b.) elevando el CET1 a 2016 hasta el 12%. Con ello el exceso de capital sobre el mínimo requerido en el análisis (8%) se aproxima a 22.000 millones de euros de euros, entre los más elevados del sistema.

En el escenario adverso, Santander es el banco que menos impacto negativo presenta de entre los grandes europeos. Su ratio CET1 2016 desciende en 143 p.b. hasta el 8,95%, lo que supone un superávit de 345 p.b. o 19.456 millones de euros sobre el mínimo exigido (5,5%). También entre los mayores del sistema.

En resumen, los ajustes inmatrimales del AQR, los bajos impactos en los escenarios contemplados en las pruebas de resistencia y los superávits de capital alcanzados reflejan un comportamiento diferencial frente a los competidores y confirman que Grupo Santander opera con los niveles de capital adecuados para su modelo de negocio y su perfil de riesgo medio-bajo.

(1) bancos cotizados europeos con activos superiores a 500.000 millones de euros a diciembre de 2013.



En el escenario adverso tenemos un superávit de 19.456 mill. € sobre mínimo exigido

■ GESTIÓN DEL RIESGO

→ La **tasa de mora del Grupo** es del 5,28%, con reducción de 17 puntos básicos en el trimestre:

- Destacan las disminuciones de Brasil (-14 p.b.), UK (-11 p.b.), España (-2 p.b.) y Santander Bank (-44 p.b.).

→ Las **entradas netas en mora** (sin impacto perímetro ni tipo de cambio) vuelven a reducirse por tercer trimestre consecutivo.

- Hasta septiembre disminuyen un 54% interanual, con descensos generalizados en todas las geografías. Destacan España, Portugal, Polonia, Reino Unido y Chile

→ La **cobertura del Grupo** es del 68% en septiembre, con aumento de 1 p.p. respecto al trimestre anterior.

→ Dotaciones para insolvencias de 8.110 millones de euros hasta septiembre (-15,2% respecto al mismo periodo del año anterior).

→ El **coste de crédito** es del 1,52% (1,89% a septiembre de 2013).

Gestión del riesgo crediticio

Las entradas netas en mora en el tercer trimestre de 2014, aislando los efectos perímetro y tipo de cambio, se sitúan en 1.959 millones de euros, y se reducen por tercer trimestre consecutivo (-576 millones de euros y un 23%). En el acumulado de 2014 las entradas netas son de 7.029 millones de euros, lo que supone una reducción del 54% respecto al mismo periodo del año anterior, con descensos generalizados en todas las geografías, destacando España, Portugal, Polonia, UK y Chile.

Los riesgos morosos y dudosos disminuyen 607 millones en el trimestre, situándose al cierre de septiembre en 41.727 millones de euros. Este saldo, junto con los niveles de inversión actuales, sitúan la tasa de morosidad del Grupo en el 5,28%, lo que supone una reducción de 17 p.b. respecto al trimestre anterior.

Para cubrir esta mora se contabiliza en balance un fondo total para insolvencias de 28.174 millones de euros, de los que 6.018 millones corresponden al fondo de provisión para insolvencias determinado colectivamente. El fondo total permanece básicamente estable en el trimestre, situando la cobertura a cierre de septiembre en el 68%.

■ GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO*

Millones de euros

	30.09.14	30.09.13	Var. (%)	31.12.13
Riesgos morosos y dudosos	41.727	41.899	(0,4)	42.420
Ratio de morosidad (%)	5,28	5,40		5,61
Fondos constituidos	28.174	28.096	0,3	27.526
Específicos	22.156	22.809	(2,9)	22.433
Colectivos	6.018	5.287	13,8	5.093
Cobertura (%)	67,5	67,1		64,9
Coste del crédito (%) **	1,52	1,89		1,69

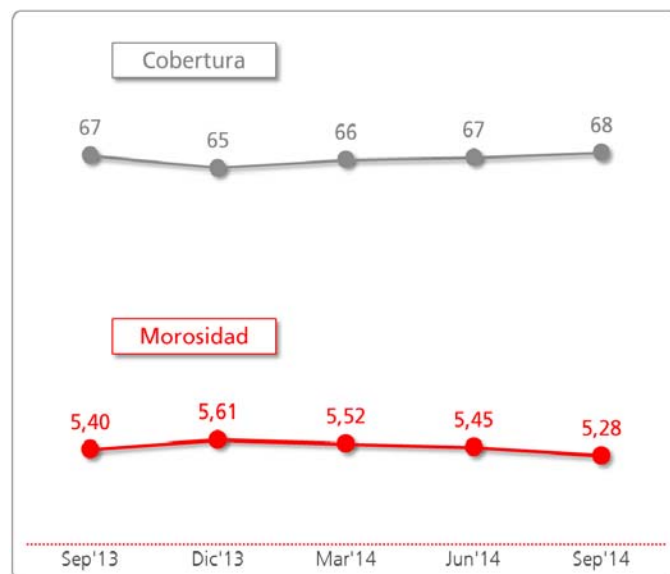
* No incluye riesgo - país

** Dotación insolvencias doce meses / inversión crediticia media

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

■ MOROSIDAD Y COBERTURA. GRUPO SANTANDER

%



Para cualificar este número hay que tener en cuenta que la ratio, sobre todo de Reino Unido, pero también de España, se ve afectada 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 48%, respectivamente.

Las dotaciones para insolvencias del Grupo, deducidos los fallidos recuperados, son de 8.110 millones de euros a cierre de septiembre, frente a los 9.566 millones de euros de dotaciones en el mismo periodo de 2013.

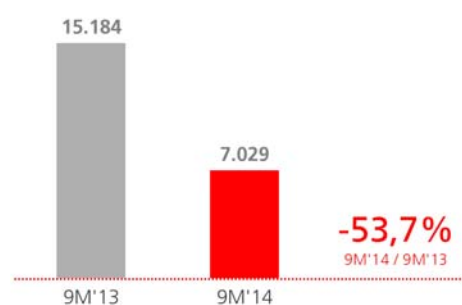
El coste del crédito (medido como el porcentaje que suponen las dotaciones para insolvencias de los últimos doce meses en relación con la inversión crediticia media de este mismo periodo) se sitúa en el 1,52%. En septiembre de 2013 era del 1,89%.

A continuación se detallan las tasas de las principales geografías donde tiene presencia el Grupo:

- En **España** la tasa de mora vuelve a reducirse en el trimestre (-2 p.b.) y queda en el 7,57% al cierre de septiembre. Esto se debe a la evolución favorable de la morosidad principalmente en empresas. La cobertura en septiembre se mantiene en el 45%.

■ ENTRADAS NETAS EN MORA (sin perímetro ni tipo de cambio)

Millones de euros



MOROSIDAD. PRINCIPALES UNIDADES

%



- Adicionalmente, se facilita en unidad separada la **Actividad Inmobiliaria Discontinuada en España**, que incluye los créditos de clientes con actividad mayoritariamente de promoción inmobiliaria, y que cuentan con un modelo de gestión especializado, las participaciones relacionadas con el sector inmobiliario (Metrovacesa y SAREB) y los activos adjudicados.

La estrategia del Grupo en los últimos años se ha dirigido a la reducción de estos activos, que a septiembre se sitúan en un total neto de 9.262 millones de euros, que representan en torno al 3% de los activos en España y menos del 1% de los activos del Grupo. Su evolución en detalle ha sido la siguiente:

- Los créditos netos a septiembre son de 4.330 millones de euros, con reducción de 546 millones en el trimestre y de 1.916 millones desde septiembre de 2013 (-31%). Su ratio de mora se sitúa en el 74%, con una cobertura del 65%. Por lo que se refiere a la cobertura total del crédito, incluyendo el saldo vivo, se sitúa en el 53%.
- Los activos adjudicados netos cierran septiembre en 3.530 millones de euros, y cuentan con un fondo de cobertura de 4.416 millones de euros, equivalente al 56% de los activos brutos.
- El valor de las participaciones en Metrovacesa y SAREB asciende a 1.402 millones de euros.

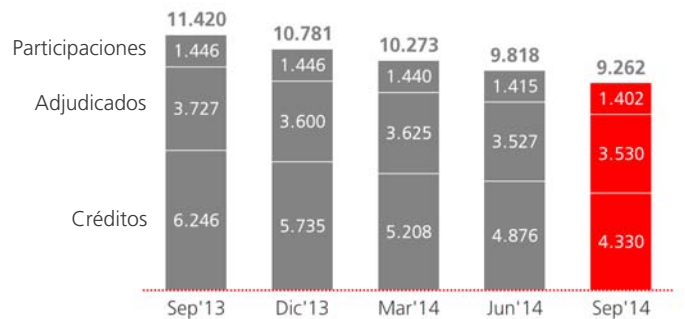
- Portugal** cierra el tercer trimestre del año con una mora del 8,49%, experimentando un aumento de 33 p.b. respecto al trimestre anterior, parcialmente afectado por el descenso de la inversión crediticia. El nivel de cobertura se sitúa en el 54% (+1 p.p. en el trimestre).
- La tasa de mora de **Polonia** se sitúa en el 7,43% (+1 p.b. en el trimestre) pero 41 p.b. por debajo de la ratio de cierre del pasado año. La tasa de cobertura se sitúa en el 66%.
- Santander Consumer Finance** presenta una tasa de mora del 3,97% a cierre de septiembre, manteniéndose constante a lo

largo del año, con buen comportamiento general en todos los países. La tasa de cobertura es del 106%.

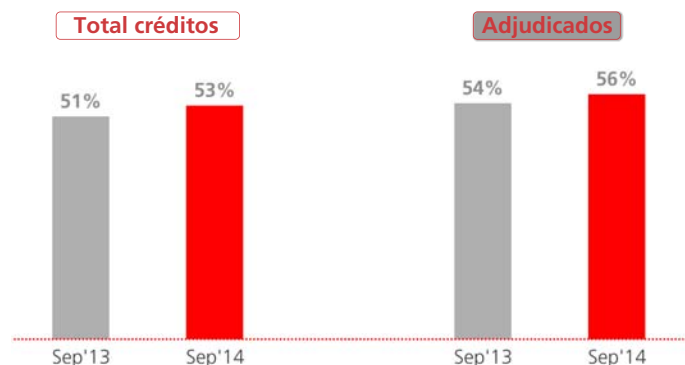
- En **Reino Unido** la ratio de morosidad es del 1,80%, con mejora de 11 p.b. en el trimestre. Esta evolución positiva se debe al buen comportamiento generalizado de todos los segmentos, en particular en *retail*, donde hay que destacar la evolución de la cartera de hipotecas, favorecida por un mejor entorno macroeconómico, en un contexto de tipos de interés muy reducidos. La inversión sube un 2% respecto a fin de año, debido principalmente al crecimiento de empresas, que queda compensado en parte con la reducción de la exposición en los segmentos *non-core*, como son *Structured Finance* y *Aviation*, que ofrecen caídas del 17% y el 43%, respectivamente. Por su parte la cobertura se mantiene por encima del 40%.
- Brasil** presenta al cierre del tercer trimestre una tasa de mora del 5,64% (-14 p.b. en el trimestre) y una tasa de cobertura del 91%. Tanto en uno como en otro caso, las ratios son mejores que las existentes al inicio de 2013 (6,90% y 90%, respectivamente).
- México** presenta una ratio de morosidad a cierre de septiembre del 3,74% (+22 p.b. en el trimestre), afectada principalmente por mayores exigencias regulatorias en el sistema financiero local y por un entorno macroeconómico menos favorable del previsto. La cobertura se sitúa en un 90%.

ACTIVIDAD INMOBILIARIA DISCONTINUADA EN ESPAÑA

Saldos netos en millones de euros



COBERTURA. ACTIVIDAD INMOBILIARIA DISCONTINUADA EN ESPAÑA. %



- En **Chile** la tasa de morosidad y la tasa de cobertura se sitúan a cierre de septiembre en el 5,98% y 52%, respectivamente, en ambos casos en línea con el trimestre anterior.
- En **Estados Unidos** la tasa de morosidad es del 2,68% a cierre de septiembre, reduciéndose 25 p.b. respecto al trimestre anterior, con una cobertura del 184%.

Para Santander Bank la tasa de mora queda en el 1,61%, lo que supone una bajada de 44 p.b. respecto a junio, reflejo de la mejora en la composición de la cartera. Se observa un buen comportamiento de las carteras *retail* por el incremento en la renta disponible de las familias y una evolución favorable del segmento de empresas carterizadas. En este último, siguen

produciéndose salidas de morosidad y contención de las entradas, en un contexto de mayor apetito de riesgo por parte del mercado a la hora de adquirir créditos problemáticos, motivado también por el incremento en las valoraciones de las garantías de los mismos debido a la positiva evolución de los precios inmobiliarios. La cobertura es del 96% (+7 p.p. en el trimestre).

En Puerto Rico, la tasa de mora se sitúa en el 6,99% (+13 p.b. respecto a junio). El aumento viene motivado por el descenso de la inversión. La tasa de cobertura es del 59%.

En cuanto a SCUSA, la tasa de morosidad sube 2 p.b. en el trimestre hasta el 4,10% y la cobertura es muy elevada (296%), tras las fuertes dotaciones realizadas en los últimos trimestres.

■ EVOLUCIÓN DE RIESGOS MOROSOS Y DUDOSOS POR TRIMESTRES (Millones de euros)

	1T'13	2T'13	3T'13	4T'13	1T'14	2T'14	3T'14
Saldo al inicio del periodo	36.761	38.693	40.712	41.899	42.420	42.300	42.334
Entradas netas	4.167	6.294	4.722	4.517	2.536	2.535	1.959
Aumento de perímetro	743	—	—	—	148	—	—
Efecto tipos de cambio	300	(1.283)	(447)	(781)	96	293	463
Fallidos	(3.278)	(2.991)	(3.088)	(3.215)	(2.900)	(2.793)	(3.029)
Saldo al final del periodo	38.693	40.712	41.899	42.420	42.300	42.334	41.727

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 18,7 millones de euros, fluctuando en un rango entre 14,2 y 23,2 millones de euros.

El descenso experimentado en el VaR durante la primera mitad del trimestre, hasta alcanzar el mínimo de 14,2 millones de euros, se ha debido a la reducción de la exposición a tipos de interés en Brasil, tanto a corto como a largo plazo, y a la disminución de las posiciones de riesgo de interés, renta fija y de la exposición al *spread* soberano en España. A esto hay que añadir una volatilidad del mercado en niveles históricamente bajos.

■ CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. EVOLUCIÓN DEL VaR

Millones de euros



(*) Actividad de mercados

■ CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. VaR POR REGIÓN

Tercer trimestre Millones de euros	2014		2013
	Medio	Último	Medio
Total	18,7	15,3	15,2
Europa	11,1	11,4	12,1
EE.UU. y Asia	0,7	0,5	0,8
Latinoamérica	14,9	8,2	9,8
Actividades Globales	2,0	2,2	1,4

(*) Actividad de mercados

■ CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. VaR POR FACTOR DE MERCADO

Tercer trimestre Millones de euros	Mínimo	Medio	Máximo	Último
VaR total	14,2	18,7	23,2	15,3
Efecto diversificación	(8,2)	(11,8)	(15,2)	(12,0)
VaR tipo de interés	12,4	16,7	20,4	12,4
VaR renta variable	1,2	2,6	4,7	3,3
VaR tipo de cambio	1,3	2,9	5,8	2,9
VaR spreads crédito	4,3	8,0	12,2	8,3
VaR commodities	0,2	0,3	0,4	0,3

(*) Actividad de mercados

La acción Santander

Retribución al accionista

Dentro del programa Santander Dividendo Elección para 2014, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo o en acciones el importe equivalente al primer dividendo (0,152 euros por acción). El 87,4% del capital eligió esta última opción.

Asimismo, y dentro del mismo programa de retribución, los accionistas han podido 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 ha podido vender los derechos al Banco a un precio fijo (0,151 euros brutos por derecho), venderlos en Bolsa entre los días 20 de octubre y 3 de noviembre al precio de cotización, o recibir nuevas acciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 46 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 130.305.338 euros, representada por 260.610.676 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 6 de noviembre los accionistas reciban el importe en efectivo si han optado por vender los derechos al Banco.

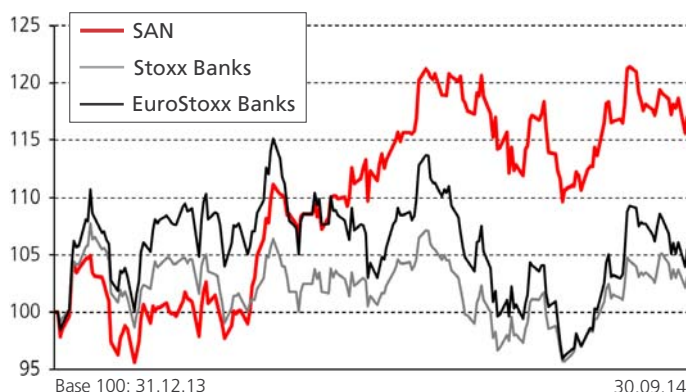
Adicionalmente, está previsto aplicar nuevamente el programa Santander Dividendo Elección en las fechas en que tradicionalmente se abona el tercer dividendo (enero / febrero), de modo que, sujeto al previo acuerdo de la comisión ejecutiva del Banco a tal efecto, los accionistas tendrán la opción de recibir su retribución en efectivo y/o en acciones.

Evolución de la acción

Los mercados bursátiles finalizaban con subidas un trimestre marcado por las medidas de estímulo anunciadas por el Banco Central Europeo (BCE) para dinamizar la economía y evitar la deflación, que ha llevado a un mayor descenso de las primas de deuda de los países periféricos europeos, y por el referéndum en Escocia, que condicionó la evolución de las bolsas hasta su celebración. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Medio han sido otros factores que influyeron en la evolución de los mercados.

EVOLUCIÓN COMPARADA DE COTIZACIONES

Datos del 31 de diciembre de 2013 al 30 de septiembre de 2014



A 30 de septiembre, la acción Santander alcanzaba un precio de 7,611 euros por título (+17,0% en 2014 y +26,3% interanual). Sumando la retribución por dividendo, el retorno total para el accionista ha sido del 24,7% y 37,6%, respectivamente. Tanto en la comparativa en el año como en la interanual, mejor comportamiento que el ofrecido por el Ibex 35, el DJ Stoxx 50 y el DJ Stoxx Banks.

Capitalización

A 30 de septiembre, Santander ocupa el primer puesto de la zona euro y el décimo del mundo por valor de mercado entre las entidades financieras, con una capitalización de 91.241 millones de euros. Las ponderaciones de la acción en los índices DJ Stoxx 50, DJ Stoxx Banks e Ibex 35 son del 2,7%, 8,8% y 18,6%, respectivamente.

Negociación

En los nueve primeros meses de 2014 se han negociado 12.527 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 89.440 millones de euros, entre los mayores del EuroStoxx, y una ratio de liquidez del 107%. Diariamente se ha contratado una media de 65,6 millones de acciones por un importe efectivo de 468 millones de euros.

Base accionarial

El número de accionistas es de 3.229.672, de los que 2.975.465 son accionistas europeos que controlan el 86,59% del capital y 237.399 accionistas americanos (13,04% del capital social).

(*) 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. Igualmente, la fiscalidad de las distintas opciones puede presentar particularidades en función de las circunstancias personales del accionista

LA ACCIÓN SANTANDER. Septiembre 2014

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	3.229.672
Acciones (número)	11.988.091.130
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	65.587.901
Liquidez de la acción % (nº acciones contratadas en el año / nº de acciones)	107

Retribución por acción

	euros
Santander Dividendo Elección (Nov.13)	0,15
Santander Dividendo Elección (Feb.14)	0,15
Santander Dividendo Elección (May.14)	0,15
Santander Dividendo Elección (Ago.14)	0,15
Santander Dividendo Elección (Nov.14)	0,15

Cotización durante 2014

Inicio (31.12.13)	6,506
Máxima	7,960
Mínima	6,201
Cierre (30.09.14)	7,611
Capitalización bursátil (millones) (30.09.14)	91.241

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable por acción (veces)	1,03
Precio / bº atribuido por acción (veces)	15,55
Rentabilidad por dividendo (Yield)* (en %)	8,43

(*).- Tres últimas retribuciones pagadas + una anunciada / Cotización media 9M'14

DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL POR TIPO DE ACCIONISTA

Septiembre 2014	Acciones	%
Consejo	174.931.662	1,46
Institucionales	6.255.814.648	52,18
Minoristas	5.557.344.820	46,36
Total	11.988.091.130	100,00

Descripción de segmentos

En el ejercicio de 2014 Grupo Santander mantiene los criterios generales aplicados en 2013, así como los segmentos de negocio con las siguientes excepciones:

1) En los estados financieros del Grupo:

- Algunas operaciones corporativas realizadas por el Grupo recientemente conllevan cambios en el método de consolidación. Por un lado, la toma de control de Santander Consumer USA (SCUSA) realizada en 2014, supone pasar a consolidarla por integración global en lugar de por el método de la participación, y por otro, la pérdida de control de las sociedades gestoras vendidas llevada a cabo al cierre del ejercicio 2013 supone que pasen a consolidar por el método de la participación en lugar de por integración global. Se facilita información pro-forma con los estados financieros de periodos anteriores del Grupo modificados para facilitar la comparabilidad como si estos cambios hubieran sido efectivos en dichos periodos.

2) En los negocios geográficos por reordenación:

- El área geográfica de Estados Unidos pasa a incluir Santander Bank, Santander Consumer USA, que como se ha indicado, consolidaba por el método de la participación y pasa a consolidar por integración global, y Puerto Rico, que previamente figuraba incluido en Latinoamérica.
- Las unidades vendidas de Santander Asset Management, pasan a consolidar por el método de la participación, tal y como se ha comentado, en los distintos países.

3) Otros ajustes:

- Ajuste anual del perímetro del Modelo de Relación Global de clientes entre Banca Comercial y Global Banking & Markets. Este cambio no tiene impacto en los segmentos principales (o geográficos).
- Modificación del área de Gestión de Activos y Seguros, que pasa a denominarse Banca Privada, Gestión de Activos y Seguros. En relación a los datos publicados en 2013 se incorporan las unidades de banca privada doméstica de España, Portugal, Italia, Brasil, México y Chile, donde se realiza una gestión compartida con los bancos locales. Adicionalmente incluye Santander Private Banking en Latinoamérica.

A efectos comparativos, los datos de los periodos anteriores de los segmentos principales y secundarios se han reexpresado incluyendo los cambios en las áreas afectadas.

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.

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, banca mayorista y banca privada, gestión de activos y seguros, realizados en la región, así como la unidad de actividad inmobiliaria discontinuada en España. Se facilita información financiera detallada de España, Portugal, Polonia y Santander Consumer Finance (que incorpora todo el negocio en la región, incluido el de los tres países anteriores).

- **Reino Unido.** Incluye los negocios de banca comercial, banca mayorista y banca privada, 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. Se desglosan las cuentas de Brasil, México y Chile.
- **EE.UU.** Incluye los negocios de Santander Bank, Santander Consumer USA y Puerto Rico.

Nivel secundario (o de negocios). La actividad de las unidades operativas se distribuye por tipo de negocio en los siguientes segmentos: banca comercial, banca mayorista, banca privada, gestión de activos y seguros y la unidad de actividad inmobiliaria discontinuada en España.

- **Banca Comercial.** Contiene todos los negocios de banca de clientes, excepto los de banca privada y 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). Asimismo 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 de cada uno de ellos.
- **Banca Mayorista Global (GBM).** Refleja los rendimientos derivados de los negocios de banca corporativa global, banca de inversión y mercados en todo el mundo, incluidas las tesorerías 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.
- **Banca Privada, 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 que se realiza en unos casos a través de distintas unidades 100% propiedad del Grupo y en otros de unidades donde el Grupo participa a través de *joint ventures* con especialistas. Tanto unas como otras unidades remuneran a las redes de distribución que utilizan para la comercialización de estos productos (básicamente del Grupo, aunque no en exclusividad) a través de acuerdos de reparto de ingresos. Por tanto, el resultado que se recoge en este segmento es, para cada una de las unidades incluidas (de acuerdo a su participación y modo de consolidación), el neto entre el ingreso bruto y el coste de distribución derivado de los acuerdos de reparto. Incluye además el negocio de banca privada, tal y como se ha definido anteriormente.

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 pueden no coincidir con los publicados de manera individual por cada entidad.

