



2014 Enero - Junio

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 Gestión del riesgo

## 21 La acción Santander

## 22 Información por segmentos principales o áreas geográficas

24 Europa continental

35 Reino Unido

38 Latinoamérica

50 Estados Unidos

53 Actividades Corporativas

## 55 Información por segmentos secundarios o negocios

55 Banca Comercial

57 Banca Mayorista Global

59 Banca Privada, Gestión de Activos  
y Seguros

## 61 Gobierno Corporativo

## 62 Hechos significativos del trimestre y posteriores

## 63 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 periodos anteriores ha sido reexpresada (no auditada), tal y como se describe en la página 22 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

| <b>BALANCE</b> (Millones de euros)                 | <b>Jun'14</b>    | <b>Mar'14</b> | <b>(%)</b> | <b>Jun'14</b>    | <b>Jun'13</b> | <b>(%)</b> | <b>2013</b> |
|--|------------------|---------------|------------|------------------|---------------|------------|-------------|
| Activo total                                       | <b>1.188.043</b> | 1.168.718     | 1,7        | <b>1.188.043</b> | 1.239.415     | (4,1)      | 1.134.003   |
| Créditos a clientes (neto)                         | <b>706.899</b>   | 694.595       | 1,8        | <b>706.899</b>   | 715.023       | (1,1)      | 684.690     |
| Depósitos de clientes                              | <b>617.761</b>   | 620.135       | (0,4)      | <b>617.761</b>   | 644.934       | (4,2)      | 607.836     |
| Recursos de clientes gestionados y comercializados | <b>982.494</b>   | 966.704       | 1,6        | <b>982.494</b>   | 991.774       | (0,9)      | 946.210     |
| Fondos propios                                     | <b>87.035</b>    | 85.631        | 1,6        | <b>87.035</b>    | 83.202        | 4,6        | 84.302      |
| Total fondos gestionados y comercializados         | <b>1.342.238</b> | 1.313.014     | 2,2        | <b>1.342.238</b> | 1.371.542     | (2,1)      | 1.269.917   |

| <b>RESULTADOS*</b> (Millones de euros)       | <b>2T'14</b>  | <b>1T'14</b> | <b>(%)</b> | <b>1S'14</b>  | <b>1S'13</b> | <b>(%)</b> | <b>2013</b> |
|--|---------------|--------------|------------|---------------|--------------|------------|-------------|
| Margen de intereses                          | <b>7.370</b>  | 6.992        | 5,4        | <b>14.362</b> | 14.544       | (1,3)      | 28.419      |
| Margen bruto                                 | <b>10.488</b> | 10.124       | 3,6        | <b>20.611</b> | 21.570       | (4,4)      | 41.931      |
| Beneficio antes de provisiones (margen neto) | <b>5.582</b>  | 5.277        | 5,8        | <b>10.858</b> | 11.414       | (4,9)      | 21.773      |
| Resultado antes de impuestos                 | <b>2.435</b>  | 2.149        | 13,3       | <b>4.584</b>  | 3.953        | 16,0       | 7.637       |
| Beneficio atribuido al Grupo                 | <b>1.453</b>  | 1.303        | 11,6       | <b>2.756</b>  | 2.255        | 22,2       | 4.370       |

(\*).- Variaciones sin tipo de cambio:

Trimestral: M. intereses: +3,3%; M. bruto: +1,8%; B° antes de provisiones: +3,7%; B° atribuido: +9,5%

Interanual: M. intereses: +8,2%; M. bruto: +4,0%; B° antes de provisiones: +4,9%; B° atribuido: +40,1%

| <b>BPA, RENTABILIDAD Y EFICIENCIA</b> (%) | <b>2T'14</b> | <b>1T'14</b> | <b>(%)</b> | <b>1S'14</b> | <b>1S'13</b> | <b>(%)</b> | <b>2013</b> |
|---|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|-------------|
| Beneficio atribuido por acción (euro)     | <b>0,122</b> | 0,113        | 7,7        | <b>0,236</b> | 0,214        | 10,2       | 0,403       |
| ROE                                       | <b>6,90</b>  | 6,24         |            | <b>6,58</b>  | 5,60         |            | 5,42        |
| ROTE                                      | <b>10,03</b> | 9,00         |            | <b>9,52</b>  | 8,21         |            | 7,87        |
| ROA                                       | <b>0,60</b>  | 0,55         |            | <b>0,57</b>  | 0,46         |            | 0,45        |
| RoRWA**                                   | <b>1,28</b>  | 1,19         |            | <b>1,23</b>  |              |            |             |
| Eficiencia (con amortizaciones)           | <b>46,78</b> | 47,88        |            | <b>47,32</b> | 47,08        |            | 48,07       |

| <b>SOLVENCIA Y MOROSIDAD</b> (%) | <b>Jun'14</b> | <b>Mar'14</b> | <b>(%)</b> | <b>Jun'14</b> | <b>Jun'13</b> | <b>(%)</b> | <b>2013</b> |
|----------------------------------|---------------|---------------|------------|---------------|---------------|------------|-------------|
| CET1**                           | <b>10,92</b>  | 10,77         |            | <b>10,92</b>  |               |            |             |
| Ratio de morosidad               | <b>5,45</b>   | 5,52          |            | <b>5,45</b>   | 5,15          |            | 5,61        |
| Cobertura de morosidad           | <b>66,7</b>   | 66,3          |            | <b>66,7</b>   | 69,7          |            | 64,9        |

| <b>LA ACCIÓN Y CAPITALIZACIÓN</b> (%)       | <b>Jun'14</b> | <b>Mar'14</b> | <b>(%)</b> | <b>Jun'14</b> | <b>Jun'13</b> | <b>(%)</b> | <b>2013</b> |
|---|---------------|---------------|------------|---------------|---------------|------------|-------------|
| Número de acciones (millones)               | <b>11.778</b> | 11.561        | 1,9        | <b>11.778</b> | 10.810        | 9,0        | 11.333      |
| Cotización (euro)                           | <b>7.630</b>  | 6.921         | 10,2       | <b>7.630</b>  | 4.902         | 55,7       | 6.506       |
| Capitalización bursátil (millones euros)    | <b>89.867</b> | 80.014        | 12,3       | <b>89.867</b> | 52.989        | 69,6       | 73.735      |
| Fondos propios por acción (euro)            | <b>7,40</b>   | 7,41          |            | <b>7,40</b>   | 7,71          |            | 7,44        |
| Precio / fondos propios por acción (veces)  | <b>1,03</b>   | 0,93          |            | <b>1,03</b>   | 0,64          |            | 0,87        |
| PER (precio / beneficio por acción) (veces) | <b>16,20</b>  | 15,26         |            | <b>16,20</b>  | 11,46         |            | 16,13       |

| <b>OTROS DATOS</b> (%) | <b>Jun'14</b>    | <b>Mar'14</b> | <b>(%)</b> | <b>Jun'14</b>    | <b>Jun'13</b> | <b>(%)</b> | <b>2013</b> |
|------------------------|------------------|---------------|------------|------------------|---------------|------------|-------------|
| Número de accionistas  | <b>3.279.897</b> | 3.299.097     | (0,6)      | <b>3.279.897</b> | 3.292.650     | (0,4)      | 3.299.026   |
| Número de empleados    | <b>183.648</b>   | 185.165       | (0,8)      | <b>183.648</b>   | 189.920       | (3,3)      | 186.540     |
| Número de oficinas     | <b>13.225</b>    | 13.735        | (3,7)      | <b>13.225</b>    | 14.680        | (9,9)      | 13.927      |

(\*\*) Considerada homogeneización de la normativa española a la europea sobre activos intangibles. Dato de marzo bajo este mismo criterio

Nota: La información financiera aquí contenida ha sido aprobada por el consejo de administración de la Sociedad en su sesión de 24 de julio de 2014, previo informe favorable de la comisión de auditoría de fecha 22 de julio de 2014.

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

- **El beneficio atribuido del segundo trimestre, 1.453 millones de euros**, es el mayor de los nueve últimos trimestres. Estos resultados reafirman el nuevo ciclo iniciado por el Grupo de aumento de beneficio y rentabilidad.
  - Aumento del 11,6% sobre el trimestre anterior, por la favorable evolución de las grandes líneas de la cuenta de resultados: mejora del negocio de clientes, que se refleja en un mayor margen de intereses y comisiones, control de costes y menores dotaciones.
- **El beneficio atribuido del primer semestre de 2014 es de 2.756 millones de euros**, con aumento interanual del 22,2%, afectado por el impacto negativo de los tipos de cambio. Sin su efecto, el incremento es del 40,1%, con el siguiente detalle:
  - Los ingresos aumentan el 4,0% y mejoran en calidad, ya que el 93% de los mismos proceden de margen de intereses y comisiones, frente al 90% hasta junio de 2013. Esta evolución se produce por una adecuada gestión de volúmenes y márgenes y el esfuerzo en mejorar la transaccionalidad y la vinculación.
  - Los costes aumentan el 2,9% por neto entre los mayores costes por desarrollo y transformación comercial realizados en algunos países como México, Reino Unido y Estados Unidos, y la obtención de sinergias en otros, como España y Polonia.
  - Las dotaciones disminuyen el 10,9%, con caídas generalizadas entre las que destacan Brasil y España. El coste del crédito del Grupo mejora hasta el 1,56% (2,14% en el mismo periodo de 2013).
- A lo largo del semestre 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 del semestre.

### → Fortaleza de balance: (mayor detalle en páginas 11 a 20)

- A junio, el **CET1** según calendario se sitúa en el 10,9% y la ratio de capital total es del 12,1%, muy por encima del mínimo exigido del 8%. Por su parte, la ratio de apalancamiento (recursos propios sobre activos según CRDIV) es del 4,5%.
- La **ratio de liquidez** del Grupo (créditos netos / depósitos) se mantiene en niveles confortables, 114% a junio. En España, 87%.
- Los **volúmenes** continúan reflejando el distinto momento macro de las geografías y la estrategia diferenciada del Grupo en cada una. Los países emergentes aumentan a tasas del 8% en créditos y 12% en depósitos más fondos de inversión sobre junio de 2013. Por su parte, los maduros, si bien registran un descenso interanual del 1% en ambos casos como consecuencia del proceso de desapalancamiento en algunos países y de la estrategia de reducción del coste del pasivo, ofrecen mejor tendencia en los últimos meses, creciendo el 2% en créditos y recursos sobre diciembre (todas las variaciones sin impacto tipo de cambio).
- La **tasa de mora** del Grupo es del 5,45% y la cobertura del 67%. Ambas mejoran en el trimestre y sobre el cierre de 2013.
- Vuelve a destacar en el trimestre el buen comportamiento de las entradas en mora, que consolidan la reducción del anterior, y se sitúan un 52% por debajo del primer semestre de 2013.

### → Estrategia comercial: (mayor detalle en página 55)

- 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, se ampliará a México, Brasil, Reino Unido y Portugal este mismo año y al resto de países en 2015. En los dos primeros meses, ha mejorado la tendencia de producción y captación de clientes, a la vez que más de 3.000 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**: tras su implantación en España, Reino Unido, México, Chile, Argentina y Brasil en 2013 y en Portugal y EE.UU. en la primera mitad de 2014, está previsto completar su lanzamiento en el resto de países del Grupo durante el resto del año.

### → La acción Santander: (mayor detalle en página 21)

- A 30 de junio, la acción Santander cotizaba a 7,630 euros (con aumentos del 10,2% en el trimestre y 55,7% interanual). Sumando la retribución por dividendo, el retorno total para el accionista ha sido del 71,3% en los últimos doce meses.
- En abril, y dentro del programa Santander Dividendo Elección, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo o en acciones el importe equivalente al dividendo complementario por el ejercicio 2013 (0,149 euros por acción), con lo que la retribución total al accionista en relación al ejercicio 2013 ha sido de 0,604 euros por acción.
- Los accionistas han podido elegir en julio recibir el importe equivalente al primer dividendo por el ejercicio 2014 (0,15 euros) en efectivo o en acciones. El 87,4% del capital ha elegido esta segunda opción.

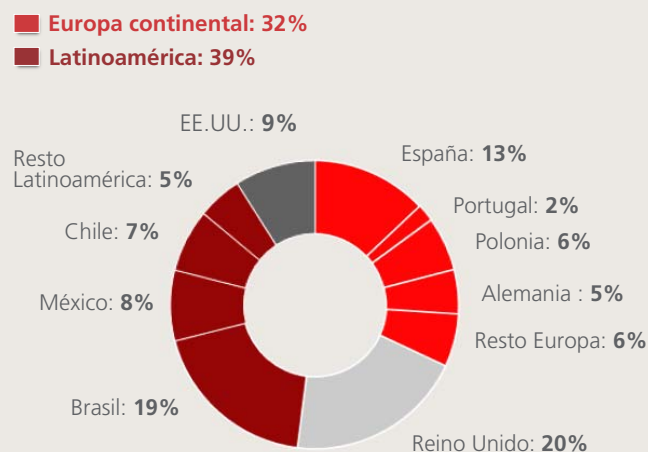
### → Áreas de negocio: (mayor detalle en páginas 22 a 60)

- **Europa continental:** beneficio atribuido de 499 millones de euros en el trimestre, un 7,8% más que en el primero por aumento en el margen de intereses (+4,5%), control de costes (-1,5%) y menores dotaciones (-2,6%). En el semestre, beneficio atribuido de 962 millones de euros, un 74,7% más que en el primer semestre de 2013 con evolución similar a la comentada en el trimestre.
- **Reino Unido:** beneficio atribuido de 325 millones de libras en el trimestre, un 4,6% más que en el anterior. Crecimiento del 3,1% del margen de intereses (lo hace por sexto trimestre consecutivo), estabilidad en costes (-0,5%) y menores dotaciones para insolvencias (-28,8%). En el semestre, beneficio atribuido de 636 millones de libras, un 53,6% más que en igual periodo de 2013.
- **Latinoamérica:** beneficio atribuido de 800 millones de euros en el trimestre, un 9,6% más que en el anterior (variaciones sin tipo de cambio). Las notas más destacadas son: aumento de ingresos (+1,7%, con avances en margen de intereses y comisiones), moderación en costes (+0,6%, en parte por convenios salariales), y disminución en las dotaciones (-0,9%, por Brasil). En el semestre, beneficio atribuido de 1.512 millones de euros y caída del 0,7% por incidencia de la mayor presión fiscal. El beneficio antes de impuestos aumenta el 5,3%.
- **Estados Unidos:** beneficio atribuido de 272 millones de dólares en el trimestre, un 25,8% superior al del trimestre anterior. Las notas más destacadas son el aumento de los ingresos (+4,2%), por margen de intereses y comisiones, costes estables (-0,5%), y descenso de las dotaciones para insolvencias (-8,6%), por las menores necesidades en SCUSA. En el semestre, beneficio atribuido de 488 millones de dólares, un 21,8% menos, por las mayores dotaciones de SCUSA ligadas a la mayor producción.

### → Otros hechos significativos: (mayor detalle en página 62)

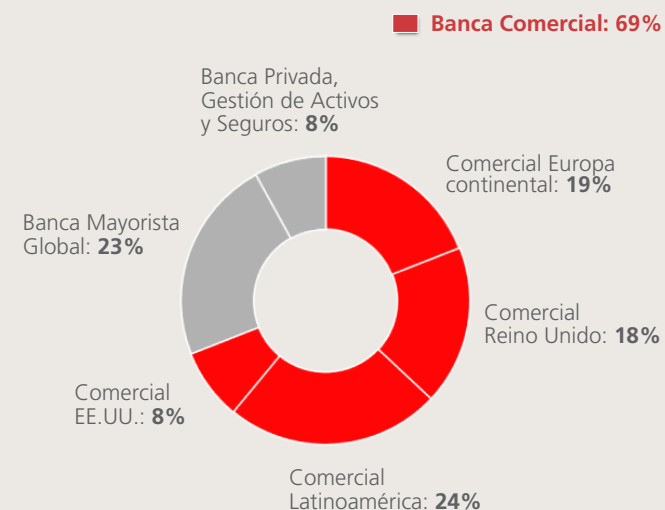
- Durante el segundo trimestre del ejercicio y en el período posterior transcurrido hasta la fecha de publicación de este informe se han producido los siguientes hechos significativos, con posible incidencia en la actividad y negocios del Grupo:
  - Oferta de adquisición de minoritarios de Banco Santander Brasil.
  - Emisión de instrumentos de capital de nivel 1 adicional.
  - Anuncio del acuerdo alcanzado con Warburg Pincus en el negocio de custodia.
  - Acuerdo para la adquisición del negocio de financiación al consumo de GE Capital en los países nórdicos.
  - Alianza para desarrollar el negocio de seguros de Santander Consumer Finance.
  - Firma del acuerdo con Banque PSA Finance para desarrollar el negocio de financiación a vehículos en once países.

■ DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO ORDINARIO POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS\*. 1S'14



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

■ DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO ORDINARIO POR SEGMENTOS DE NEGOCIO OPERATIVOS\*. 1S'14



## Marco externo general

En el segundo trimestre Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno económico más favorable, en particular en las economías avanzadas. En Europa la recuperación se va asentando, en EE.UU. se están superando los efectos negativos del mal tiempo que lastró el inicio del año, y en Reino Unido la economía ha seguido ganando dinamismo. Por el contrario, las economías emergentes mantienen los signos de desaceleración.

En EE.UU. el mal tiempo del primer trimestre supuso una fuerte contracción del PIB sobre el anterior (-2,9% anualizado), mayor que la esperada. La evolución del segundo trimestre apunta a una recuperación de esta caída apoyada en la mejora del mercado de trabajo, de la confianza de empresarios y consumidores, y la buena situación financiera de un sector privado que además dispone de un fácil acceso al crédito. Con una inflación reducida y sin temores deflationistas, la Reserva Federal sigue disminuyendo los impulsos cuantitativos (compras de activos en mercados), aunque anuncia el mantenimiento de los tipos de interés oficiales sin cambios por un periodo de tiempo prolongado.

Las economías de Latinoamérica continúan reflejando la reducción de los impulsos monetarios de la Fed y las señales de desaceleración de China, aunque de forma desigual por países.

En Brasil, en el primer trimestre de 2014 el PIB creció un 1,9% en relación al primer trimestre de 2013. El mercado laboral sigue firme, con la tasa de desempleo cerca de mínimos históricos. En abril la cifra fue del 4,9%. La tasa Selic se ha situado en el 11%, tras la subida de 25 puntos básicos registrada en abril. Con ella, el incremento es de 100 p.b. desde comienzos de año y de 300 p.b. en doce meses. Estas medidas deben ayudar a contener la inflación, que se situó en junio en el 6,52%, en la banda máxima de 6,5% de la meta de inflación.

En México la economía recuperó el crecimiento en el primer trimestre (+1,8% interanual vs. +0,7% previo) aunque estuvo limitada por la contracción puntual de EE.UU. Con todo, se mantiene la expectativa de progresivo fortalecimiento a lo largo de 2014 y 2015 apoyada en la inversión y en las reformas estructurales. Con la inflación bajo control, Banxico redujo el tipo oficial en 50 p.b. (hasta el 3%) en junio, lo que también favorecerá el crecimiento. En el semestre, el peso se ha mantenido básicamente estable frente al dólar y al euro.

La economía de Chile, en proceso de ajuste cíclico, elevó su actividad en el primer trimestre hasta el 2,6% interanual, tasa que supera la media de la región pero que todavía se encuentra lejos de su nivel potencial, el cual se prevé alcanzar en 2015. Con las expectativas de inflación de medio plazo ancladas en el 3%, el banco central ha vuelto a bajar en julio el tipo oficial en 25 p.b. hasta el

3,75% (-125 p.b. desde septiembre 2013) para apoyar el crecimiento, mientras que el peso ha recuperado parte de la depreciación acumulada en el inicio de año.

La Eurozona avanza en la recuperación con crecimientos del PIB todavía moderados en el primer trimestre (+0,2% trimestral; +0,9% interanual) que se prevé se aceleren en los siguientes. Evolución heterogénea por países, con fuertes crecimientos de Alemania y España, y muy reducidos o negativos en Francia, Italia y Portugal.

Ante la persistencia de la baja inflación, el Banco Central Europeo ha reducido el tipo de interés oficial (-10 p.b. hasta 0,15%) y ha tomado medidas adicionales para recuperar el mecanismo de transmisión de política monetaria. Entre otras destaca un nuevo esquema de inyecciones de liquidez de largo plazo condicionada a la concesión de créditos (TLTRO). De momento, el anuncio ha permitido una nueva relajación de las condiciones monetarias y ha situado el tipo de cambio del euro en un nivel algo más bajo frente al dólar.

Alemania (+0,8% trimestral) continúa a la cabeza del crecimiento del área, muy apoyada en el consumo privado (+0,7%) y la formación bruta de capital (+3,2%).

España volvió a acelerar su actividad en el primer trimestre (+0,4% trimestral vs. +0,2% previo), tendencia que se prevé continúe apoyada en un mayor protagonismo de la demanda interna y del consumo privado. A ello contribuirá la aceleración en la creación neta de empleo apuntada por la afiliación a la Seguridad Social, y una mejora en las condiciones financieras al sector privado, ya reflejadas en encuestas sobre acceso al crédito y en flujos de crédito.

Por su parte, Portugal (-0,6% trimestral; +1,3% interanual) mantiene las dinámicas favorables en la demanda interna, en especial en la inversión, lo que se refleja en reducciones de la tasa de paro.

La economía del Reino Unido ha continuado ganando dinamismo en el primer semestre. El PIB creció un 0,8% en los dos primeros trimestres y el nivel de actividad ha mantenido su intensidad. Ante este escenario el Banco de Inglaterra parece apuntar a una subida gradual de tipos. Con todo, la débil evolución de precios y salarios permite al Banco de Inglaterra seguir analizando la evolución de los indicadores para decidir cuál es el mejor momento.

Polonia ha seguido acelerando al inicio de 2014 (+3,4% interanual) más apoyada en inversión fija y consumo, y algo menos en el sector exterior. Los indicadores del segundo trimestre se mantienen sólidos con un mercado laboral que sigue mejorando. Con una inflación baja y en desaceleración, el banco central mantuvo el tipo oficial sin cambios (2,5%) mientras el zloty sigue estable frente al euro.

### TIPOS DE CAMBIO: PARIDAD 1 EURO / MONEDA

|                | Cambio medio (resultados) |         | Cambio final (balance) |          |          |
|----------------|---------------------------|---------|------------------------|----------|----------|
|                | 1S'14                     | 1S'13   | 30.06.14               | 31.12.13 | 30.06.13 |
| Dólar USA      | 1,370                     | 1,313   | 1,366                  | 1,379    | 1,308    |
| Libra          | 0,821                     | 0,851   | 0,802                  | 0,834    | 0,857    |
| Real brasileño | 3,146                     | 2,664   | 3,000                  | 3,258    | 2,890    |
| Peso mexicano  | 17,972                    | 16,471  | 17,712                 | 18,073   | 17,041   |
| Peso chileno   | 757,663                   | 628,016 | 754,058                | 724,579  | 661,521  |
| Peso argentino | 10,688                    | 6,725   | 11,106                 | 8,990    | 7,032    |
| Zloty polaco   | 4,175                     | 4,176   | 4,157                  | 4,154    | 4,338    |

■ RESULTADOS DE GRUPO SANTANDER

→ **Beneficio atribuido del segundo trimestre: 1.453 millones de euros**, el mayor de los últimos nueve trimestres.

- Aumento del 11,6% sobre el primer trimestre por mayores ingresos y menores dotaciones.

→ **En relación al primer semestre de 2013, beneficio de 2.756 millones, con aumento del 22,2%**, afectado por los tipos de cambio. Sin su efecto, incremento del 40,1%, con el siguiente detalle:

- Los ingresos aumentan el 4,0% y mejoran en calidad (el 93% proceden de margen de intereses y comisiones, que crecen el 8,2% y 3,2%, respectivamente).
- Los costes aumentan el 2,9% por gastos asociados al desarrollo y transformación comercial (principalmente en México, Reino Unido y Estados Unidos). El impacto de las sinergias se refleja en España (-7%) y Polonia (-1%).
- Reducción del 10,9% en dotaciones para insolvencias, destacando las caídas de Brasil, España, Reino Unido y Portugal. Coste del crédito del 1,56% (2,14% en igual periodo de 2013).

Los resultados del segundo trimestre reafirman el nuevo ciclo iniciado por el Grupo de aumento de beneficio y rentabilidad. Así, el **beneficio atribuido del mismo, asciende a 1.453 millones de euros**, el mayor de los últimos nueve trimestres, tras aumentar el 38,3% sobre el segundo de 2013 y el 11,6% sobre el primero del actual ejercicio.

El aumento de este último viene motivado por la favorable evolución de las grandes líneas de la cuenta de resultados: mejora del negocio de clientes, que se refleja en un mayor margen de intereses y comisiones, control de costes y menores dotaciones.

Por su parte, los tipos de cambio tienen un impacto positivo a nivel de Grupo de 2 puntos porcentuales. Por grandes unidades geográficas, el efecto es de +2 p.p. en Reino Unido, y de +3 p.p. en Latinoamérica (Brasil: +6 p.p.; México: +2 p.p.; Chile: -1 p.p.; Argentina: -7 p.p.). En Estados Unidos no tiene apenas incidencia.

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

Los **ingresos** aumentan el 1,8% con el siguiente detalle:

- El **margen de intereses** aumenta el 3,3%, y es el más alto de los últimos ocho trimestres, con crecimientos generalizados en la mayor parte de unidades del Grupo. Por su parte, las **comisiones** aumentan el 1,4%.

■ RESULTADOS (Millones de euros)

|   | 2T'14         | 1T'14         | Variación   |             | 1S'14         | 1S'13         | Variación    |             |
|---|---------------|---------------|-------------|-------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
|   |               |               | %           | % sin TC    |               |               | %            | % sin TC    |
| <b>Margen de intereses</b>                            | <b>7.370</b>  | <b>6.992</b>  | <b>5,4</b>  | <b>3,3</b>  | <b>14.362</b> | <b>14.544</b> | <b>(1,3)</b> | <b>8,2</b>  |
| Comisiones netas                                      | 2.403         | 2.331         | 3,1         | 1,4         | 4.733         | 4.977         | (4,9)        | 3,2         |
| Resultados netos de operaciones financieras           | 511           | 767           | (33,3)      | (33,4)      | 1.278         | 1.848         | (30,9)       | (27,7)      |
| Resto de ingresos                                     | 204           | 34            | 499,0       | 494,6       | 238           | 200           | 19,0         | 20,8        |
| Rendimiento de instrumentos de capital                | 220           | 31            | 597,5       | 597,0       | 251           | 204           | 22,9         | 25,9        |
| Resultados por puesta en equivalencia                 | 42            | 65            | (35,4)      | (38,4)      | 108           | 124           | (12,9)       | 2,4         |
| Otros resultados de explotación (netos)               | (58)          | (63)          | (7,8)       | (10,8)      | (121)         | (128)         | (5,6)        | 12,3        |
| <b>Margen bruto</b>                                   | <b>10.488</b> | <b>10.124</b> | <b>3,6</b>  | <b>1,8</b>  | <b>20.611</b> | <b>21.570</b> | <b>(4,4)</b> | <b>4,0</b>  |
| Costes de explotación                                 | (4.906)       | (4.847)       | 1,2         | (0,3)       | (9.753)       | (10.155)      | (4,0)        | 2,9         |
| Gastos generales de administración                    | (4.360)       | (4.256)       | 2,4         | 0,9         | (8.616)       | (8.982)       | (4,1)        | 2,9         |
| <i>De personal</i>                                    | (2.515)       | (2.455)       | 2,5         | 1,0         | (4.970)       | (5.238)       | (5,1)        | 1,5         |
| <i>Otros gastos generales de administración</i>       | (1.844)       | (1.801)       | 2,4         | 0,8         | (3.646)       | (3.744)       | (2,6)        | 4,9         |
| Amortización de activos materiales e inmateriales     | (546)         | (590)         | (7,5)       | (8,9)       | (1.137)       | (1.173)       | (3,1)        | 3,0         |
| <b>Margen neto</b>                                    | <b>5.582</b>  | <b>5.277</b>  | <b>5,8</b>  | <b>3,7</b>  | <b>10.858</b> | <b>11.414</b> | <b>(4,9)</b> | <b>4,9</b>  |
| Dotaciones insolvencias                               | (2.638)       | (2.695)       | (2,1)       | (4,1)       | (5.333)       | (6.541)       | (18,5)       | (10,9)      |
| Deterioro de otros activos                            | (71)          | (87)          | (18,7)      | (19,0)      | (157)         | (237)         | (33,5)       | (32,5)      |
| Otros resultados y dotaciones                         | (438)         | (347)         | 26,3        | 23,6        | (784)         | (684)         | 14,6         | 20,0        |
| <b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>         | <b>2.435</b>  | <b>2.149</b>  | <b>13,3</b> | <b>11,1</b> | <b>4.584</b>  | <b>3.953</b>  | <b>16,0</b>  | <b>31,8</b> |
| Impuesto sobre sociedades                             | (664)         | (569)         | 16,6        | 14,3        | (1.233)       | (1.030)       | 19,7         | 34,9        |
| <b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b> | <b>1.771</b>  | <b>1.579</b>  | <b>12,1</b> | <b>10,0</b> | <b>3.351</b>  | <b>2.922</b>  | <b>14,7</b>  | <b>30,7</b> |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto)         | (0)           | (0)           | 1,6         | 1,9         | (0)           | (14)          | (98,2)       | (98,3)      |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>  | <b>1.771</b>  | <b>1.579</b>  | <b>12,1</b> | <b>10,0</b> | <b>3.350</b>  | <b>2.908</b>  | <b>15,2</b>  | <b>31,4</b> |
| Resultado atribuido a minoritarios                    | 318           | 277           | 14,9        | 12,4        | 594           | 653           | (9,0)        | 2,1         |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo ordinario</b>         | <b>1.453</b>  | <b>1.303</b>  | <b>11,6</b> | <b>9,5</b>  | <b>2.756</b>  | <b>2.255</b>  | <b>22,2</b>  | <b>40,1</b> |
| Neto de plusvalías y saneamientos                     | —             | —             | —           | —           | —             | —             | —            | —           |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>                   | <b>1.453</b>  | <b>1.303</b>  | <b>11,6</b> | <b>9,5</b>  | <b>2.756</b>  | <b>2.255</b>  | <b>22,2</b>  | <b>40,1</b> |
| <b>BPA (euros)</b>                                    | <b>0,122</b>  | <b>0,113</b>  | <b>7,7</b>  |             | <b>0,236</b>  | <b>0,214</b>  | <b>10,2</b>  |             |
| <b>BPA diluido (euros)</b>                            | <b>0,122</b>  | <b>0,113</b>  | <b>7,7</b>  |             | <b>0,235</b>  | <b>0,213</b>  | <b>10,5</b>  |             |

Promemoria:

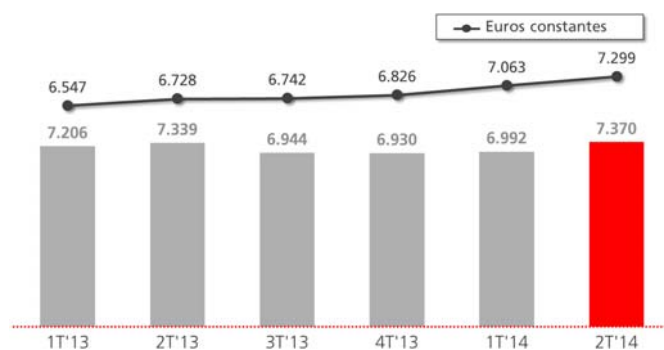
|                         |           |           |     |  |           |           |       |  |
|-------------------------|-----------|-----------|-----|--|-----------|-----------|-------|--|
| Activos Totales Medios  | 1.179.715 | 1.155.326 | 2,1 |  | 1.167.350 | 1.266.263 | (7,8) |  |
| Recursos Propios Medios | 84.224    | 83.460    | 0,9 |  | 83.772    | 80.516    | 4,0   |  |

## ■ RESULTADOS POR TRIMESTRES (Millones de euros)

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

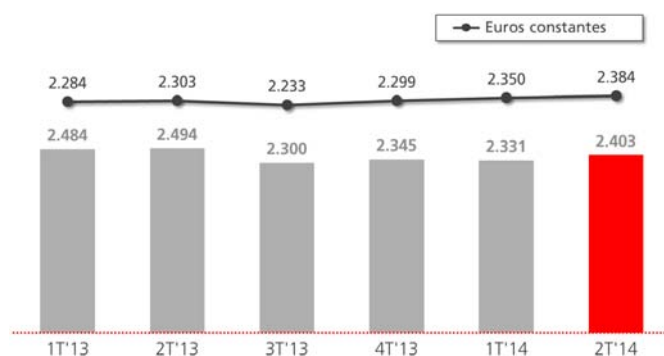
## ■ MARGEN DE INTERESES

Millones de euros



## ■ COMISIONES

Millones de euros



- El agregado de **margen de intereses y comisiones** aumenta el 2,9%, con buen comportamiento generalizado por unidades.
- Del **resto de ingresos**, los dividendos son estacionalmente altos, los resultados por puesta en equivalencia se reducen y los ROF bajan el 33,4%, siendo los más bajos en dos años. Los ROF suponen únicamente el 5% de los ingresos, lo que refleja la elevada calidad y sostenibilidad de estos últimos.

Los **costes** disminuyen el 0,3% (los descensos de España y Santander Consumer anulan los aumentos de Argentina y Chile). La evolución de ingresos y costes se refleja en un incremento del **margen neto** del 3,7% en el trimestre.

Las **dotaciones para insolvencias** disminuyen el 4,1% por las caídas de Reino Unido y España (por tercer y cuarto trimestres consecutivos, respectivamente) y de Brasil y Estados Unidos.

Como consecuencia de lo anterior, el **margen neto después de dotaciones** sube el 11,8%, y el beneficio atribuido el 9,5%.

**En relación al primer semestre de 2013**, el beneficio atribuido se incrementa el 22,2% (+40,1% sin efecto tipo de cambio) alcanzando los 2.756 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 millo-



nes 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 7 y 8 p.p. para el conjunto del Grupo. Por áreas geográficas, impacto positivo en Reino Unido (+4 p.p.), y negativo en el resto de unidades: Estados Unidos: -5 p.p.; Brasil: -15 p.p.; México: -9 p.p.; Chile: -19 p.p.; y Argentina: -52 p.p.

A continuación se detalla la evolución de los resultados del primer semestre 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 20.611 millones de euros, con un aumento interanual del 4,0%. Por componentes:

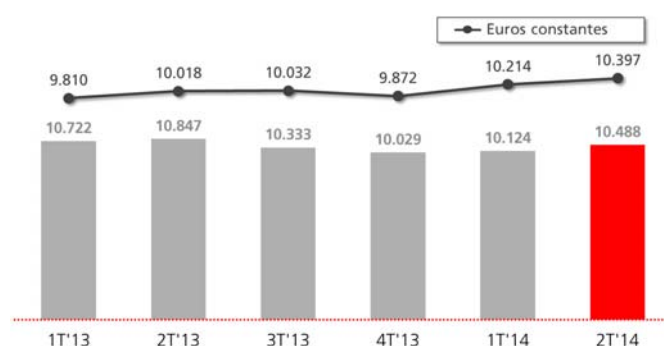
- El **margen de intereses** es de 14.362 millones de euros, con aumento del 8,2%. Buen comportamiento generalizado por unidades, con la excepción de Brasil que, afectado por los menores *spreads* derivados del cambio de *mix*, disminuye el 3,7%, reducción compensada por la mejora del coste del crédito, con lo que su margen neto después de dotaciones aumenta el 11,3%.

Los volúmenes siguen ofreciendo crecimientos en Latinoamérica, a los que se une el efecto positivo de la mejor evolución 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 evolucionan mejor en los países maduros, dado que en Latinoamérica hay un cambio de *mix* hacia productos de menor riesgo.

- Las **comisiones**, 4.733 millones de euros, suben el 3,2%, con mejor comportamiento de las de disponibilidad (+18,9%), valores y custodia (+24,3%) y fondos de inversión (+9,0%), mientras que las de reclamaciones de posiciones deudoras bajan el 21,3%.
- El agregado del **margen de intereses y comisiones** aumenta el 6,9%, y representa el 93% del conjunto de los ingresos del Grupo (90% en el primer semestre de 2013).
- Del **resto de ingresos**: los ROF disminuyen el 27,7%; los dividendos aumentan el 25,9%; los resultados por puesta en equivalencia suben el 2,4%, y los otros resultados de explotación,

## ■ MARGEN BRUTO

Millones de euros



## ■ COMISIONES NETAS

Millones de euros

|                                 | 2T'14        | Var (%) s/1T'14 | 1S'14        | Var (%) s/1S'13 |
|---------------------------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|
| Comisiones por servicios        | 1.426        | 2,5             | 2.818        | (6,6)           |
| Fondos de inversión y pensiones | 216          | 1,6             | 429          | 0,9             |
| Valores y custodia              | 214          | 15,4            | 400          | 18,1            |
| Seguros                         | 546          | 1,1             | 1.086        | (9,2)           |
| <b>Comisiones netas</b>         | <b>2.403</b> | <b>3,1</b>      | <b>4.733</b> | <b>(4,9)</b>    |

## ■ COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros

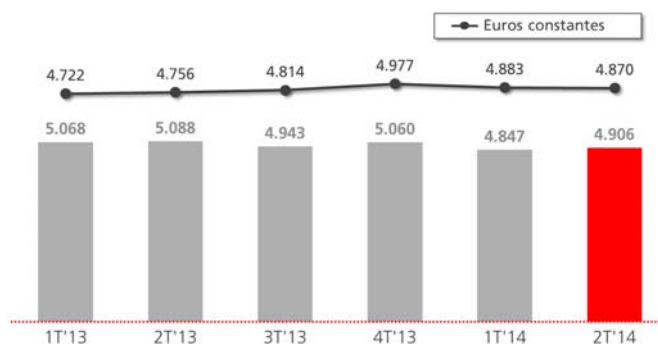
|                                      | 2T'14        | Var (%) s/1T'14 | 1S'14        | Var (%) s/1S'13 |
|--------------------------------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|
| Gastos de personal                   | 2.515        | 2,5             | 4.970        | (5,1)           |
| Otros gastos gen. de administración  | 1.844        | 2,4             | 3.646        | (2,6)           |
| Tecnología y sistemas                | 201          | (17,2)          | 444          | (6,0)           |
| Comunicaciones                       | 137          | 10,9            | 260          | (16,2)          |
| Publicidad                           | 176          | 41,1            | 301          | 3,6             |
| Inmuebles e instalaciones            | 442          | (1,3)           | 890          | (4,1)           |
| Impresos y material de oficina       | 36           | (2,3)           | 72           | (14,3)          |
| Tributos                             | 115          | 5,6             | 224          | (0,1)           |
| Otros                                | 737          | 2,8             | 1.455        | 1,4             |
| <b>Gastos gen. de administración</b> | <b>4.360</b> | <b>2,4</b>      | <b>8.616</b> | <b>(4,1)</b>    |
| Amortizaciones                       | 546          | (7,5)           | 1.137        | (3,1)           |
| <b>Total costes de explotación</b>   | <b>4.906</b> | <b>1,2</b>      | <b>9.753</b> | <b>(4,0)</b>    |

## MEDIOS OPERATIVOS

|                           | Empleados      |                | Oficinas      |               |
|---------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                           | 1S'14          | 1S'13          | 1S'14         | 1S'13         |
| <b>Europa continental</b> | <b>56.297</b>  | <b>60.415</b>  | <b>5.638</b>  | <b>6.774</b>  |
| de la que: España         | 25.465         | 28.859         | 3.609         | 4.612         |
| Portugal                  | 5.515          | 5.609          | 626           | 651           |
| Polonia                   | 12.058         | 12.504         | 817           | 876           |
| SCF                       | 12.272         | 12.230         | 576           | 624           |
| <b>Reino Unido</b>        | <b>25.902</b>  | <b>25.647</b>  | <b>1.071</b>  | <b>1.190</b>  |
| <b>Latinoamérica</b>      | <b>83.299</b>  | <b>86.649</b>  | <b>5.705</b>  | <b>5.881</b>  |
| de la que: Brasil         | 47.205         | 51.383         | 3.449         | 3.697         |
| México                    | 14.859         | 14.264         | 1.293         | 1.215         |
| Chile                     | 11.971         | 12.132         | 481           | 501           |
| <b>Estados Unidos</b>     | <b>15.594</b>  | <b>14.642</b>  | <b>811</b>    | <b>835</b>    |
| <b>Áreas operativas</b>   | <b>181.092</b> | <b>187.353</b> | <b>13.225</b> | <b>14.680</b> |
| Actividades Corporativas  | 2.556          | 2.567          |               |               |
| <b>Total Grupo</b>        | <b>183.648</b> | <b>189.920</b> | <b>13.225</b> | <b>14.680</b> |

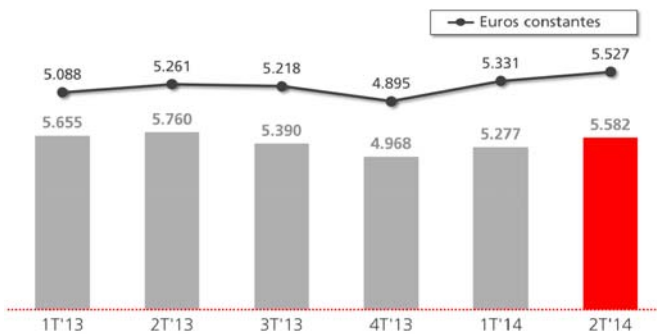
## ■ COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



**MARGEN NETO**

Millones de euros



donde se incluye la contribución a los fondos de garantía de depósitos, son negativos por 121 millones de euros.

