



CLASE 8.ª



OK6520062

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

Informe de gestión intermedio consolidado del
período de seis meses terminado el
30 de junio de 2011

Marco externo general

En 2011 Grupo Santander está desarrollando su actividad en un contexto económico global de recuperación, aunque a ritmos inferiores a los del pasado año. La subida del precio del petróleo por las tensiones geopolíticas, los cortes de producción por falta de inputs tras los terremotos de Japón y el aumento de los stocks por demanda algo inferior a la prevista explican este menor ritmo.

Por otro lado, los problemas soberanos en la Eurozona mantienen en tensión a los mercados financieros, y la incertidumbre sobre el riesgo de contagio por la situación de Grecia sigue latente. Los acuerdos por el Eurogrupo a finales de julio pueden facilitar una relajación de los mercados y, en consecuencia, mejores condiciones financieras para los agentes económicos en próximos trimestres.

Analizando en mayor detalle las principales economías donde el Grupo opera, EE.UU. ralentizó el PIB en el primer trimestre (+1,9% trimestral anualizado) con perspectivas similares para el segundo. Esta atonía debería ser transitoria, dando paso a un mayor dinamismo en el segundo semestre apoyado, entre otros factores, en la situación saneada de las empresas no financieras. Por el contrario, otros elementos como el elevado endeudamiento de las familias o la debilidad del mercado de trabajo y del gasto familiar harán más difícil alcanzar ritmos de crecimiento próximos al potencial, con un sector residencial que todavía seguirá restando.

En consecuencia, y con una inflación bajo control, la Fed mantiene su atención sobre la actividad y el compromiso con una política monetaria distendida que podría extenderse algo más de lo previsto.

En Latinoamérica el menor dinamismo con el que cerró 2010 persiste en el inicio de 2011 aunque se mantiene en niveles elevados. La retirada de los impulsos económicos y el menor crecimiento en el resto del mundo explican esta ralentización que tiene efectos diferenciados sobre la inflación según países.

Brasil redujo el crecimiento del PIB en el primer trimestre al 4,2% interanual (5% anterior) por moderación del consumo privado y acumulación de inventarios, tendencias que parecen persistir. Dado que la desaceleración está siendo insuficiente para reducir las presiones inflacionistas (IPCA de junio en el 6,7% por encima de la banda objetivo del Banco Central, 4,5±2%), la autoridad monetaria ha continuado su proceso de subida de tipos de interés (12,25% Selic en junio, +150 p.b. desde diciembre), siendo previsible nuevos aumentos en el segundo semestre.

México, que elevó ligeramente el crecimiento interanual del PIB en el primer trimestre (+4,6%), apunta a una desaceleración en el segundo en línea con el menor tono de la economía estadounidense. Esta ralentización temporal y limitada se ha unido a una capacidad instalada previamente ociosa, lo que está permitiendo controlar las presiones sobre los precios (inflación del 3,3% a junio). En consecuencia, Banxico ha mantenido su política monetaria sin cambios (el tipo oficial en el 4,5% desde julio de 2009).

Chile ha acelerado el crecimiento del PIB en el primer trimestre tanto interanual (+9,6% en una comparación distorsionada por el terremoto de febrero de 2010) como intertrimestral (+1,3% sobre el trimestre anterior), en una clara muestra del buen momento de su economía. Con una inflación al alza pero más moderada (3,4%), el Banco Central de Chile ha seguido elevando el tipo oficial hasta el 5,25% de junio (+200 p.b. desde diciembre),



CLASE 8.^a



OK6520063

proceso que se prevé continúe con un ritmo ajustado al impacto del crecimiento externo sobre la economía chilena.

En la Eurozona el PIB, que repuntó con fuerza en el primer trimestre (+3,4% intertrimestral anualizado), apunta a un segundo trimestre también robusto pero que desacelera sobre el primero por el impacto temporal de los tres factores globales antes mencionados. Con una inflación claramente por encima del objetivo del BCE (2,7% en junio) por los precios de las materias primas, y sin previsiones de reconducción a muy corto plazo, el BCE decidió elevar el tipo oficial 25 p.b. en abril y otros 25 p.b. en julio, para quedar en el 1,50% actual.

El detalle por países revela importantes divergencias en términos de crecimiento en el seno de la Eurozona. En el primer trimestre, Alemania volvió a destacar en el lado positivo con un crecimiento más elevado (+6,1% trimestral anualizado) y, aparentemente, con una base más amplia que se suma a los tradicionales sectores exterior y manufacturero.

España mantuvo la tendencia de suave recuperación del PIB en el primer trimestre (+0,3% trimestral; +0,8% interanual), apoyada en la favorable evolución de la demanda externa. Por el contrario, la demanda interna sigue todavía débil en línea con la situación del mercado laboral, rasgos que previsiblemente se mantendrán en el segundo semestre. La tendencia alcista de la inflación se ha detenido (3,2% en junio) por la moderación en los precios del tabaco y los servicios, lo que anticipa una ligera desaceleración en el resto del año una vez desaparezcan el impacto de los aumentos del IVA, impuestos (tabaco) y tarifas (eléctricas).

En Reino Unido, el PIB del primer trimestre repuntó el 1,9% trimestral anualizado, apenas compensando la caída del cuarto trimestre de 2011 muy relacionada con los efectos negativos del mal tiempo. En todo caso, la composición del crecimiento refleja la debilidad de la demanda interna, lastrada por el ajuste fiscal y el endeudamiento de las familias, que parece prolongarse en el segundo trimestre.

Estas incertidumbres en torno a la recuperación se contraponen con una inflación muy elevada (4,2% en junio) y que apunta a nuevos aumentos en próximos meses. De este modo el Banco de Inglaterra sigue a la expectativa, manteniendo el tipo oficial estable.

Resumen del período para Grupo Santander

El beneficio atribuido al Grupo de los seis primeros meses de 2011 se ha situado en 3.501 millones de euros, que suponen una disminución del 21,2% sobre el primer semestre de 2010. Este beneficio recoge un impacto neto de impuestos de 538 millones de libras (620 millones de euros) por la dotación, con carácter extraordinario y por una sola vez, de un fondo para cubrir eventuales reclamaciones relacionadas con la comercialización de productos de seguros de protección de pagos (PPI) en el Reino Unido.

Dado el carácter de *one-off* de esta dotación, se ha elaborado una cuenta de resultados para el informe de gestión en la que el saneamiento extraordinario figura al final de la misma. Esta cuenta permite realizar un mejor seguimiento de la gestión del beneficio recurrente del Grupo y de sus negocios.

En este sentido, el beneficio atribuido recurrente, antes de este *one-off*, se ha situado en 4.121 millones de euros para el conjunto del semestre, un 7,3% menos que el obtenido en igual período de 2010. Esta variación se ve afectada por una mayor presión fiscal en el semestre, que absorbe casi 7 puntos porcentuales del crecimiento interanual.

Tomando como referencia el margen neto después de dotaciones para insolvencias, que es el que mejor refleja la evolución del subyacente del negocio, el Grupo ha aumentado un 5,5% apoyado en el avance de los ingresos básicos (margen de intereses, comisiones y actividad de seguros).



