



011540478

CLASE 8.^a

Banco Santander, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Santander

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del Periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2010

Marco externo

Tras el retroceso de 2009 (-0,6%), la economía mundial ha registrado en 2010 una fuerte recuperación de su producción que puede situar su crecimiento en el entorno del 5%, tasa superior a la media de la década anterior a la crisis mundial (+4%). Esta recuperación, que ha sido más intensa en la primera mitad del año se ha apoyado, por un lado, en las medidas de estímulo monetarias y fiscales adoptadas en las grandes economías desarrolladas para contrarrestar la debilidad de sus demandas internas y, por el otro, en la mayor capacidad de crecimiento interna de las economías emergentes, en especial Asia y Latinoamérica, menos apalancadas y con menores restricciones para crecer, y sobre las que la crisis ha actuado con menor intensidad.

Estas diferencias se han traducido en una recuperación a dos velocidades, con un mayor ritmo de crecimiento en las emergentes frente a las desarrolladas, tendencia que se ha mantenido hasta la última parte de 2010 y principios de 2011. Sin embargo, las sorpresas positivas en el crecimiento ofrecidas por la economía estadounidense y la alemana dibujan un panorama de recuperación más sólida y homogénea entre regiones en 2011, aunque con incertidumbres.

- En concreto, la economía estadounidense finaliza 2010 con síntomas de un mayor dinamismo de su demanda doméstica (consumo e inversión), aunque todavía es incipiente. En Alemania el crecimiento del sector manufacturero, apoyado en la demanda externa, también se está trasladando a la demanda interna vía empleo y confianza.

Por el contrario, en el resto de Europa, las incertidumbres sobre la situación fiscal en países periféricos como Grecia y el rescate del sistema financiero irlandés añadieron en la segunda mitad de año más riesgo a la evolución de la zona euro. En conjunto, el panorama sigue siendo débil, sin presiones inflacionistas (más allá del impacto directo del mayor precio del petróleo), de forma que el escenario más probable es de mantenimiento de tipos de interés oficiales a ambos lados del Atlántico.

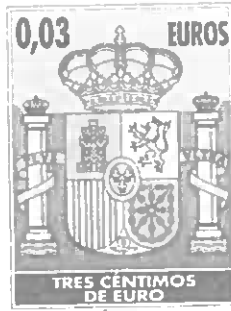
- Las economías emergentes siguen creciendo con fuerza apoyadas en el aumento del comercio internacional, las entradas de flujos de capital, el aumento de los precios del petróleo y la fortaleza de su demanda doméstica.

Sin embargo, esta fortaleza plantea un doble reto para su sostenibilidad. De un lado, el repunte de la inflación en muchos países que ya operan por encima de su potencial; del otro, los elevados flujos de capital que aprecian sus monedas (sobre todo latinoamericanas) por encima de lo deseado. Un complicado reto de política económica para controlar inflación sin apreciar las monedas.

Analizando en mayor detalle las principales economías donde el Grupo desarrolla su actividad, EE.UU. presenta para el conjunto del año un crecimiento del PIB del 2,9% interanual, tras un cuarto trimestre que acelera hasta el 3,2% (2,6% del tercero en variación trimestral anualizada) apoyado en el consumo privado y el sector exterior, con aumento de exportaciones y caída de importaciones. Pese a algunas debilidades ligadas al sector residencial y a la banca mediana, la extensión de ventajas fiscales, la incipiente mejora en el mercado laboral y la saneada posición financiera de las empresas apuntan a la sostenibilidad de esta expansión en próximos trimestres. Una inflación subyacente inferior al 1% (0,8%) y un elevado *output-gap* (alrededor del 6% del PIB) han permitido a la Fed poner en marcha un nuevo programa de estímulo de compra de deuda (600 miles de



CLASE 8.^a



011540479

millones de dólares en ocho meses) y mantener sin cambios el tipo de interés oficial, tendencias que se prevé no variarán a corto plazo.

Latinoamérica se apoyó en un entorno externo favorable (mayores precios de materias primas y entrada de capitales) y en la fortaleza de su demanda doméstica para alcanzar en el conjunto del ejercicio un crecimiento del PIB estimado superior al 6% interanual, con un segundo trimestre récord del 7,8% apoyado en las grandes economías de la región.

Brasil moderó su crecimiento en la segunda mitad para cerrar, previsiblemente, el conjunto del año en un 7,7%, tras un primer semestre creciendo por encima del 9%. Esta fuerte expansión presionó la inflación a lo largo del ejercicio hasta alcanzar el 5,6% en el cuarto trimestre (6% en enero 2011), muy por encima del objetivo central del Banco de Brasil (4,5±2%). Si bien el Banco Central mantuvo sin cambios el tipo Selic en la segunda mitad de 2010 para evitar una mayor apreciación del real (previamente había subido 2pp hasta el 10,75%), la evolución de la inflación y sus expectativas ha llevado a retomar las subidas en enero de 2011 (11,25%), tendencia que se prevé continúe en los próximos meses. Todo ello ha supuesto la apreciación del real en el año hasta 1,66BRL=1US\$.

México, que sorprendió favorablemente con un elevado crecimiento en el tercer trimestre (5,3%), apunta a un aumento del 5% para el conjunto del año, favorecido tanto por la demanda exterior procedente de EE.UU. como por su demanda doméstica. La inflación, aunque repunta ligeramente (4,4% en diciembre), no es una amenaza para el crecimiento, por lo que Banxico mantiene sin cambios el tipo oficial (4,5%) desde finales de 2009. Con estas tendencias el peso se ha apreciado a 12,4 MXN=1US\$.

El crecimiento de Chile también ha sorprendido positivamente en el tercer trimestre (7,2% interanual, máximo del año) lo que se prevé impulse el conjunto del año hasta el 5,4%. La inflación ha repuntado por el aumento de los precios de la energía y de algunos alimentos, aunque se mantiene por debajo de lo previsto (3% en diciembre). Tras elevar los tipos oficiales hasta el 3,25% en noviembre (0,5% al inicio de año), el Banco de Chile detuvo temporalmente el proceso de subidas, aunque es previsible se recupere en los próximos meses. La apreciación del peso (468CLP=1US\$) provocó la implementación de un programa de compra de dólares en los mercados de divisas para intentar moderar la fortaleza de la divisa.

La Eurozona apunta a un crecimiento del PIB en el año del 1,7% interanual, tras un tercer trimestre (1,6% trimestral anualizado) y un cuarto que mantienen el tono e incluso avanzan una mayor intensidad para el inicio de 2011. La inflación, que ha repuntado a lo largo del año impulsada por los precios de la energía, finaliza diciembre en el 2,2%, por encima del objetivo del BCE. No obstante, la no existencia de presiones sobre la inflación subyacente ha llevado al BCE a mantener el tipo oficial en el 1%, sin variación en el año. El euro, apoyado en los buenos datos y en la confianza de los mercados en la próxima reforma de los mecanismos de ayuda financiera de la Eurozona, se ha apreciado respecto al dólar en los últimos meses aunque presenta depreciación en el año (1 euro = 1,34 US\$).

Las notas favorables en la actividad europea siguen apoyadas, en gran medida, en el buen tono de la actividad en Alemania (PIB +2,8% trimestral anualizado en el tercer trimestre), que adelanta un aumento del 3,6% para el conjunto del año. Destaca la mejor evolución en manufacturas, sector exterior e inversión que, de acuerdo con los últimos datos de confianza y el buen comportamiento del mercado laboral, ya se está trasladando a la demanda interna.

En España, la economía se comportó mejor de lo previsto, con un crecimiento nulo en el tercer trimestre y del 0,2% (trimestral anualizado) en el cuarto, según el avance del Banco de España. Con ello, la caída para el conjunto del año sería del 0,1% interanual, mejor que el consenso. El consumo se comportó negativamente en la segunda mitad de año (anticipación de gasto al primer semestre por subida del IVA), siendo el sector exterior el responsable de elevar su aportación. Esta mejoría de crecimiento ha sido insuficiente para crear empleo y la



CLASE 8.ª



011540480

tasa de paro se ha mantenido en el entorno del 20%. El aumento de los precios de la energía y de impuestos (tabaco) ha supuesto un fuerte repunte de la inflación (3% en diciembre).

Reino Unido finaliza el año con crecimiento interanual del PIB del 1,4%, tendencia que se prevé se mantenga en los próximos trimestres. Por otro lado, la inflación sigue muy elevada (3,7% en diciembre) en parte por la subida de la imposición indirecta y por la depreciación de la libra. En este contexto, el Banco de Inglaterra ha mantenido estable el tipo oficial en el 0,5% todo el año, aunque la presión de la inflación eleva la probabilidad de subida de tipos en el primer semestre de 2011. Con todo ello, el tipo de cambio de la libra se ha apreciado ligeramente en el año frente al euro (1 euro = 0,86 £).