Los **costes** aumentan el 2,9%, evolución que refleja comportamientos diferenciados por unidades, con tres grandes bloques:

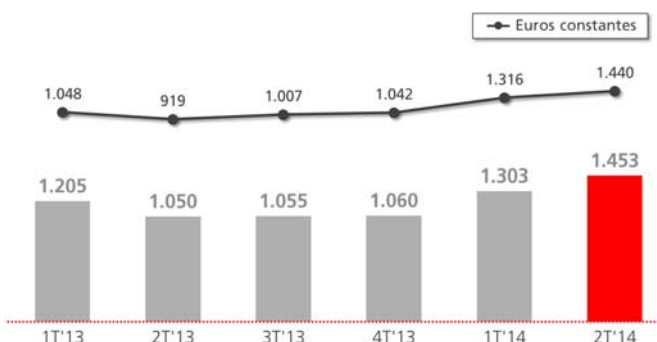
- Un primer bloque con unidades inmersas en procesos de integración (España y Polonia) o ajuste de estructuras (Portugal), que ofrecen descensos nominales. También Brasil presenta un incremento sustancialmente inferior a la inflación del país, y por tanto, una caída en términos reales del 5%, muestra 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 un aumento de costes en línea con la inflación. También SCF 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, de fuerte crecimiento en SCUSA y de adaptación a las nuevas exigencias regulatorias, registra un incremento del 9,2%.

**DOTACIONES PARA INSOLVENCIAS** (Millones de euros)

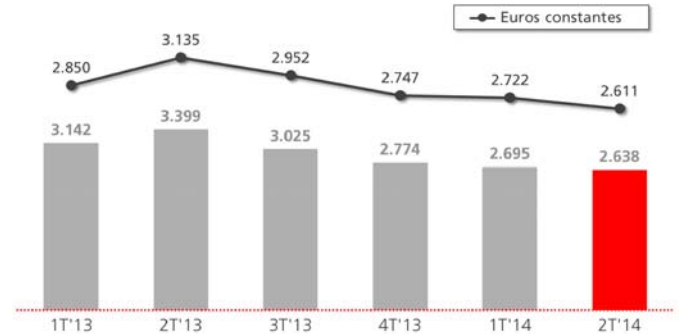
|                                 | 2T'14        | Var (%)<br>s/1T'14 | 1S'14        | Var (%)<br>s/1S'13 |
|---------------------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------------|
| Insolvencias                    | 2.709        | (17,5)             | 5.993        | (20,7)             |
| Riesgo-país                     | (4)          | —                  | (4)          | —                  |
| Activos en suspenso recuperados | (67)         | (88,7)             | (656)        | (35,7)             |
| <b>Total</b>                    | <b>2.638</b> | <b>(2,1)</b>       | <b>5.333</b> | <b>(18,5)</b>      |

**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 10.858 millones de euros y aumenta el 4,9%.

Las **dotaciones para insolvencias**, 5.333 millones de euros se reducen un 10,9%. 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 en Estados Unidos, por la mayor exigencia de dotaciones vinculadas a la mayor producción de SCUSA, tras la firma del acuerdo con Chrysler.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **margen neto después de dotaciones** asciende a 5.525 millones de euros, con crecimiento del 26,6%, y que compara muy favorablemente con el incremento del 16,6% ofrecido en el primer trimestre.

Las rúbricas de **deterioro de otros activos y otros resultados** son negativas por 941 millones de euros, cifra muy similar a los 921 millones de euros registrados en 2013.

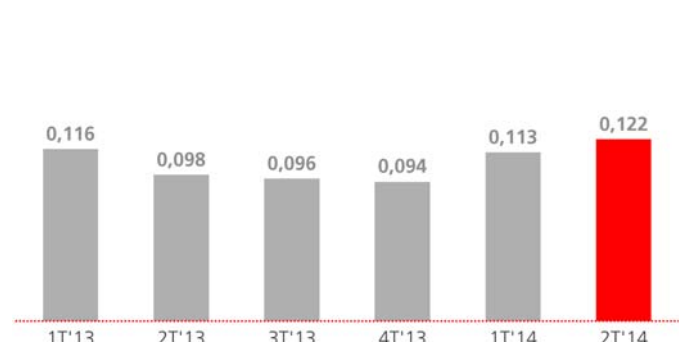
Con todo ello, el **resultado antes de impuestos** es de 4.584 millones de euros. Tras considerar impuestos y minoritarios, el beneficio atribuido se sitúa en los 2.756 millones de euros.

El **beneficio por acción** del semestre es de 0,236 euros, que compara con 0,214 euros en enero-junio 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 6,6% y el **ROTE** (medido como beneficio atribuido sobre fondos propios menos fondos de comercio) en el 9,5%, 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)

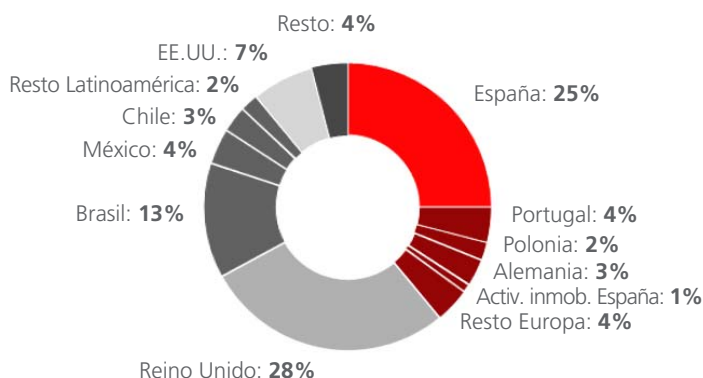
| ACTIVO   | 30.06.14         | 30.06.13         | Variación Absoluta | %            | 31.12.13         |
|--|------------------|------------------|--------------------|--------------|------------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales   | 83.877           | 81.673           | 2.204              | 2,7          | 77.103           |
| Cartera de negociación   | 130.773          | 169.729          | (38.956)           | (23,0)       | 115.309          |
| <i>Valores representativos de deuda</i>  | 54.115           | 51.275           | 2.840              | 5,5          | 40.841           |
| <i>Créditos a clientes</i>   | 1.637            | 13.776           | (12.139)           | (88,1)       | 5.079            |
| <i>Instrumentos de capital</i>   | 9.399            | 5.090            | 4.309              | 84,6         | 4.967            |
| <i>Derivados de negociación</i>  | 64.335           | 91.437           | (27.102)           | (29,6)       | 58.920           |
| <i>Depósitos en entidades de crédito</i>   | 1.287            | 8.151            | (6.864)            | (84,2)       | 5.503            |
| Otros activos financieros a valor razonable  | 30.421           | 40.118           | (9.697)            | (24,2)       | 31.441           |
| <i>Créditos a clientes</i>   | 11.031           | 14.389           | (3.358)            | (23,3)       | 13.255           |
| <i>Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)</i> | 19.390           | 25.728           | (6.338)            | (24,6)       | 18.185           |
| Activos financieros disponibles para la venta  | 90.637           | 105.661          | (15.024)           | (14,2)       | 83.799           |
| <i>Valores representativos de deuda</i>  | 85.773           | 100.855          | (15.082)           | (15,0)       | 79.844           |
| <i>Instrumentos de capital</i>   | 4.864            | 4.805            | 59                 | 1,2          | 3.955            |
| Inversiones crediticias  | 755.264          | 746.773          | 8.491              | 1,1          | 731.420          |
| <i>Depósitos en entidades de crédito</i>   | 53.232           | 52.132           | 1.100              | 2,1          | 57.178           |
| <i>Créditos a clientes</i>   | 694.231          | 686.858          | 7.373              | 1,1          | 666.356          |
| <i>Valores representativos de deuda</i>  | 7.801            | 7.784            | 17                 | 0,2          | 7.886            |
| Participaciones  | 3.603            | 2.917            | 686                | 23,5         | 3.377            |
| Activos materiales e intangibles   | 19.739           | 17.445           | 2.294              | 13,1         | 18.137           |
| Fondo de comercio  | 26.663           | 24.913           | 1.750              | 7,0          | 24.263           |
| Otras cuentas  | 47.066           | 50.186           | (3.120)            | (6,2)        | 49.154           |
| <b>Total activo</b>  | <b>1.188.043</b> | <b>1.239.415</b> | <b>(51.372)</b>    | <b>(4,1)</b> | <b>1.134.003</b> |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>  |                  |                  |                    |              |                  |
| Cartera de negociación   | 96.621           | 139.906          | (43.285)           | (30,9)       | 94.695           |
| <i>Depósitos de clientes</i>   | 5.250            | 17.569           | (12.319)           | (70,1)       | 8.500            |
| <i>Débitos representados por valores negociables</i>   | —                | 1                | (1)                | (100,0)      | 1                |
| <i>Derivados de negociación</i>  | 64.255           | 89.937           | (25.682)           | (28,6)       | 58.910           |
| <i>Otros</i>   | 27.116           | 32.399           | (5.283)            | (16,3)       | 27.285           |
| Otros pasivos financieros a valor razonable  | 50.446           | 54.779           | (4.333)            | (7,9)        | 42.311           |
| <i>Depósitos de clientes</i>   | 32.103           | 32.427           | (324)              | (1,0)        | 26.484           |
| <i>Débitos representados por valores negociables</i>   | 3.864            | 6.154            | (2.290)            | (37,2)       | 4.086            |
| <i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>  | 14.479           | 16.198           | (1.719)            | (10,6)       | 11.741           |
| Pasivos financieros a coste amortizado   | 914.107          | 925.497          | (11.390)           | (1,2)        | 880.115          |
| <i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>  | 104.111          | 103.360          | 751                | 0,7          | 92.390           |
| <i>Depósitos de clientes</i>   | 580.408          | 594.938          | (14.530)           | (2,4)        | 572.853          |
| <i>Débitos representados por valores negociables</i>   | 187.631          | 192.441          | (4.810)            | (2,5)        | 182.234          |
| <i>Pasivos subordinados</i>  | 19.043           | 16.118           | 2.925              | 18,1         | 16.139           |
| <i>Otros pasivos financieros</i>   | 22.914           | 18.640           | 4.274              | 22,9         | 16.499           |
| Pasivos por contratos de seguros   | 1.602            | 1.091            | 511                | 46,9         | 1.430            |
| Provisiones  | 15.205           | 15.148           | 57                 | 0,4          | 14.485           |
| Otras cuentas de pasivo  | 24.346           | 21.005           | 3.341              | 15,9         | 20.409           |
| <b>Total pasivo</b>  | <b>1.102.327</b> | <b>1.157.425</b> | <b>(55.098)</b>    | <b>(4,8)</b> | <b>1.053.444</b> |
| Fondos propios   | 87.035           | 83.202           | 3.833              | 4,6          | 84.740           |
| <i>Capital</i>   | 5.889            | 5.405            | 484                | 9,0          | 5.667            |
| <i>Reservas</i>  | 78.390           | 75.542           | 2.848              | 3,8          | 75.109           |
| <i>Resultado atribuido al Grupo</i>  | 2.756            | 2.255            | 501                | 22,2         | 4.370            |
| <i>Menos: dividendos y retribuciones</i>   | —                | —                | —                  | —            | (406)            |
| Ajustes al patrimonio por valoración   | (11.857)         | (11.903)         | 46                 | (0,4)        | (14.152)         |
| Intereses minoritarios   | 10.538           | 10.691           | (153)              | (1,4)        | 9.972            |
| <b>Total patrimonio neto</b>   | <b>85.716</b>    | <b>81.990</b>    | <b>3.726</b>       | <b>4,5</b>   | <b>80.559</b>    |
| <b>Total pasivo y patrimonio neto</b>  | <b>1.188.043</b> | <b>1.239.415</b> | <b>(51.372)</b>    | <b>(4,1)</b> | <b>1.134.003</b> |

## BALANCE DE GRUPO SANTANDER

- La actividad refleja la estrategia del Grupo y el contexto de mercado:
  - Los **créditos**, refuerzan en el trimestre el cambio de tendencia en Europa y Reino Unido. En Estados Unidos y Latinoamérica, aumentos interanuales del 7% y 9% a tipo de cambio constante, respectivamente.
  - Los **recursos** también crecen en el trimestre, en que se ha mantenido el foco en reducir el coste de los depósitos y en la comercialización de fondos de inversión, que aumentan el 20% interanual.
  - La **ratio créditos netos / depósitos** del Grupo se mantiene en niveles muy confortables, el 114% a junio.
- Al cierre de junio el **CET1** se sitúa en el 10,9%, muy por encima del mínimo exigido. El Tier 1 es el 10,9% y la ratio de capital total del 12,1%.
- La ratio de apalancamiento es del 4,5%.

## DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES

Junio 2014



A 30 de junio el total de **negocio gestionado y comercializado** por Grupo Santander es de **1.342.240 millones de euros**, de los que el 89% (1.188.045 millones) corresponde a activos en balance y el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

A nivel agregado del conjunto del Grupo, en la evolución de los saldos con clientes, 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 y de menos de un punto porcentual en las comparativas trimestral e interanual, respectivamente. En algunas unidades dichas variaciones de los tipos de cambio han sido muy significativas.

Así, sobre marzo de 2014 las apreciaciones son del 4% para el real brasileño, del 3% para la libra, del 2% para el peso mexicano y del 1% para el dólar y el peso chileno. El zloty se mantiene estable y el peso argentino se deprecia el 1%.

Por su parte, sobre junio de 2013 la libra y el zloty polaco se aprecian el 7% y el 4%, respectivamente, depreciándose el resto de monedas (4% el dólar, el real brasileño y el peso mexicano; 12% el peso chileno; y 37% el peso argentino).

## Créditos a clientes

Los créditos brutos a clientes del Grupo se sitúan al cierre de junio en 734.363 millones de euros, con un aumento del 1,7% **en el trimestre**, variación que es del +0,9% 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 sube el 1,0%, al anularse el descenso de la Actividad Inmobiliaria Discontinuada en España con los crecimientos de Santander Consumer Finance, Polonia y, sobre todo España, que crece por segundo trimestre consecutivo (+2.803 millones; +1,8%), en su práctica totalidad en empresas, segmento en el que se ha lanzado *Santander Advance* para la promoción del negocio de pymes.

El resto de grandes geografías también crecen en el trimestre: Reino Unido: +0,8%, muy apoyado en los créditos a empresas; Latinoamérica: +2,3%, con crecimientos generalizados en todas las unidades, sobre todo en México, y Estados Unidos: +0,7%, con buen comportamiento tanto en Santander Bank como en SCUSA.

## CRÉDITOS A CLIENTES (Millones de euros)

|   | 30.06.14       | 30.06.13       | Variación Absoluta | %            | 31.12.13       |
|---|----------------|----------------|--------------------|--------------|----------------|
| Crédito a las Administraciones Públicas Españolas | 16.227         | 17.634         | (1.407)            | (8,0)        | 13.374         |
| Crédito a otros sectores residentes               | 162.352        | 171.494        | (9.142)            | (5,3)        | 160.478        |
| Cartera comercial                                 | 6.689          | 7.654          | (965)              | (12,6)       | 7.301          |
| Crédito con garantía real                         | 98.962         | 97.997         | 965                | 1,0          | 96.420         |
| Otros créditos                                    | 56.701         | 65.843         | (9.142)            | (13,9)       | 56.757         |
| Crédito al sector no residente                    | 555.784        | 553.546        | 2.238              | 0,4          | 537.587        |
| Crédito con garantía real                         | 339.213        | 329.471        | 9.742              | 3,0          | 320.629        |
| Otros créditos                                    | 216.571        | 224.075        | (7.504)            | (3,3)        | 216.958        |
| <b>Créditos a clientes (bruto)</b>                | <b>734.363</b> | <b>742.675</b> | <b>(8.312)</b>     | <b>(1,1)</b> | <b>711.439</b> |
| Fondo de provisión para insolvencias              | 27.464         | 27.652         | (188)              | (0,7)        | 26.749         |
| <b>Créditos a clientes (neto)</b>                 | <b>706.899</b> | <b>715.023</b> | <b>(8.124)</b>     | <b>(1,1)</b> | <b>684.690</b> |
| Promemoria: Activos dudosos                       | 40.948         | 39.681         | 1.267              | 3,2          | 41.088         |
| Administraciones Públicas                         | 126            | 117            | 10                 | 8,4          | 99             |
| Otros sectores residentes                         | 21.003         | 19.201         | 1.802              | 9,4          | 21.763         |
| No residentes                                     | 19.819         | 20.363         | (544)              | (2,7)        | 19.226         |

En relación a junio de 2013, el conjunto de los créditos disminuye el 1% si bien, eliminando el efecto tipo de cambio y las cesiones temporales de activos, el conjunto del Grupo pasa a tasa positiva del 1%, 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, si bien en menor medida que en trimestres anteriores. Por el contrario, crecimientos en Santander Consumer Finance y en Polonia. Por último, fuerte disminución (-25%) 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 4% interanual, con el siguiente detalle:

- Los créditos a particulares se sitúan en 61.727 millones de euros, de los que 49.518 millones son hipotecas a hogares para la compra de viviendas (-4% 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 el entorno de los 85.000 millones de euros, y registran una caída interanual del 3%, localizada en la segunda mitad de 2013, ya que desde el cierre del pasado año, los saldos han aumentado el 3%, favorecidos por el plan especial para la promoción del negocio de pymes ya comentado.

- Los créditos a las instituciones públicas españolas son de 15.439 millones, frente a 17.501 millones en junio de 2013, descenso que se produce por la amortización en el cuarto trimestre de la financiación a proveedores (aprox. 4.000 millones de euros).

- En **Portugal**, descenso interanual del 4%. Esta caída se produce 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. Dentro de estas últimas, los saldos en construcción e inmobiliario, que representan menos del 3% de los créditos a clientes en el país, disminuyen el 26%.

- En **Polonia** el crédito aumenta un 2% en moneda local en los últimos doce meses por los créditos a empresas, que suben el 3%, ya que los concedidos a particulares se mantienen estables.

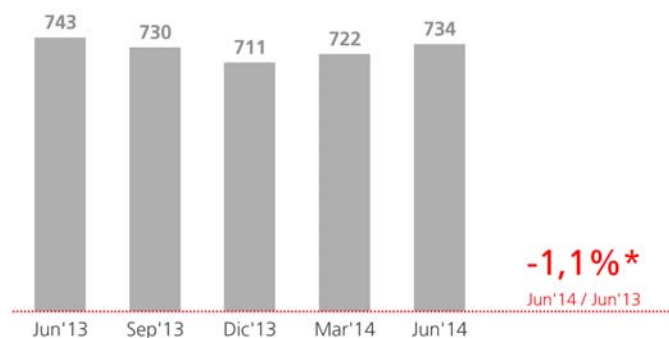
- En **Santander Consumer Finance** los saldos suben el 4%, con distinto comportamiento por países. Así Alemania, que representa el 51% de los créditos del área, aumenta el 1%, los países nórdicos y Polonia crecen el 15% y el 8%, respectivamente, en moneda local, y España aumenta el 23% (parcialmente favorecida por perímetro), mientras que en Italia y Portugal, descensos superiores al 10%.

La nueva producción en el primer semestre de 2014 se incrementa el 12% en relación al mismo periodo de 2013. En su detalle por productos, aumentos significativos en crédito directo, tarjetas y vehículos, sobre todo en 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 4.876 mi-

**CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)**

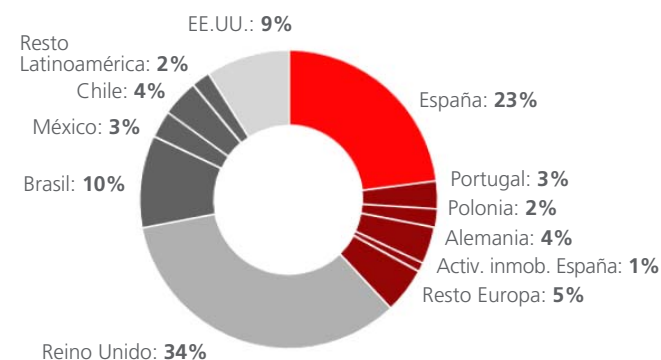
Miles de millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: -1,7%

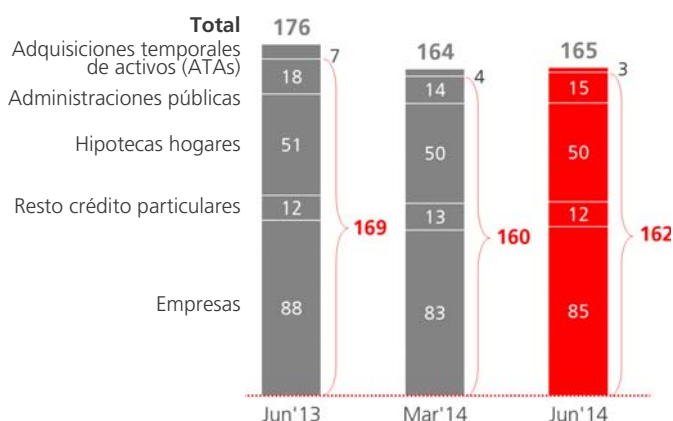
**CRÉDITOS A CLIENTES**

% sobre áreas operativas. Junio 2014



**CRÉDITOS A CLIENTES EN ESPAÑA**

Miles de millones de euros



**RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS Y COMERCIALIZADOS** (Millones de euros)

|   | 30.06.14       | 30.06.13       | Variación<br>Absoluta | %            | 31.12.13       |
|---|----------------|----------------|-----------------------|--------------|----------------|
| Administraciones Públicas residentes                            | 7.357          | 10.734         | (3.377)               | (31,5)       | 7.745          |
| Otros sectores residentes                                       | 163.548        | 167.266        | (3.718)               | (2,2)        | 161.649        |
| Vista   | 79.661         | 76.274         | 3.387                 | 4,4          | 74.969         |
| Plazo   | 77.913         | 83.227         | (5.314)               | (6,4)        | 80.146         |
| Otros   | 5.974          | 7.764          | (1.790)               | (23,1)       | 6.535          |
| Sector no residente   | 446.855        | 466.934        | (20.078)              | (4,3)        | 438.442        |
| Vista   | 244.068        | 232.969        | 11.098                | 4,8          | 230.715        |
| Plazo   | 155.736        | 168.611        | (12.875)              | (7,6)        | 161.300        |
| Otros   | 47.052         | 65.354         | (18.302)              | (28,0)       | 46.427         |
| <b>Depósitos de clientes</b>                                    | <b>617.761</b> | <b>644.934</b> | <b>(27.173)</b>       | <b>(4,2)</b> | <b>607.836</b> |
| Débitos representados por valores negociables*                  | 191.495        | 198.595        | (7.100)               | (3,6)        | 186.321        |
| Pasivos subordinados  | 19.043         | 16.118         | 2.925                 | 18,1         | 16.139         |
| <b>Recursos de clientes en balance</b>                          | <b>828.299</b> | <b>859.647</b> | <b>(31.349)</b>       | <b>(3,6)</b> | <b>810.296</b> |
| Fondos de inversión   | 119.739        | 101.598        | 18.141                | 17,9         | 103.967        |
| Fondos de pensiones   | 11.258         | 10.135         | 1.123                 | 11,1         | 10.879         |
| Patrimonios administrados                                       | 23.198         | 20.393         | 2.804                 | 13,8         | 21.068         |
| <b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b> | <b>154.195</b> | <b>132.127</b> | <b>22.069</b>         | <b>16,7</b>  | <b>135.914</b> |
| <b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>       | <b>982.494</b> | <b>991.774</b> | <b>(9.280)</b>        | <b>(0,9)</b> | <b>946.210</b> |

(\*).- Incluye pagarés retail en España (millones de euros): 1.318 millones en junio 2014, 7.471 millones en junio 2013 y 3.553 en diciembre 2013

lones de euros, con una nueva reducción en el trimestre, que sitúa la caída en los últimos doce meses en 1.631 millones y un 25%.

En **Reino Unido** el saldo de créditos a clientes disminuye el 1% en libras en los últimos doce meses. En criterio local, caída del 2% en hipotecas, parcialmente compensada por el aumento en préstamos a empresas (+10%).

**Latinoamérica** aumenta el 9% interanual en moneda constante, con avances en todos los países: Brasil (+4%), México (+19%), Chile (+9%), Argentina (+29%), Uruguay (+23%) y Perú (+26%), crecimientos superiores en la mayor parte de países a los ofrecidos por el mercado.

Finalmente, **Estados Unidos** aumenta el 7% en dólares, con distinto comportamiento por unidades. Así, Santander Bank aumenta el 3%, SCUSA incrementa sus saldos el 21%, muy favorecido por la alianza estratégica con Chrysler, en tanto que Puerto Rico disminuye el 11% dentro del plan de desapalancamiento del sector.

Tras esta evolución, Europa continental representa el 38% de los créditos netos a clientes del Grupo (el 23% corresponde a España), Reino Unido supone el 34%, Latinoamérica el 19% (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 982.494 millones de euros, con un aumento **en el trimestre** del 1,6% (-0,1% 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, incremento del 2,2% (+0,5% sin incidencia de la variación del tipo de cambio). En el detalle por geografías de este último, Europa continental no varía, Reino Unido y Latinoamérica suben el 0,4% y el 1,9%, respectivamente, mientras que Estados Unidos baja el 0,4%.

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 3% en cuentas a la vista en Grupo en el trimestre (con las diez unidades principales subiendo), una reducción del 4% en plazo (en todas bajando) y un crecimiento del 5% en fondos de inversión.

**En relación a junio de 2013**, los recursos de clientes descienden el 1% sin el efecto tipo de cambio (-1% contable). Este ligero retroceso se debe al descenso de los empréstitos y de las cesiones temporales de activos, ya que el agregado de depósitos sin estas últimas y fondos de inversión, aumenta el 2%.

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

- **España** disminuye el 5% interanual los depósitos sin CTAs y aumenta el 37% los fondos de inversión, 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 una mayor comercialización de fondos de inversión. En conjunto, ambos movimientos se compensan y el total de los recursos se mantiene estable.
- **Portugal** disminuye el 4% los depósitos de clientes sin CTAs, por el mayor foco puesto en su coste, mientras que los fondos de inversión crecen el 2%.

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

|                | 30.06.14       | 30.06.13       | Var (%)     | 31.12.13       |
|----------------|----------------|----------------|-------------|----------------|
| España         | 38.973         | 28.497         | 36,8        | 33.104         |
| Portugal       | 1.311          | 1.281          | 2,4         | 1.050          |
| Polonia        | 3.556          | 3.294          | 8,0         | 3.525          |
| Reino Unido    | 9.740          | 10.687         | (8,9)       | 9.645          |
| Latinoamérica  | 65.315         | 56.411         | 15,8        | 55.835         |
| Estados Unidos | 844            | 1.429          | (40,9)      | 807            |
| <b>Total</b>   | <b>119.739</b> | <b>101.598</b> | <b>17,9</b> | <b>103.967</b> |

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

|              | 30.06.14      | 30.06.13      | Var (%)     | 31.12.13      |
|--------------|---------------|---------------|-------------|---------------|
| España       | 10.394        | 9.366         | 11,0        | 10.030        |
| Portugal     | 864           | 768           | 12,4        | 848           |
| <b>Total</b> | <b>11.258</b> | <b>10.135</b> | <b>11,1</b> | <b>10.879</b> |

- **Polonia** aumenta el 6% los depósitos en moneda local, con el mayor crecimiento en cuentas a la vista, y el 3% 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 86% de los depósitos del área, se compensa en su práctica totalidad con los aumentos de Polonia, Austria y, sobre todo, de los países nórdicos.

En **Reino Unido** los depósitos de clientes sin cesiones (en libras) descienden el 2%, 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 65% 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 15%.

En **Latinoamérica**, incremento en moneda constante del 13% en el agregado de depósitos sin cesiones temporales más fondos de inversión. En su detalle: Brasil sube el 14%; México, el 9%; Chile, el 8%; Argentina, el 34%; Uruguay, el 15%, y Perú disminuye el 12%.

Por último, los depósitos de clientes de **Estados Unidos** siguen una línea de mejora de su composición y coste similar a la mostrada por otras unidades. En concreto, los saldos a la vista aumentan el 8%, incremento absorbido por la bajada de los saldos a plazo. El agregado de depósitos y fondos de inversión disminuye el 2%.

Por su parte, los planes de pensiones suben en los últimos doce meses el 11% en España y el 12% en Portugal, únicos países donde Santander comercializa este producto.

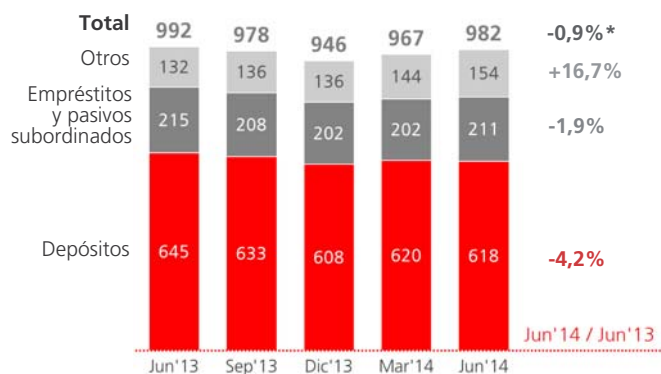
Por grandes segmentos, Europa continental supone el 36% de los recursos de clientes gestionados (el 26% corresponde a España), Reino Unido el 30%, Latinoamérica el 27% (16% en Brasil) y Estados Unidos el 7% restante.

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 seis primeros meses de 2014 se han realizado **emisiones a medio y largo plazo** de deuda senior por 14.275 millones de euros y de cédulas hipotecarias por 2.843 millones.

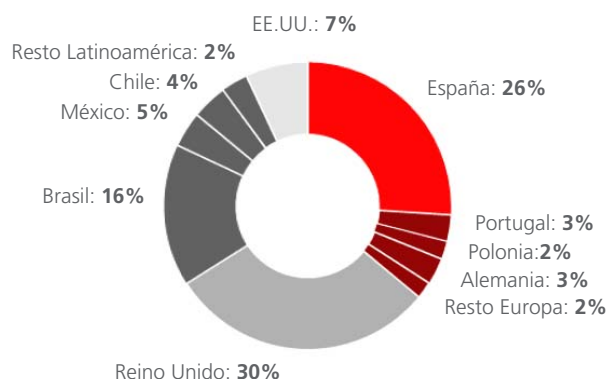
Dentro de las primeras, destaca la emisión de deuda realizada por Banco Santander, S.A. en marzo de 2014 por un importe de 1.500 millones de euros y a un tipo del 1,375%, muy inferior al 4% de la última emisión equivalente realizada en enero de 2013.

**RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS Y COMERCIALIZADOS**  
Miles de millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: -1,3%

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



**CRÉDITOS / DEPÓSITOS. TOTAL GRUPO\***  
%



(\*) Incluye pagarés retail

Igualmente destacan las dos emisiones de *covered bonds* realizadas por la filial de Portugal, la primera por un importe de 1.000 millones de euros a un coste del 1,50%, y la segunda por un importe de 750 millones de euros a un coste del 1,625%, y que han supuesto la vuelta al mercado de Santander Totta, tras cuatro años sin emitir.

En estas emisiones ha habido una notable sobredemanda, lo que refleja el alto interés de los inversores en riesgo Santander.

En cuanto a la actividad de titulización, el conjunto de las filiales del Grupo ha colocado en el mercado en el primer semestre de 2014 diversas titulizaciones por un importe total de 8.460 millones de euros, principalmente a través de las unidades especializadas en financiación al consumo.

Esta actividad emisora demuestra la capacidad de acceso de Grupo Santander a los diferentes segmentos de inversores institucionales a través de más de diez unidades con capacidad de emisión, 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 dos primeros trimestres del año se han producido en el conjunto del Grupo vencimientos de deuda a medio y largo plazo por importe de 18.653 millones de euros, con el siguiente detalle: deuda senior por 10.860 millones de euros y cédu-las por 7.764 millones de euros.

La evolución de créditos y recursos hace que la ratio de créditos sobre depósitos se sitúe en el 114%.

Por su parte, la ratio de depósitos más financiación de medio / largo plazo sobre créditos es del 116%, mostrando la holgada estructura de financiación del activo del Grupo.

### Otras rúbricas del balance

Los fondos de comercio se sitúan en 26.663 millones de euros, con aumento de 1.750 millones en los últimos doce meses por el mayor valor de la participación en SCUSA.

Por lo que se refiere a los activos financieros disponibles para la venta se sitúan en 90.637 millones de euros, cifra que supone un descenso del 14% (-15.724 millones) sobre la contabilizada a junio del pasado año, motivada principalmente por la reducción de la exposición a la deuda pública en España y Estados Unidos.

En cuanto a los derivados de negociación, se sitúan en 64.335 millones de euros en el activo y 64.255 millones en el pasivo, con notables descensos interanuales de 27.102 millones y 25.682 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 87.035 millones de euros, con aumento en los últimos doce meses de 3.833 millones y un 5%.

Por su parte, tanto los intereses minoritarios, como los ajustes por valoración apenas varían entre junio de 2013 y junio de 2014. Con todo ello, el patrimonio neto al cierre del semestre es de 85.716 millones de euros.

Los recursos propios computables de Grupo Santander se sitúan en 67.462 millones de euros al cierre de junio, lo que supone un excedente de 22.750 millones de euros sobre el mínimo exigido.

La ratio CET1 (*common equity tier 1*) es del 10,9% al igual que el Tier 1 Capital ratio, mientras que la ratio total es del 12,1%. Estas ratios incluyen la homogeneización de la normativa española a la europea sobre activos intangibles.

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

|  | 30.06.14      | 30.06.13      | Variación<br>Absoluta | %          | 31.12.13      |
|--|---------------|---------------|-----------------------|------------|---------------|
| Capital suscrito   | 5.889         | 5.405         | 484                   | 9,0        | 5.667         |
| Primas de emisión  | 36.537        | 37.119        | (582)                 | (1,6)      | 36.804        |
| Reservas   | 41.990        | 38.502        | 3.488                 | 9,1        | 38.314        |
| Acciones propias en cartera  | (137)         | (79)          | (58)                  | 74,4       | (9)           |
| <b>Fondos propios (antes de beneficios y dividendos)</b>             | <b>84.279</b> | <b>80.947</b> | <b>3.332</b>          | <b>4,1</b> | <b>80.776</b> |
| Beneficio atribuido  | 2.756         | 2.255         | 501                   | 22,2       | 4.370         |
| Dividendo a cuenta distribuido                                       | —             | —             | —                     | —          | (406)         |
| Dividendo a cuenta no distribuido                                    | —             | —             | —                     | —          | (438)         |
| <b>Fondos propios (después de beneficios retenidos)</b>              | <b>87.035</b> | <b>83.202</b> | <b>3.833</b>          | <b>4,6</b> | <b>84.302</b> |
| Ajustes por valoración   | (11.857)      | (11.903)      | 46                    | (0,4)      | (14.152)      |
| Intereses minoritarios   | 10.538        | 10.691        | (153)                 | (1,4)      | 9.972         |
| <b>Patrimonio neto (después de beneficios retenidos)</b>             | <b>85.716</b> | <b>81.990</b> | <b>3.726</b>          | <b>4,5</b> | <b>80.122</b> |
| Acciones y participaciones preferentes en pasivos subordinados       | 6.822         | 4.642         | 2.180                 | 47,0       | 4.053         |
| <b>Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero</b> | <b>92.538</b> | <b>86.632</b> | <b>5.906</b>          | <b>6,8</b> | <b>84.175</b> |



En términos homogéneos (aplicando en marzo los criterios actuales), la ratio CET1 aumenta en 15 p.b. en el trimestre. Este aumento se debe principalmente a la generación orgánica de capital. Adicionalmente se ha realizado una emisión de AT1 y se han amortizado híbridos por un importe similar.

Dentro de la nueva normativa europea de recursos propios, y dirigidas exclusivamente a inversores cualificados, Banco Santander, S.A. ha realizado en el primer semestre de 2014 dos 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, por importes de 1.500 millones de euros (en marzo de 2014) y 1.500 millones de dólares (en mayo de 2014), y a tipos del 6,25% y 6,375% anual, respectivamente, para los primeros cinco años, experimentaron una notable sobredemanda por parte de los inversores internacionales a quienes estaban dirigidas. En el primer caso la demanda fue de 15.000 millones de euros y en el segundo de 10.000 millones de dólares, lo que obligó a los correspondientes prorrateos en cada una de ellas.

■ **RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES (1)**

Millones de euros

|                                     |                 |
|-------------------------------------|-----------------|
|                                     | <b>30.06.14</b> |
| CET1                                | 61.009          |
| Recursos propios básicos            | 61.009          |
| <b>Recursos propios computables</b> | <b>67.462</b>   |
| Activos ponderados por riesgo       | 558.894         |
| <b>CET1 capital ratio</b>           | <b>10,92</b>    |
| <b>T1 capital ratio</b>             | <b>10,92</b>    |
| <b>Ratio BIS</b>                    | <b>12,07</b>    |
| Excedente de recursos propios       | 22.750          |

(1).- Considerada homogeneización de la normativa española a la europea sobre activos intangibles

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.

**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. Así, en 2013 Fitch, Standard & Poor's y Moody's mejoraron la perspectiva de negativa a estable. Ya en 2014, Moody's ha mejorado la calificación de Baa3 a Baa2 y la perspectiva de estable a positiva, Fitch ha mejorado la calificación de BBB a BBB+ y S&P 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 junio, 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 regis-

tradas 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**

|                   | <b>Largo plazo</b> | <b>Corto plazo</b> | <b>Perspectiva</b> |
|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 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            |

## ■ GESTIÓN DEL RIESGO

→ **Tasa de mora del Grupo** del 5,45%, con reducción de 7 p.b. en el trimestre:

- Destacan las disminuciones de España (-2 p.b.), Portugal (-10 p.b.), México (-10 p.b.) y Chile (-5 p.b.).
- Estabilidad en Reino Unido, Estados Unidos y Brasil, en el trimestre. Todos ellos con ratios de mora inferiores a los del pasado ejercicio.

→ Las **entradas netas en mora** en el trimestre (sin impacto perímetro ni tipo de cambio) consolidan la reducción del anterior.

- Hasta junio se reducen un 52%, con las mayores caídas en España, Portugal, Polonia y Chile.

→ La **cobertura del Grupo** en junio es del 67% (+1 p.p. en el trimestre).

→ **Dotaciones para insolvencias** en el semestre de 5.333 millones de euros (-18,5% respecto al mismo periodo del año anterior).

→ El **coste de crédito** es del 1,56% (2,14% en junio de 2013).

### Gestión del riesgo crediticio

Las entradas netas en mora en el segundo trimestre de 2014, aislando los efectos perímetro y tipo de cambio, se sitúan en 2.535 millones de euros, lo que supone la cifra más baja desde inicios de 2008. En el primer semestre del año, las entradas netas han sido de 5.070 millones, disminuyendo un 52% respecto al mismo periodo del año anterior, con descensos en todas las principales unidades de negocio, destacando las de España, Portugal, Polonia y Chile.

Los riesgos morosos y dudosos permanecen estables por segundo trimestre consecutivo, situándose al cierre de junio en 42.334 millones de euros. Este saldo, junto con los niveles de inversión actuales, sitúan la tasa de morosidad del Grupo en el 5,45%, lo que supone una reducción de 7 p.b. respecto al trimestre anterior y de 16 p.b. desde el cierre de 2013.