CLASE 8.ª



OK6520064

Junto a un entorno económico en que la fase de recuperación presenta distintos grados de intensidad según países, y para interpretar adecuadamente los resultados, es necesario considerar varios aspectos antes de entrar en el detalle de los mismos:

- Existe un impacto perimetro a lo largo de la cuenta de resultados por la consolidación de AIG en Polonia incorporado el Grupo en el tercer trimestre de 2010, el negocio adquirido a SEB en Alemania en 2011 y la incorporación en el segundo trimestre de Banco Zachodni WBK en 2011 a Grupo Santander. A nivel de ingresos y costes, dicho perimetro tiene un impacto positivo del entorno de 3 puntos porcentuales.
- Por último, si bien la comparativa de los ingresos y costes con el primer semestre de 2010 a nivel del total del Grupo y de Reino Unido no está afectada prácticamente por la evolución de los tipos de cambio de las distintas monedas frente al euro, en el caso de Latinoamérica impacta positivamente en 3 puntos porcentuales, y en el caso de Sovereign, el impacto es negativo por 6 puntos porcentuales.

Considerando todo ello, los aspectos fundamentales de la evolución financiera del Grupo en el primer semestre de 2011 han sido los siguientes:

Resultados:

- El beneficio recurrente en el semestre, antes del fondo extraordinario constituido en Reino Unido por importe de 620 millones de euros, es de 4.121 millones de euros (-7,3%) y el BPA recurrente (sin considerar el impacto de la provisión dotada en UK) de 0,4651 euros.
- En el segundo trimestre se ha incorporado Banco Zachodni WBK, con un beneficio de 94 millones de euros.
- Las líneas de la cuenta de resultados reflejan los principales enfoques de gestión en el ejercicio:
 - Buen comportamiento de los ingresos (+6,1%) con el margen de intereses y las comisiones en récord trimestral.
 - Costes aumentan el 10,4% por nuevos proyectos comerciales, inversiones en tecnología y aumento de capacidad instalada.
 - Las dotaciones disminuyen en Santander Consumer Finance, Reino Unido, Latinoamérica ex-Brasil y Sovereign. En España aumentan por la menor liberación de genéricas, ya que las específicas se reducen el 24,0%.

Fortaleza de balance:

- El trimestre cierra con un core capital del 9,20% (8,80% a diciembre). Aumento en el año por la generación ordinaria de beneficios, la reducción de activos en riesgo y el reconocimiento de la emisión de convertibles realizada en Brasil en el cuarto trimestre de 2010 que compensan el impacto de la entrada de Banco Zachodni WBK y el *one-off* comentado anteriormente.
- El ratio créditos / depósitos, que se encontraba en el 150% al cierre de 2008, ha venido mejorando hasta situarse en el 116% en junio de 2011. Ello ha sido posible por una estrategia de esfuerzo en captación de depósitos en este periodo, desapalancamiento en mercados maduros ante la reducida demanda de crédito, y una elevada actividad en emisiones mayoristas, donde el Grupo ha mantenido un buen acceso a los mercados, aunque a precios más elevados por la situación de los mismos.



CLASE 8.ª



OK6520065

- Continúan estabilizándose los ratios de morosidad y cobertura del Grupo que cierran el semestre en el 3,78% y 69%, respectivamente. En España, la morosidad es del 4,81% y la cobertura del 49%.

Pruebas de resistencia:

- Las pruebas de resistencia realizadas por la Autoridad Bancaria Europea (EBA) han puesto de manifiesto que bajo un escenario económico adverso, Santander es el Banco europeo que más beneficios genera, más dividendos paga y más beneficio retiene. En este escenario, Santander lograría un beneficio después de impuestos de más de 8.000 millones de euros para el conjunto de los años 2011 y 2012, lo que le permitiría repartir 2.942 millones de dividendos en efectivo y retener 5.150 millones de euros.
- Con estos resultados el *Core Tier I ratio* aumenta hasta el 8,4% en diciembre de 2012, con un superávit de 21.816 millones de euros frente al mínimo requerido del 5%. Incorporando el exceso de provisiones contracíclicas, el ratio sube hasta el 8,9%.

Áreas de negocio:

- Europa continental: beneficio atribuido de 1.874 millones de euros, un 17,2% menos que el obtenido en el primer semestre de 2010 por la caída de España y Portugal. Por el contrario, excelente evolución de Santander Consumer Finance, que aumenta su beneficio el 68,0%. En relación al segundo semestre de 2010, el conjunto de Europa continental aumenta el beneficio atribuido el 71,8% por los mayores ingresos, el control de costes y la reducción de dotaciones.
- Reino Unido: beneficio atribuido recurrente de 839 millones de libras, un 4,2% menos que en el primer semestre de 2010, muy afectado por impactos regulatorios, principalmente en ingresos. Sin ellos, aumento del 17,0% por control de costes y disminución de dotaciones. La dotación extraordinaria realizada para atender eventuales reclamaciones de clientes, sitúa el beneficio del semestre en los 300 millones de libras.
- Latinoamérica: beneficio atribuido de 2.457 millones de euros, un 15,8% más que en igual periodo de 2010. En moneda local, aumento del 13,5% por el avance del margen de intereses y comisiones (+10,7%) y un menor aumento en dotaciones (+6,2%), que sitúan el crecimiento del margen neto después de dotaciones en el 12,5%. Dentro de la región, Brasil contabiliza un beneficio atribuido de 1.381 millones de euros.
- Sovereign: beneficio atribuido de 359 millones de dólares (227 millones en el primer semestre de 2010), con buena evolución de ingresos y fuerte reducción de dotaciones.

Resultados de Grupo Santander

A continuación figura una visión más detallada de la evolución de los resultados del primer semestre de 2011 comparados con el mismo periodo de 2010.

El conjunto de los ingresos asciende a 22.137 millones de euros, con incremento del 6,1% en relación al mismo periodo de 2010.

Dentro de ellos, el margen de intereses totaliza 15.152 millones de euros, con aumento del 4,5%. Este avance es el neto de distintos efectos. Hay un efecto positivo por el moderado aumento de volúmenes y la mejora de los márgenes de activo para el total del Grupo.

Por el contrario, impactan de manera negativa los menores márgenes de los depósitos (que si bien han mejorado en el trimestre, por la reducción de coste en España, todavía caen para el conjunto del Grupo sobre el



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OK6520066

primer semestre de 2010), el mayor coste de financiación mayorista y los mayores requisitos regulatorios de liquidez en algunas geografías, principalmente en el Reino Unido.

Las comisiones suben el 10,7%, con favorable comportamiento de las procedentes de seguros y servicios. Estas últimas con aumento en la práctica totalidad de líneas: tarjetas, cuentas a la vista, avales, etc. Por el contrario, las procedentes de valores y custodia son inferiores a las contabilizadas en el primer semestre de 2010 y las de fondos de inversión y pensiones prácticamente repiten.

Los resultados por operaciones financieras aumentan el 6,8% sobre el primer semestre del pasado año. Los ROF siguen teniendo una aportación moderada, el 6% del total del margen bruto. El resto de ingresos (dividendos, puesta en equivalencia y otros resultados de explotación) aumenta el 3,0%.

Si la comparativa se establece entre los ingresos del segundo trimestre y los del primero del presente año, se observa un aumento del 4,0%. Esta evolución es reflejo del avance de las comisiones y de la mejor evolución del margen de intereses, que alcanza récord histórico en el último trimestre.

Los costes de explotación aumentan el 10,4% sobre el primer semestre de 2010. Esta evolución interanual refleja comportamientos muy diferenciados a lo largo del Grupo y un cierto impacto perimetro por la entrada de nuevas unidades.