■ MARGEN NETO (Millones de euros)

	3T'14	s/ 2T'14		9M'14	s/ 9M'13	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Europa continental	1.582	(5,5)	(5,4)	4.844	5,1	5,3
de la que: España	878	(3,4)	(3,4)	2.685	7,9	7,9
Portugal	108	(7,0)	(7,0)	330	2,0	2,0
Polonia	192	(6,4)	(6,3)	585	4,4	3,8
Santander Consumer Finance	467	(0,6)	(0,6)	1.371	4,3	4,3
Reino Unido	687	4,9	2,2	1.977	22,1	16,4
Latinoamérica	2.864	2,2	0,8	8.304	(12,8)	(1,4)
de la que: Brasil	1.900	6,1	4,5	5.410	(16,4)	(6,7)
México	471	1,7	(0,8)	1.341	(4,6)	1,6
Chile	288	(15,4)	(14,8)	961	(1,4)	16,6
Estados Unidos	941	6,2	2,7	2.658	20,5	24,0
Areas operativas	6.074	1,0	(0,5)	17.783	(1,0)	5,5
Actividades Corporativas	(183)	(57,8)	(57,8)	(1.033)	(10,3)	(10,3)
Total Grupo	5.891	5,5	4,0	16.750	(0,3)	6,6

■ BENEFICIO ATRIBUIDO (Millones de euros)

Europa continental	472	(5,4)	(5,3)	1.434	72,1	72,9
de la que: España	309	18,4	18,4	822	123,6	123,6
Portugal	42	7,2	7,2	116	50,0	50,0
Polonia	91	4,2	4,4	264	1,1	0,5
Santander Consumer Finance	170	(28,4)	(28,4)	626	7,0	7,0
Reino Unido	411	2,9	0,2	1.186	49,6	42,5
Latinoamérica	786	(1,8)	(3,1)	2.298	(9,0)	4,0
de la que: Brasil	409	3,6	1,9	1.167	(8,6)	1,9
México	167	(0,8)	(3,4)	474	(15,9)	(10,4)
Chile	92	(30,1)	(29,5)	347	9,8	29,9
Estados Unidos	195	(1,7)	(5,0)	552	(15,3)	(12,9)
Areas operativas	1.864	(1,7)	(3,2)	5.469	13,9	21,4
Actividades Corporativas	(259)	(41,6)	(41,6)	(1.108)	(25,7)	(25,7)
Total Grupo	1.605	10,4	8,5	4.361	31,7	44,7

■ CRÉDITOS A CLIENTES (Millones de euros)

Europa continental	264.280	(1,0)	(1,1)	264.280	(2,8)	(2,9)
de la que: España	156.390	(1,8)	(1,8)	156.390	(5,1)	(5,1)
Portugal	23.333	(3,2)	(3,2)	23.333	(5,6)	(5,6)
Polonia	17.217	0,9	1,4	17.217	5,6	4,4
Santander Consumer Finance	58.596	0,9	0,9	58.596	4,8	4,8
Reino Unido	248.940	4,1	0,9	248.940	5,0	(2,4)
Latinoamérica	140.656	3,2	3,4	140.656	6,7	10,0
de la que: Brasil	72.918	2,0	4,8	72.918	5,1	6,5
México	26.162	6,7	2,4	26.162	24,5	18,6
Chile	29.057	1,2	1,5	29.057	(2,2)	8,3
Estados Unidos	63.729	6,2	(2,2)	63.729	9,5	2,0
Areas operativas	717.605	2,1	0,4	717.605	2,7	0,0
Total Grupo	721.988	2,1	0,4	721.988	2,7	0,1

■ DEPÓSITOS A CLIENTES (Millones de euros)

Europa continental	259.166	1,6	1,7	259.166	(1,4)	(1,5)
de la que: España	182.273	0,7	0,7	182.273	(3,5)	(3,5)
Portugal	24.131	3,8	3,8	24.131	(0,2)	(0,2)
Polonia	20.224	10,4	10,9	20.224	16,2	14,8
Santander Consumer Finance	30.571	(0,5)	(0,5)	30.571	(0,5)	(0,5)
Reino Unido	203.721	5,3	2,1	203.721	3,3	(4,0)
Latinoamérica	137.480	7,5	7,6	137.480	7,1	9,9
de la que: Brasil	70.892	3,6	6,4	70.892	7,7	9,2
México	28.691	15,7	11,0	28.691	11,3	6,0
Chile	21.294	6,9	7,1	21.294	(3,5)	6,8
Estados Unidos	44.298	11,1	2,3	44.298	10,8	3,2
Areas operativas	644.666	4,6	3,1	644.666	2,6	0,2
Total Grupo	646.331	4,6	3,1	646.331	2,0	(0,3)

■ EUROPA CONTINENTAL (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'14	s/ 2T'14		9M'14	s/ 9M'13	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	2.175	(0,6)	(0,6)	6.456	6,3	6,6
Comisiones netas	838	(5,7)	(5,7)	2.607	(0,3)	(0,3)
Resultados netos por operaciones financieras	118	88,2	88,3	414	(37,6)	(37,7)
Resto ingresos*	8	(93,2)	(93,2)	114	(15,7)	(15,7)
Margen bruto	3.139	(3,6)	(3,6)	9.591	1,1	1,2
Costes de explotación	(1.557)	(1,6)	(1,6)	(4.746)	(2,7)	(2,6)
Gastos generales de administración	(1.387)	(1,8)	(1,8)	(4.218)	(2,7)	(2,6)
<i>De personal</i>	<i>(818)</i>	<i>(1,3)</i>	<i>(1,2)</i>	<i>(2.487)</i>	<i>(5,1)</i>	<i>(5,0)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(569)</i>	<i>(2,5)</i>	<i>(2,5)</i>	<i>(1.730)</i>	<i>0,9</i>	<i>1,0</i>
Amortizaciones	(170)	(0,1)	(0,1)	(529)	(2,4)	(2,3)
Margen neto	1.582	(5,5)	(5,4)	4.844	5,1	5,3
Dotaciones insolvencias	(737)	(4,3)	(4,3)	(2.297)	(19,1)	(19,0)
Otros resultados	(151)	(22,8)	(22,8)	(499)	(13,1)	(13,1)
Resultado antes de impuestos	694	(1,9)	(1,8)	2.048	71,6	72,3
Impuesto sobre sociedades	(170)	(0,7)	(0,6)	(488)	99,5	100,8
Resultado de operaciones continuadas	524	(2,3)	(2,2)	1.560	64,4	65,0
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(7)	—	—	(7)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	518	(3,5)	(3,4)	1.553	63,8	64,3
Resultado atribuido a minoritarios	45	21,4	21,6	119	3,5	2,9
Beneficio atribuido al Grupo	472	(5,4)	(5,3)	1.434	72,1	72,9

BALANCE

Créditos a clientes**	264.280	(1,0)	(1,1)	264.280	(2,8)	(2,9)
Cartera de negociación (sin créditos)	63.548	7,5	7,5	63.548	3,0	3,0
Activos financieros disponibles para la venta	47.764	17,0	17,1	47.764	15,2	15,0
Entidades de crédito**	60.295	12,7	12,6	60.295	8,7	8,7
Inmovilizado	5.946	8,1	8,1	5.946	(2,3)	(2,3)
Otras cuentas de activo	23.748	(13,9)	(13,9)	23.748	(19,9)	(20,0)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	465.581	2,6	2,6	465.581	(0,1)	(0,2)
Depósitos de clientes**	259.166	1,6	1,7	259.166	(1,4)	(1,5)
Débitos representados por valores negociables**	19.909	6,1	5,6	19.909	27,8	27,8
Pasivos subordinados**	403	(1,5)	(1,1)	403	10,4	9,2
Pasivos por contratos de seguros	1.671	4,3	4,3	1.671	26,3	26,3
Entidades de crédito**	75.260	7,2	7,0	75.260	7,9	7,9
Otras cuentas de pasivo	84.113	2,2	2,2	84.113	(7,6)	(7,6)
Capital y reservas***	25.058	(0,9)	(1,0)	25.058	(0,5)	(0,6)
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	64.129	3,2	3,3	64.129	21,2	21,1
Fondos de inversión y pensiones	56.990	3,4	3,5	56.990	23,9	23,8
Patrimonios administrados	7.139	1,6	1,6	7.139	2,8	2,8
Recursos de clientes gestionados y comercializados	343.607	2,2	2,2	343.607	3,5	3,5

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	7,57	(0,27 p.)		7,57	3,29 p.
Eficiencia (con amortizaciones)	49,6	1,0 p.		49,5	(1,9 p.)
Tasa de morosidad	8,96	(0,08 p.)		8,96	0,48 p.
Cobertura	58,1	(0,2 p.)		58,1	(3,0 p.)
Número de empleados	55.781	(0,9)		55.781	(6,0)
Número de oficinas	5.616	(0,4)		5.616	(16,2)

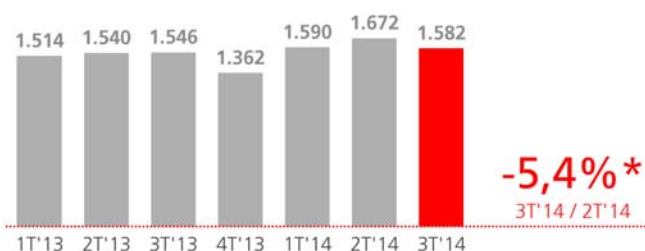
(*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(***).- No incluye beneficio del ejercicio

■ MARGEN NETO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -5,5%

■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -5,4%

EUROPA CONTINENTAL

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 472 millones de euros**, un 5,4% menos que en el segundo por impacto estacional y menor aportación del negocio mayorista.

→ **Hasta septiembre, aumento del 72,1% por el buen comportamiento de todas las grandes líneas de la cuenta:**

- Los ingresos suben el 1,1%, gracias a la mejora del margen de intereses (+6,3%).
- Los costes disminuyen el 2,7% con caídas en España y Portugal.
- Las dotaciones para insolvencias se reducen el 19,1%, con buen comportamiento en todas las unidades.

→ **Estrategia de crecimiento dirigida hacia el aumento del crédito en un entorno de demanda todavía baja y la reducción del coste del pasivo.**

Europa continental incluye todas las actividades realizadas en esta zona geográfica correspondiente a banca comercial, banca mayorista global, banca privada, gestión de activos y seguros, así como a la actividad inmobiliaria discontinuada en España.

Estrategia

En el trimestre ha continuado el desarrollo de las integraciones de las redes comerciales en España y de los bancos en Polonia. Adicionalmente, y en un entorno de mercado todavía débil y con bajos tipos de interés, se mantienen las líneas estratégicas generales de los últimos ejercicios:

- Defensa de los márgenes tanto de activo como de pasivo.
- Dada la holgada posición de liquidez, continúa la política de reducción del coste de los depósitos en todas las unidades del área.
- Control de costes y aprovechamiento de sinergias.
- Activa gestión de riesgos.

Además, siguen las actuaciones dirigidas a impulsar el crédito en aquellos segmentos que se consideran estratégicos, especialmente en el ámbito de las pymes.

Actividad

Los créditos sin adquisiciones temporales de activos disminuyen el 1% en el trimestre por España y Portugal. Respecto a septiembre de 2013, la caída del 2% refleja el proceso de desapalancamiento

que se ha producido en España y Portugal. Por su parte, crecimientos en Polonia y en Santander Consumer Finance.

En cuanto al pasivo, la evolución de los depósitos sin cesiones (+1% interanual) refleja la política de reducción de su coste y la mayor comercialización de fondos de inversión, que aumentan el 28%. Adicionalmente, los fondos de pensiones aumentan el 9%. Por lo que se refiere al último trimestre, se ha mantenido el avance de los fondos de inversión (+4% sobre junio), a la vez que los depósitos sin CTAs suben el 2%, con aumentos significativos en Portugal y Polonia y más moderado en España.

Resultados

En el tercer trimestre, el beneficio atribuido ha sido de 472 millones de euros, con descenso del 5,4% respecto del anterior.

Esta evolución tiene un ligero componente estacional en el margen de intereses y comisiones, así como una menor aportación de los negocios mayoristas en España.

Por el contrario, continúa la tendencia de mejora de los costes de explotación (-1,6% en el trimestre) y de las dotaciones para insolvencias (-4,3%), también básicamente por España.

En relación con los nueve primeros meses de 2013, la comparativa sigue siendo muy favorable en las principales líneas de la cuenta.

Los ingresos suben el 1,1%, apoyados en el crecimiento del margen de intereses (+6,3%), donde impacta de manera favorable la reducción del coste de los depósitos registrada con carácter general en todas las unidades. Por su parte, las comisiones repiten y recogen todavía el efecto de la incorporación de clientes procedentes de Banesto al programa *Queremos Ser Tu Banco*.

Los costes bajan el 2,7% por las reducciones de España y Portugal.

La evolución de ingresos y costes implica un aumento del 5,1% en el margen neto y una mejora de 1,9 puntos porcentuales en la ratio de eficiencia.

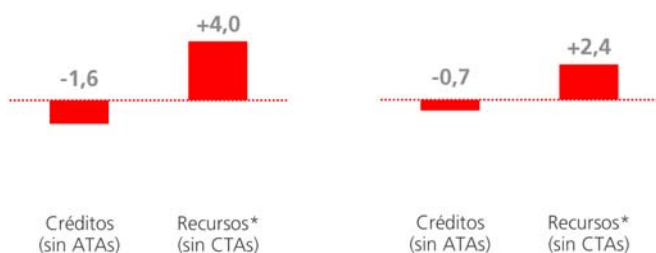
Por su parte, las dotaciones para insolvencias disminuyen el 19,1%, sobre el mismo periodo de 2013, con descensos en todas las unidades excepto Polonia, donde repiten.

Con todo ello, el margen neto después de dotaciones se sitúa en 2.547 millones de euros, con aumento del 44,1%, porcentaje que se eleva al 72,1% en beneficio atribuido, por la menor incidencia del resto de saneamientos y resultados.

EVOLUCIÓN ACTIVIDAD (% sin tipo de cambio)

Interanual (Sep'14 / Sep'13)

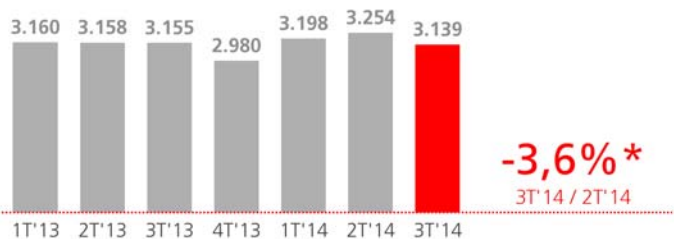
Trimestral (Sep'14 / Jun'14)



(*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -3,6%

■ ESPAÑA (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'14	% s/ 2T'14	9M'14	% s/ 9M'13
Margen de intereses	1.210	1,4	3.549	9,0
Comisiones netas	425	(9,4)	1.350	(4,2)
Resultados netos por operaciones financieras	95	224,8	329	(36,5)
Resto ingresos*	3	(96,6)	79	(41,5)
Margen bruto	1.733	(2,8)	5.307	(0,2)
Costes de explotación	(855)	(2,1)	(2.622)	(7,4)
Gastos generales de administración	(769)	(2,3)	(2.357)	(7,9)
<i>De personal</i>	(475)	(2,6)	(1.461)	(8,7)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(294)	(2,0)	(896)	(6,5)
Amortizaciones	(86)	0,4	(265)	(2,5)
Margen neto	878	(3,4)	2.685	7,9
Dotaciones insolvencias	(429)	(12,0)	(1.425)	(22,4)
Otros resultados	(9)	(82,6)	(93)	(25,3)
Resultado antes de impuestos	440	18,7	1.168	120,9
Impuesto sobre sociedades	(130)	18,4	(344)	115,9
Resultado de operaciones continuadas	310	18,8	824	123,1
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	310	18,8	824	123,1
Resultado atribuido a minoritarios	1	—	2	22,3
Beneficio atribuido al Grupo	309	18,4	822	123,6

BALANCE

Créditos a clientes**	156.390	(1,8)	156.390	(5,1)
Cartera de negociación (sin créditos)	60.300	7,4	60.300	6,7
Activos financieros disponibles para la venta	32.549	15,3	32.549	7,6
Entidades de crédito**	42.614	21,1	42.614	16,1
Inmovilizado	3.542	(1,6)	3.542	(11,9)
Otras cuentas de activo	5.749	(42,1)	5.749	(54,6)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	301.144	3,0	301.144	(1,2)
Depósitos de clientes**	182.273	0,7	182.273	(3,5)
Débitos representados por valores negociables**	1.077	(18,8)	1.077	(77,7)
Pasivos subordinados**	1	(90,4)	1	(96,6)
Pasivos por contratos de seguros	504	(4,1)	504	(8,9)
Entidades de crédito**	38.449	21,2	38.449	44,7
Otras cuentas de pasivo	68.177	2,4	68.177	(6,5)
Capital y reservas***	10.664	(3,9)	10.664	(4,7)
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	57.278	3,4	57.278	26,3
Fondos de inversión y pensiones	51.040	3,7	51.040	26,1
Patrimonios administrados	6.238	1,1	6.238	28,0
Recursos de clientes gestionados y comercializados	240.629	1,2	240.629	0,7

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	11,47	2,06 p.	9,97	5,79 p.
Eficiencia (con amortizaciones)	49,3	0,3 p.	49,4	(3,8 p.)
Tasa de morosidad	7,57	(0,02 p.)	7,57	1,17 p.
Cobertura	45,5	0,6 p.	45,5	0,5 p.
Número de empleados	25.136	(1,3)	25.136	(10,7)
Número de oficinas	3.611	0,1	3.611	(21,0)

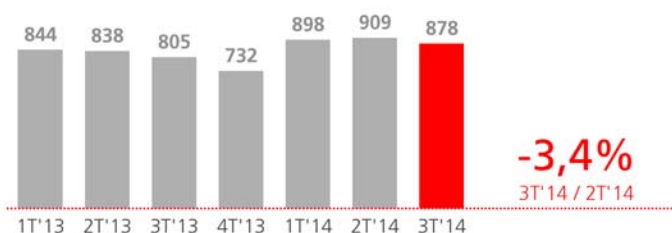
(*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(***).- No incluye beneficio del ejercicio

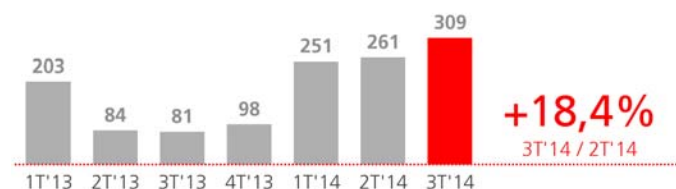
■ MARGEN NETO

Millones de euros



■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



■ ESPAÑA

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 309 millones de euros**, con aumento del 18,4% sobre el anterior por un nuevo descenso de las dotaciones para insolvencias.

→ **Sobre enero-septiembre de 2013 el beneficio se incrementa un 123,6% por:**

- Aumento del margen de intereses (+9,0%) reflejo de la disminución del coste de los depósitos.
- Reducción del 7,4% en costes, por obtención de sinergias de fusión y planes de optimización.
- Descenso del 22,4% en las dotaciones para insolvencias por fuerte reducción de entradas y mejora de la calidad crediticia.

→ **Actividad:**

- Mayor **producción crediticia** frente a 2013 y saldos creciendo en el año.
- **Depósitos más fondos de inversión** compaginan crecimiento de volúmenes con menor coste del pasivo.

Grupo Santander cuenta con una sólida presencia comercial (3.611 oficinas, 4.932 cajeros automáticos y 12,5 millones de clientes) que se refuerza con negocios globales en productos y segmentos claves (banca mayorista, banca privada, gestión de activos, seguros y tarjetas).

Entorno económico

Las unidades de España han desarrollado su actividad en un entorno más favorable, caracterizado por los avances en la consolidación de la recuperación económica y unas condiciones financieras más propicias.

El crecimiento del PIB en la primera mitad de 2014 ha tenido como motor la demanda nacional, en particular del consumo privado y la inversión en bienes de equipo, con la construcción dando señales de estar próxima a tocar suelo. La economía española se ha distinguido favorablemente dentro del área euro, mostrando los frutos de los ajustes internos y las reformas estructurales puestas en marcha en los últimos años. El mercado de trabajo ha creado empleo, contribuyendo a la reducción en la tasa de paro, si bien ésta se mantiene en niveles muy elevados.

En el tercer trimestre la recuperación económica está teniendo continuidad, con un patrón similar al del primer semestre, aunque con ligera moderación en el ritmo trimestral debido al menor crecimiento de los países del entorno.

El ajuste interno de precios y costes, que está permitiendo recuperar competitividad exterior, prosigue. Los costes laborales por trabajador registraron un crecimiento nulo en el segundo trimestre, mientras que la inflación, en el mismo periodo, registró una mínima subida (0,2% interanual). En el tercer trimestre la inflación ha sido ligeramente negativa (-0,3% en media) ante la caída de los precios en los componentes más volátiles.

Las condiciones financieras mantienen su tendencia positiva, lo que se observa en la prima de riesgo, la inversión extranjera y la relajación de los estándares de crédito de las entidades financieras.

El flujo de crédito continúa mejorando en las actividades de banca minorista, con elevados incrementos interanuales acumulados a agosto en familias (vivienda, +18%; consumo, +16%) y en pymes (créditos inferiores al millón de euros, +7%). Ello se observa en una moderación en la caída del *stock* que, no obstante, continúa afectado por el desapalancamiento y el uso de fuentes alternativas de financiación por parte de las grandes empresas.

Por último, la mejora en el entorno económico se está reflejando en el saldo moroso que acumula siete meses de descensos consecutivos, lo que lleva a una estabilización de la tasa de mora, por la caída del *stock* de crédito.

Estrategia

En este tercer trimestre se ha completado la integración de la red de Banif y se ha continuado con el ejercicio de especialización de la red en España mediante la migración de clientes dentro del proceso de concentración. Con la anticipación en la optimización de redes y plantilla, el área está logrando adelantar la obtención de sinergias de gastos, mejorando su eficiencia y rentabilidad.

En relación al negocio, destaca el fuerte impulso de la estrategia *Santander Advance*. Con ella el Banco persigue convertirse en la entidad de referencia en el crecimiento de las pymes a través del apoyo financiero y del compromiso integral en su desarrollo.

En sus primeros meses se ha acelerado la producción de nuevo crédito y de captación de clientes lo que ha constituido un evidente punto de inflexión en la actividad con las pymes. Además, más de 5.000 pymes han participado en actividades no financieras, bien de formación (presencial, talleres a distancia...) bien de promoción de negocio internacional (conexión virtual de más de 200 empresas con potenciales clientes de México y Polonia).

En el segmento de particulares se ha mantenido la estrategia de especialización en la atención al cliente, así como la profundización del plan *Queremos ser tu Banco*, con el objetivo de seguir elevando la vinculación de nuestros clientes.

En cuanto a los recursos, el Banco ha mantenido la estrategia de optimización del coste del pasivo iniciada a mediados de 2013, una vez alcanzados elevados niveles de liquidez del balance. En septiembre la ratio de créditos netos sobre depósitos se ha situado en el 85%.

Ello está posibilitando una fuerte reducción del coste del pasivo, especialmente de los depósitos a plazo, y un aumento de comisiones por comercialización de fondos de inversión. En este seg-

■ EVOLUCIÓN ACTIVIDAD (%)



(*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

mento, el Banco se posiciona en los fondos de mayor valor para el cliente, lo que le está permitiendo liderar las captaciones netas del mercado y seguir aumentando cuota (más de 100 p.b. en doce meses).

Actividad

La actividad crediticia continúa su proceso de recuperación con mayor generación de nuevos créditos, tanto en particulares (hipotecas: +73% sobre los nueve primeros meses de 2013; consumo: +61%), como en empresas (+29% sin descuento comercial), donde sobresalen las pymes (+34%).

Pese a ello, el saldo de créditos brutos a clientes, sin adquisiciones temporales de activos, registra una disminución del 1% en el último trimestre por impacto estacional. En relación a diciembre, se mantiene un aumento de 1.600 millones de euros.

En el pasivo, los depósitos de clientes (excluyendo cesiones temporales de activos) registran un descenso interanual del 1% (+1% frente a junio 2014), tras aumentar en un 18% los saldos a la vista y disminuir en un 18% los de plazo.

Esta evolución refleja la estrategia mencionada de reducción del coste del pasivo que se está trasladando a la evolución del margen de intereses. En el tercer trimestre, nueva mejora de 20 puntos básicos en la producción del plazo. Con ello, el coste de la producción acumulada en los nueve primeros meses del año se reduce 92 p.b. en relación al mismo periodo de 2013, y se traduce en una disminución del coste del *stock* de los depósitos de 58 p.b. entre ambos periodos.

La reducción de los depósitos a plazo viene acompañada de un continuo aumento en fondos de inversión. A septiembre, los fondos de inversión gestionados y comercializados por Santander España aumentaron un 32% interanual. La mayor demanda de estos productos y la mejor evolución de los mercados, con su correspondiente revalorización, explican esta evolución.

En conjunto, el agregado de depósitos sin cesiones y fondos de inversión ofrece un aumento del 2% en el último trimestre y del 4% en los últimos doce meses. Por su parte, el saldo gestionado en fondos de pensiones aumenta el 9% sobre septiembre del pasado ejercicio.

Por último, las cesiones temporales de activos disminuyen en más de 4.000 millones de euros en los últimos doce meses, por la reducción de la actividad en cámaras de compensación. También los pagarés *retail*, con un saldo inferior a los 700 millones de euros, disminuyen.

Resultados

En el tercer **trimestre** el margen de intereses es de 1.210 millones de euros, el mayor de los últimos ocho trimestres, reflejo del buen comportamiento del coste del pasivo y del inicio de la recuperación de la actividad crediticia.

En cuanto al resto de ingresos, que incluyen comisiones, ROF y dividendos, bajada en el trimestre por menor aportación de los negocios ligados a banca mayorista y la menor actividad registrada en el verano en algunas actividades.

Por su parte, los costes continúan su tendencia de reducción trimestre a trimestre. En concreto disminuyen el 2,1% sobre el trimestre anterior.

Las dotaciones para insolvencias, que continúan en proceso de normalización, se sitúan en 429 millones de euros, tras una nueva disminución del 12,0% en el trimestre.

Todo lo anterior hace que el beneficio atribuido sea de 309 millones de euros frente a los 261 millones en el segundo trimestre (+18,4%).

Hasta **septiembre** de 2014 el beneficio más que se duplica por mejora del margen de intereses, costes y dotaciones para insolvencias.

El conjunto de ingresos comerciales aumentan el 5,0%. Dentro de ellos, el margen de intereses se incrementa el 9,0%, principalmente por el menor coste del pasivo. Por su parte, las comisiones netas disminuyen un 4,2% interanual, por la incidencia de la incorporación de clientes procedentes de Banesto al programa *Queremos Ser Tu Banco*.

El total de ingresos disminuye un 0,2%, principalmente por la menor aportación de los resultados por operaciones financieras, con origen en los negocios mayoristas.

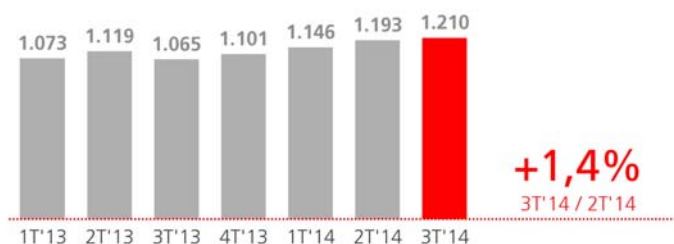
Por otro lado, los costes se reducen un 7,4%, reflejando las sinergias de la integración, y las dotaciones para insolvencias muestran una caída del 22,4%, dentro de su proceso de normalización.

La tasa de mora se sitúa en el 7,57%, con ligera disminución en los últimos trimestres (-2 p.b. en el último). Por su parte, la cobertura se sitúa en septiembre en el 45%. Destaca la disminución en el año de las entradas netas en mora, que se sitúan un 94% por debajo de las registradas en el mismo periodo de 2013.

Todo ello lleva a un incremento del 93,2% en el margen neto después de dotaciones, y a aumentar el 123,6% el beneficio atribuido por el menor impacto del resto de saneamientos y resultados.

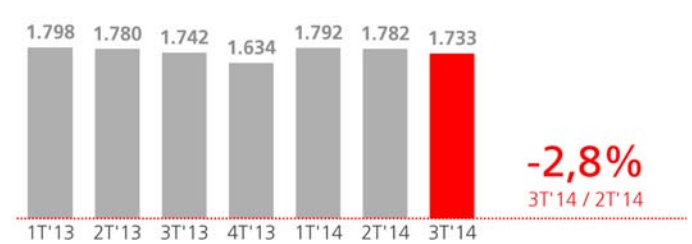
MARGEN DE INTERESES

Millones de euros



MARGEN BRUTO

Millones de euros



■ PORTUGAL (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'14	% s/ 2T'14	9M'14	% s/ 9M'13
Margen de intereses	136	(1,7)	403	5,2
Comisiones netas	70	5,6	209	(16,7)
Resultados netos por operaciones financieras	13	(37,8)	53	33,5
Resto ingresos*	11	(4,8)	31	58,1
Margen bruto	230	(3,1)	695	0,4
Costes de explotación	(122)	0,6	(365)	(1,1)
Gastos generales de administración	(104)	0,3	(311)	0,4
<i>De personal</i>	(73)	(0,1)	(219)	(1,7)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(31)	1,3	(92)	5,8
Amortizaciones	(18)	2,7	(54)	(8,8)
Margen neto	108	(7,0)	330	2,0
Dotaciones insolvencias	(32)	(21,3)	(106)	(41,4)
Otros resultados	(20)	(32,1)	(79)	119,6
Resultado antes de impuestos	57	20,9	145	36,5
Impuesto sobre sociedades	(15)	58,3	(33)	15,1
Resultado de operaciones continuadas	42	11,5	112	44,5
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	42	11,5	112	44,5
Resultado atribuido a minoritarios	(0)	(89,4)	(4)	—
Beneficio atribuido al Grupo	42	7,2	116	50,0

BALANCE

Créditos a clientes**	23.333	(3,2)	23.333	(5,6)
Cartera de negociación (sin créditos)	1.998	6,2	1.998	11,7
Activos financieros disponibles para la venta	8.060	13,2	8.060	72,9
Entidades de crédito**	2.466	(1,0)	2.466	(10,7)
Inmovilizado	749	(1,8)	749	(16,4)
Otras cuentas de activo	6.708	6,9	6.708	1,5
Total activo / pasivo y patrimonio neto	43.313	1,6	43.313	4,5
Depósitos de clientes**	24.131	3,8	24.131	(0,2)
Débitos representados por valores negociables**	3.793	(0,5)	3.793	59,7
Pasivos subordinados**	0	(1,3)	0	209,7
Pasivos por contratos de seguros	80	(0,7)	80	(8,9)
Entidades de crédito**	12.070	(1,6)	12.070	1,6
Otras cuentas de pasivo	620	(3,4)	620	73,1
Capital y reservas***	2.619	1,4	2.619	2,9
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	2.347	(2,1)	2.347	14,9
Fondos de inversión y pensiones	2.095	(3,7)	2.095	9,3
Patrimonios administrados	252	13,7	252	99,5
Recursos de clientes gestionados y comercializados	30.271	2,8	30.271	5,8

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	6,42	0,47 p.	5,92	1,85 p.
Eficiencia (con amortizaciones)	53,0	2,0 p.	52,5	(0,8 p.)
Tasa de morosidad	8,49	0,33 p.	8,49	0,63 p.
Cobertura	53,9	0,8 p.	53,9	2,0 p.
Número de empleados	5.515	—	5.515	(1,5)
Número de oficinas	620	(1,0)	620	(4,2)

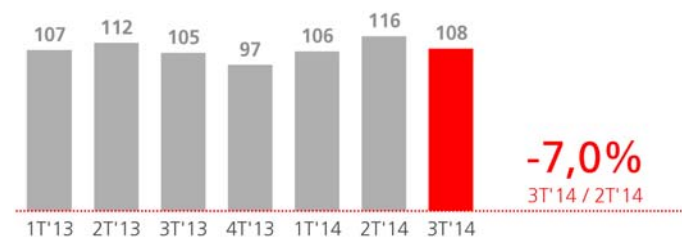
(*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(***).- No incluye beneficio del ejercicio

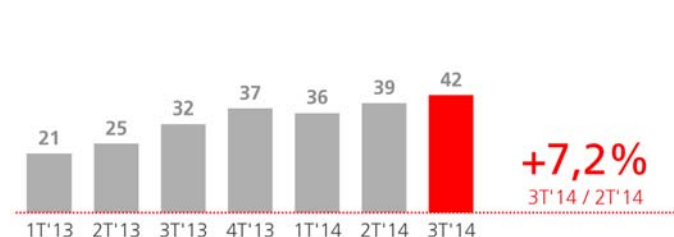
■ MARGEN NETO

Millones de euros



■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



■ PORTUGAL

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 42 millones de euros**, un 7,2% más que el anterior, mostrando una evolución trimestral positiva a lo largo del ejercicio.