Resumen del ejercicio para Grupo Santander

Grupo Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 8.181 millones de euros en el ejercicio 2010, lo que significa superar los 8.000 millones de euros de beneficio en cada uno de los 4 años de crisis, y situarse en este periodo como el tercer banco del mundo y el primero internacional, por beneficios acumulados. Además de esta solidez de resultados, y como se detalla a continuación, durante el ejercicio el Grupo ha mejorado la tendencia de los ratios de mora, la posición estructural de liquidez y la solvencia, a la vez que continúa ofreciendo un elevado retorno a sus accionistas y ha diversificado su portafolio de negocios, cerrando el año con una mayor presencia en países con elevado potencial de crecimiento.

Pasando a la evolución financiera del Grupo, y para interpretar adecuadamente la misma, es necesario considerar previamente varios aspectos:

- El primero, es que los resultados de 2010 recogen el impacto del cambio de normativa sobre dotaciones realizado por el Banco de España, que entró en vigor el pasado 30 de septiembre. Dicha normativa unifica y acelera los calendarios de dotaciones para todos los créditos en mora, y su primera aplicación ha supuesto hacer en el tercer trimestre una dotación en Grupo Santander (en las unidades en España), con carácter extraordinario y por una sola vez, de 693 millones de euros, que tienen un impacto negativo después de impuestos en el beneficio atribuido de 472 millones de euros.

El Grupo ha sido prudente, tanto en los criterios utilizados en la aplicación de la circular de 3/2010 de Banco de España, como por el hecho de llevar integralmente su impacto contra el beneficio del ejercicio, sin compensar su efecto con liberación de genéricas.

- Existe un pequeño impacto perimetro positivo por la consolidación de sólo once meses de Sovereign por integración global en 2009, y las incorporaciones de carteras de Triad, HSBC y AIG en Santander Consumer Finance. Por el contrario, existe un efecto perimetro negativo de aproximadamente un punto porcentual por la venta del Banco de Venezuela en 2009 (sus resultados en los meses que consolidó en dicho ejercicio se han eliminado de las distintas rúbricas de la cuenta y contabilizado en la línea de resultados de operaciones interrumpidas).
- También hay un efecto negativo de aproximadamente 5 p.p. por los mayores intereses minoritarios, efecto neto de la colocación de acciones de Banco Santander Brasil y la adquisición, en septiembre de 2010, de los minoritarios de la filial mexicana.
- Por último, las variaciones de ingresos y costes están incrementadas por la evolución de los tipos de cambio medios de la libra, del dólar y de las principales monedas latinoamericanas frente al euro. Los impactos respecto al euro son aproximadamente de: +8 p.p. en el total del Grupo, +4 p.p. en Reino Unido, +16 p.p. en Latinoamérica y +5/+6 p.p. en Sovereign. Este impacto positivo de los tipos de cambio en las áreas operativas se compensa parcialmente en Actividades Corporativas por la pérdida registrada en las posiciones de cobertura.



CLASE 8.ª



011540481

Considerando todo ello y teniendo presente que durante el ejercicio 2010 el Grupo ha seguido desarrollando su actividad en un entorno complejo, que le ha llevado a mantener sus principales enfoques de gestión -gestión de márgenes, sobre todo de crédito; control de costes, y disciplina en balance (riesgos, liquidez y capital)-, los aspectos fundamentales de la evolución financiera han sido los siguientes:

- El Grupo sigue mostrando su capacidad para obtener beneficios recurrentes en un entorno de mercado difícil. La diversificación geográfica y una gestión diferenciada en función de las condiciones de cada mercado le han permitido alcanzar un beneficio atribuido para el conjunto del ejercicio de 8.181 millones de euros. Esta cifra supone una disminución del 8,5% sobre 2009 y obtener un beneficio por acción de 0,9418 euros.

Este beneficio recoge el impacto de la dotación de 693 millones de euros (472 millones después de impuestos) por el cambio de normativa sobre dotaciones mencionado anteriormente. Antes de esta dotación, el beneficio atribuido recurrente es de 8.653 millones de euros (-3,2%) y el BPA de 0,9961 euros.

- Las líneas de la cuenta de resultados siguen reflejando los principales enfoques de gestión del Grupo en el ejercicio:
 - Unos ingresos básicos consistentes y sólidos dentro de un entorno de bajo crecimiento del activo, con tipos de interés en mínimos en mercados desarrollados y con aumento en los costes de financiación. El conjunto de los ingresos ha aumentado el 6,8%, con el margen de intereses ofreciendo un incremento del 11,1%.
 - Los costes de explotación aumentan el 10,8% (+2,0% sin perímetro ni tipos de cambio).
 - El margen neto sube el 3,9%, situándose la eficiencia en el 43,3%.
 - Las dotaciones para insolvencias aumentan el 8,2% por el cambio regulatorio. Las recurrentes bajan el 8,5% sin perímetro ni tipos de cambio por las menores necesidades de Latinoamérica y Reino Unido.
 - El Grupo ha reforzado en el ejercicio el balance:
 - Sólidos indicadores de capital, adecuados al modelo de negocio y perfil de riesgo del Grupo. El ratio BIS se sitúa en el 13,1% y el core capital aumenta al 8,8%.
 - Drástica mejora en la estructura de financiación y ratios de liquidez del Grupo. En concreto, el ratio de créditos sobre depósitos ha cerrado el año en el 117%, frente al 135% con que finalizó 2009 y el 150% de 2008. Ello ha sido posible por la estrategia desarrollada de captación de recursos minoristas, con el doble objetivo de ganar cuota de mercado y mejorar la estructura de financiación con depósitos más estables. Esta estrategia se ha traducido en un aumento en el año de 109.400 millones de euros en depósitos para el total del Grupo.
- A ello se une una política muy conservadora en emisiones a medio y largo plazo.
- Por lo que se refiere a la calidad del riesgo, la activa gestión realizada se refleja en una buena evolución de las entradas en mora y de la prima del riesgo para el conjunto del Grupo y para las principales unidades de negocio.

Esta evolución se traduce en una notable desaceleración del ratio de mora del Grupo, que cierra el ejercicio en el 3,55% tras aumentar en 0,31 puntos en 2010 frente a más de un punto porcentual de aumento en 2008 y en 2009. Destaca la favorable tendencia de Santander Consumer Finance, Brasil y



CLASE 8.^a



011540482

Sovereign. Por su parte, la cobertura se ha mantenido básicamente estable a lo largo del ejercicio, cerrando el año en el 73%. En España, la morosidad es del 4,24% y la cobertura del 58%.

- **Notas destacadas por áreas de negocio:**

- **Europa continental:** beneficio atribuido de 3.885 millones de euros, un 22,8% menos que el obtenido en 2009, fuertemente afectado por el entorno en que se ha desarrollado la actividad y por la aplicación de la Circular 3/2010 del Banco de España sobre dotaciones. Sin su consideración, disminución del beneficio del 13,4%. Por unidades, caída de beneficio en las tres redes comerciales, y por el contrario, muy buena evolución de Santander Consumer Finance, que aumenta su beneficio el 28,9%.
- **Reino Unido:** el beneficio atribuido asciende a 1.701 millones de libras (1.985 millones de euros), un 10,7% más que en 2009, lo que supone incrementar el beneficio a tasas de doble dígito por sexto año consecutivo. La evolución de ingresos y costes sitúan la eficiencia en el 39%, claramente mejor que los competidores en Reino Unido.
- **Latinoamérica:** beneficio atribuido de 4.804 millones de euros, un 25,3% más que en 2009. En moneda local y descontado el efecto perímetro de la venta del Banco de Venezuela, aumento del 16,5% (antes de minoritarios) por el incremento del margen de intereses (+6,2%), el control de costes (+4,5%) y las menores necesidades para dotaciones (-19,5%).
- **Sovereign:** beneficio atribuido de 424 millones de euros (561 millones de dólares). Desde su incorporación al Grupo, viene mejorando trimestre a trimestre su aportación, por la buena evolución de ingresos, costes y dotaciones.

Resultados de Grupo Santander

A continuación figura una visión más detallada de la evolución de los resultados del ejercicio 2010 comparados con 2009:

El margen de intereses vuelve a ser el principal factor de crecimiento de los ingresos, al totalizar 29.224 millones de euros, que suponen un aumento del 11,1% sobre 2009. Este avance viene determinado por el moderado aumento en volúmenes y una adecuada gestión de márgenes en todas las unidades. Así, los *spreads* de activo mejoran (para el total del Grupo pasan del 3,1% al 3,4%), a la vez que los *spreads* de los depósitos se ven afectados por unos tipos inferiores a los comparables de 2009 y por la política desarrollada por el Grupo de priorizar la captación de depósitos y la liquidez. Además se recoge un mayor coste de financiación mayorista.

Las comisiones suben el 7,2%, con favorable comportamiento de las procedentes de seguros, tarjetas, administración de cuentas y fondos de pensiones.

Los dividendos pasan de 436 millones de euros en 2009 a 362 millones en 2010. Esta caída se debe principalmente al menor cobro por la colocación realizada a mediados de 2009 de Visanet, así como por la anticipación que hicieron algunas compañías del pago de dividendos al cuarto trimestre de 2009. Por su parte, los resultados por puesta en equivalencia son de 17 millones de euros frente a una pérdida de un millón en 2009.