Por una parte, en Europa, tanto las grandes unidades comerciales (red Santander, Banesto y Portugal) como el Reino Unido están en tasas reales negativas. Destacan las disminuciones en torno al 1% en la red Santander y Banesto.

Por otra, las unidades globales (GBM y Gestión de Activos) registran un mayor aumento de costes del 6,6% derivado de las inversiones realizadas en equipos y tecnología con el doble objetivo de reforzar las posiciones alcanzadas en mercados y negocios clave en años anteriores, y desarrollar nuevas iniciativas como es la distribución de productos de renta fija en Europa.

En Latinoamérica el aumento está ligado al impulso dado a nuevos proyectos comerciales, al aumento de la capacidad instalada y la remodelación de puntos de atención (sobre todo en Brasil) y, por último, a la revisión de convenios en un entorno de mayor inflación.

Por su parte, Sovereign también recoge en la comparativa con el primer semestre del pasado año el impacto de las inversiones en tecnología y estructura comercial iniciado en la segunda mitad de 2010.

Con todo ello, el margen neto del semestre contabiliza 12.406 millones de euros, con avance del 2,8% sobre el primer semestre del pasado año.

Esta evolución muestra la capacidad del Grupo para seguir generando resultados en un contexto tan difícil como el actual y absorber holgadamente las dotaciones para insolvencias, que se sitúan en 4.871 millones de euros, un 1,0% inferiores a las contabilizadas en el primer semestre de 2010. Esta evolución se encuentra muy condicionada por la menor liberación de genéricas, ya que las dotaciones específicas registran un descenso del 8,5%.

Por unidades, disminuciones significativas en Reino Unido, Latinoamérica ex-Brasil, Sovereign y Santander Consumer Finance (incluso con la incorporación de las nuevas unidades). Por su parte, las unidades comerciales de España y Portugal y GBM Europa han demandado mayores dotaciones que en el primer semestre del pasado ejercicio, muy condicionadas, al igual que ocurre con el Grupo, por la menor liberación de genéricas. Por su parte, Brasil aumenta por el mayor crecimiento del balance, lo que se une a un moderado repunte en la morosidad del sector y al impacto de algunas medidas macro prudenciales.



CLASE 8.^a
CORREOS ESPAÑOLES



OK6520067

La evolución comentada de ingresos, costes y dotaciones sitúa el margen neto después de dotaciones para insolvencias en 7.535 millones de euros, con aumento del 5,5% sobre el primer semestre de 2010.

Si vemos la evolución por unidades, notables avances (todos ellos sin tipo de cambio) en Santander Consumer Finance (+73,9%), Brasil (+11,9%), Latinoamérica ex-Brasil (+13,4%) y Sovereign (+62,9%) y más moderado en Reino Unido (+2,3%), tras absorber este último los significativos impactos registrados por los cambios regulatorios. Por el contrario, disminución del 31,8% en España y del 40,9% en Portugal.

Por su parte, la rúbrica de deterioros de otros activos y otros resultados es negativa por 1.188 millones de euros, frente a 813 millones, también negativos, en los seis primeros meses del pasado año, debido principalmente a saneamientos para activos inmobiliarios adjudicados y al mayor coste del *Financial Services Compensation Scheme* y del *Bank Levy* en el Reino Unido.

Con todo ello, el resultado antes de impuestos recurrente se sitúa en 6.347 millones de euros, con un aumento interanual del 0,3% (-2,9% sin perímetro ni tipo de cambio). La dotación para impuestos asciende a 1.746 millones de euros, con aumento del 23,4%. Este incremento se debe principalmente a la mayor presión fiscal en Brasil, Sovereign y Actividades Corporativas.

Tras considerar la dotación para impuestos, el resultado de operaciones continuadas se sitúa en 4.602 millones de euros, con disminución interanual del 6,4%. Por último, y tras incorporar resultados por operaciones interrumpidas y minoritarios, el beneficio atribuido recurrente es de 4.121 millones de euros, con la disminución ya apuntada del 7,3% en relación al primer semestre de 2010.

Considerando el impacto del *one-off* realizado para atender eventuales reclamaciones en el Reino Unido relacionadas con la comercialización de productos de seguros de protección (PPI), el beneficio atribuido se sitúa en 3.501 millones de euros, un 21,2% inferior al de igual período de 2010.

El beneficio por acción del primer semestre de 2011 es de 0,3951 euros (un 22,9% inferior al del mismo periodo del pasado año). El beneficio por acción recurrente, es decir, antes del *one-off*, se sitúa en 0,4651 euros (-9,3%). Estas evoluciones están afectadas ligeramente por las ampliaciones de capital realizadas en 2010 e inicio de 2011 para la conversión de los Valores Santander y para atender el pago de la retribución en acciones para los accionistas que escogieron esta opción, al no haberse ajustado con carácter retroactivo el número de acciones de periodos anteriores.



CLASE 8.^a



OK6520068

Cuenta de resultados resumida – Informe de Gestión (*)

Resultados

Millones de euros

	1S '11	1S '10
Margen de intereses	15.152	14.499
Rendimiento de instrumentos de capital	234	191
Resultados por puesta en equivalencia	10	8
Comisiones netas	5.323	4.809
Resultados netos de operaciones financieras	1.379	1.291
Otros resultados de explotación (netos)	39	75
Margen bruto	22.137	20.874
Costes de explotación	(9.731)	(8.811)
Gastos generales de administración	(8.694)	(7.882)
<i>De personal</i>	(5.071)	(4.500)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(3.623)	(3.382)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(1.037)	(928)
Margen neto	12.406	12.053
Dotaciones insolvencias	(4.871)	(4.919)
Deterioro de otros activos	(100)	(120)
Otros resultados y dotaciones	(1.088)	(693)
Resultado antes de impuestos	6.347	6.331
Impuesto sobre sociedades	(1.746)	(1.415)
Resultado de operaciones continuadas	4.602	4.917
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(6)	(13)
Resultado consolidado del ejercicio	4.596	4.903
Resultado atribuido a minoritarios	475	458
Beneficio atribuido al Grupo	4.121	4.445
Saneamientos extraordinarios	(620)	—
Beneficio atribuido al Grupo	3.501	4.445

(*) La presente cuenta de resultados se presenta sólo a efectos de facilitar la explicación de las variaciones respecto al anterior ejercicio. Para ello las plusvalías y saneamientos considerados no recurrentes (extraordinarios), se presentan por neto y de forma separada en una línea justo antes del beneficio atribuido del Grupo y no en cada una de las líneas de la cuenta de resultados donde se han registrado por su naturaleza. Igualmente el formato presenta determinados márgenes diferentes a los presentados en la cuenta de resultados de las presentes cuentas semestrales, tal como el margen neto.



CLASE 8.^a



OK6520069

Balance de Grupo Santander

El total de negocio gestionado por Grupo Santander al 30 de junio 2011 asciende a 1.374.028 millones de euros, de los que el 90% (1.231.908 millones) corresponde a activos en balance y el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

Para interpretar su evolución respecto del cierre de 2010 es necesario tener en cuenta dos impactos. El primero, negativo por la depreciación de los tipos de cambio finales de todas las monedas respecto al euro en los últimos seis meses: peso chileno (-7,7%), dólar (-7,5%), libra esterlina (-4,6%) peso mexicano (-2,5%) y real brasileño (1,9%). El segundo, positivo, por un aumento de perímetro derivado de las adquisiciones del negocio de banca comercial de SEB en Alemania y de AIG, ambas en Santander Consumer Finance, de la entrada en consolidación de Banco Zachodni WBK en Polonia y de la compra de una cartera hipotecaria en México. La incidencia de ambos efectos prácticamente se compensa, tanto en créditos como en recursos de clientes.