→ **Aumento del 50,0% del beneficio sobre enero-septiembre de 2013**, apoyado en:

- Aumento del 5,2% en el margen de intereses por la mejora en el coste de financiación.
- Reducción de costes (-1,1%) y de dotaciones para insolvencias (-41,4%), que continúan la tendencia de trimestres anteriores.

→ **La evolución de depósitos y créditos mejora la ratio créditos / depósitos hasta el 97%.**

Santander Totta es el tercer banco del país por activos y su negocio se centra en la banca comercial. Tiene una red de 620 oficinas y una cuota de mercado del 10%.

Entorno económico

La actividad económica se ha beneficiado en el tercer trimestre de la recuperación de las exportaciones de bienes y servicios, de la mejor evolución del desempleo y de la reposición de los niveles de los salarios de los funcionarios y de las pensiones a niveles de 2010, tras rechazar el tribunal constitucional algunas de las medidas de ajuste fiscal.

Pese a ello, el gobierno mantiene el objetivo de déficit para 2014 en el 4,0% del PIB, con el mayor gasto compensado por el comportamiento de los ingresos, en especial el impuesto sobre la renta personal y el IVA. Sin embargo, hay una serie de factores que podrían afectar al objetivo de déficit puntualmente pero no en términos estructurales, como son la inclusión de algunas empresas en el perímetro de administraciones públicas y el préstamo al fondo de resolución para recapitalizar Novo Banco (antiguo BES).

Estrategia

La estrategia de Santander Totta se mantiene muy enfocada en el incremento de los niveles de rentabilidad y de cuotas de mercado en el segmento de empresas. La gestión del margen de intereses, tanto de activo como de pasivo, y el control de la morosidad siguen siendo objetivos críticos de actuación.

Actividad

Al final de septiembre, los indicadores de capital se mantienen muy sólidos y el Banco ha regresado este año a los mercados internacionales a través de dos emisiones de *covered bonds*, la primera, en abril de 1.000 millones de euros a 3 años y la segunda, en junio, por 750 millones de euros a 5 años. Con estas emisiones, que han registrado una gran demanda, el Banco ha reducido su exposición en el BCE.

Los depósitos sin cesiones temporales aumentan el 4% interanual muy favorecido por el crecimiento del 6% registrado en el último trimestre, lo que supone un aumento de cuota de más de 50 puntos básicos. Por su parte, los créditos continúan disminuyendo en un entorno de desapalancamiento (-5% interanual), a pesar de lo cual se ha ganado cuota de mercado (43 p.b.) en doce meses, tanto en empresas como en particulares. La ratio de créditos netos sobre depósitos mejora al 97%.

Al cierre de septiembre la tasa de morosidad es del 8,49%, mientras que la cobertura se sitúa en el 54%. En criterio local las ratios de morosidad y cobertura permanecen significativamente mejor que la media del sistema.

Resultados

En el tercer trimestre de 2014, el beneficio ha sido de 42 millones de euros, un 7,2% más que el trimestre anterior, por el menor nivel de saneamientos, ya que el conjunto de margen de intereses y comisiones repite y los costes también se mantienen estables.

A septiembre el beneficio aumenta el 50,0% hasta los 116 millones de euros, en su mayor parte por las menores necesidades de dotaciones para insolvencias (-41,4%), que se benefician de las menores entradas en mora de los últimos doce meses.

Además, el margen neto registra un aumento del 2,0%, con los ingresos repitiendo por el menor nivel de las comisiones (-16,7%, afectadas por la menor actividad y cambios regulatorios) que absorben el aumento del margen de intereses (+5,2%, reflejo de los menores costes de financiación, en especial de los depósitos) y de los resultados por operaciones financieras. Por su parte, los costes se reducen el 1,1%.

Con esta evolución de ingresos y costes, la ratio de eficiencia registra una mejora en comparativa interanual de 0,8 puntos porcentuales hasta el 52,5%.

■ EVOLUCIÓN ACTIVIDAD (%)

Interanual (Sep'14 / Sep'13)



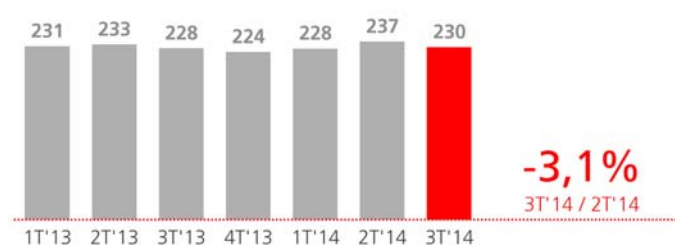
Trimestral (Sep'14 / Jun'14)



(*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

■ MARGEN BRUTO

Millones de euros



■ POLONIA (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'14	s/ 2T'14		9M'14	s/ 9M'13	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	215	(1,3)	(1,1)	639	11,5	10,8
Comisiones netas	107	(3,0)	(2,8)	328	10,6	9,9
Resultados netos por operaciones financieras	13	93,5	94,1	31	(69,7)	(69,9)
Resto ingresos*	0	(98,9)	(98,9)	24	19,8	19,0
Margen bruto	335	(5,0)	(4,8)	1.023	2,9	2,3
Costes de explotación	(143)	(3,0)	(2,8)	(438)	0,9	0,3
Gastos generales de administración	(131)	(3,2)	(3,0)	(402)	2,2	1,6
<i>De personal</i>	(77)	0,3	0,5	(230)	(1,3)	(1,9)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(55)	(7,8)	(7,6)	(172)	7,4	6,7
Amortizaciones	(12)	0,0	0,2	(36)	(11,9)	(12,5)
Margen neto	192	(6,4)	(6,3)	585	4,4	3,8
Dotaciones insolvencias	(44)	5,3	5,5	(129)	0,4	(0,2)
Otros resultados	8	—	—	(11)	788,5	783,2
Resultado antes de impuestos	156	5,6	5,8	445	3,4	2,8
Impuesto sobre sociedades	(33)	20,9	21,1	(88)	6,9	6,3
Resultado de operaciones continuadas	122	2,1	2,3	358	2,6	2,0
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	122	2,1	2,3	358	2,6	2,0
Resultado atribuido a minoritarios	31	(3,6)	(3,4)	94	7,1	6,5
Beneficio atribuido al Grupo	91	4,2	4,4	264	1,1	0,5

BALANCE

Créditos a clientes**	17.217	0,9	1,4	17.217	5,6	4,4
Cartera de negociación (sin créditos)	795	(0,5)	0,0	795	41,7	40,0
Activos financieros disponibles para la venta	5.920	40,5	41,2	5.920	21,8	20,3
Entidades de crédito**	952	56,8	57,6	952	16,0	14,6
Inmovilizado	224	4,9	5,5	224	2,3	1,0
Otras cuentas de activo	2.257	(12,2)	(11,7)	2.257	10,3	9,0
Total activo / pasivo y patrimonio neto	27.364	7,5	8,0	27.364	10,3	9,0
Depósitos de clientes**	20.224	10,4	10,9	20.224	16,2	14,8
Débitos representados por valores negociables**	236	95,6	96,6	236	—	—
Pasivos subordinados**	337	0,3	0,8	337	1,2	(0,1)
Pasivos por contratos de seguros	79	0,1	0,6	79	—	—
Entidades de crédito**	1.072	(31,4)	(31,0)	1.072	(58,4)	(58,9)
Otras cuentas de pasivo	3.452	11,0	11,5	3.452	30,1	28,5
Capital y reservas***	1.964	1,6	2,1	1.964	6,9	5,6
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	3.782	3,7	4,2	3.782	6,8	5,6
Fondos de inversión y pensiones	3.692	3,8	4,3	3.692	7,6	6,3
Patrimonios administrados	90	(0,9)	(0,4)	90	(17,0)	(18,0)
Recursos de clientes gestionados y comercializados	24.579	9,6	10,1	24.579	15,5	14,1

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	18,73	0,94 p.		17,75	(0,63 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	42,7	0,9 p.		42,8	(0,8 p.)
Tasa de morosidad	7,43	0,01 p.		7,43	(0,32 p.)
Cobertura	65,8	0,5 p.		65,8	1,7 p.
Número de empleados	11.894	(1,4)		11.894	(4,8)
Número de oficinas	803	(1,7)		803	(3,9)

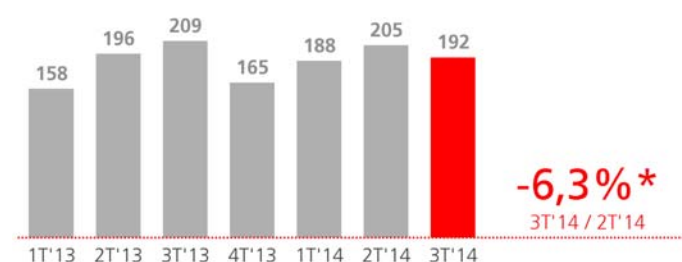
(*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(***).- No incluye beneficio del ejercicio

■ MARGEN NETO

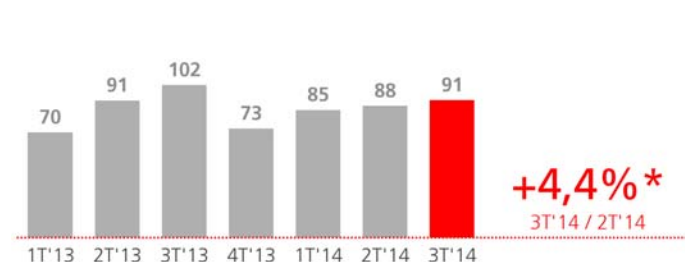
Millones de euros constantes



(*) En euros: -6,4%

■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +4,2%

■ POLONIA (variaciones en moneda local)

- **Beneficio atribuido del tercer trimestre: 91 millones de euros, con aumento del 4,4% sobre el segundo.**
- **Beneficio atribuido acumulado de 264 millones de euros, con mejor calidad de la cuenta por la buena evolución de los ingresos comerciales.**
- **Buena evolución de volúmenes en el trimestre, especialmente por el éxito de la campaña de captación de depósitos dirigida a aumentar el número de clientes.**
- **Finalizando la integración con Kredyt Bank con mejora en productividad y actividad comercial.**

En dos años, BZ WBK se ha situado como el tercer banco del país por cuota de mercado en créditos y depósitos (7,4% y 8,3%, respectivamente), y cuenta con 803 sucursales y 116 agencias.

El modelo de negocio del Grupo en Polonia continúa siendo la banca comercial, complementado con presencia destacada en negocios de gestión de activos, intermediación de valores, *factoring* y *leasing*.

Entorno económico

La economía polaca inició 2014 con crecimientos del PIB superiores al 3% en el primer y segundo trimestre, impulsados principalmente por una demanda interna fuerte y la mejora de la tasa de desempleo hasta el 11,7% en agosto.

En línea con el resto de Europa, los indicadores del tercer trimestre comienzan a mostrar un menor ritmo de crecimiento en la economía polaca, que junto a una inflación negativa, ha llevado al banco central a bajar en octubre los tipos al 2,0% (-50 p.b.). El zloty polaco ha fluctuado, por la situación de los mercados, entre 4,09 y 4,21 zlotys por euro.

Estrategia

El proceso de integración de BZ WBK con Kredyt Bank se ha llevado a cabo con una gestión de costes efectiva y avances en mejora de la productividad y la actividad comercial.

BZ WBK se sitúa como líder en tarjetas, banca móvil y electrónica, y continúa comercializando diferentes productos e iniciativas tanto para clientes minoristas como para empresas. De esta forma, en el tercer trimestre se han lanzado distintas campañas de depósitos y

tarjetas e introducido nuevas ofertas en el banco como el *brokerage loan*. Reflejo de esta mayor actividad es el aumento de cuota en depósitos y tarjetas de crédito.

También continúa el programa estratégico *Next Generation Bank* para el desarrollo del Banco a todos los niveles, centrándose en los clientes y su satisfacción, con el objetivo principal de convertirse en el *Bank of first choice*.

Actividad

En el trimestre, crecimientos tanto en créditos (+2%), como, sobre todo en recursos (+10%) tras el éxito de las campañas comerciales. Por segmentos destacan, en créditos consumo, *leasing* y *factoring*, y en el pasivo, depósitos a plazo y cuentas corrientes de clientes *affluent*.

Esta evolución sitúa los crecimientos interanuales de volúmenes en el 5% en créditos sin ATAs y en el 13% en recursos sin CTAs.

En consecuencia, al cierre de septiembre de 2014 se mejora la estructura de financiación, como muestra una ratio de créditos netos / depósitos del 85%.

Resultados

El beneficio atribuido del **trimestre** alcanza los 91 millones de euros, con aumento del 4,4% sobre el segundo.

En su detalle, los ingresos caen en el trimestre (-4,8%) principalmente por el efecto del cobro de dividendos habitual en el segundo trimestre. Los costes caen (-2,8%) tras un segundo trimestre con mayores gastos de *marketing*.

Comparado con los nuevos primeros meses de 2013, el beneficio atribuido se mantiene estable, y se sitúa en 264 millones de euros, por la fuerte caída en ROF (-69,9% por las elevadas ganancias obtenidas en 2013 en un entorno de bajada de tipos de interés). Sin este impacto, el crecimiento del beneficio se situaría por encima del 20%.

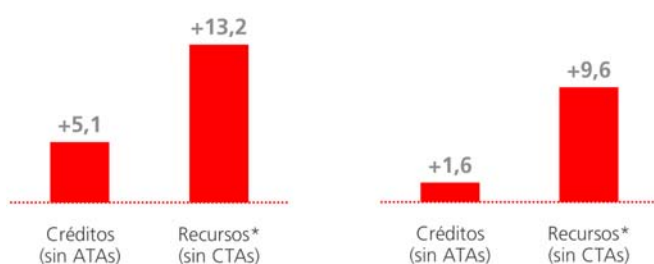
Destaca el buen comportamiento de los ingresos comerciales (+10,5%), impulsados por el margen de intereses, que sube un 10,8% interanual gracias a una buena gestión de márgenes, principalmente del pasivo. Las comisiones suben un 9,9%, destacando las de crédito comercial, seguros y el mayor importe de las transaccionales.

Costes y dotaciones se mantienen estables, con mejora del coste del crédito y de la tasa de morosidad. Esta última se sitúa en el 7,43% en septiembre (7,75% en septiembre 2013). La cobertura es del 66%.

■ EVOLUCIÓN ACTIVIDAD (% sin tipo de cambio)

Interanual (Sep'14 / Sep'13)

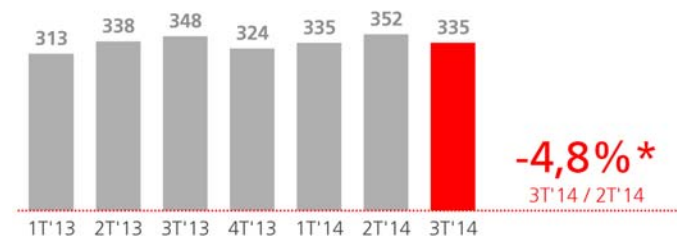
Trimestral (Sep'14 / Jun'14)



(*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

■ MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -5,0%

■ **SANTANDER CONSUMER FINANCE** (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'14	% s/ 2T'14	9M'14	% s/ 9M'13
Margen de intereses	615	0,5	1.807	2,6
Comisiones netas	207	(1,7)	638	6,8
Resultados netos por operaciones financieras	(2)	—	(1)	—
Resto ingresos*	1	(76,2)	4	—
Margen bruto	821	(0,7)	2.447	4,0
Costes de explotación	(354)	(0,8)	(1.076)	3,7
Gastos generales de administración	(305)	(0,5)	(917)	4,1
<i>De personal</i>	(164)	1,1	(491)	1,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(141)	(2,2)	(426)	7,2
Amortizaciones	(49)	(2,6)	(159)	1,4
Margen neto	467	(0,6)	1.371	4,3
Dotaciones insolvencias	(149)	21,3	(401)	(12,8)
Otros resultados	(71)	314,1	(102)	57,4
Resultado antes de impuestos	247	(25,1)	868	9,9
Impuesto sobre sociedades	(57)	(33,3)	(208)	16,5
Resultado de operaciones continuadas	190	(22,3)	660	8,0
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(7)	—	(7)	—
Resultado consolidado del ejercicio	184	(24,9)	653	6,9
Resultado atribuido a minoritarios	14	91,7	27	6,4
Beneficio atribuido al Grupo	170	(28,4)	626	7,0

BALANCE

Créditos a clientes**	58.596	0,9	58.596	4,8
Cartera de negociación (sin créditos)	41	(84,9)	41	(95,5)
Activos financieros disponibles para la venta	603	2,1	603	0,9
Entidades de crédito**	5.544	(15,1)	5.544	(25,4)
Inmovilizado	783	(1,6)	783	(16,7)
Otras cuentas de activo	3.355	9,2	3.355	40,6
Total activo / pasivo y patrimonio neto	68.921	(0,6)	68.921	1,1
Depósitos de clientes**	30.571	(0,5)	30.571	(0,5)
Débitos representados por valores negociables**	14.803	9,6	14.803	76,6
Pasivos subordinados**	65	0,0	65	544,9
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—
Entidades de crédito**	12.124	(12,0)	12.124	(31,2)
Otras cuentas de pasivo	3.373	(0,1)	3.373	(12,5)
Capital y reservas***	7.985	1,6	7.985	5,7
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	7	2,4	7	10,0
Fondos de inversión y pensiones	7	2,4	7	10,0
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados y comercializados	45.446	2,6	45.446	16,2

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	8,70	(3,35 p.)	10,72	0,57 p.
Eficiencia (con amortizaciones)	43,1	(0,0 p.)	44,0	(0,1 p.)
Tasa de morosidad	3,97	(0,10 p.)	3,97	0,01 p.
Cobertura	106,4	1,2 p.	106,4	(2,8 p.)
Número de empleados	12.254	(0,1)	12.254	3,2
Número de oficinas	572	(0,7)	572	(9,9)

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

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

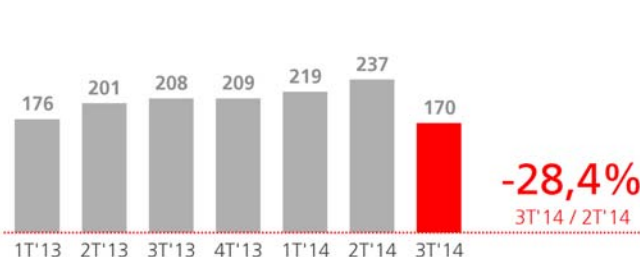
(***).- No incluye beneficio del ejercicio

■ **MARGEN NETO**

Millones de euros

■ **BENEFICIO ATRIBUIDO**

Millones de euros



■ SANTANDER CONSUMER FINANCE

→ **Beneficio atribuido de 170 millones de euros en el trimestre**, inferior al segundo (-28,4%) por estacionalidad de matriculaciones y mayores saneamientos, que ocultan una evolución sólida de la actividad.

→ **En el acumulado, aumento del 7,0% en beneficio atribuido** apoyado en:

- Mayores ingresos (+4,0%) principalmente por ingresos comerciales (+3,7%).
- Menores dotaciones para insolvencias (-12,8%) por elevada calidad crediticia.

→ **Sólido modelo de negocio que permite nuevos aumentos de cuota de mercado rentable.**

Entorno económico

Las unidades de Santander Consumer Finance (SCF) en Europa continental han desarrollado su actividad en un entorno de recuperación del consumo y de las matriculaciones de automóviles (+5% interanual en el *footprint*), así como de elevada competencia.

Estrategia

En este entorno SCF sigue ganando cuota apoyado en un modelo de negocio que se ha reforzado durante la crisis. Sus bases son una elevada diversificación geográfica con masa crítica en productos clave, una eficiencia superior a la de los comparables y un sistema de control de riesgos y recuperaciones común que posibilita una elevada calidad crediticia. En 2014 los focos de gestión son:

- El impulso de la nueva producción y la venta cruzada acorde al momento de cada mercado y apoyada en los acuerdos de marca y en la penetración en coche usado.
- El aprovechamiento de sus ventajas competitivas en el mercado europeo de financiación al consumo para expandir su presencia.

En 2014 varios acuerdos alcanzados y/o materializados refuerzan nuestra posición. En España, SCF es líder en consumo desde el inicio de año. En los países nórdicos, se sumará en el cuarto trimestre el liderazgo de SCF en auto con el de GE Money en crédito directo y tarjetas. A partir de 2015 y en distintos países europeos (incluidos Francia y Suiza donde SCF no opera en la actualidad), la puesta en marcha del acuerdo con Banque PSA Finance consolidará nuestro liderazgo en auto.

Actividad

La inversión crediticia bruta a septiembre (61.000 millones de euros) aumenta el 5% interanual, apoyada en las unidades relevantes del centro y norte de Europa, con España mostrando indicios de mejora.

La producción hasta septiembre aumenta el 13% interanual, por el crédito directo y las tarjetas (en conjunto, +33%) y auto nuevo (+9%), tasa que supera a la de matriculaciones. Las grandes unidades aumentan en moneda local, destacando Polonia (+28%) y los periféricos, que lo hacen por encima de la media. Desaceleración en Alemania (+4%) y países nórdicos (+10%) aunque evolucionan por encima de sus mercados.

En el pasivo destaca la estabilidad de depósitos de clientes (casi 31.000 millones de euros) como elemento diferencial frente a los competidores. Mayor recurso a la financiación mayorista (6.500 millones de euros captados en el año, vía emisiones senior y titulizaciones). Depósitos de clientes y emisiones - titulizaciones a medio y largo plazo en mercado, cubren el 75% del crédito neto.

Resultados

En el **trimestre** destaca la solidez de ingresos comerciales, en máximos de tres años, absorbiendo la estacionalidad de la actividad.

Los costes disminuyen ligeramente, mientras que los saneamientos aumentan sobre el trimestre anterior, en parte por las ventas de carteras registradas en el mismo, y en parte por la constitución de un fondo para contingencias.

El coste del crédito es inferior al 1% y la calidad crediticia mantiene un elevado estándar para este negocio (morosidad: 3,97%; cobertura: 106%).

Tras todo ello, el beneficio disminuye el 28,4%.

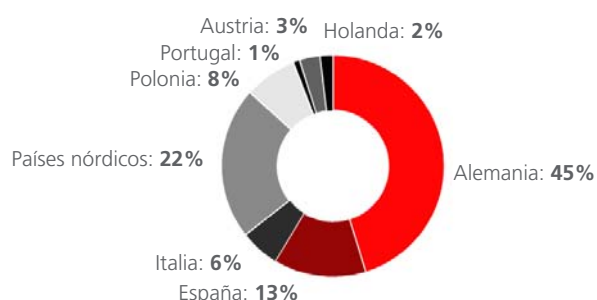
En el **acumulado**, crecimientos interanuales algo beneficiados por perímetro. Destacan los mayores ingresos (+4,0%), muy apoyados en ingresos comerciales (+3,7%), y las menores dotaciones para insolvencias (-12,8%). Todo ello sitúa el crecimiento interanual del beneficio atribuido en el 7,0%.

Las principales unidades muestran buena evolución del subyacente del beneficio (margen neto después de dotaciones para insolvencias). Destacan los crecimientos de Polonia y Países Nórdicos, por encima del 19%, y la recuperación de los periféricos, con España a la cabeza.

Reino Unido (incluido en Santander UK a efectos contables) contabiliza en el acumulado del año un beneficio atribuido de 87 millones de euros, un 4,6% superior sin tipo de cambio al de igual periodo de 2013.

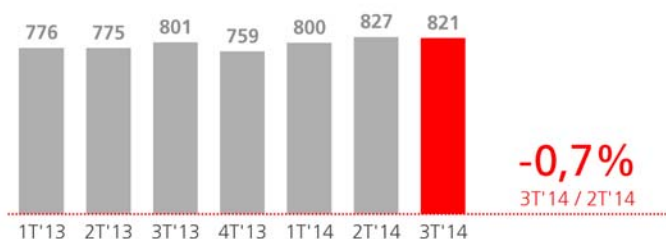
■ NUEVA PRODUCCIÓN POR PAÍSES

% s/total 9M'14



■ MARGEN BRUTO

Millones de euros



■ REINO UNIDO (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'14	s/ 2T'14		9M'14	s/ 9M'13	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	1.089	5,2	2,4	3.113	25,1	19,2
Comisiones netas	260	5,2	2,5	754	0,8	(4,0)
Resultados netos por operaciones financieras	58	(15,8)	(18,6)	206	(35,3)	(38,4)
Resto ingresos*	9	122,4	120,6	28	58,5	51,0
Margen bruto	1.417	4,5	1,7	4.101	14,8	9,3
Costes de explotación	(730)	4,1	1,3	(2.125)	8,7	3,5
Gastos generales de administración	(636)	6,7	3,9	(1.810)	9,0	3,9
<i>De personal</i>	(424)	9,5	6,8	(1.190)	15,2	9,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(212)	1,5	(1,3)	(620)	(1,2)	(5,8)
Amortizaciones	(94)	(10,9)	(13,6)	(314)	6,7	1,7
Margen neto	687	4,9	2,2	1.977	22,1	16,4
Dotaciones insolvencias	(89)	1,8	(1,1)	(296)	(32,1)	(35,3)
Otros resultados	(73)	16,2	13,4	(182)	7,3	2,2
Resultado antes de impuestos	525	4,1	1,4	1.498	47,9	40,9
Impuesto sobre sociedades	(114)	8,6	5,9	(313)	51,6	44,5
Resultado de operaciones continuadas	411	2,9	0,2	1.186	47,0	40,0
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	(100,0)	(100,0)
Resultado consolidado del ejercicio	411	2,9	0,2	1.186	49,6	42,5
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—	(100,0)	(100,0)
Beneficio atribuido al Grupo	411	2,9	0,2	1.186	49,6	42,5

BALANCE

Créditos a clientes**	248.940	4,1	0,9	248.940	5,0	(2,4)
Cartera de negociación (sin créditos)	35.264	10,8	7,5	35.264	(1,1)	(8,0)
Activos financieros disponibles para la venta	10.736	11,0	7,6	10.736	99,3	85,3
Entidades de crédito**	16.766	16,5	13,0	16.766	(29,6)	(34,5)
Inmovilizado	2.502	6,6	3,4	2.502	4,0	(3,3)
Otras cuentas de activo	40.269	1,4	(1,6)	40.269	(15,0)	(21,0)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	354.478	5,1	2,0	354.478	0,8	(6,3)
Depósitos de clientes**	203.721	5,3	2,1	203.721	3,3	(4,0)
Débitos representados por valores negociables**	70.402	7,0	3,7	70.402	4,9	(2,4)
Pasivos subordinados**	6.121	3,2	0,1	6.121	31,9	22,7
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	25.544	(6,5)	(9,3)	25.544	(21,2)	(26,8)
Otras cuentas de pasivo	33.945	11,2	7,9	33.945	(8,8)	(15,2)
Capital y reservas***	14.745	4,2	1,0	14.745	12,2	4,3
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	9.994	1,1	(1,9)	9.994	4,4	(2,9)
Fondos de inversión y pensiones	9.849	1,1	(1,9)	9.849	2,9	(4,3)
Patrimonios administrados	145	0,3	(2,8)	145	—	—
Recursos de clientes gestionados y comercializados	290.238	5,5	2,3	290.238	4,2	(3,1)

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	11,44	0,14 p.	11,24	3,14 p.
Eficiencia (con amortizaciones)	51,5	(0,2 p.)	51,8	(2,9 p.)
Tasa de morosidad	1,80	(0,11 p.)	1,80	(0,18 p.)
Cobertura	43,4	2,3 p.	43,4	1,8 p.
Número de empleados	25.305	(2,3)	25.305	(0,4)
Número de oficinas	950	(11,3)	950	(20,2)

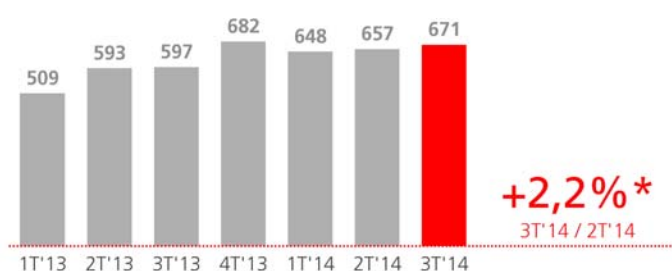
(*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(***).- No incluye beneficio del ejercicio

■ MARGEN NETO

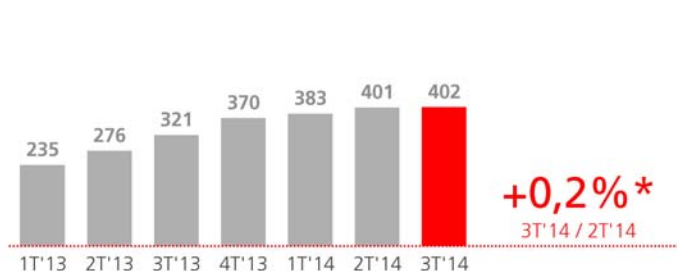
Millones de euros constantes



(*) En euros: +4,9%

■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +2,9%

■ REINO UNIDO (variaciones en libras)

- El beneficio atribuido del tercer trimestre ha alcanzado los 326 millones de libras, estable respecto al segundo trimestre de 2014:
 - El margen de intereses aumenta por séptimo trimestre consecutivo (+2,4%).
 - Costes prácticamente estables (+1,3%).
 - Disminución de las dotaciones (-1,1%) en un entorno crediticio más favorable.
- Fuerte aumento del beneficio (+42,5%) sobre los primeros nueve meses de 2013, alcanzando los 962 millones de libras y sustentado en:
 - Un aumento del margen de intereses (+19,2%), con menores costes de financiación y aumento del crédito a empresas.
 - Una buena gestión de costes (+3,5%), con mejora de la eficiencia mientras se realizan inversiones.
 - La caída de un 35,3% en las dotaciones, reflejo de la mayor calidad crediticia en *retail* y empresas.
- El número de clientes 1|2|3 sigue en ascenso y alcanza los 3,3 millones, desde los 2,2 millones de hace un año.
- Crecimiento del 9% en el crédito a empresas, claramente por encima del sector.