Para cubrir esta mora se contabiliza en balance un fondo total para insolvencias de 28.256 millones de euros, de los que 5.596 millones

### ■ GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO\* (Millones de euros)

|                           | 30.06.14 | 30.06.13 | Var. (%) | 31.12.13 |
|---------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Riesgos morosos y dudosos | 42.334   | 40.712   | 4,0      | 42.420   |
| Ratio de morosidad (%)    | 5,45     | 5,15     |          | 5,61     |
| Fondos constituidos       | 28.256   | 28.373   | (0,4)    | 27.526   |
| Específicos               | 22.660   | 22.988   | (1,4)    | 22.433   |
| Colectivos                | 5.596    | 5.385    | 3,9      | 5.093    |
| Cobertura (%)             | 66,7     | 69,7     |          | 64,9     |
| Coste del crédito (%) **  | 1,56     | 2,14     |          | 1,69     |

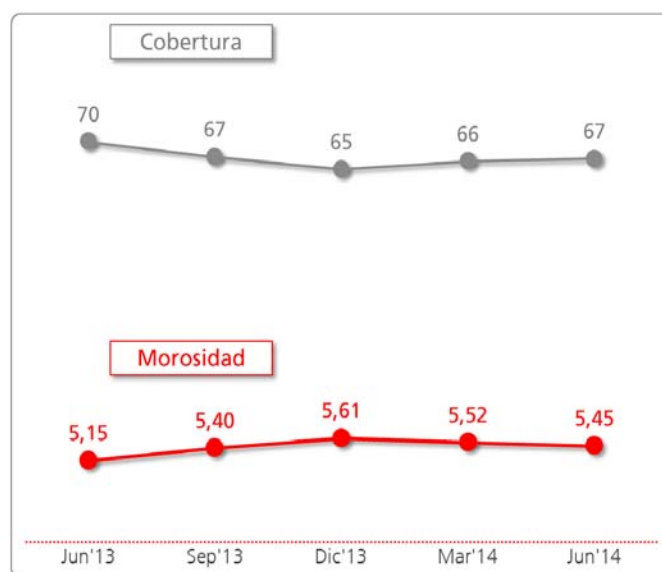
\* No incluye riesgo - país

\*\* Dotación insolvencias doce meses / inversión crediticia media

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

### ■ MOROSIDAD Y COBERTURA. GRUPO SANTANDER

%



corresponden al fondo de provisión para insolvencias colectivas. El fondo total aumenta ligeramente en el trimestre, con lo que la cobertura se incrementa 1 p.p., hasta el 67%.

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 49%, respectivamente.

Las dotaciones para insolvencias del Grupo, deducidos los fallidos recuperados, son de 5.333 millones de euros a cierre de junio, frente a los 6.541 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 1,56%. En junio de 2013 era del 2,14%.

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

- En **España** la tasa de mora desciende en el trimestre por primera vez en los últimos ocho trimestres (-2 p.b. hasta el 7,59%) por la significativa reducción de las entradas en mora, principalmente en empresas. La cobertura en junio se mantiene en el 45%.
- 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.

**MOROSIDAD. PRINCIPALES UNIDADES**

%



La estrategia del Grupo en los últimos años se ha dirigido a la reducción de estos activos, que a junio se sitúan en un total neto de 9.818 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:

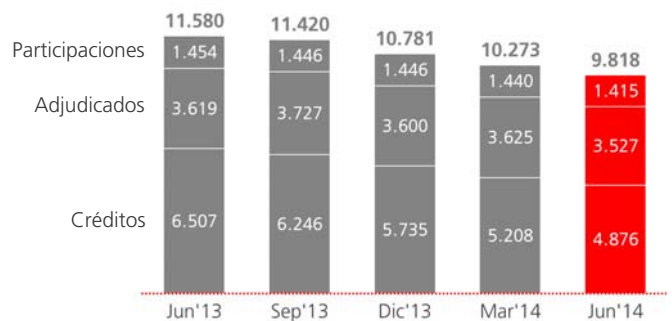
- Los créditos netos son de 4.876 millones de euros, con reducción de 332 millones en el trimestre y de 1.631 millones desde junio de 2013 (-25%). Su ratio de mora se sitúa en el 69,95%, con una cobertura del 68%. Por lo que se refiere a la cobertura total del crédito, incluyendo el saldo vivo, se sitúa en el 52%.
- Los activos adjudicados netos cierran junio en 3.527 millones de euros. Estos activos cuentan con un fondo de cobertura de 4.392 millones de euros, equivalente al 55% de los activos brutos.
- El valor de las participaciones en Metrovacesa y SAREB asciende a 1.415 millones de euros, sin apenas variación en el trimestre.

- **Portugal** cierra el segundo trimestre del año con una mora del 8,16%, registrando la primera disminución trimestral desde septiembre de 2009 (-10 p.b.). El nivel de cobertura se sitúa en el 53%, mejorando también en 2 p.p. en el trimestre.
- La tasa de mora de **Polonia** se sitúa en el 7,42% (+7 p.b. en el trimestre), pero 42 p.b. por debajo de la ratio de cierre del pasado año, al haber continuado en el año la tendencia iniciada a mediados del ejercicio anterior, donde se marcaron máximos tras la integración de Kredyt Bank. La tasa de cobertura se sitúa en el 65%, coincidente con la del trimestre anterior y 3 p.p. superior a la de diciembre.
- **Santander Consumer Finance** presenta una tasa de mora del 4,07% a cierre de junio, inferior en 7 p.b. al trimestre anterior con buen comportamiento general en todos los países. La tasa de cobertura se mantiene en el 105%.

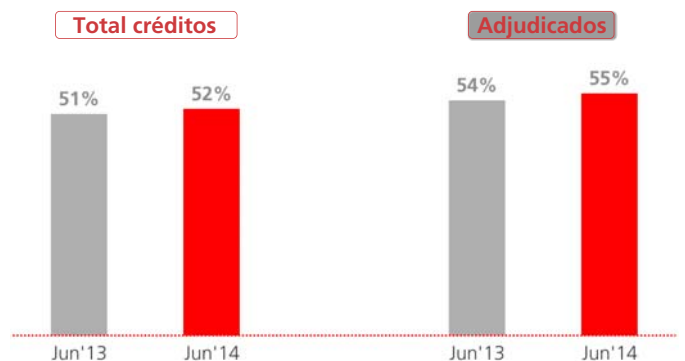
- En **Reino Unido** la ratio de morosidad es del 1,91%, en línea con la existente al cierre del primer trimestre y 7 p.b. por debajo del cierre de 2013. Esta evolución positiva se debe al buen comportamiento generalizado de todos los segmentos, donde hay que destacar la mejora de la cartera de hipotecas particulares. La inversión aumenta el 1% respecto a fin de año, debido principalmente al crecimiento en empresas, que queda compensado con la reducción de la exposición en los segmentos non-core de empresas, como son *Shipping* y *Aviation*, que ofrecen caídas del 14% y el 44%, respectivamente. Por su parte, la cobertura se mantiene por encima del 40%.
- **Brasil** presenta una tasa de mora del 5,78% a junio, con aumento de 4 p.b. en el trimestre. Por su parte, la ratio de cobertura repite en el trimestre en el 95%. En ambos casos, las ratios son claramente mejores que las existentes al inicio de 2013, donde la ratio de mora se situaba en el 6,90% y la cobertura en el 90%.
- **México** presenta en junio una tasa de mora del 3,52%, inferior en 10 p.b. al trimestre anterior, mejora que se produce dentro de un arranque de año donde el entorno macroeconómico es menos favorable del previsto. La cobertura baja 2 p.p. en el trimestre hasta el 97%.

**ACTIVIDAD INMOBILIARIA DISCONTINUADA EN ESPAÑA**

Saldos netos en millones de euros



**COBERTURA. ACTIVIDAD INMOBILIARIA DISCONTINUADA EN ESPAÑA. %**



- En **Chile** la tasa de morosidad se sitúa en junio en un 5,94%, mejorando en 5 p.b. la del trimestre anterior, con una prima de riesgo que permanece estable. La cobertura aumenta un punto porcentual hasta el 52%.
- En **Estados Unidos** la tasa de morosidad se sitúa en el 2,93% a cierre de junio, aumentando 5 p.b. en el trimestre. La cobertura es del 165%. Para Santander Bank la tasa de mora queda en el 2,05%, igual que la del trimestre anterior. 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 produ-

ciéndose salidas de morosidad 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 89%. En lo referente a Puerto Rico, la tasa de mora sube 37 p.b. en el trimestre hasta el 6,86%, con una cobertura del 60%, coincidente con la del trimestre anterior.

En cuanto a SCUSA, la tasa de morosidad pasa del 3,95% en marzo al 4,08% en junio, y la cobertura sube hasta el 282%, tras las fuertes dotaciones realizadas en los últimos trimestres.

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

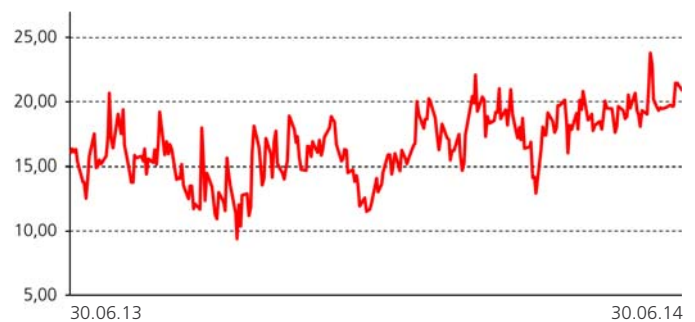
|                                   | 1T'13         | 2T'13         | 3T'13         | 4T'13         | 1T'14         | 2T'14         |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Saldo al inicio del periodo   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

#### Riesgo de mercado

Durante el segundo 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 18,9 millones de euros, fluctuando en un rango entre 13,0 millones y 23,8 millones de euros. Destaca el incremento del VaR experimentado en la primera quincena de junio hasta alcanzar el máximo trimestral, consecuencia del aumento de riesgo en Brasil, por mayor exposición en tipo de interés.

#### ■ CARTERAS DE NEGOCIACIÓN\*. EVOLUCIÓN DEL VaR

Millones de euros



(\*) Actividad de mercados

#### ■ CARTERAS DE NEGOCIACIÓN\*. VaR POR REGIÓN

| Segundo trimestre<br>Millones de euros | 2014        |             | 2013        |
|--|-------------|-------------|-------------|
|  | Medio       | Último      | Medio       |
| <b>Total</b>                           | <b>18,9</b> | <b>20,9</b> | <b>20,0</b> |
| Europa                                 | 14,4        | 15,7        | 16,9        |
| EE.UU. y Asia                          | 0,7         | 0,7         | 0,8         |
| Latinoamérica                          | 14,9        | 20,9        | 12,7        |
| Actividades Globales                   | 1,8         | 1,8         | 1,5         |

(\*) Actividad de mercados

#### ■ CARTERAS DE NEGOCIACIÓN\*. VaR POR FACTOR DE MERCADO

| Segundo trimestre<br>Millones de euros | Mínimo      | Medio       | Máximo      | Último      |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>VaR total</b>                       | <b>13,0</b> | <b>18,9</b> | <b>23,8</b> | <b>20,9</b> |
| Efecto diversificación                 | (11,7)      | (15,5)      | (23,6)      | (18,4)      |
| VaR tipo de interés                    | 11,9        | 15,3        | 22,2        | 18,9        |
| VaR renta variable                     | 1,4         | 2,6         | 4,9         | 2,4         |
| VaR tipo de cambio                     | 1,3         | 3,6         | 8,4         | 4,5         |
| VaR spreads crédito                    | 7,1         | 12,7        | 15,9        | 13,3        |
| VaR commodities                        | 0,2         | 0,3         | 0,5         | 0,2         |

(\*) Actividad de mercados

## La acción Santander

### Retribución al accionista

En abril los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo o en acciones el importe equivalente al dividendo complementario (0,149 euros por acción), con lo que la retribución total al accionista en relación con el ejercicio 2013 ha sido de 0,604 euros por acción.

Respecto al ejercicio 2014, se ha acordado aplicar el programa Santander Dividendo Elección en el primer dividendo a cuenta a pagar en agosto. Está previsto aplicarlo también en las fechas en que habitualmente se abonan el segundo y el tercer dividendo a cuenta (noviembre de 2014 y febrero de 2015, respectivamente), a cuyo fin la junta general de accionistas celebrada el pasado mes de marzo acordó los correspondientes aumentos de capital. En cuanto al dividendo complementario, a pagar en mayo de 2015, la intención del consejo es aplicar asimismo dicho programa, sujeto a la aprobación de la próxima junta general ordinaria de accionistas.

La retribución en cada una de estas cuatro aplicaciones será de, aproximadamente, 0,15 euros por acción, con lo que la retribución total prevista en relación con el ejercicio 2014 ascendería a, aproximadamente, 0,60 euros por acción.

En cuanto a la aplicación del programa en las fechas en que habitualmente se paga el primer dividendo (1 de agosto), 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 (0,152 euros por derecho), venderlos en Bolsa entre el 15 y 29 de julio al precio de cotización, o recibir nuevas acciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 49 derechos, en estos dos últimos casos sin retención fiscal<sup>(\*)</sup>.

Para atender al 87,37% del capital social que ha elegido esta última opción, se ha llevado a cabo una ampliación de capital liberada de 105.005.253 euros, representada por 210.010.506 acciones.

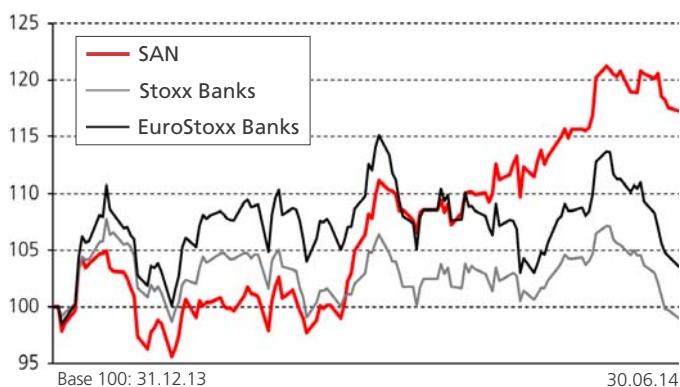
### Evolución de la acción

Las bolsas cerraban al alza un semestre marcado por las medidas introducidas en junio por el Banco Central Europeo para dinamizar la economía, que han llevado a una rebaja de las primas de deuda de los países periféricos europeos, y por la retirada de estímulos por la Reserva Federal estadounidense y las posteriores turbulencias de las divisas de las economías emergentes.

A 30 de junio, la acción Santander alcanzaba un precio de 7,630 euros por título (+10,2% en el trimestre y +55,7% interanual). Su-

### EVOLUCIÓN COMPARADA DE COTIZACIONES

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



mando la retribución por dividendo, el retorno total para el accionista ha sido del 12,6% y 71,3%, respectivamente. Tanto en comparativa trimestral como interanual, mejor comportamiento que el ofrecido por el Ibex 35, el DJ Stoxx 50 y el DJ Stoxx Banks.

### Capitalización

A 30 de junio, 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 89.867 millones de euros. Las ponderaciones de la acción en los índices DJ Stoxx 50, DJ Stoxx Banks e Ibex 35 son del 2,8%, 9,7% y 18,3%, respectivamente.

### Negociación

En el primer semestre de 2014 se han negociado 8.414 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 58.404 millones de euros, entre los mayores del EuroStoxx, y una ratio de liquidez del 73%. Diariamente se ha contratado una media de 67,3 millones de acciones por un importe efectivo de 467 millones de euros.

### Base accionarial

El número de accionistas es de 3.279.897, de los que 3.028.201 son accionistas europeos que controlan el 86,60% del capital y 235.262 accionistas americanos (13,02% 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. Junio 2014

### Accionistas y contratación

|  |                |
|--|----------------|
| Accionistas (número)   | 3.279.897      |
| Acciones (número)  | 11.778.080.624 |
| Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)                          | 67.311.457     |
| Liquidez de la acción % (nº acciones contratadas en el año / nº de acciones) | 73             |

### Retribución por acción

|                                       | euros |
|---------------------------------------|-------|
| Santander Dividendo Elección (Ago.13) | 0,15  |
| 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  |

### Cotización durante 2014

|   |        |
|---|--------|
| Inicio (31.12.13)                             | 6,506  |
| Máxima  | 7,926  |
| Mínima  | 6,201  |
| Cierre (30.06.14)                             | 7,630  |
| Capitalización bursatil (millones) (30.06.14) | 89.867 |

### Ratios bursátiles

|  |       |
|--|-------|
| Precio / Valor contable por acción (veces)               | 1,03  |
| Precio / bº atribuido por acción (veces)                 | 16,20 |
| Rentabilidad por dividendo (Yield) <sup>(*)</sup> (en %) | 8,70  |

(\*).- Tres últimas retribuciones pagadas + una anunciada / Cotización media 15'14

## DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL POR TIPO DE ACCIONISTA

| Junio 2014      | Acciones              | %             |
|-----------------|-----------------------|---------------|
| Consejo         | 181.925.747           | 1,54          |
| Institucionales | 6.127.508.232         | 52,02         |
| Minoristas      | 5.468.646.645         | 46,44         |
| <b>Total</b>    | <b>11.778.080.624</b> | <b>100,00</b> |

## 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 titulaciones.

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)

|                            | 2T'14        | s/ 1T'14   |            | 1S'14         | s/ 1S'13      |              |
|----------------------------|--------------|------------|------------|---------------|---------------|--------------|
|                            |              | %          | % sin TC   |               | %             | % sin TC     |
| <b>Europa continental</b>  | <b>1.673</b> | <b>5,3</b> | <b>5,2</b> | <b>3.263</b>  | <b>6,5</b>    | <b>6,8</b>   |
| de la que: España          | 909          | 1,2        | 1,2        | 1.807         | 7,4           | 7,4          |
| Portugal                   | 116          | 9,5        | 9,5        | 222           | 1,7           | 1,7          |
| Polonia                    | 205          | 9,3        | 8,9        | 393           | 11,0          | 11,0         |
| Santander Consumer Finance | 470          | 8,3        | 8,3        | 904           | 5,3           | 5,3          |
| <b>Reino Unido</b>         | <b>654</b>   | <b>3,0</b> | <b>1,4</b> | <b>1.290</b>  | <b>22,7</b>   | <b>18,4</b>  |
| <b>Latinoamérica</b>       | <b>2.802</b> | <b>6,2</b> | <b>2,5</b> | <b>5.440</b>  | <b>(18,2)</b> | <b>(3,2)</b> |
| de la que: Brasil          | 1.791        | 4,2        | (1,7)      | 3.509         | (24,0)        | (10,2)       |
| México                     | 463          | 13,9       | 12,1       | 870           | (9,6)         | (1,3)        |
| Chile                      | 341          | 2,7        | 3,3        | 672           | 6,2           | 28,1         |
| <b>Estados Unidos</b>      | <b>886</b>   | <b>6,7</b> | <b>6,9</b> | <b>1.716</b>  | <b>17,4</b>   | <b>22,5</b>  |
| <b>Áreas operativas</b>    | <b>6.016</b> | <b>5,7</b> | <b>3,7</b> | <b>11.708</b> | <b>(4,2)</b>  | <b>4,9</b>   |
| Actividades Corporativas   | (434)        | 4,3        | 3,1        | (850)         | 4,6           | 4,6          |
| <b>Total Grupo</b>         | <b>5.582</b> | <b>5,8</b> | <b>3,7</b> | <b>10.858</b> | <b>(4,9)</b>  | <b>4,9</b>   |

**BENEFICIO ATRIBUIDO** (Millones de euros)

|                            |              |             |             |              |               |               |
|----------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Europa continental</b>  | <b>499</b>   | <b>7,8</b>  | <b>7,6</b>  | <b>962</b>   | <b>74,7</b>   | <b>76,2</b>   |
| de la que: España          | 261          | 3,8         | 3,8         | 513          | 78,8          | 78,8          |
| Portugal                   | 39           | 9,6         | 9,6         | 74           | 62,6          | 62,6          |
| Polonia                    | 88           | 3,5         | 3,1         | 173          | 7,0           | 7,0           |
| Santander Consumer Finance | 237          | 8,6         | 8,6         | 456          | 21,0          | 21,0          |
| <b>Reino Unido</b>         | <b>399</b>   | <b>6,3</b>  | <b>4,6</b>  | <b>775</b>   | <b>59,1</b>   | <b>53,6</b>   |
| <b>Latinoamérica</b>       | <b>800</b>   | <b>12,4</b> | <b>9,6</b>  | <b>1.512</b> | <b>(16,2)</b> | <b>(0,7)</b>  |
| de la que: Brasil          | 395          | 8,5         | 2,6         | 758          | (17,5)        | (2,5)         |
| México                     | 169          | 22,2        | 20,3        | 307          | (30,4)        | (24,0)        |
| Chile                      | 132          | 7,6         | 8,2         | 255          | 27,1          | 53,3          |
| <b>Estados Unidos</b>      | <b>199</b>   | <b>25,7</b> | <b>25,8</b> | <b>356</b>   | <b>(25,1)</b> | <b>(21,8)</b> |
| <b>Áreas operativas</b>    | <b>1.897</b> | <b>11,1</b> | <b>9,5</b>  | <b>3.605</b> | <b>8,7</b>    | <b>19,0</b>   |
| Actividades Corporativas   | (444)        | 9,4         | —           | (849)        | (20,1)        | (20,1)        |
| <b>Total Grupo</b>         | <b>1.453</b> | <b>11,6</b> | <b>9,5</b>  | <b>2.756</b> | <b>22,2</b>   | <b>40,1</b>   |

**CRÉDITOS A CLIENTES** (Millones de euros)

|                            |                |            |              |                |              |              |
|----------------------------|----------------|------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
| <b>Europa continental</b>  | <b>267.071</b> | <b>0,7</b> | <b>0,7</b>   | <b>267.071</b> | <b>(4,1)</b> | <b>(4,2)</b> |
| de la que: España          | 159.264        | 1,1        | 1,1          | 159.264        | (7,0)        | (7,0)        |
| Portugal                   | 24.111         | (0,5)      | (0,5)        | 24.111         | (4,4)        | (4,4)        |
| Polonia                    | 17.064         | 2,0        | 1,6          | 17.064         | 6,8          | 2,3          |
| Santander Consumer Finance | 58.058         | 1,1        | 1,1          | 58.058         | 3,7          | 3,7          |
| <b>Reino Unido</b>         | <b>239.237</b> | <b>2,3</b> | <b>(1,0)</b> | <b>239.237</b> | <b>0,4</b>   | <b>(6,1)</b> |
| <b>Latinoamérica</b>       | <b>136.325</b> | <b>5,1</b> | <b>2,2</b>   | <b>136.325</b> | <b>0,3</b>   | <b>8,0</b>   |
| de la que: Brasil          | 71.475         | 4,3        | 0,1          | 71.475         | 0,3          | 4,1          |
| México                     | 24.516         | 9,5        | 7,7          | 24.516         | 9,3          | 13,6         |
| Chile                      | 28.701         | 2,5        | 1,4          | 28.701         | (4,6)        | 8,7          |
| <b>Estados Unidos</b>      | <b>60.006</b>  | <b>1,6</b> | <b>0,6</b>   | <b>60.006</b>  | <b>2,2</b>   | <b>6,7</b>   |
| <b>Áreas operativas</b>    | <b>702.640</b> | <b>2,1</b> | <b>0,4</b>   | <b>702.640</b> | <b>(1,2)</b> | <b>(1,9)</b> |
| <b>Total Grupo</b>         | <b>706.899</b> | <b>1,8</b> | <b>0,1</b>   | <b>706.899</b> | <b>(1,1)</b> | <b>(1,8)</b> |

**DEPÓSITOS A CLIENTES** (Millones de euros)

|                            |                |              |              |                |              |              |
|----------------------------|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
| <b>Europa continental</b>  | <b>254.985</b> | <b>(1,2)</b> | <b>(1,2)</b> | <b>254.985</b> | <b>(4,7)</b> | <b>(4,9)</b> |
| de la que: España          | 181.065        | (1,2)        | (1,2)        | 181.065        | (6,8)        | (6,8)        |
| Portugal                   | 23.253         | (1,4)        | (1,4)        | 23.253         | (1,4)        | (1,4)        |
| Polonia                    | 18.325         | (2,5)        | (2,9)        | 18.325         | 10,4         | 5,8          |
| Santander Consumer Finance | 30.736         | 0,4          | 0,4          | 30.736         | (0,8)        | (0,8)        |
| <b>Reino Unido</b>         | <b>193.431</b> | <b>(0,8)</b> | <b>(4,0)</b> | <b>193.431</b> | <b>(1,3)</b> | <b>(7,7)</b> |
| <b>Latinoamérica</b>       | <b>127.903</b> | <b>1,3</b>   | <b>(1,4)</b> | <b>127.903</b> | <b>(3,3)</b> | <b>4,0</b>   |
| de la que: Brasil          | 68.450         | 3,8          | (0,4)        | 68.450         | (1,1)        | 2,7          |
| México                     | 24.803         | (3,1)        | (4,7)        | 24.803         | (6,4)        | (2,7)        |
| Chile                      | 19.929         | (2,5)        | (3,6)        | 19.929         | (9,3)        | 3,4          |
| <b>Estados Unidos</b>      | <b>39.878</b>  | <b>0,8</b>   | <b>(0,1)</b> | <b>39.878</b>  | <b>(4,2)</b> | <b>0,0</b>   |
| <b>Áreas operativas</b>    | <b>616.197</b> | <b>(0,4)</b> | <b>(2,1)</b> | <b>616.197</b> | <b>(3,3)</b> | <b>(3,8)</b> |
| <b>Total Grupo</b>         | <b>617.761</b> | <b>(0,4)</b> | <b>(2,0)</b> | <b>617.761</b> | <b>(4,2)</b> | <b>(4,7)</b> |

## ■ EUROPA CONTINENTAL (Millones de euros)

| RESULTADOS                                      | 2T'14        | s/ 1T'14   |            | 1S'14        | s/ 1S'13    |             |
|---|--------------|------------|------------|--------------|-------------|-------------|
|   |              | %          | % sin TC   |              | %           | % sin TC    |
| <b>Margen de intereses</b>                      | <b>2.188</b> | <b>4,5</b> | <b>4,4</b> | <b>4.282</b> | <b>5,4</b>  | <b>5,8</b>  |
| Comisiones netas                                | 889          | 1,0        | 0,9        | 1.769        | 0,2         | 0,2         |
| Resultados netos por operaciones financieras    | 63           | (73,0)     | (73,0)     | 296          | (25,2)      | (25,2)      |
| Resto ingresos*                                 | 116          | —          | —          | 106          | (4,3)       | (4,2)       |
| <b>Margen bruto</b>                             | <b>3.256</b> | <b>1,9</b> | <b>1,8</b> | <b>6.452</b> | <b>1,9</b>  | <b>2,1</b>  |
| Costes de explotación                           | (1.582)      | (1,5)      | (1,6)      | (3.189)      | (2,5)       | (2,3)       |
| Gastos generales de administración              | (1.413)      | (0,3)      | (0,4)      | (2.830)      | (2,7)       | (2,5)       |
| <i>De personal</i>                              | (829)        | (1,4)      | (1,5)      | (1.669)      | (5,3)       | (5,1)       |
| <i>Otros gastos generales de administración</i> | (584)        | 1,3        | 1,2        | (1.161)      | 1,3         | 1,5         |
| Amortizaciones                                  | (170)        | (10,3)     | (10,4)     | (359)        | (0,9)       | (0,7)       |
| <b>Margen neto</b>                              | <b>1.673</b> | <b>5,3</b> | <b>5,2</b> | <b>3.263</b> | <b>6,5</b>  | <b>6,8</b>  |
| Dotaciones insolvencias                         | (770)        | (2,6)      | (2,7)      | (1.561)      | (17,6)      | (17,5)      |
| Otros resultados                                | (196)        | 29,4       | 29,3       | (348)        | (10,1)      | (10,1)      |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>             | <b>707</b>   | <b>9,3</b> | <b>9,1</b> | <b>1.354</b> | <b>73,1</b> | <b>74,5</b> |
| Impuesto sobre sociedades                       | (171)        | 15,8       | 15,6       | (318)        | 97,5        | 99,5        |
| <b>Resultado de operaciones continuadas</b>     | <b>536</b>   | <b>7,4</b> | <b>7,2</b> | <b>1.036</b> | <b>66,8</b> | <b>68,0</b> |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto)   | (0)          | 2,5        | 1,9        | (0)          | 108,1       | 115,8       |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b>      | <b>536</b>   | <b>7,4</b> | <b>7,2</b> | <b>1.036</b> | <b>66,8</b> | <b>68,0</b> |
| Resultado atribuido a minoritarios              | 37           | 2,3        | 1,9        | 74           | 4,7         | 4,7         |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>             | <b>499</b>   | <b>7,8</b> | <b>7,6</b> | <b>962</b>   | <b>74,7</b> | <b>76,2</b> |

## BALANCE

|   |                |            |            |                |              |              |
|---|----------------|------------|------------|----------------|--------------|--------------|
| Créditos a clientes**   | 267.071        | 0,7        | 0,7        | 267.071        | (4,1)        | (4,2)        |
| Cartera de negociación (sin créditos)                           | 59.106         | 6,1        | 6,0        | 59.106         | (24,3)       | (24,3)       |
| Activos financieros disponibles para la venta                   | 40.818         | 2,1        | 2,1        | 40.818         | (7,6)        | (8,1)        |
| Entidades de crédito**  | 53.500         | (3,0)      | (3,0)      | 53.500         | (3,9)        | (3,9)        |
| Inmovilizado  | 5.500          | (5,2)      | (5,2)      | 5.500          | (9,8)        | (9,9)        |
| Otras cuentas de activo   | 27.596         | (10,9)     | (11,0)     | 27.596         | 17,3         | 17,1         |
| <b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>                  | <b>453.591</b> | <b>0,2</b> | <b>0,2</b> | <b>453.591</b> | <b>(6,7)</b> | <b>(6,8)</b> |
| Depósitos de clientes**   | 254.985        | (1,2)      | (1,2)      | 254.985        | (4,7)        | (4,9)        |
| Débitos representados por valores negociables**                 | 18.761         | 18,9       | 19,2       | 18.761         | 10,9         | 11,4         |
| Pasivos subordinados**  | 409            | 0,6        | 0,3        | 409            | 17,1         | 12,5         |
| Pasivos por contratos de seguros                                | 1.602          | 3,5        | 3,5        | 1.602          | 46,9         | 46,9         |
| Entidades de crédito**  | 70.234         | 5,3        | 5,4        | 70.234         | 3,3          | 3,6          |
| Otras cuentas de pasivo   | 82.307         | (2,6)      | (2,7)      | 82.307         | (22,8)       | (22,9)       |
| Capital y reservas***   | 25.292         | (2,1)      | (2,1)      | 25.292         | (1,2)        | (1,4)        |
| <b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b> | <b>62.125</b>  | <b>6,3</b> | <b>6,3</b> | <b>62.125</b>  | <b>25,1</b>  | <b>24,8</b>  |
| Fondos de inversión y pensiones                                 | 55.098         | 6,2        | 6,2        | 55.098         | 27,5         | 27,1         |
| Patrimonios administrados                                       | 7.027          | 6,9        | 6,9        | 7.027          | 9,2          | 9,1          |
| <b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>       | <b>336.280</b> | <b>1,1</b> | <b>1,1</b> | <b>336.280</b> | <b>0,6</b>   | <b>0,3</b>   |

## RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

|                                 |        |           |        |          |
|---------------------------------|--------|-----------|--------|----------|
| ROE                             | 7,84   | 0,58 p.   | 7,57   | 3,37 p.  |
| Eficiencia (con amortizaciones) | 48,6   | (1,7 p.)  | 49,4   | (2,2 p.) |
| Tasa de morosidad               | 9,04   | (0,08 p.) | 9,04   | 1,21 p.  |
| Cobertura                       | 58,3   | 0,3 p.    | 58,3   | (5,0 p.) |
| Número de empleados             | 56.297 | (1,6)     | 56.297 | (6,8)    |
| Número de oficinas              | 5.638  | (6,8)     | 5.638  | (16,8)   |

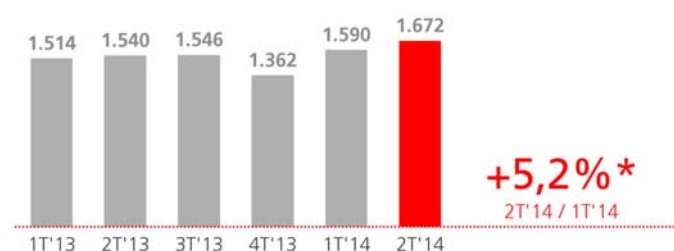
(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

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

## ■ MARGEN NETO

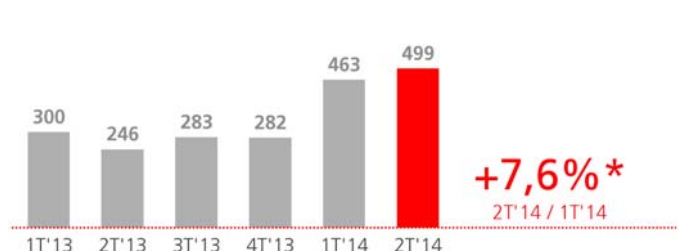
Millones de euros constantes



(\*) En euros: +5,3%

## ■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +7,8%



**EUROPA CONTINENTAL**

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 499 millones de euros**, un 7,8% más que en el primero por el aumento del margen de intereses y el control de costes.

→ **Sobre el primer semestre de 2013: aumento del 74,7%** por el buen comportamiento de todas las grandes líneas de la cuenta:

- Los ingresos suben el 1,9%, principalmente por la mejora del margen de intereses (+5,4%).
- Los costes disminuyen el 2,5% con caídas en España, Portugal y Polonia.
- Las dotaciones se reducen el 17,6%, disminuyendo todas las unidades.

→ **Estrategia de crecimiento dirigida hacia el aumento del crédito en un entorno de demanda todavía reducida 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 más favorable, aunque 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 aumentan el 1% en el trimestre por España, Polonia y Santander Consumer Finance (SCF). Respecto a junio de 2013, la caída del 3% refleja el

proceso de desapalancamiento que se ha producido en España y Portugal. Por su parte, crecimientos en Polonia y en SCF.

En cuanto al pasivo, la evolución de los depósitos sin cesiones (-4% interanual) refleja la política de reducción de su coste y la mayor comercialización de fondos de inversión, que aumentan el 33%. Adicionalmente, los fondos de pensiones aumentan el 11%. Por lo que se refiere al último trimestre, se ha mantenido el fuerte avance de los fondos de inversión (+7% sobre marzo), a la vez que los depósitos sin CTAs descienden el 1%.

**Resultados**

**En el segundo trimestre**, el beneficio atribuido ha sido de 499 millones de euros, con un crecimiento del 7,8% respecto del anterior.

El aumento se debe principalmente al crecimiento de los ingresos más comerciales (margen de intereses y comisiones aumentan el 4,5% y el 1,0%, respectivamente). Del resto de ingresos, menores ROF compensados en parte con mayores dividendos, en ambos casos por España.

Estos incrementos se trasladan en su mayor parte al beneficio, dado que el conjunto de costes, dotaciones y saneamientos se han mantenido básicamente planos.

**En relación con el primer semestre de 2013**, comparativa muy favorable en las principales líneas de la cuenta.

Los ingresos registran un aumento del 1,9% muy apoyado en el crecimiento del margen de intereses (+5,4%), donde ya 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 (+0,2%), afectadas por la incorporación de clientes procedentes de Banesto al programa *Queremos Ser Tu Banco*.

Los costes disminuyen el 2,5% por las reducciones de España, Portugal y Polonia.

La evolución de ingresos y costes implica un aumento del 6,5% en el margen neto y una mejora de 2,2 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia.

Por su parte, las dotaciones para insolvencias disminuyen el 17,6%, con descensos en todas las unidades.

Con todo ello, el margen neto después de dotaciones se sitúa en 1.702 millones de euros, con aumento del 45,6%, porcentaje que se eleva al 74,7% en beneficio atribuido.

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

Interanual (Jun'14 / Jun'13)

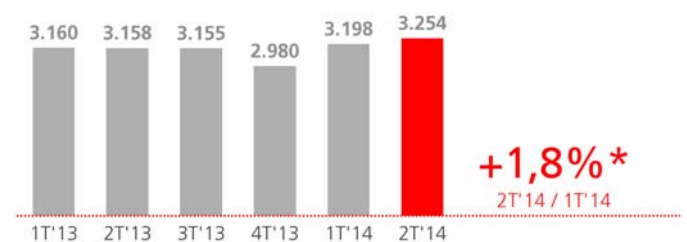
Trimestral (Jun'14 / Mar'14)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

**MARGEN BRUTO**

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +1,9%

## ■ ESPAÑA (Millones de euros)

| RESULTADOS                                    | 2T'14        | % s/ 1T'14   | 1S'14        | % s/ 1S'13   |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Margen de intereses</b>                    | <b>1.193</b> | <b>4,1</b>   | <b>2.339</b> | <b>6,7</b>   |
| Comisiones netas                              | 469          | 3,0          | 925          | (4,3)        |
| Resultados netos por operaciones financieras  | 29           | (85,8)       | 234          | (22,4)       |
| Resto ingresos*                               | 91           | —            | 76           | (35,6)       |
| <b>Margen bruto</b>                           | <b>1.782</b> | <b>(0,5)</b> | <b>3.574</b> | <b>(0,1)</b> |
| Costes de explotación                         | (873)        | (2,3)        | (1.767)      | (6,7)        |
| Gastos generales de administración            | (787)        | (1,7)        | (1.588)      | (7,3)        |
| De personal                                   | (488)        | (2,2)        | (986)        | (8,7)        |
| Otros gastos generales de administración      | (300)        | (0,7)        | (602)        | (4,8)        |
| Amortizaciones                                | (86)         | (7,8)        | (179)        | (1,8)        |
| <b>Margen neto</b>                            | <b>909</b>   | <b>1,2</b>   | <b>1.807</b> | <b>7,4</b>   |
| Dotaciones insolvencias                       | (488)        | (3,8)        | (995)        | (17,4)       |
| Otros resultados                              | (51)         | 52,6         | (84)         | 28,9         |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>           | <b>370</b>   | <b>3,5</b>   | <b>728</b>   | <b>76,6</b>  |
| Impuesto sobre sociedades                     | (110)        | 5,0          | (214)        | 72,4         |
| <b>Resultado de operaciones continuadas</b>   | <b>261</b>   | <b>2,9</b>   | <b>514</b>   | <b>78,4</b>  |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | —            | —            | —            | —            |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b>    | <b>261</b>   | <b>2,9</b>   | <b>514</b>   | <b>78,4</b>  |
| Resultado atribuido a minoritarios            | (0)          | —            | 2            | 4,2          |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>           | <b>261</b>   | <b>3,8</b>   | <b>513</b>   | <b>78,8</b>  |

## BALANCE

|   |                |            |                |              |
|---|----------------|------------|----------------|--------------|
| Créditos a clientes**   | 159.264        | 1,1        | 159.264        | (7,0)        |
| Cartera de negociación (sin créditos)                           | 56.119         | 8,7        | 56.119         | (20,5)       |
| Activos financieros disponibles para la venta                   | 28.230         | 4,8        | 28.230         | (14,2)       |
| Entidades de crédito**  | 35.178         | (5,7)      | 35.178         | (4,8)        |
| Inmovilizado  | 3.600          | (6,6)      | 3.600          | (9,9)        |
| Otras cuentas de activo   | 9.936          | (28,9)     | 9.936          | 21,6         |
| <b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>                  | <b>292.328</b> | <b>0,4</b> | <b>292.328</b> | <b>(9,7)</b> |
| Depósitos de clientes**   | 181.065        | (1,2)      | 181.065        | (6,8)        |
| Débitos representados por valores negociables**                 | 1.327          | (39,6)     | 1.327          | (82,2)       |
| Pasivos subordinados**  | 8              | 2,0        | 8              | 6,5          |
| Pasivos por contratos de seguros                                | 526            | (4,4)      | 526            | 10,7         |
| Entidades de crédito**  | 31.736         | 22,8       | 31.736         | 38,4         |
| Otras cuentas de pasivo   | 66.570         | (2,2)      | 66.570         | (23,5)       |
| Capital y reservas***   | 11.095         | (1,4)      | 11.095         | (4,0)        |
| <b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b> | <b>55.383</b>  | <b>6,6</b> | <b>55.383</b>  | <b>31,5</b>  |
| Fondos de inversión y pensiones                                 | 49.216         | 6,5        | 49.216         | 30,6         |
| Patrimonios administrados                                       | 6.167          | 7,2        | 6.167          | 39,7         |
| <b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>       | <b>237.783</b> | <b>0,2</b> | <b>237.783</b> | <b>(2,5)</b> |

## RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

|                                 |        |           |        |          |
|---------------------------------|--------|-----------|--------|----------|
| ROE                             | 9,41   | 0,41 p.   | 9,22   | 4,42 p.  |
| Eficiencia (con amortizaciones) | 49,0   | (0,9 p.)  | 49,4   | (3,5 p.) |
| Tasa de morosidad               | 7,59   | (0,02 p.) | 7,59   | 1,84 p.  |
| Cobertura                       | 44,9   | 0,3 p.    | 44,9   | 1,8 p.   |
| Número de empleados             | 25.465 | (3,3)     | 25.465 | (11,8)   |
| Número de oficinas              | 3.609  | (9,8)     | 3.609  | (21,7)   |

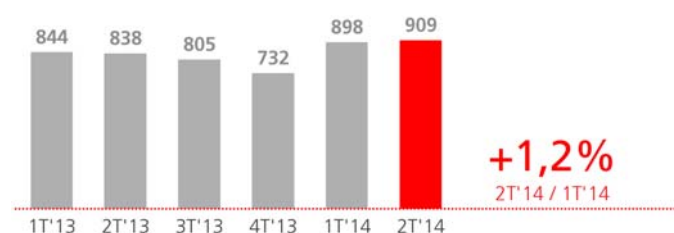
(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

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

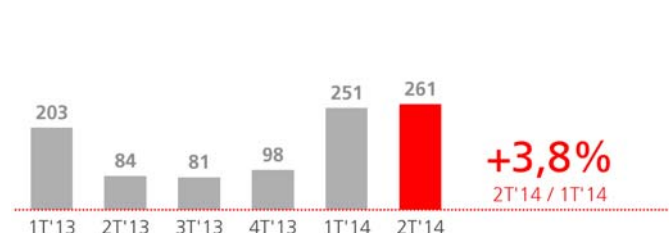
## ■ MARGEN NETO

Millones de euros



## ■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



■ ESPAÑA

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 261 millones de euros**, con aumento del 3,8% sobre el anterior por mayores ingresos comerciales y menores costes y dotaciones.