El crédito a la clientela neto del Grupo se sitúa en 723.969 millones de euros, al mismo nivel que la de diciembre de 2010.

En el detalle de la evolución por sectores, el crédito a sectores residentes disminuye un 4%. Dentro de este último, la garantía real cede un 4%, mientras que la cartera comercial, más directamente ligada a los niveles de actividad, lo hace en un 20% y el resto de créditos en un 3%.

Atendiendo a la distribución geográfica (segmentos principales) también se aprecia una evolución muy diferente en los distintos mercados. Dentro de Europa continental, España y Portugal disminuyen ambas el 3%, afectadas por el entorno de desapalancamiento. Por el contrario, Santander Consumer Finance aumenta el 11% favorecido por el efecto perímetro. Por su parte, la incorporación de BZ WBK supone incrementar la inversión crediticia del Grupo en 8.659 millones de euros.

En Reino Unido, el saldo de créditos a clientes se mantiene estable en libras y Latinoamérica crece al 8% sin la incidencia de los tipos de cambio.

Así, a 30 de junio de 2011 Europa continental representa el 46% de la inversión crediticia del Grupo (el 31% corresponde a España), Reino Unido el 31%, Latinoamérica el 18% (un 10% en Brasil) y Sovereign el 5% restante.

En lo referente al pasivo, el total de recursos de clientes gestionados por Grupo Santander a 30 de junio de 2011 es de 995.741 millones de euros, cifra similar (+1%) a la del cierre de 2010.

El total de depósitos sin cesiones temporales también se mantiene estable, compensando el aumento de las cuentas a la vista los menores saldo a plazo.

Por su parte, el conjunto de fondos de inversión y fondos de pensiones apenas varía en lo que va de año.

Atendiendo a su distribución geográfica, Europa continental incrementa sus depósitos sin cesiones temporales el 2%, favorecido por la incorporación de BZ WBK que aporta 10.217 millones de euros. Reino Unido aumenta un 2% sobre los del cierre de 2010 y Latinoamérica crece un 4%, en estos dos últimos casos en monedas locales.

Por grandes segmentos, Europa continental supone el 39% de los recursos de clientes gestionados (el 28% corresponde a España), Reino Unido el 30%, Latinoamérica el 27% (16% en Brasil) y Sovereign el 4% restante.



CLASE 8.ª
DIPÓSITOS DE PLAZA



OK6520070

El total de fondos de comercio es de 26.527 millones de euros, 1.905 millones más que en diciembre de 2010, consecuencia, básicamente, de la incorporación al Grupo de BZ WBK, en parte compensada por el impacto de los tipos de cambio.

Los fondos propios totales, después de beneficios retenidos, ascienden a 77.697 millones de euros, con aumento de 2.424 millones y un 3% sobre la cifra de 31 de diciembre de 2010, por el aumento de las reservas.

Incluyendo los ajustes por valoración, minoritarios y preferentes, el patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero se sitúa en 86.841 millones de euros, con incremento respecto del pasado diciembre de 634 millones y un 1%. Los ajustes por valoración disminuyen en 1.850 millones de euros sobre diciembre 2010, por efecto de las diferencias de cambio (impacto en el valor de las participaciones en filiales extranjeras, compensado parcialmente en la línea de fondo de comercio).

Respecto a los ratios de capital, los recursos propios computables según el ratio de BIS II, se sitúan en 76.045 millones de euros, con un excedente de 29.606 millones, un 64% por encima del mínimo exigido. El ratio BIS es del 13,10%, el Tier I del 10,43% y el *core capital* del 9,20%, que mejora como ya se ha comentado en 40 puntos básicos en el semestre.

En resumen, mantenemos unos ratios de solvencia muy sólidos y ajustados a nuestro perfil de riesgo, como se ha vuelto a demostrar con la segunda ronda de pruebas de resistencia recientemente realizadas por la Autoridad Bancaria Europea (EBA) y por el Banco de España.



CLASE 8.^a
IMPRESA DE MONEDA Y TIMBRE



OK6520071

Balance resumido – Informe de gestión

Balance

Millones de euros

	30.06.11	31.12.10
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	90.003	77.785
Cartera de negociación	164.301	156.762
Valores representativos de deuda	69.164	57.871
Créditos a clientes	694	755
Instrumentos de capital	8.316	8.850
Derivados de negociación	68.494	73.069
Depósitos en entidades de crédito	17.633	16.216
Otros activos financieros a valor razonable	30.986	39.480
Créditos a clientes	8.574	7.777
Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)	22.412	31.703
Activos financieros disponibles para la venta	90.476	86.235
Valores representativos de deuda	84.137	79.689
Instrumentos de capital	6.339	6.546
Inversiones crediticias	764.588	768.858
Depósitos en entidades de crédito	42.593	44.808
Créditos a clientes	714.701	715.621
Valores representativos de deuda	7.294	8.429
Participaciones	293	273
Activos materiales e intangibles	17.566	14.584
Fondo de comercio	26.527	24.622
Otras cuentas	47.168	48.901
Total activo	1.231.908	1.217.501
Pasivo y patrimonio neto		
Cartera de negociación	131.909	136.772
Depósitos de clientes	13.133	7.849
Débitos representados por valores negociables	2.214	365
Derivados de negociación	68.663	75.279
Otros	47.900	53.279
Otros pasivos financieros a valor razonable	72.636	51.020
Depósitos de clientes	39.115	27.142
Débitos representados por valores negociables	8.954	4.278
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	24.570	19.600
Pasivos financieros a coste amortizado	898.769	898.969
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	87.681	79.537
Depósitos de clientes	572.166	581.385
Débitos representados por valores negociables	191.314	186.229
Pasivos subordinados	25.841	30.475
Otros pasivos financieros	21.767	19.343
Pasivos por contratos de seguros	10.775	10.449
Provisiones	16.040	15.660
Otras cuentas de pasivo	22.113	23.717
Total pasivo	1.152.245	1.135.586
Fondos propios	77.697	77.334
Capital	4.220	4.165
Reservas	71.117	66.258
Resultado atribuido al Grupo	3.501	8.181
Menos: dividendos y retribuciones	(1.141)	(1.270)
Ajustes al patrimonio por valoración	(4.165)	(2.315)
Intereses minoritarios	6.131	5.896
Total patrimonio neto	79.663	80.914
Total pasivo y patrimonio neto	1.231.908	1.217.501



CLASE 8.ª
INFORMACIÓN FINANCIERA



OK6520072

Las áreas de negocio

EUROPA CONTINENTAL

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

En un entorno débil y con bajos tipos de interés, se mantienen las líneas estratégicas apuntadas en períodos anteriores, dirigidas a: la defensa de los márgenes tanto de activo, donde los *spreads* de la nueva producción siguen mejorando, como de pasivo, que refleja una disminución del coste en los últimos meses; al control de costes, y a una gestión de riesgos muy enfocada en las recuperaciones.

Por su parte, en volúmenes se sigue primando la liquidez y los depósitos en un contexto de baja demanda de crédito.