Entorno económico

El ritmo de crecimiento económico ha continuado en el trimestre. El PIB creció un 0,7% y 0,9% en los dos primeros trimestres, respectivamente, y en el tercero el nivel de actividad ha mantenido su intensidad con un crecimiento del 0,7%.

La actividad económica se sigue beneficiando del apoyo de las políticas monetarias establecidas por el Comité de Política Monetaria (MPC); del programa de inyección de liquidez (*quantitative easing*) de 375.000 millones de libras, así como de unos tipos de interés fijados en mínimos históricos del 0,5% desde marzo de 2009. Aunque el desempleo ha caído por debajo del umbral objetivo en la primera fase del *forward guidance* de agosto del 2013, el Comité de Política Monetaria está tomando en consideración un mayor número de indicadores del mercado del trabajo y económicos para fijar el tipo base. La presión sobre los ingresos reales ha continuado durante el tercer trimestre.

El crédito a los hogares aumenta ligeramente por encima del 2% interanual y si bien sigue mejorando, permanece moderado en comparación con los niveles pre-recesión. El crédito a empresas permanece estable, tras varios años de crecimiento negativo.

Estrategia

La estrategia de Santander UK continúa centrada en tres prioridades: potenciar la vinculación y satisfacción de los clientes; convertirse en el "banco de referencia" para las empresas de Reino Unido, y mantener la solidez y rentabilidad del balance.

Santander UK continúa apoyando a sus clientes en un momento de recuperación económica en todas las regiones. En banca *retail* este proceso lo lidera la gama 1|2|3 *World* (cuenta corriente, tarjeta de

crédito, productos de ahorro, etc.), diseñada para profundizar en la relación con los clientes y aumentar la transaccionalidad y vinculación. Estos productos, que se comercializan con gran éxito, han contribuido a incrementar los saldos en cuentas corrientes un 54% en los últimos doce meses. Se sigue impulsando la propuesta *Select* para rentas altas a fin de ofrecer un mayor rango de productos diferenciados a los distintos segmentos. Además, se está invirtiendo en mayores capacidades de banca digital.

La diversificación de Santander UK es cada vez mayor gracias al crecimiento de sus capacidades en el segmento de empresas, que permiten expandir la presencia en este mercado. Se mantiene así el apoyo a los negocios de Reino Unido, con un crecimiento del crédito a empresas del 9% en los últimos doce meses. También buena evolución de los depósitos y un mayor nivel de actividad en cuentas corrientes.

La fortaleza del balance continúa apoyando la estrategia del banco con unos ratios de capital, financiación y liquidez muy sólidos. En este sentido, Santander UK cuenta con una de las mejores posiciones de capital entre las principales entidades británicas. A finales de septiembre de 2014 la ratio de capital se sitúa en el 11,9% bajo el estándar CRD IV end point *Common Equity Tier 1*. La ratio de apalancamiento es del 3,7% y el "*Liquidity Coverage Ratio*" (LCR) es del 108%.

Actividad

Santander UK centra su actividad en el Reino Unido. En torno al 78% de los créditos está compuesto por hipotecas residenciales de alta calidad y con un ratio medio *loan-to-value* del 48%. No hay exposición a hipotecas *self-certified* o *subprime*, a la vez que los préstamos *buy-to-let* suponen en torno al 2% del total de préstamos. En criterio local, los préstamos han alcanzado los 190.400 millones de libras, un 1% más que en septiembre de 2013, debido principalmente a mayores préstamos a empresas e hipotecas.

La producción bruta de hipotecas, que incluye 4.000 millones de libras prestadas a adquirentes de primera vivienda y 900 millones de libras correspondientes al programa *Help to Buy*, ha alcanzado los 20.484 millones de libras en los primeros nueve meses de 2014, un 58% más que en el mismo periodo de 2013. Se espera mantener esta buena evolución en el volumen de hipotecas concedidas para el resto del año, en línea con el mercado.

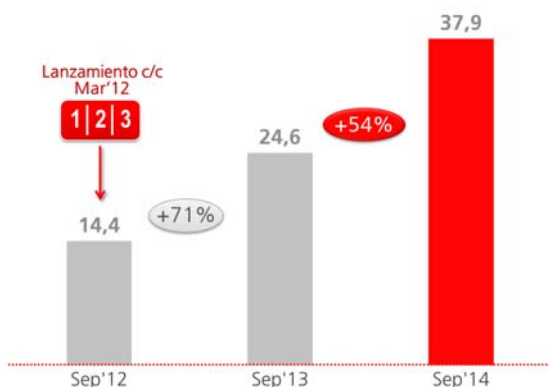
El crédito a empresas ha subido un 9% interanual hasta los 23.500 millones de libras, con crecimiento tanto en pymes, como en el resto de empresas. El crédito a pymes aumentó hasta los 12.400 millones.

Los depósitos, que alcanzan los 150.900 millones de libras, han crecido un 2% en relación a septiembre de 2013. En banca *retail* continúa la reducción activa de los depósitos menos estables y más sensibles al riesgo de tipo de interés y su sustitución por otros con mayor oportunidad de vinculación. Los depósitos en banca de empresas han crecido un 3%.

A finales de septiembre de 2014 Santander UK cuenta con 3,3 millones de clientes en la gama de productos 1|2|3 *World* tras aumentar más de un millón en los últimos doce meses. Este crecimiento se sustenta en la cuenta corriente 1|2|3, que está atrayendo a clientes que ofrecen una mejor oportunidad de vinculación, que mantienen mayores saldos en sus cuentas y que generan mayores volúmenes de transacciones. De esta forma, el total de saldos en cuentas corrientes se sitúa en 37.900 millones de libras, tras aumentar un 54% desde septiembre de 2013 y un 36% desde diciembre de 2013.

SALDO CUENTAS CORRIENTES RETAIL

Miles de millones de libras



Santander UK continúa siendo el banco número uno en captación de clientes de bancos competidores. De acuerdo con una encuesta externa independiente se ha obtenido una ganancia neta del 12% del total de cuentas transferidas desde que el servicio garantizado de transferencia de cuentas fue establecido en septiembre de 2013. En este periodo, casi uno de cada cuatro clientes que han cambiado su cuenta corriente de banco, ha venido a Santander UK.

Todo esto ha sido reconocido con diversos premios, tales como el "Mejor proveedor global" y el "Mejor proveedor de cuentas corrientes" en los MoneySuperMarket Awards, En julio de 2014 Santander UK ha recibido el premio como "Mejor red de oficinas nacional" en Your Money Award por tercer año consecutivo y fue reconocido como proveedor del mejor servicio entre los grandes bancos por MoneySavingExpert. También ha recibido las distinciones de "Mejor proveedor de cuentas corrientes para empresas" y el "Mejor Banco en creación de empresas del año" en los premios Business Moneyfacts Awards, así como distinguido con el "5* Standard Current Account and Current Account Switdging" por Defaqto.

Resultados

El beneficio atribuido del **tercer trimestre** ha sido de 326 millones de libras, prácticamente igual que el del segundo.

El margen de intereses ha crecido un 2,4%, haciéndolo por séptimo trimestre consecutivo y siendo el más alto de los últimos once trimestres. Los préstamos a empresas han aumentado, a la vez que el mayor volumen de hipotecas ha contribuido a compensar una

parte de la presión sobre los márgenes del *stock* de hipotecas. Las comisiones aumentan ligeramente reflejando una mejora de la banca *retail*.

Los costes han aumentado un 1,3%. La gestión se sigue centrando en la eficiencia, de forma que los costes crecen a un ritmo menor que los ingresos, y los gastos absorben los aumentos de inversión en el negocio.

Por su parte, las dotaciones son de 70 millones de libras, la cifra trimestral más baja de los últimos diez trimestres, gracias a la mejora de la calidad crediticia de las carteras de banca *retail* y de empresas.

En comparación con los **primeros nueve meses** de 2013, el beneficio atribuido ha aumentado un 42,5%.

Este crecimiento se ha apoyado en el aumento de los ingresos comerciales (+13,8%), donde destaca el margen de intereses, que ha subido un 19,2%. El aumento en el margen neto de intereses (NIM) refleja claramente el descenso en el coste de los depósitos. Además, los márgenes de los préstamos a empresas han mejorado.

Los costes aumentan un 3,5%, reflejo de la inversión continua en la expansión de los negocios que atienden a pymes y empresas, en la medida en que se siguen abriendo nuevos centros corporativos en Reino Unido. Además, los programas de inversión siguen apoyando la transformación del negocio, aumentando las capacidades tecnológicas y digitales (con el 25% de las ventas realizadas ya *online*). Todo ello proporciona la base sobre la que construir nuevas mejoras de la eficiencia. La ratio de eficiencia se situó en el 51,8% (2,9 puntos porcentuales mejor que en los nueve primeros meses de 2013).

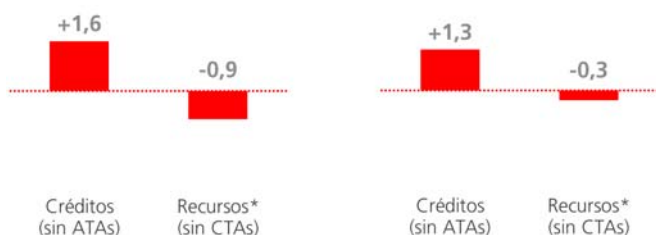
Las dotaciones para insolvencias han caído un 35,3% debido a la mejor calidad del balance tanto en el segmento minorista como en el de empresas. La ratio de mora se sitúa en el 1,80%, por debajo del 1,98% de diciembre 2013. El *stock* de viviendas en propiedad continúa en niveles muy bajos (0,04% de la cartera de hipotecas).

En resumen, los resultados reflejan un mejor rendimiento y confirman el progreso mostrado a lo largo de 2013 y 2014, sobre todo en el margen de intereses, que mejora su ponderación sobre activos medios rentables, situándose en el 1,81% en los primeros nueve meses de 2014 comparado con el 1,50% en el mismo periodo de 2013.

EVOLUCIÓN ACTIVIDAD (% sin tipo de cambio)

Interanual (Sep'14 / Sep'13)

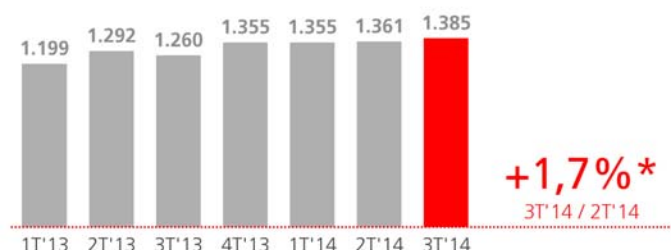
Trimestral (Sep'14 / Jun'14)



(*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +4,5%

■ LATINOAMÉRICA (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'14	s/ 2T'14		9M'14	s/ 9M'13	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	3.484	(0,4)	(1,8)	10.326	(9,6)	2,2
Comisiones netas	1.176	6,9	5,3	3.324	(5,7)	7,6
Resultados netos por operaciones financieras	257	123,3	123,4	498	(43,6)	(35,3)
Resto ingresos*	21	(50,5)	(52,3)	60	35,2	57,5
Margen bruto	4.938	3,9	2,4	14.208	(10,5)	1,4
Costes de explotación	(2.073)	6,2	4,7	(5.904)	(7,0)	5,7
Gastos generales de administración	(1.864)	5,4	3,9	(5.310)	(6,3)	6,4
<i>De personal</i>	<i>(1.032)</i>	<i>4,1</i>	<i>2,7</i>	<i>(2.956)</i>	<i>(6,8)</i>	<i>6,0</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(832)</i>	<i>7,1</i>	<i>5,6</i>	<i>(2.354)</i>	<i>(5,8)</i>	<i>7,0</i>
Amortizaciones	(210)	13,9	12,4	(594)	(12,5)	(0,8)
Margen neto	2.864	2,2	0,8	8.304	(12,8)	(1,4)
Dotaciones insolvencias	(1.340)	4,6	3,1	(3.860)	(23,6)	(14,4)
Otros resultados	(231)	28,6	27,2	(571)	63,3	88,0
Resultado antes de impuestos	1.293	(3,6)	(4,9)	3.873	(6,0)	7,4
Impuesto sobre sociedades	(304)	(6,9)	(8,2)	(958)	4,3	21,3
Resultado de operaciones continuadas	990	(2,5)	(3,8)	2.915	(9,0)	3,5
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	990	(2,5)	(3,8)	2.915	(9,0)	3,5
Resultado atribuido a minoritarios	204	(5,3)	(6,5)	618	(8,8)	1,9
Beneficio atribuido al Grupo	786	(1,8)	(3,1)	2.298	(9,0)	4,0

BALANCE

Créditos a clientes**	140.656	3,2	3,4	140.656	6,7	10,0
Cartera de negociación (sin créditos)	37.417	10,2	9,3	37.417	39,5	37,1
Activos financieros disponibles para la venta	22.724	(9,3)	(8,2)	22.724	21,3	23,7
Entidades de crédito**	31.225	39,1	38,0	31.225	24,7	24,8
Inmovilizado	3.890	1,0	2,1	3.890	(0,6)	2,6
Otras cuentas de activo	45.020	0,9	1,6	45.020	0,9	2,8
Total activo / pasivo y patrimonio neto	280.932	5,5	5,7	280.932	11,9	14,2
Depósitos de clientes**	137.480	7,5	7,6	137.480	7,1	9,9
Débitos representados por valores negociables**	32.935	3,6	5,0	32.935	15,7	18,8
Pasivos subordinados**	6.574	(2,8)	(1,5)	6.574	69,3	75,3
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	29.652	(1,9)	(1,8)	29.652	16,5	18,3
Otras cuentas de pasivo	53.033	10,3	10,2	53.033	22,5	22,8
Capital y reservas***	21.258	(1,1)	(1,3)	21.258	(1,3)	0,0
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	80.196	4,9	5,0	80.196	17,2	17,7
Fondos de inversión y pensiones	67.981	4,1	5,0	67.981	15,0	15,9
Patrimonios administrados	12.215	9,7	5,3	12.215	31,2	28,8
Recursos de clientes gestionados y comercializados	257.185	5,9	6,2	257.185	12,3	14,4

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	14,72	(0,23 p.)		14,54	0,06 p.
Eficiencia (con amortizaciones)	42,0	0,9 p.		41,6	1,6 p.
Tasa de morosidad	4,98	(0,05 p.)		4,98	(0,31 p.)
Cobertura	83,5	(2,8 p.)		83,5	(0,1 p.)
Número de empleados	84.050	0,9		84.050	(2,2)
Número de oficinas	5.689	(0,3)		5.689	(2,7)

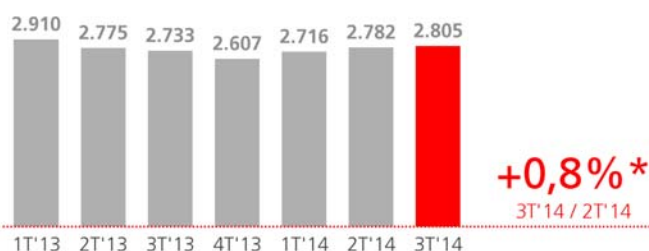
(*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(***).- No incluye beneficio del ejercicio

■ MARGEN NETO

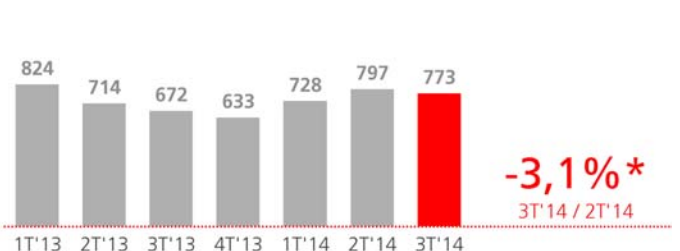
Millones de euros constantes



(*) En euros: +2,2%

■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -1,8%

■ LATINOAMÉRICA (variaciones en moneda constante)

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 786 millones de euros**, con disminución del 3,1% respecto del anterior.

- Ingresos aumentan (+2,4%) con avances en comisiones y ROF (gestión tipos de interés y cambio).
- Incremento de costes (+4,7%), por acuerdos de convenio laboral, amortizaciones y efecto perímetro.
- Dotaciones aumentan (+3,1%) por Chile y México.

→ **Beneficio atribuido hasta septiembre: 2.298 millones de euros**, con un aumento interanual del 4,0%, que supone un cambio de tendencia.

- Los ingresos suben el 1,4%. El margen de intereses más comisiones, los ingresos más recurrentes, ofrecen un aumento del 3,4% compensando los menores ROF.
- Aumento de costes (+5,7%) por inversiones en desarrollo comercial (México, Chile y Argentina). Brasil con crecimiento muy inferior a la inflación.
- Las dotaciones para insolvencias disminuyen el 14,4% por Brasil y, en menor medida, Chile.

→ **En actividad comercial, avance interanual del 9% en créditos y del 11% en recursos.** Crecimientos en todas las unidades.

Grupo Santander es la primera franquicia internacional de la región, cuenta con 5.689 puntos de atención (incluyendo oficinas tradicionales y puntos de atención bancaria), una base de clientes de 48,5 millones y cuotas de mercado del 9,7% en crédito y del 9,9% en depósitos.

Entorno económico

La desaceleración iniciada en Latinoamérica en 2013 se ha ido acentuando durante el presente año, hasta registrarse en el segundo trimestre de 2014 una tasa de crecimiento interanual del PIB del 0,5%, muy inferior a los crecimientos superiores al 2% interanual de los tres trimestres previos. Aunque con intensidad desigual entre países, la debilidad afectó a toda la región, ante un entorno internacional caracterizado por la incertidumbre ante la normalización de la política monetaria en Estados Unidos y el menor crecimiento de China.

La inflación repuntó ligeramente en el tercer trimestre, hasta el 5,4% desde el 5,1% del segundo trimestre y el 4,7% de fin de 2013, según cifras promedio regional (excluida Argentina). El repunte fue casi generalizado, aunque en algunos países, como Chile y México, se estima que los repuntes son transitorios y las expectativas de inflación se encuentran ancladas en torno a las metas de sus bancos centrales.

Las políticas monetarias de los principales países continúan mostrando en 2014 sendas divergentes, en función de sus procesos inflacionarios. En Chile y México, el anclaje de las expectativas de inflación en torno a las metas de sus bancos centrales, permitió que la política monetaria adoptara un tono expansivo, en apoyo de la actividad económica: en Chile, la tasa de interés oficial se

ha reducido hasta el 3,00% en octubre (-150 p.b. acumulado en el año), mientras que en México permaneció estable en el 3,00%, tras el recorte de 50 p.b. de junio. En Brasil, la tasa Selic ha subido 25 p.b. en octubre, hasta el 11,25%, y acumula una subida de 400 p.b. desde inicio de 2013, que espera suavicen las presiones inflacionarias en los próximos meses.

El entorno de volatilidad en los mercados financieros y la diferente orientación de las políticas monetarias en EE.UU. y en la Eurozona han inducido movimientos de apreciación generalizada del dólar en los mercados internacionales. En Latinoamérica, las divisas se depreciaron frente al dólar, aunque su cotización frente al euro se fortaleció en la mayoría de países. La evolución continuó, en todo caso, siendo diferenciada, destacando las apreciaciones frente al euro superiores al 4% del peso mexicano y del sol peruano. La región sigue contando con fortalezas para afrontar posibles episodios de volatilidad: elevado nivel de reservas acumulado (cerca de 770.000 millones de dólares), déficits fiscales moderados y bajas ratios de deuda externa pública y privada.

Tomando en consideración los principales países donde Santander opera, esto es, Brasil, México, Chile, Argentina y Uruguay, el negocio bancario (créditos+depósitos) en los sistemas financieros aumenta a tasas del 10% interanual.

Dentro de él, los créditos muestran un crecimiento del 11%, en tanto que los depósitos aumentan un 8%.

Estrategia

La estrategia en 2014 continúa enfocada en la expansión, consolidación y mejora continua del negocio de la franquicia comercial en la región. En el trimestre se ha reforzado la oferta especializada de productos y servicios de acuerdo a las necesidades de los clientes, lo que permitirá impulsar el crecimiento a largo plazo.

Mejorar la transaccionalidad de los clientes es clave para asegurar el crecimiento, en especial de los ingresos recurrentes, a la vez que la continua vigilancia de la calidad de los riesgos y las medidas que se están implementando para la mejora de la eficiencia deberán de tener su reflejo en la rentabilidad.

A continuación se destacan los aspectos más relevantes de la actividad y los resultados del Grupo. Todos los porcentajes de variación se expresan sin impacto de los tipos de cambio.

Actividad

El crédito sin adquisiciones temporales se incrementa un 9% respecto de septiembre de 2013, con aumentos generalizados por países: Brasil (+6%), México (+17%), Chile (+8%), Argentina (+20%), Uruguay (+21%) y Perú (+34%). En el último trimestre el crédito se incrementa el 3%. Brasil crece el 4%, Chile y Argentina el 2% y México el 1%.

Los depósitos sin cesiones aumentan un 8% interanual con los depósitos a la vista subiendo un 13% y los de plazo un 4%. Por su parte, los fondos de inversión aumentan el 16%. En el último trimestre los recursos sin cesiones crecen un 4%, ofreciendo un ritmo similar los depósitos y los fondos de inversión.

■ LATINOAMÉRICA. RESULTADOS (Millones de euros)

	Margen neto						Beneficio atribuido al Grupo					
	s/ 2T'14			s/ 9M'13			s/ 2T'14			s/ 9M'13		
	3T'14	%	% sin TC	9M'14	%	% sin TC	3T'14	%	% sin TC	9M'14	%	% sin TC
Brasil	1.900	6,1	4,5	5.410	(16,4)	(6,7)	409	3,6	1,9	1.167	(8,6)	1,9
México	471	1,7	(0,8)	1.341	(4,6)	1,6	167	(0,8)	(3,4)	474	(15,9)	(10,4)
Chile	288	(15,4)	(14,8)	961	(1,4)	16,6	92	(30,1)	(29,5)	347	9,8	29,9
Argentina	150	(8,4)	(8,2)	441	(15,0)	32,2	85	7,4	7,6	220	(13,1)	35,2
Uruguay	26	17,5	16,7	71	(0,0)	17,6	15	26,5	25,4	40	(5,8)	10,8
Perú	9	6,1	3,6	24	22,4	32,3	6	5,4	3,0	16	18,8	28,4
Resto	(18)	(2,0)	(5,2)	(48)	(15,9)	(13,8)	(15)	(0,5)	(3,9)	(40)	12,6	16,5
Subtotal	2.826	2,0	0,6	8.200	(12,8)	(1,2)	759	(2,3)	(3,5)	2.224	(8,5)	5,0
Santander Private Banking	38	21,0	17,1	104	(13,6)	(11,1)	27	15,5	11,7	73	(22,3)	(20,1)
Total	2.864	2,2	0,8	8.304	(12,8)	(1,4)	786	(1,8)	(3,1)	2.298	(9,0)	4,0

Resultados

En el tercer trimestre los ingresos se sitúan en 4.938 millones de euros, con aumento del 2,4% sobre el trimestre anterior (sin impacto de los tipos de cambio).

En su detalle, el margen de intereses disminuye un 1,8%, debido al cambio de *mix*, bajada de tipos en algunos países, aumento moderado en volúmenes y menor contribución de las posiciones estructurales en UF, ligadas a inflación. Las comisiones aumentan el 5,3%, con crecimientos en todas las geografías, excepto México, y los ROF crecen por mayor actividad con clientes, movimientos en los tipos de interés y el efecto de un segundo trimestre flojo en Brasil.

Los costes aumentan el 4,7%, por mayor capacidad instalada en México y Argentina, ajustes de salarios por convenios en Brasil y Chile, aumento de costes indexados a la inflación y tipos de cambio y mayores amortizaciones. En suma, el margen neto alcanza 2.864 millones de euros, con aumento trimestral del 0,8%.

Las dotaciones para insolvencias suben el 3,1% por los incrementos en México, Chile y en menor medida en Brasil. Por su parte, la morosidad se sitúa en el 4,98% y la cobertura en el 84%.

El beneficio antes de impuestos se sitúa en 1.293 millones de euros y el beneficio atribuido en 786 millones de euros, un 3,1% menos que en el trimestre anterior.

En la **comparativa a septiembre**, los ingresos se incrementan ligeramente sobre 2013 (+1,4%), con los siguientes aspectos a destacar:

- El margen de intereses aumenta el 2,2% por mayores volúmenes, que compensan la presión de *spreads* y el cambio de *mix* hacia

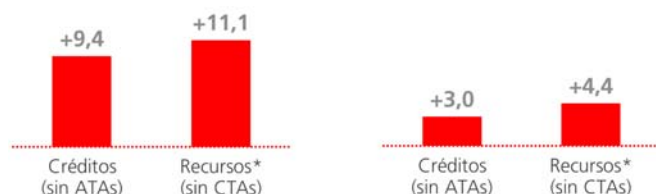
productos de menor coste de crédito, pero también de menores márgenes, realizado principalmente en Brasil y México.