Los resultados por operaciones financieras bajan el 23,9%. Esta caída se debe fundamentalmente a Actividades Corporativas, donde se contabiliza el coste de las coberturas de tipos de cambio, y a los descensos en algunos países de Latinoamérica (por las ventas de carteras realizadas en 2009). Por el contrario, buena evolución de los ingresos procedentes de los negocios mayoristas en Europa, en su mayor parte originados en la operativa de clientes.



011540483

CLASE 8.^a

Con todo ello, el margen bruto es de 42.049 millones de euros, con avance del 6,8%. Sin perímetro ni tipos de cambio, baja el 2,2%.

También sin considerar perímetro ni tipos de cambio, los costes aumentan un 2,0% a nivel de Grupo, sin cambios sustanciales sobre la evolución de trimestres anteriores. En su detalle, todas las unidades comerciales de Europa y Reino Unido ofrecen ligeras reducciones, Sovereign muestra la mayor caída por captura de sinergias, y Brasil y México aumentan por debajo de la inflación. Por tanto, los únicos aumentos destacados se producen en Chile, por los efectos del seísmo, firma de convenio y dinámica comercial, Argentina, por la renegociación del convenio colectivo, y GBM, por las inversiones realizadas para consolidar las posiciones alcanzadas en 2009 en sus principales mercados.

La eficiencia se sitúa en el 43,3% con amortizaciones y en el 38,7% sin amortizaciones. Buena evolución en Reino Unido y, sobre todo, en Sovereign, donde en tan solo dos años mejora desde el 74,5% en el momento de su integración en el Grupo, hasta el 44,5% actual, cerca ya de la media del Grupo.

La evolución de ingresos y costes permite incrementar el 3,9% el margen neto, que alcanza la cifra de 23.853 millones de euros, debido en su totalidad a las áreas operativas.

Esta evolución muestra la capacidad del Grupo para seguir generando resultados en un contexto tan difícil como el actual y absorber los mayores niveles de dotaciones derivados del entorno y del cambio regulatorio. En este sentido, el margen neto de 2010 equivale a 2,3 veces las dotaciones realizadas en el ejercicio. Adicionalmente, representa el 3,4% de los créditos del Grupo.

Las dotaciones para insolvencias son de 10.258 millones de euros, un 8,2% superiores a las registradas en 2009, evolución condicionada por el cambio regulatorio antes indicado. Excluyendo su efecto, y sin tener en cuenta los efectos perímetro y tipos de cambio, se produce un descenso del 8,5%.

Esta reducción se debe a las menores dotaciones de Latinoamérica (-19,5% sin tipo de cambio), que empieza a beneficiarse de la mejora en el ciclo económico, y a la buena tendencia de Reino Unido. Por el contrario, España y Portugal todavía demandan mayores dotaciones.

Por otra parte, las rúbricas de deterioro de otros activos y otros resultados y dotaciones, que recogen provisiones para posibles contingencias, presentan una cifra negativa de 1.543 millones de euros, frente a los 1.713 millones, también negativos, de 2009.

Con todo ello, el resultado antes de impuestos es de 12.052 millones de euros, un 2,4% más que en 2009. Este avance no se traslada al beneficio final por la mayor presión fiscal y los mayores minoritarios, que en conjunto absorben aproximadamente 10 puntos porcentuales de crecimiento.

En concreto, el resultado de operaciones continuadas, tras la dotación para impuestos, ofrece un descenso del 3,2%. Por último, y tras incorporar resultados por operaciones interrumpidas (impacto de la venta del Banco de Venezuela) y minoritarios (impacto colocación acciones de Banco Santander Brasil y adquisición del 25% de Santander México), el beneficio atribuido es de 8.181 millones de euros, con el descenso ya apuntado del 8,5%.

El beneficio por acción del ejercicio 2010 es de 0,9418 euros, un 9,9% inferior al del pasado ejercicio.



011540484

CLASE 8.^a

Cuenta de resultados proforma

Resultados

Millones de euros

| | 2010 | 2009 |
|--|---------------|---------------|
| Margen de intereses | 29.224 | 26.299 |
| Rendimiento de instrumentos de capital | 362 | 436 |
| Resultados por puesta en equivalencia | 17 | (1) |
| Comisiones netas | 9.734 | 9.080 |
| Resultados netos de operaciones financieras | 2.606 | 3.423 |
| Otros resultados de explotación (netos) | 106 | 144 |
| Margen bruto | 42.049 | 39.381 |
| Costes de explotación | (18.196) | (16.421) |
| Gastos generales de administración | (16.256) | (14.825) |
| De personal | (9.330) | (8.450) |
| Otros gastos generales de administración | (6.926) | (6.374) |
| Amortización de activos materiales e inmateriales | (1.940) | (1.596) |
| Margen neto | 23.853 | 22.960 |
| Dotaciones insolvencias | (10.258) | (9.484) |
| Detenoreo de otros activos | (471) | (402) |
| Otros resultados y dotaciones | (1.072) | (1.311) |
| Resultado antes de impuestos (sin plusvalías) | 12.052 | 11.764 |
| Impuesto sobre sociedades | (2.923) | (2.336) |
| Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías) | 9.129 | 9.427 |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | (27) | 31 |
| Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías) | 9.102 | 9.458 |
| Resultado atribuido a minoritarios | 921 | 516 |
| Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías) | 8.181 | 8.943 |
| Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios | — | — |
| Beneficio atribuido al Grupo | 8.181 | 8.943 |

Balance de Grupo Santander

El total de negocio gestionado por Grupo Santander al 31 de diciembre de 2010 asciende a 1.362.289 millones de euros. De esta cifra, el total de activos en balance es de 1.217.501 millones de euros (el 89% del total), correspondiendo el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

Para interpretar su evolución interanual es necesario tener en cuenta dos impactos, ambos positivos. El primero, por la apreciación de los tipos de cambio finales de todas las monedas respecto al euro en los últimos doce meses: peso chileno (+17%), peso mexicano (+14%), real brasileño (+13%), dólar (+8%), y libra esterlina (+3%). El segundo por un pequeño aumento de perímetro derivado de las adquisiciones de Santander Consumer Finance. La incidencia de ambos efectos en las variaciones de los saldos con clientes supone un aumento en su crecimiento de 5 puntos porcentuales tanto en créditos como en recursos de clientes.

La inversión crediticia neta del Grupo se sitúa en 724.154 millones de euros, con aumento del 6% sobre diciembre de 2009. Deducido el efecto de la variación del perímetro y de los tipos de cambio, el incremento del saldo se limita al 1%.



CLASE 8.^a



011540485

En el detalle de la evolución interanual por sectores, el crédito a las Administraciones Públicas residentes aumenta el 24%, mientras que el crédito a otros sectores residentes desciende el 2%. Dentro de este último, la garantía real aumenta el 2%, mientras que la cartera comercial se mantiene en el mismo nivel y el resto de créditos disminuye el 8%. Por su parte, el crédito al sector no residente aumenta el 10%, con notable incidencia del tipo de cambio.

Atendiendo a la distribución geográfica (segmentos principales) de los saldos de la inversión crediticia, Europa continental y Reino Unido (en libras) prácticamente no varían, mientras que en Latinoamérica el incremento es del 15% sin efecto tipo de cambio.

Así, a 31 de diciembre de 2010 Europa continental representa el 45% de la inversión crediticia del Grupo (un 32% en España), Reino Unido el 32%, Latinoamérica el 18% (un 10% corresponde a Brasil) y Sovereign el 5%. Un año antes, dichos porcentajes eran del 47% para Europa continental, 33% para Reino Unido, 15% para Latinoamérica y 5% para Sovereign.

En lo referente al pasivo, el total de recursos de clientes gestionados por Grupo Santander a 31 de diciembre de 2010 es de 985.269 millones de euros, con aumento del 10% en los últimos doce meses (+5% deducidos los efectos perímetro y tipo de cambio).

Deducidos estos últimos para un mejor análisis, el total de depósitos sin cesiones temporales aumenta el 17% (vista: +4%; plazo: +36%), reflejo del foco en la captación de saldos de clientes realizado por todas las unidades del Grupo. Esta captación ha venido definida por dos estrategias en el Grupo: estrategia de desapalancamiento en las unidades de países maduros, donde el aumento de los depósitos ha sido muy superior al de los créditos, cerrándose de manera notable el *gap* comercial, y estrategia de autofinanciación en los países emergentes, donde el mayor aumento relativo del crédito ha sido financiado con un aumento muy similar en los depósitos.

Por su parte, el conjunto de fondos de inversión y fondos de pensiones apenas varía en el ejercicio.

Atendiendo a su distribución geográfica, Europa continental incrementa sus depósitos sin cesiones temporales en un 31%, Reino Unido lo hace en un 6% y Latinoamérica en un 8%, en estos dos últimos casos en monedas locales.