Este segmento ha obtenido un beneficio atribuido hasta junio de 1.874 millones de euros, que suponen una disminución del 17,2% sobre el primer semestre de 2010 y un aumento del 71,8% sobre la segunda mitad del pasado año.

En los resultados de esta geografía se recoge el efecto perímetro derivado de las incorporaciones al Grupo de BZ WBK y el negocio de consumo de AIG en Polonia y de las sucursales de SEB en Alemania. En conjunto suponen en torno a seis puntos porcentuales a lo largo de la cuenta.

Al margen de este efecto, las notas más destacadas son el fuerte aumento de ingresos en el último trimestre, por mejora del margen en las unidades comerciales, el control de costes, con las unidades comerciales planas a perímetro constante, tendencia descendente (por tercer trimestre consecutivo) de las dotaciones específicas y la incidencia en el beneficio final de la menor liberación de provisiones genéricas.

Red Santander

La red Santander mantiene los principios básicos de gestión: política de precios intensiva y rigurosa, gestión del balance, con más énfasis en los depósitos, austeridad en los costes y una gestión temprana del riesgo de crédito.

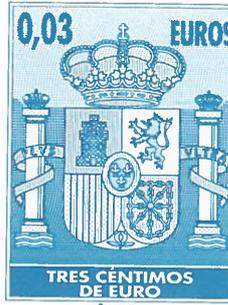
El segundo trimestre del año se ha caracterizado por la gestión del vencimiento de los saldos captados en la campaña realizada en igual periodo de 2010, donde se ha dado prioridad a la reducción del coste financiero, lo que se refleja en una mejora en sólo tres meses de 0,59 puntos porcentuales en el coste de los depósitos a plazo, situándose el tipo medio al cierre de junio en el 1,72%. Esta política se ha compaginado con un elevado nivel de retención.

Como resultado de esta estrategia, los depósitos ofrecen una disminución respecto de junio del pasado año (por los saldos a plazo, ya que los saldos a la vista se mantienen), pero un aumento respecto de la fecha de inicio de la campaña de 8.000 millones de euros (+11%).

Por su parte, la inversión crediticia se contrae en lo que va de ejercicio el 4%, en línea con la reducida demanda del mercado. No obstante, la red Santander se sigue mostrando muy activa en la concesión de crédito y en lo que va de ejercicio alcanza por tercer año consecutivo el liderazgo de los programas ICO, con una cuota de mercado del 21%.



CLASE 8.^a



OK6520073

En resultados, beneficio de 500 millones de euros hasta junio, un 28,4% inferior al del mismo periodo del pasado año. Esta caída se debe principalmente a la menor liberación de genérica, dado que el margen neto limita su descenso al 3,2%.

Ello se explica por el cambio de tendencia registrado en los últimos trimestres en el margen de intereses, por la mejora de los *spreads*, sobre todo de pasivo que además se ha visto favorecido por la subida de tipos del mercado.

Además, los costes continúan en su línea de reducción moderada (-0,7%), propia de la política de austeridad llevada a cabo en los tres últimos ejercicios y además sin reducir la capacidad instalada como viene haciendo el sector.

Mientras tanto, las dotaciones para insolvencias netas del semestre suben el 66,2%, por el efecto de la menor disposición de fondos genéricos, ya que las específicas bajan un 13,9% como reflejo del esfuerzo realizado en mejorar la gestión y calidad del riesgo.

Banesto

En el contexto económico y de mercado actual, la profundización en el modelo de negocio de Banesto ha posibilitado la defensa de los ingresos y la optimización de su estructura de financiación, así como realizar provisiones que contribuyen a reforzar la solidez patrimonial del Banco, y todo ello unido a la disciplina en costes.

La captación y vinculación de clientes sigue siendo una de las prioridades de gestión en 2011. La amplia base de clientes de Banesto, junto con la situación de liquidez del Banco, ha permitido desarrollar en el semestre una eficiente política de gestión rentable de los recursos.

Al cierre del semestre, los depósitos sin cesiones temporales son un 11% inferiores a los del pasado diciembre, pero suben un 4% en relación al cierre de 2009. Por su parte, la menor demanda de crédito en el mercado se traduce en una evolución a la baja de la inversión, que se reduce un 5% en lo que va de año.

El beneficio atribuido obtenido por Banesto en el primer semestre de 2011 ha sido de 168 millones de euros, con un descenso interanual del 56,5%, pero mejorando sensiblemente el conseguido en el segundo semestre del pasado ejercicio.

La nota más destacada es la mejora del subyacente de la cuenta de resultados, con aumento en los dos últimos trimestres de los ingresos básicos, unos costes planos en los tres últimos años y unas dotaciones específicas a la baja, viéndose el beneficio muy afectado por la menor liberación de genéricas.

Así, el margen bruto ofrece un descenso interanual del 12,4%, con evolución marginal positiva, tras una gestión de balance y márgenes que ha permitido limitar el impacto de la menor actividad en el negocio bancario y del crecimiento de los costes de financiación en el margen de intereses (-18,9%), unas comisiones que prácticamente repiten y una mejor aportación de los resultados por operaciones financieras apoyados en la distribución de productos de tesorería a clientes.

Los costes registran una nueva reducción, del 1,4% sobre el primer semestre de 2010 y las dotaciones para insolvencias aumentan un 56,9%, por la menor liberación de dotaciones genéricas, ya que las específicas se reducen un 32,2%.



CLASE 8.^a



OK6520074

Portugal

El difícil entorno económico ha llevado al país a solicitar la ayuda financiera de la Unión Europea y a la necesidad de la implementación de las medidas de ajuste.

Santander Totta prosigue una política de desapalancamiento, con enfoque en la captación de recursos y reducción de activos. La necesidad de implementación de medidas de austeridad en el país implican que Santander Totta mantenga una política de gestión activa y prudente de riesgos y recuperaciones, adecuada al ciclo de empeoramiento de los indicadores de calidad.

En cuanto a los volúmenes de negocio, ligero avance sobre diciembre de 2010 del ahorro bancario, por el comportamiento de los depósitos (+2%), ya que los fondos de inversión disminuyen. En crédito descenso del 3%.

El beneficio atribuido para los seis primeros meses del ejercicio ha sido de 131 millones de euros, con descenso interanual del 49,5%.

Los ingresos están afectados por la fuerte competencia por la liquidez y la situación de los mercados, lo que no se ha podido compensar con mayores *spreads* de crédito, haciendo que el margen de intereses ceda un 14,4%.

Por su parte, costes y dotaciones reflejan una gestión muy prudente en un entorno desfavorable, aumentando únicamente un 0,2% los primeros y un 23,2% las segundas, reflejo de las dificultades del ciclo económico y la subida de los niveles de morosidad.

Santander Consumer Finance

Durante el semestre, la estrategia en Europa ha tenido su foco en el crecimiento orgánico y venta cruzada apoyados en acuerdos de marca, en penetración en coche usado y en el aumento en matriculaciones en los países del área Alemania y en los nórdicos. Por su parte, EE.UU. mantiene su elevada aportación debido a una producción creciente y la extracción de valor de las nuevas carteras, mientras mantiene foco en la defensa de márgenes y en el control de riesgo, al igual que el resto de unidades del área.

En volúmenes, aumento en el año del 11% en inversión crediticia, tanto por crecimiento orgánico como por la integración de las sucursales de SEB en Alemania y AIG en Polonia. La producción del semestre aumenta un 13%, impulsada por la financiación al coche usado y el producto directo, en especial en Alemania. Por su parte, los depósitos crecen un 26%, destacando también aquí Alemania, tanto por perímetro como orgánicamente por las campañas de captación desarrolladas.