- Las comisiones presentan un aumento interanual del 7,6% con todos los países mostrando crecimiento.
- Los resultados por operaciones financieras disminuyen (-35,3%) por menor volatilidad en 2014 y mayores ventas de cartera en 2013.
- Los costes aumentan el 5,7% en los últimos doce meses, en parte por la inversión en redes (algunas tradicionales y otras orientadas a segmentos de clientes prioritarios) y proyectos comerciales, y en parte por los convenios salariales y servicios contratados indexados a la inflación y tipos de cambio.
- Las dotaciones para insolvencias disminuyen el 14,4%, principalmente por Brasil y, en menor medida, por Chile.
- El margen neto después de dotaciones se sitúa en 4.444 millones de euros y sube el 13,7% sobre el mismo periodo de 2013.
- Al adicionar los otros resultados y saneamientos, el beneficio antes de impuestos se situó en 3.873 millones de euros, ofreciendo un crecimiento del 7,4%.
- Los mayores impuestos (Brasil, México y Chile) y los minoritarios hacen que el beneficio atribuido sea de 2.298 millones de euros, aumentando un 4,0%, frente a descensos en trimestres anteriores.
- Por segmentos, la Banca Comercial disminuye su beneficio neto un 6,5%, y la Banca Mayorista Global aumenta el 39,9%.

■ EVOLUCIÓN ACTIVIDAD (% sin tipo de cambio)

Interanual (Sep'14 / Sep'13)

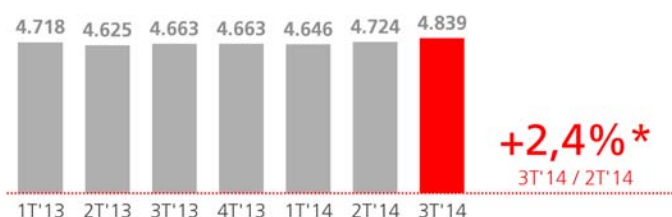
Trimestral (Sep'14 / Jun'14)



(*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

■ MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +3,9%

■ BRASIL (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'14	s/ 2T'14		9M'14	s/ 9M'13	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	2.277	(0,8)	(2,4)	6.771	(13,0)	(2,9)
Comisiones netas	741	8,3	6,7	2.055	(5,1)	5,8
Resultados netos por operaciones financieras	147	—	—	127	(73,5)	(70,4)
Resto ingresos*	26	(40,7)	(43,1)	77	256,3	297,4
Margen bruto	3.192	6,9	5,3	9.029	(13,6)	(3,6)
Costes de explotación	(1.291)	8,0	6,5	(3.620)	(9,0)	1,5
Gastos generales de administración	(1.154)	7,5	5,9	(3.234)	(8,6)	2,0
<i>De personal</i>	(621)	5,1	3,4	(1.761)	(8,2)	2,4
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(533)	10,4	8,9	(1.472)	(9,1)	1,4
Amortizaciones	(137)	12,8	11,5	(386)	(12,5)	(2,5)
Margen neto	1.900	6,1	4,5	5.410	(16,4)	(6,7)
Dotaciones insolvencias	(958)	2,7	1,1	(2.795)	(28,5)	(20,2)
Otros resultados	(253)	52,8	51,6	(561)	66,7	86,0
Resultado antes de impuestos	689	(0,5)	(2,1)	2.053	(7,7)	2,9
Impuesto sobre sociedades	(170)	(9,8)	(11,4)	(560)	(3,1)	8,1
Resultado de operaciones continuadas	520	3,0	1,4	1.493	(9,3)	1,1
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	520	3,0	1,4	1.493	(9,3)	1,1
Resultado atribuido a minoritarios	111	0,9	(0,7)	326	(11,8)	(1,7)
Beneficio atribuido al Grupo	409	3,6	1,9	1.167	(8,6)	1,9

BALANCE

Créditos a clientes**	72.918	2,0	4,8	72.918	5,1	6,5
Cartera de negociación (sin créditos)	18.130	6,9	9,9	18.130	55,4	57,6
Activos financieros disponibles para la venta	15.290	(16,7)	(14,4)	15.290	24,6	26,3
Entidades de crédito**	14.982	47,9	51,9	14.982	28,3	30,0
Inmovilizado	2.742	(1,9)	0,8	2.742	(4,2)	(2,9)
Otras cuentas de activo	30.763	(2,7)	(0,0)	30.763	(1,6)	(0,3)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	154.824	2,3	5,1	154.824	11,3	12,8
Depósitos de clientes**	70.892	3,6	6,4	70.892	7,7	9,2
Débitos representados por valores negociables**	22.999	5,6	8,5	22.999	15,0	16,6
Pasivos subordinados**	4.372	(9,3)	(6,8)	4.372	52,9	55,0
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	16.651	3,3	6,1	16.651	14,0	15,6
Otras cuentas de pasivo	28.368	1,4	4,2	28.368	21,8	23,5
Capital y reservas***	11.542	(5,2)	(2,6)	11.542	(8,4)	(7,1)
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	50.864	2,6	5,4	50.864	11,6	13,1
Fondos de inversión y pensiones	47.513	2,4	5,2	47.513	11,9	13,5
Patrimonios administrados	3.351	4,8	7,6	3.351	7,2	8,7
Recursos de clientes gestionados y comercializados	149.127	3,1	5,9	149.127	11,1	12,6

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	13,73	0,56 p.		13,21	0,66 p.
Eficiencia (con amortizaciones)	40,5	0,4 p.		40,1	2,0 p.
Tasa de morosidad	5,64	(0,14 p.)		5,64	(0,48 p.)
Cobertura	91,4	(3,4 p.)		91,4	(0,6 p.)
Número de empleados	46.621	(1,2)		46.621	(7,4)
Número de oficinas	3.427	(0,6)		3.427	(6,4)

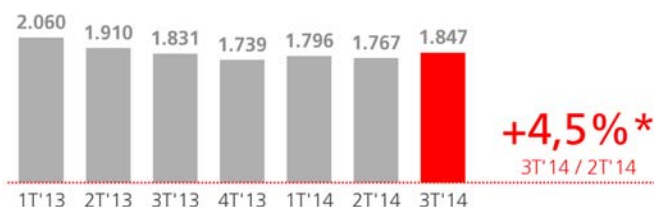
(*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(***).- No incluye beneficio del ejercicio

■ MARGEN NETO

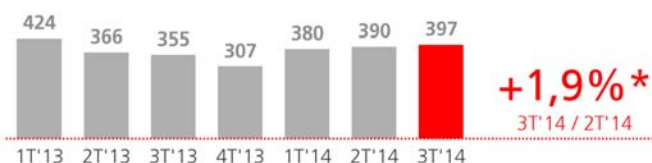
Millones de euros constantes



(*) En euros: +6,1%

■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +3,6%

■ BRASIL (variaciones en moneda local)

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 409 millones de euros**, con aumento del 1,9% respecto al trimestre anterior.

- Los ingresos aumentan el 5,3%, principalmente por comisiones y ROF.
- Los costes crecen el 6,5% (convenio salarial y perímetro) y las dotaciones aumentan el 1,1%.

→ **Beneficio atribuido a septiembre: 1.167 millones de euros**, con aumento del 1,9%, que supone un cambio de tendencia frente a los descensos interanuales mostrados en periodos anteriores.

- El beneficio aumenta por la reducción de dotaciones (-20,2%) y el control de costes (+1,5%).
- Por su parte, los ingresos disminuyen el 3,6% por el cambio de *mix* de la cartera y la compresión de los *spreads* de crédito, que no se compensan con el crecimiento de volúmenes.

→ **Créditos y recursos** aumentan a tasas interanuales del 6% y 8%, respectivamente (en el trimestre aumentos del 4% y 3%, respectivamente).

→ **Ha acudido a la oferta de adquisición de minoritarios el 13,65% del capital**. Tras ello, la participación del Grupo es del 88,30%.

Santander Brasil es el tercer mayor banco privado del país por activos y el primer banco extranjero. Presente en las principales regiones del país, cuenta con una red de 3.427 sucursales y puntos de atención bancaria (PABs), 15.179 cajeros automáticos y 30,8 millones de clientes.

Oferta de adquisición de minoritarios

Con fecha 30 de octubre ha finalizado el periodo de aceptación de la oferta formulada sobre las acciones de Banco Santander Brasil que no son titularidad de Grupo Santander que fue lanzada formalmente el pasado 18 de septiembre.

Dicha oferta ha sido aceptada por títulos que representan un 13,65% del capital social de Banco Santander Brasil por lo que la participación de Grupo Santander en Banco Santander Brasil pasará a ser del 88,30% de su capital social.

Entorno económico

Brasil es la séptima potencia mundial (ranking en términos de PIB nominal) según el ranking del Banco Mundial. En el segundo trimestre de 2014 el PIB disminuyó interanualmente un 0,9% debido a una menor inversión, y a un moderado crecimiento del consumo. El mercado laboral sigue firme, con la tasa de desempleo en mínimos históricos (4,9% en septiembre).

La tasa Selic ha subido 25 p.b. en octubre, hasta el 11,25%, con lo que acumula un aumento de 125 p.b. en el año (+400 p.b. desde el inicio de 2013). Estas medidas deben ayudar a contener la inflación, que se situó en septiembre en el 6,75%, por encima del límite superior del objetivo.

La cartera de crédito del sistema aumentó el 1% en el mes de septiembre, con un crecimiento interanual del 12%, impulsado por el

crédito direccionado (2% en el mes y 21% en doce meses), principalmente por el aumento del crédito hipotecario. Además, los bancos públicos crecieron el 17% en doce meses y los bancos privados el 6%.

Estrategia

Santander Brasil es un banco universal con enfoque en banca comercial, que busca expandir sus negocios a través de:

- Aumentar la preferencia y la vinculación: productos y servicios segmentados, simples y eficaces, que a través de una plataforma multicanal, buscan maximizar la satisfacción de nuestros clientes;
- Recurrencia y sostenibilidad: crecimiento de los negocios con mayor diversificación de ingresos reduciendo el coste de riesgo frente al sector;
- Productividad: intensa agenda de transformación productiva en línea con la transformación de la industria financiera;
- Disciplina de capital y liquidez: para conservar la solidez, gestionar cambios regulatorios y aprovechar oportunidades de crecimiento.

Dentro de esta estrategia global, los objetivos para 2014 son:

- Crecimiento de la base de clientes, con mejora de la vinculación;
- Foco en productos y segmentos de menor perfil de riesgo y alta capacidad de vinculación, como crédito hipotecario, nóminas, agronegocio, vehículos y pymes;
- Crecimiento del pasivo alineado con el activo;
- Todo ello asociado a un incremento de la productividad comercial y mejora de la eficiencia.

A lo largo de 2014 hemos avanzado en las directrices estratégicas del Banco. Desde un punto de vista comercial, merece destacarse:

1. Dentro de la estrategia de fortalecer el negocio de adquisición, se ha concluido la operación de adquisición de "GetNet". Banco Santander (Brasil) S.A. participa indirectamente con un 88,5%.
2. Reformulación de los canales (Central de Atención, Internet, *Mobile Banking*...) con una propuesta más simple, accesible y comercial. Diferentes propuestas nuevas de productos y servicios que vienen provocando crecimiento en los segmentos de renta alta y media.
3. Con el objetivo de apalancar las actividades en el negocio de nóminas, se ha creado una joint-venture con el Banco Bonsucesso S.A., para ampliar la oferta de productos y mejorar la capacidad de distribución y comercialización.
4. Mayor foco en depósitos core (vista y ahorro) con el objetivo de aumentar la vinculación y la transaccionalidad de los clientes.
5. *Santander Conta Conecta*, cuenta corriente destinada a los segmentos de personas físicas y pymes, que ofrece un dispositivo que permite recibir pagos con tarjetas en sus smartphones y tablets. Actualmente tiene más de 45.000 cuentas.
6. Nuevo producto de medios de pago en colaboración con Ambev, principal empresa productora de bebidas de Brasil, llamado *Santander Pague Direto*, que ofrece una solución orientada al seg-

mento de pymes, y permite a los establecimientos comerciales pagar sus pedidos con el terminal de pago de Santander de una forma más práctica, rápida y segura.

7. Se ha anunciado la compra de un 50% de SuperBank, una plataforma digital que ofrece la venta de productos y servicios financieros a través de tarjeta prepago, que impulsará la estrategia en el segmento masivo de persona física. Se espera que la operación, sujeta a autorización regulatoria, se complete en el cuarto trimestre de 2014.

Actividad

En el trimestre el crédito registra una aceleración, aumentando un 4%, mientras que depósitos y fondos de inversión continúan su expansión con incrementos del 2% y 5%, respectivamente.

Los créditos a clientes ofrecen un crecimiento del 6% interanual, con foco en productos como hipotecas (+34%), agronegocio (+19%), BNDEs (+26%) y el segmento de grandes empresas (+16%). Por el contrario, nóminas, pymes y consumo disminuyen el 2%, 6% y 3%, respectivamente, en los últimos doce meses.

Los depósitos sin cesiones temporales aumentan un 4% en términos interanuales, con buen comportamiento de los depósitos a la vista y ahorro (+12%). Por último, los fondos de inversión suben un 13%.

Las cuotas de mercado de Santander Brasil se sitúan en el 8,1% para el total de crédito, siendo de 12% para el crédito libre, y en el 7,6% para los depósitos.

La estrategia seguida en los últimos meses está permitiendo aumentar cuota de negocio en el año en segmentos donde el Banco tiene menor presencia, como BNDEs (+15 p.b.) o inmobiliario a particulares (+11 p.b.), así como en vehículos, donde Santander es líder del mercado, con una cuota del 20%.

Resultados

En el tercer trimestre el beneficio atribuido se sitúa en 409 millones de euros, un 1,9% mayor al del segundo trimestre.

En su detalle, los ingresos aumentan el 5,3%, principalmente por comisiones y los mayores ROF.

Las comisiones subieron un 6,7%, destacando las provenientes de fondos de inversión (+10,4%), comercio exterior (+6,4%) y tarjetas, favorecidas por efecto perímetro por la incorporación de GetNet en el trimestre.

Los ROF aumentan por la mayor actividad con clientes, la gestión de la cartera de activos y pasivos y la volatilidad de los mercados, a lo que se une un segundo trimestre de ingresos reducidos.

Por su parte, el margen de intereses disminuye el 2,4%, acusando el cambio de mix de los créditos, que es compensado solo parcialmente por un crecimiento moderado de volúmenes.

Los costes aumentan en el trimestre un 6,5%, impactados por el convenio laboral y por efecto perímetro (entrada de GetNet).

Las dotaciones para insolvencias aumentan en el trimestre el 1,1%, derivado del crecimiento del crédito.

En el **acumulado hasta septiembre** los ingresos se sitúan en 9.029 millones de euros, con una disminución interanual del 3,6%. Los ROF disminuyen el 70,4%, al comparar con un 2013 donde se obtuvieron ingresos muy elevados por las ventas de cartera realizadas. El margen de intereses disminuye un 2,9%, por el cambio de mix de la cartera hacia productos de menor riesgo/spread y por la compresión de los spreads de crédito.

Destacan las comisiones, con un crecimiento del 5,8%, apoyadas en las provenientes de tarjetas (+12,4%) y comercio exterior (+14,3%).

Excelente evolución de los costes, que aumentan únicamente el 1,5%, frente a tasas de inflación superiores al 6%.

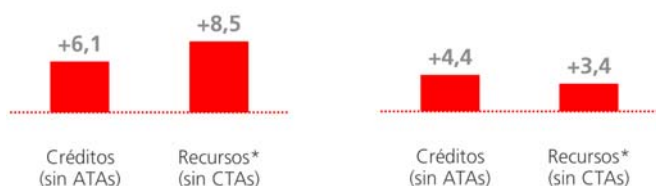
También buen comportamiento de las dotaciones para insolvencias, que disminuyen un 20,2% frente a los primeros nueve meses de 2013, lo que está permitiendo una mejora continua del coste del crédito en los últimos trimestres.

La mora se sitúa en el 5,64%, mejorando en el trimestre y en interanual. Cabe destacar como indicador adelantado la mora temprana (15-90 días) en criterio local, que disminuye fuertemente en el trimestre (72 puntos básicos). La cobertura es del 91%.

Tras considerar dotaciones y otros saneamientos, el beneficio antes de impuestos se sitúa en 2.053 millones de euros, con aumento interanual del 2,9%.

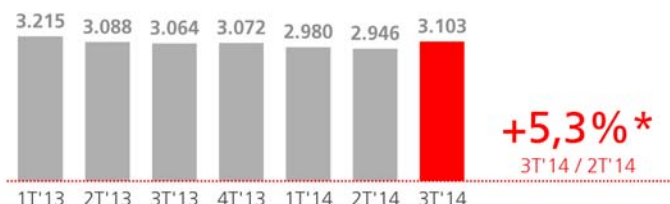
Después de impuestos y minoritarios, el beneficio atribuido se sitúa en 1.167 millones de euros, con crecimiento del 1,9%. Este crecimiento supone un cambio de tendencia frente a los descensos interanuales mostrados en el primer trimestre y semestre del año.

EVOLUCIÓN ACTIVIDAD (% sin tipo de cambio)
 Interanual (Sep'14 / Sep'13) Trimestral (Sep'14 / Jun'14)



(*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

MARGEN BRUTO
 Millones de euros constantes



(*) En euros: +6,9%

■ MÉXICO (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'14	s/ 2T'14		9M'14	s/ 9M'13	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	561	6,0	3,4	1.599	0,6	7,1
Comisiones netas	192	0,4	(2,2)	573	(3,8)	2,5
Resultados netos por operaciones financieras	53	(14,6)	(16,9)	142	(1,2)	5,2
Resto ingresos*	(15)	111,9	109,5	(34)	177,2	195,3
Margen bruto	791	2,0	(0,6)	2.279	(1,6)	4,8
Costes de explotación	(319)	2,3	(0,3)	(938)	3,0	9,8
Gastos generales de administración	(286)	1,8	(0,8)	(840)	2,8	9,6
<i>De personal</i>	(156)	5,8	3,1	(446)	(1,5)	4,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(130)	(2,5)	(5,1)	(395)	8,3	15,3
Amortizaciones	(33)	6,8	4,2	(97)	4,7	11,5
Margen neto	471	1,7	(0,8)	1.341	(4,6)	1,6
Dotaciones insolvencias	(210)	10,1	7,4	(579)	(0,6)	5,9
Otros resultados	6	—	—	2	(88,3)	(87,5)
Resultado antes de impuestos	267	(1,2)	(3,8)	764	(9,4)	(3,5)
Impuesto sobre sociedades	(50)	(10,2)	(12,7)	(155)	48,8	58,5
Resultado de operaciones continuadas	217	1,1	(1,4)	609	(17,6)	(12,3)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	217	1,1	(1,4)	609	(17,6)	(12,3)
Resultado atribuido a minoritarios	49	8,3	5,7	135	(23,2)	(18,2)
Beneficio atribuido al Grupo	167	(0,8)	(3,4)	474	(15,9)	(10,4)

BALANCE

Créditos a clientes**	26.162	6,7	2,4	26.162	24,5	18,6
Cartera de negociación (sin créditos)	12.469	7,5	3,1	12.469	21,0	15,2
Activos financieros disponibles para la venta	4.097	3,9	(0,3)	4.097	31,5	25,3
Entidades de crédito**	9.606	37,7	32,2	9.606	27,8	21,7
Inmovilizado	392	(1,2)	(5,1)	392	3,9	(1,0)
Otras cuentas de activo	5.463	(0,6)	(4,6)	5.463	10,8	5,5
Total activo / pasivo y patrimonio neto	58.189	9,9	5,5	58.189	23,1	17,3
Depósitos de clientes**	28.691	15,7	11,0	28.691	11,3	6,0
Débitos representados por valores negociables**	3.791	(0,7)	(4,7)	3.791	54,4	47,0
Pasivos subordinados**	1.027	5,8	1,5	1.027	—	—
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	6.576	(16,1)	(19,5)	6.576	47,0	40,1
Otras cuentas de pasivo	14.142	21,0	16,2	14.142	28,2	22,1
Capital y reservas***	3.962	4,0	(0,2)	3.962	12,7	7,4
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	12.406	5,8	1,5	12.406	20,5	14,8
Fondos de inversión y pensiones	12.406	5,8	1,5	12.406	20,5	14,8
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados y comercializados	45.915	11,1	6,6	45.915	19,2	13,5

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	17,29	(0,49 p.)		17,04	(1,83 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	40,4	0,1 p.		41,2	1,9 p.
Tasa de morosidad	3,74	0,22 p.		3,74	0,16 p.
Cobertura	90,1	(6,5 p.)		90,1	(8,9 p.)
Número de empleados	15.889	6,9		15.889	10,0
Número de oficinas	1.299	0,5		1.299	5,7

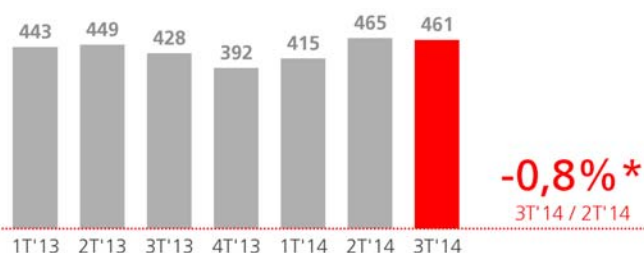
(*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(***).- No incluye beneficio del ejercicio

■ MARGEN NETO

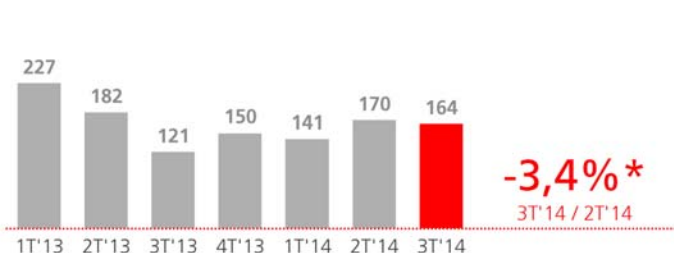
Millones de euros constantes



(*) En euros: +1,7%

■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -0,8%

■ **MÉXICO** (variaciones en moneda local)

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 167 millones de euros**, con una disminución del 3,4% trimestral:

- Caída por ROF (-16,9% tras un segundo trimestre con elevados resultados por bajada de tipos de interés).
- El margen de intereses aumenta el 3,4% por mayores volúmenes.
- Costes repiten, absorbiendo la apertura de 22 oficinas.
- Aumento de dotaciones para insolvencias (+7,4%).

→ **Beneficio atribuido a septiembre 474 millones de euros**. Antes de impuestos disminuye el 3,5%:

- Buenas dinámicas de los ingresos comerciales recurrentes: el margen de intereses aumenta el 7,1% y las comisiones el 2,5%.
- Los costes suben el 9,8%, por mayor capacidad instalada.
- Las dotaciones para insolvencias aumentan un 5,9%, haciéndolo en menor medida que el crédito.

→ **Crecimiento interanual del 17% en créditos y del 10% en recursos sin cesiones.**

Santander es el tercer banco del país por volumen de negocio, con cuotas del 13,9% en créditos y 14,2% en depósitos. Cuenta con 1.299 oficinas y más de 11 millones de clientes.

Entorno económico

El ritmo de actividad económica mejoró en el segundo y tercer trimestre del año, con base en las exportaciones no petroleras y la demanda interna. En el segundo trimestre el PIB aumentó el 1,0% respecto del primero.

El peso se apreció en el trimestre el 5,0%, hasta los 17,0 pesos por euro al cierre de septiembre. La inflación repuntó hasta el 4,2% en septiembre por presiones puntuales en alimentos procesados y agrícolas. Banco de México mantuvo la tasa de referencia en el 3,0%.

La demanda de crédito comienza a reaccionar. Así, la financiación otorgada por la banca comercial registra un aumento interanual del 8% y los depósitos lo hacen al 10%.

Se aprobó la legislación secundaria en materia energética y de telecomunicaciones, iniciándose la puesta en marcha de la primera.

Estrategia

Continúa el foco en el desarrollo de segmentos de rentas altas y pymes, en este último manteniendo el liderazgo en crédito otorgado, mediante paquetes de productos y servicios, así como con

modelos de atención orientados a sus necesidades. Adicionalmente, se lanzó la plataforma *Santander Advance*, iniciativa que continuará impulsando el crecimiento de este segmento.

El desarrollo de modelos y procesos para la atracción de nuevos clientes se ha reforzado en los productos de captación, seguros, tarjeta de crédito, hipotecario y préstamos personales.

Asimismo, se ha continuado reforzando la visión cliente mediante el uso de herramientas de CRM, y el mayor desarrollo de la multi-canalidad a través de una sólida plataforma de distribución. Todo ello con el impulso de campañas que fomenten la vinculación transaccional de los clientes.

Conforme al plan de expansión de la red comercial iniciado en 2012, se han abierto 22 nuevas sucursales en el tercer trimestre alcanzando 134 desde el inicio del proyecto.

El modelo de atención para clientes de rentas altas mantiene el plan de expansión de oficinas especializadas, pasando de las 66 oficinas y espacios *Select* que había en el año 2012 a los 114 actuales.

Actividad

El crédito aumenta un 17% interanual. En su detalle, pymes suben el 26%, hipotecas el 34% (en parte por perímetro) y consumo el 11%. Tarjetas crece a ritmos más moderados (+6%).

Los recursos suben el 10% (vista: +18%; plazo: -13%; fondos: +15%). En el trimestre, +1% en créditos y +4% en recursos.

Resultados

En el **trimestre** el beneficio atribuido es de 167 millones de euros, un 3,4% inferior al trimestre anterior por los ROF (-16,9%) debido a los elevados ingresos del segundo trimestre resultantes de la valoración de las posiciones de tesorería tras la bajada de los tipos de interés.

En el resto de la cuenta, el margen de intereses crece el 3,4%, las comisiones disminuyen el 2,2%, los costes repiten y las dotaciones suben un 7,4%.

La ratio de morosidad se sitúa en el 3,74% y la cobertura en el 90%, manteniendo una calidad de riesgo similar a la media del sistema.

En el **acumulado** a septiembre los ingresos crecen un 4,8%. Destaca el margen de intereses (+7,1%) y las comisiones (+2,5%). Por su parte, los costes suben un 9,8% por mayor capacidad instalada, en tanto que las dotaciones para insolvencias crecen un 5,9%, lo que implica una nueva mejora en el coste del crédito.

La eficiencia se sitúa en el 41,2%, la recurrencia en el 68,1% y el ROE es del 17,0%.