Por grandes segmentos, Europa continental supone el 39% de los recursos de clientes gestionados (30% España), Reino Unido el 31%, Latinoamérica el 26% (15% Brasil) y Sovereign el 4% restante. En diciembre de 2009 los porcentajes eran muy similares: 40% Europa continental, 31% Reino Unido, 23% Latinoamérica y 6% Sovereign.

El total de fondos de comercio es de 24.622 millones de euros, 1.757 millones más que en diciembre de 2009 por el impacto de los tipos de cambio.

Los fondos propios totales, después de beneficios retenidos, ascienden a 75.273 millones de euros, con aumento de 5.267 millones y un 8% en los últimos doce meses, por el aumento de las reservas.

Incluyendo los ajustes por valoración, minoritarios y preferentes, el patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero se sitúa en 86.207 millones de euros, con incremento en los últimos doce meses de 6.416 millones y un 8%. Los ajustes por valoración aumentan sobre 2009 en 850 millones de euros por el impacto favorable de las apreciaciones de las monedas frente al euro.

Respecto a los ratios de capital, los recursos propios computables se sitúan en 79.276 millones de euros, con un excedente de 30.885 millones, un 64% por encima del mínimo exigido. Ello hace que el ratio BIS alcance el 13,1%, el Tier I el 10,0% y el *core* capital, tras volver a mejorar por tercer año consecutivo, el 8,8%. Esta mejora



CLASE 8.^a
FINANCIERO



011540486

se debe a la generación libre de capital y al *scrip dividend*, que compensan ampliamente el impacto negativo de la adquisición de los minoritarios de México.

En resumen, mantenemos unos ratios de solvencia muy sólidos y ajustados a nuestro perfil de riesgo, como demostraron las pruebas de resistencia realizadas por el Comité Europeo de Supervisores Bancarios (CEBS) y por el Banco de España el pasado mes de julio.



011540487

CLASE 8.^a**Balance proforma****Balance**

Millones de euros

| | 31.12.10 | 31.12.09 |
|---|------------------|------------------|
| Activo | | |
| Caja y depósitos en bancos centrales | 77 785 | 34 889 |
| Cartera de negociación | 156 762 | 135 054 |
| Valores representativos de deuda | 57 871 | 49 921 |
| Créditos a clientes | 755 | 10 076 |
| Instrumentos de capital | 8 850 | 9 248 |
| Derivados de negociación | 73 069 | 59 856 |
| Depósitos en entidades de crédito | 16 216 | 5 953 |
| Otros activos financieros a valor razonable | 39 480 | 37 814 |
| Créditos a clientes | 7.777 | 8 329 |
| Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital) | 31 703 | 29 485 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 86 235 | 86 621 |
| Valores representativos de deuda | 79 689 | 79 289 |
| Instrumentos de capital | 6 546 | 7 331 |
| Inversiones crediticias | 768 858 | 736 746 |
| Depósitos en entidades de crédito | 44 808 | 57 641 |
| Créditos a clientes | 715 621 | 684 146 |
| Valores representativos de deuda | 8 429 | 14 959 |
| Participaciones | 273 | 164 |
| Activos materiales e intangibles | 14 584 | 11 774 |
| Fondo de comercio | 24 622 | 22 865 |
| Otras cuentas | 48 901 | 44 602 |
| Total activo | 1.217.601 | 1.110.629 |
| Pasivo y patrimonio neto | | |
| Cartera de negociación | 136 772 | 115 516 |
| Depósitos de clientes | 7 849 | 4 658 |
| Debitos representados por valores negociables | 365 | 586 |
| Derivados de negociación | 75 279 | 58 713 |
| Otros | 53 279 | 51 559 |
| Otros pasivos financieros a valor razonable | 51 020 | 42 371 |
| Depósitos de clientes | 27 142 | 14 636 |
| Debitos representados por valores negociables | 4 278 | 4 887 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 19 600 | 22 846 |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 898 969 | 823 403 |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 79 537 | 73 128 |
| Depósitos de clientes | 581 385 | 487 681 |
| Debitos representados por valores negociables | 188 229 | 206 490 |
| Pasivos subordinados | 30 475 | 36 805 |
| Otros pasivos financieros | 19 343 | 19 300 |
| Pasivos por contratos de seguros | 10 449 | 16 916 |
| Provisiones | 15 660 | 17 533 |
| Otras cuentas de pasivo | 23 717 | 20 919 |
| Total pasivo | 1.136.686 | 1.036.669 |
| Fondos propios | 77 334 | 71 832 |
| Capital | 4 165 | 4 114 |
| Reservas | 66 258 | 61 071 |
| Resultado atribuido al Grupo | 8 181 | 8 943 |
| Menos dividendos y retribuciones | (1 270) | (2 297) |
| Ajustes al patrimonio por valoración | (2 315) | (3 165) |
| Intereses minoritarios | 5 896 | 5 204 |
| Total patrimonio neto | 80.914 | 73.871 |
| Total pasivo y patrimonio neto | 1.217.601 | 1.110.629 |



CLASE 8.ª



011540488

Las áreas de negocio

EUROPA CONTINENTAL

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

En un entorno débil, la estrategia del Grupo se ha dirigido: a la captación de depósitos, que unida a la baja demanda de crédito, se está reflejando en la rápida mejora del *gap* entre créditos y depósitos; a la gestión de *spreads* de activo en un contexto de tipos de interés muy bajos; al control de costes, y a una gestión de riesgos muy enfocada en las recuperaciones. Todo ello unido al foco puesto en la captación y vinculación de clientes.

Este segmento ha obtenido un beneficio atribuido en el año de 3.885 millones de euros, un 22,8% menos que en 2009. En su evolución, los ingresos disminuyen el 1,7%, dado que la caída del margen de intereses en las tres grandes redes comerciales por el efecto de la repreciaación de las hipotecas y el aumento del coste de los recursos prácticamente se ha compensado por la mejor evolución de Santander Consumer Finance y unos mayores ROF procedentes del negocio de banca mayorista.

Los costes crecen ligeramente por algún efecto perimetro en Santander Consumer Finance y el aumento de Global Banking & Markets, ya que tanto la Red Santander, como Banesto y Portugal ofrecen ligeras disminuciones. Por último, aumento del 34,7% en dotaciones para insolvencias, en parte derivadas del entorno y en parte por la aplicación de la nueva normativa sobre dotaciones establecida por el Banco de España, cuyo impacto se recoge en su totalidad en esta geografía. Sin recoger este último efecto, el beneficio atribuido disminuye el 13%.

Red Santander

Durante el ejercicio 2010, el entorno de mercado ha continuado caracterizado por la debilidad de los indicadores económicos generales. Además, ha continuado aumentando la morosidad en el sector, se han mantenido bajos los tipos de interés y continúa la propensión al ahorro.

En este escenario, la Red Santander se ha enfocado en una intensa actividad comercial muy dirigida a la captación de depósitos, la defensa de *spreads*, costes planos y la gestión del riesgo.

En el desglose de la cuenta se observa unos ingresos de 4.841 millones de euros, un 9,1% inferiores a los de 2009. En esta evolución impacta la repreciaación de hipotecas y el mayor coste derivado de la fuerte competencia por los depósitos.

Los costes de explotación presentan una bajada interanual del 0,8%, reducción que se ha hecho manteniendo la capacidad instalada, lo que ha permitido reforzar el negocio y ganar cuota. La eficiencia es del 42,8%, incluidas amortizaciones, y del 39,5% sin éstas.

Las dotaciones para insolvencias han sido de 1.091 millones de euros, duplicando las del año anterior, reflejo del entorno y del esfuerzo realizado en saneamientos.

Con todo, la Red Santander ha obtenido un beneficio atribuido en 2010 de 1.243 millones de euros, un 38,0% inferior al de 2009, disminución que sería del 23% sin el impacto de la circular del Banco de España.



CLASE 8.^a



011540489

Por lo que se refiere a los volúmenes, reflejan una evolución acorde con un mercado en desapalancamiento. Por un lado, el crédito a clientes ofrece una ligera disminución del 3%, reflejo de la debilidad de la demanda. Por el contrario, los depósitos ofrecen un incremento del 18% interanual, con notables avances tanto en vista como en plazo, consecuencia del éxito de la campaña de captación realizada en el ejercicio, que se refleja en el fuerte aumento en la cuota de mercado y en la base de clientes.

Banesto

Banesto ha obtenido un beneficio atribuido de 419 millones de euros, después de un refuerzo significativo en provisiones. La defensa de ingresos, el control de costes y la prudencia en la gestión de riesgos y provisiones explican este beneficio.

El total de ingresos se sitúa en los 2.403 millones de euros, un 7,0% menos que en 2009. En su composición, el margen de intereses se sitúa en 1.521 millones de euros, un 12,9% menor al registrado el año anterior, afectado por los condicionantes ya comentados para la Red Santander.

Las comisiones netas han supuesto 617 millones de euros, un 1,6% más que las obtenidas en 2009. Este avance es el neto entre una bajada del 5,8% en las comisiones de fondos de inversión y pensiones gestionados, y de una mejora del 2,7% en las comisiones de servicios y seguros.