En cuanto a los resultados, los ingresos aumentan un 20,6% interanual, apoyados en los más básicos. Así, el margen de intereses lo hace un 19,3% por aumento de la cartera media y mejora de márgenes, ambos favorecidos por las incorporaciones.

Las comisiones crecen un 28,5%, muy apoyadas en el servicing en EE.UU. y en un incremento de la penetración en países claves europeos (Alemania, Polonia y Noruega).

Aumento de costes del 38,7% interanual por nuevas incorporaciones y fuerte reducción de dotaciones para insolvencias (-23,0%), reflejo de la mejora de la calidad de la cartera.

Estas tendencias de ingresos, costes y dotaciones se han traducido en un beneficio atribuido de 665 millones de euros, un 68,0% más que en el primer semestre de 2010 y un 60,4% más que en el segundo.



CLASE 8.^a
INTELLECTUAL PROPERTY



OK6520075

Banco Zachodni WBK

El pasado 1 de abril Banco Santander S.A. completó la adquisición del 95,67% de BZ WBK tras la OPA lanzada en el primer trimestre por la totalidad, junto a la participación del 50% de BZ WBK Asset Management todavía en poder de AIB. Con ello, el Grupo BZ WBK queda integrado en la estructura de Grupo Santander, consolidando los resultados y el negocio correspondientes al segundo trimestre.

BZ WBK ofrece a Grupo Santander la posibilidad de desarrollar su actividad en Polonia, un país con un gran potencial: 38,5 millones de habitantes y un PIB que representa más del 40% de los nuevos miembros de la Unión Europea. Es una economía estable (único país de la UE que no ha sufrido una recesión en la última década), en crecimiento (+4,2% previsto para 2011), que necesita completar sus infraestructuras y que presenta una reducida bancarización (créditos sobre PIB en los entornos del 50%). Todo ello plantea buenas expectativas para el negocio bancario.

BZ WBK cuenta con la tercera red de distribución del país (630 oficinas, incluidas 100 agencias), 9.744 empleados y 2,5 millones de clientes.

Su modelo de negocio es la banca comercial con foco en el cliente, minorista y empresa (pymes y corporaciones), complementado con una presencia destacada en negocios de gestión de activos, intermediación de valores y *leasing*. Todo ello encaja bien en el perfil de Santander y ofrece un notable potencial de resultados en los próximos años, tanto por la vía del negocio como por la de las sinergias.

La integración de BZ WBK en el Grupo ha incorporado 8.659 millones de euros en créditos netos a clientes y 10.217 millones de euros en depósitos de clientes a 30 de junio de 2011. Estos volúmenes representan, respectivamente, el 1,2% y el 1,7% del Grupo. En resultados incorporados (tres meses), el beneficio atribuido de BZ WBK ha ascendido a 94 millones de euros.

Otros

El resto de negocios incluidos (GBM, gestión de activos, seguros y Banif) obtienen un beneficio atribuido de 316 millones de euros, con disminución del 39,6% sobre igual periodo de 2010, pero un 5,6% superior al del segundo semestre.

Banca Mayorista Global, que representa el 92% del beneficio de los negocios aquí incluidos justifica esta evolución. Así, sobre el primer semestre del pasado ejercicio, el beneficio atribuido al Grupo desciende el 40,8% por: los elevados ROF de 2010 (casi el triple de los registrados en el segundo semestre del año) y el aumento en dotaciones. Por el contrario, si comparamos con la segunda mitad del año anterior el beneficio se mantiene estable, con mejor evolución de los ingresos (margen de intermediación y comisiones).

REINO UNIDO (Santander UK)

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

En actividad, los préstamos a clientes (criterio local), se mantienen al mismo nivel que en diciembre de 2010, en línea con la evolución registrada por el saldo de hipotecas, su principal componente. En el resto de productos, aumento en crédito a pymes y disminución de los préstamos personales.

Por su parte, los depósitos comerciales se mantienen prácticamente en los mismos niveles que al cierre de 2010, por la ralentización en el mercado británico en cuanto a captación de depósitos y la fuerte competencia en precios.



CLASE 8.^a



OK6520076

Santander UK ha obtenido un beneficio atribuido de 300 millones de libras en el semestre de 2011. Este beneficio recoge un impacto neto de impuestos de 538 millones de libras por la constitución de un fondo extraordinario para atender eventuales reclamaciones de clientes por productos de seguros de protección de pagos (PPI), en línea con lo realizado por otros bancos británicos.

Estos productos fueron comercializados de manera generalizada por el sector financiero en el Reino Unido, principalmente hasta 2008. Santander UK ha llevado a cabo una política prudente respecto al producto PPI, no participando en la demanda interpuesta por los principales competidores y no interrumpiendo los pagos de las reclamaciones.

No obstante y tras analizar la repercusión de los últimos acontecimientos en el número de reclamaciones, se ha decidido constituir el citado fondo extraordinario, que cubriría las potenciales reclamaciones de clientes.

Excluyendo este *one-off*, el beneficio atribuido recurrente ha sido de 839 millones de libras, frente a 875 millones en igual periodo de 2010, evolución afectada por los mayores costes derivados de cambios regulatorios (impacto negativo frente al primer semestre de 2010 de 195 millones de libras). Sobre el segundo semestre de 2010, sin embargo, aumento de 29 millones de libras y un 3,6%.

Los ingresos se sitúan en 2.565 millones de libras frente a 2.754 millones en el primer semestre de 2010. Esta caída se debe a la nueva regulación sobre liquidez, al aumento del coste de financiación y a la presión del entorno sobre las comisiones.

Los costes de explotación han sido ligeramente superiores que en la primera mitad de 2010. Los ahorros de costes por la integración de Alliance & Leicester se han reinvertido en el crecimiento en Corporate Banking y Global Banking & Markets, así como en fomentar el crecimiento del negocio retail y mejorar el servicio al cliente con la contratación de mil personas.

Por último, las dotaciones para insolvencias han sido un 49,0% menores que en el primer semestre de 2010, como resultado de la mejor evolución de los productos retail.

LATINOAMÉRICA

Santander ha obtenido en Latinoamérica un beneficio atribuido de 2.457 millones de euros en los primeros seis meses de 2011, con un incremento del 15,8% (+13,5% en moneda constante).

Los sistemas financieros acompañan el entorno económico favorable en la región lo que se pone de manifiesto en el fuerte dinamismo del crédito y del ahorro.

En este contexto, el Banco continúa con su actividad comercial centrada en el crecimiento del crédito y del ahorro bancario, gestionando los márgenes, optimizando el *mix* de productos y segmentos y manejando adecuadamente la relación entre rentabilidad y riesgo.

Así, siempre sin la incidencia del tipo de cambio, el crédito ofrece una expansión sobre diciembre 2010 del 8% y el ahorro bancario del 4%, con los depósitos a plazo como componente más dinámico.

Brasil

A comienzos del presente ejercicio se ha completado la integración tecnológica y la unificación de la marca. Ahora, el banco está mejor estructurado y situado para abordar el reto de acelerar en actividad comercial y ganar cuota de mercado en los próximos años.