→ **Sobre el primer semestre de 2013**, el beneficio se incrementa un 78,8% por:

- Aumento del margen de intereses (+6,7%) reflejo de la disminución del coste de los depósitos.
- Reducción del 6,7% en costes, por obtención de sinergias de fusión.
- Descenso del 17,4% en las dotaciones por mejor tendencia de la calidad crediticia.

→ **Actividad:**

- Mayor **producción crediticia** frente a 2013 y nuevo aumento de saldos en el trimestre (+2.803 millones).
- **Depósitos más fondos de inversión** reflejan la estrategia de reducción de costes del pasivo. Sin variación, ni en el trimestre ni en interanual.

**Entorno económico**

Las unidades de España han desarrollado su actividad en un entorno más positivo por la consolidación de la recuperación económica y unas condiciones financieras que avanzan hacia su normalización.

La aceleración mostrada por el PIB en el inicio de año parece continuar en el segundo trimestre, el cuarto consecutivo de crecimiento, cada vez más apoyada en la demanda nacional, vía consumo e inversión. La creación neta de empleo que avanzan los datos de afiliación a la Seguridad Social y los indicadores de confianza de familias y de empresas, que se sitúan en niveles previos a la crisis, apoyan las mejores perspectivas del trimestre.

La inflación estable en el entorno del 0% y los costes laborales en descenso apoyan la evolución de las exportaciones de bienes, lo que se suma a la aceleración del turismo y los servicios. Con todo, las mayores importaciones por impulso de la demanda interna reducen el superávit acumulado por cuenta corriente.

En paralelo, continúa la mejora de las condiciones financieras, como refleja el descenso de la prima de riesgo, la entrada de inversiones del exterior y los resultados de las Encuestas sobre Préstamos Bancarios. A esta tendencia contribuirán las medidas de estímulo adoptadas en junio por el Banco Central Europeo vía reducción de tipos de interés y, sobre todo, por inyecciones de liquidez a largo plazo condicionadas al aumento del crédito al sector privado, lo que a su vez impactará en los márgenes.

Todo ello ya se refleja en los flujos de nuevo crédito del sector que muestran en el acumulado a mayo aumentos interanuales en familias (vivienda, +18%; consumo, +26%) y en pymes (créditos inferiores al millón de euros, +5%), aunque todavía no en el stock.

Por su parte, el saldo de activos dudosos muestra un descenso sostenido desde el inicio de año, lo que se traducirá en descensos de la ratio de morosidad una vez se establezca el saldo de crédito.

**Estrategia**

Grupo Santander cuenta con una sólida presencia comercial (3.609 oficinas, 4.980 cajeros automáticos y 13 millones de clientes) que se refuerza con negocios globales en productos y segmentos claves (banca mayorista, banca privada, gestión de activos, seguros y tarjetas).

En este segundo trimestre se ha completado la integración de las redes comerciales de Santander y Banesto, se ha avanzado notablemente en la concentración de oficinas y en la integración de la red de Banif. Con esta anticipación en la optimización de redes y plantilla, el área está logrando adelantar la obtención de sinergias de gastos, mejorando su eficiencia y su 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.

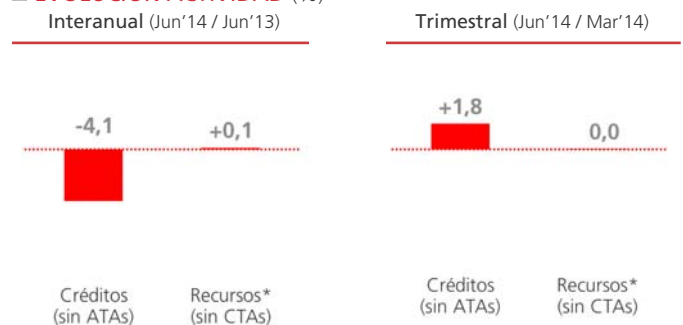
En sus dos primeros meses ha acelerado la producción de nuevo crédito (4.000 millones de euros) y de captación de clientes (9.000 pymes y microempresas). Además, más de 3.000 pymes han participado en actividades no financieras, bien de formación (presencial, talleres, a distancia...) bien de promoción de negocio internacional (conexión virtual de más de 200 empresas con potenciales clientes de México y Polonia).

En el segmento de particulares, nuevo impulso del plan *Queremos ser tu Banco* con el objetivo de seguir elevando la vinculación de nuestros clientes. Para ello se han introducido mayores beneficios para aquellos clientes con mayores niveles de relación con el Banco.

En cuanto al pasivo, 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 junio se mantiene una ratio de créditos netos sobre depósitos del 87%.

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 segmento, 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 (+2 p.p. en doce meses).

■ **EVOLUCIÓN ACTIVIDAD (%)**



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

## Actividad

Mayor actividad crediticia en el trimestre que comienza a reflejarse en saldos. Los créditos brutos a clientes, sin adquisiciones temporales de activos, aumentan por segundo trimestre consecutivo (+2.803 millones de euros sobre marzo; +2%), aunque todavía descienden en interanual (-4%).

A ello contribuye la mayor generación de nuevos créditos, tanto en particulares (hipotecas: +62% sobre el primer semestre de 2013; consumo: +40%), como en empresas (+30% sin descuento comercial), donde sobresalen las pymes (+34%).

En el pasivo, los depósitos de clientes (excluyendo cesiones temporales de activos) registran un descenso interanual del 5% (-2% frente a marzo 2014), tras aumentar en un 4% los saldos a la vista y disminuir en un 15% el plazo.

Esta evolución refleja la estrategia mencionada de reducción del coste del pasivo que está permitiendo la recuperación sostenida del margen de intereses. En el segundo trimestre, nueva mejora de 16 p.b. en la producción del plazo (-79 p.b. en doce meses) que se traduce en menor coste del stock de los depósitos de clientes (-70 p.b. interanual).

La reducción de los depósitos a plazo viene acompañada de un aumento en fondos de inversión. A junio, los fondos de inversión gestionados y comercializados por Santander España aumentaron un 37% interanual y un 8% en el último trimestre. 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 saldos estables tanto en el trimestre como en los últimos doce meses. Por su parte, el saldo gestionado en fondos de pensiones registra aumentos del 11% sobre junio 2013 y del 2% en el último trimestre.

Por último, las cesiones temporales de activos disminuyen en más de 3.000 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 1.500 millones de euros, disminuyen.

## Resultados

En el **segundo trimestre** el margen de intereses alcanza los 1.193 millones de euros (+4,1% sobre el primero) tras mejorar por tercer trimestre consecutivo. Este aumento se explica por el buen com-

portamiento del coste del pasivo, la mejora de la rentabilidad de las hipotecas por el fin de su reprecación, y el inicio de la recuperación de la actividad crediticia.

Las comisiones aumentan un 3,0% en el trimestre, hasta 469 millones de euros.

Por el contrario, los resultados por operaciones financieras disminuyen en el trimestre hasta los 29 millones de euros, por el comportamiento estacional de la actividad mayorista (mayor actividad, en el primer trimestre y mayor cobro de dividendos en el segundo).

Por su parte los costes continúan su tendencia de reducción trimestre a trimestre (disminuyen el 2,3% sobre el anterior).

Las dotaciones para insolvencias, que mantienen su proceso de normalización, se sitúan en 488 millones de euros, tras disminuir un 3,8% en el trimestre.

Todo lo anterior hace que el beneficio atribuido se sitúe en 261 millones de euros frente a los 251 millones del primer trimestre de 2014 (+3,8%).

**Respecto al primer semestre de 2013** fuerte aumento del beneficio por mejora de ingresos comerciales, costes y dotaciones.

El total de ingresos se muestra estable (-0,1%) en relación al primer semestre de 2013. En su composición, el margen de intereses ofrece la mejor evolución (+6,7%), explicada principalmente por el menor coste del pasivo.

Por su parte, las comisiones netas disminuyen el 4,3%, afectadas por la incorporación de clientes procedentes de Banesto al programa *Queremos Ser Tu Banco*, mientras que los resultados por operaciones financieras caen el 22,4% por menores ingresos del área mayorista.

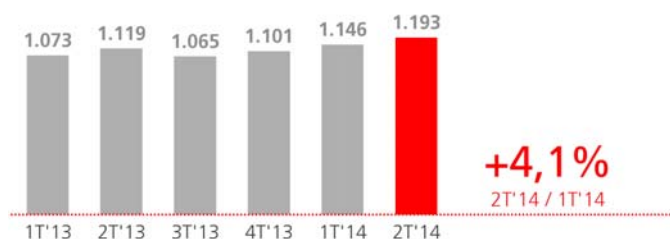
Por otro lado, los costes se reducen un 6,7%, reflejando las sinergias de la integración, y las dotaciones muestran una caída del 17,4%, dentro de su proceso de normalización.

La tasa de mora se sitúa en el 7,59%, prácticamente estable en los dos últimos trimestres (-2 p.b. en el último). Por su parte, la cobertura se sitúa en junio en el 45%.

Todo ello lleva a un incremento del 70,1% en el margen neto después de dotaciones, que se traslada íntegramente al beneficio, que sube un 78,8%.

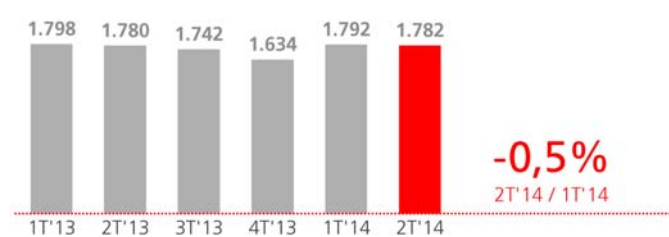
### MARGEN DE INTERESES

Millones de euros



### MARGEN BRUTO

Millones de euros



**■ PORTUGAL** (Millones de euros)

| RESULTADOS                                    | 2T'14      | % s/ 1T'14  | 1S'14      | % s/ 1S'13  |
|---|------------|-------------|------------|-------------|
| <b>Margen de intereses</b>                    | <b>138</b> | <b>7,1</b>  | <b>267</b> | <b>6,3</b>  |
| Comisiones netas                              | 66         | (8,8)       | 139        | (19,0)      |
| Resultados netos por operaciones financieras  | 22         | 20,2        | 40         | 33,9        |
| Resto ingresos*                               | 11         | 32,4        | 20         | 63,9        |
| <b>Margen bruto</b>                           | <b>237</b> | <b>4,0</b>  | <b>465</b> | <b>0,2</b>  |
| Costes de explotación                         | (121)      | (0,7)       | (243)      | (1,1)       |
| Gastos generales de administración            | (104)      | 1,3         | (207)      | 0,2         |
| De personal                                   | (73)       | 0,3         | (146)      | (1,9)       |
| Otros gastos generales de administración      | (31)       | 3,8         | (60)       | 5,7         |
| Amortizaciones                                | (17)       | (11,6)      | (37)       | (8,0)       |
| <b>Margen neto</b>                            | <b>116</b> | <b>9,5</b>  | <b>222</b> | <b>1,7</b>  |
| Dotaciones insolvencias                       | (40)       | 18,7        | (75)       | (40,8)      |
| Otros resultados                              | (29)       | (3,2)       | (59)       | 97,7        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>           | <b>47</b>  | <b>11,1</b> | <b>89</b>  | <b>41,3</b> |
| Impuesto sobre sociedades                     | (9)        | 5,3         | (18)       | 8,7         |
| <b>Resultado de operaciones continuadas</b>   | <b>37</b>  | <b>12,7</b> | <b>70</b>  | <b>53,3</b> |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | —          | —           | —          | —           |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b>    | <b>37</b>  | <b>12,7</b> | <b>70</b>  | <b>53,3</b> |
| Resultado atribuido a minoritarios            | (2)        | (32,2)      | (4)        | —           |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>           | <b>39</b>  | <b>9,6</b>  | <b>74</b>  | <b>62,6</b> |

**BALANCE**

|   |               |            |               |             |
|---|---------------|------------|---------------|-------------|
| Créditos a clientes**   | 24.111        | (0,5)      | 24.111        | (4,4)       |
| Cartera de negociación (sin créditos)                           | 1.880         | (0,2)      | 1.880         | 4,8         |
| Activos financieros disponibles para la venta                   | 7.119         | 6,1        | 7.119         | 44,3        |
| Entidades de crédito**  | 2.491         | (1,9)      | 2.491         | (30,1)      |
| Inmovilizado  | 763           | (4,7)      | 763           | (15,8)      |
| Otras cuentas de activo   | 6.276         | 8,0        | 6.276         | 7,7         |
| <b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>                  | <b>42.640</b> | <b>1,6</b> | <b>42.640</b> | <b>0,9</b>  |
| Depósitos de clientes**   | 23.253        | (1,4)      | 23.253        | (1,4)       |
| Débitos representados por valores negociables**                 | 3.811         | 69,6       | 3.811         | 59,1        |
| Pasivos subordinados**  | 0             | 79,1       | 0             | 57,2        |
| Pasivos por contratos de seguros                                | 80            | 0,9        | 80            | (8,0)       |
| Entidades de crédito**  | 12.271        | (5,0)      | 12.271        | (8,0)       |
| Otras cuentas de pasivo   | 641           | 27,9       | 641           | 116,6       |
| Capital y reservas***   | 2.583         | (2,8)      | 2.583         | 1,4         |
| <b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b> | <b>2.396</b>  | <b>7,6</b> | <b>2.396</b>  | <b>11,0</b> |
| Fondos de inversión y pensiones                                 | 2.174         | 6,2        | 2.174         | 6,1         |
| Patrimonios administrados                                       | 222           | 23,7       | 222           | 103,3       |
| <b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>       | <b>29.460</b> | <b>5,0</b> | <b>29.460</b> | <b>4,7</b>  |

**RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS**

|                                 |       |           |       |          |
|---------------------------------|-------|-----------|-------|----------|
| ROE                             | 5,95  | 0,56 p.   | 5,67  | 2,07 p.  |
| Eficiencia (con amortizaciones) | 51,0  | (2,5 p.)  | 52,2  | (0,7 p.) |
| Tasa de morosidad               | 8,16  | (0,10 p.) | 8,16  | 0,75 p.  |
| Cobertura                       | 53,1  | 2,5 p.    | 53,1  | 0,7 p.   |
| Número de empleados             | 5.515 | 0,1       | 5.515 | (1,7)    |
| Número de oficinas              | 626   | (1,1)     | 626   | (3,8)    |

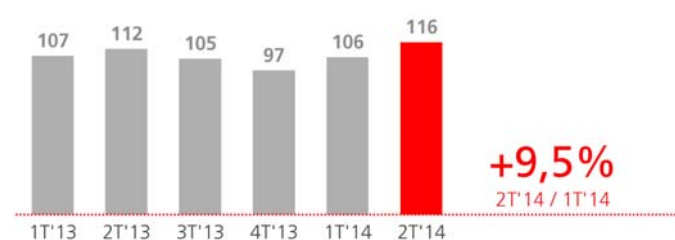
(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

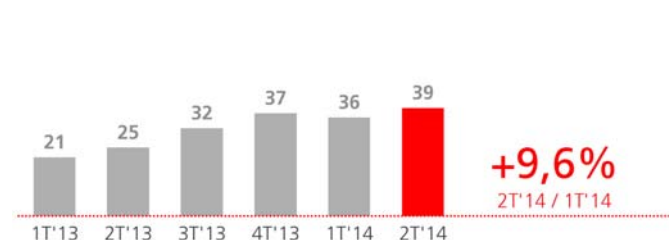
(\*\*\*).- No incluye beneficio del ejercicio

**■ MARGEN NETO**

Millones de euros


**■ BENEFICIO ATRIBUIDO**

Millones de euros



## ■ PORTUGAL

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 39 millones de euros**, un 9,6% más que el anterior, por el aumento del 9,5% del margen neto, apoyado en los mayores ingresos y la contención de costes.

→ **Aumento del 62,6% del beneficio sobre el primer semestre de 2013**, apoyado en:

- Aumento del 6,3% en el margen de intereses por la mejora en el coste de financiación.
- Reducción de costes (-1,1%) y de dotaciones (-40,8%), que continúan la tendencia de trimestres anteriores.

→ **La evolución de depósitos y créditos mejora la ratio créditos netos / depósitos hasta el 104%.**

Santander Totta es el tercer banco del país por activos y su negocio se centra en la banca comercial. Tiene una red de 626 oficinas, dos millones de clientes y una cuota de mercado del 10%.

### Entorno económico

Se mantiene una trayectoria de recuperación moderada de la actividad económica en términos de demanda interna (sobre todo inversión). El mercado laboral refleja la recuperación económica, con la tasa de desempleo en el 15,1% (-2,4 p.p. sobre marzo de 2013).

La dinámica favorable de la demanda interna está teniendo su impacto positivo sobre las cuentas públicas gracias al incremento de los ingresos, en especial el impuesto sobre renta de personas físicas y el IVA. Sin embargo, hay riesgos asociados a los impactos de las decisiones del Tribunal Constitucional que ha reprobado los recortes de salarios y tiene que decidir sobre los de pensiones. Si el Gobierno no tomara medidas compensatorias el impacto sobre el déficit sería de un 0,5 p.p. del PIB, lo que no presupone un riesgo demasiado significativo.

Por su parte, el Programa de Ajuste Económico y Financiero ha terminado. En los últimos meses, el Gobierno ya se ha financiado en los mercados, a largo plazo, a tipos de interés más bajos. La última subasta de deuda a 10 años en euros se ha realizado con un *yield* de 3,25%.

### Estrategia

La estrategia de Santander Totta se mantiene muy enfocada en el incremento de los niveles de rentabilidad. La gestión del margen de

intereses y de la morosidad siguen siendo objetivos críticos de actuación, así como el incremento de la cuota de mercado.

### Actividad

Al final de junio el ratio CET 1 CRD IV/CRR asciende al 14,7% muy por encima del mínimo exigido. En el primer semestre, el Banco ha regresado 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 un 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 retroceden el 4% interanual, ante el mantenimiento de la estrategia de mejora del coste. Los créditos bajan el 4% en un entorno de desapalancamiento, lo que ha permitido generar cuota de mercado (25 p.b.) en doce meses, tanto en empresas como en particulares. La ratio de créditos netos sobre depósitos se sitúa en junio de 2014 en el 104%.

Las entradas netas en mora mantienen una tendencia de disminución desde el segundo trimestre de 2013 y al cierre de junio la tasa de morosidad es del 8,16%, con una estabilización en los últimos meses, mientras la cobertura se sitúa en el 53%. En criterio local los ratios de morosidad y cobertura permanecen significativamente mejor que la media del sistema.

### Resultados

**En el segundo trimestre**, el margen de intereses es el más alto de los últimos siete trimestres, lo que unido al buen trimestre en ROF motiva un aumento sobre el trimestre anterior del 4,0% en ingresos. Ello junto con a la contención en los costes (-0,7%), hace que el margen neto sea un 9,5% superior al del trimestre anterior.

**En relación al primer semestre de 2013**, el beneficio aumenta el 62,6% hasta los 74 millones de euros, por el aumento de los ingresos y la disminución de los costes y de las dotaciones.

En el detalle de los ingresos, el margen de intereses aumenta el 6,3%, por una gestión adecuada entre volúmenes de negocio y *spreads*, las comisiones disminuyen el 19,0% (en parte por impactos regulatorios), mientras que los ROF aumentan el 33,9%.

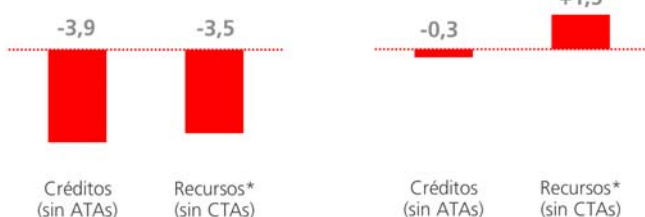
Los costes se reducen el 1,1%, lo que unido al aumento de los ingresos hace que la eficiencia mejore en 0,7 p.p. hasta el 52,2%.

Por último, las dotaciones para insolvencias descienden el 40,8%, ante las menores entradas netas en morosidad en los últimos doce meses.

### ■ EVOLUCIÓN ACTIVIDAD (%)

Interanual (Jun'14 / Jun'13)

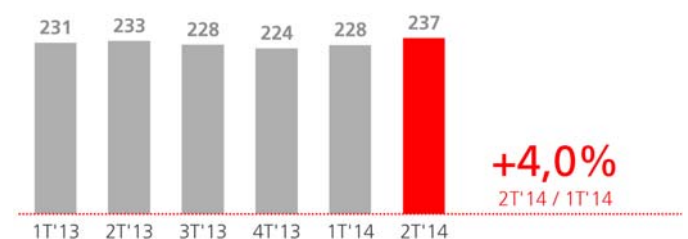
Trimestral (Jun'14 / Mar'14)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

### ■ MARGEN BRUTO

Millones de euros



■ **POLONIA** (Millones de euros)

| RESULTADOS                                      | 2T'14      | s/ 1T'14   |            | 1S'14      | s/ 1S'13    |             |
|---|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
|   |            | %          | % sin TC   |            | %           | % sin TC    |
| <b>Margen de intereses</b>                      | <b>217</b> | <b>4,7</b> | <b>4,3</b> | <b>425</b> | <b>14,7</b> | <b>14,7</b> |
| Comisiones netas                                | 111        | 1,2        | 0,7        | 220        | 11,4        | 11,4        |
| Resultados netos por operaciones financieras    | 7          | (39,8)     | (40,1)     | 18         | (71,7)      | (71,7)      |
| Resto ingresos*                                 | 18         | 204,9      | 204,1      | 24         | 25,3        | 25,3        |
| <b>Margen bruto</b>                             | <b>353</b> | <b>5,6</b> | <b>5,1</b> | <b>687</b> | <b>5,5</b>  | <b>5,5</b>  |
| Costes de explotación                           | (148)      | 0,8        | 0,4        | (294)      | (1,1)       | (1,1)       |
| Gastos generales de administración              | (136)      | 0,8        | 0,4        | (270)      | 0,3         | 0,3         |
| <i>De personal</i>                              | (76)       | (0,5)      | (0,9)      | (153)      | (3,7)       | (3,7)       |
| <i>Otros gastos generales de administración</i> | (59)       | 2,5        | 2,1        | (117)      | 6,1         | 6,1         |
| Amortizaciones                                  | (12)       | 0,9        | 0,5        | (24)       | (14,4)      | (14,4)      |
| <b>Margen neto</b>                              | <b>205</b> | <b>9,3</b> | <b>8,9</b> | <b>393</b> | <b>11,0</b> | <b>11,0</b> |
| Dotaciones insolvencias                         | (42)       | (2,4)      | (2,9)      | (85)       | (9,1)       | (9,1)       |
| Otros resultados                                | (16)       | 459,5      | 458,1      | (19)       | —           | —           |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>             | <b>147</b> | <b>3,9</b> | <b>3,4</b> | <b>289</b> | <b>10,7</b> | <b>10,7</b> |
| Impuesto sobre sociedades                       | (28)       | 3,6        | 3,1        | (54)       | 12,3        | 12,3        |
| <b>Resultado de operaciones continuadas</b>     | <b>120</b> | <b>3,9</b> | <b>3,5</b> | <b>235</b> | <b>10,3</b> | <b>10,3</b> |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto)   | —          | —          | —          | —          | —           | —           |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b>      | <b>120</b> | <b>3,9</b> | <b>3,5</b> | <b>235</b> | <b>10,3</b> | <b>10,3</b> |
| Resultado atribuido a minoritarios              | 32         | 5,2        | 4,7        | 63         | 20,6        | 20,6        |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>             | <b>88</b>  | <b>3,5</b> | <b>3,1</b> | <b>173</b> | <b>7,0</b>  | <b>7,0</b>  |

**BALANCE**

|   |               |              |              |               |             |            |
|---|---------------|--------------|--------------|---------------|-------------|------------|
| Créditos a clientes**   | 17.064        | 2,0          | 1,6          | 17.064        | 6,8         | 2,3        |
| Cartera de negociación (sin créditos)                           | 799           | (1,3)        | (1,6)        | 799           | 21,4        | 16,3       |
| Activos financieros disponibles para la venta                   | 4.214         | (17,8)       | (18,1)       | 4.214         | (8,3)       | (12,1)     |
| Entidades de crédito**  | 607           | (51,7)       | (51,8)       | 607           | 44,1        | 38,0       |
| Inmovilizado  | 214           | (4,2)        | (4,5)        | 214           | (4,0)       | (8,0)      |
| Otras cuentas de activo   | 2.570         | 12,4         | 12,0         | 2.570         | 105,3       | 96,7       |
| <b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>                  | <b>25.467</b> | <b>(3,6)</b> | <b>(4,0)</b> | <b>25.467</b> | <b>10,1</b> | <b>5,5</b> |
| Depósitos de clientes**   | 18.325        | (2,5)        | (2,9)        | 18.325        | 10,4        | 5,8        |
| Débitos representados por valores negociables**                 | 120           | (0,6)        | (1,0)        | 120           | —           | —          |
| Pasivos subordinados**  | 336           | 0,4          | 0,0          | 336           | 1,6         | (2,7)      |
| Pasivos por contratos de seguros                                | 79            | (2,3)        | (2,7)        | 79            | —           | —          |
| Entidades de crédito**  | 1.562         | (29,6)       | (29,8)       | 1.562         | (8,8)       | (12,6)     |
| Otras cuentas de pasivo   | 3.111         | 12,2         | 11,8         | 3.111         | 14,9        | 10,1       |
| Capital y reservas***   | 1.933         | (7,9)        | (8,2)        | 1.933         | 8,0         | 3,5        |
| <b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b> | <b>3.647</b>  | <b>2,6</b>   | <b>2,2</b>   | <b>3.647</b>  | <b>7,4</b>  | <b>2,9</b> |
| Fondos de inversión y pensiones                                 | 3.556         | 2,9          | 2,6          | 3.556         | 8,0         | 3,5        |
| Patrimonios administrados                                       | 91            | (9,7)        | (10,0)       | 91            | (11,3)      | (15,0)     |
| <b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>       | <b>22.429</b> | <b>(1,7)</b> | <b>(2,0)</b> | <b>22.429</b> | <b>10,4</b> | <b>5,8</b> |

**RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS**

|                                 |        |          |        |           |
|---------------------------------|--------|----------|--------|-----------|
| ROE                             | 17,79  | 1,15 p.  | 17,32  | 0,54 p.   |
| Eficiencia (con amortizaciones) | 41,8   | (2,0 p.) | 42,8   | (2,8 p.)  |
| Tasa de morosidad               | 7,42   | 0,07 p.  | 7,42   | (0,66 p.) |
| Cobertura                       | 65,3   | 0,7 p.   | 65,3   | 6,0 p.    |
| Número de empleados             | 12.058 | (0,9)    | 12.058 | (3,6)     |
| Número de oficinas              | 817    | (1,6)    | 817    | (6,7)     |

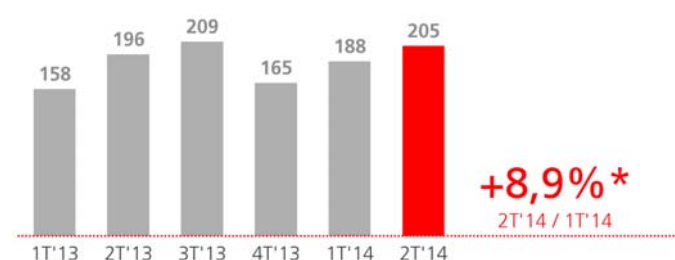
(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

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

■ **MARGEN NETO**

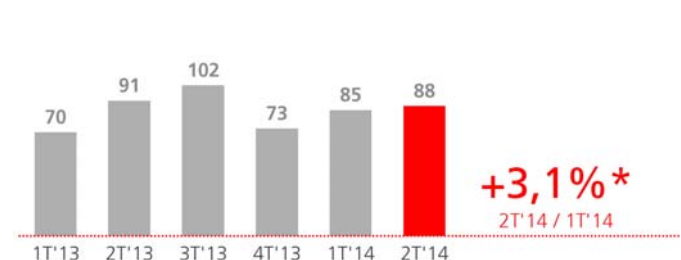
Millones de euros constantes



(\*) En euros: +9,3%

■ **BENEFICIO ATRIBUIDO**

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +3,5%

## ■ POLONIA (variaciones en moneda local)

- **Beneficio atribuido del segundo trimestre: 88 millones de euros, con aumento del 3,1% sobre el primero.**
- **Beneficio atribuido del primer semestre de 173 millones de euros, +7,0% sobre el primer semestre de 2013, por la buena evolución de ingresos y costes.**
- **Sólida estructura de financiación: la ratio créditos netos sobre depósitos es del 93%.**
- **Continuación del programa estratégico *Next Generation Bank* para impulsar al Banco como primera elección de los clientes.**

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 8,0%, respectivamente en mayo), y cuenta con 817 sucursales y 113 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 se aceleró más de lo esperado en el inicio de 2014, alcanzando un crecimiento del PIB en el primer trimestre del 3,4%, impulsado principalmente por una demanda interna fuerte. Los datos de desempleo siguen mejorando sustancialmente, alcanzando una tasa de 12,5% en mayo.

La tasa de inflación se redujo casi a cero en el segundo trimestre del año, con lo que el banco central ha decidido seguir con los tipos en mínimos del 2,5%. El zloty polaco ha fluctuado por la situación de los mercados entre 4,09 y 4,21 zlotys por euro.

### Estrategia

La finalización de la integración de BZ WBK y Kredyt Bank es uno de los principales focos de gestión. El proceso continúa por delante de lo previsto, con una gestión de costes efectiva y un incremento de la productividad de las antiguas sucursales de Kredyt Bank. Se espera finalizar la fusión en el tercer trimestre de 2014.

BZ WBK como líder en tarjetas, banca móvil y electrónica, continúa lanzando diferentes productos e iniciativas tanto para clientes minoristas como para empresas. De esta forma, en el segundo trimestre del año, se ha lanzado *Two Factor System*, que amplía la oferta

de financiación para las empresas exportadoras, o la cuenta móvil *Account Worth Recommending*.

También continúa el programa estratégico *Next Generation Bank* para el desarrollo del banco a todos los niveles. El consejo del Banco y todos los negocios se involucran en este programa, centrándose en los clientes y su satisfacción, con el objetivo principal de convertirse en el *Bank of first choice*, a la vez que el modelo operativo toma ventajas de la integración y de las sinergias.

### Actividad

Al cierre de junio de 2014 se mantiene una sólida estructura de financiación, como muestra una ratio de créditos netos / depósitos del 93%. Los créditos sin ATAs crecen el 2% y los depósitos sin CTAs el 6% interanual en moneda local. En el trimestre, se incrementan un 3% los créditos y disminuyen un 3% los depósitos, por los de plazo. Los volúmenes continuarán recuperándose a la vez que la economía y ya hay signos positivos en *leasing*, *factoring*, cuentas corrientes de clientes *affluent*, consumo y empresas. Estas últimas con aumento del 5% interanual.

### Resultados

El beneficio atribuido alcanza los 88 millones de euros, con aumento del 3,1% **sobre el primer trimestre de 2014**, por la buena evolución del margen neto (+8,9%).

En su detalle, los ingresos aumentan un 5,1% en el trimestre, apoyado por el margen de intereses (+4,3%) y el cobro de dividendos habitual en el segundo trimestre del año. Los costes prácticamente no varían (+0,4%), reflejando algún incremento de costes administrativos relacionados con mayores gastos de *marketing*.

**Comparado con el primer semestre de 2013**, el beneficio atribuido aumenta un 7,0%, afectado por la fuerte caída en ROF, por las ganancias obtenidas en 2013 en la bajada de tipos de interés. Sin este impacto, el crecimiento se situaría por encima del 20%.

Destaca el buen comportamiento de los ingresos comerciales (+13,5% interanual), impulsados por el margen de intereses, que sube un 14,7% gracias a una buena gestión de márgenes, principalmente del pasivo. Las comisiones suben un 11,4%, destacando las del crédito comercial, seguros y el mayor volumen de las transaccionales.

Este buen comportamiento de los ingresos comerciales ha sido parcialmente absorbido por los menores ROF (-71,7%).

Los costes, descienden el 1,1%, por la obtención de sinergias, mientras que las dotaciones bajan un 9,1%, en un mejor entorno económico que permite una nueva reducción de la tasa de morosidad al 7,42% en junio (8,08% en junio 2013). La cobertura es del 65%.

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

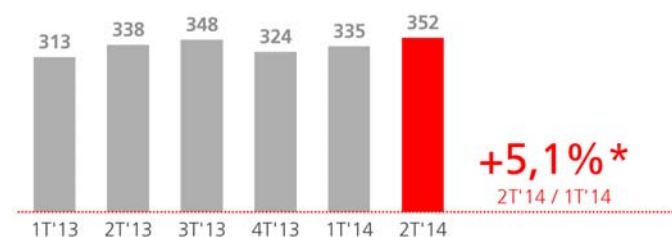
Interanual (Jun'14 / Jun'13)      Trimestral (Jun'14 / Mar'14)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

### ■ MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +5,6%



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

| RESULTADOS                                    | 2T'14      | % s/ 1T'14  | 1S'14        | % s/ 1S'13  |
|---|------------|-------------|--------------|-------------|
| <b>Margen de intereses</b>                    | <b>612</b> | <b>5,4</b>  | <b>1.192</b> | <b>2,0</b>  |
| Comisiones netas                              | 211        | (4,0)       | 430          | 10,5        |
| Resultados netos por operaciones financieras  | 1          | 242,0       | 1            | —           |
| Resto ingresos*                               | 4          | —           | 3            | —           |
| <b>Margen bruto</b>                           | <b>827</b> | <b>3,4</b>  | <b>1.626</b> | <b>4,9</b>  |
| Costes de explotación                         | (357)      | (2,4)       | (722)        | 4,3         |
| Gastos generales de administración            | (307)      | 0,5         | (612)        | 4,0         |
| De personal                                   | (163)      | (0,7)       | (327)        | 1,9         |
| Otros gastos generales de administración      | (144)      | 1,9         | (285)        | 6,5         |
| Amortizaciones                                | (50)       | (17,3)      | (110)        | 6,2         |
| <b>Margen neto</b>                            | <b>470</b> | <b>8,3</b>  | <b>904</b>   | <b>5,3</b>  |
| Dotaciones insolvencias                       | (123)      | (5,2)       | (252)        | (16,5)      |
| Otros resultados                              | (17)       | 26,2        | (31)         | (38,3)      |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>           | <b>330</b> | <b>13,5</b> | <b>621</b>   | <b>22,6</b> |
| Impuesto sobre sociedades                     | (85)       | 30,0        | (151)        | 34,1        |
| <b>Resultado de operaciones continuadas</b>   | <b>245</b> | <b>8,7</b>  | <b>470</b>   | <b>19,3</b> |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | (0)        | 2,5         | (0)          | 108,1       |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b>    | <b>245</b> | <b>8,7</b>  | <b>470</b>   | <b>19,3</b> |
| Resultado atribuido a minoritarios            | 7          | 10,8        | 14           | (19,4)      |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>           | <b>237</b> | <b>8,6</b>  | <b>456</b>   | <b>21,0</b> |

**BALANCE**

|   |               |              |               |             |
|---|---------------|--------------|---------------|-------------|
| Créditos a clientes**   | 58.058        | 1,1          | 58.058        | 3,7         |
| Cartera de negociación (sin créditos)                           | 270           | (69,3)       | 270           | (70,8)      |
| Activos financieros disponibles para la venta                   | 591           | 23,7         | 591           | (2,5)       |
| Entidades de crédito**  | 6.528         | (9,9)        | 6.528         | (5,8)       |
| Inmovilizado  | 795           | (12,9)       | 795           | (17,6)      |
| Otras cuentas de activo   | 3.073         | (2,9)        | 3.073         | 18,4        |
| <b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>                  | <b>69.315</b> | <b>(1,1)</b> | <b>69.315</b> | <b>1,9</b>  |
| Depósitos de clientes**   | 30.736        | 0,4          | 30.736        | (0,8)       |
| Débitos representados por valores negociables**                 | 13.503        | 20,4         | 13.503        | 91,7        |
| Pasivos subordinados**  | 65            | 1,2          | 65            | 505,4       |
| Pasivos por contratos de seguros                                | —             | —            | —             | —           |
| Entidades de crédito**  | 13.772        | (17,0)       | 13.772        | (26,2)      |
| Otras cuentas de pasivo   | 3.378         | (9,0)        | 3.378         | (8,6)       |
| Capital y reservas***   | 7.861         | (0,6)        | 7.861         | 3,2         |
| <b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b> | <b>7</b>      | <b>3,0</b>   | <b>7</b>      | <b>9,8</b>  |
| Fondos de inversión y pensiones                                 | 7             | 3,0          | 7             | 9,8         |
| Patrimonios administrados                                       | —             | —            | —             | —           |
| <b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>       | <b>44.310</b> | <b>5,8</b>   | <b>44.310</b> | <b>16,5</b> |

**RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS**

|                                 |        |           |        |          |
|---------------------------------|--------|-----------|--------|----------|
| ROE                             | 12,05  | 0,73 p.   | 11,71  | 1,98 p.  |
| Eficiencia (con amortizaciones) | 43,1   | (2,6 p.)  | 44,4   | (0,2 p.) |
| Tasa de morosidad               | 4,07   | (0,07 p.) | 4,07   | 0,03 p.  |
| Cobertura                       | 105,2  | 0,1 p.    | 105,2  | (1,7 p.) |
| Número de empleados             | 12.272 | 0,4       | 12.272 | 0,3      |
| Número de oficinas              | 576    | (0,2)     | 576    | (7,7)    |

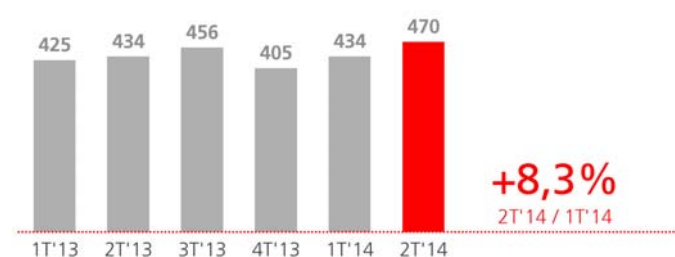
(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

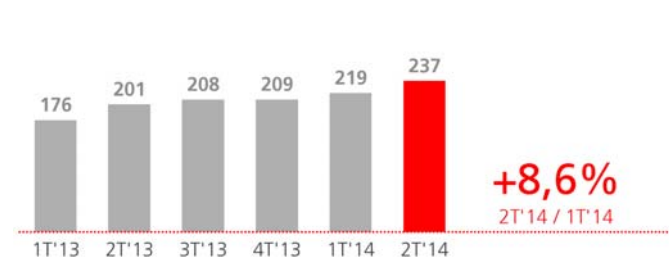
(\*\*\*).- No incluye beneficio del ejercicio

**MARGEN NETO**

Millones de euros


**BENEFICIO ATRIBUIDO**

Millones de euros



## ■ SANTANDER CONSUMER FINANCE

→ **Beneficio atribuido de 237 millones de euros en el segundo trimestre de 2014**, superior al primer trimestre (+8,6%), por el aumento del margen neto y los reducidos niveles de dotaciones.

→ **En el semestre, aumento del 21,0% en beneficio atribuido** apoyado en:

- Mayores ingresos (+4,9%) principalmente por comisiones (+10,5%).
- Menores dotaciones para insolvencias (-16,5%) por mantenimiento de una elevada calidad crediticia.

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

- En el trimestre, acuerdo para adquirir el negocio de consumo de GE Capital en Suecia, Noruega y Dinamarca.

### Entorno económico

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

### Estrategia

En este entorno SCF sigue ganando cuota de mercado 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 permite mantener 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.

Resultado de estas ventajas es el acuerdo alcanzado en el segundo trimestre para adquirir el negocio de financiación al consumo de GE Capital en Suecia, Noruega y Dinamarca. Este negocio, básicamente crédito directo y tarjetas, complementará el liderazgo de SCF en la región en financiación de automóviles. Está previsto cerrar la transacción en el segundo semestre de 2014.