Los resultados de operaciones financieras han ascendido a 196 millones de euros, un 18,9% más que el año anterior. El principal componente de las mismas sigue siendo la distribución de productos de tesorería a clientes.

Por su parte, la disciplina en la gestión de los costes de explotación ha dado como resultado un descenso interanual del 0,4%. El ratio de eficiencia es del 42,8% con amortizaciones y del 37,6% sin considerarlas.

El margen neto totaliza 1.376 millones de euros, con descenso interanual del 11,3%.

Las dotaciones para insolvencias han supuesto 709 millones de euros, un 87,0% más que en 2009, en gran parte por el impacto del cambio de regulación del Banco de España.

El resultado antes de impuestos se ha situado en 637 millones de euros. Deducida la previsión de impuestos y los minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo ha sido de 419 millones de euros, un 43,2% menos que el año anterior (-28% sin impacto de la circular).

En cuanto al balance, la captación y vinculación de clientes han sido las prioridades de gestión en este ejercicio, lo que se refleja en el aumento de la base de clientes. En este contexto, los depósitos sin cesiones temporales aumentan el 18% en relación a 2009, con notable avance en depósitos a plazo.

En créditos, Banesto ha continuado con una política de crecimiento selectivo, resultando en un volumen de créditos a clientes al cierre de 2010 similar al existente al término de 2009.

Portugal

En un entorno económico y financiero muy difícil, traducido en la ralentización de la actividad económica y la escasez de la liquidez en los mercados, Santander Totta mantiene sólidos ratios de capital, eficiencia y rentabilidad.

En este marco, la actividad comercial del banco ha estado muy enfocada en la captación de recursos, cuyo objetivo es ganar cuota de mercado, captar y vincular clientes y mejorar la estructura del balance con recursos más estables.



011540490

CLASE 8.^a

El conjunto de ingresos ha sido de 1.190 millones de euros, un 6,2% inferior al contabilizado en 2009. En su detalle, el margen de intereses ha alcanzado los 724 millones de euros, con disminución del 8,7%, consecuencia de la ralentización de los volúmenes de negocio, de la fuerte competencia en la captación de depósitos y del incremento del coste de financiación. Por el contrario, las comisiones netas, 357 millones de euros, aumentan el 3,9%, por los incrementos de las procedentes de fondos de inversión, seguros de ahorro, gestión de activos y banca mayorista.

El control riguroso de los costes sigue siendo prioritario y se ha traducido en un descenso de los mismos del 0,6%. Ello supone generar un margen neto de 650 millones de euros y un ratio de eficiencia del 45,4%.

Las dotaciones para insolvencias han sido de 110 millones de euros, un 20,8% más que en 2009, reflejando una política prudente de adecuación a las dificultades del ciclo económico.

Con todo lo anterior, el resultado antes de impuestos alcanza los 560 millones de euros. Deducida la dotación de impuestos y los resultados atribuidos a minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo se sitúa en 456 millones de euros, con disminución del 14,2%.

En cuanto al volumen de negocio, los créditos se reducen en un 7% por la caída en los saldos de grandes empresas, donde se observa un trasvase desde financiación crediticia a mercados de capitales. En el pasivo, la estrategia de captación desarrollada ha llevado a un fuerte crecimiento en los depósitos del 45%.

Santander Consumer Finance

La evolución de Santander Consumer Finance ha sido claramente diferente a la del resto de unidades comerciales en Europa, debido a que este tipo de negocio va por delante en el ciclo y se está beneficiando de la ventaja comparativa que le proporciona la globalidad de la franquicia y su diversificación.

Ello le ha permitido obtener un beneficio atribuido al Grupo de 811 millones de euros, con un aumento del 28,9% sobre 2009.

Durante el ejercicio 2010 la gestión se ha enfocado en crecimiento orgánico y venta cruzada, apoyada en acuerdos de marca y en penetración en coche usado, para contrarrestar el descenso de matriculaciones en Europa tras el fin de los incentivos públicos. En paralelo, notable esfuerzo en control de riesgo, admisión y recuperaciones, lo que ha permitido notables mejoras en calidad crediticia.

También expansión en mercados con gran potencial. Destaca la consolidación de AIG Bank en Polonia, que sitúa a SC Polonia como líder entre las financieras especializadas, y las carteras adquiridas a descuento en EE.UU., que mejoran la calidad de la cartera y amplían el perfil de clientes objetivo de Santander Consumer USA.

Estas actuaciones tienen su reflejo en la cuenta de resultados, donde destaca la fortaleza de ingresos (+13,3% interanual) apoyada en el aumento del margen de intereses por mayor cartera media y gestión de spreads, y en las comisiones, que suben el 11,8% por mayor penetración de seguros en Europa y del *servicing* en EE.UU.

En cuanto a los costes, aumento por expansión en Polonia y EE.UU. (+13,8%). A perímetro y tipos de cambio constantes, los costes descienden el 1,4%. Esta evolución de ingresos y costes mantiene el ratio de eficiencia en entornos del 27% y sitúa el crecimiento del margen neto en el 13,1%.

Dotaciones para insolvencias estables (+2,6% interanual) impulsan el crecimiento del margen neto después de dotaciones hasta el 33,6% frente a una evolución plana en 2009 (+0,5%).



CLASE 8.^a



011540491

Estas dotaciones recogen el impacto de un marco contable de provisiones en España más exigente y las mayores genéricas por aumento de volúmenes y carteras. Ambos han sido compensados por las menores dotaciones específicas por mejora en la calidad crediticia del negocio.

Por lo que respecta a la cartera de créditos, aumenta el 11%, con evolución diferenciada por regiones. Por lo que se refiere a las producciones, aumentan el 8% en el año, frente a una caída del 4% en 2009. En su composición, EE.UU. duplica la producción, favorecido por la compra de carteras, los países nórdicos, España y Reino Unido cierran con tasas positivas y Alemania se mantiene más débil por la caída de matriculaciones y su impacto en la financiación de coche nuevo.

Otros

El resto de negocios incluidos (GBM, gestión de activos, seguros y Banif) han obtenido un beneficio atribuido de 957 millones en el ejercicio 2010, con disminución del 15,2% sobre 2009.

Banca Mayorista Global, la principal unidad aquí incluida, presenta una disminución interanual del 9,0% en su beneficio atribuido. Ello se debe al aumento de costes derivado de las inversiones que se han realizado para consolidar las posiciones alcanzadas en 2009 en los negocios objetivo y a las mayores dotaciones, ya que los ingresos se mantienen estables sobre 2009, lo que supone una comparativa muy favorable, si se tiene presente que dicho ejercicio incluyó un primer semestre excepcional, récord en ingresos y beneficio.

REINO UNIDO (Santander UK)

El negocio de Santander UK incluye Abbey desde 2004, los depósitos y oficinas de Bradford & Bingley (adquiridos en septiembre de 2008) y el banco Alliance & Leicester (adquirido en octubre de 2008).

Gracias a la combinación de los tres negocios, Santander UK ha conseguido cuotas de mercado significativas en segmentos *core* como son hipotecas, depósitos y cuentas corrientes, donde se continúa ampliando la gama de productos y servicios comercializados. Con ello se sigue trabajando con el objetivo de convertir a Santander UK en un banco comercial capaz de ofrecer todo tipo de servicios y productos a sus clientes.

En esta línea, en agosto se alcanzó un acuerdo con Royal Bank of Scotland, que se espera cerrar a principios de 2012, para la adquisición de 311 sucursales de RBS en Inglaterra y Gales y 7 de Natwest en Escocia, así como 40 centros bancarios para pymes, cuatro centros de banca de empresas y tres de banca privada.

Este acuerdo supone otro importante paso estratégico para Santander UK, que amplía la capacidad de distribución y de venta cruzada, y acelera su crecimiento orgánico en el segmento de pymes.

En 2010 Santander UK ha obtenido un beneficio atribuido de 1.985 millones de euros, con un aumento del 15,0% sobre 2009. En libras, el beneficio atribuido alcanzó los 1.701 millones, con crecimiento del 10,7%.

Estos resultados se han apoyado en el buen comportamiento de los negocios comerciales. En libras, el margen bruto aumenta el 3,7%, apoyado en el margen de intereses, que crece un 8,5% a pesar del mayor coste de financiación y liquidez.

Los costes de explotación se mantienen planos, habiéndose destinado los ahorros por la integración de Alliance & Leicester al crecimiento en banca corporativa.

Por último, las dotaciones para insolvencias han sido inferiores en un 17,0% en libras a las de 2009, como resultado de la mejor evolución de los productos retail, principalmente en hipotecas.



CLASE 8.^a



011540492

En cuanto a la actividad (criterio local), y dentro de un mercado todavía débil, se ha mantenido una cuota en producciones en hipotecas del entorno del 18%, superior a la del *stock*, lo que ha permitido mejorar la de este último hasta tasas próximas al 14%.

Dentro de los préstamos, incremento del 3% en hipotecas residenciales y del 26% en préstamos a pymes. En el pasivo, los depósitos comerciales aumentan el 7%.