CLASE 8.ª



OK6520077

Así, respecto a la actividad (variaciones en moneda local), los créditos aumentan un 5% sobre el cierre de 2010 y el 17% sobre junio de 2010, apoyado en la solidez tanto del crédito a particulares como a pymes y empresas. En el pasivo, buena evolución en el año del ahorro bancario (+6%), por la expansión de los depósitos a plazo (+18%) y los fondos de inversión. Sobre junio 2010, aumento del 15% del ahorro bancario.

En los seis primeros meses de 2011, Santander Brasil ha obtenido un beneficio atribuido de 1.381 millones de euros, con crecimiento interanual del 3,5% en moneda local. En términos homogéneos, antes de impuestos, aumento del 10,6%.

En su análisis, el margen bruto aumenta un 12,4% interanual, con su principal componente, el margen de intereses, haciéndolo al 13,8%, impulsado por el crecimiento de volúmenes y la gestión de márgenes. A ello se une la buena tendencia de las comisiones, que ofrecen un incremento del 10,4%, apoyado en tarjetas, fondos de inversión y seguros. Por su parte, los resultados por operaciones financieras (que suponen únicamente el 6% del total de ingresos) avanzan un 17,0% interanual.

Los costes suben el 10,9% reflejo del esfuerzo realizado en ampliar la capacidad de distribución (140 nuevos puntos de venta en doce meses, aumento de gerentes empresas...) y las inversiones realizadas en la nueva plataforma tecnológica, que se suman al impacto de la inflación sobre los convenios salariales.

Las dotaciones para insolvencias aumentan un 14,9% por el moderado repunte de la morosidad en el sector, el impacto de las medidas macro prudenciales y los mayores crecimientos del negocio, si bien coste de crédito y prima de riesgo han evolucionado favorablemente.

Así, el margen neto después de dotaciones, *proxy* del beneficio más recurrente, crece el 11,9% interanual. La normalización de la tasa impositiva y el aumento de minoritarios por colocación parcial de acciones en el segundo semestre de 2010, llevan al crecimiento ya mencionado del 3,5% en el beneficio atribuido.

México

En el primer semestre, y dentro de su plan director comercial, se ha continuado reforzando la franquicia y la relación con los clientes. En particulares, a través del consumo, de la venta de tarjetas de crédito en sucursal y del aumento de los depósitos, lo que ha permitido crecer en ingresos recurrentes. En empresas e instituciones se ha buscado mayor transaccionalidad.

Los principales enfoques de gestión son: aprovechar la evolución económica, enfatizar la vinculación de clientes, profundizar en segmentos de especial valor (rentas altas y pymes), y todo ello acompañado de prudencia en riesgos y gestión eficiente de costes.

La unidad registra una fuerte expansión de los créditos aumentando sobre diciembre de 2010 un 20% (+12% sin el impacto de la compra de la cartera hipotecaria de GE en el país), con crecimiento generalizado en todos los productos, con la excepción de las tarjetas por razones de mercado. Mientras tanto, el ahorro bancario aumenta un 4%, por los fondos de inversión, con depósitos estables.

En cuanto a los resultados (variaciones en moneda local), el margen bruto crece un 3,7% interanual respecto al primer semestre del 2010. Destaca el cambio de tendencia del margen de intereses, pasa a ofrecer una comparativa favorable y, sobre todo, el fuerte dinamismo de las comisiones, que avanzan un 8,1%.

Los costes aumentan un 5,7% sobre los seis primeros meses de 2010, mientras que las dotaciones bajan un 39,0%, en línea con las mejores primas de riesgo. Ello lleva a que el margen neto después de insolvencias crezca un 24,3%.



CLASE 8.ª
RENTAS FINANCIERAS



OK6520078

El beneficio atribuido del primer semestre es de 486 millones de euros, aumentando un 71,6% en moneda local, favorecido en parte por menores minoritarios. Sin ellos, aumento del 29,1%.

Chile

La estrategia se ha dirigido al crecimiento de los distintos negocios, especialmente a través del crédito y ahorro a particulares y pymes, con especial énfasis en los depósitos para mejorar el coste de fondeo del Banco.

El mayor crecimiento económico y los positivos efectos de la reconstrucción tras el terremoto del año pasado aceleraron el ritmo de la actividad. Los créditos aumentan (variaciones en moneda local) el 8% respecto del pasado diciembre.

El ahorro bancario acelera en conjunto su dinámica de crecimiento respecto del pasado año, con un avance del 6%, con los depósitos a la vista creciendo el 3% y los depósitos a plazo el 19%. Los fondos de inversión por su parte, disminuyen el 13%.

En resultados (y siempre en moneda local), el margen bruto aumenta un 3,5% interanual con un comportamiento diferenciado. El margen de intereses, afectado por el incremento de los tipos de interés, se mantiene plano; las comisiones suben un 9,3% y los resultados por operaciones financieras lo hacen en un 7,2%.

Los costes suben el 8,1% interanual, por la aceleración de la dinámica comercial, la firma del convenio colectivo y el aumento del coste de alquileres tras su traspaso en el segundo semestre de 2010.

Por su parte, las dotaciones para insolvencias caen un 22,9% en comparativa interanual, consecuencia de la gestión activa de riesgos y la mejora de la calidad de la cartera crediticia, dentro del positivo entorno económico.

Con todo ello, el beneficio atribuido es de 349 millones de euros con aumento del 13,3% en moneda local.

Otros países

Todas las variaciones que figuran a continuación son en moneda local.

Argentina ha obtenido hasta junio de 2011 un beneficio de 138 millones de euros, con un aumento del 11,9% en comparativa interanual. Crédito y ahorro bancario avanzan el 14% y el 16%, respectivamente, respecto del pasado diciembre.

Uruguay reduce su beneficio en un 69,8% (hasta 10 millones de euros) por las plusvalías registradas el pasado año en carteras de títulos y los mayores costes asociados a la plataforma tecnológica.

Puerto Rico disminuye el beneficio (17 millones de euros) el 8,4%, condicionado por mayores impuestos, ya que el margen neto de insolvencias aumenta el 35,9% por las menores dotaciones.

Colombia aumenta el beneficio el 5,2%, hasta 20 millones de euros, afectado por los impuestos y los otros resultados, ya que el margen neto de dotaciones para insolvencias aumenta el 47,6%, ante el fuerte descenso de estas últimas.

Por último, Perú ha obtenido un beneficio de 5 millones de euros, tras aumentarlo en un 36,0%.



CLASE 8.ª



OK6520079

SOVEREIGN

Las bases de Sovereign para ofrecer unos resultados consistentes y en línea con los objetivos marcados para 2011 en un entorno de baja actividad continúan siendo un enfoque de crecimiento muy apoyado en el rigor de los riesgos, la generación de sinergias y la optimización de estructuras de costes, dentro de su proceso de reestructuración.

En actividad, la gestión se ha enfocado en la mejora de la rentabilidad y la mejora del *mix* de producto, tanto de activo como de pasivo, lo que ha permitido mejorar los *spreads* de nuevas operaciones y renovaciones

Así, en créditos salida gradual de segmentos de mayor riesgo hacia otros de mayor atractivo, para cerrar con un aumento del 4% sin efecto tipo de cambio sobre diciembre de 2010. Por su parte, los depósitos crecen un 11%, lo que permite mejorar la diversificación y estabilidad de las fuentes financiación.

En resultados ha obtenido en el semestre un beneficio atribuido de 359 millones de dólares, un 57,9% más que para el mismo período del año anterior.