■ **EVOLUCIÓN ACTIVIDAD** (% sin tipo de cambio)

Interanual (Sep'14 / Sep'13)

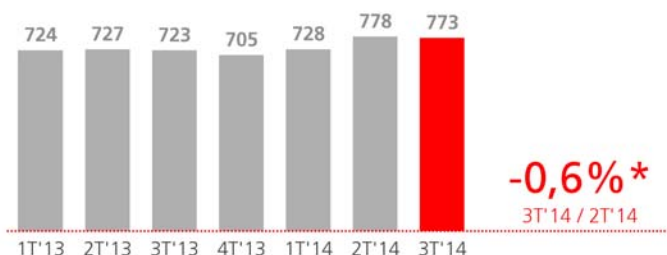
Trimestral (Sep'14 / Jun'14)



(*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

■ **MARGEN BRUTO**

Millones de euros constantes



(*) En euros: +2,0%

■ CHILE (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'14	s/ 2T'14		9M'14	s/ 9M'13	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	387	(13,5)	(12,8)	1.243	(1,5)	16,5
Comisiones netas	83	5,9	6,5	243	(14,7)	1,0
Resultados netos por operaciones financieras	30	50,4	50,9	88	(27,5)	(14,2)
Resto ingresos*	5	(2,6)	(2,0)	15	0,3	18,7
Margen bruto	505	(8,3)	(7,7)	1.589	(5,6)	11,7
Costes de explotación	(217)	3,1	3,7	(628)	(11,3)	4,9
Gastos generales de administración	(197)	0,2	0,8	(574)	(8,2)	8,7
<i>De personal</i>	(122)	(0,7)	(0,0)	(353)	(8,5)	8,2
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(75)	1,6	2,2	(221)	(7,5)	9,4
Amortizaciones	(20)	46,4	47,0	(54)	(35,0)	(23,1)
Margen neto	288	(15,4)	(14,8)	961	(1,4)	16,6
Dotaciones insolvencias	(131)	11,0	11,6	(365)	(19,9)	(5,2)
Otros resultados	3	—	—	(7)	—	—
Resultado antes de impuestos	160	(27,2)	(26,6)	589	11,8	32,3
Impuesto sobre sociedades	(25)	(13,9)	(13,3)	(86)	17,9	39,5
Resultado de operaciones continuadas	136	(29,2)	(28,6)	503	10,9	31,2
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	136	(29,2)	(28,6)	503	10,9	31,2
Resultado atribuido a minoritarios	43	(27,2)	(26,6)	156	13,4	34,1
Beneficio atribuido al Grupo	92	(30,1)	(29,5)	347	9,8	29,9

BALANCE

Créditos a clientes**	29.057	1,2	1,5	29.057	(2,2)	8,3
Cartera de negociación (sin créditos)	2.723	29,3	29,6	2.723	150,9	177,7
Activos financieros disponibles para la venta	2.192	22,0	22,3	2.192	(11,8)	(2,3)
Entidades de crédito**	3.630	27,3	27,6	3.630	25,7	39,1
Inmovilizado	295	5,0	5,2	295	(8,8)	0,9
Otras cuentas de activo	2.749	31,5	31,8	2.749	(16,0)	(7,1)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	40.647	7,5	7,7	40.647	2,2	13,2
Depósitos de clientes**	21.294	6,9	7,1	21.294	(3,5)	6,8
Débitos representados por valores negociables**	6.047	(1,6)	(1,4)	6.047	1,6	12,5
Pasivos subordinados**	1.152	21,6	21,8	1.152	14,6	26,8
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	5.129	10,5	10,7	5.129	11,1	23,0
Otras cuentas de pasivo	4.812	22,1	22,4	4.812	23,6	36,8
Capital y reservas***	2.213	(0,3)	(0,0)	2.213	(0,0)	10,7
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	6.777	6,8	7,0	6.777	19,5	32,3
Fondos de inversión y pensiones	5.194	7,1	7,4	5.194	21,1	34,0
Patrimonios administrados	1.583	5,8	6,0	1.583	14,7	26,9
Recursos de clientes gestionados y comercializados	35.270	5,7	5,9	35.270	1,6	12,5

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	16,89	(6,38 p.)	20,40	3,01 p.
Eficiencia (con amortizaciones)	42,9	4,8 p.	39,5	(2,6 p.)
Tasa de morosidad	5,98	0,04 p.	5,98	(0,02 p.)
Cobertura	52,3	0,6 p.	52,3	2,6 p.
Número de empleados	12.093	1,0	12.093	(1,0)
Número de oficinas	476	(1,0)	476	(2,5)

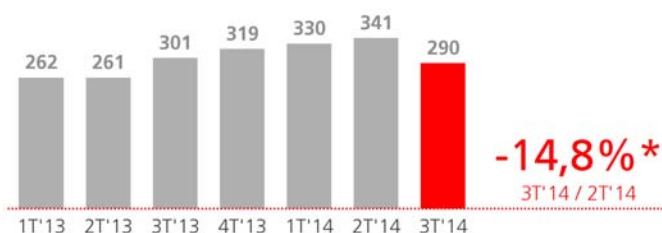
(*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(***).- No incluye beneficio del ejercicio

■ MARGEN NETO

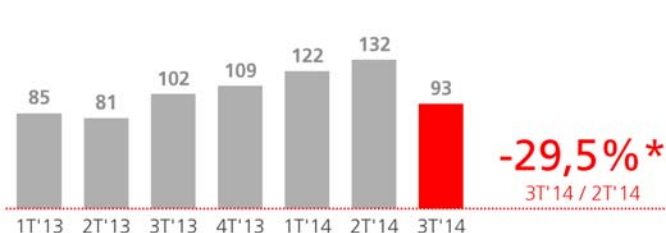
Millones de euros constantes



(*) En euros: -15,4%

■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -30,1%

■ CHILE (variaciones en moneda local)

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 92 millones de euros**, con caída del 29,5% sobre el anterior.

- Los ingresos bajan un 7,7%, básicamente por la menor contribución de la cartera indexada a la inflación.
- Los costes suben un 3,7% por amortizaciones.
- Las dotaciones aumentan un 11,6% por actualización de parámetros del modelo de pymes.

→ **Beneficio atribuido hasta septiembre: 347 millones de euros (+29,9% interanual).**

- Los ingresos crecen el 11,7%, apoyados en el margen de intereses (+16,5% por mayor inflación, crecimiento de volúmenes en segmentos objetivo y mejor *mix* de depósitos).
- Las dotaciones para insolvencias bajan un 5,2% por disminución de cartera irregular en consumo y empresas.

→ **En actividad**, crecimientos interanuales del 8% en créditos y del 12% en recursos sin cesiones (+2% y +6%, respectivamente, en el trimestre).

y altas y pymes) y empresas medianas; manejo proactivo y conservador de los riesgos, y una continua mejora de procesos.

Actividad

Los créditos suben el 8% interanual, con avances en los segmentos objetivo: 17% en rentas altas, 5% en pymes y 6% en empresas. Por su parte, los recursos se incrementan el 12%, con depósitos a la vista aumentando el 10% y fondos de inversión el 34%.

En captación, el Banco continúa con su estrategia de financiación selectiva, poniendo foco en depósitos a la vista y beneficiándose de la bajada de tipos de interés, así como de las emisiones de bonos realizadas a comienzos de año en condiciones ventajosas.

Resultados

En el **trimestre**, los ingresos bajan el 7,7% por la caída del margen de intereses asociada a la menor contribución de la cartera UF indexada a la inflación (0,6% en el trimestre frente a 1,8% en el anterior). Por el contrario, las comisiones crecen un 6,5% por las provenientes del negocio internacional (+24,0%), tarjetas (+12,7%) y *cash management* (+6,0%). Por su parte, los ROF también aumentan por la valoración de las posiciones de tesorería, tras la disminución en los tipos de interés, y un repunte sostenido en el negocio de clientes.

Los costes aumentan un 3,7% por las mayores amortizaciones, por los nuevos desarrollos de la plataforma *NEOCRIM* y por los indexados al euro.

Las dotaciones para insolvencias aumentan el 11,6% trimestral por la actualización de los parámetros del modelo de la cartera de pymes.

En el **acumulado a septiembre** los ingresos aumentan el 11,7%, impulsados por el margen de intereses que aumenta el 16,5%, con impacto positivo de la variación de la UF (3,7% en el año frente a 1,1% del mismo periodo del año anterior), el crecimiento en los segmentos objetivo y el menor coste de financiación, entre los principales. Los costes crecen el 4,9%, en línea con la inflación, por los desarrollos tecnológicos.

Las dotaciones para insolvencias bajan el 5,2%, por mayores recuperaciones y disminución de la cartera irregular en consumo y empresas. El coste del crédito continúa mejorando hasta el 1,71%. La ratio de morosidad es del 5,98% y la cobertura del 52%, ambas muy estables en el trimestre.

Al incluir impuestos y minoritarios, el beneficio atribuido aumenta el 29,9% respecto al año anterior.

La ratio de eficiencia se situó en el 39,5%, en tanto que la recurrencia y el ROE son del 42,3% y 20,4%, respectivamente.

Santander es el principal banco de Chile en activos y clientes, con una marcada orientación retail (particulares y pymes). Sus cuotas de mercado son del 19,1% en crédito y 17,0% en depósitos. Destacan sus cuotas en créditos a particulares, siendo el principal banco del país con cuotas del 24,7% en consumo y del 20,8% en hipotecas. Cuenta con 476 oficinas, 1.692 cajeros, y 3,6 millones de clientes.

Entorno económico

El PIB en el segundo trimestre creció un 1,9% interanual, desacelerando por menor inversión privada y ralentización del consumo privado. El mercado laboral se mantiene sólido, con un paro del 6,7% a agosto. A septiembre, la inflación interanual se situó en el 4,9%, y los tipos de interés han disminuido 25 p.b. en octubre hasta el 3,00%. El crédito del sistema aumenta el 9% y los depósitos el 5% (excluyendo la inversión de Corpbanca en Colombia).

Estrategia

El Grupo mantiene su objetivo de asegurar la rentabilidad a largo plazo en un escenario de reducción de márgenes y mayor regulación. El Plan Estratégico posiciona al cliente en el centro de la estrategia y busca consolidar la franquicia y las posiciones de liderazgo. El objetivo es ser el banco más valorado en el país a través de cuatro pilares fundamentales: mejorar la calidad de atención y la experiencia de los clientes; foco en el negocio de banca comercial, especialmente con clientes *retail* (individuos de rentas medias

■ EVOLUCIÓN ACTIVIDAD (% sin tipo de cambio)

Interanual (Sep'14 / Sep'13)

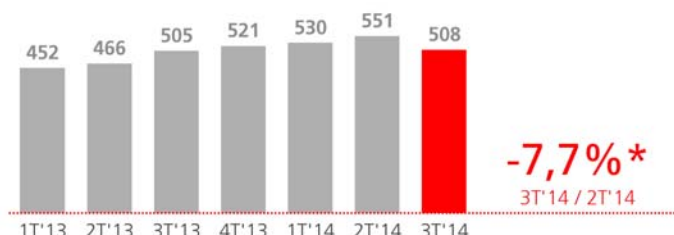
Trimestral (Sep'14 / Jun'14)



(*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

■ MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -8,3%

Argentina (variaciones en moneda local)

El beneficio atribuido en el tercer trimestre es de 85 millones de euros, con aumento del 7,6% en moneda local sobre el trimestre anterior, parcialmente favorecido por beneficios derivados de la venta de inmuebles.

En los primeros nueve meses de 2014 el beneficio atribuido se situó en 220 millones de euros, con aumento interanual del 35,2%. Los ingresos suben el 37,3%, tanto por el margen de intereses (aumento de volúmenes y bajo coste del pasivo), como por las comisiones (mayor actividad) y los ROF (volatilidad en los tipos de cambio).

Los costes aumentan el 43,1%, principalmente por incremento del convenio salarial, expansión de la red de oficinas e inflación.

Las dotaciones para insolvencias aumentan un 67,9% por mayores volúmenes y aumento de la cobertura. La ratio de mora al cierre de septiembre de 2014 se situó en el 1,77%, con ligero aumento por el entorno macro y la cobertura en el 141% (+5 p.p. interanual).

Santander Río crece en línea con el sistema en los últimos doce meses, 20% en créditos y 29% en depósitos. Es una de las principales entidades del país con cuotas del 8,7% en créditos y 9,2% en depósitos. Cuenta con 391 oficinas y 2,5 millones de clientes.

En el segundo trimestre la actividad económica se mantiene sin crecimiento interanual. La inflación se sitúa en niveles altos, y los tipos de interés pasivos en el 21% a septiembre, tras el 27% del primer trimestre. En este contexto, fuerte incremento de la liquidez del sistema financiero, morosidad del 2,0%, cobertura del 138%, índice de liquidez del 24,5% y de capitalización del 14,0%.

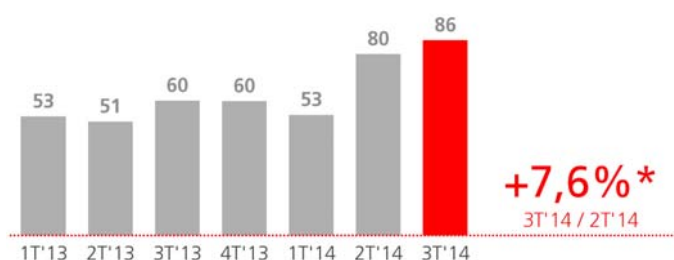
En este entorno, el Banco mantiene su foco en los servicios transaccionales, cobros y medios de pagos, con una oferta ajustada a cada segmento de clientes. El objetivo es continuar aumentando los ingresos recurrentes, apalancados en un fondeo de depósitos a la vista estable y de bajo coste, y en los ingresos por servicios.

La estrategia comercial continúa enfocada en potenciar la penetración y vinculación en los segmentos de renta alta y pymes, con mejoras en los productos clave y en la calidad de servicio. Ello está permitiendo incrementar la transaccionalidad y rentabilidad.

El Banco continúa con sus proyectos de expansión y transformación de la red de oficinas (en el trimestre se abrieron 3 nuevas sucursales). Además, se implementaron nuevas funcionalidades de banca móvil y se continuó con la renovación de la página web, incorporando nuevos usos y diseños para una mejor experiencia del usuario.

BENEFICIO ATRIBUIDO. ARGENTINA

Millones de euros constantes



(*) En euros: +7,4%

Uruguay (variaciones en moneda local)

El beneficio atribuido del trimestre es de 15 millones de euros, con un crecimiento del 25,4% sobre el trimestre anterior. En los nueve primeros meses de 2014 el beneficio atribuido se situó en 40 millones de euros, con un aumento interanual del 10,8%. Por líneas, incremento del 14,7% en ingresos y del 13,0% en costes. Descontando el mayor coste por el plan de mejora de eficiencia que está llevando a cabo el Banco, los gastos crecerían un 7,9%.

El Grupo mantiene su posición de liderazgo en Uruguay, siendo el primer banco privado, con una cuota de créditos del 18,7% y de depósitos del 15,9%, mientras que la financiera Creditel es la de mayor posicionamiento y reconocimiento de marca. En conjunto el Grupo tiene una red de 85 sucursales y cerca de 450.000 clientes.

En el segundo trimestre el PIB creció el 3,7% interanual por los crecimientos del consumo privado (+4,5%) y las exportaciones (+8,1%).

La inflación se sitúa en el 8,4% que si bien supone continuar la tendencia descendente, se mantiene por encima del rango objetivo del 3%-7%. El mercado de pesos ha mostrado una alta volatilidad en el tercer trimestre, periodo marcado por una fuerte devaluación del peso frente al dólar (8% en el trimestre y 12% en términos interanuales). Los créditos y los depósitos del sistema crecen al 20% ralentizándose respecto al segundo trimestre.

En el Banco, crecimientos del 21% en créditos y del 19% en depósitos, destacando los productos y segmentos de la banca *retail*, foco de la estrategia. Así, consumo crece el 23% y pymes el 29%, primándose la rentabilidad en el resto de los segmentos. El pasivo minorista continúa siendo el 75% de la financiación del Banco.

La calidad crediticia es excelente con la tasa de mora en niveles del 0,99% y una cobertura del 268%.

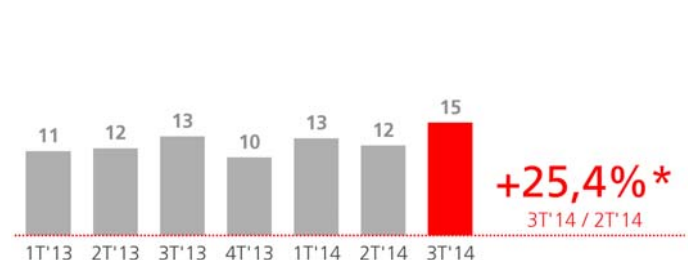
El Banco mantiene su foco en la calidad de la atención al cliente y en realizar una oferta acorde a sus necesidades y por el canal más adecuado para el cliente. La mejora en la calidad de servicio se evidencia en la disminución de reclamaciones y en mejoras de tiempos de respuesta.

Otra de las prioridades es ser el banco transaccional de las empresas, incrementando la vinculación y desarrollando productos innovadores en el mercado.

En resumen, el Banco continúa avanzando en sus objetivos de generación de resultados recurrentes, con mayor peso del negocio de clientes, a partir del crecimiento del negocio de banca *retail*, la optimización del gasto y la mejora de la eficiencia.

BENEFICIO ATRIBUIDO. URUGUAY

Millones de euros constantes



(*) En euros: +26,5%

Perú (variaciones en moneda local)

El beneficio atribuido fue de 6 millones de euros en el tercer trimestre, y de 16 millones de euros en el acumulado a septiembre, con aumento interanual del 28,4% en moneda local.

La actividad se apalancó en la expansión del negocio, que se refleja en un aumento del 29,7% en el margen bruto sobre los nueve primeros meses de 2013. Este crecimiento se debe a la subida del crédito, la mejora de los *spreads* y mayores resultados de tesorería. Por su parte, los costes suben el 24,7% tras la entrada en operación de una nueva entidad financiera especializada en crédito automotriz.

La economía peruana creció el 3,0% interanual al mes de julio de 2014, registrando una desaceleración durante el segundo trimestre afectada por la caída del precio de los metales, una menor demanda del sector externo, la menor producción del sector minero y un crecimiento de la inversión privada por debajo de lo esperado. Se prevé que el crecimiento económico muestre una gradual mejora en el segundo semestre, apoyada en la demanda interna, la infraestructura pública y los nuevos proyectos mineros en marcha.

La inflación interanual alcanza el 2,7% en septiembre y el banco central redujo el tipo de referencia en 25 puntos básicos adicionales, hasta el 3,50%, adoptando medidas de reducción y flexibilización del régimen de encajes para promover una mayor liquidez en el sistema. El sol peruano se apreció en el trimestre un 4,8% frente al euro. En doce meses, la apreciación es del 3,1%.

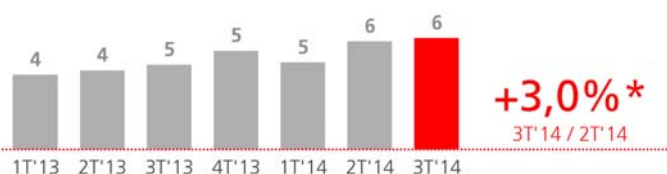
La actividad en el país se orienta al negocio de banca comercial y banca de inversión con clientes globales del Grupo, empresas corporativas y grandes empresas, así como el segmento institucional.

En el Banco, el crédito aumenta el 34% y los depósitos el 20%. La eficiencia es del 33,5%, la ratio de morosidad se situó en 0,23% y la cobertura es muy elevada.

En 2013 inició su actividad una nueva entidad financiera especializada en crédito de vehículos, junto con un socio internacional de primer nivel y positiva trayectoria en América Latina. La sociedad cuenta con un modelo de negocio especializado, enfocado en el servicio y cuotas accesibles que facilitan a los clientes la adquisición de un vehículo nuevo. Santander opera con todas las marcas y concesionarios presentes en el país.

■ BENEFICIO ATRIBUIDO. PERÚ

Millones de euros constantes



(*) En euros: +5,4%

ENERO - SEPTIEMBRE

Colombia

Banco Santander de Negocios Colombia, S.A., nueva filial del Grupo en el país, ha iniciado sus operaciones en el mes de enero de 2014.

Colombia es un mercado importante para el Grupo. Es el tercer país en población de la región y ofrece un elevado potencial de crecimiento económico en base a los planes del país en infraestructuras y desarrollo económico y social. La inversión extranjera en el país corrobora este potencial y muestra el creciente interés de las empresas por instalarse en Colombia.

El nuevo banco cuenta con un capital social de 100 millones de dólares. Su objetivo es el mercado corporativo y empresarial, con un foco especial en clientes globales, clientes del programa *International Desk* del Grupo y aquellos clientes locales en proceso de internacionalización.

Santander de Negocios Colombia ha obtenido una licencia bancaria que le permite operar como un banco local a todos los efectos. En este sentido los productos en los que se centrará son la banca de inversión, productos de tesorería y cobertura de riesgos, financiación de comercio exterior y productos de financiación de capital de trabajo en moneda local, como el *confirming*.

Asimismo, cuenta con un canal de *internet banking* robusto y potente para la transaccionalidad de los clientes en los pagos locales.

■ ESTADOS UNIDOS (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'14	s/ 2T'14		9M'14	s/ 9M'13	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	1.185	4,1	0,5	3.422	10,0	13,1
Comisiones netas	169	(1,9)	(5,4)	506	15,0	18,3
Resultados netos por operaciones financieras	62	297,5	289,2	105	85,4	90,7
Resto ingresos*	41	28,0	24,8	90	—	—
Margen bruto	1.457	7,2	3,6	4.123	14,7	18,0
Costes de explotación	(516)	9,1	5,4	(1.465)	5,5	8,5
Gastos generales de administración	(459)	7,4	3,8	(1.304)	3,8	6,8
<i>De personal</i>	(259)	5,0	1,5	(741)	2,3	5,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(200)	10,6	7,0	(563)	5,9	8,9
Amortizaciones	(57)	24,7	20,4	(162)	21,1	24,6
Margen neto	941	6,2	2,7	2.658	20,5	24,0
Dotaciones insolvencias	(611)	22,5	18,5	(1.657)	60,3	64,9
Otros resultados	(14)	345,3	337,8	(19)	(66,4)	(65,4)
Resultado antes de impuestos	317	(17,6)	(20,6)	982	(11,9)	(9,4)
Impuesto sobre sociedades	(72)	(40,0)	(42,7)	(271)	(14,4)	(12,0)
Resultado de operaciones continuadas	244	(7,4)	(10,6)	710	(10,9)	(8,4)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	244	(7,4)	(10,6)	710	(10,9)	(8,4)
Resultado atribuido a minoritarios	49	(24,7)	(27,6)	159	8,4	11,5
Beneficio atribuido al Grupo	195	(1,7)	(5,0)	552	(15,3)	(12,9)

BALANCE

Créditos a clientes**	63.729	6,2	(2,2)	63.729	9,5	2,0
Cartera de negociación (sin créditos)	240	(3,1)	(10,8)	240	14,5	6,7
Activos financieros disponibles para la venta	11.627	41,3	30,2	11.627	27,7	19,0
Entidades de crédito**	2.341	5,1	(3,2)	2.341	24,7	16,1
Inmovilizado	5.966	29,9	19,7	5.966	284,3	258,1
Otras cuentas de activo	5.723	(12,8)	(19,6)	5.723	(13,0)	(19,0)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	89.626	9,5	0,9	89.626	15,6	7,7
Depósitos de clientes**	44.298	11,1	2,3	44.298	10,8	3,2
Débitos representados por valores negociables**	15.810	10,0	1,3	15.810	28,8	20,0
Pasivos subordinados**	755	11,1	2,3	755	(58,5)	(61,3)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	13.717	9,0	0,5	13.717	15,7	7,8
Otras cuentas de pasivo	4.950	(2,3)	(10,0)	4.950	39,6	30,1
Capital y reservas***	10.096	8,7	0,2	10.096	25,1	16,5
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	6.855	19,6	10,2	6.855	23,3	14,9
Fondos de inversión y pensiones	1.431	69,5	56,2	1.431	61,5	50,5
Patrimonios administrados	5.424	11,0	2,2	5.424	16,1	8,2
Recursos de clientes gestionados y comercializados	67.718	11,6	2,8	67.718	13,6	5,8

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	8,11	(0,43 p.)	8,11	(2,59 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	35,4	0,6 p.	35,5	(3,1 p.)
Tasa de morosidad	2,68	(0,25 p.)	2,68	(0,36 p.)
Cobertura	184,1	19,1 p.	184,1	35,2 p.
Número de empleados	15.795	1,3	15.795	5,0
Número de oficinas	812	0,1	812	(1,1)

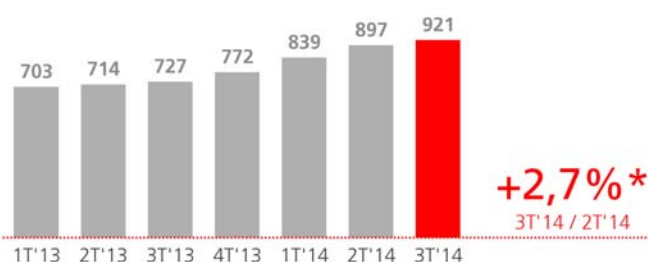
(*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

(***).- No incluye beneficio del ejercicio

■ MARGEN NETO

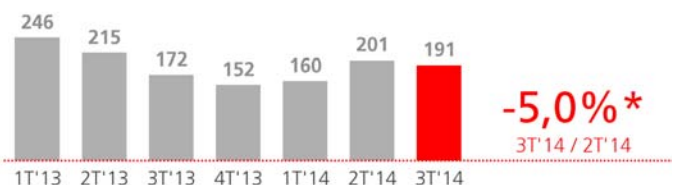
Millones de euros constantes



(*) En euros: +6,2%

■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -1,7%

■ ESTADOS UNIDOS (variaciones en dólares)

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 259 millones de dólares**, con disminución del 5,0% respecto al trimestre anterior.

- Los ingresos aumentan un 3,6% por margen de intereses y ROF.
- Los costes se incrementan un 5,4% debido, principalmente, a requerimientos regulatorios.
- Las dotaciones para insolvencias aumentan un 18,5% por aumento producciones en SCUSA y cierta estacionalidad en la cartera *unsecured*.

→ **Hasta septiembre, beneficio atribuido de 747 millones de dólares**, con descenso del 12,9%.

- Expansión del margen neto (+24,0%) por crecimiento de los ingresos (+18,0%).
- Aumento del 64,9% en las dotaciones para insolvencias por la mayor exigencia en SCUSA asociada a la producción y mayores volúmenes que en 2013 en balance.

→ **En actividad**, aumentos sobre septiembre de 2013 del 5% en créditos (ex-venta y titulizaciones del trimestre), en mayor medida por SCUSA. Los recursos aumentan el 4%.

Santander US incluye la actividad de banca comercial, a través de Santander Bank y Banco Santander Puerto Rico, así como el negocio de financiación al consumo, a través de Santander Consumer USA (SCUSA).

Santander Bank, con 706 oficinas y aproximadamente 2,0 millones de clientes, desarrolla un modelo de negocio orientado a clientes minoristas y empresas. Su actividad se localiza en el noreste de EE.UU., una de las zonas más prósperas del país donde se concentra el 22% del PIB nacional.

Banco Santander Puerto Rico cuenta con 54 oficinas bancarias, 414.000 clientes y cuotas del 10,3% en créditos y del 11,9% en depósitos y enfoca su actividad en particulares y empresas. Adicionalmente, Santander Financial Services atiende a los clientes de consumo con una red de 52 establecimientos financieros.

SCUSA, con sede en Dallas, es una compañía especializada en financiación al consumo, especialmente en préstamos y leasing de vehículos nuevos y usados. Está orientada a clientes minoristas, aunque también a concesionarios de vehículos, y en créditos, al consumo sin garantía, así como la gestión de cobro (*servicing*) de carteras para terceros.

Entorno económico

El sector bancario continúa operando en un entorno de moderado crecimiento. Las expectativas económicas¹ moderadamente optimistas publicadas por la Reserva Federal, similares a las de junio (desempleo e inflación en los niveles previstos en junio y ligero recorte en las expectativas de PIB), sugieren que los tipos de interés podrían comenzar a subir, algo que ya está descontando el mercado².

En la industria bancaria, el volumen total de crédito subió un 5% en los últimos doce meses, mientras que los depósitos se incrementaron un 7%³.

La actividad de ventas y financiación de vehículos nuevos y usados sigue aumentando. Tras un crecimiento interanual del 8% en 2013, la venta de vehículos se ha incrementado significativamente en el tercer trimestre de 2014, después de una desaceleración a inicio de año debida a condiciones meteorológicas desfavorables⁴. Se mantienen buenas expectativas para el conjunto del año, apoyadas en la antigüedad del parque automovilístico, las favorables condiciones macroeconómicas y el fácil acceso a la financiación⁵.

Banca Comercial

La estrategia de Banco Santander en banca comercial para Estados Unidos se desarrolla a través de Santander Bank y las unidades de Puerto Rico.

Santander Bank ha continuado la tónica de los últimos trimestres, con un crecimiento en el préstamo a empresas por la parte del activo y un incremento y mejora de la calidad de los depósitos.

Por otra parte, durante el mes de septiembre Santander Bank ha iniciado un reposicionamiento de su balance, vendiendo 650 millones de dólares de activos improductivos y titulizando 1.500 millones de dólares de hipotecas, al objeto de reducir la ratio *loan to deposits* y mejorar en términos de mora y de rentabilidad futura.

En lo que va de año ha continuado el crecimiento del préstamo a empresas (*commercial and industrial*), liderado por Global Banking and Markets (GBM), tras haber concluido con éxito el traspaso del segmento de grandes empresas (*large corporates*), lo que ha permitido fortalecer y reorganizar su base de clientes.