### Actividad

La inversión crediticia bruta alcanza a junio los 61.000 millones de euros, tras aumentar el 4% interanual. Crecimiento en todas las unidades relevantes del centro y norte de Europa y descenso en periféricas, a perímetro constante, aunque con España mostrando leves indicios de mejora.

La producción aumenta el 12% en los últimos doce meses, muy apoyada en crédito directo y tarjetas (+29%) y en auto nuevo (+10%), tasa que duplica la de matriculaciones. Todas las unidades presentan crecimientos en moneda local, destacando Polonia (+36%) y los países nórdicos (+12%). Los periféricos crecen por encima de la media del área pero sobre volúmenes reducidos, mientras Alemania (+4%) supera el crecimiento del sector en auto nuevo.

En el pasivo, estabilidad de los depósitos de clientes (en torno a 31.000 millones de euros), elemento diferencial frente a los competidores. Mayor recurso a la financiación mayorista (4.600 millones de euros captados en el año, vía emisiones senior y titulizaciones). A junio, depósitos de clientes y emisiones-titulizaciones a medio y largo plazo en mercado, cubren el 74% del crédito neto.

### Resultados

En el **trimestre**, el beneficio atribuido aumenta el 8,6% sobre el primero hasta los 237 millones de euros. Aceleración de ingresos (+3,4%), por mejora del margen de intereses, y costes en descenso (-2,4%), impulsan el margen neto (+8,3%). Las dotaciones se mantienen estables en niveles reducidos (coste del crédito inferior al 1%), reflejando una elevada calidad crediticia para los estándares del negocio (morosidad: 4,07%; cobertura: 105%).

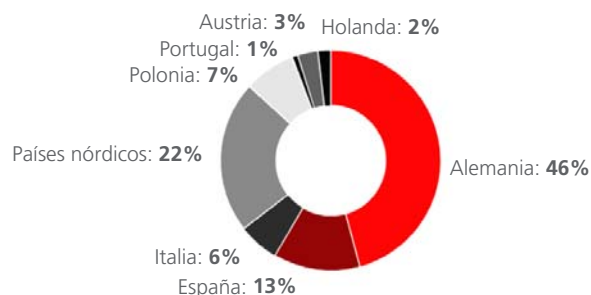
En el **semestre**, sólidos crecimientos interanuales ligeramante beneficiados por perímetro. Destacan los mayores ingresos (+4,9%), muy apoyados en comisiones (+10,5%), y las menores dotaciones para insolvencias (-16,5%) que más que compensan la evolución de costes (+4,3%). Todo ello sitúa el crecimiento interanual del beneficio atribuido en el 21,0%, alcanzando los 456 millones de euros.

Todos los grandes países cierran el primer semestre con aumentos interanuales del beneficio antes de impuestos. A destacar los fuertes crecimientos en Polonia, los Países Nórdicos, España y Portugal (en el entorno del 20% y superiores), y la vuelta al beneficio de Italia. Alemania ofrece un aumento más moderado.

Reino Unido (incluido en Santander UK a efectos contables) contabiliza en el semestre un beneficio atribuido de 61 millones de euros, un 5,7% en libras superior al de igual periodo de 2013.

### ■ NUEVA PRODUCCIÓN POR PAÍSES

% s/total 1S'14



### ■ MARGEN BRUTO

Millones de euros



■ REINO UNIDO (Millones de euros)

| RESULTADOS                                      | 2T'14        | s/ 1T'14   |            | 1S'14        | s/ 1S'13    |             |
|---|--------------|------------|------------|--------------|-------------|-------------|
|   |              | %          | % sin TC   |              | %           | % sin TC    |
| <b>Margen de intereses</b>                      | <b>1.035</b> | <b>4,7</b> | <b>3,1</b> | <b>2.024</b> | <b>25,5</b> | <b>21,2</b> |
| Comisiones netas                                | 247          | (0,0)      | (1,6)      | 494          | (2,2)       | (5,6)       |
| Resultados netos por operaciones financieras    | 69           | (11,4)     | (13,0)     | 147          | (40,2)      | (42,3)      |
| Resto ingresos*                                 | 4            | (71,2)     | (72,2)     | 19           | 54,7        | 49,4        |
| <b>Margen bruto</b>                             | <b>1.356</b> | <b>2,0</b> | <b>0,4</b> | <b>2.685</b> | <b>12,9</b> | <b>9,1</b>  |
| Costes de explotación                           | (701)        | 1,1        | (0,5)      | (1.395)      | 5,2         | 1,6         |
| Gastos generales de administración              | (596)        | 2,9        | 1,2        | (1.175)      | 3,8         | 0,3         |
| <i>De personal</i>                              | (387)        | 1,9        | 0,3        | (767)        | 8,5         | 4,7         |
| <i>Otros gastos generales de administración</i> | (209)        | 4,6        | 3,0        | (408)        | (3,9)       | (7,2)       |
| Amortizaciones                                  | (106)        | (7,5)      | (9,1)      | (220)        | 13,4        | 9,5         |
| <b>Margen neto</b>                              | <b>654</b>   | <b>3,0</b> | <b>1,4</b> | <b>1.290</b> | <b>22,7</b> | <b>18,4</b> |
| Dotaciones insolvencias                         | (87)         | (27,4)     | (28,8)     | (207)        | (26,3)      | (28,8)      |
| Otros resultados                                | (63)         | 35,5       | 33,6       | (109)        | (24,3)      | (26,9)      |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>             | <b>504</b>   | <b>7,6</b> | <b>5,9</b> | <b>973</b>   | <b>55,5</b> | <b>50,1</b> |
| Impuesto sobre sociedades                       | (105)        | 12,8       | 11,2       | (198)        | 58,8        | 53,3        |
| <b>Resultado de operaciones continuadas</b>     | <b>399</b>   | <b>6,3</b> | <b>4,6</b> | <b>775</b>   | <b>54,7</b> | <b>49,3</b> |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto)   | —            | —          | —          | —            | (100,0)     | (100,0)     |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b>      | <b>399</b>   | <b>6,3</b> | <b>4,6</b> | <b>775</b>   | <b>59,1</b> | <b>53,6</b> |
| Resultado atribuido a minoritarios              | —            | —          | —          | —            | (100,0)     | (100,0)     |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>             | <b>399</b>   | <b>6,3</b> | <b>4,6</b> | <b>775</b>   | <b>59,1</b> | <b>53,6</b> |

BALANCE

|   |                |              |              |                |              |               |
|---|----------------|--------------|--------------|----------------|--------------|---------------|
| Créditos a clientes**   | 239.237        | 2,3          | (1,0)        | 239.237        | 0,4          | (6,1)         |
| Cartera de negociación (sin créditos)                           | 31.814         | 1,0          | (2,2)        | 31.814         | (7,8)        | (13,8)        |
| Activos financieros disponibles para la venta                   | 9.675          | 15,8         | 12,0         | 9.675          | 60,2         | 49,8          |
| Entidades de crédito**  | 14.391         | (19,0)       | (21,6)       | 14.391         | (10,5)       | (16,3)        |
| Inmovilizado  | 2.347          | (6,5)        | (9,5)        | 2.347          | (1,3)        | (7,7)         |
| Otras cuentas de activo   | 39.704         | (10,4)       | (13,3)       | 39.704         | (20,1)       | (25,3)        |
| <b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>                  | <b>337.169</b> | <b>(0,4)</b> | <b>(3,6)</b> | <b>337.169</b> | <b>(2,8)</b> | <b>(9,1)</b>  |
| Depósitos de clientes**   | 193.431        | (0,8)        | (4,0)        | 193.431        | (1,3)        | (7,7)         |
| Débitos representados por valores negociables**                 | 65.816         | (0,8)        | (4,0)        | 65.816         | (1,7)        | (8,1)         |
| Pasivos subordinados**  | 5.931          | 2,0          | (1,3)        | 5.931          | 14,1         | 6,7           |
| Pasivos por contratos de seguros                                | —              | —            | —            | —              | —            | —             |
| Entidades de crédito**  | 27.320         | (5,8)        | (8,9)        | 27.320         | (3,1)        | (9,4)         |
| Otras cuentas de pasivo   | 30.517         | 8,4          | 4,9          | 30.517         | (18,5)       | (23,8)        |
| Capital y reservas***   | 14.153         | 0,3          | (3,0)        | 14.153         | 8,1          | 1,0           |
| <b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b> | <b>9.885</b>   | <b>2,6</b>   | <b>(0,7)</b> | <b>9.885</b>   | <b>(7,5)</b> | <b>(13,5)</b> |
| Fondos de inversión y pensiones                                 | 9.740          | 2,6          | (0,7)        | 9.740          | (8,9)        | (14,8)        |
| Patrimonios administrados                                       | 145            | 3,1          | (0,2)        | 145            | —            | —             |
| <b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>       | <b>275.063</b> | <b>(0,6)</b> | <b>(3,8)</b> | <b>275.063</b> | <b>(1,3)</b> | <b>(7,8)</b>  |

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

|                                 |        |          |        |           |
|---------------------------------|--------|----------|--------|-----------|
| ROE                             | 11,30  | 0,36 p.  | 11,14  | 3,72 p.   |
| Eficiencia (con amortizaciones) | 51,7   | (0,5 p.) | 52,0   | (3,8 p.)  |
| Tasa de morosidad               | 1,91   | 0,03 p.  | 1,91   | (0,10 p.) |
| Cobertura                       | 41,1   | (1,8 p.) | 41,1   | (1,0 p.)  |
| Número de empleados             | 25.902 | 1,0      | 25.902 | 1,0       |
| Número de oficinas              | 1.071  | (6,4)    | 1.071  | (10,0)    |

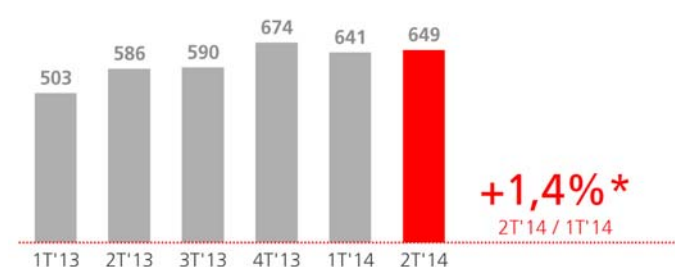
(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

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

■ MARGEN NETO

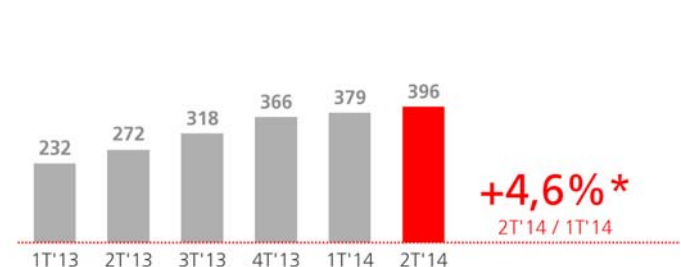
Millones de euros constantes



(\*) En euros: +3,0%

■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +6,3%

## ■ REINO UNIDO (variaciones en libras)

→ El beneficio atribuido del segundo trimestre ha alcanzado los 325 millones de libras, un 4,6% más que en el primer trimestre de 2014:

- Crecimiento del margen de intereses del 3,1%, aumentando por sexto trimestre consecutivo.
- Costes prácticamente estables (-0,5%).
- Disminución de las dotaciones del 28,8% en un entorno crediticio favorable.

→ Fuerte aumento del beneficio (+53,6%) sobre el primer semestre de 2013, sustentado en:

- Un aumento del margen de intereses del 21,2%, con una mejora en los *spreads* y unos menores costes de financiación.
- Una gestión de costes (+1,6%) alineada con la inversión en la transformación del negocio.
- La caída de un 28,8% 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 millones.

→ Crecimiento del 10% en el crédito a empresas, apoyado en pymes y grandes compañías.

### Entorno económico

El repunte en el ritmo de crecimiento económico ha continuado en el primer semestre de 2014. El PIB creció un 0,8% en los dos primeros trimestres y el nivel de actividad ha mantenido su intensidad.

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 en particular, 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 del 7%, el Comité de Política Monetaria está tomando en consideración un mayor número de indicadores de desaceleración económica para fijar el tipo base. La presión sobre los ingresos reales ha continuado durante el primer semestre.

El crédito a los hogares mejora pero permanece débil, creciendo aproximadamente un 1,9%. 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.

En línea con esta estrategia Santander UK continúa desarrollando productos innovadores. 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 mantienen un gran éxito en el mercado y han contribuido a incrementar los saldos en cuentas corrientes un 65% durante el úl-

timo año. La propuesta *Select*, para rentas altas, será promocionada más intensamente a fin de ofrecer un mayor rango de productos diferenciados a los distintos segmentos.

La diversificación de Santander UK es cada vez mayor gracias al crecimiento de sus capacidades en 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 10% en los últimos doce meses, un incremento de doble dígito en depósitos y un mayor nivel de actividad en cuentas corrientes.

La fortaleza del balance permite ejecutar esta estrategia gracias a un capital, una financiación y una liquidez muy sólidos. En este sentido, Santander UK cuenta con una de las mejores posiciones de capital entre las principales entidades británicas. En junio de 2014 la ratio de capital asciende a un 11,8% bajo el estándar *CRD IV end point Common Equity Tier 1*. La ratio de apalancamiento es del 3,6%.

Los activos líquidos elegibles bajo los criterios de la "Prudential Regulatory Authority" (PRA) se han reducido atendiendo a las directrices regulatorias y la mayor estabilidad de los mercados de capitales. El "Liquidity Coverage Ratio" (LCR) es del 107%.

### Actividad

Santander UK centra su actividad en el Reino Unido. En torno al 79% de los créditos está compuesto por hipotecas residenciales de alta calidad y con un ratio medio *loan-to-value* del 49%. 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 188.400 millones de libras, un 1% menos que en junio de 2013, debido principalmente a una reducción del 2% en hipotecas, cuyo volumen se ha gestionado a la baja de forma activa en los dos últimos años, compensada parcialmente por mayores préstamos a empresas.

La producción bruta de hipotecas, que incluye 2.600 millones de libras prestadas a adquirentes de primera vivienda y 500 millones de libras correspondientes al programa *Help to Buy*, ha alcanzado los 12.847 millones de libras en el primer semestre de 2014, un 62% más que en el mismo periodo de 2013. La mejor evolución en el volumen de hipotecas concedidas se ha hecho evidente en la primera mitad de 2014, en línea con el mercado y a medida que se ha retomado el crecimiento de esta cartera.

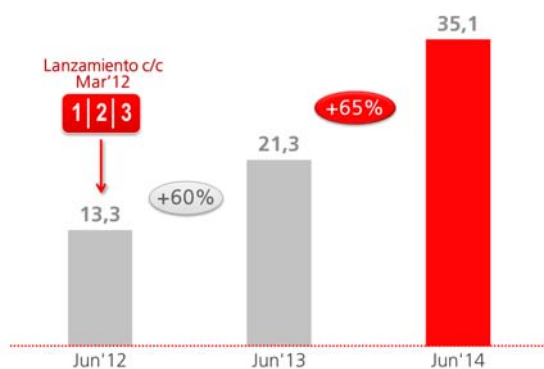
El crédito a empresas ha subido un 10% interanual hasta los 23.100 millones de libras, con crecimiento en grandes compañías y en pymes. El crédito a estas últimas aumentó hasta los 11.900 millones.

Los depósitos, que alcanzan los 150.700 millones de libras, se han mantenido estables en relación a junio 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 6%.

A finales de junio de 2014 Santander UK cuenta con 3 millones de clientes en la gama de productos 1|2|3 *World* tras aumentar en 1,1 millones 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 balances en sus cuentas y que generan unos volúmenes mayores de transacciones. De esta forma, el total de saldos en cuentas corrientes se sitúa en 35.100 millones de libras, tras aumentar un 65% desde junio de 2013 y un 26% desde diciembre de 2013.

**SALDO CUENTAS CORRIENTES RETAIL**

Miles de millones de libras



En resumen, Santander UK se está consolidando como un banco de referencia en el Reino Unido. Los volúmenes tanto de créditos como de depósitos están mejorando, con unos crecimientos del 1% y del 2%, respectivamente, durante el segundo trimestre de 2014.

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. Uno de cada cuatro clientes que han cambiado su cuenta corriente de banco, ha venido a Santander UK desde septiembre de 2013.

Todo esto ha sido reconocido con diversos premios, tales como el "Mejor proveedor global" y el "Mejor proveedor de cuentas corrientes" del Reino Unido en los *MoneySuperMarket 2014*, aquel último por segundo año consecutivo. *Santander for Intermediaries* fue galardonado como el "Mejor prestamista" por *Coreco*. Santander UK ha sido premiado con el "Your Money Award" a la mejor red de sucursales. Además ha recibido las distinciones de "Mejor proveedor de cuentas corrientes" y el "Mejor Banco en creación de empresas del año" en los premios *Moneyfacts Business Awards*.

**Resultados**

El beneficio atribuido del **segundo trimestre** ha alcanzado los 325 millones de libras, un 4,6% más que en el primer trimestre de 2014.

El margen de intereses ha crecido un 3,1%, siendo el más alto de los últimos diez trimestres y creciendo por sexto trimestre consecutivo. 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 se han visto reducidas, debido principalmente a comportamientos más débiles de la Banca *Retail*.

Los costes han disminuido un 0,5%. La gestión se sigue centrando en la eficiencia, de forma que los costes crezcan a un ritmo menor que los ingresos, y en que los gastos absorban aumentos de la inversión en el negocio.

Por su parte, las dotaciones alcanzan los 71 millones de libras, la cifra trimestral más baja de los últimos cinco años, gracias a la mejora de la calidad crediticia de las carteras de Banca *Retail* y de Empresas.

**En comparación con el primer semestre de 2013**, el beneficio atribuido ha sido un 53,6% mayor.

Este crecimiento se ha apoyado sobre todo en el margen de intereses, que ha aumentado un 21,2%. El aumento en el margen neto de intereses (NIM) refleja claramente el descenso en el coste de los depósitos. Además, los préstamos a empresas han aumentado.

Todo ello ha permitido un aumento del 14,8% en los ingresos comerciales y un crecimiento en el margen de intereses que permite absorber menores ingresos por comisiones en el segmento *Retail*.

Los costes se han situado en 1.145 millones de libras (+1,6%), reflejando 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 y aumentando las capacidades tecnológicas y digitales. Los programas de inversión siguen apoyando la transformación del negocio y proporcionan la base sobre la que construir nuevas mejoras de la eficiencia. La ratio de eficiencia se situó en el 52,0% (3,8 puntos porcentuales mejor que en el primer semestre de 2013).

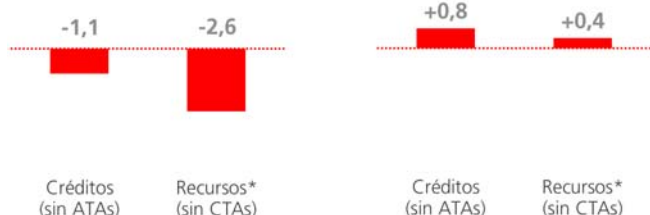
Las dotaciones para insolvencias han caído un 28,8% debido a la mejor calidad del balance. La ratio de mora se sitúa en el 1,91%, por debajo del 1,98% de diciembre. El *stock* de viviendas en propiedad continúa en niveles muy bajos (0,05% de la cartera de hipotecas).

En resumen, los resultados reflejan un mejor rendimiento y confirman el progreso mostrado a lo largo del año en todas las líneas de la cuenta de resultados, sobre todo en el margen de intereses, que mejora su ponderación sobre activos medios rentables, desde el 1,46% correspondiente al primer semestre de 2013 hasta el 1,80% en el primer semestre de 2014.

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

Interanual (Jun'14 / Jun'13)

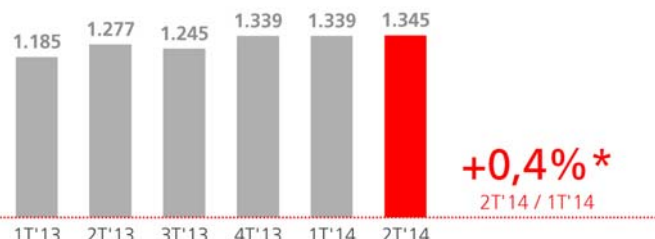
Trimestral (Jun'14 / Mar'14)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

**MARGEN BRUTO**

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +2,0%

## ■ LATINOAMÉRICA (Millones de euros)

| RESULTADOS                                      | 2T'14        | s/ 1T'14    |            | 1S'14        | s/ 1S'13      |              |
|---|--------------|-------------|------------|--------------|---------------|--------------|
|   |              | %           | % sin TC   |              | %             | % sin TC     |
| <b>Margen de intereses</b>                      | <b>3.496</b> | <b>4,5</b>  | <b>0,7</b> | <b>6.842</b> | <b>(13,6)</b> | <b>2,3</b>   |
| Comisiones netas                                | 1.100        | 5,0         | 1,8        | 2.148        | (12,4)        | 4,5          |
| Resultados netos por operaciones financieras    | 115          | (8,3)       | (7,8)      | 241          | (56,1)        | (48,0)       |
| Resto ingresos*                                 | 42           | —           | —          | 39           | 29,3          | 49,1         |
| <b>Margen bruto</b>                             | <b>4.753</b> | <b>5,2</b>  | <b>1,7</b> | <b>9.270</b> | <b>(15,3)</b> | <b>0,4</b>   |
| Costes de explotación                           | (1.952)      | 3,9         | 0,6        | (3.831)      | (10,9)        | 5,9          |
| Gastos generales de administración              | (1.768)      | 5,3         | 2,1        | (3.446)      | (10,1)        | 6,8          |
| <i>De personal</i>                              | (991)        | 6,2         | 3,1        | (1.924)      | (10,9)        | 5,9          |
| <i>Otros gastos generales de administración</i> | (777)        | 4,1         | 0,8        | (1.522)      | (9,2)         | 8,0          |
| Amortizaciones                                  | (184)        | (8,0)       | (11,4)     | (384)        | (17,3)        | (2,0)        |
| <b>Margen neto</b>                              | <b>2.802</b> | <b>6,2</b>  | <b>2,5</b> | <b>5.440</b> | <b>(18,2)</b> | <b>(3,2)</b> |
| Dotaciones insolvencias                         | (1.281)      | 3,4         | (0,9)      | (2.520)      | (28,8)        | (16,0)       |
| Otros resultados                                | (179)        | 11,4        | 6,4        | (340)        | 65,4          | 102,6        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>             | <b>1.341</b> | <b>8,3</b>  | <b>5,3</b> | <b>2.580</b> | <b>(11,2)</b> | <b>5,3</b>   |
| Impuesto sobre sociedades                       | (326)        | (0,6)       | (3,7)      | (654)        | 5,2           | 27,5         |
| <b>Resultado de operaciones continuadas</b>     | <b>1.015</b> | <b>11,5</b> | <b>8,6</b> | <b>1.926</b> | <b>(15,7)</b> | <b>(0,5)</b> |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto)   | —            | —           | —          | —            | —             | —            |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b>      | <b>1.015</b> | <b>11,5</b> | <b>8,6</b> | <b>1.926</b> | <b>(15,7)</b> | <b>(0,5)</b> |
| Resultado atribuido a minoritarios              | 215          | 8,3         | 4,9        | 414          | (13,6)        | 0,3          |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>             | <b>800</b>   | <b>12,4</b> | <b>9,6</b> | <b>1.512</b> | <b>(16,2)</b> | <b>(0,7)</b> |

## BALANCE

|   |                |            |            |                |             |             |
|---|----------------|------------|------------|----------------|-------------|-------------|
| Créditos a clientes**   | 136.325        | 5,1        | 2,2        | 136.325        | 0,3         | 8,0         |
| Cartera de negociación (sin créditos)                           | 33.960         | 24,4       | 21,2       | 33.960         | 11,5        | 16,6        |
| Activos financieros disponibles para la venta                   | 25.052         | (6,2)      | (9,3)      | 25.052         | 16,3        | 23,3        |
| Entidades de crédito**  | 22.442         | (0,9)      | (3,4)      | 22.442         | (4,9)       | 0,6         |
| Inmovilizado  | 3.852          | 0,1        | (3,1)      | 3.852          | (4,2)       | 2,6         |
| Otras cuentas de activo   | 44.619         | 2,9        | (0,3)      | 44.619         | 1,1         | 7,3         |
| <b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>                  | <b>266.251</b> | <b>5,0</b> | <b>2,0</b> | <b>266.251</b> | <b>2,5</b>  | <b>9,4</b>  |
| Depósitos de clientes**   | 127.903        | 1,3        | (1,4)      | 127.903        | (3,3)       | 4,0         |
| Débitos representados por valores negociables**                 | 31.792         | 14,2       | 10,4       | 31.792         | 3,5         | 9,4         |
| Pasivos subordinados**  | 6.760          | 1,5        | (1,8)      | 6.760          | 61,4        | 71,3        |
| Pasivos por contratos de seguros                                | —              | —          | —          | —              | —           | —           |
| Entidades de crédito**  | 30.227         | 18,6       | 15,2       | 30.227         | 14,7        | 21,6        |
| Otras cuentas de pasivo   | 48.071         | 4,6        | 1,6        | 48.071         | 11,7        | 18,0        |
| Capital y reservas***   | 21.497         | 0,4        | (2,4)      | 21.497         | (7,3)       | (1,4)       |
| <b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b> | <b>76.454</b>  | <b>7,9</b> | <b>4,5</b> | <b>76.454</b>  | <b>16,7</b> | <b>22,5</b> |
| Fondos de inversión y pensiones                                 | 65.315         | 8,4        | 4,8        | 65.315         | 15,8        | 21,5        |
| Patrimonios administrados                                       | 11.140         | 5,0        | 3,0        | 11.140         | 22,2        | 28,9        |
| <b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>       | <b>242.910</b> | <b>4,9</b> | <b>1,8</b> | <b>242.910</b> | <b>4,4</b>  | <b>11,3</b> |

## RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

|                                 |        |           |        |           |
|---------------------------------|--------|-----------|--------|-----------|
| ROE                             | 14,96  | 1,17 p.   | 14,42  | (0,70 p.) |
| Eficiencia (con amortizaciones) | 41,1   | (0,5 p.)  | 41,3   | 2,1 p.    |
| Tasa de morosidad               | 5,03   | (0,03 p.) | 5,03   | (0,20 p.) |
| Cobertura                       | 86,3   | 0,2 p.    | 86,3   | 0,2 p.    |
| Número de empleados             | 83.299 | (1,2)     | 83.299 | (3,9)     |
| Número de oficinas              | 5.705  | (0,4)     | 5.705  | (3,0)     |

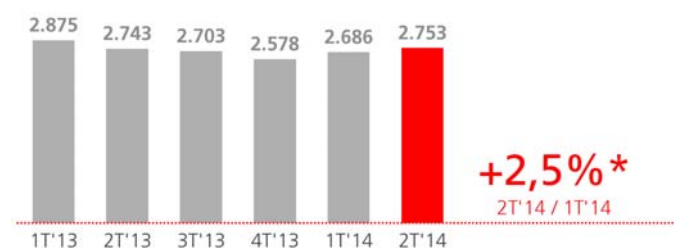
(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

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

## ■ MARGEN NETO

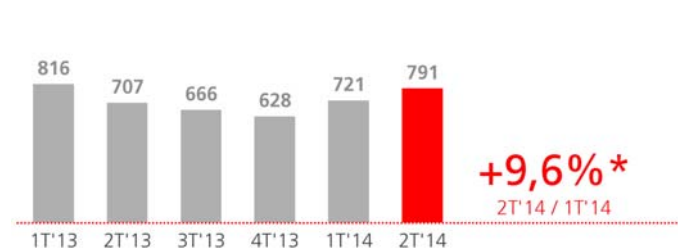
Millones de euros constantes



(\*) En euros: +6,2%

## ■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +12,4%

## ■ LATINOAMÉRICA (variaciones en moneda constante)

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 800 millones de euros**, con aumento del 9,6% respecto al anterior.

- Ingresos aumentan (+1,7%) con avances en margen de intereses y comisiones.
- Ligero incremento de costes (+0,6%), en parte por convenios salariales.
- Dotaciones disminuyen (-0,9%) principalmente por Brasil.

→ **Beneficio atribuido del primer semestre de 2014: 1.512 millones de euros**, con una disminución interanual del 0,7%.

- Los ingresos repiten. El margen de intereses más comisiones, los ingresos más recurrentes, ofrecen un aumento del 2,8% compensando los menores ROF.
- Aumento de costes (+5,9%) por inversiones en desarrollo comercial (México, Chile y Argentina). Brasil con crecimiento muy inferior a la inflación.
- Las dotaciones para insolvencias disminuyen (-16,0%) por Brasil y Chile.

→ **En actividad comercial, avance interanual del 9% en créditos y del 13% en recursos. Crecimientos en todas las unidades.**

Grupo Santander es la primera franquicia internacional de la región, cuenta con 5.705 puntos de atención (incluyendo oficinas tradicionales y puntos de atención bancaria), una base de clientes de 48 millones y cuotas de mercado del 9,9% en crédito y del 9,5% en depósitos.

### Entorno económico

Tras la desaceleración mostrada en 2013, Latinoamérica mostró cierta estabilización en el comienzo del año, manteniendo la tasa de crecimiento interanual del primer trimestre de 2014 en el 2,1%, sin cambios respecto a la del último trimestre de 2013, y con dos países, Colombia y México, registrando aceleración.

La inflación sigue repuntando en el segundo trimestre, hasta el 5% (mayo) desde el 4,9% del primer trimestre y del 4,7% a fin de 2013, según cifras promedio regional (excluida Argentina). El repunte fue casi generalizado, con la excepción de México, que moderó su inflación hasta el 3,5% desde el 3,8% de marzo.

Las políticas monetarias de los principales países continúan mostrando en 2014 sendas divergentes, en función de las presiones inflacionarias que registran sus economías. En México, donde la inflación evoluciona en línea con sus objetivos de medio plazo, el banco central recortó en junio el tipo de interés de referencia, en 50 p.b. hasta el 3%, mientras que en Chile, el banco central ha reducido en 25 p.b. el tipo de referencia hasta el 3,75%. En Brasil, el banco central mantiene estable la tasa Selic desde abril en el 11%, ante la desaceleración del consumo privado y las subidas acumuladas de 300 pbs en doce meses, que espera suavicen las presiones inflacionarias en los próximos meses.

En el segundo trimestre de 2014, las divisas latinoamericanas se fortalecieron frente al dólar, dejando atrás el período de volatilidad que les afectó en el primer trimestre. La evolución continuó, en todo caso, siendo diferenciada por países, destacando las apreciaciones del real brasileño y el peso colombiano. La región sigue contando con fortalezas para afrontar posibles episodios de volatilidad: elevado nivel de reservas acumulado (más de 750.000 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 (crédito+depósitos) en los sistemas financieros aumenta a tasas del 12% interanual.

Dentro de él, el crédito muestra un crecimiento del 13%, en tanto que los depósitos aumentan un 10%.

### 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 segundo 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 junio de 2013. Por productos, las tarjetas avanzan el 14%, los créditos comerciales (empresas en toda su gama e instituciones) el 10%, el consumo presenta un comportamiento plano y las hipotecas aumentan el 17%. En el último trimestre el crédito se incrementa el 2%. Argentina, Uruguay y México están entre el 2% y el 7%, y Brasil y Chile tienen un comportamiento más plano.

Los depósitos sin cesiones aumentan un 8% interanual con los depósitos a la vista subiendo un 14% y los de plazo un 3%. Por su parte, los fondos de inversión aumentan el 21%. En el último trimestre los depósitos sin cesiones se mantienen y los fondos de inversión aumentan el 5%.

### Resultados

**En el segundo trimestre** los ingresos se sitúan en 4.753 millones de euros, con aumento del 1,7% sobre el trimestre anterior (sin impacto de los tipos de cambio).

En su detalle, el margen de intereses aumenta un 0,7%, debido a la estabilidad en volúmenes y *spreads*. Las comisiones aumentan el 1,8% y los ROF disminuyen el 7,8% por menores ingresos.

## ■ LATINOAMÉRICA. RESULTADOS (Millones de euros)

|                           | Margen neto  |            |            |              |               |              | B° atribuido al Grupo |             |             |              |               |              |
|---------------------------|--------------|------------|------------|--------------|---------------|--------------|-----------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|--------------|
|                           | s/ 1T'14     |            |            | s/ 1S'13     |               |              | s/ 1T'14              |             |             | s/ 1S'13     |               |              |
|                           | 2T'14        | %          | % sin TC   | 1S'14        | %             | % sin TC     | 2T'14                 | %           | % sin TC    | 1S'14        | %             | % sin TC     |
| Brasil                    | 1.791        | 4,2        | (1,7)      | 3.509        | (24,0)        | (10,2)       | 395                   | 8,5         | 2,6         | 758          | (17,5)        | (2,5)        |
| México                    | 463          | 13,9       | 12,1       | 870          | (9,6)         | (1,3)        | 169                   | 22,2        | 20,3        | 307          | (30,4)        | (24,0)       |
| Chile                     | 341          | 2,7        | 3,3        | 672          | 6,2           | 28,1         | 132                   | 7,6         | 8,2         | 255          | 27,1          | 53,3         |
| Argentina                 | 163          | 27,7       | 35,1       | 291          | (11,9)        | 40,0         | 79                    | 42,3        | 50,2        | 135          | (18,4)        | 29,6         |
| Uruguay                   | 22           | (5,4)      | (1,1)      | 45           | (6,8)         | 13,2         | 12                    | (11,8)      | (7,6)       | 25           | (10,3)        | 9,0          |
| Perú                      | 8            | 11,7       | 11,1       | 15           | 21,5          | 35,7         | 6                     | 24,9        | 24,2        | 10           | 13,5          | 26,8         |
| Resto                     | (18)         | 47,5       | 47,4       | (30)         | (17,9)        | (15,0)       | (15)                  | 48,0        | 47,7        | (25)         | 9,8           | 15,3         |
| <b>Subtotal</b>           | <b>2.770</b> | <b>6,4</b> | <b>2,6</b> | <b>5.373</b> | <b>(18,2)</b> | <b>(3,0)</b> | <b>777</b>            | <b>13,0</b> | <b>10,1</b> | <b>1.465</b> | <b>(15,8)</b> | <b>0,3</b>   |
| Santander Private Banking | 32           | (8,6)      | (8,5)      | 66           | (18,6)        | (15,0)       | 23                    | (3,1)       | (3,0)       | 47           | (27,7)        | (24,5)       |
| <b>Total</b>              | <b>2.802</b> | <b>6,2</b> | <b>2,5</b> | <b>5.440</b> | <b>(18,2)</b> | <b>(3,2)</b> | <b>800</b>            | <b>12,4</b> | <b>9,6</b>  | <b>1.512</b> | <b>(16,2)</b> | <b>(0,7)</b> |

Los costes aumentan el 0,6% en el trimestre, principalmente por el ajuste de salarios anual estipulado en el convenio colectivo de Chile, así como por nuevos desarrollos e inversiones en tecnología. En suma, el margen neto alcanza 2.802 millones de euros, con aumento trimestral del 2,5%.

Las dotaciones para insolvencias bajan el 0,9%, por las disminuciones de Brasil que siguen la tendencia mostrada en el pasado trimestre.

La morosidad se sitúa en el 5,03% y la cobertura en el 86%. Ambas prácticamente coincidentes con las de cierre de 2013.

Tras incorporar dotaciones y otros saneamientos, el beneficio antes de impuestos se sitúa en 1.341 millones de euros (+5,3%). Al incluir los impuestos y minoritarios, el beneficio atribuido es de 800 millones de euros, un 9,6% mayor que en el trimestre anterior.

En la **comparativa entre los primeros semestres de 2014 y 2013**, los ingresos prácticamente repiten, con los siguientes aspectos a destacar:

- El margen de intereses aumenta el 2,3% 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 también en México en los últimos trimestres.
- Las comisiones presentan un aumento interanual del 4,5% con todos los países ofreciendo crecimiento a excepción de Chile.

- Los resultados por operaciones financieras disminuyen (-48,0%) por menor volatilidad en 2014 y ventas de cartera y variación de tipos de cambio en 2013.

- Los costes aumentan el 5,9% 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 presiones inflacionarias en convenios y servicios contratados.

- Las dotaciones para insolvencias disminuyen sobre el primer semestre de 2013 (-16,0%), principalmente por Brasil y en menor medida por Chile.

- El margen neto después de dotaciones se sitúa en 2.920 millones de euros, y sube el 11,6% sobre el primer semestre de 2013.

- Al adicionar los otros resultados y saneamientos, el beneficio antes de impuestos se situó en 2.580 millones de euros ofreciendo un crecimiento del 5,3%.

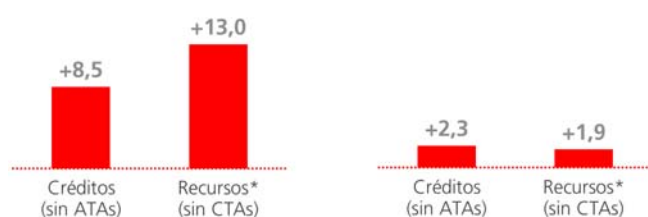
- Los mayores impuestos (Brasil, México y Chile) y los minoritarios hacen que el beneficio atribuido se sitúe en 1.512 millones de euros, con una disminución del 0,7%.

- Por segmentos, la Banca Comercial reduce su beneficio neto un 10,9%, y la Banca Mayorista Global aumenta el 35,1%.