LATINOAMÉRICA

Santander ha obtenido en Latinoamérica un beneficio atribuido de 4.804 millones de euros durante el ejercicio 2010, con un incremento del 25,3% (+10,5% en moneda constante). En términos homogéneos, es decir, sin considerar el negocio de Venezuela vendido en 2009 y el impacto del cambio de minoritarios de Brasil y México, el resultado de operaciones continuadas se incrementa un 35,6% (+17,0% sin efecto del tipo de cambio).

Un entorno económico favorable ha impulsado el crecimiento de los sistemas financieros de la región. En este sentido, el Grupo ha mostrado un fuerte dinamismo comercial, muy destacado en la evolución del crédito, que ha pasado de tasas negativas de crecimiento en 2009 a un avance del 15% en moneda local, una gestión de spreads adaptada a la evolución de tipos de interés en cada país, prudencia en costes y fuerte actividad recuperatoria, que unida a la mejor evolución de la calidad crediticia, ha exigido menores dotaciones a la cuenta de resultados.

Brasil

El plan de Santander Brasil se basa en la ejecución del proceso de integración, que desde su inicio ha estado orientado hacia la implementación de mejores prácticas operativas y comerciales, la búsqueda de mayor eficiencia y la obtención de sinergias.

En 2010 se ha avanzado en la integración de la plataforma de tarjetas de crédito, en la formación de los equipos de la red y en la unificación de marca, con la incorporación del modelo Santander a las sucursales y puntos de atención, a la que seguirá la migración de los sistemas.

En resultados, siempre en moneda local, el beneficio de operaciones continuadas, es decir, antes de minoritarios, aumenta un 24,4%. Este aumento tiene tres palancas: la primera, y por la parte de ingresos, se apoya en el margen de intereses, que aumenta el 7,7%, tras ofrecer crecimientos trimestrales continuados a lo largo de los dos últimos ejercicios.

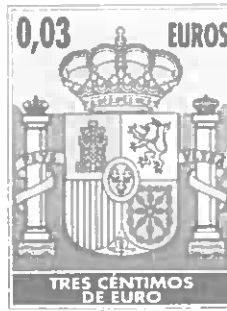
La segunda palanca son los costes, con un crecimiento de únicamente el 3,7%, muy por debajo de la inflación, y favorecido por la consecución de sinergias. La tercera, son las menores necesidades para insolvencias, que descienden el 11,2%, consecuencia de la disminución de las entradas en mora.

El efecto neto de estas tres palancas ha sido un aumento del margen neto después de dotaciones del 16,6% en moneda local.

Por lo que se refiere a la actividad y en moneda local, en créditos el ejercicio ha ido de menos a más. Así, el año 2009 se cerró con un descenso del 5%, a junio el aumento interanual era del 3% y el ejercicio se ha cerrado con un avance del 16%, con todos los grandes segmentos creciendo de manera significativa. Destacan particulares y negocios más empresas, a tasas del entorno del 20%. Por lo que se refiere a la captación de recursos, el aumento ha sido del 6% en el año, principalmente por los saldos a la vista que se incrementan en el 16%. Se ha realizado un crecimiento selectivo ajustado al proceso de subida de tipos de interés del país (del 8,75% a principios de año al 10,75% al cierre de ejercicio).



CLASE 8.^a



011540493

México

La estrategia en 2010 ha estado orientada a acelerar las dinámicas comerciales y de generación de ingresos, además de seguir profundizando en prioridades ya establecidas anteriormente: fortalecer la franquicia comercial a través de una mayor relación con los clientes, aumento de la transaccionalidad y refuerzo de la gestión integral del riesgo, en especial de la recuperación de créditos irregulares.

En septiembre se materializó la compra de la participación del 24,9% que poseía Bank of America en Santander México por 2.500 millones de dólares en efectivo, pasando así a controlar el 99,9% del capital.

El beneficio atribuido obtenido en el año ha sido de 682 millones de euros, con aumento del 22,7% en moneda local. Este aumento debe analizarse considerando de forma conjunta la evolución de márgenes y el coste del crédito. En este sentido, el margen de intereses ha disminuido un 4,2% porque la actividad ha estado más orientada hacia productos y segmentos con menores *spreads* (fuerte reducción en los últimos años de los volúmenes relacionados con tarjetas), pero también con menor coste del crédito, lo que se ha traducido en una fuerte disminución de las dotaciones del 45,7%. El efecto conjunto ha sido claramente positivo.

Otros apartados a destacar han sido la notable caída de los resultados por operaciones financieras, que se reducen a la mitad, al no repetirse en 2010 los resultados conseguidos en 2009 en cartera de títulos, y el control de costes, que aumentan el 2,5%, por debajo de la inflación.

En cuanto a la actividad (moneda local), los créditos iniciaron el ejercicio en tasas negativas y han finalizado con un aumento del 15%, con muy buena evolución de particulares y pymes.

Por su parte, el ahorro bancario crece un 14% sobre 2009 con buen comportamiento en vista, plazo y fondos de inversión.

Chile

Ha enfocado su estrategia en fortalecer la actividad comercial, reforzando la vinculación y transaccionalidad de clientes, para aprovechar el dinamismo económico, sin dejar de incidir en la gestión de las recuperaciones crediticias y de los costes.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto se mantiene estable, si bien con un comportamiento diferente por líneas. Así, el margen de intereses sube el 10,6%, apoyado por una inflación más alta que en 2009 y por la recuperación de las dinámicas del crédito, las comisiones se mantienen estables y la comparativa de los resultados por operaciones financieras está afectada por las plusvalías realizadas en 2009.

Los costes suben el 7,8%, por encima de la inflación, impactados por el efecto del terremoto, la firma del convenio y el aumento de dinámica comercial. Por último, las dotaciones caen un 32,8%, consecuencia de la gestión de riesgos.

El resultado de todo ello es un margen neto después de dotaciones creciendo el 10,4%, que no se traslada en su totalidad el beneficio atribuido, que se sitúa en 683 millones de euros, por la mayor presión fiscal.

En cuanto a la actividad (moneda local), el mayor crecimiento económico y los positivos efectos de la reconstrucción han supuesto una aceleración del ritmo de crecimiento del crédito para cerrar el ejercicio 2010 en el 14%, con buen comportamiento en todos los productos. El ahorro bancario ofrece un aumento sobre 2009 del 2%, siendo los depósitos a la vista su componente más dinámica.



CLASE 8.^a



011540494

Otros países

La nota más destacada es que todos los países aumentan sus beneficios en relación a 2009 (todas las variaciones que figuran a continuación son en moneda local):

Argentina ha obtenido un beneficio de 297 millones de euros, con un aumento del 31,4%, con crédito y ahorro aumentando por encima del 30% y una tasa de mora que se mantiene por debajo del 2%.

Uruguay aumenta el beneficio un 10,3% por un incremento del 2,7% en los ingresos básicos, unos costes planos y unas dotaciones irrelevantes, ante su excepcional nivel de cobertura.

Puerto Rico, en un entorno de fuerte recesión económica, ha aumentado el beneficio el 7,6% por un aumento del 4,0% en los ingresos básicos y costes planos.

Colombia aumenta el beneficio el 4,2%, afectado por el mayor pago de impuestos, ya que en el resultado antes de impuestos el crecimiento es del 14,8%, por los ingresos básicos aumentando al +7,1% y las menores necesidades de dotaciones.

Por último, Perú ha obtenido en 2010 un beneficio de 7 millones de euros frente a 4 millones en 2009 y tan sólo 1 millón en 2008.

SOVEREIGN

En 2010, las bases de Sovereign para ofrecer resultados consistentes y superar los objetivos anunciados en el momento de la compra para este ejercicio han sido: una estrategia muy apoyada en el rigor de los riesgos, el mayor enfoque comercial, la generación de sinergias y la optimización de estructuras de costes dentro de su proceso de reestructuración.

En resultados se ha consolidado el punto de equilibrio conseguido en el cuarto trimestre de 2009, aumentando el beneficio atribuido progresivamente a lo largo de 2010 hasta situarlo en 561 millones de dólares para el conjunto del ejercicio (pérdida de 35 millones en 2009).

El margen bruto registra un crecimiento del 26,5% sobre 2009 homogeneizado (pues sólo se contabilizó por integración global el periodo febrero - diciembre), por el margen de intereses (+31,5%), cuyo aumento se debe a la gestión de precios en créditos, la reducción del coste de los depósitos y una gestión ALCO que compensa los menores volúmenes de activo.

Los costes recogen el impacto positivo de las sinergias y de la optimización de estructuras, con un descenso del 8,1% sobre 2009 en términos homogéneos. Una evolución que, unida a la de los ingresos, ha permitido notables mejoras del ratio de eficiencia hasta el 44,5% y casi duplicar el margen neto.

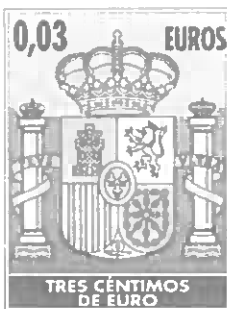
Las dotaciones para insolvencias (-21,1%) recogen el esfuerzo en gestión de riesgos y en recuperación, lo que se refleja también en una notable mejora de la calidad crediticia.