En el segmento *retail*, cabe señalar el buen funcionamiento del innovador producto *Extra20* lanzado a finales de 2013. Su principal objetivo es la captación de nuevos clientes, el aumento de la vinculación y el incremento de los depósitos a la vista.

En el apartado de tarjetas destaca el lanzamiento en el primer trimestre de la tarjeta *Bravo*, producto que se dirige al segmento de rentas altas y tiene un modelo de recompensas que la hace altamente competitiva en el mercado.

Todo lo anterior tiene su reflejo en la evolución del crédito, con un aumento del 1% en el trimestre (ex-ventas y titulizaciones) y del 5% respecto de septiembre 2013, consolidando la tendencia positiva interanual iniciada el trimestre pasado.

En depósitos, continúa la estrategia de aumentar el volumen de cuentas a la vista y disminuir el de depósitos a plazo. Adicionalmente, ha continuado la captación de depósitos con instituciones públicas (*Government Banking*). Así, el total de los depósitos sin cesiones temporales de activos ofrece aumento tanto en el trimestre (+3%) como en comparativa interanual (+5%).

En cuanto a los resultados, el beneficio atribuido de Santander Bank en el tercer trimestre de 2014 ha sido de 125 millones de dólares, con aumento del 12,6% respecto del segundo.

Mientras la actividad comercial continúa su buena tendencia, este aumento está sustentado por la continua mejora experimentada en la calidad del crédito, así como por las acciones de reposicionamiento del balance.

Hasta septiembre de 2014 el beneficio atribuido conseguido es de 344 millones de dólares, un 19,3% inferior al registrado en los primeros nueve meses de 2013. Esta caída se debe a los menores ingresos (-6,5%) afectados por la reducción en la cartera de inversiones, y a los mayores costes (+10,9%), reflejo del esfuerzo en la inversión en tecnología (cajeros, *mobile banking* y tarjetas) y, especialmente, en cumplimiento regulatorio y de gestión del riesgo. Por su parte, las dotaciones para insolvencias disminuyen entre ambos periodos.

En cuanto a calidad crediticia, continúa el buen comportamiento, con una ratio de mora del 1,61% (-65 p.b. sobre septiembre 2013) y una cobertura del 96%, reflejo de la mejora en la composición de la cartera unida a la estricta gestión del riesgo.

En **Puerto Rico**, Santander destaca entre los competidores por la buena calidad de créditos, nivel de capitalización, liquidez y calidad de servicio.

En actividad, el crédito del Grupo en Puerto Rico registra una disminución tanto trimestral (-2%) como interanual (-13%) por el desapalancamiento en el sector gubernamental, parcialmente compensado por el incremento en las carteras de consumo y pymes. Los depósitos descienden un 4% en el trimestre y un 12% respecto de septiembre 2013, principalmente por la estrategia de disminución del producto *confirming*, que requiere colateral en efectivo.

Las unidades en Puerto Rico presentan en el trimestre un beneficio atribuido de 20 millones de dólares, en línea con los dos primeros trimestres del año, y un beneficio acumulado hasta septiembre de 58 millones de dólares, un 31,2% por debajo del mismo periodo del año anterior. Esta caída se genera, principalmente, por el reconocimiento de activos fiscales diferidos durante el segundo trimestre de 2013 ya que, sin este efecto, el beneficio antes de impuestos aumenta el 10,3%.

Durante el último trimestre destaca la contribución al margen de los productos de tarjetas de crédito, la estrategia de generación de co-

misiones por servicios bancarios, la disminución del coste del pasivo y la gestión del gasto.

La ratio de morosidad al cierre del trimestre es del 6,99%, que compara con el 6,33% del mismo mes del año anterior. La cobertura es del 59%.

Financiación al consumo

SCUSA completó en el primer trimestre de 2014 su oferta pública de venta de acciones y admisión a cotización en la Bolsa de Nueva York.

En el tercer trimestre se ha mantenido la tendencia de crecimiento de producciones mostrada en trimestres anteriores, pero con unos saldos en balance estables.

La producción aumenta el 7% sobre el trimestre anterior mientras que los créditos en balance se mantienen básicamente planos, como consecuencia de las titulaciones realizadas y de las ventas de cartera llevadas a cabo dentro de los acuerdos existentes con Bank of America y Citizens Bank. SCUSA mantiene la gestión de cobro de estas carteras vendidas, lo que permite incrementar los ingresos sin incrementar el balance y sin aumentar el consumo de capital.

Considerando el acumulado a septiembre, la producción aumenta el 34% sobre 2013 y los saldos en balance el 11%, en gran medida, por el acuerdo alcanzado con Chrysler el pasado ejercicio.

Esta evolución tiene su reflejo en un aumento de ingresos (+6,3% sobre el trimestre anterior y +37,2% sobre los nueve primeros meses de 2013) que no se ha trasladado todavía en su totalidad al beneficio debido a la mayor exigencia de dotación de provisiones, en parte vinculadas a la mayor producción y a la cartera *unsecured*.

Así, el beneficio atribuido de SCUSA es de 114 millones de dólares en el tercer trimestre, con descenso del 19,1% respecto al trimestre anterior, y de 345 millones de dólares hasta septiembre, con descenso interanual del 0,3%.

(1) Fuente: Federal Reserve FOMC Statement, 29 de octubre de 2014

(2) Fuente: CNN Money, "Fed ends 6-year effort to stimulate economy", 29 de octubre de 2014

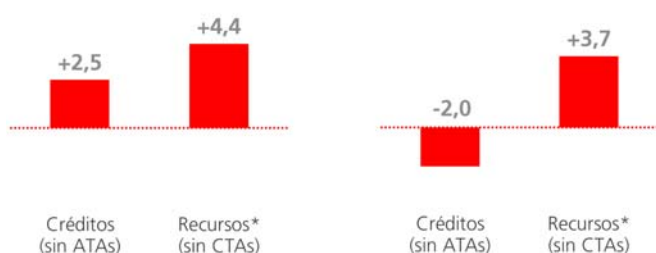
(3) Fuente: FDIC, "Quarterly Banking Profile"

(4) Fuente: National Automobile Dealers Association

(5) Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis; Equifax

EVOLUCIÓN ACTIVIDAD (% sin tipo de cambio)

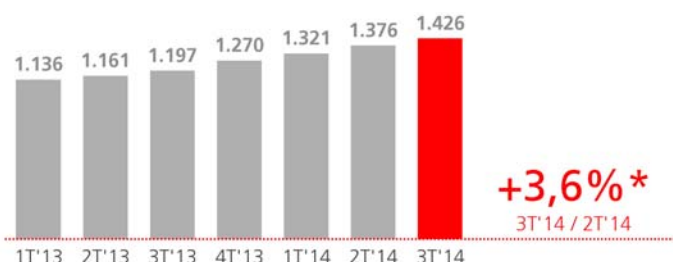
Interanual (Sep'14 / Sep'13) Trimestral (Sep'14 / Jun'14)



(*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +7,2%

■ ACTIVIDADES CORPORATIVAS (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'14	2T'14	%	9M'14	9M'13	%
Margen de intereses	(461)	(489)	(5,7)	(1.484)	(1.606)	(7,6)
Comisiones netas	(5)	(6)	(15,0)	(19)	(49)	(61,4)
Resultados netos por operaciones financieras	456	248	83,8	1.007	921	9,2
Resto de ingresos	20	10	105,2	45	111	(58,9)
Rendimiento de instrumentos de capital	11	10	6,8	25	31	(19,0)
Resultados por puesta en equivalencia	(10)	(15)	(35,8)	(25)	(12)	113,1
Otros resultados de explotación (netos)	19	15	26,6	45	91	(50,4)
Margen bruto	10	(237)	—	(451)	(623)	(27,6)
Costes de explotación	(194)	(197)	(1,9)	(582)	(529)	10,1
Gastos generales de administración	(163)	(156)	4,7	(483)	(442)	9,4
<i>De personal</i>	(39)	(62)	(36,8)	(168)	(168)	(0,1)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(124)	(94)	31,9	(316)	(274)	15,3
Amortizaciones	(30)	(41)	(26,6)	(99)	(87)	13,7
Margen neto	(183)	(434)	(57,8)	(1.033)	(1.152)	(10,3)
Dotaciones insolvencias	0	(1)	—	0	(203)	—
Otros resultados	(90)	(67)	33,7	(229)	(279)	(17,9)
Resultado antes de impuestos ordinario	(273)	(502)	(45,7)	(1.262)	(1.634)	(22,8)
Impuesto sobre sociedades	11	59	(81,0)	148	138	7,4
Resultado de operaciones continuadas ordinario	(262)	(444)	(41,1)	(1.113)	(1.495)	(25,6)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio ordinario	(262)	(444)	(41,1)	(1.113)	(1.495)	(25,6)
Resultado atribuido a minoritarios	(2)	(0)	—	(5)	(4)	39,6
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	(259)	(444)	(41,6)	(1.108)	(1.492)	(25,7)
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	(259)	(444)	(41,6)	(1.108)	(1.492)	(25,7)

BALANCE

Cartera de negociación (sin créditos)	3.934	3.297	19,3	3.934	4.772	(17,6)
Activos financieros disponibles para la venta	6.375	6.863	(7,1)	6.375	18.655	(65,8)
Participaciones	593	542	9,4	593	237	150,0
Fondo de comercio	27.364	26.663	2,6	27.364	24.729	10,7
Liquidez prestada al Grupo	26.437	24.882	6,3	26.437	23.866	10,8
Dotación de capital a otras unidades	71.157	70.229	1,3	71.157	67.927	4,8
Otras cuentas de activo	52.007	53.467	(2,7)	52.007	62.225	(16,4)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	187.867	185.943	1,0	187.867	202.411	(7,2)
Depósitos de clientes*	1.665	1.563	6,5	1.665	4.916	(66,1)
Débitos representados por valores negociables*	56.539	60.754	(6,9)	56.539	69.149	(18,2)
Pasivos subordinados*	3.481	5.263	(33,9)	3.481	4.593	(24,2)
Otras cuentas de pasivo	42.164	34.084	23,7	42.164	42.888	(1,7)
Capital y reservas del Grupo**	84.019	84.279	(0,3)	84.019	80.866	3,9
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	—	—	—	—	—	—
Fondos de inversión y pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados y comercializados	61.685	67.580	(8,7)	61.685	78.657	(21,6)

MEDIOS OPERATIVOS

Número de empleados	2.603	2.556	1,8	2.603	2.513	3,6
---------------------	-------	-------	-----	-------	-------	-----

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

(**).- No incluye beneficio del ejercicio

■ ACTIVIDADES CORPORATIVAS

- Resultado negativo de 259 millones de euros en el tercer trimestre, frente a los 444 millones también negativos del trimestre anterior.
- Hasta septiembre, resultado negativo de 1.108 millones de euros, que suponen una mejora del 26% en relación a los 1.492 millones del pasado ejercicio, debida a:
 - En 2013 se contabilizó un cargo relacionado con la integración de los bancos en España.
 - Mejor margen de intereses por menor coste de emisiones.
 - Mayores resultados por gestión de activos y pasivos.

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 de financiación.
- También se realiza de forma centralizada la gestión de la exposición a movimientos de tipos de cambio en el patrimonio y en el contravalor de los resultados en euros de las unidades. 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, Estados Unidos y Polonia y los instrumentos utilizados son *spot*, *fx forwards* o túneles de opciones. La posición cubierta es de 15.749 millones de euros.

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 gestionan de manera centralizada con el objetivo de limitar su volatilidad en euros.

Por otra parte, y de forma separada a la gestión financiera descrita, Actividades Corporativas gestiona el total de capital y reservas, las asignaciones de capital a cada una de las unidades, así como prestando la liquidez que puedan necesitar algunas unidades de negocio. 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 en el tercer trimestre de 461 millones de euros frente a pérdidas de 489 millones en el segundo. En términos acumulados hasta septiembre, la pérdida es de 1.484 millones, un 7,6% mejor que en igual periodo del pasado año. Esta mejora se debe en parte al menor coste por emisiones por la menor apelación a dicho mercado (directamente relacionado con las menores necesidades de financiación de la diferencia entre créditos y depósitos de clientes).
- Los resultados por operaciones financieras, producidos fundamentalmente por la gestión centralizada del riesgo de interés y cambio de la matriz así como los de renta variable, contabilizan una aportación positiva en los nueve primeros meses de 2014 de 1.007 millones de euros, un 9,2% por encima de la registrada el pasado año.
- Los costes, aunque inferiores a los del segundo trimestre, aumentan en términos acumulados respecto del pasado año por el efecto combinado de una estabilidad en gastos de personal (donde se empieza a ver el resultado de los planes de eficiencia de la corporación), y los mayores gastos relacionados con operaciones corporativas en desarrollo que se registran en el Centro Corporativo hasta su puesta en marcha, así como los gastos relacionados con supervisores.
- Las dotaciones para insolvencias registran importe cero hasta septiembre de 2014, frente a una dotación de 203 millones en 2013, periodo en el que se contabilizó un cargo derivado del proceso de integración en España.
- La línea de otros resultados incluye el neto entre distintas dotaciones y saneamientos y resultados positivos. En lo que va de año, es de 229 millones negativos frente a los 279 millones, también negativos del pasado año.
- Por último, la línea de impuestos contabiliza hasta septiembre una recuperación de 148 millones de euros (138 millones en 2013).

■ BANCA COMERCIAL

- **Beneficio atribuido del trimestre: 1.394 millones de euros, un 3,9% inferior al anterior.**
 - Sin impacto tipo de cambio, descenso del 5,4% por mayores costes y saneamientos ya que los ingresos se incrementan el 1,4%.
- **Hasta septiembre, beneficio atribuido de 4.086 millones de euros, con aumento interanual del 9,6%.**
 - Sin impacto tipo de cambio, crecimiento del 15,9% por mayores ingresos.
- **El Banco continúa avanzando en la transformación de Banca Comercial mediante 3 ejes:**
 - Gestión especializada de segmentos: implantación de *Santander Advance*, de *Club Santander Trade* y *Pasaporte Santander*, y de *Santander Select*.
 - Desarrollo del modelo de distribución multicanal.
 - Mejora de la experiencia de los clientes del Banco.

El negocio de banca comercial representa un 84% de los ingresos y un 69% del beneficio atribuido obtenido por las áreas operativas del Grupo hasta septiembre de 2014.

Estrategia

El Banco continúa avanzando en el programa de transformación de la Banca Comercial iniciado el pasado año, que tiene como objetivo último fortalecer las relaciones y la vinculación de los clientes y, de esta manera, impactar positivamente en los resultados del Grupo.

Esta transformación tiene como ejes principales la gestión especializada de cada segmento, el desarrollo de un modelo de distribución multicanal, más eficiente y adaptado a las necesidades de un cliente

cambiante, y la mejora continua de la experiencia de los clientes con el Banco. Todo ello, fomentando la innovación y aprovechando al máximo las oportunidades ligadas al posicionamiento internacional del Grupo Santander.

En lo que se refiere a la **implantación de modelos especializados para los segmentos**, se pueden destacar tres iniciativas en las que se sigue avanzando:

1. Santander Advance: con el objetivo de convertir al Banco en un socio para el crecimiento de las pymes. Para ello, el programa contiene tanto una potente oferta financiera como medidas de apoyo no financieras para las pymes, de impulso a la internacionalización, fomento del empleo (portal dedicado y Programa de Becas Santander) e iniciativas para potenciar el talento y la formación.

Desde su lanzamiento en España en abril, se han captado 19.600 nuevos clientes y se ha mejorado notablemente la tendencia de evolución de la concesión de crédito. Por otro lado, más de 5.000 pymes ya han participado en talleres y cursos (presenciales y *online*) que se engloban dentro de la oferta no financiera.

Tras España, *Santander Advance* se lanzó en México a finales de agosto para seguir fortaleciendo nuestra oferta a las pymes del país. Es el mayor programa de financiación y servicios integrales para este sector en México.

Está previsto que se ponga en marcha en el último trimestre de este mismo año en Portugal y en Reino Unido (apoyado en el programa *Breakthrough*), y que se extienda al resto de países del Grupo durante 2015.

2. Club Santander Trade y Pasaporte Santander: El *Club Santander Trade* permite a exportadores e importadores conocerse, interactuar y estar conectados entre sí, ayudando así a generar nuevas oportunidades de negocio internacional para nuestros clientes. En la actualidad, el portal recibe más de 125.000 visitas mensuales.

■ BANCA COMERCIAL (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'14	s/ 2T'14		9M'14	s/ 9M'13	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	7.195	1,4	(0,2)	21.121	0,8	6,7
Comisiones netas	1.945	3,0	1,7	5.690	(3,9)	2,2
Resultados netos por operaciones financieras	209	162,1	162,1	396	(57,0)	(54,4)
Resto ingresos*	(51)	91,4	100,9	(158)	(39,4)	(36,6)
Margen bruto	9.299	2,8	1,4	27.048	(1,8)	4,1
Costes de explotación	(4.209)	3,5	2,1	(12.296)	(3,0)	2,1
Margen neto	5.090	2,3	0,7	14.752	(0,7)	5,8
Dotaciones insolvencias	(2.582)	8,8	7,3	(7.441)	(10,4)	(4,2)
Otros resultados	(404)	19,6	18,3	(1.009)	34,3	41,6
Resultado antes de impuestos	2.104	(7,1)	(8,7)	6.302	8,5	15,3
Impuesto sobre sociedades	(475)	(15,3)	(16,9)	(1.509)	16,4	24,5
Resultado de operaciones continuadas	1.629	(4,4)	(6,0)	4.793	6,2	12,6
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(7)	—	—	(7)	(52,8)	(55,0)
Resultado consolidado del ejercicio	1.622	(4,8)	(6,3)	4.786	6,4	12,9
Resultado atribuido a minoritarios	228	(10,2)	(11,7)	700	(9,0)	(1,8)
Beneficio atribuido al Grupo	1.394	(3,9)	(5,4)	4.086	9,6	15,9
MAGNITUDES DE NEGOCIO						
Créditos a clientes	621.898	2,0	0,1	621.898	4,4	1,5
Depósitos de clientes	519.873	2,2	0,6	519.873	(0,1)	(2,8)

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

■ BANCA COMERCIAL. RESULTADOS (Millones de euros)

	Margen neto						Beneficio atribuido al Grupo					
	s/ 2T'14			s/ 9M'13			s/ 2T'14			s/ 9M'13		
	3T'14	%	% sin TC	9M'14	%	% sin TC	3T'14	%	% sin TC	9M'14	%	% sin TC
Europa continental	1.223	(2,0)	(2,0)	3.614	10,6	10,9	363	(4,8)	(4,7)	1.093	44,5	45,3
Reino Unido	636	6,2	3,4	1.814	24,4	18,5	374	5,8	3,1	1.062	58,6	51,1
Latinoamérica	2.320	2,5	1,1	6.748	(16,0)	(5,0)	468	(8,7)	(10,0)	1.411	(18,2)	(6,6)
Estados Unidos	911	5,3	1,7	2.577	22,3	25,8	188	(6,9)	(9,9)	521	(9,7)	(7,1)
Total Banca Comercial	5.090	2,3	0,7	14.752	(0,7)	5,8	1.394	(3,9)	(5,4)	4.086	9,6	15,9

Desde su lanzamiento se han incorporado numerosos beneficios en el ámbito de la internacionalización, de los que más de 5.500 empresas miembros del Club ya son beneficiarios activos.

Santander Pasaporte es un modelo de atención especializado, sin coste para el cliente, que ofrece la ventaja para las compañías con actividad internacional de ser reconocidas y atendidas en todas las filiales del Santander de manera homogénea, aprovechando la franquicia global del Grupo. Se prevé que más de 4.000 grupos empresariales sean titulares del programa y se beneficien de sus ventajas.

3. Santander Select: Este modelo global para el segmento *mass-affluent* está ya a disposición de los clientes en 11 países. Supone un modelo de atención especializado y una oferta de valor exclusiva para este tipo de cliente. Como parte de los beneficios para los clientes *Select*, recientemente se lanzó la tarjeta de *Débito Global Select*. Esta tarjeta permite retirar dinero sin comisiones de cualquiera de los más de 30.000 cajeros Santander.

En el último trimestre se ha lanzado en Alemania y Uruguay con una excelente recepción por parte de los clientes. En Uruguay se consolida la posición como banco líder en clientes de rentas altas y en Alemania se ofrece la primera propuesta exclusiva para clientes de rentas altas y que complementa perfectamente la oferta de consumo. Con esta expansión se superan ya los 2 millones de clientes con este modelo de atención.

En paralelo al desarrollo de un modelo de gestión especializada, se sigue impulsando la multicanalidad de la banca comercial con el objetivo de que los clientes puedan relacionarse con el Banco de la forma más conveniente para ellos. Ejemplos concretos son las nuevas *webs* en Brasil, España, Portugal y Reino Unido, las nuevas aplicaciones para móviles en Alemania, Argentina, Brasil y *Smartbank* en Reino Unido y el uso de la huella vocal en el *contact center* y las notificaciones a través del móvil en México, entre

otras. Reconocimientos del avance en este sentido son los premios que la revista *Global Finance* ha otorgado a Chile como la mejor web de Latinoamérica en oferta de productos financieros y en pago de cuentas y a Santander Río como el mejor banco en Internet en Argentina.

El Grupo continúa trabajando en todos los países con el objetivo de mejorar la experiencia de los clientes, aumentando así sus niveles de satisfacción. En este sentido, destaca el caso de Reino Unido, que mediante su programa de *Simple, Personal and Fair* y el éxito de la cuenta 1|2|3, está consiguiendo mejorar recurrentemente los niveles de satisfacción de los clientes según los índices de referencia de la industria (+2,5 puntos de satisfacción frente al año anterior, según el índice de satisfacción FRS).

Como parte del fomento de una cultura de trabajo orientada a la innovación se ha lanzado **SANTANDER ideas:)**, una red social corporativa que permite aprovechar mejor la diversidad, el talento y la inteligencia colectiva de todos los empleados del mundo. El primer reto "*hacer de Santander un banco más cercano, sencillo y directo para nuestros clientes*" ha conseguido la participación de casi 13.000 empleados, que han generado 4.000 ideas, las cuales han sido evaluadas por un comité de expertos y han acabado configurando casi 250 proyectos que ya se están implantando en las distintas geografías.

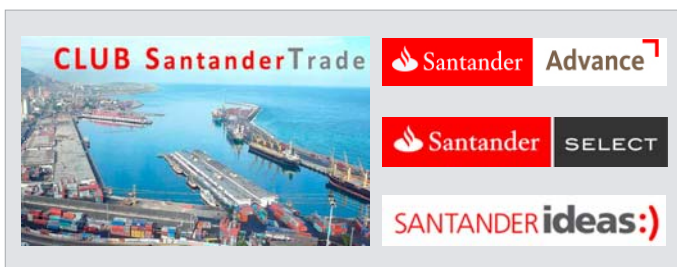
El segundo reto puesto en marcha también con una gran participación ha sido "*ideas para construir un banco mejor para los profesionales*". Del total de ideas presentadas se han seleccionado 109 para su implantación (79 a nivel país y 30 a nivel global de Recursos Humanos).

En los próximos meses, el foco continuará siendo avanzar en el proceso de transformación de las bancas comerciales del Grupo, hacia un modelo cada vez más centrado en el cliente.

Resultados

En el último trimestre, beneficio atribuido de 1.394 millones de euros, un 3,9% menos que el anterior (-5,4% en moneda constante). Esta evolución viene determinada por el incremento de los saneamientos, principalmente en Santander Consumer USA, y un ligero repunte de los costes (asociado a convenios e inflación), ya que los ingresos se incrementan el 1,4%.

Hasta septiembre, beneficio atribuido de 4.086 millones de euros, con crecimiento interanual del 9,6%, que pasa a ser del 15,9% en moneda constante. Esta evolución se debe a los mayores ingresos, principalmente por el comportamiento del margen de intereses.



BANCA MAYORISTA GLOBAL

→ **Beneficio atribuido de 426 millones de euros en el trimestre** (-0,5% respecto al segundo) y de 1.328 millones hasta septiembre (+22,6% interanual; +31,4% en euros constantes). Destaca:

- Impacto estacional en Europa en la caída trimestral.
- Solidez de ingresos en interanual (+6,7% sin efecto tipo de cambio) y descenso de dotaciones.
- Aumento de costes en franquicias en desarrollo, manteniendo una eficiencia (35%) referencia del sector.

→ Se mantiene el foco en clientes (87% ingresos) y en la gestión de riesgos, liquidez y capital.

Hasta septiembre, Santander Global Banking & Markets (SGB&M) ha generado el 12% de los ingresos y el 22% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo.

Estrategia

En 2014 SGB&M mantiene los pilares de su modelo de negocio, centrado en el cliente, en sus capacidades globales y en su interconexión con las unidades locales, dentro de una gestión del riesgo, el capital y la liquidez. Actuaciones destacadas en el año son:

- El desarrollo junto a Banca Comercial de la oferta y asesoramiento en productos de alto valor para distintos segmentos de clientes en todas las unidades del Grupo.
- El impulso del negocio transaccional en Reino Unido, Estados Unidos y Polonia, que complementa el refuerzo de la franquicia de clientes en todas las geografías.

- La creación de la unidad de *Financing Solutions & Advisory* para dar una solución integral a necesidades de asesoramiento y de financiación estructural de clientes.
- El impulso del negocio de custodia en España y Latinoamérica a través de un acuerdo estratégico con un grupo inversor.

Resultados y actividad

En el **trimestre**, el beneficio atribuido del área alcanza los 426 millones de euros, un 0,5% inferior al segundo trimestre por la estacionalidad de ingresos, en especial de las actividades de mercados en Europa, en un entorno de elevada liquidez y reducida volatilidad. Mejor evolución de dotaciones para insolvencias que mantienen su tendencia de normalización.

En **interanual**, el beneficio atribuido aumenta un 22,6% hasta los 1.328 millones de euros. Deducido el efecto de los tipos de cambio (en especial en Latinoamérica), el aumento se eleva al 31,4% apoyado en la solidez de ingresos (+6,7% en euros constantes) y en la fuerte reducción de dotaciones, en especial en España y en México.

La eficiencia se mantiene en niveles que son referencia en el sector (34,5%) tras absorber el impacto en costes de inversiones en mercados clave como Reino Unido, EE.UU. y Polonia.

Estos resultados se apoyan en la fortaleza y diversificación de los ingresos de clientes, que suponen el 87% del total de ingresos. Su evolución interanual a septiembre muestra un aumento del 2,2% sin efecto de los tipos de cambio (-2,5% en euros), con diferencias en el detalle por subáreas de negocio:

Banca Transaccional

Global Transaction Banking¹ disminuye sus ingresos de clientes un 3,8% interanual por la depreciación de las monedas latinoamericanas. A cambios constantes, aumenta el 2,5% con buena contribución de la mayoría de actividades en un entorno de contención de *spreads* y bajos tipos de interés.

BANCA MAYORISTA GLOBAL (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'14	s/ 2T'14		9M'14	s/ 9M'13	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	619	(5,6)	(6,6)	1.854	7,5	14,9
Comisiones netas	342	(7,8)	(8,9)	1.053	7,0	12,1
Resultados netos por operaciones financieras	280	63,3	61,8	801	(16,9)	(12,9)
Resto ingresos*	43	(68,7)	(68,7)	210	4,7	4,8
Margen bruto	1.284	(3,8)	(4,8)	3.918	1,1	6,7
Costes de explotación	(468)	5,0	3,8	(1.353)	1,8	6,0
Margen neto	816	(8,3)	(9,2)	2.564	0,8	7,0
Dotaciones insolvencias	(130)	(34,9)	(35,9)	(438)	(44,6)	(43,3)
Otros resultados	(3)	(86,7)	(87,2)	(41)	(9,8)	(10,1)
Resultado antes de impuestos	683	1,9	1,1	2.085	22,2	32,2
Impuesto sobre sociedades	(193)	5,5	4,8	(576)	22,1	33,6
Resultado de operaciones continuadas	491	0,6	(0,2)	1.509	22,2	31,6
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	491	0,6	(0,2)	1.509	22,2	31,6
Resultado atribuido a minoritarios	65	8,3	7,0	181	19,3	33,3
Beneficio atribuido al Grupo	426	(0,5)	(1,3)	1.328	22,6	31,4

MAGNITUDES DE NEGOCIO

Créditos a clientes	81.942	3,5	2,9	81.942	(7,8)	(8,6)
Depósitos de clientes	89.248	21,8	21,2	89.248	21,7	21,6

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

Por negocios, mejor evolución de *trade finance*, con fuertes crecimientos interanuales en todas las geografías en sus monedas, en especial en Asia, Reino Unido y los tres grandes países de Latinoamérica. Destacada contribución del *cash management* en Brasil y México, impulsado por una oferta local que se combina con soluciones regionales de gestión de tesorería, que se suma a la elevada aportación de las unidades europeas en los últimos trimestres.