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

Interanual (Jun'14 / Jun'13)

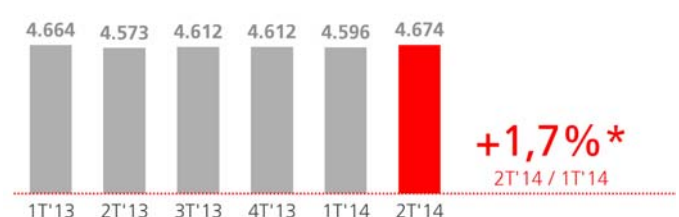
Trimestral (Jun'14 / Mar'14)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

## ■ MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +5,2%



■ **BRASIL** (Millones de euros)

| RESULTADOS                                      | 2T'14        | s/ 1T'14   |              | 1S'14        | s/ 1S'13      |               |
|---|--------------|------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|   |              | %          | % sin TC     |              | %             | % sin TC      |
| <b>Margen de intereses</b>                      | <b>2.295</b> | <b>4,3</b> | <b>(1,5)</b> | <b>4.494</b> | <b>(18,5)</b> | <b>(3,7)</b>  |
| Comisiones netas                                | 685          | 8,9        | 2,9          | 1.314        | (14,3)        | 1,2           |
| Resultados netos por operaciones financieras    | (37)         | —          | —            | (20)         | —             | —             |
| Resto ingresos*                                 | 44           | 563,4      | 541,5        | 50           | 447,2         | 546,3         |
| <b>Margen bruto</b>                             | <b>2.986</b> | <b>4,7</b> | <b>(1,1)</b> | <b>5.838</b> | <b>(20,4)</b> | <b>(6,0)</b>  |
| Costes de explotación                           | (1.196)      | 5,6        | (0,3)        | (2.328)      | (14,2)        | 1,3           |
| Gastos generales de administración              | (1.074)      | 6,8        | 0,8          | (2.079)      | (13,7)        | 1,9           |
| <i>De personal</i>                              | (591)        | 7,5        | 1,6          | (1.140)      | (13,7)        | 2,0           |
| <i>Otros gastos generales de administración</i> | (483)        | 5,9        | (0,1)        | (939)        | (13,7)        | 1,9           |
| Amortizaciones                                  | (122)        | (4,0)      | (9,6)        | (249)        | (18,7)        | (3,9)         |
| <b>Margen neto</b>                              | <b>1.791</b> | <b>4,2</b> | <b>(1,7)</b> | <b>3.509</b> | <b>(24,0)</b> | <b>(10,2)</b> |
| Dotaciones insolvencias                         | (933)        | 3,1        | (2,7)        | (1.837)      | (35,4)        | (23,7)        |
| Otros resultados                                | (166)        | 16,2       | 10,0         | (308)        | 46,4          | 72,9          |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>             | <b>693</b>   | <b>3,2</b> | <b>(2,7)</b> | <b>1.364</b> | <b>(12,8)</b> | <b>3,0</b>    |
| Impuesto sobre sociedades                       | (188)        | (7,0)      | (12,5)       | (391)        | 1,2           | 19,5          |
| <b>Resultado de operaciones continuadas</b>     | <b>504</b>   | <b>7,5</b> | <b>1,6</b>   | <b>974</b>   | <b>(17,4)</b> | <b>(2,4)</b>  |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto)   | —            | —          | —            | —            | —             | —             |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b>      | <b>504</b>   | <b>7,5</b> | <b>1,6</b>   | <b>974</b>   | <b>(17,4)</b> | <b>(2,4)</b>  |
| Resultado atribuido a minoritarios              | 110          | 4,1        | (1,8)        | 215          | (16,9)        | (1,9)         |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>             | <b>395</b>   | <b>8,5</b> | <b>2,6</b>   | <b>758</b>   | <b>(17,5)</b> | <b>(2,5)</b>  |

**BALANCE**

|   |                |            |            |                |             |             |
|---|----------------|------------|------------|----------------|-------------|-------------|
| Créditos a clientes**   | 71.475         | 4,3        | 0,1        | 71.475         | 0,3         | 4,1         |
| Cartera de negociación (sin créditos)                           | 16.954         | 49,9       | 43,7       | 16.954         | 38,1        | 43,4        |
| Activos financieros disponibles para la venta                   | 18.352         | (7,3)      | (11,0)     | 18.352         | 23,6        | 28,3        |
| Entidades de crédito**  | 10.129         | 12,0       | 7,4        | 10.129         | (9,3)       | (5,9)       |
| Inmovilizado  | 2.796          | (0,0)      | (4,1)      | 2.796          | (5,7)       | (2,1)       |
| Otras cuentas de activo   | 31.608         | 6,7        | 2,3        | 31.608         | (2,0)       | 1,7         |
| <b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>                  | <b>151.315</b> | <b>7,2</b> | <b>2,9</b> | <b>151.315</b> | <b>4,5</b>  | <b>8,5</b>  |
| Depósitos de clientes**   | 68.450         | 3,8        | (0,4)      | 68.450         | (1,1)       | 2,7         |
| Débitos representados por valores negociables**                 | 21.772         | 9,4        | 5,0        | 21.772         | 1,5         | 5,4         |
| Pasivos subordinados**  | 4.821          | 5,1        | 0,9        | 4.821          | 54,0        | 59,9        |
| Pasivos por contratos de seguros                                | —              | —          | —          | —              | —           | —           |
| Entidades de crédito**  | 16.122         | 16,6       | 11,9       | 16.122         | 10,6        | 14,9        |
| Otras cuentas de pasivo   | 27.974         | 11,6       | 7,1        | 27.974         | 21,2        | 25,9        |
| Capital y reservas***   | 12.176         | 3,3        | (0,9)      | 12.176         | (9,0)       | (5,6)       |
| <b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b> | <b>49.593</b>  | <b>8,4</b> | <b>4,0</b> | <b>49.593</b>  | <b>19,3</b> | <b>23,8</b> |
| Fondos de inversión y pensiones                                 | 46.394         | 8,9        | 4,5        | 46.394         | 20,6        | 25,2        |
| Patrimonios administrados                                       | 3.199          | 1,7        | (2,5)      | 3.199          | 2,7         | 6,6         |
| <b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>       | <b>144.636</b> | <b>6,2</b> | <b>1,9</b> | <b>144.636</b> | <b>6,8</b>  | <b>10,9</b> |

**RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS**

|                                 |        |          |        |           |
|---------------------------------|--------|----------|--------|-----------|
| ROE                             | 13,18  | 0,60 p.  | 12,89  | (0,24 p.) |
| Eficiencia (con amortizaciones) | 40,0   | 0,3 p.   | 39,9   | 2,9 p.    |
| Tasa de morosidad               | 5,78   | 0,04 p.  | 5,78   | (0,71 p.) |
| Cobertura                       | 94,8   | (0,4 p.) | 94,8   | 3,5 p.    |
| Número de empleados             | 47.205 | (2,3)    | 47.205 | (8,1)     |
| Número de oficinas              | 3.449  | (1,1)    | 3.449  | (6,7)     |

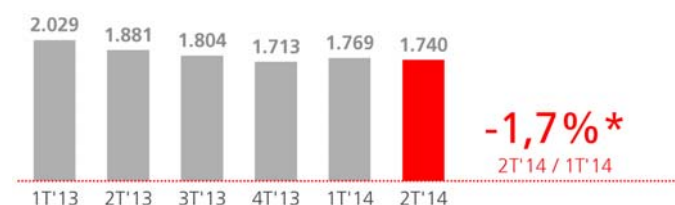
(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

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

■ **MARGEN NETO**

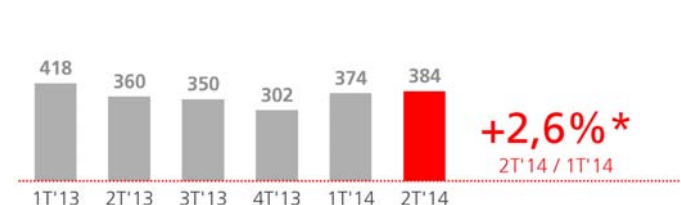
Millones de euros constantes



(\*) En euros: +4,2%

■ **BENEFICIO ATRIBUIDO**

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +8,5%

### ■ BRASIL (variaciones en moneda local)

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 395 millones de euros**, un 2,6% superior al del trimestre anterior por:

- Costes planos y una nueva disminución en las dotaciones (-2,7%).
- Los ingresos disminuyen el 1,1%, principalmente por margen de intereses (-1,5%) y por menores ROF.

→ **Beneficio atribuido del semestre: 758 millones de euros**, con disminución del 2,5%.

- En términos de beneficio antes de impuestos aumento del 3,0% por el control de costes (+1,3%) y la reducción de dotaciones (-23,7%).
- Por su parte, los ingresos disminuyen el 6,0% por la caída en el margen de intereses (-3,7%) y menores ROF. Sigue el cambio de *mix* de la cartera y la compresión de los *spreads* de crédito, que no logra compensarse con el crecimiento de volúmenes.

→ **Créditos y depósitos aumentan a tasas interanuales del 4% y 5%, respectivamente (en el trimestre se mantienen estables).**

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 3.449 sucursales y puntos de atención bancaria (PABs), 15.858 cajeros automáticos propios y en torno a 30 millones de clientes.

#### Entorno económico

Brasil es la séptima potencia mundial (ranking en términos de PIB nominal) según el ranking del Banco Mundial. En el primer trimestre de 2014 el PIB creció un 1,9% en relación al primer trimestre de 2013.

El mercado laboral sigue firme, con la tasa de desempleo cerca de mínimos históricos. En abril la cifra fue del 4,9%.

La tasa Selic se ha situado en el 11%, tras la subida de 25 puntos básicos registrada en abril. Con ella, el incremento es de 100 p.b. desde comienzos de año y de 300 p.b. en doce meses. Estas medidas deben ayudar a contener la inflación, que se situó en junio en el 6,52%, en la banda máxima de 6,5% de la meta de inflación.

La cartera de crédito del sistema creció un 1% en el mes de mayo de 2014 mientras el aumento interanual fue del 13%. Este crecimiento ha sido impulsado principalmente por el crédito direccionado (1% en el mes y 22% en doce meses). Además, los bancos públicos crecieron el 19% en doce meses y los bancos privados el 5%.

#### Estrategia

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

- Aumentar preferencia y vinculación: productos y servicios segmentados, simples y eficaces, que a través de una plataforma multicanal, buscan maximizar la satisfacción de los clientes;
- Recurrencia y sostenibilidad: crecimiento de los negocios con mayor diversificación de ingresos y gestión rigurosa de riesgo;
- 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, 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 y pymes;
- Crecimiento del pasivo alineado con el activo;
- Todo ello asociado a un incremento de la productividad comercial y mejora de la eficiencia.

En el segundo trimestre de 2014 se ha avanzado en las directrices estratégicas del Banco. En este sentido y desde un punto de vista comercial, merece destacarse:

1. Dentro de la estrategia de fortalecer el negocio de adquirencia, se ha alcanzado un acuerdo para la adquisición, a través de la sociedad participada *Santander GetNet Serviços para Meios de Pagamento Sociedade Anônima*, del 100% de la compañía *GetNet Tecnologia em Captura e Processamento de Transações H.U.A.H. S.A.* ("GetNet"). Tras la adquisición, Banco Santander (Brasil), S.A. participará indirectamente con un 88,5% en GetNet. Se espera que la operación, que está sujeta a autorización regulatoria, se complete en el segundo semestre de 2014.
2. 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 segmento de pymes, y que permite a los establecimientos comerciales pagar sus pedidos con el terminal de pago de Santander de una forma más práctica, rápida y segura.
3. Mayor foco en depósitos *core* (vista y ahorro) con objetivo de aumentar la vinculación y la transaccionalidad de los clientes.
4. Lanzamiento de *Santander Conta Conecta*, cuenta corriente destinada a los segmentos de renta alta y empresas, que ofrece un dispositivo que permite recibir pagos con tarjetas en sus *smartphones* y *tablets*.

## Actividad

Los créditos a clientes ofrecen un crecimiento del 4% en términos interanuales, con foco en los productos de mayor vinculación. Destaca el crecimiento en hipotecas (+32%), donde se tiene una penetración de mercado baja, y agronegocio (+12%), donde se ha puesto un mayor foco. El segmento de grandes empresas aumenta un 11% y, por el contrario, pymes disminuyen el 8% en los últimos doce meses, afectadas por la revisión del modelo en algunos subsegmentos.

Los depósitos sin cesiones temporales aumentan un 5% interanual, con buen comportamiento de los depósitos a la vista y ahorro (+19%). Por último, el total de fondos de inversión sube un 25%.

En el trimestre, dentro de un entorno de menor crecimiento, el saldo de créditos y depósitos se mantiene estable, en tanto que los fondos de inversión aumentan un 4%.

A mayo de 2014 las cuotas de mercado de Santander Brasil se sitúan en el 8,0% para el total de crédito, siendo del 11,8% para el crédito libre, y en el 7,5% para los depósitos.

## Resultados

En el **segundo trimestre** el beneficio atribuido se sitúa en 395 millones de euros, un 2,6% superior al del primer trimestre.

En su detalle, los ingresos disminuyen el 1,1%, principalmente por menores ROF, debido a la fuerte caída de los ingresos procedentes de mercados y por la disminución en el margen de intereses (1,5%), que acusa el efecto *mix* de la cartera y el reducido crecimiento del crédito. Las comisiones subieron un 2,9%, destacando las de valores (+39,3%), comercio exterior (+9,2%) y cash management (+6,2%).

Los costes prácticamente repiten en el trimestre (-0,3%), situando la eficiencia en el 40%.

Las dotaciones siguen mostrando una buena evolución y disminuyen el 2,7%.

La mora se sitúa en el 5,78%, tras disminuir 71 puntos básicos en doce meses. La cobertura, por su parte, se sitúa en el 95%.

En el **primer semestre de 2014**, los ingresos se sitúan en 5.838 millones de euros, con una disminución interanual del 6,0%. Los ROF registran pérdidas y comparan con un primer semestre de 2013 elevado por ventas de carteras realizadas. El margen de intereses disminuye un 3,7%, por el cambio de *mix* de la cartera, con mayor participación de los productos de menor riesgo/*spread*, y por la compresión de los *spreads* de crédito.

Las comisiones totalizan 1.314 millones de euros en el semestre, con crecimiento del 1,2%, apoyadas en las provenientes de tarjetas, que aumentan el 11,6%.

Los costes continúan ralentizando su crecimiento, cerrando el semestre con un aumento del 1,3%, claramente por debajo de la inflación, lo que refleja el esfuerzo que se viene realizando en los últimos trimestres en el control de los mismos.

Por lo que se refiere a las dotaciones, disminuyen el 23,7% sobre el primer semestre de 2013, debido a la tendencia descendente de los últimos trimestres.

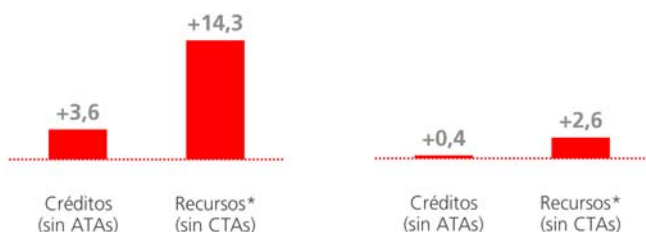
Tras considerar dotaciones y otros saneamientos, el beneficio antes de impuestos se sitúa en 1.364 millones de euros, con aumento interanual del 3,0%. Ello supone un cambio de tendencia sobre las caídas reflejadas en trimestres anteriores (-5,5% en el primer trimestre).

Este crecimiento no se refleja en el beneficio atribuido, el cual se situó en 758 millones de euros, por el aumento en la tasa fiscal.

### EVOLUCIÓN ACTIVIDAD (% sin tipo de cambio)

Interanual (Jun'14 / Jun'13)

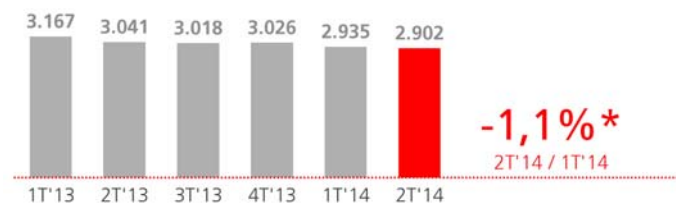
Trimestral (Jun'14 / Mar'14)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

### MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +4,7%

## ■ MÉXICO (Millones de euros)

| RESULTADOS                                      | 2T'14      | s/ 1T'14    |             | 1S'14        | s/ 1S'13      |               |
|---|------------|-------------|-------------|--------------|---------------|---------------|
|   |            | %           | % sin TC    |              | %             | % sin TC      |
| <b>Margen de intereses</b>                      | <b>529</b> | <b>3,9</b>  | <b>2,1</b>  | <b>1.038</b> | <b>(1,8)</b>  | <b>7,2</b>    |
| Comisiones netas                                | 191        | 0,8         | (1,0)       | 381          | (4,3)         | 4,4           |
| Resultados netos por operaciones financieras    | 62         | 132,8       | 129,9       | 89           | (21,3)        | (14,1)        |
| Resto ingresos*                                 | (7)        | (42,8)      | (44,1)      | (19)         | 627,7         | 694,1         |
| <b>Margen bruto</b>                             | <b>775</b> | <b>8,7</b>  | <b>6,9</b>  | <b>1.488</b> | <b>(4,9)</b>  | <b>3,8</b>    |
| Costes de explotación                           | (312)      | 1,8         | 0,1         | (619)        | 2,6           | 11,9          |
| Gastos generales de administración              | (281)      | 2,8         | 1,0         | (554)        | 2,7           | 12,0          |
| <i>De personal</i>                              | (148)      | 4,0         | 2,2         | (290)        | (2,6)         | 6,2           |
| <i>Otros gastos generales de administración</i> | (133)      | 1,5         | (0,3)       | (265)        | 9,2           | 19,2          |
| Amortizaciones                                  | (31)       | (6,3)       | (8,0)       | (64)         | 1,5           | 10,8          |
| <b>Margen neto</b>                              | <b>463</b> | <b>13,9</b> | <b>12,1</b> | <b>870</b>   | <b>(9,6)</b>  | <b>(1,3)</b>  |
| Dotaciones insolvencias                         | (191)      | 6,8         | 5,0         | (369)        | 13,4          | 23,7          |
| Otros resultados                                | (2)        | 21,4        | 19,5        | (3)          | —             | —             |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>             | <b>271</b> | <b>19,4</b> | <b>17,6</b> | <b>497</b>   | <b>(24,7)</b> | <b>(17,9)</b> |
| Impuesto sobre sociedades                       | (56)       | 16,0        | 14,1        | (105)        | 26,7          | 38,2          |
| <b>Resultado de operaciones continuadas</b>     | <b>214</b> | <b>20,4</b> | <b>18,5</b> | <b>392</b>   | <b>(32,1)</b> | <b>(25,9)</b> |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto)   | —          | —           | —           | —            | —             | —             |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b>      | <b>214</b> | <b>20,4</b> | <b>18,5</b> | <b>392</b>   | <b>(32,1)</b> | <b>(25,9)</b> |
| Resultado atribuido a minoritarios              | 46         | 14,1        | 12,2        | 86           | (37,6)        | (31,9)        |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>             | <b>169</b> | <b>22,2</b> | <b>20,3</b> | <b>307</b>   | <b>(30,4)</b> | <b>(24,0)</b> |

## BALANCE

|   |               |            |            |               |            |             |
|---|---------------|------------|------------|---------------|------------|-------------|
| Créditos a clientes**   | 24.516        | 9,5        | 7,7        | 24.516        | 9,3        | 13,6        |
| Cartera de negociación (sin créditos)                           | 11.603        | 2,7        | 1,0        | 11.603        | (8,2)      | (4,6)       |
| Activos financieros disponibles para la venta                   | 3.944         | 13,5       | 11,6       | 3.944         | 23,6       | 28,4        |
| Entidades de crédito**  | 6.975         | (16,4)     | (17,8)     | 6.975         | 19,1       | 23,8        |
| Inmovilizado  | 397           | 0,3        | (1,4)      | 397           | 4,3        | 8,4         |
| Otras cuentas de activo   | 5.494         | (2,5)      | (4,2)      | 5.494         | 15,1       | 19,6        |
| <b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>                  | <b>52.928</b> | <b>2,7</b> | <b>1,0</b> | <b>52.928</b> | <b>7,4</b> | <b>11,6</b> |
| Depósitos de clientes**   | 24.803        | (3,1)      | (4,7)      | 24.803        | (6,4)      | (2,7)       |
| Débitos representados por valores negociables**                 | 3.818         | 53,0       | 50,4       | 3.818         | 18,8       | 23,5        |
| Pasivos subordinados**  | 971           | 2,6        | 0,9        | 971           | —          | —           |
| Pasivos por contratos de seguros                                | —             | —          | —          | —             | —          | —           |
| Entidades de crédito**  | 7.840         | 32,4       | 30,2       | 7.840         | 62,4       | 68,8        |
| Otras cuentas de pasivo   | 11.684        | (8,8)      | (10,3)     | 11.684        | 9,4        | 13,7        |
| Capital y reservas***   | 3.812         | 1,3        | (0,4)      | 3.812         | (6,4)      | (2,7)       |
| <b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b> | <b>11.724</b> | <b>6,4</b> | <b>4,6</b> | <b>11.724</b> | <b>8,7</b> | <b>12,9</b> |
| Fondos de inversión y pensiones                                 | 11.724        | 6,4        | 4,6        | 11.724        | 8,7        | 12,9        |
| Patrimonios administrados                                       | —             | —          | —          | —             | —          | —           |
| <b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>       | <b>41.316</b> | <b>3,2</b> | <b>1,4</b> | <b>41.316</b> | <b>2,0</b> | <b>6,0</b>  |

## RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

|                                 |        |           |        |           |
|---------------------------------|--------|-----------|--------|-----------|
| ROE                             | 17,78  | 2,01 p.   | 16,90  | (4,62 p.) |
| Eficiencia (con amortizaciones) | 40,2   | (2,7 p.)  | 41,6   | 3,0 p.    |
| Tasa de morosidad               | 3,52   | (0,10 p.) | 3,52   | 1,32 p.   |
| Cobertura                       | 96,6   | (2,0 p.)  | 96,6   | (46,1 p.) |
| Número de empleados             | 14.859 | 0,1       | 14.859 | 4,2       |
| Número de oficinas              | 1.293  | 1,1       | 1.293  | 6,4       |

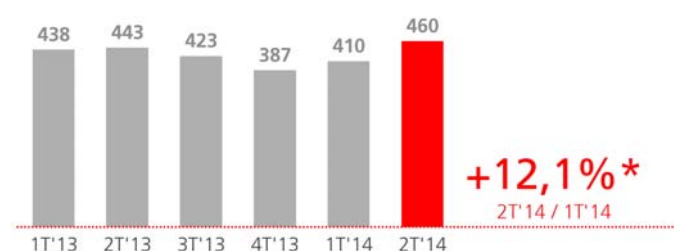
(\*)- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

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

## ■ MARGEN NETO

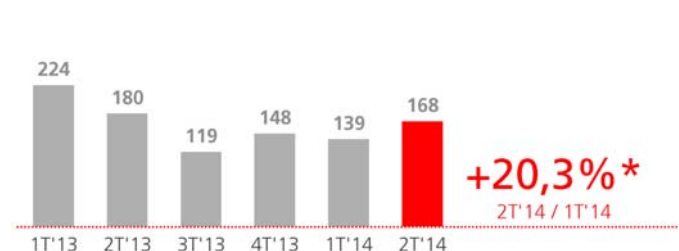
Millones de euros constantes



(\*) En euros: +13,9%

## ■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +22,2%

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

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 169 millones de euros**, con un incremento del 20,3% en el trimestre:

- Los ingresos aumentan el 6,9% impulsados por el margen de intereses y los ROF.
- Los costes repiten.
- Aumento de dotaciones para insolvencias (+5,0%).

→ **Beneficio atribuido del semestre: 307 millones de euros** (-24,0%).

- La caída se debe a mayores dotaciones (aumento de volúmenes y cambio a pérdida esperada en la cartera comercial) y una mayor presión fiscal.
- Los ingresos aumentan el 3,8%, con el margen de intereses y las comisiones creciendo al 6,4%.
- Los costes suben el 11,9%, por política de expansión.

→ Los **créditos** y los **depósitos** sin cesiones, crecen interanualmente el 19% y el 7%, respectivamente.

Santander es el tercer banco del país por volumen de negocio, con cuotas del 14,1% en créditos y 13,4% en depósitos. Cuenta con 1.293 oficinas y más de 10 millones de clientes.

**Entorno económico**

La actividad económica continúa débil, por la falta de vigor de la demanda interna. El PIB registró un crecimiento de 1,8% en términos reales anuales en el primer trimestre de 2014. En este contexto de bajo crecimiento económico y baja inflación (3,5%), el Banco de México disminuyó en junio 50 p.b. la tasa de referencia, hasta el 3,0%. A mayo, el sistema bancario registra un aumento interanual en créditos del 9% y del 11% en depósitos.

El Ejecutivo Federal presentó la legislación secundaria en materia energética, ya aprobada por el Senado y en proceso de análisis en la Cámara de Diputados. La reforma de las telecomunicaciones ya ha sido aprobada por ambas cámaras. Se espera que la ejecución de ambas reformas se inicie en el segundo semestre.

**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 modelos de atención orientados a sus necesidades.

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 desarrollo de la multicanalidad, tanto en personas físicas como en personas jurídicas. Todo ello con un claro impulso a campañas que fomenten la vinculación transaccional de la clientela.

Conforme al plan de expansión de la red comercial iniciado en 2012 se han abierto 9 nuevas sucursales en el último trimestre alcanzando 112 desde el inicio del proyecto. En lo referente al modelo de atención para clientes de rentas altas, se ha mantenido el plan de expansión de oficinas especializadas, pasando de 66 oficinas Select en 2012 a 113 al cierre de junio de 2014.

**Actividad**

El crédito aumenta un 19% interanual, duplicando el crecimiento del sector. En su detalle, hipotecas aumentan el 32%, pymes el 27% y empresas el 20%. Por su parte, los depósitos sin cesiones suben el 7% por su componente de vista (vista: +18%; plazo: -10%). En el trimestre, el crédito aumenta un 7% y los depósitos no varían, por la estrategia de disminución del plazo.

**Resultados**

En la **comparativa trimestral**, los ingresos se incrementan el 6,9%, con comportamiento mixto de las principales líneas. El margen de intereses aumenta un 2,1%, derivado del aumento de volúmenes y gestión de márgenes. Las comisiones disminuyen el 1,0% y los ROF aumentan por la valoración de las posiciones de tesorería, tras la disminución en los tipos de interés.

Los costes repiten y las dotaciones crecen el 5,0%, con una ratio de mora del 3,52% y una cobertura del 97%, manteniéndose una calidad del riesgo similar a la media del sistema.

Al incluir impuestos y minoritarios, el beneficio atribuido es de 169 millones de euros, un 20,3% más que en el trimestre anterior.

En la **comparativa entre los primeros semestres de 2014 y 2013** destaca el aumento del 7,2% en el margen de intereses (por neto entre los mayores volúmenes, la caída de tipos y el cambio de mix) y del 4,4% en las comisiones. Por el contrario, los ROF bajan el 14,1%, tras un primer semestre de 2013 que registró operaciones de banca mayorista que no se repiten.

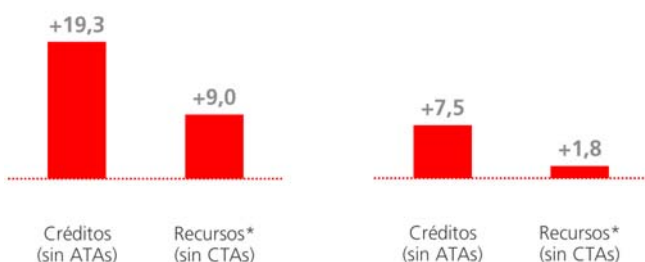
Los costes suben un 11,9% por la mayor capacidad instalada y las dotaciones se incrementan el 23,7%, ligadas en gran parte al aumento de los créditos. Por último, la presión fiscal sube del 13% al 21% entre ambas fechas.

La eficiencia se sitúa en el 41,6% y la recurrencia en el 68,7%, mientras que el ROE es del 16,9%.

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

Interanual (Jun'14 / Jun'13)

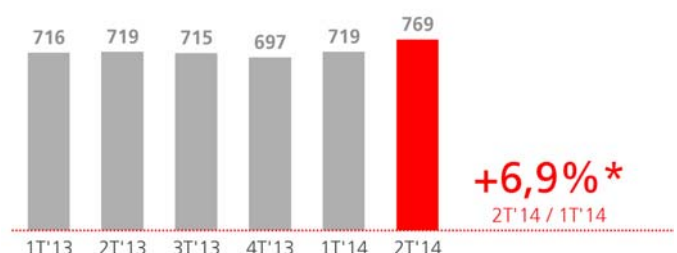
Trimestral (Jun'14 / Mar'14)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

■ **MARGEN BRUTO**

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +8,7%

## ■ CHILE (Millones de euros)

| RESULTADOS                                      | 2T'14      | s/ 1T'14   |             | 1S'14        | s/ 1S'13     |             |
|---|------------|------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
|   |            | %          | % sin TC    |              | %            | % sin TC    |
| <b>Margen de intereses</b>                      | <b>447</b> | <b>9,6</b> | <b>10,3</b> | <b>856</b>   | <b>4,9</b>   | <b>26,6</b> |
| Comisiones netas                                | 78         | (3,4)      | (2,8)       | 160          | (19,3)       | (2,6)       |
| Resultados netos por operaciones financieras    | 20         | (49,3)     | (48,9)      | 59           | (30,1)       | (15,7)      |
| Resto ingresos*                                 | 5          | 15,0       | 15,7        | 10           | (24,4)       | (8,8)       |
| <b>Margen bruto</b>                             | <b>551</b> | <b>3,4</b> | <b>4,0</b>  | <b>1.084</b> | <b>(2,4)</b> | <b>17,8</b> |
| Costes de explotación                           | (210)      | 4,5        | 5,2         | (411)        | (13,8)       | 4,0         |
| Gastos generales de administración              | (197)      | 9,3        | 10,0        | (377)        | (10,6)       | 7,9         |
| <i>De personal</i>                              | (123)      | 14,2       | 14,8        | (231)        | (11,3)       | 7,0         |
| <i>Otros gastos generales de administración</i> | (74)       | 2,1        | 2,7         | (146)        | (9,4)        | 9,2         |
| Amortizaciones                                  | (13)       | (36,5)     | (36,0)      | (34)         | (38,2)       | (25,4)      |
| <b>Margen neto</b>                              | <b>341</b> | <b>2,7</b> | <b>3,3</b>  | <b>672</b>   | <b>6,2</b>   | <b>28,1</b> |
| Dotaciones insolvencias                         | (118)      | 1,6        | 2,2         | (234)        | (22,5)       | (6,6)       |
| Otros resultados                                | (3)        | (61,9)     | (61,4)      | (9)          | —            | —           |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>             | <b>220</b> | <b>5,4</b> | <b>6,0</b>  | <b>429</b>   | <b>28,8</b>  | <b>55,3</b> |
| Impuesto sobre sociedades                       | (29)       | (13,6)     | (13,1)      | (62)         | 35,5         | 63,4        |
| <b>Resultado de operaciones continuadas</b>     | <b>192</b> | <b>8,9</b> | <b>9,6</b>  | <b>367</b>   | <b>27,7</b>  | <b>54,1</b> |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto)   | —          | —          | —           | —            | —            | —           |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b>      | <b>192</b> | <b>8,9</b> | <b>9,6</b>  | <b>367</b>   | <b>27,7</b>  | <b>54,1</b> |
| Resultado atribuido a minoritarios              | 59         | 12,1       | 12,7        | 113          | 29,1         | 55,7        |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>             | <b>132</b> | <b>7,6</b> | <b>8,2</b>  | <b>255</b>   | <b>27,1</b>  | <b>53,3</b> |

## BALANCE

|   |               |              |              |               |              |             |
|---|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|-------------|
| Créditos a clientes**   | 28.701        | 2,5          | 1,4          | 28.701        | (4,6)        | 8,7         |
| Cartera de negociación (sin créditos)                           | 2.106         | 19,3         | 18,0         | 2.106         | 43,2         | 63,3        |
| Activos financieros disponibles para la venta                   | 1.796         | (26,8)       | (27,6)       | 1.796         | (24,1)       | (13,5)      |
| Entidades de crédito**  | 2.851         | (2,4)        | (3,5)        | 2.851         | (8,7)        | 4,1         |
| Inmovilizado  | 281           | (10,0)       | (11,0)       | 281           | (17,4)       | (5,8)       |
| Otras cuentas de activo   | 2.091         | (18,4)       | (19,3)       | 2.091         | (21,4)       | (10,4)      |
| <b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>                  | <b>37.826</b> | <b>(0,5)</b> | <b>(1,6)</b> | <b>37.826</b> | <b>(5,5)</b> | <b>7,7</b>  |
| Depósitos de clientes**   | 19.929        | (2,5)        | (3,6)        | 19.929        | (9,3)        | 3,4         |
| Débitos representados por valores negociables**                 | 6.146         | 13,8         | 12,5         | 6.146         | 2,0          | 16,2        |
| Pasivos subordinados**  | 948           | (14,6)       | (15,6)       | 948           | (8,8)        | 4,0         |
| Pasivos por contratos de seguros                                | —             | —            | —            | —             | —            | —           |
| Entidades de crédito**  | 4.643         | 2,1          | 0,9          | 4.643         | (1,0)        | 12,8        |
| Otras cuentas de pasivo   | 3.941         | (2,5)        | (3,6)        | 3.941         | (1,8)        | 11,9        |
| Capital y reservas***   | 2.219         | (10,4)       | (11,4)       | 2.219         | (4,1)        | 9,4         |
| <b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b> | <b>6.346</b>  | <b>8,2</b>   | <b>7,0</b>   | <b>6.346</b>  | <b>11,6</b>  | <b>27,2</b> |
| Fondos de inversión y pensiones                                 | 4.850         | 9,5          | 8,3          | 4.850         | 11,5         | 27,1        |
| Patrimonios administrados                                       | 1.496         | 4,1          | 2,9          | 1.496         | 11,9         | 27,6        |
| <b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>       | <b>33.368</b> | <b>1,7</b>   | <b>0,5</b>   | <b>33.368</b> | <b>(3,9)</b> | <b>9,6</b>  |

## RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

|                                 |        |           |        |          |
|---------------------------------|--------|-----------|--------|----------|
| ROE                             | 23,26  | 2,71 p.   | 22,07  | 6,09 p.  |
| Eficiencia (con amortizaciones) | 38,2   | 0,4 p.    | 37,9   | (5,0 p.) |
| Tasa de morosidad               | 5,94   | (0,05 p.) | 5,94   | 0,13 p.  |
| Cobertura                       | 51,7   | 1,0 p.    | 51,7   | 1,8 p.   |
| Número de empleados             | 11.971 | (1,1)     | 11.971 | (1,3)    |
| Número de oficinas              | 481    | (0,8)     | 481    | (4,0)    |

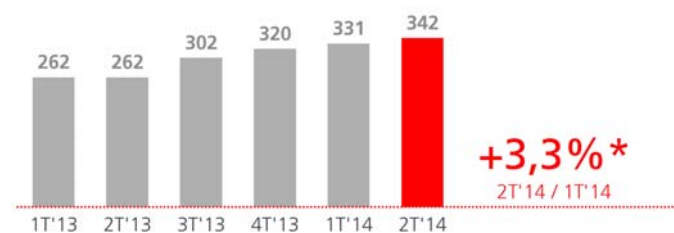
(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

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

## ■ MARGEN NETO

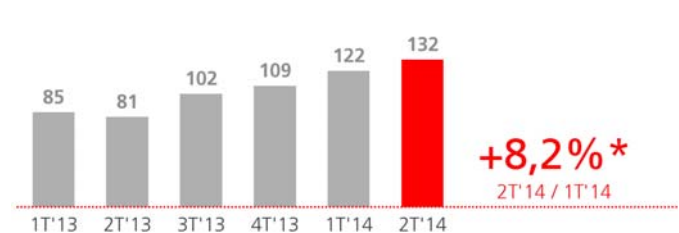
Millones de euros constantes



(\*) En euros: +2,7%

## ■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +7,6%

■ CHILE (variaciones en moneda local)

- **Beneficio atribuido del trimestre: 132 millones de euros**, con aumento del 8,2% sobre el primero:
  - Los ingresos suben el 4,0% y los costes el 5,2% por convenio, nuevos desarrollos e inversión en tecnología.
  - Las dotaciones aumentan el 2,2%.
- **Beneficio atribuido del primer semestre: 255 millones de euros**, (+53,3% interanual).
  - Los ingresos crecen el 17,8%, con buen comportamiento del margen de intereses (+26,6%) por el repunte de la inflación y el crecimiento de los volúmenes en los segmentos objetivo.
  - Los costes suben el 4,0%, en línea con la inflación.
  - Las dotaciones para insolvencias bajan un 6,6% por disminución de la cartera irregular en consumo y empresas, y mayores recuperaciones.
- En **actividad**, crecimientos interanuales del 9% en créditos y 8% en recursos (+1% y -1%, respectivamente, en el trimestre).

Santander es el principal Banco de Chile en términos de activos y clientes, con una marcada orientación retail (particulares y pymes). Sus cuotas de mercado son del 19,2% en crédito y 16,5% en depósitos. Destacan sus cuotas en créditos a particulares, siendo líder en consumo (24,7%) y en hipotecas (20,7%). El Banco cuenta con 481 oficinas, 1.753 cajeros y 3,5 millones de clientes.

**Entorno económico**

La economía crece el 2,6% interanual en el primer trimestre, desacelerando por la contracción en la inversión privada y un menor crecimiento del consumo privado. El mercado laboral se mantiene sólido, con el paro del 6,1% en abril. La inflación alcanza el 4,7% y el tipo oficial ha bajado en julio hasta el 3,75%.

El crédito del sistema aumenta interanualmente el 10% y los depósitos el 6% (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 reconoce la importancia de posicionar al cliente en el centro de la estrategia y busca consolidar la franquicia y las posiciones de liderazgo. El objetivo es ser el banco mejor valorado en el país a través de cuatro pilares fundamentales: mejorar la calidad de atención a los clientes; foco en el negocio de banca comercial (especialmente con individuos de rentas medias y altas) y

en empresas, especialmente en la banca transaccional; gestión conservadora de los riesgos, y continua mejora de procesos.

**Actividad**

Los créditos suben el 9% interanual, con avances de 16% en rentas medias y altas, 7% en pymes y 10% en empresas. Por su parte, en depósitos el Banco continúa con su estrategia de financiación, donde se está poniendo foco en los depósitos a la vista con clientes. Así, el conjunto de los depósitos más fondos de inversión se incrementa el 8% en doce meses (depósitos: +5%; fondos de inversión: +27%). En el trimestre, aumento del 1% en créditos y descenso del 1% en depósitos más fondos por los saldos a plazo.

**Resultados**

En el **segundo trimestre** los ingresos suben el 4,0%, por el buen comportamiento del margen de intereses (+10,3%). Los costes suben el 5,2%, afectados por el reajuste de salarios estipulado en el convenio colectivo, así como nuevos desarrollos e inversiones en tecnología, en tanto que las dotaciones crecen el 2,2%, aunque siguen por debajo de la media trimestral de 2013.

En la **comparativa entre los primeros semestres de 2014 y 2013**, los ingresos aumentan el 17,8%, con el siguiente detalle:

- El margen de intereses sube el 26,6%, principalmente por los mayores volúmenes en los segmentos objetivo (rentas medias y altas, pymes y empresas), el positivo impacto de la cartera UF indexada a la inflación (3,1% el primer semestre de 2014 frente a 0,1% el primero de 2013), y a la mejora del *mix* de depósitos.
- Las comisiones descienden el 2,6% por las procedentes de seguros y cash management. Aumentan las relacionadas con la banca transaccional y negocio internacional.
- Los ROF bajan el 15,7% por los resultados en ventas de cartera obtenidos en 2013, que no se han repetido este año.

Los costes aumentan el 4,0%, por los efectos ya apuntados en la comparativa trimestral.

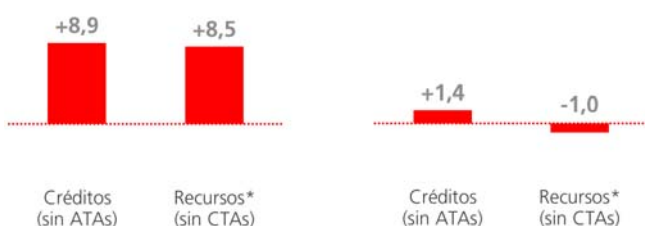
Por su parte, las dotaciones para insolvencias bajan el 6,6%, beneficiadas por mayores recuperaciones y la disminución de la cartera irregular en consumo y empresas. La prima de riesgo se mantiene estable, con una ratio de morosidad del 5,94% y una cobertura del 52%.

Al incluir impuestos y minoritarios, el beneficio atribuido aumenta el 53,3% respecto al año anterior.

La ratio de eficiencia se situó en el 37,9%, en tanto que la recurrencia y el ROE son del 42,4% y 22,1%, respectivamente.

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

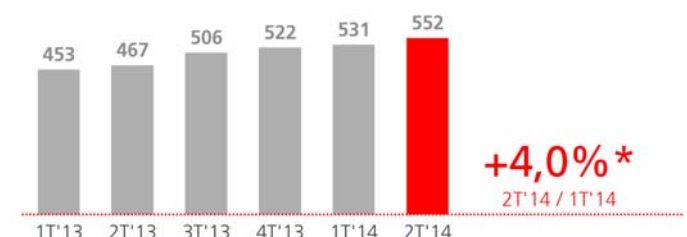
Interanual (Jun'14 / Jun'13)      Trimestral (Jun'14 / Mar'14)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

■ **MARGEN BRUTO**

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +3,4%

## Argentina (variaciones en moneda local)

**El beneficio atribuido en el segundo trimestre es de 79 millones de euros**, con aumento del 50,2% en moneda local sobre el trimestre anterior, parcialmente favorecido por unos elevados ROF derivados de la volatilidad de los tipos de cambio.

**En el primer semestre de 2014 el beneficio atribuido se situó en 135 millones de euros**, con aumento interanual del 29,6%. Por líneas: los ingresos suben el 40,3% (con incrementos del margen de intereses, por mayores volúmenes, comisiones y ROF); los costes aumentan el 40,6% (principalmente por la inflación, el incremento salarial acordado con el sindicato y la expansión de la red de oficinas), y las dotaciones aumentan un 77,9% sobre una base pequeña. Tras todo ello, el margen neto tras dotaciones aumenta el 32,5%.

La mora al cierre de junio de 2014 se situó en el 1,76% y la cobertura en el 133%.

El PIB continúa desacelerándose; en el primer trimestre de 2014 se contrajo el 0,2% interanual. La inflación se sitúa en niveles altos, mientras que los tipos de interés pasivos han retrocedido a niveles de 21,7% en julio, tras haber alcanzado el 27% en el primer trimestre después del ajuste del tipo de cambio en enero. El sistema muestra una morosidad del 1,9%, cobertura del 143%, elevados índices de liquidez y un índice de capitalización del 13,8%. En actividad, los créditos suben un 24% y los depósitos el 32% en doce meses.

Santander Río crece en línea con el sistema en los últimos doce meses, en torno al 30%, tanto en créditos como en depósitos. Es una de las principales entidades, con cuotas del 9,1% en créditos y del 9,2% en depósitos. Cuenta con 386 oficinas y 2,5 millones de clientes.

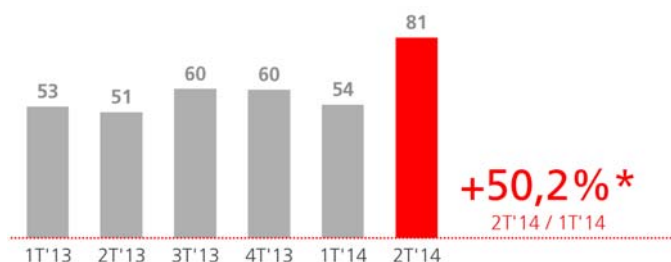
El banco mantiene su foco en los servicios transaccionales, cobros y medios de pagos, mediante una oferta ajustada a las necesidades de cada segmento de clientes. El objetivo es continuar aumentando los ingresos recurrentes, con fondeo de depósitos a la vista de bajo coste y los mayores ingresos por servicios.