En cuanto a la actividad (criterio local), por la parte del crédito se ha puesto el foco en la rentabilidad de la nueva producción y las renovaciones, concentrándose en los segmentos hipotecarios más atractivos y reduciendo posiciones en la cartera en *run-off*. Todo ello determina que el saldo ofrezca un ligero descenso del 1%.

En los depósitos se ha realizado un ajuste de precios, mediante la mejora en el *mix* de productos. La reducción de los productos de mayor coste y un moderado avance del 3% en cuentas a la vista hace que los volúmenes totales se mantengan planos.



CLASE 8.^a



011540495

ACTIVIDADES CORPORATIVAS

El conjunto del área presenta en el ejercicio 2010 un resultado negativo de 2.918 millones de euros, frente a 1.623 millones también negativos en 2009.

Esta diferencia se debe, básicamente, a dos componentes. Por un lado, los ROF aportan 773 millones de euros menos, por el impacto negativo de las posiciones de cobertura de tipos de cambio (debido a las apreciaciones de las principales monedas, cuyo impacto positivo se recoge en las áreas operativas) y por los mayores ingresos contabilizados en 2009 por los resultados netos de cobertura de tipo de interés en financiaciones de carácter estructural.

Por otro, el margen de intereses es más negativo, consecuencia del mayor coste de emisiones en el año.

El resto de impactos prácticamente se netean entre sí.

DETALLE POR NEGOCIOS

En el nivel secundario o por negocios distinguimos entre Banca Comercial, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros, cuya suma equivale a la de las tres áreas operativas geográficas del nivel principal y Sovereign. Todos ellos ofrecen una evolución favorable, dentro de los diferentes entornos en que desarrollan su actividad.

Banca Comercial representa el 85% del total de los ingresos obtenidos por las áreas operativas del Grupo y el 72% del beneficio atribuido. En 2010, este último asciende a 7.940 millones de euros, con avance interanual del 7,0%, por el control de costes y el moderado aumento de las dotaciones.

El total de ingresos aumenta un 10,1% sobre 2009. Este crecimiento se debe tanto al margen de intereses (+12,4%), como las comisiones (+7,0%). Todas estas variaciones interanuales están afectadas favorablemente por el perímetro y por los tipos de cambio. Sin ellos, el total de ingresos repite la cifra conseguida en 2009.

Los costes se incrementan el 10,7%, pero se mantienen planos sin perímetro ni tipos de cambio. Esta evolución motiva que se consiga mantener un ratio de eficiencia ligeramente por encima del 40% y que el margen neto crezca un 9,7% (-0,7% sin incidencia de perímetro ni tipos de cambio).

Las dotaciones netas para créditos ofrecen un moderado aumento interanual del 5,9%, confirmando la tendencia a la estabilización ya iniciada en 2009. De hecho, sin perímetro ni tipo de cambio bajan el 3,4%.

Banca Mayorista Global, segmento gestionado por Santander Global Banking & Markets, aporta el 12% de los ingresos y el 24% del beneficio atribuido de las áreas operativas. Este último es de 2.698 millones de euros, un 1,8% inferior al de 2009.

Se trata de una evolución destacable, dado que se ha conseguido mantener el nivel tras un primer semestre de 2009 que fue un periodo excepcionalmente productivo para el negocio mayorista, favorecido por *spreads* y volatilidades muy elevadas. La tendencia hacia la normalización de ambas variables en 2010 eleva el valor de los resultados obtenidos, muy apoyados en un modelo de negocio enfocado al cliente, en las capacidades globales del área y su interconexión con las unidades locales.

Desde una visión de gestión, los resultados se apoyan en la solidez de los ingresos de clientes, que representan el 86% del total del área y registran un crecimiento del 3,4%. Esta evolución se ha alcanzado dentro de una estricta gestión de los riesgos, de la liquidez y del capital.



CLASE 8.^a



011540496

Gestión de Activos y Seguros presenta un beneficio atribuido de 462 millones de euros, que supone el 4% de las áreas operativas, y representa un 15,2% más que en 2009.

El margen bruto mejora el conseguido en 2009, tanto por los ingresos contabilizados en las gestoras de fondos como por las unidades de seguros. Los gastos de administración reflejan la adaptación de estructuras al nuevo entorno y los esfuerzos de construcción de las unidades globales. En suma, el margen neto también mejora el del pasado año.

En una visión más amplia, el total de ingresos aportado por las actividades de gestión de activos y seguros, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, ha sido de 3.966 millones de euros, el 9% de los ingresos totales del Grupo, tras aumentar un 10% sobre 2009.

Información sobre Recursos Humanos

A 31 de diciembre de 2010, Grupo Santander cuenta con 178.869 empleados en todo el mundo.

La estrategia de recursos humanos está orientada a atraer, comprometer y desarrollar el mejor talento a nivel internacional. Sus objetivos son:

- Generar directivos líderes preparados para afrontar los retos del futuro desde una visión corporativa.
- Consolidar a Santander como un "empleador de referencia" a escala internacional.
- Preservar la cultura corporativa y transmitir el conocimiento estratégico característico de Santander a toda la organización.

Esta estrategia está enfocada en el modelo de gestión de personas que tiene tres pilares:

- Un enfoque integral del ciclo de **talento**.
- La generación de **conocimiento** compartido en la organización.
- La **cultura corporativa**, basada en valores, que actúa como vínculo de unión entre todos los equipos.

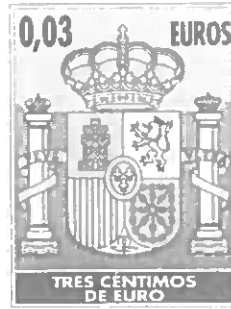
Partiendo de estos ejes, las principales actuaciones realizadas durante el segundo semestre de 2010 han sido:

Talento

- Para identificar el talento y atraer a los mejores profesionales a nivel internacional, en septiembre comenzó la segunda edición de la Business School Summer Campaign y la tercera edición de las Becas Talento Santander.
- La Business School Summer Campaign visitó 10 de las principales Escuelas de Negocios de Estados Unidos, Europa y Asia, entre las que destacan Harvard, MIT, Columbia, INSEAD, CEIBS o London Business School. El Grupo realizó más de 135 entrevistas a estudiantes.
- La tercera edición de las Becas Talento Santander ha seleccionado a 33 estudiantes con potencial para cursar una completa formación ajustada a las necesidades de un banco comercial. Al finalizar su periodo lectivo, los alumnos tienen posibilidad de realizar prácticas en las Divisiones de Riesgos o Banca Comercial España de Banco Santander.



CLASE 8.ª



011540497

- En el segundo semestre de 2010 SanTander Executive Programme (STEP) lanzó su sexta edición. El objetivo de este programa es impulsar el desarrollo de profesionales con alto potencial de crecimiento. Durante los tres años que dura el programa, los participantes rotan por al menos dos destinos internacionales y reciben un cuidado programa formativo. Además, cuentan con la orientación personalizada de un directivo que les tutela y son asignados a proyectos de importancia estratégica para el Banco.
- Con el fin de potenciar el talento y el liderazgo femenino, Santander organizó dos conferencias dentro del ciclo El Reto de la Mujer Directiva a cargo de ponentes del prestigio de Marshall Goldsmith o Tabi Heller-Jordan, directora general de Catalyst en Europa, a los que han asistido un total de 200 directivas.

Conocimiento

En 2010 se ha creado la Escuela Corporativa de Banca Comercial, una importante iniciativa para reforzar y compartir el modelo de hacer banca comercial en el Banco. Desde su arranque en abril de 2010, la Escuela ha nombrado a su comité rector y ha definido 30 "dominios" o áreas específicas de análisis. Cada uno tiene a su cargo un coordinador y un equipo de trabajo que está avanzando en la descripción de su funcionamiento actual, la identificación de las mejores prácticas en el Grupo y, por último, la entrega de una propuesta para transferir estas mejores prácticas al conjunto del Grupo. En el campo de la dirección de personas, se ha creado un equipo de trabajo que en 2011 culminará su análisis.

Además, se han sentado las bases para la creación de la Escuela Corporativa de Auditoría y se ha definido el contenido del GB&M Leadership Programme para los equipos directivos de la división de Global Banking & Markets.

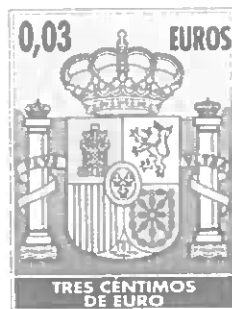
Adicionalmente, dentro de la apuesta por el conocimiento compartido, Santander puso en marcha:

- Primer Programa de Formación en Política Universitaria, auspiciado por Santander y la Cátedra Unesco de Gestión y Política Universitaria de Madrid a fin de fomentar el compromiso con la universidad e impulsar el talento, la formación y el conocimiento de los profesionales del Grupo vinculados al mundo universitario.
- I Jornada Cátedra Santander de Marketing de Recursos Humanos en colaboración con la Universidad Complutense de Madrid.