También buena evolución de custodia-liquidación, muy apoyado en la recuperación de España y la sólida contribución de Brasil. Por el contrario, desciende la aportación de la financiación básica por contención generalizada de márgenes, en especial en España y Portugal, que no es compensada por la mayor aportación de la mayoría de países latinoamericanos.

Financing Solutions & Advisory

Financing Solutions & Advisory² ha aumentado sus ingresos de clientes un 9,0% interanual (+12,8% sin efecto tipo de cambio).

En préstamos corporativos sindicados, Santander ha mantenido una posición de referencia en Europa y en Latinoamérica con participaciones de primer nivel en transacciones significativas. Destaca el préstamo sindicado para *Imperial Tobacco* (13.000 millones de dólares) donde Santander actuó como *underwriter*, *mandated lead arranger* y *bookrunner* de la operación. También en *Project Finance*, donde el Grupo sigue impulsando la transformación del mercado para adecuarlo a la nueva realidad regulatoria y de *funding* con operaciones menos intensivas en capital.

En el mercado de capitales, Santander ha continuado su trayectoria de consolidación del negocio. En Europa, ha liderado en el periodo importantes operaciones en el segmento corporativo (Carrefour, Ferrovial, Vodafone, Fiat, EDP, Galp Energía, Bayer AG, Diageo, BSKyB, WM Morrisons y Hammerson) y en el de entidades financieras (Barclays Bank, HSBC y Société Générale). En Latinoamérica, el Grupo ha aprovechado su amplia presencia en la región para atraer a distintos emisores al mercado de deuda internacional. Destaca la participación de Santander en las emisiones de Odebrecht (en la que actuó como *global coordinator*) así como en las emisiones de Gol Luxco, OAS, Minerva, GNL Quintero, Entel y Codelco, actuando en todas ellas como *joint-bookrunner*.

En Corporate Finance, se mantiene la tendencia de repunte de actividad. A destacar en el trimestre la participación de Santander como asesor en la oferta pública voluntaria de Orange sobre el 100% de Jazztel, así como en las adquisiciones de una filial concesional de Elecnor por APG y del Grupo El Arbol por Día.

Por último, el negocio de A&CS continúa elevando su aportación al Grupo en paralelo al crecimiento de su cartera de clientes en todas las geografías, incluida Asia. En ésta destacan en el trimestre varias operaciones estructuradas de arrendamiento operativo con Cathay Pacific Airways, en la que Santander actuó como *mandated lead arranger* y financiador de la operación.

Mercados

Mercados Globales³ reduce sus ingresos de clientes un 7,9% en comparativa interanual (-3,4% sin efecto tipo de cambio) muy influida por la menor actividad en la zona euro.

Positiva evolución de los ingresos del negocio de ventas, por crecimientos en España y Latinoamérica a tipos de cambio constantes, básicamente por Brasil y Chile. Por tipología de clientes destaca el aumento en los segmentos de *commercial banking* en todas las unidades frente a una aportación más desigual del resto de segmentos (institucionales, corporativos...).

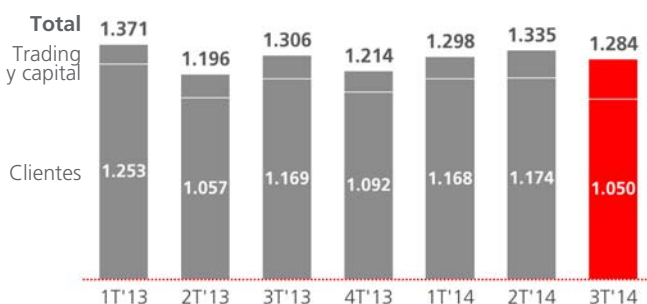
Menor aportación interanual de la gestión de libros, básicamente por España ante la baja volatilidad, que es compensado en parte por el aumento del conjunto de Latinoamérica. Por productos, destaca el aumento significativo de la distribución de primario en crédito y la caída de los libros de productos *cash* en Europa.

La renta variable obtiene mayores ingresos de clientes en euros constantes por Europa, con mejor evolución en el mercado primario que en el secundario, lo que compensa los descensos en los países latinoamericanos. En derivados de mercados organizados se mantienen las posiciones de liderazgo en España (MEFF - Mercado Español de Futuros Financieros) y en México, con cuotas de liquidación y de ejecución superiores al 20%.

- (1) **Global Transaction Banking (GTB)**: incluye los negocios de *cash management*, *trade finance*, financiación básica y custodia.
- (2) **Financing Solutions & Advisory (FS&A)**: incluye las unidades de origenación y distribución de préstamos corporativos o financiaciones estructuradas, los equipos de origenación de bonos y titulización, las unidades de *corporate finance* (fusiones y adquisiciones -M&A-; mercados primarios de renta variable -ECM-; soluciones de inversión para clientes corporativos vía derivados -CED-; además del *asset & capital structuring*).
- (3) **Global Markets (GM)**: incluye la venta y distribución de derivados de renta fija y variable, tipo de interés e inflación; la negociación y cobertura de tipo de cambio y mercados monetarios a corto plazo para clientes mayoristas y minoristas del Grupo; la gestión de los libros asociada a la distribución; y la intermediación de renta variable y derivados para soluciones de inversión y coberturas.

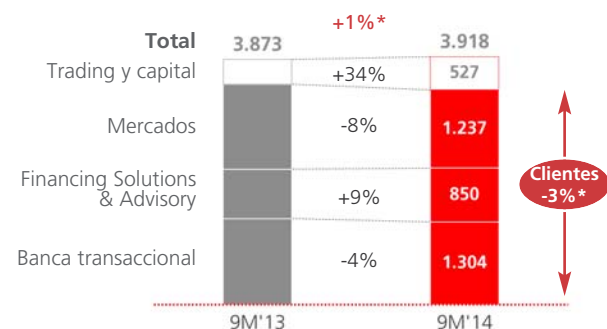
EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO

Millones de euros



DESGLOSE DEL MARGEN BRUTO

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: ingresos totales: +7%; clientes: +2%

BANCA PRIVADA, GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

- **Beneficio atribuido de 189 millones de euros en el trimestre** (+4,9% sobre el segundo) y 506 millones en el acumulado (+4,5% interanual).
 - Sin efecto perímetro (venta 50% gestoras en 2013) ni tipo de cambio, el beneficio a septiembre aumentaría el 18,3%.
- Los **ingresos totales** para el Grupo (incluidos los cedidos a las redes) representan el 10% del total de áreas operativas, aumentando el 3,5% interanual a perímetro y tipos de cambio homogéneos.
- **Banca Privada:** mayor estabilidad de ingresos y menores dotaciones elevan el beneficio (+7,8% interanual en euros constantes).
- **Gestión de Activos:** aceleración de ingresos totales a perímetro y tipos de cambio homogéneos (+14,4%).
- **Seguros:** los ingresos impulsan el crecimiento del beneficio atribuido (+21,9% en euros constantes).

Hasta septiembre, el beneficio atribuido de la división de Banca Privada, Gestión de Activos y Seguros alcanza los 506 millones de euros, lo que representa el 9% de las áreas operativas del Grupo.

Estrategia

Banca Privada continúa el proceso de implantación de un modelo homogéneo que ofrece soluciones integrales a las necesidades financieras de los clientes con mayor patrimonio del Grupo con unidades especializadas por geografías. Sus tres pilares básicos son:

- Segmentación, como herramienta para definir una oferta de valor a medida y eficiente que también atienda las necesidades de próximas generaciones.
- Vinculación y satisfacción de las necesidades del cliente.
- Decidida apuesta multicanal en un entorno cada vez más digital.

Gestión de Activos, tras la alianza global con Warburg Pincus y General Atlantic para impulsar el negocio de fondos, avanza en el fortalecimiento de su modelo de comercialización a través de:

- Una revisión y adecuación general de la oferta, con mayor foco en el cliente y en sus necesidades de ahorro inversión.
- Un modelo de previsión que cubra las necesidades de ahorro para la jubilación, con especial foco en algunos mercados.
- Una oferta segmentada de productos de inversión para los clientes de mercados concretos como Portugal y Polonia.

Seguros, apoyado en alianzas con especialistas en los países core de Europa y Latinoamérica, desarrolla un modelo de negocio sostenible que asegure la protección de sus clientes. Dos son sus palancas básicas:

- Una gama de seguros *open market* más completa, mejor segmentada y multicanal, con especial foco en clientes *Select* y en pequeñas y medianas empresas.
- La implantación del "*Programa para la Excelencia y la Satisfacción de los clientes en Seguros*" (Progress), para reforzar las relaciones a largo plazo con los clientes y posibilitar una gestión óptima de la persistencia de las carteras.

La *joint venture* con CNP para la distribución de seguros a través de algunas unidades de Santander Consumer Finance, y el acuerdo con Aegon para la generación y distribución de seguros de vida riesgo y no vida en Portugal, ambos en el tercer trimestre, son nuevos pasos en esta misma estrategia.

Resultados y actividad

En el trimestre, la división vuelve a elevar su beneficio atribuido sobre el anterior (+4,9%). Mayores ingresos por seguros y banca privada sitúan el beneficio trimestral en máximos de dos años.

En relación a los nueve primeros meses de 2013, mayor estabilidad del margen bruto (-1,3%) absorbiendo el menor perímetro (venta de 50% de las gestoras en el cuarto trimestre de 2013) y la depreciación de las monedas latinoamericanas. Costes por debajo de la inflación y menores saneamientos elevan el beneficio atribuido

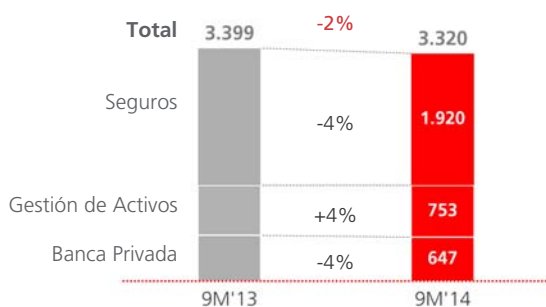
BANCA PRIVADA, GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS (Millones de euros)

RESULTADOS	3T'14	s/ 2T'14		9M'14	s/ 9M'13	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	119	9,1	7,9	346	(7,2)	(4,5)
Comisiones netas	154	4,5	3,0	441	8,3	11,9
Resultados netos por operaciones financieras	6	(46,8)	(48,5)	26	(27,7)	(25,0)
Resto ingresos*	99	3,8	2,9	279	(3,9)	1,7
Margen bruto	378	4,1	2,8	1.092	(1,3)	2,5
Costes de explotación	(147)	2,1	0,7	(432)	0,6	3,3
Margen neto	232	5,3	4,2	660	(2,5)	2,0
Dotaciones insolvencias	18	52,9	52,9	4	—	—
Otros resultados	(2)	264,5	294,0	(6)	(0,1)	8,6
Resultado antes de impuestos	248	7,1	6,0	659	4,5	9,5
Impuesto sobre sociedades	(53)	13,1	11,9	(139)	7,1	10,0
Resultado de operaciones continuadas	194	5,5	4,4	520	3,8	9,4
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	194	5,5	4,4	520	3,8	9,4
Resultado atribuido a minoritarios	5	34,5	34,5	15	(15,6)	(6,3)
Beneficio atribuido al Grupo	189	4,9	3,8	506	4,5	9,9

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

■ INGRESOS TOTALES GRUPO*

Millones de euros



(*) Variación interanual de ingresos a perímetro y tipo de cambio homogéneos:
Total +3%; Seguros +1%; Gestión de Activos +14%; Banca Privada: -2%.

un 4,5% interanual. Aislados dichos efectos, ambas variables muestran crecimientos significativos (6,1% y 18,3%, respectivamente).

En una visión más global, los ingresos totales generados por la división para el Grupo (incluidos los contabilizados por las redes comerciales), ascienden a 3.320 millones de euros (-2,3% interanual; +3,5% a perímetro y tipos de cambio constantes), y representan el 10% del total de ingresos de las áreas operativas.

Banca Privada. Hasta septiembre el negocio presenta un beneficio atribuido de 234 millones de euros, un 5,2% más que en igual periodo de 2013 (+7,8% en euros constantes), por recuperación de ingresos y descenso de dotaciones. Con los costes bajo control presenta una eficiencia del 47% que es referencia en el sector.

En el tercer trimestre, un nuevo aumento de ingresos superior al de los costes unido a una liberación de dotaciones sitúa el beneficio atribuido del negocio en niveles máximos de dos años, tras aumentar en Europa y en Latinoamérica.

Gestión de Activos. Hasta septiembre, el beneficio atribuido del área se sitúa en 79 millones de euros, un 10,3% inferior al de 2013 por el menor perímetro y los tipos de cambio. En términos homogéneos, fuerte aumento del beneficio (+38,4% interanual) por la mayor contribución de las gestoras compartidas al 50%.

En relación a su aportación total al Grupo, los ingresos generados por el negocio (incluidas comisiones cedidas a las redes) suman 753 millones de euros a septiembre, un 4,2% superior al mismo periodo de 2013 (+13,6% a perímetro y cambio homogéneos).

A ello contribuye el mayor volumen de negocio. El total de activos comercializados y gestionados asciende a 161.000 millones de euros, un 15% superior a diciembre de 2013 a tipos de cambio constantes. De ellos, 136.000 millones corresponden a sociedades

y fondos de inversión y de pensiones, y el resto a carteras de clientes gestionadas distintas de fondos. Por geografías, tres países concentran las tres cuartas partes del volumen:

- España, con 58.000 millones de euros de activos bajo gestión, aumenta un 19% sobre el cierre de 2013. Aquí destaca la evolución de Santander Asset Management que, apoyada en captaciones de productos mixtos y perfilados (cuatro fondos en el top-ten del año), consolida su liderazgo en fondos mobiliarios con un aumento de cuota superior a 100 p.b. en doce meses.
- En Latinoamérica, Brasil eleva sus activos hasta los 51.000 millones de euros (+13% en reales en nueve meses) impulsado por los segmentos de rentas altas y corporativos.
- México ha elevado un 13% sus activos en pesos desde diciembre, superando los 12.000 millones de euros, por una robusta demanda de fondos perfilados *Select* y *Elite* a lo largo del ejercicio.
- Del resto de unidades, destacan los elevados crecimientos de volúmenes en moneda local de Chile (+29%), Portugal (+15%) y Estados Unidos (+16%) desde el inicio del ejercicio.

Seguros. Hasta septiembre, el negocio alcanza un beneficio atribuido al Grupo de 193 millones de euros (+11,1% interanual), tras un tercer trimestre ligeramente superior al segundo (+1,3%). Aislado del efecto de los tipos de cambio, el beneficio atribuido aumentaría el 21,9% por ingresos a doble dígito (+11,0%) y costes básicamente planos.

En una visión más global de su aportación al Grupo, los ingresos totales que genera el negocio (incluidas comisiones cedidas a las redes comerciales) se elevan a 1.920 millones de euros en el año, con aumento del 1,4% a tipos de cambio constantes (-4,1% en euros).

Similar evolución del resultado total para el Grupo (resultado antes de impuestos más comisiones cedidas a las redes), que aumenta el 1,3% interanual a tipos de cambio constantes. A destacar la distinta evolución por geografías (sin efecto de los tipos de cambio):

- Europa reduce su aportación interanual (-3,3%). Mejor evolución de Santander Consumer Finance (+3,9%) y de Polonia (+43,8%), que compensan parcialmente los descensos registrados en España, Portugal y Reino Unido.
- Latinoamérica aumenta su resultado total (+6,7%), con crecimientos en todos los países con la excepción de Chile, que repite en un entorno regulatorio muy limitante. Destaca el crecimiento del 17,4% de México.
- Por último, Estados Unidos aumenta su aportación un 10,5% interanual apoyado en la distribución de seguros de terceros de Santander Bank y en la actividad de las unidades de Puerto Rico.

■ BANCA PRIVADA, GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS. RESULTADOS (Millones de euros)

	Margen neto						Beneficio atribuido al Grupo					
	s/ 2T'14			s/ 9M'13			s/ 2T'14			s/ 9M'13		
	3T'14	%	% sin TC	9M'14	%	% sin TC	3T'14	%	% sin TC	9M'14	%	% sin TC
Banca Privada	121	12,3	10,9	346	(5,7)	(3,5)	94	16,2	14,9	234	5,2	7,8
Gestión de Activos	28	(12,7)	(13,6)	79	(9,2)	(5,7)	28	(15,9)	(16,8)	79	(10,3)	(6,9)
Seguros	82	3,2	2,3	235	5,5	14,7	67	1,3	0,3	193	11,1	21,9
Total	232	5,3	4,2	660	(2,5)	2,0	189	4,9	3,8	506	4,5	9,9

Gobierno Corporativo

Nombramiento de la nueva presidenta Ana Botín

Tras el fallecimiento del Presidente Emilio Botín, el consejo de administración del Banco, reunido el pasado 10 de septiembre de 2014, acordó por unanimidad nombrar presidenta ejecutiva de la entidad a Ana Botín.

La propuesta de dicho nombramiento fue formulada, de acuerdo con lo previsto en el artículo 24 del reglamento del consejo, por la comisión de nombramientos y retribuciones en su reunión de la misma citada fecha. Al analizar la idoneidad de la Sra. Botín, la comisión de nombramientos y retribuciones consideró que era la persona más adecuada dadas sus cualidades personales y profesionales, su experiencia, su trayectoria en el Grupo y su unánime reconocimiento nacional e internacional.

La nueva presidenta presidirá asimismo la comisión ejecutiva y las comisiones internacional y de tecnología, productividad y calidad.

Junta general extraordinaria

El 15 de septiembre de 2014 tuvo lugar la junta general extraordinaria de accionistas de Banco Santander que aprobó la propuesta del consejo de ampliar el capital social para la adquisición de la totalidad de las acciones de Banco Santander Brasil que no son titularidad de Grupo Santander y que representan un 24,75% del capital. La operación, anunciada el 29 de abril, se pagará en acciones de Banco Santander, S.A., valorando las de Santander Brasil al precio de mercado del día anterior al anuncio de la oferta más una prima del 20%.

Concurrieron a la junta, entre presentes y representados, un total de 262.139 accionistas, con 6.255.472.979 acciones, ascendiendo por tanto el quórum al 52,18% del capital social del Banco. Los acuerdos sometidos a votación recibieron como media un 98,74% de votos favorables.

Hechos significativos del trimestre y posteriores

Alianza para desarrollar el negocio de seguros de Santander Consumer Finance

Con fecha 10 de julio se anuncia un acuerdo por el que la aseguradora francesa CNP adquirirá el 51% de las compañías de seguros que prestan servicio a Santander Consumer Finance. Dicho acuerdo permitirá a SCF impulsar el crecimiento futuro del negocio de seguros y redundará en una mejora del producto y de la calidad de servicio, particularmente en seguros de crédito y protección de pagos.

El acuerdo, sujeto a las correspondientes autorizaciones regulatorias, está previsto que se cierre antes de que finalice el año y generará una plusvalía neta estimada para Grupo Santander de 250 millones de euros.

Acuerdo con Banque PSA Finance

Grupo Santander, a través de su filial Santander Consumer Finance, S.A., y Banque PSA Finance, la unidad de financiación de vehículos del Grupo PSA Peugeot Citroën, han firmado un acuerdo para desarrollar conjuntamente el negocio de financiación de vehículos en once países europeos.

Según los términos del acuerdo, el Grupo financiará en determinadas circunstancias y condiciones dicho negocio desde el momento del cierre de la operación, que está previsto ocurra durante 2015 o principios de 2016. Además, en algunos países, el Grupo comprará parte de la cartera crediticia actual de Banque PSA Finance. Asimismo, se incluye un acuerdo de colaboración en el negocio de seguros en todos estos países. La transacción está sujeta a la aprobación por parte de las autoridades regulatorias y de competencia correspondientes.

Emisión de instrumentos de capital de nivel 1 adicional

En el mes de septiembre Banco Santander, S.A. realizó la tercera emisión de participaciones contingentemente convertibles en acciones ordinarias del Banco, computables como capital de nivel 1 adicional (*additional tier 1 o AT1*) dentro la nueva normativa europea de recursos propios.

Dirigida exclusivamente a inversores cualificados, el importe final de la emisión se situó en 1.500 millones de euros. Fue realizada a la par y fijó su remuneración, cuyo pago es discrecional y está sujeto a ciertas condiciones, en el 6,25% anual para los primeros siete años (el tipo de interés para los siguientes periodos quinquenales se fijará en base al tipo *mid-swap* a 5 años +564 p.b.).

Oferta de adquisición de minoritarios de Banco Santander Brasil

Con fecha 31 de octubre se comunica que ha finalizado el periodo de aceptación de la oferta formulada sobre las acciones de Banco Santander Brasil que no son titularidad de Grupo Santander que fue lanzada formalmente el pasado 18 de septiembre. Dicha oferta ha sido aceptada por títulos que representan un 13,65% del capital social de Banco Santander Brasil por lo que la participación de Grupo Santander en Banco Santander Brasil pasará a ser del 88,30% de su capital social.

Para atender al canje, Banco Santander, S.A. procederá, en ejecución del acuerdo adoptado por la junta general extraordinaria celebrada el pasado 15 de septiembre, a emitir 370.937.066 acciones, lo que representa, aproximadamente, un 3,09% del capital social de Banco Santander, S.A. a esta fecha.

El porcentaje de aceptaciones alcanzado es inferior al umbral que, conforme a lo previsto en la documentación relativa a la oferta publicada en Brasil y en los Estados Unidos, habría permitido a los accionistas de Banco Santander Brasil que no han aceptado la oferta solicitar durante 3 meses la adquisición de sus acciones aplicando la misma ecuación de canje, por lo que no será de aplicación ese derecho.

Acuerdo para la adquisición de negocio de financiación de vehículos en Canadá

Con fecha 16 de septiembre se comunica que se ha alcanzado un acuerdo para la adquisición de la sociedad cotizada canadiense Carfinco Financial Group Inc. (Carfinco) por un importe de 298 millones de dólares canadienses (aproximadamente 210 millones de euros). Santander pagará 11,25 dólares canadienses por acción, lo que representa una prima del 32% sobre el precio de la acción en las últimas 90 sesiones anteriores. El consejo de administración de Carfinco ha aprobado la operación y ha recomendado a los accionistas que voten a favor de la misma en la junta que se ha convocado al efecto.

Carfinco es una sociedad especializada en la financiación de automóviles. La operación da continuidad a la estrategia de crecimiento en el negocio de financiación al consumo.

El impacto de la operación sobre los recursos propios del Grupo no es significativo.

Se espera que la operación, que está sujeta a autorización regulatoria, se complete antes de finalizar 2014.

Responsabilidad Social Corporativa

Grupo Santander sigue desarrollando nuevas iniciativas dentro de su compromiso con la Responsabilidad Social Corporativa. A continuación figuran las más significativas del trimestre:

Presencia en índices sostenibles

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. Santander se mantiene un año más entre las compañías mejor valoradas, con una puntuación total de 86 puntos, 2 puntos por encima de la obtenida en 2013. Además, se han obtenido excelentes puntuaciones en los tres ámbitos de análisis: económico, medioambiental y social.

Estos resultados suponen un importante reconocimiento a la estrategia en sostenibilidad de Santander, que se sitúa entre los 10 mejores bancos del mundo en esta materia y como la primera entidad financiera española, según la agencia de rating RobecoSAM.

Inversión social:

• Santander Universidades

Banco Santander apoya a la educación superior, la investigación y el emprendimiento a través de los más de 1.100 convenios de colaboración que mantiene con universidades en todo el mundo, desarrollando diferentes programas de becas y ayudas al estudio para fomentar la movilidad internacional entre estudiantes y profesores.

El III Encuentro Internacional de Rectores de Universia celebrado en Río de Janeiro tuvo por lema "La universidad del siglo XXI: una reflexión desde Iberoamérica" y en él participaron un total de 1.103 rectores de 33 países. Los principales objetivos del encuentro se centraron en el impulso y modernización de la universidad, el fomento de su internacionalización, la innovación, el refuerzo del liderazgo social de la universidad y su puesta en valor como instrumento de desarrollo económico y social de los países.

En el marco del encuentro, Banco Santander anunció que destinará en los próximos cuatro años 700 millones de euros en proyectos universitarios, de los que el 40% se destinará a becas de acceso y de movilidad nacional e internacional de estudiantes y profesores, un 30% al fomento de la investigación, la innovación y el emprendimiento universitario, y el 30% restante al apoyo a proyectos académicos e iniciativas destinadas a la modernización e incorporación de las nuevas tecnologías en la universidad.

Por tercer año consecutivo la Ciudad Grupo Santander acogió las distintas actividades formativas que la Universidad Complutense de Madrid organizó dentro de la XXVII edición de sus Cursos de Verano, cuyo patrocinador principal es Banco Santander. Destacaron cuatro cursos sobre la innovación del servicio al cliente, los derechos humanos en la actividad empresarial, la educación financiera de los ciudadanos o la gestión del compromiso de los empleados en las empresas.

• Inversión en la comunidad

Banco Santander contribuye al desarrollo económico y social de las comunidades en las que está presente a través de programas

locales que promueven, entre otros, la inclusión financiera y la educación infantil, y que cuentan con la participación de los profesionales del Grupo.

Como parte del programa de educación financiera desarrollado en Santander en Chile, el Banco presentó *Sanodelucas PYME*, una plataforma digital que incluye información financiera para emprendedores y pequeños empresarios con el objetivo de homogeneizar el conocimiento sobre los productos financieros. Esta plataforma incorpora contenidos que siguen las directrices de la OCDE en el fomento de conductas que mejoren la calidad de vida de las personas y contribuyan al desarrollo sostenible del país.

Banco Santander se sumó en calidad de patrocinador a la tercera edición de la campaña solidaria SOMOS, una iniciativa de 33 ONG españolas, englobadas en la Asociación Española de Fundraising, para promover una mayor cultura de la solidaridad en España. En esta ocasión SOMOS impulsó la participación ciudadana a través del envío de SMS solidarios como primer paso de colaboración con las ONG que intervienen en la campaña y cuyas actividades se centran en seis causas principales: hambre y pobreza, infancia, educación, emergencias, salud e investigación, discapacidad y exclusión social.

Medio ambiente y cambio climático

Banco Santander contribuye en la mejora del medio ambiente a través de iniciativas y planes estratégicos en la reducción de los consumos energéticos y emisiones de gases de efecto invernadero de todos sus edificios y oficinas así como en la promoción de las energías alternativas.

Banco Santander firmó una nueva línea de financiación de 114 millones de euros con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), destinada a financiar proyectos realizados por empresas que impacten en el ahorro y la eficiencia energética. Esta iniciativa, pionera en España, se gestionará a través de fondos estructurales de la Comisión Europea.

Reflejo de este compromiso con el medio ambiente y con el desarrollo sostenible, Banco Santander ha sido reconocido como el "Banco Más Verde del Mundo" por tercera vez, de acuerdo con el ranking "The World's Greenest Banks" que la revista *Bloomberg Markets* elabora desde hace cuatro años.

Premios y Reconocimientos

La prestigiosa revista *Euromoney* nombró a Banco Santander como el mejor Banco de Europa Occidental. La publicación calificó a Santander como una entidad "única" por tener una calificación crediticia mayor que la de la deuda soberana de su país de origen. Destacó igualmente su diversificación geográfica basada en un modelo de filiales autónomas en capital, algunas cotizadas fuera de España, así como las unidades de banca minorista y de consumo en Europa, que generan una cuota considerable de los beneficios del Grupo.

Santander fue también premiado en cinco de sus principales mercados. Además de en España, ha recibido los premios a Mejor Banco en Portugal, México, Argentina y Puerto Rico.



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)