La estrategia comercial continúa enfocada en potenciar su penetración y vinculación en los segmentos de renta alta y pymes, desarrollando mejoras en las funcionalidades de los productos clave y mejora de la calidad de servicio. Ello está permitiendo incrementar la vinculación transaccional y la rentabilidad de estos clientes.

El Banco continúa sus proyectos de expansión y transformación de la red de oficinas. En el trimestre abrió 9 sucursales, implementó nuevas funcionalidades de banca móvil, y continuó la renovación de su página web, un proceso que seguirá a lo largo de 2014 sobre todos los sitios del Banco, agregando nuevas funcionalidades y diseños para una mejor experiencia del usuario.

### ■ BENEFICIO ATRIBUIDO. ARGENTINA

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +42,3%



## Uruguay (variaciones en moneda local)

**El beneficio atribuido del trimestre es de 12 millones de euros**, con una caída del 7,6% en moneda local sobre el trimestre anterior. **En el primer semestre de 2014 el beneficio atribuido se situó en 25 millones de euros**, con aumento interanual del 9,0%. Por líneas, incremento del 15,4% en ingresos y del 16,8% en costes. El crecimiento de estos últimos obedece a un Plan de mejora de eficiencia que está llevando a cabo el Banco (+13,4% descontándolo).

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 15,3%, 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.

A junio la inflación se mantiene en tasas elevadas, cercanas al 9%, por encima del rango objetivo del 3%-7%, por lo que el Gobierno puso en marcha un paquete de diversas medidas que han llevado a la inflación del trimestre a situarse en una tasa de solo el 0,6%. El mercado de pesos ha mostrado mayor estabilidad y la liquidez ha generado una baja de tasas en las letras de 30 días del 15,5% al 11,3% a finales del trimestre. En términos interanuales, fuerte devaluación de la moneda local frente al dólar (-11%).

Los créditos del sistema suben el 20%, en tanto que los depósitos aumentan el 19%. En el Banco los crecimientos son del 23% en créditos y del 15% en depósitos. La calidad crediticia sigue siendo excelente: morosidad del 0,79% y cobertura del 316%.

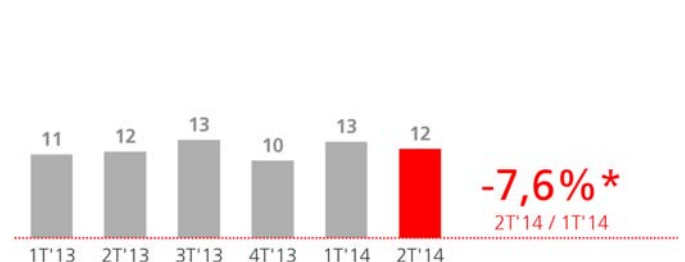
El Grupo continúa avanzando en el desarrollo de la banca retail, con crecimientos en crédito al consumo en pesos del 25%, y de pymes del 32%, siendo el pasivo minorista el 77% del total de la financiación del Banco. Para el año 2014, el Banco tiene como foco atender al cliente con calidad, con una oferta de valor acorde a sus necesidades y por el canal más adecuado para cada cliente.

Para los clientes empresariales y corporativos, la prioridad 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; negocio de clientes; optimización del gasto y mejora de la eficiencia.

### ■ BENEFICIO ATRIBUIDO. URUGUAY

Millones de euros constantes



(\*) En euros: -11,8%



## Perú (variaciones en moneda local)

**El beneficio atribuido fue de 6 millones de euros en el segundo trimestre (+24,2% sobre el trimestre anterior), y de 10 millones de euros en el semestre, con aumento interanual del 26,8%.**

La actividad se apalancó en la expansión del negocio, que se refleja en un aumento del 34,8% en el margen bruto sobre el primer semestre de 2013. Este crecimiento se debe a la subida del crédito, la mejora de los *spreads* y los mejores resultados de tesorería. Los costes suben el 33,0% tras la entrada en operación de una nueva entidad financiera especializada en crédito automotriz. Sin los efectos de este nuevo negocio, en el primer semestre los ingresos aumentaron el 30%, los costes el 20% y el beneficio atribuido el 27%.

La economía peruana creció un 4,8% interanual en el primer trimestre del 2014, registrando una desaceleración en el segundo trimestre, afectada por la caída del precio de los metales, una menor demanda del sector externo, una menor producción del sector minero y un crecimiento de la inversión privada menor al esperado. Se prevé que el crecimiento económico muestre una mejora gradual en el segundo semestre, apoyado en la demanda interna, la infraestructura pública y los nuevos proyectos mineros en marcha.

La inflación interanual alcanzó el 3,5% en junio, y el banco central redujo el tipo de referencia en 25 p.b. hasta el 3,75%, adoptando medidas de reducción y flexibilización del régimen de encajes para promover una mayor liquidez en el sistema. El sol peruano se depreció en el trimestre el 6,4% frente al euro, acumulando en el semestre una devaluación del 6%. El superávit fiscal fue de 6,0% en el primer trimestre del 2014 y la deuda pública se situó en el 18% del PIB, una de las más bajas en la región. El país cuenta con reservas de divisas que superan el 30% del PIB.

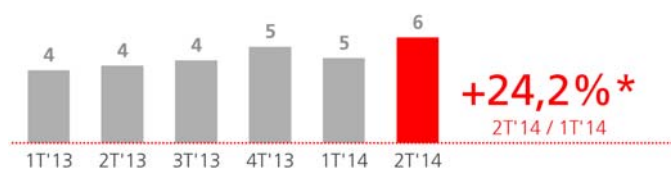
La actividad en el país se orienta al negocio de banca comercial y banca de inversión con clientes globales del Grupo, empresas corporativas y grandes empresas, así como el segmento institucional. El crédito aumenta el 26% y los depósitos disminuyen el 12% sobre el mismo mes del año anterior, debido a la reducción en los excedentes del disponible en balance.

La eficiencia fue del 33,9% y la ratio de morosidad se situó en el 0,16%, con una cobertura 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 negocios 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: +24,9%

ENERO - JUNIO

## Colombia

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

Colombia es para Grupo Santander un mercado de importancia estratégica para robustecer el valor de su franquicia en Latinoamérica. 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                                      | 2T'14        | s/ 1T'14    |             | 1S'14        | s/ 1S'13      |               |
|---|--------------|-------------|-------------|--------------|---------------|---------------|
|   |              | %           | % sin TC    |              | %             | % sin TC      |
| <b>Margen de intereses</b>                      | <b>1.139</b> | <b>3,8</b>  | <b>3,9</b>  | <b>2.237</b> | <b>9,9</b>    | <b>14,8</b>   |
| Comisiones netas                                | 173          | 5,3         | 5,4         | 336          | 17,8          | 22,9          |
| Resultados netos por operaciones financieras    | 15           | (45,1)      | (45,0)      | 44           | (34,5)        | (31,6)        |
| Resto ingresos*                                 | 32           | 97,2        | 97,4        | 49           | —             | —             |
| <b>Margen bruto</b>                             | <b>1.359</b> | <b>4,1</b>  | <b>4,2</b>  | <b>2.666</b> | <b>12,5</b>   | <b>17,4</b>   |
| Costes de explotación                           | (473)        | (0,6)       | (0,5)       | (949)        | 4,6           | 9,2           |
| Gastos generales de administración              | (428)        | 2,7         | 2,8         | (844)        | 2,5           | 7,0           |
| <i>De personal</i>                              | (247)        | 5,2         | 5,3         | (481)        | 0,3           | 4,7           |
| <i>Otros gastos generales de administración</i> | (181)        | (0,5)       | (0,4)       | (363)        | 5,5           | 10,2          |
| Amortizaciones                                  | (45)         | (23,9)      | (23,8)      | (105)        | 25,1          | 30,6          |
| <b>Margen neto</b>                              | <b>886</b>   | <b>6,7</b>  | <b>6,9</b>  | <b>1.716</b> | <b>17,4</b>   | <b>22,5</b>   |
| Dotaciones insolvencias                         | (499)        | (8,8)       | (8,6)       | (1.046)      | 71,7          | 79,2          |
| Otros resultados                                | (3)          | 33,5        | 33,7        | (5)          | (81,2)        | (80,4)        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>             | <b>384</b>   | <b>36,7</b> | <b>36,8</b> | <b>665</b>   | <b>(19,3)</b> | <b>(15,7)</b> |
| Impuesto sobre sociedades                       | (120)        | 51,8        | 51,9        | (199)        | (18,1)        | (14,5)        |
| <b>Resultado de operaciones continuadas</b>     | <b>264</b>   | <b>30,8</b> | <b>30,9</b> | <b>466</b>   | <b>(19,8)</b> | <b>(16,3)</b> |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto)   | —            | —           | —           | —            | —             | —             |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b>      | <b>264</b>   | <b>30,8</b> | <b>30,9</b> | <b>466</b>   | <b>(19,8)</b> | <b>(16,3)</b> |
| Resultado atribuido a minoritarios              | 65           | 49,0        | 49,1        | 109          | 4,1           | 8,7           |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>             | <b>199</b>   | <b>25,7</b> | <b>25,8</b> | <b>356</b>   | <b>(25,1)</b> | <b>(21,8)</b> |

## BALANCE

|   |               |            |            |               |              |              |
|---|---------------|------------|------------|---------------|--------------|--------------|
| Créditos a clientes**   | 60.006        | 1,6        | 0,6        | 60.006        | 2,2          | 6,7          |
| Cartera de negociación (sin créditos)                           | 248           | 96,1       | 94,2       | 248           | (0,5)        | 3,9          |
| Activos financieros disponibles para la venta                   | 8.228         | (8,3)      | (9,1)      | 8.228         | (27,8)       | (24,6)       |
| Entidades de crédito**  | 2.228         | 7,9        | 6,9        | 2.228         | 32,7         | 38,6         |
| Inmovilizado  | 4.594         | 41,5       | 40,2       | 4.594         | 370,1        | 390,9        |
| Otras cuentas de activo   | 6.559         | 27,5       | 26,3       | 6.559         | 3,0          | 7,6          |
| <b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>                  | <b>81.864</b> | <b>4,1</b> | <b>3,1</b> | <b>81.864</b> | <b>3,1</b>   | <b>7,7</b>   |
| Depósitos de clientes**   | 39.878        | 0,8        | (0,1)      | 39.878        | (4,2)        | 0,0          |
| Débitos representados por valores negociables**                 | 14.373        | 15,6       | 14,5       | 14.373        | 32,9         | 38,8         |
| Pasivos subordinados**  | 680           | (0,5)      | (1,4)      | 680           | (65,5)       | (64,0)       |
| Pasivos por contratos de seguros                                | —             | —          | —          | —             | —            | —            |
| Entidades de crédito**  | 12.580        | 4,4        | 3,4        | 12.580        | (6,0)        | (1,9)        |
| Otras cuentas de pasivo   | 5.067         | 7,2        | 6,2        | 5.067         | 50,5         | 57,2         |
| Capital y reservas***   | 9.287         | 1,0        | 0,1        | 9.287         | 13,1         | 18,1         |
| <b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b> | <b>5.731</b>  | <b>7,0</b> | <b>6,0</b> | <b>5.731</b>  | <b>(8,6)</b> | <b>(4,6)</b> |
| Fondos de inversión y pensiones                                 | 844           | 0,2        | (0,8)      | 844           | (40,9)       | (38,3)       |
| Patrimonios administrados                                       | 4.887         | 8,3        | 7,2        | 4.887         | 0,9          | 5,4          |
| <b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>       | <b>60.661</b> | <b>4,5</b> | <b>3,6</b> | <b>60.661</b> | <b>(0,0)</b> | <b>4,4</b>   |

## RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

|                                 |        |          |        |           |
|---------------------------------|--------|----------|--------|-----------|
| ROE                             | 8,54   | 1,00 p.  | 8,11   | (3,60 p.) |
| Eficiencia (con amortizaciones) | 34,8   | (1,6 p.) | 35,6   | (2,7 p.)  |
| Tasa de morosidad               | 2,93   | 0,05 p.  | 2,93   | (0,03 p.) |
| Cobertura                       | 165,0  | 1,7 p.   | 165,0  | 8,5 p.    |
| Número de empleados             | 15.594 | 1,0      | 15.594 | 6,5       |
| Número de oficinas              | 811    | (0,5)    | 811    | (2,9)     |

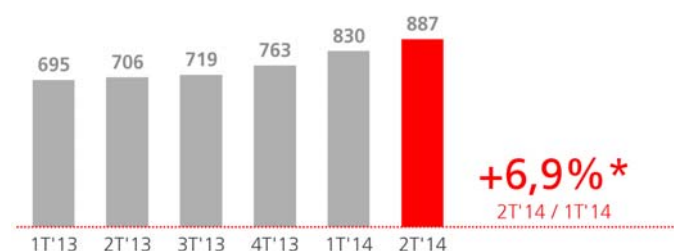
(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

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

## ■ MARGEN NETO

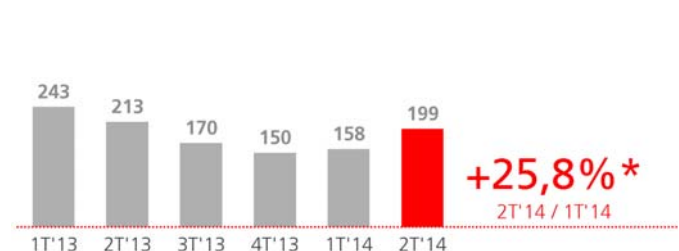
Millones de euros constantes



(\*) En euros: +6,7%

## ■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +25,7%

## ■ ESTADOS UNIDOS (variaciones en dólares)

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 272 millones de dólares**, con aumento del 25,8% respecto al trimestre anterior.

- Los ingresos aumentan un 4,2% por margen de intereses y comisiones.
- Los costes se mantienen estables (-0,5%).
- Las dotaciones para insolvencias caen un 8,6% por las menores necesidades en SCUSA.

→ **Respecto al primer semestre de 2013, disminución del beneficio atribuido del 21,8%.**

- Expansión del margen neto (+22,5%) por crecimiento de los ingresos (+17,4%).
- Aumento del 79,2% en las dotaciones para insolvencias por la mayor exigencia inicial en SCUSA asociada a su fuerte producción y retención en balance.

→ **En actividad, sobre junio 2013, el crédito aumenta el 7%, principalmente por SCUSA, y los depósitos se mantienen, por la estrategia seguida en Santander Bank.**

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

Santander Bank, con 703 oficinas y 1,9 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.

Santander Puerto Rico cuenta con 54 oficinas bancarias, 414.000 clientes y cuotas del 10,7% en créditos y del 12,6% en depósitos, además de una red de 54 tiendas para atender a clientes de consumo. Centra su actividad en clientes particulares y empresas.

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

### Entorno económico

La actividad se ha desarrollado en un entorno de moderado crecimiento en el que las autoridades monetarias han mantenido los tipos de interés en mínimos. Otras medidas de estímulo no convencionales como el *quantitative easing*, son menos expansivas ya que la Reserva Federal ha continuado la reducción del volumen mensual de compras de activos que inició a finales de 2013.

La Reserva Federal en su reunión de junio mantuvo el tono moderadamente optimista en cuanto a sus previsiones a medio plazo, aunque continúa comprometida con el estímulo económico. El mercado, no obstante, sigue anticipando los efectos de una futura subida de tipos a mediados de 2015.

En la industria bancaria, el volumen total de crédito subió un 4% interanual, mientras que los depósitos se incrementaron en un 5%.

La actividad de ventas y financiación de vehículos nuevos y usados sigue aumentando tras la crisis de 2008. Tras un crecimiento interanual del 8% en 2013, la venta de vehículos se ha incrementado significativamente en el segundo trimestre de 2014, después de una desaceleración a inicio de año debido a condiciones meteorológicas desfavorables. 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 financiación.

### Banca Comercial

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

Santander Bank ha seguido avanzado en el desarrollo de nuevos negocios y productos. Entre ellos, destaca la consolidación de operaciones en el negocio de *auto finance*, del cual se espera sea una de las principales fuentes de crecimiento para Santander Bank en los próximos años, obteniendo sinergias de la experiencia global del Grupo y la local de SCUSA.

Durante el semestre, 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 el equipo.

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 aumento de los depósitos a la vista (*core*).

En el apartado de tarjetas destaca el lanzamiento de la tarjeta Bravo, producto que se dirige al segmento de rentas altas y tiene unas características que la hacen altamente competitiva en el mercado.

Todo lo anterior tiene su reflejo en la evolución del crédito, con un aumento del 1% en el trimestre y del 3% respecto a diciembre, lo que ha permitido pasar a tasa positiva (+3%) en la comparativa interanual frente a los descensos registrados en periodos anteriores.

En depósitos, se ha mantenido la estrategia de aumentar el volumen de cuentas a la vista (*core*) y disminuir el de depósitos a plazo. Adicionalmente, ha continuado la buena marcha del negocio de captación de depósitos con instituciones públicas (*Government Banking*). Así, el total de los depósitos, sin cesiones temporales de activos, prácticamente no varía en el trimestre (+0,2%) y aumenta un 1% interanual.

En cuanto a los resultados, el beneficio atribuido de Santander Bank en el segundo trimestre de 2014 ha sido de 111 millones de dólares, con aumento del 3,1% respecto del primero.

Esta evolución se apoya en la expansión de los ingresos más recurrentes (+4,9%), por el aumento del margen de intereses (+6,4%), reflejo del mayor volumen de crédito. Las comisiones se mantienen estables (-0,4%) a pesar del impacto negativo de la nueva regulación sobre descubiertos que se implementó en mayo de 2014.

Los costes también se mantienen estables en el trimestre, y las dotaciones para insolvencias experimentan una cierta normalización, con una dotación de 35 millones de dólares en el segundo trimestre, frente a la liberación registrada en el primero.

Hasta junio de 2014, el beneficio atribuido conseguido es de 219 millones de dólares, un 28,5% inferior al registrado en el primer semestre de 2013.

En este caso, por menores ingresos (-10,4%) afectados por la reducción en la cartera de inversiones y mayores costes (+11,9%), reflejo del esfuerzo en la inversión en tecnología (cajeros, *mobile banking* y tarjetas) y, especialmente, en cumplimiento regulatorio, ya que las dotaciones disminuyen entre ambos periodos.

En cuanto a calidad crediticia, continúa el buen comportamiento, con una ratio de mora del 2,05% (-17 p.b. sobre junio 2013) y una cobertura del 89%, reflejo de la mejora en la composición de la cartera unida a la estricta gestión del riesgo.

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

En actividad, el crédito registra una disminución tanto trimestral (-7%) como interanual (-11%) por el desapalancamiento en el sector gubernamental, parcialmente compensado por el incremento en las carteras de consumo y pymes. Los depósitos descienden un 6% en el trimestre y un 11% respecto de junio 2013, principalmente por la estrategia de disminución del producto *confirming* que requiere colateral en efectivo.

En resultados, Santander Puerto Rico presenta un beneficio atribuido de 20 millones de dólares en el segundo trimestre (+8,5% respecto del primero, con evolución favorable en ingresos, costes y dotaciones) y de 39 millones hasta junio, un 44,1% inferior al del primer semestre de 2013. En este caso, la buena evolución de ingresos y costes hace que el margen neto crezca un 10,8%, quedando compensado por las mayores dotaciones y un impacto puntual positivo en los impuestos del pasado año por la venta de una cartera.

## 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

Durante el segundo trimestre de 2014 SCUSA ha continuado con su plan de expansión en financiación de vehículos en varios frentes, como son el crecimiento orgánico basado en acuerdos comerciales con marcas y grupos de concesionarios, alianzas estratégicas (a la ya existente con Chrysler, se ha unido otra más en el segundo trimestre) y el crecimiento de la plataforma de créditos directos a clientes vía Internet. Adicionalmente, ha continuado desarrollando nuevas iniciativas de diversificación mediante acuerdos que le han permitido continuar con el crecimiento en créditos de consumo sin garantía.

SCUSA también ha continuado buscando oportunidades de expansión en la operativa de gestión de cobro de carteras para terceros. Así ha firmado un acuerdo el segundo trimestre con Citizens Bank of Pennsylvania para la venta, manteniendo la gestión de cobro, de cartera *prime* de financiación de vehículos, que se une al acuerdo ya existente con Bank of America.

Respecto a la actividad y los resultados, en el segundo trimestre se ha mantenido la tendencia de crecimiento de volúmenes mostrada en trimestres anteriores (+3% sobre marzo y +21% sobre junio del año anterior), lo que tiene su reflejo en un crecimiento de ingresos (1,6% sobre el trimestre anterior y 41,0% sobre el primer semestre del año anterior) que, en la comparativa interanual, no se ha trasladado todavía en su totalidad al beneficio debido a la mayor exigencia inicial de dotación de provisiones vinculadas a la fuerte producción y retención en balance de los últimos trimestres.

Así, el beneficio atribuido de SCUSA asciende a 141 millones de dólares en el segundo trimestre, lo que representa un crecimiento del 56,8% respecto al trimestre anterior. Sin embargo, las mayores dotaciones por el crecimiento de la originación explican una disminución del beneficio acumulado a junio (231 millones de dólares) del 7,3% respecto al primer semestre del año anterior. En cualquier caso, mejora claramente la tendencia del trimestre pasado en el que el beneficio bajaba un 39% interanual.

## EVOLUCIÓN ACTIVIDAD (% sin tipo de cambio)

Interanual (Jun'14 / Jun'13)

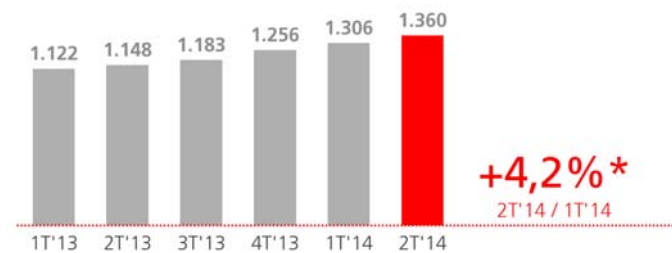
Trimestral (Jun'14 / Mar'14)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

## MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +4,1%

**ACTIVIDADES CORPORATIVAS** (Millones de euros)

| RESULTADOS  | 2T'14          | 1T'14          | %            | 1S'14          | 1S'13          | %             |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Margen de intereses</b>                                      | <b>(489)</b>   | <b>(534)</b>   | <b>(8,4)</b> | <b>(1.023)</b> | <b>(1.083)</b> | <b>(5,6)</b>  |
| Comisiones netas  | (6)            | (8)            | (28,4)       | (14)           | (31)           | (54,5)        |
| Resultados netos por operaciones financieras                    | 248            | 302            | (17,7)       | 550            | 590            | (6,8)         |
| Resto de ingresos   | 10             | 16             | (37,5)       | 25             | 64             | (60,2)        |
| Rendimiento de instrumentos de capital                          | 10             | 5              | 94,4         | 15             | 8              | 77,3          |
| Resultados por puesta en equivalencia                           | (15)           | 0              | —            | (15)           | (6)            | 167,1         |
| Otros resultados de explotación (netos)                         | 15             | 10             | 47,7         | 26             | 61             | (57,8)        |
| <b>Margen bruto</b>   | <b>(237)</b>   | <b>(224)</b>   | <b>5,5</b>   | <b>(461)</b>   | <b>(460)</b>   | <b>0,3</b>    |
| Costes de explotación   | (197)          | (191)          | 3,0          | (389)          | (353)          | 10,2          |
| Gastos generales de administración                              | (156)          | (164)          | (5,1)        | (320)          | (284)          | 12,7          |
| <i>De personal</i>  | (62)           | (67)           | (7,7)        | (129)          | (131)          | (1,5)         |
| <i>Otros gastos generales de administración</i>                 | (94)           | (97)           | (3,4)        | (192)          | (153)          | 24,9          |
| Amortizaciones  | (41)           | (27)           | 52,4         | (69)           | (69)           | (0,2)         |
| <b>Margen neto</b>  | <b>(434)</b>   | <b>(416)</b>   | <b>4,3</b>   | <b>(850)</b>   | <b>(812)</b>   | <b>4,6</b>    |
| Dotaciones insolvencias   | (1)            | 1              | —            | 0              | (218)          | —             |
| Otros resultados  | (67)           | (72)           | (7,2)        | (139)          | (155)          | (10,2)        |
| <b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>                   | <b>(502)</b>   | <b>(487)</b>   | <b>3,2</b>   | <b>(989)</b>   | <b>(1.185)</b> | <b>(16,5)</b> |
| Impuesto sobre sociedades                                       | 59             | 79             | (25,7)       | 137            | 121            | 13,3          |
| <b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>           | <b>(444)</b>   | <b>(408)</b>   | <b>8,8</b>   | <b>(852)</b>   | <b>(1.064)</b> | <b>(19,9)</b> |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto)                   | —              | —              | —            | —              | —              | —             |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>            | <b>(444)</b>   | <b>(408)</b>   | <b>8,8</b>   | <b>(852)</b>   | <b>(1.064)</b> | <b>(19,9)</b> |
| Resultado atribuido a minoritarios                              | (0)            | (3)            | (91,6)       | (3)            | (2)            | 43,8          |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo ordinario</b>                   | <b>(444)</b>   | <b>(405)</b>   | <b>9,4</b>   | <b>(849)</b>   | <b>(1.062)</b> | <b>(20,1)</b> |
| Neto de plusvalías y saneamientos                               | —              | —              | —            | —              | —              | —             |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>                             | <b>(444)</b>   | <b>(405)</b>   | <b>9,4</b>   | <b>(849)</b>   | <b>(1.062)</b> | <b>(20,1)</b> |
| <b>BALANCE</b>  |                |                |              |                |                |               |
| Cartera de negociación (sin créditos)                           | 3.297          | 2.947          | 11,9         | 3.297          | 5.291          | (37,7)        |
| Activos financieros disponibles para la venta                   | 6.863          | 6.892          | (0,4)        | 6.863          | 22.492         | (69,5)        |
| Participaciones   | 542            | 276            | 96,3         | 542            | 206            | 163,2         |
| Fondo de comercio   | 26.663         | 26.056         | 2,3          | 26.663         | 24.910         | 7,0           |
| Liquidez prestada al Grupo                                      | 24.882         | 28.985         | (14,2)       | 24.882         | 30.605         | (18,7)        |
| Dotación de capital a otras unidades                            | 70.229         | 70.542         | (0,4)        | 70.229         | 70.103         | 0,2           |
| Otras cuentas de activo   | 53.467         | 49.007         | 9,1          | 53.467         | 57.661         | (7,3)         |
| <b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>                  | <b>185.943</b> | <b>184.706</b> | <b>0,7</b>   | <b>185.943</b> | <b>211.269</b> | <b>(12,0)</b> |
| Depósitos de clientes*  | 1.563          | 1.379          | 13,4         | 1.563          | 7.658          | (79,6)        |
| Débitos representados por valores negociables*                  | 60.754         | 62.102         | (2,2)        | 60.754         | 73.211         | (17,0)        |
| Pasivos subordinados*   | 5.263          | 4.173          | 26,1         | 5.263          | 4.412          | 19,3          |
| Otras cuentas de pasivo   | 34.084         | 32.724         | 4,2          | 34.084         | 45.040         | (24,3)        |
| Capital y reservas del Grupo**                                  | 84.279         | 84.328         | (0,1)        | 84.279         | 80.947         | 4,1           |
| <b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b> | <b>—</b>       | <b>—</b>       | <b>—</b>     | <b>—</b>       | <b>—</b>       | <b>—</b>      |
| Fondos de inversión y pensiones                                 | —              | —              | —            | —              | —              | —             |
| Patrimonios administrados                                       | —              | —              | —            | —              | —              | —             |
| <b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>       | <b>67.580</b>  | <b>67.654</b>  | <b>(0,1)</b> | <b>67.580</b>  | <b>85.282</b>  | <b>(20,8)</b> |
| <b>MEDIOS OPERATIVOS</b>  |                |                |              |                |                |               |
| Número de empleados   | 2.556          | 2.527          | 1,1          | 2.556          | 2.567          | (0,4)         |

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

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

## ■ ACTIVIDADES CORPORATIVAS

→ Resultado negativo de 444 millones de euros en el segundo trimestre, en línea con los 405 millones del trimestre anterior.

→ En el acumulado del semestre, resultado negativo de 849 millones de euros, que suponen una mejora del 20% en relación a los 1.062 millones del primer semestre del pasado ejercicio, por la mejor evolución del margen de intereses y las menores dotaciones.

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 17.778 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 activamente 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 trimestre de 489 millones de euros frente a pérdidas de 534 millones en el primer trimestre de 2014. En términos acumulados del semestre, la pérdida es de 1.023 millones, un 5,6% 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, donde se recogen los derivados de la gestión centralizada del riesgo de interés y cambio de la matriz así como los de renta variable, contabilizan una aportación positiva en 2014 de 550 millones de euros, cifra algo menor que la registrada en el primer semestre del pasado año.
- Los costes, en los mismos niveles que en el primer trimestre del año, aumentan respecto al primer semestre del pasado año por el efecto combinado de una ligera mejora 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 marcha que se registran en el Centro Corporativo hasta su puesta en marcha, así como los gastos relacionados con supervisores.
- Las dotaciones para insolvencias no tienen impacto en 2014, frente a 218 millones en el primer semestre de 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 el semestre, es de 139 millones negativos frente a los 155 millones, también negativos del primer semestre del pasado año.
- Por último, la línea de impuestos contabiliza una recuperación de 137 millones de euros en el semestre.

## ■ BANCA COMERCIAL

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 1.450 millones de euros**, un 16,7% superior al anterior. Sin tipo de cambio, incremento del 15,2% por:

- Aumento del 2,0% en ingresos.
- Costes planos (-0,6%).
- Unas dotaciones un 6,7% inferiores.

→ **Respecto del primer semestre de 2013 el beneficio aumenta el 8,8%** afectado por los tipos de cambio:

- Sin este impacto, aumento del 18,6% principalmente por el incremento del 7,3% en el margen de intereses y la disminución de las dotaciones.

→ **En actividad**, y en moneda constante, los créditos aumentan el 1% y los depósitos disminuyen el 3%, en ambos casos tanto en el trimestre como sobre junio de 2013.

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

### Estrategia

El Banco continúa avanzando con el programa de transformación de la Banca Comercial que se inició el pasado año. Este programa tiene como ejes principales mejorar la experiencia de los clientes con el Banco, especializar la gestión de cada segmento y desarrollar un modelo de distribución multicanal, más eficiente y adaptado a las necesidades de un cliente cambiante. Todo ello, fomentando la innovación y aprovechando al máximo las oportunidades ligadas al posicionamiento internacional de Grupo Santander. Este programa

de transformación tiene como objetivo último fortalecer las relaciones y la vinculación de los clientes.

Este programa se está llevando a cabo a través de varias iniciativas concretas en las distintas geografías donde opera el Grupo. A continuación se resumen algunas de las más destacadas lanzadas en los últimos meses:

1. **Santander Advance**: el Programa Advance se lanzó en España en abril y en estos primeros meses de vida está corroborando las elevadas expectativas con las que se puso en marcha.

Con Santander Advance, el objetivo es no sólo apoyar financieramente a las pymes, sino también adquirir un compromiso integral en su desarrollo y crecimiento. Para ello, el programa contiene tanto una potente oferta financiera diferencial (que se ajusta en cada mercado en función de sus características y posicionamiento del banco con un enfoque mixto de financiación tradicional y no tradicional), como medidas de apoyo no financieras (talento y formación, apoyo a la internacionalización, fomento del empleo y la contratación con un portal dedicado y un programa de Becas Santander).

En los dos primeros meses desde el lanzamiento de *Santander Advance* en España, la producción nueva de crédito se ha aproximado a los 4.000 millones de euros, mejorando notablemente la tendencia en relación a los meses anteriores. Además se han captado en las primeras nueve semanas posteriores al lanzamiento más de 9.000 nuevos clientes, aumentando el ritmo semanal de captación previo al lanzamiento.

Por otro lado, más de 3.000 pymes han participado de alguna iniciativa *Advance* no financiera, destacando la realización de más de 80 talleres de temáticas pyme en sucursales Santander de las 17 territoriales, con la asistencia de más de 1.000 pymes. Se ha impartido formación presencial a más de 450 pymes y formación *online* a más de 800. Se han impartido asimismo *masterclasses* en 5 empresas de referencia en distintas regiones, que han abierto sus puertas a

## ■ BANCA COMERCIAL (Millones de euros)

| RESULTADOS                                    | 2T'14        | s/ 1T'14    |             | 1S'14         | s/ 1S'13     |             |
|---|--------------|-------------|-------------|---------------|--------------|-------------|
|   |              | %           | % sin TC    |               | %            | % sin TC    |
| <b>Margen de intereses</b>                    | <b>7.099</b> | <b>4,0</b>  | <b>2,1</b>  | <b>13.925</b> | <b>(1,6)</b> | <b>7,3</b>  |
| Comisiones netas                              | 1.889        | 1,8         | 0,1         | 3.744         | (7,0)        | 1,4         |
| Resultados netos por operaciones financieras  | 80           | (25,9)      | (24,7)      | 187           | (73,5)       | (71,6)      |
| Resto ingresos*                               | (26)         | (67,6)      | (68,8)      | (108)         | (40,9)       | (36,6)      |
| <b>Margen bruto</b>                           | <b>9.041</b> | <b>3,8</b>  | <b>2,0</b>  | <b>17.749</b> | <b>(5,1)</b> | <b>3,4</b>  |
| Costes de explotación                         | (4.065)      | 1,1         | (0,6)       | (8.087)       | (5,2)        | 2,1         |
| <b>Margen neto</b>                            | <b>4.976</b> | <b>6,2</b>  | <b>4,2</b>  | <b>9.661</b>  | <b>(4,9)</b> | <b>4,5</b>  |
| Dotaciones insolvencias                       | (2.372)      | (4,6)       | (6,7)       | (4.858)       | (16,5)       | (7,9)       |
| Otros resultados                              | (338)        | 26,3        | 22,8        | (605)         | 23,2         | 32,3        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>           | <b>2.266</b> | <b>17,3</b> | <b>15,6</b> | <b>4.198</b>  | <b>9,1</b>   | <b>19,5</b> |
| Impuesto sobre sociedades                     | (561)        | 19,0        | 16,9        | (1.033)       | 25,1         | 38,2        |
| <b>Resultado de operaciones continuadas</b>   | <b>1.704</b> | <b>16,7</b> | <b>15,1</b> | <b>3.164</b>  | <b>4,7</b>   | <b>14,4</b> |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | (0)          | 2,5         | 1,9         | (0)           | (98,2)       | (98,3)      |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b>    | <b>1.704</b> | <b>16,7</b> | <b>15,1</b> | <b>3.164</b>  | <b>5,2</b>   | <b>15,0</b> |
| Resultado atribuido a minoritarios            | 254          | 17,0        | 14,9        | 472           | (11,9)       | (1,9)       |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>           | <b>1.450</b> | <b>16,7</b> | <b>15,2</b> | <b>2.692</b>  | <b>8,8</b>   | <b>18,6</b> |

### MAGNITUDES DE NEGOCIO

|                       |         |       |       |         |       |       |
|-----------------------|---------|-------|-------|---------|-------|-------|
| Créditos a clientes   | 609.679 | 2,5   | 0,7   | 609.679 | 1,7   | 0,8   |
| Depósitos de clientes | 508.459 | (1,4) | (3,2) | 508.459 | (2,4) | (3,4) |

(\*).- 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  |            |            |              |              |            | B° atribuido al Grupo |             |             |              |            |             |
|------------------------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|------------|-----------------------|-------------|-------------|--------------|------------|-------------|
|                              | s/ 1T'14     |            |            | s/ 1S'13     |              |            | s/ 1T'14              |             |             | s/ 1S'13     |            |             |
|                              | 2T'14        | %          | % sin TC   | 1S'14        | %            | % sin TC   | 2T'14                 | %           | % sin TC    | 1S'14        | %          | % sin TC    |
| Europa continental           | 1.248        | 9,2        | 9,1        | 2.391        | 11,2         | 11,7       | 381                   | 9,2         | 9,0         | 730          | 92,7       | 95,1        |
| Reino Unido                  | 599          | 3,6        | 2,0        | 1.178        | 22,2         | 18,0       | 354                   | 6,1         | 4,5         | 687          | 64,2       | 58,5        |
| Latinoamérica                | 2.263        | 4,6        | 0,7        | 4.427        | (21,7)       | (7,4)      | 513                   | 19,4        | 16,5        | 943          | (24,8)     | (10,9)      |
| Estados Unidos               | 865          | 8,1        | 8,2        | 1.666        | 20,0         | 25,3       | 202                   | 54,8        | 55,0        | 332          | (21,2)     | (17,7)      |
| <b>Total Banca Comercial</b> | <b>4.976</b> | <b>6,2</b> | <b>4,2</b> | <b>9.661</b> | <b>(4,9)</b> | <b>4,5</b> | <b>1.450</b>          | <b>16,7</b> | <b>15,2</b> | <b>2.692</b> | <b>8,8</b> | <b>18,6</b> |

otras pymes clientes del Santander y durante unas horas han presentado las claves de sus modelos de negocio de éxito. Por último Santander Advance ha conectado a más de 200 empresas españolas con México y Polonia mediante visitas virtuales por videoconferencia en las que, sin necesidad de desplazamiento, las pymes interesadas han podido conocer de primera mano oportunidades de negocio internacional que les presentan nuevos mercados.

El Programa Advance es una propuesta de valor innovadora, diferencial e integral de apoyo al crecimiento de las pymes. Tras el lanzamiento en España, se ampliará a México, Brasil, Reino Unido y Portugal este mismo año y al resto de países del Grupo durante 2015.

**2. Lanzamiento del Club Santander Trade y del Pasaporte:** el Club Santander Trade, recientemente lanzado, permite a exportadores e importadores conocerse, interactuar y estar conectados entre sí para generar nuevas oportunidades de negocio internacional. De este modo, permitirá a sus usuarios aprovechar la red de más de 5 millones de empresas clientes con las que cuenta el Banco Santander. El Pasaporte es un servicio que apoya a las empresas y pymes en su internacionalización asegurando que las compañías con actividad internacional en los países donde el Banco está presente reciben la mejor oferta de producto posible y el mejor modelo de atención, indistintamente del país en el que quieran operar.

**3. Implantación de Santander Select en todas las geografías:** durante el año 2014 se completará el lanzamiento de la marca Select en todos los países, tras su implantación en España, México, Chile, Argentina y Brasil en 2013 y Portugal y Estados Unidos en la primera parte de 2014. Select es la marca global del Banco para el segmento *mass affluent*, que cuenta con un modelo de atención especializado y una oferta de valor atractiva y exclusiva para este tipo de clientes. Como parte de los beneficios para los clientes Select, recientemente se lanzó la tarjeta de Débito Global Select, que permite a estos clientes retirar dinero gratis, sin cargos de comisión, de cualquiera de los más de 30.000 cajeros Santander. Desde el lanzamiento ya se han distribuido cerca de 80.000 tarjetas de Débito Global Select,

con gran aceptación por parte de los clientes. La tarjeta ha recibido el premio como una de las "Mejores Ideas 2014" por parte de la revista Actualidad Económica.

Paralelamente a estas iniciativas concretas, es relevante señalar algunos hechos que reflejan la vocación del Grupo por estar a la vanguardia de los cambios que se están produciendo en los distintos mercados, aprovechando las nuevas tendencias, procesos y posibilidades que surgen continuamente.

- A principios de este año se lanzó en todo el Grupo el proyecto **SANTANDER ideas:)**, una red social corporativa que busca fomentar una cultura de trabajo orientada a la innovación y la colaboración y que permita 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 en el conjunto de las geografías.
- Santander UK ha alcanzado un acuerdo de colaboración con la plataforma de préstamos *peer-to-peer Funding Circle*, con el objeto de realizar referencias cruzadas entre sus clientes. Se trata de un acuerdo pionero en el sector en la colaboración entre entidades establecidas y nuevos entrantes.

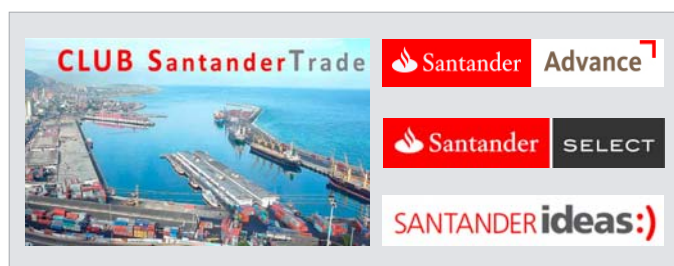
En los próximos meses, el foco del Banco continuará estando en avanzar en el proceso de transformación de las bancas comerciales del Grupo, y evolucionar hacia un modelo cada vez más centrado en el cliente y más eficiente.