Cultura corporativa

El Comité de Sostenibilidad del Grupo solicitó a Recursos Humanos que presentara, en su reunión de julio de 2010, un plan de voluntariado corporativo dirigido a involucrar a los profesionales en la responsabilidad social corporativa de Santander y, más concretamente, enfocado en la educación primaria y secundaria, de la mano de una organización de prestigio.

- Dentro del plan, en septiembre se realizó una encuesta a los empleados de España para conocer su opinión e intención de participar en acciones de voluntariado corporativo.
- La encuesta manifestó el respaldo total de los profesionales a las iniciativas en este campo: el 90% valora que el Grupo impulse el voluntariado corporativo y dé respuestas a sus demandas solidarias. Un 85% considera que esta iniciativa es positiva para reforzar la cultura corporativa y el orgullo de pertenencia. Un 64% demuestra su interés y disposición a participar en este programa.
- En los tres últimos meses, en colaboración con el área de Responsabilidad Social Corporativa, Recursos Humanos ha trabajado en la concreción del proyecto de voluntariado corporativo de Grupo Santander, que arrancará en España en el primer trimestre de 2011, de la mano de Unicef, con el foco puesto en facilitar la



011540498

CLASE 8.^a

escolarización de niños y jóvenes en los países en los que Santander está presente, especialmente en América Latina.

- En el mes de noviembre tuvo lugar en Chile la II Carrera Santander eres tú. En ella participaron 60 profesionales que representaron a todas las divisiones, sociedades y países del Grupo. Esta iniciativa es una manifestación de la cultura y los valores corporativos que mueven a los profesionales del Grupo.

Otras iniciativas

Durante el segundo semestre se pusieron en marcha diversas iniciativas que se irán materializando a lo largo de 2011, como por ejemplo:

- Lanzamiento del nuevo Portal Corporativo del Empleado.
- Realización de estudios de clima y liderazgo junto con Great Place to Work y Hewitt, respectivamente.
- Puesta en marcha, en España, de una nueva herramienta de Sugerencias para mejorar el feedback con los profesionales del banco.

Información sobre medio ambiente

Banco Santander lleva a cabo diversas acciones en materia de sostenibilidad que se integran dentro de su modelo de negocio y que contribuyen por consiguiente al progreso económico de las comunidades en las que está presente, teniendo siempre en cuenta su impacto en la sociedad y el medio ambiente.

El comité de sostenibilidad, presidido por el consejero delegado y compuesto por representantes de las diferentes áreas de negocio y de apoyo, es el responsable de la aplicación de las estrategias de responsabilidad social corporativa y las políticas generales y sectoriales del Banco en materia de sostenibilidad, velando a su vez por el establecimiento de mecanismos de comunicación multidireccional dentro del Banco y con sus grupos de interés.

La información sobre las principales actuaciones llevadas a cabo en relación con el medio ambiente se recoge anualmente en la memoria de sostenibilidad, junto al resto de actuaciones realizadas en materia de responsabilidad social corporativa por Banco Santander. Los datos publicados en la memoria son verificados por la empresa auditora Deloitte.

Para la elaboración de la memoria de sostenibilidad, se tienen en cuenta las normas legales vigentes y las directrices y recomendaciones efectuadas por organizaciones internacionales de referencia en el ámbito de la responsabilidad social corporativa como Global Reporting Initiative (GRI), Global Compact y Accountability. Igualmente, incluye información relevante para los índices de inversión socialmente responsable (Dow Jones Sustainability Index (DJSI) y FTSE4Good) y agencias de rating (Standard & Poor's y Vigeo).

En la última revisión periódica del índice Dow Jones Sustainability Index (DJSI), realizada en 2010, Santander obtuvo 75 puntos en el conjunto de la dimensión ambiental, lo cual ha supuesto un incremento respecto al ejercicio anterior del 22%. Este incremento se debe a mejoras en prácticamente todos los apartados, siendo las más relevantes las registradas en huella ambiental, análisis del riesgo ambiental en operaciones de financiación y oportunidades de desarrollo de negocio en medio ambiente. Por su parte, en el apartado de reporte ambiental se mantiene una puntuación de 84. Estas puntuaciones sitúan al Banco Santander entre las principales instituciones financieras del mundo en el ámbito medioambiental.



CLASE 8.^a



011540499

Banco Santander promueve iniciativas que apuestan por la protección del medio ambiente organizadas en tres grandes líneas de trabajo:

1. La reducción del impacto derivado de los consumos y emisiones de las instalaciones del Banco: Plan de eficiencia energética 2011-2013.

Santander ha realizado el cálculo de los consumos y emisiones más relevantes relativos a todos sus edificios en todo el mundo para conocer la huella ambiental del Grupo. Para ello, se ha desarrollado una herramienta de recopilación, cálculo y consolidación de todos los datos con el objetivo de estandarizar la gestión y tratamiento de la información ambiental para contar con información precisa, fiable y trazable. Con este ejercicio, se presentó y se aprobó en el comité de sostenibilidad del pasado 22 de julio un plan de eficiencia energética que tiene como objetivo la reducción de un 3% de los consumos energéticos no solo en las sedes corporativas sino también en todas las oficinas de la red comercial a nivel mundial. El consejo de administración del Banco también lo aprobó el pasado mes de diciembre.

2. El análisis del riesgo social y ambiental en las operaciones de crédito.

Santander considera relevantes los aspectos sociales y ambientales en los procesos de análisis de riesgos y toma de decisión en sus operaciones de financiación. Las unidades corporativas de riesgos son las responsables de la evaluación de los riesgos ambientales y sociales de los proyectos presentados por las áreas de negocio, para su aprobación de conformidad con las políticas del Grupo. La adopción de los Principios del Ecuador para las actividades de project finance, tiene por objetivo identificar y evitar los impactos sociales y ambientales negativos del proyecto susceptible de financiación y, en caso de ser inevitables, reducirlos, mitigarlos o compensarlos adecuadamente. En este ámbito merece especial mención el esfuerzo que ha realizado el Banco en estos últimos años para la implantación de un proceso sistemático global de análisis de riesgos sociales y ambientales.

3. El desarrollo de soluciones financieras que apuestan por la protección del medio ambiente como son las energías renovables.

Banco Santander contribuye al objetivo global de la lucha contra el cambio climático aportando soluciones financieras y con una posición de liderazgo en materia de energías renovables a nivel internacional. Durante 2010 se firmaron acuerdos de financiación de parques eólicos, plantas fotovoltaicas, centrales termosolares y minihidráulicas en Europa y América.

Hechos posteriores acaecidos tras el cierre del semestre

Desde el 1 de enero de 2011 y hasta la elaboración de las cuentas correspondientes al segundo semestre de 2010 cabe destacar los siguientes hechos posteriores:

- La comisión ejecutiva del Banco, en reunión de 13 de enero de 2011, acordó aplicar el programa Santander Dividendo Elección en las fechas en las que tradicionalmente se paga el tercer dividendo a cuenta, ofreciendo a los accionistas la opción de recibir un importe equivalente a dicho dividendo, por un íntegro de 0,117 euros por título, en acciones o en efectivo. Así, un importe equivalente al tercer dividendo a cuenta ha sido en parte abonado en febrero de 2011 mediante el pago en efectivo de 129.189 miles de euros y el resto mediante la entrega de acciones liberadas por valor de 845.318 miles de euros.
- Con fecha 3 de febrero se comunica el pago de un cuarto dividendo para el ejercicio 2010 por un importe íntegro de 0,228766 euros por acción, que se abonará en efectivo a partir del día 1 del próximo mes de mayo. Con el pago de este dividendo, que de aprobarse la propuesta que se someterá a la junta general será el último, la retribución por acción correspondiente a 2010 es de 0,60 euros por acción, destinándose en total a retribuir a los accionistas 4.999 millones de euros.



CLASE 8.^a



011540500

- Con fecha 7 de febrero se ha comunicado la formulación en Polonia de una oferta pública de adquisición de acciones sobre el 100% de la entidad polaca Bank Zachodni WBK ("BZ WBK"), a la que necesariamente acudirán Allied Irish Banks ("AIB"), entidad poseedora del 70,36% de BZ WBK, en virtud del acuerdo suscrito con Banco Santander en septiembre de 2010.

La oferta de Banco Santander supone una contraprestación máxima de aproximadamente 4.293 millones de euros en efectivo por el 100% de BZ WBK, con un plazo de aceptación que se extiende desde el 24 de febrero de 2011 hasta el 25 de marzo de 2011 y se espera que sea liquidada el día 1 de abril de 2011.

El 18 de febrero de 2011 se ha recibido comunicación de no oposición del regulador financiero de Polonia – KNF- a la toma de participación significativa por el Grupo.

- Con fecha 17 de febrero se ha efectuado la venta de acciones representativas del 1,9% del capital social de Banco Santander Chile, por un importe total de 291 millones de dólares. La operación genera una plusvalía de aproximadamente 110 millones de euros, que se registrará íntegramente en reservas. Tras la operación, se mantiene una participación del 75% en el capital de Banco Santander Chile.