### Resultados

En el último trimestre, beneficio atribuido de 1.450 millones de euros, con aumento del 16,7% respecto del anterior (+15,2% sin tipo de cambio).

Esta evolución viene determinada por unos ingresos que aumentan el 2,0% (eliminado el impacto del tipo de cambio) con costes planos (-0,6%), así como por el esfuerzo que vienen realizando las unidades en la gestión de la calidad crediticia, que se refleja en la disminución de las dotaciones para insolvencias (-6,7%).

Al comparar respecto del primer semestre del pasado año el beneficio atribuido registra un crecimiento del 8,8% que, sin la incidencia de los tipos de cambio, pasa a ser del 18,6%. Ello se debe al avance de los ingresos, básicamente por el margen de intereses (+7,3%) y, en menor medida, a los menores saneamientos.





## ■ BANCA MAYORISTA GLOBAL

→ **Beneficio atribuido de 428 millones de euros en el trimestre** (-9,7% respecto al primero) y de 902 millones en el semestre (+6,4% interanual; +14,9% en euros constantes). Destaca:

- Aceleración de ingresos en interanual (+10,1% sin efecto tipo de cambio) y dotaciones estables.
- Aumento de costes por refuerzo de franquicia, manteniendo una eficiencia (33,6%) referencia del sector.

→ Se mantiene el foco en clientes (89% ingresos) y una gestión activa de riesgos, liquidez y capital.

→ En el trimestre, anuncio de alianza estratégica (sujeta a aprobaciones regulatorias) para impulsar el negocio de custodia en España y Latinoamérica.

En el primer semestre, Santander Global Banking & Markets (SGB&M) ha generado el 12% de los ingresos y el 23% 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 activa del riesgo, el capital y la liquidez. Actuaciones destacadas en el año son:

- El desarrollo junto a Banca Comercial de 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.

En el segundo trimestre, el Grupo ha alcanzado un acuerdo con un grupo inversor para reforzar su liderazgo en custodia en España y Latinoamérica. Dicho grupo comprará el 50% del negocio actual en España, Brasil y México, manteniendo Santander el 50% restante. Se prevé el refuerzo de productos y servicios así como mayores inversiones en plataforma tecnológica y equipos.

### Resultados y actividad

**En el trimestre**, el beneficio atribuido del área alcanza los 428 millones de euros, un 9,7% inferior al primer trimestre por el mayor esfuerzo en dotaciones. Destaca el aumento de ingresos (+2,9%) por margen de intereses y comisiones.

**En el semestre**, el beneficio atribuido aumenta un 6,4% interanual, hasta los 902 millones de euros, absorbiendo la depreciación de las monedas latinoamericanas. A tipos de cambio constantes, aumenta el 14,9% apoyado en el crecimiento de los ingresos (+10,1%; +2,6% en euros corrientes) y la estabilidad de dotaciones.

La eficiencia se mantiene en niveles que son referencia en el sector (33,6%) tras absorber el aumento de costes en euros constantes derivado del refuerzo del negocio en mercados clave.

Estos resultados se apoyan en la fortaleza y diversificación de los ingresos de clientes, que suponen el 89% del total de ingresos. Su evolución interanual es similar a la de los ingresos totales (+1,3%; +6,5% en euros constantes), aunque muestra algunas diferencias en el **detalle por subáreas de negocio**:

### Banca Transaccional

Global Transaction Banking<sup>1</sup> disminuye sus ingresos de clientes (-7,5% interanual; -1,7% en euros constantes) por el descenso en financiación básica que no es compensado por el crecimiento del resto de actividades sin efecto tipos de cambio.

## ■ BANCA MAYORISTA GLOBAL (Millones de euros)

| RESULTADOS                                    | 2T'14        | s/ 1T'14     |               | 1S'14        | s/ 1S'13   |             |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|------------|-------------|
|   |              | %            | % sin TC      |              | %          | % sin TC    |
| <b>Margen de intereses</b>                    | <b>656</b>   | <b>13,3</b>  | <b>11,5</b>   | <b>1.235</b> | <b>3,5</b> | <b>12,8</b> |
| Comisiones netas                              | 370          | 8,4          | 6,7           | 712          | 2,8        | 9,9         |
| Resultados netos por operaciones financieras  | 172          | (50,8)       | (51,2)        | 520          | (0,5)      | 5,8         |
| Resto ingresos*                               | 138          | 379,3        | 377,0         | 166          | 5,3        | 5,8         |
| <b>Margen bruto</b>                           | <b>1.335</b> | <b>2,9</b>   | <b>1,5</b>    | <b>2.633</b> | <b>2,6</b> | <b>10,1</b> |
| Costes de explotación                         | (445)        | 1,2          | (0,1)         | (886)        | (0,5)      | 5,5         |
| <b>Margen neto</b>                            | <b>890</b>   | <b>3,8</b>   | <b>2,3</b>    | <b>1.748</b> | <b>4,2</b> | <b>12,6</b> |
| Dotaciones insolvencias                       | (200)        | 86,2         | 85,9          | (308)        | (3,3)      | 0,9         |
| Otros resultados                              | (19)         | 1,0          | 0,6           | (38)         | 27,2       | 27,0        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>           | <b>670</b>   | <b>(8,3)</b> | <b>(9,8)</b>  | <b>1.402</b> | <b>5,5</b> | <b>15,2</b> |
| Impuesto sobre sociedades                     | (183)        | (8,8)        | (10,3)        | (383)        | 2,8        | 13,2        |
| <b>Resultado de operaciones continuadas</b>   | <b>488</b>   | <b>(8,1)</b> | <b>(9,7)</b>  | <b>1.019</b> | <b>6,6</b> | <b>15,9</b> |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | —            | —            | —             | —            | —          | —           |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b>    | <b>488</b>   | <b>(8,1)</b> | <b>(9,7)</b>  | <b>1.019</b> | <b>6,6</b> | <b>15,9</b> |
| Resultado atribuido a minoritarios            | 60           | 5,7          | 1,6           | 116          | 7,7        | 24,9        |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>           | <b>428</b>   | <b>(9,7)</b> | <b>(11,0)</b> | <b>902</b>   | <b>6,4</b> | <b>14,9</b> |
| <b>MAGNITUDES DE NEGOCIO</b>                  |              |              |               |              |            |             |
| Créditos a clientes                           | 79.191       | (0,6)        | (1,9)         | 79.191       | (18,3)     | (17,8)      |
| Depósitos de clientes                         | 73.272       | 8,0          | 6,5           | 73.272       | (10,4)     | (9,2)       |

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

Por negocios, mejor evolución de *trade finance* apoyado en los dos mayores mercados (España y Brasil) y en unidades en desarrollo. En el trimestre, operaciones significativas que refuerzan la posición del Grupo en *export finance* (Royal Caribbean) y en soluciones a la cadena de suministro (Grupo Danone).

También aumento de ingresos en *cash management*, al combinar una oferta local con soluciones regionales de gestión de tesorería, así como en custodia-liquidación, muy apoyado en la recuperación de España y en el crecimiento de Brasil.

Por el contrario, menor aportación de la financiación básica por contención generalizada de márgenes, en especial en el caso de España y Portugal.

### Financing Solutions & Advisory

Financing Solutions & Advisory<sup>2</sup> ha aumentado sus ingresos de clientes un 8,5% interanual (+12,7% sin efecto tipo de cambio).

En préstamos corporativos sindicados, Santander ha mantenido una posición de referencia en Europa y en Latinoamérica con participaciones a primer nivel en transacciones significativas. 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 con su trayectoria de consolidación del negocio. En Europa, evolución diferenciada por segmentos, con fuerte aumento interanual en emisores financieros y descenso en bonos corporativos. También menores volúmenes de emisión en soberanos, aunque aquí destaca la participación de Santander como *joint bookrunner* en la emisión sindicada de una nueva referencia a diez años del Reino de España por 9.000 millones de euros. En Latinoamérica, el Grupo ha aprovechado su amplia presencia en la región para atraer a distintos emisores al mercado *cross-border*. Destaca la participación de Santander en el periodo en significativas operaciones de Odebrecht Oil & Gas Finance, Brasil Foods y Votorantim.

En Corporate Finance, ligero descenso de ingresos con repunte de actividad, en particular en el sector de telecomunicaciones. A destacar la participación del Grupo en: el asesoramiento a American Tower (líder en EE.UU. en gestión de torres de telecomunicaciones) en la compra de la brasileña BR Towers; en la ampliación de capital de Fibra Uno en México como coordinador global (segunda colocación más grande de la historia del país); y en la primera transac-

ción inmobiliaria de un consorcio de inversores brasileños en España (compra de activos de una sociedad conjunta entre ADIF y Riofisa).

Por último, el negocio de A&CS ha continuado aumentando su cartera de clientes en Europa, Latinoamérica y EE.UU., destacando el aumento de ingresos alcanzado en Reino Unido.

### Mercados

Mercados Globales<sup>3</sup> aumenta sus ingresos de clientes un 6,3% interanual (+11,4% sin efecto tipo de cambio) con mayores aportaciones de todas las geografías.

Positiva evolución de los ingresos del negocio de ventas, con un crecimiento de doble dígito en España, Brasil y Chile, que compensan una evolución más débil sobre todo en Reino Unido y México. Por tipología de clientes, destaca el crecimiento de ventas de los segmentos de *corporate and commercial banking* en todas las unidades, frente a una aportación más desigual del resto de segmentos (institucionales, corporativos...).

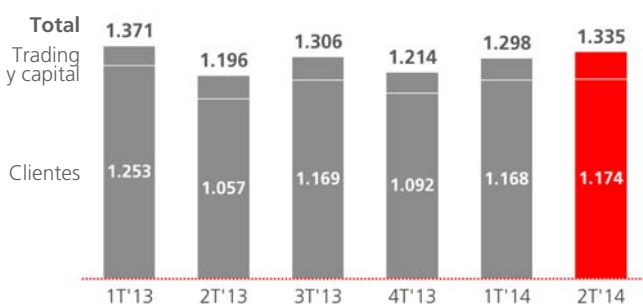
La gestión de libros ha reducido su aportación en España por baja volatilidad y menores volúmenes, mientras que aumenta en los países emergentes. En Europa los libros más afectados son los de productos *cash*, mientras los libros de derivados tienen una reducción menor.

La renta variable eleva sus ingresos de clientes en euros constantes por mejora de Europa, mejor en mercado primario que en secundario, que contrarresta 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 superiores al 19%.

- (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.

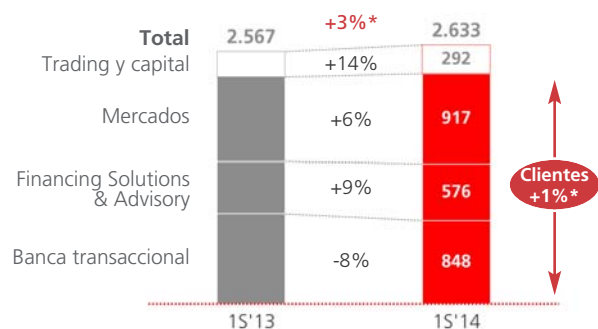
### EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO

Millones de euros



### DESGLOSE DEL MARGEN BRUTO

Millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: ingresos totales: +10%; clientes: +7%

## BANCA PRIVADA, GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

- **Beneficio atribuido de 180 millones de euros en el trimestre** (+31,4% respecto al primero) y de 317 millones en el semestre (-4,8% interanual).
  - Caída interanual del beneficio por perímetro (venta 50% gestoras en 2013) y el efecto tipo de cambio. Sin ellos, aumentaría el 9,2%.
- Los **ingresos** totales para el Grupo (incluidos cedidos a las redes) en el semestre son el 10% del total de áreas operativas. Aumento interanual del 1,7% a perímetro y tipos de cambio constantes.
- **Banca Privada:** ingresos más estables en últimos trimestres aunque descenso interanual (-3,8% en euros constantes).
- **Gestión de Activos:** aumento de ingresos totales a perímetro y tipos de cambio homogéneos (+12,0%).
- **Seguros:** elevados ingresos totales con aumento del beneficio atribuido (+19,8% en euros constantes).

Hasta junio, el beneficio atribuido de la división de Banca Privada, Gestión de Activos y Seguros alcanza los 317 millones de euros, lo que representa el 8% de las áreas operativas del Grupo.

### Estrategia

**Banca Privada** sigue avanzando en la implantación de un modelo homogéneo que ofrezca soluciones integrales a las necesidades financieras de los clientes con mayor patrimonio del Grupo con unidades especializadas por geografías. Tres son sus pilares básicos:

- 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, sigue desarrollando 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 anunciada en julio para la distribución de seguros por algunas unidades de Santander Consumer Finance, y que incluye la adquisición del 51% de las tres aseguradoras generadoras de producto, es un nuevo paso en esta misma estrategia.

### Resultados y actividad

**En el trimestre**, la división aumenta su beneficio atribuido sobre el primer trimestre (+31,4%) por aumento de ingresos y por menores saneamientos.

**En relación al primer semestre de 2013**, descenso del margen bruto (-5,5%) por el menor perímetro (venta de 50% de las gestoras en el cuarto trimestre de 2013) y la depreciación de las monedas latinoamericanas. Menores costes y dotaciones no impiden el descenso del beneficio atribuido (-4,8%). Aislados dichos efectos, ambas variables presentan aumentos (+2,8% y +9,2%, respectivamente).

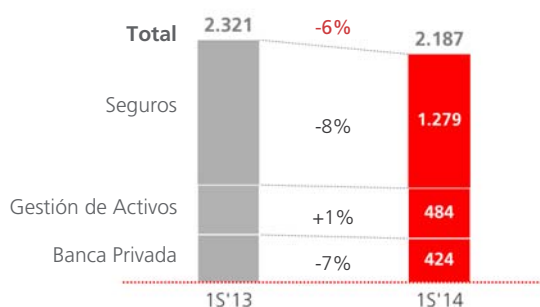
## BANCA PRIVADA, GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS (Millones de euros)

| RESULTADOS                                    | 2T'14      | s/ 1T'14     |              | 1S'14      | s/ 1S'13     |              |
|---|------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|
|   |            | %            | % sin TC     |            | %            | % sin TC     |
| <b>Margen de intereses</b>                    | <b>109</b> | <b>(7,8)</b> | <b>(8,7)</b> | <b>227</b> | <b>(9,1)</b> | <b>(5,4)</b> |
| Comisiones netas                              | 148        | 5,6          | 5,1          | 287        | 2,8          | 8,0          |
| Resultados netos por operaciones financieras  | 11         | 34,9         | 34,4         | 20         | (27,2)       | (23,3)       |
| Resto ingresos*                               | 96         | 13,9         | 11,7         | 180        | (9,6)        | (2,5)        |
| <b>Margen bruto</b>                           | <b>364</b> | <b>3,8</b>   | <b>2,7</b>   | <b>714</b> | <b>(5,5)</b> | <b>(0,3)</b> |
| Costes de explotación                         | (144)      | 1,7          | 0,9          | (285)      | (1,0)        | 2,9          |
| <b>Margen neto</b>                            | <b>220</b> | <b>5,2</b>   | <b>4,0</b>   | <b>429</b> | <b>(8,2)</b> | <b>(2,4)</b> |
| Dotaciones insolvencias                       | 12         | —            | —            | (14)       | (41,3)       | (41,2)       |
| Otros resultados                              | (1)        | (72,4)       | (75,0)       | (3)        | 102,1        | 167,6        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>           | <b>231</b> | <b>28,1</b>  | <b>26,7</b>  | <b>412</b> | <b>(6,8)</b> | <b>(0,7)</b> |
| Impuesto sobre sociedades                     | (47)       | 23,7         | 23,2         | (85)       | (12,4)       | (8,6)        |
| <b>Resultado de operaciones continuadas</b>   | <b>184</b> | <b>29,3</b>  | <b>27,6</b>  | <b>326</b> | <b>(5,3)</b> | <b>1,7</b>   |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) | —          | —            | —            | —          | —            | —            |
| <b>Resultado consolidado del ejercicio</b>    | <b>184</b> | <b>29,3</b>  | <b>27,6</b>  | <b>326</b> | <b>(5,3)</b> | <b>1,7</b>   |
| Resultado atribuido a minoritarios            | 4          | (23,9)       | (26,0)       | 9          | (19,4)       | (7,1)        |
| <b>Beneficio atribuido al Grupo</b>           | <b>180</b> | <b>31,4</b>  | <b>29,7</b>  | <b>317</b> | <b>(4,8)</b> | <b>1,9</b>   |

(\*).- 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 +2%; Seguros 0%; Gestión de Activos +12%; Banca Privada: -4%.

En una visión más global, los ingresos totales generados por la división para el Grupo (incluidos los contabilizados por las redes comerciales), ascienden a 2.187 millones de euros (-5,8% interanual; +1,7% a perímetro y tipos de cambio constantes), y representan el 10% del total de ingresos de las áreas operativas.

**Banca Privada.** Hasta junio, el negocio presenta un beneficio atribuido al Grupo de 140 millones de euros, un 10,1% inferior al del primer semestre de 2013 (-7,0% en euros constantes). El descenso de ingresos (-3,8% sin efecto tipo de cambio) explica esta evolución.

Mejor comparativa del segundo trimestre, que aumenta el beneficio atribuido un 37,1% sobre el primero. Destaca una mayor estabilidad de ingresos, menores necesidades de dotaciones y una gestión de costes que sitúan la ratio de eficiencia en el entorno del 47%, como referencia en el sector.

**Gestión de Activos.** Durante el semestre, el beneficio atribuido del área se sitúa en 51 millones de euros (-12,9% interanual), con una mayor contribución del segundo trimestre (33 millones). En términos homogéneos de perímetro y tipos de cambio, el beneficio atribuido registraría un aumento del 33,2% interanual.

En relación a su aportación total al Grupo, los ingresos generados por el negocio (incluidas comisiones cedidas a las redes) alcanzan los 484 millones de euros en el semestre, un 0,9% superior al mismo semestre de 2013 (+12,0% a perímetro y cambio homogéneos).

A ello contribuye el mayor volumen de negocio. El total de activos comercializados y gestionados asciende a 154.195 millones de euros, un 10% superior a diciembre de 2013 a tipos de cambio constantes. De ellos, 130.997 millones corresponden a fondos de inversión y de pensiones y el resto a carteras de clientes gestionadas

distintas de fondos. Por geografías, tres países concentran más de tres cuartas partes del volumen:

- En España (55.540 millones de euros de activos bajo gestión, +15% sobre diciembre 2013), Santander ha liderado las captaciones netas en fondos de inversión mobiliarios (4 fondos mixtos y/o perfilados en el top-ten del año) elevando su cuota de mercado en 194 p.b. en doce meses (17,2% a junio según Inverco).
- En Latinoamérica, Brasil ha aumentado sus activos hasta 49.593 millones de euros (+7% en reales en el semestre) impulsado por clientes de los segmentos de rentas altas y corporativos.
- México ha elevado un 11% sus activos en pesos desde diciembre, hasta 11.724 millones de euros, por el fuerte impulso en fondos perfilados *Select* y *Elite*.

**Seguros.** En el semestre, el negocio alcanza un beneficio atribuido al Grupo de 126 millones de euros (+6,3% interanual), tras un segundo trimestre que supera en un 10,0% al primero. Aislando el efecto de los tipos de cambio, el beneficio atribuido del semestre aumentaría un 19,8% interanual, por mayores ingresos y costes planos.

En una visión más global de su aportación al Grupo, los ingresos totales generados por el negocio (incluidas comisiones cedidas a las redes comerciales) se elevan a 1.279 millones de euros, repitiendo en interanual a tipos de cambio constantes (-7,5% en euros).

Similar evolución del resultado total para el Grupo (resultado antes de impuestos más comisiones cedidas a las redes), que disminuye en interanual (-7,7%) por la depreciación de las monedas latinoamericanas, repitiendo en euros constantes (+0,1%). Por geografías, y sin efecto de los tipos de cambio, destacan:

- Europa reduce ligeramente su aportación interanual (-2,4%) apoyada principalmente en los crecimientos del negocio de consumo (Santander Consumer Finance +7,8%) y de Polonia (+38,1% en euros constantes) que compensan los descensos de España, Portugal y Reino Unido.
- Latinoamérica incrementa su resultado total (+5,1% a tipos de cambio constantes), con crecimientos en todos los países con la excepción de Brasil, que repite en un contexto de desaceleración del crédito. Destaca el crecimiento del 18,8% de México en moneda local.
- Por su parte Estados Unidos sube el 10,1% en el semestre por las comisiones por distribución de seguros de terceros de Santander Bank.

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

|                    | Margen neto |            |            |            |              |              | B° atribuido al Grupo |             |             |            |              |            |
|--------------------|-------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|-----------------------|-------------|-------------|------------|--------------|------------|
|                    | s/ 1T'14    |            |            | s/ 1S'13   |              |              | s/ 1T'14              |             |             | s/ 1S'13   |              |            |
|                    | 2T'14       | %          | % sin TC   | 1S'14      | %            | % sin TC     | 2T'14                 | %           | % sin TC    | 1S'14      | %            | % sin TC   |
| Banca Privada      | 108         | (7,0)      | (7,4)      | 224        | (11,1)       | (8,0)        | 81                    | 37,1        | 36,6        | 140        | (10,1)       | (7,0)      |
| Gestión de Activos | 32          | 70,8       | 66,9       | 51         | (11,8)       | (6,5)        | 33                    | 84,2        | 80,0        | 51         | (12,9)       | (7,7)      |
| Seguros            | 79          | 7,6        | 5,6        | 153        | (2,3)        | 9,0          | 66                    | 10,0        | 7,8         | 126        | 6,3          | 19,8       |
| <b>Total</b>       | <b>220</b>  | <b>5,2</b> | <b>4,0</b> | <b>429</b> | <b>(8,2)</b> | <b>(2,4)</b> | <b>180</b>            | <b>31,4</b> | <b>29,7</b> | <b>317</b> | <b>(4,8)</b> | <b>1,9</b> |

## Gobierno Corporativo

### Modificaciones estatutarias y creación de una nueva comisión del consejo

El 5 de junio de 2014, una vez obtenida la autorización del Banco de España, quedaron inscritas en el Registro Mercantil de Cantabria las modificaciones de los Estatutos sociales del Banco, que habían sido aprobadas por la junta general ordinaria de accionistas, celebrada el 28 de marzo de 2014, con un porcentaje de votos a favor del 95,5%.

Mediante esta reforma se adaptaron los Estatutos sociales a modificaciones legislativas recientes en materia de gobierno corporativo, relacionadas, fundamentalmente, con la Directiva CRD IV, aplicable en la Unión Europea desde el 1 de enero de 2014.

La citada Directiva exige que las entidades de crédito constituyan un comité de riesgos que asesore al consejo de administración sobre "la propensión global al riesgo, actual y futura, de la entidad y su estrategia en este ámbito" y que le asista "en la vigilancia de la aplicación de la estrategia por la alta dirección", conservando el consejo la responsabilidad global de los riesgos.

Una de las modificaciones estatutarias ha consistido en la introducción de un artículo que encomienda a una nueva comisión del consejo, denominada de supervisión de riesgos, regulación y cumplimiento, facultades generales de apoyo y asesoramiento al

consejo de administración en la función de supervisión y control de riesgos, en la definición de las políticas de riesgos del Grupo, en las relaciones con las autoridades supervisoras y en materia de regulación y cumplimiento.

El consejo de administración, en su reunión de 23 de junio de 2014, ha acordado modificar el reglamento del consejo para adaptar sus previsiones a las referidas modificaciones estatutarias y desarrollar éstas en lo que resulta procedente, incluyendo, entre otros cambios, un artículo que regula las funciones de la citada comisión, y ha nombrado además a los siguientes consejeros miembros de la misma: D. Fernando de Asúa Álvarez, que ha sido designado también presidente de la comisión, Ms. Sheila Bair, D. Rodrigo Echenique Gordillo y D. Ángel Jado Becerro de Bengoa.

En la designación por el consejo de estos consejeros, tres de los cuales tienen el carácter de externos independientes y otro externo, que en opinión del consejo, no es ni dominical ni independiente, se han tenido presentes sus conocimientos, aptitudes y experiencia en relación con los cometidos de la citada comisión.

### Cambios en la composición del Consejo

D. Vittorio Corbo Lioi presentó su renuncia al cargo de consejero de Banco Santander, habiéndose producido su cese en dicho cargo con efectos de 24 de julio de 2014.

## Hechos significativos del trimestre y posteriores

### Oferta de adquisición de minoritarios de Banco Santander Brasil

Con fecha 29 de abril se comunicó la intención de realizar una oferta para la adquisición de la totalidad de las acciones de Banco Santander Brasil que no son titularidad de Grupo Santander y que representan, aproximadamente, el 25% del capital de Banco Santander Brasil. Banco Santander ofrecerá una prima del 20% sobre la última cotización. El importe de la operación, que se espera esté culminada en octubre de este año, será pagado en acciones de Banco Santander (supondría un número máximo de aproximadamente 665 millones de acciones).

La oferta es voluntaria, de manera que los accionistas minoritarios de Banco Santander Brasil podrán acudir o no a la misma, y no está condicionada a un nivel mínimo de aceptación. Santander adquirirá todas las acciones que acepten la oferta y no tiene intención de excluir de cotización a Santander Brasil, ni en la bolsa de São Paulo ni en la de Nueva York. Las acciones de Banco Santander cotizarán en la bolsa de São Paulo en forma de *Brazilian Depositary Receipts* (BDRs).

### Emisión de instrumentos de capital de nivel 1 adicional

En el mes de mayo Banco Santander, S.A. realizó la segunda 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 dólares estadounidenses, tras acumular una demanda en el entorno de los 10.000 millones de dólares estadounidenses. Fue realizada a la par y fijó su remuneración, cuyo pago es discrecional y está sujeto a ciertas condiciones, en el 6,375% anual para los primeros cinco años (el tipo de interés para los siguientes periodos quinquenales se fijará en base al tipo *mid-swap* a 5 años +478,8 p.b.).

### Alianza en el negocio de custodia

Con fecha 19 de junio se anuncia que se ha alcanzado un acuerdo con FINESP Holdings II B.V., filial de Warburg Pincus, firma global de capital riesgo que se centra en inversiones de crecimiento, para reforzar el liderazgo de Santander en el negocio de custodia. Según los términos del acuerdo, que está sujeto a las aprobaciones legales y regulatorias correspondientes, el grupo, del que forma parte la compañía de inversión Singapur Temasek, comprará una participación del 50% del negocio actual de custodia de Santander en España, México y Brasil. El 50% restante seguirá en manos de Santander. Está previsto que la operación se cierre en el cuarto trimestre de 2014.

La operación supone valorar el negocio de custodia de Santander en estos países en 975 millones de euros y generará una plusvalía neta para Santander de aproximadamente 410 millones de euros.

### Adquisición del negocio de financiación al consumo de GE Capital en los países nórdicos

Con fecha 23 de junio se anuncia que Santander Consumer Finance, la filial de financiación al consumo de Banco Santander, ha llegado a un acuerdo con GE Money Nordic Holding AB, para adquirir el negocio de GE Capital en Suecia, Dinamarca y Noruega.

El precio de compra de la operación, que está previsto que se cierre en el segundo semestre de 2014, asciende a 700 millones de euros aproximadamente.

El negocio de GE Capital en los países nórdicos, principalmente crédito directo y tarjetas, complementará la presencia que tiene actualmente Santander en dichos mercados (líder en financiación de automóviles), lo que permitirá a Santander Consumer Finance convertirse en un proveedor líder de financiación al consumo en la región.

### 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 genera una plusvalía neta para Grupo Santander de 250 millones de euros.

### Acuerdo con Banque PSA Finance

El Grupo, 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.

## 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:

### Inversión social

#### • Santander Universidades

Banco Santander mantiene más de 1.100 convenios de colaboración con universidades en todo el mundo, a través de los cuales pone a disposición de estudiantes, profesores e investigadores diferentes programas de becas y ayudas al estudio para fomentar la movilidad internacional.

En el marco de la alianza empresarial que Banco Santander mantiene con el Bank of Shanghai, los presidentes de ambas entidades mostraron su apoyo a la educación superior firmando un convenio de colaboración conjunto en el que participarán siete de las universidades chinas más prestigiosas y que incluye un programa de becas de movilidad internacional para estudiantes, un programa de formación para mejorar la calidad docente y otras iniciativas para mejorar los servicios a los colectivos universitarios.

Como parte del programa Becas Fórmula Santander, Emilio Botín y el piloto de Fórmula 1 Fernando Alonso entregaron 100 nuevas becas de movilidad internacional a estudiantes, seleccionados entre 6.191 solicitantes de 58 universidades españolas, para reforzar y ampliar sus estudios en las universidades y centros de formación con los que el Banco mantiene acuerdos.

Banco Santander y la Universidad de Salamanca entregaron un total de 167 becas internacionales a estudiantes de Europa e Iberoamérica, dentro del programa Becas Internacionales Universidad de Salamanca-Banco Santander que cumple ya 13 años. Desde su creación, este programa ha becado a más de 1.000 estudiantes.

#### • Inversión en la comunidad

Banco Santander desarrolla numerosos programas locales de apoyo a las comunidades en las que está presente con el objetivo de contribuir a su desarrollo económico y social. Muchos de estos programas cuentan con la participación de profesionales del Grupo.

Dentro de las numerosas actividades celebradas durante la *Semana Somos Santander* (evento corporativo para promover el trabajo en equipo y el orgullo de pertenencia que se celebra anualmente y de forma simultánea en todos los países), los profesionales tuvieron la oportunidad de demostrar su espíritu solidario y contribuir así a mejorar la vida de las personas más necesitadas participando en la Gran Recogida de Alimentos Santander, a través de la cual donaron productos alimentarios de primera necesidad que fueron entregados a las ONGs que participaron en esta iniciativa. En total, se recogieron un total de 59.000 kilos de alimentos.

Por décimo año consecutivo, Banco Santander en colaboración con la Fundación Deporte y Desafío patrocinó los cursos de esquí alpino adaptado para niños y jóvenes con discapacidad hijos de profesionales del Grupo Santander en España. El objetivo de estos cursos es promover actividades de ocio adaptadas para personas con algún tipo de discapacidad, favoreciendo su integración social a través del deporte. En su edición de 2014, participaron 42 niños y jóvenes con discapacidad.

En Chile el Banco, junto con la organización Techo (*Un techo para Chile*) lanzó una campaña para recaudar fondos entre clientes y empleados para la construcción de 1.000 viviendas básicas en apoyo a los damnificados en el incendio en Valparaíso. Para llevar a cabo esta iniciativa se habilitó una cuenta especial en la que se recibieron donaciones de clientes y de empleados del Banco. La cuantía total de las donaciones de los empleados fue igualada por el Banco.

### Medio ambiente y cambio climático

Banco Santander contribuye a 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.

El pasado mes de mayo se celebró el 2º Comité de Cambio Climático de Banco Santander, cuyo objetivo es la identificación de los riesgos y oportunidades de negocio del Banco en esta materia. Desde su creación en el año 2012, Santander ha realizado importantes avances en este ámbito en colaboración con las diferentes unidades de riesgos, negocio e inmuebles del Banco, poniendo en marcha soluciones financieras que apuestan por la conservación del medio ambiente, tales como la financiación de proyectos de energías renovables y eficiencia energética.

En el ámbito de la financiación de proyectos para el abastecimiento y saneamiento de agua en España, el Banco junto con el Gobierno de las Islas Baleares, firmó dos préstamos de 61,6 y 15 millones de euros para la mejora de las infraestructuras de depuración de aguas residuales. Entre otros, este acuerdo repercutirá positivamente en la industria turística, ya que supondrá la mejora de la calidad de las aguas del litoral balear, uno de los principales atractivos turísticos del país.

### Premios y Reconocimientos

La revista *Euromoney* ha nombrado a Santander como mejor banco de Europa Occidental, señalando que el Banco es "único" por tener una calificación crediticia mayor que la de la deuda soberana de su país de origen, destacando asimismo la diversificación geográfica y su modelo de filiales. Santander también ha sido premiado como mejor banco en España, Portugal, México, Argentina y Puerto Rico.



Además, Bank Zachodni WBK y Santander Totta fueron reconocidos en la categoría *Best Sales* en Polonia y Portugal, respectivamente, en los premios *Structured Products Awards 2014* que otorga la revista *Euromoney*. Bank Zachodni WBK se ha situado como el principal distribuidor de depósitos estructurados de Polonia, mientras que Santander Totta y por tercera vez consecutiva, fue galardonado con este premio como la entidad financiera con mayor éxito de ventas en el mercado de productos estructurados en Portugal.

Por su parte, la revista financiera *Global Finance* entregó los premios *The World's Best Developed Markets Banks* reconociendo al Banco tanto en España y Portugal como las entidades más rentables por resultados obtenidos. También se premió su capacidad de respuesta a las necesidades de sus clientes a través de una oferta innovadora de productos y servicios financieros adaptados a sus necesidades.

# ANEXOS

## Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

### - Balance de situación consolidado

NOTA: La información financiera del primer semestre de 2014 y 2013 (adjunta en Anexo) se corresponde con la contenida en los Estados Financieros resumidos consolidados referidos a dichas fechas, que se elaboran de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia. Las políticas y métodos contables utilizados en su elaboración son las establecidas en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-EU), la Circular 4/2004 del Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("NIIF-IASB").

#### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS (Millones de euros)

|  | 1S'14         | 1S'13         |
|--|---------------|---------------|
| Intereses y rendimientos asimilados  | 26.580        | 26.373        |
| Intereses y cargas asimiladas  | (12.218)      | (13.000)      |
| <b>MARGEN DE INTERESES</b>   | <b>14.362</b> | <b>13.374</b> |
| Rendimiento de instrumentos de capital   | 251           | 204           |
| Resultado de entidades valoradas por el método de la participación   | 108           | 268           |
| Comisiones percibidas  | 6.034         | 6.350         |
| Comisiones pagadas   | (1.300)       | (1.302)       |
| Resultado de operaciones financieras (neto)  | 1.328         | 1.419         |
| Diferencias de cambio (neto)   | (50)          | 429           |
| Otros productos de explotación   | 2.944         | 3.261         |
| Otras cargas de explotación  | (3.066)       | (3.392)       |
| <b>MARGEN BRUTO</b>  | <b>20.611</b> | <b>20.610</b> |
| Gastos de administración   | (8.721)       | (8.827)       |
| Gastos de personal   | (4.999)       | (5.129)       |
| Otros gastos generales de administración   | (3.722)       | (3.698)       |
| Amortización   | (1.165)       | (1.169)       |
| Dotaciones a provisiones (neto)  | (1.506)       | (1.178)       |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)   | (5.369)       | (6.013)       |
| <b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>  | <b>3.850</b>  | <b>3.422</b>  |
| Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)   | (831)         | (206)         |
| Ganancias / (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta                           | 2.302         | 708           |
| Diferencia negativa en combinaciones de negocio  | —             | —             |
| Ganancias / (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas | (85)          | (213)         |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>  | <b>5.236</b>  | <b>3.712</b>  |
| Impuesto sobre beneficios  | (1.948)       | (891)         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>   | <b>3.288</b>  | <b>2.821</b>  |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto)  | —             | (14)          |
| <b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>   | <b>3.288</b>  | <b>2.807</b>  |
| Resultado atribuido a la entidad dominante   | 2.756         | 2.255         |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios   | 532           | 552           |
| <b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>  |               |               |
| Beneficio básico (euros)   | 0,24          | 0,21          |
| Beneficio diluido (euros)  | 0,24          | 0,21          |

NOTA: La información financiera aquí contenida ha sido aprobada por el consejo de administración del Banco en su sesión de 24 de julio de 2014, previo informe favorable de la comisión de auditoría de fecha 22 de julio de 2014. En su revisión, la comisión de auditoría ha velado por que la información financiera semestral se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.



## BALANES DE SITUACIÓN RESUMIDOS CONSOLIDADOS (Millones de euros)

| ACTIVO  | 30.06.14         | 31.12.13         | 30.06.13         |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales  | 83.877           | 77.103           | 81.673           |
| Cartera de negociación  | 130.773          | 115.289          | 169.729          |
| Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | 30.421           | 31.381           | 40.118           |
| Activos financieros disponibles para la venta                                   | 90.637           | 83.799           | 105.616          |
| Inversiones crediticias   | 755.264          | 714.484          | 730.764          |
| Cartera de inversión a vencimiento  | —                | —                | —                |
| Ajustes a activos financieros por macro-coberturas                              | 1.384            | 1.627            | 1.859            |
| Derivados de cobertura  | 6.333            | 8.301            | 8.420            |
| Activos no corrientes en venta  | 5.208            | 4.892            | 4.546            |
| Participaciones   | 3.603            | 5.536            | 5.012            |
| <i>Entidades asociadas</i>  | 1.927            | 2.042            | 2.175            |
| <i>Entidades multigrupo</i>   | 1.676            | 3.494            | 2.837            |
| Contratos de seguros vinculados a pensiones                                     | 344              | 342              | 429              |
| Activos por reaseguros  | 359              | 356              | 357              |
| Activo material   | 17.028           | 13.654           | 13.949           |
| <i>Inmovilizado material</i>  | 13.730           | 9.974            | 9.979            |
| <i>Inversiones inmobiliarias</i>  | 3.298            | 3.680            | 3.970            |
| Activo intangible   | 29.374           | 26.241           | 26.989           |
| <i>Fondo de comercio</i>  | 26.663           | 23.281           | 23.878           |
| <i>Otro activo intangible</i>   | 2.711            | 2.960            | 3.111            |
| Activos fiscales  | 26.576           | 26.819           | 25.265           |
| <i>Corrientes</i>   | 4.794            | 5.751            | 5.692            |
| <i>Diferidos</i>  | 21.782           | 21.068           | 19.573           |
| Resto de activos  | 6.862            | 5.814            | 8.392            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>   | <b>1.188.043</b> | <b>1.115.638</b> | <b>1.223.118</b> |
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>   |                  |                  |                  |
| Cartera de negociación  | 96.621           | 94.673           | 139.904          |
| Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | 50.446           | 42.311           | 54.779           |
| Pasivos financieros a coste amortizado  | 914.107          | 863.114          | 910.139          |
| Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas                              | 70               | 87               | 117              |
| Derivados de cobertura  | 6.497            | 5.283            | 5.424            |
| Pasivos asociados con activos no corrientes en venta                            | 1                | 1                | 1                |
| Pasivos por contratos de seguros  | 1.602            | 1.430            | 1.091            |
| Provisiones   | 15.205           | 14.475           | 15.116           |
| Pasivos fiscales  | 8.190            | 6.079            | 6.855            |
| <i>Corrientes</i>   | 4.846            | 4.254            | 4.903            |
| <i>Diferidos</i>  | 3.344            | 1.825            | 1.952            |
| Resto de pasivos  | 9.588            | 8.283            | 8.298            |
| <b>TOTAL PASIVO</b>   | <b>1.102.327</b> | <b>1.035.736</b> | <b>1.141.724</b> |
| Fondos propios  | 87.035           | 84.740           | 83.202           |
| <i>Capital</i>  | 5.889            | 5.667            | 5.405            |
| <i>Prima de emisión</i>   | 36.537           | 36.804           | 37.119           |
| <i>Reservas</i>   | 41.652           | 38.121           | 38.205           |
| <i>Otros instrumentos de capital</i>  | 338              | 193              | 297              |
| <i>Menos: valores propios</i>   | (137)            | (9)              | (79)             |
| <i>Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante</i>                 | 2.756            | 4.370            | 2.255            |
| <i>Menos: dividendos y retribuciones</i>  | —                | (406)            | —                |
| Ajustes por valoración  | (11.857)         | (14.151)         | (11.903)         |
| <i>Activos financieros disponibles para la venta</i>                            | 911              | 35               | (262)            |
| <i>Coberturas de los flujos de efectivo</i>                                     | (76)             | (233)            | (265)            |
| <i>Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero</i>             | (2.940)          | (1.874)          | (2.614)          |
| <i>Diferencias de cambio</i>  | (6.580)          | (8.768)          | (5.914)          |
| <i>Activos no corrientes en venta</i>   | —                | —                | —                |
| <i>Entidades valoradas por el método de la participación</i>                    | (221)            | (446)            | (216)            |
| <i>Resto ajustes por valoración</i>   | (2.951)          | (2.866)          | (2.632)          |
| Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante                                | 75.178           | 70.589           | 71.299           |
| Intereses minoritarios  | 10.538           | 9.313            | 10.095           |
| <i>Ajustes por valoración</i>   | (1.008)          | (1.541)          | (811)            |
| <i>Resto</i>  | 11.546           | 10.854           | 10.906           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>  | <b>85.716</b>    | <b>79.902</b>    | <b>81.394</b>    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>   | <b>1.188.043</b> | <b>1.115.638</b> | <b>1.223.118</b> |
| Pro-memoria   |                  |                  |                  |
| Riesgos contingentes  | 44.695           | 41.049           | 43.347           |
| Compromisos contingentes  | 199.599          | 172.797          | 186.257          |

## 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)