El margen bruto registra un crecimiento del 8,9%, impulsado por sus componentes básicos, mientras que los costes (+8,0%) recogen el impacto de las inversiones en tecnología y el aumento de estructuras comerciales iniciadas en la segunda mitad de 2010, pero manteniéndose ya básicamente planos en los tres últimos trimestres. Con ello, el ratio de eficiencia se sitúa en el 43,6% y el margen neto aumenta el 9,5% interanual.

Las dotaciones para insolvencias se reducen un 38,0%, gracias al esfuerzo en la contención de la mora y en la capacidad recuperatoria durante todo el ciclo de crédito.

ACTIVIDADES CORPORATIVAS

Una vez transcurrida la primera mitad del ejercicio, el conjunto del área refleja un resultado negativo de 1.433 millones de euros, frente a 1.119 millones también negativos en igual período de 2010.

Esta diferencia se debe, básicamente, a un margen de intereses más negativo por el mayor coste de la financiación mayorista y a la menor recuperación de impuestos, que se compensan parcialmente por los resultados por operaciones financieras (principalmente cobertura de tipos de cambio).

DETALLE POR NEGOCIOS

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

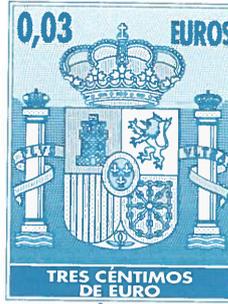
Banca Comercial representa el 86% del total de los ingresos obtenidos por las áreas operativas del Grupo y el 76% del beneficio atribuido recurrente.

El beneficio atribuido se ha situado en los 3.608 millones de euros, afectado por la dotación extraordinaria de 620 millones de euros realizada para cubrir eventuales reclamaciones de clientes en Reino Unido.

Antes de este efecto, el beneficio atribuido recurrente asciende a 4.228 millones de euros, superior en un 4,7% al del primer semestre del pasado año y en un 19,4% al del segundo.



CLASE 8.^a



OK6520080

La evolución de los resultados está afectada favorablemente por efecto perímetro (incorporaciones de AIG en el negocio de consumo en Polonia en el tercer trimestre de 2010, de SEB desde febrero de 2011 y de la entidad polaca Zachodni desde abril de 2011), con una incidencia de tres puntos porcentuales en ingresos y costes. Por el contrario, la evolución de los tipos de cambio prácticamente no tiene incidencia.

El total de ingresos es de 19.960 millones de euros, con aumento del 7,3% sobre el primer semestre de 2010. Este incremento se basa en el margen de intereses (+5,9%), su principal componente, bien apoyado por la evolución tanto de las comisiones como de los resultados por operaciones financieras de clientes.

Los costes se incrementan el 10,4% interanual, que se limita al 5,9% sin los citados efectos (puesta en marcha de nuevos proyectos comerciales y aumento de la capacidad instalada). Esta evolución hace que el ratio de eficiencia sea del 41,6% y que el margen neto alcance los 11.666 millones de euros, con incremento interanual del 5,2%.

Las dotaciones para insolvencias disminuyen un 1,8% pese a la menor disposición de genérica, reflejo del esfuerzo realizado en los últimos ejercicios en mejorar la gestión integral del riesgo. Con ello, el margen neto de saneamientos crediticios registra un crecimiento interanual del 10,7%.

Banca Mayorista Global, segmento gestionado por Santander Global Banking & Markets, representa el 11% de sus ingresos y el 19% del beneficio atribuido recurrente de las áreas operativas del Grupo.

En el primer semestre de 2011, el negocio gestionado por Santander Global Banking & Markets ha generado un beneficio atribuido de 1.082 millones de euros, un 16,7% menos que en igual periodo de 2010. Un segundo trimestre muy débil en la parte de mercados como consecuencia de las tensiones sobre las deudas soberanas en Europa y su comparación con el mejor trimestre en ingresos de clientes de los dos últimos años, explica esta caída del beneficio.

En una visión de gestión, los resultados se apoyan en la solidez y diversificación de los ingresos de clientes. Éstos representan el 86% de los ingresos totales y muestran una notable estabilidad trimestre a trimestre. Los ingresos de clientes generados en el semestre disminuyen el 4,5% sobre igual periodo de 2010, en que fueron especialmente elevados por operaciones puntuales y el impacto positivo en libros de elevadas volatilidades en Europa. Por el contrario, dichos ingresos superan en un 2,2% a los del segundo semestre.

Gestión de Activos y Seguros presenta un beneficio atribuido de 243 millones de euros, un 6,2% superior al del primer semestre de 2010 y que supone el 4% de las áreas operativas.

El margen bruto ha aumentado el 13,8% interanual, muy apoyado en los ingresos del negocio de seguros y en la estabilización de las comisiones del negocio de fondos de inversión. El incremento de los costes (+11,9%) refleja el impulso dado a proyectos estratégicos claves para el desarrollo del negocio. Con ello, el margen neto aumenta el 14,5% interanual, que se reduce a nivel de beneficio atribuido por la mayor tasa fiscal media.

En una visión más amplia, los ingresos totales generados por el negocio de fondos y seguros (sin deducir comisiones de distribución contabilizadas por las redes comerciales propias) se situaron en 2.303 millones de euros, un 10% del total de las áreas operativas, tras aumentar un 17,9% interanual. Su contribución total, definida como resultado antes de impuestos más comisiones cedidas a las redes ha sido de 2.114 millones, un 18,7% más que en el primer semestre de 2010.

Información sobre Recursos Humanos

A fecha de 30 de junio de 2011, Grupo Santander cuenta con 190.604 profesionales en todo el mundo.



CLASE 8.^a



OK6520081

Santander dispone de un modelo corporativo de Recursos Humanos cuyo objetivo fundamental es apoyar al negocio, atrayendo el talento externo e identificando el talento interno, desarrollándolo y comprometiéndolo con el fin de contar con el mejor equipo de profesionales a nivel internacional.

Esta estrategia de gestión de personas se apoya en tres pilares esenciales:

- Liderazgo con talento, entendido el talento como la combinación de la capacidad de las personas, su aspiración a llegar más lejos y su compromiso con los valores y la cultura corporativa.
- Conocimiento: Santander lo considera fundamental como medio para desarrollar el talento y el liderazgo directivo; como vehículo de transmisión de los valores y la cultura corporativa de la organización, y como plataforma para compartir las mejores prácticas. Y, por lo tanto, una herramienta estratégica para impulsar el crecimiento del Grupo.
- Cultura de valores: para el Banco, la transmisión de los valores corporativos y de la cultura es clave para alcanzar una posición de gran fortaleza en el sector financiero a nivel global.

Partiendo de estos ejes, las principales actuaciones realizadas durante el primer semestre de 2011 han sido:

Liderazgo con Talento

- Se ha puesto en marcha la primera edición del *GB&M Leadership Programme*, programa de la Escuela de Negocios de Wharton sobre liderazgo y gestión desde una perspectiva global, destinado a desarrollar el talento de la división Santander Global Banking & Markets, en el que participan 23 profesionales.
- En el primer semestre del año se ha lanzado el *II Executive Private Banking Programme*, en el que participan 22 profesionales de la Banca Privada Global, y el primer curso del Plan de Formación para Gerentes de Grandes Empresas para 15 profesionales de Banca Comercial España.
- El programa de Futuros Directivos (FUDIS), dirigido a impulsar el potencial de los profesionales de la División América, ha lanzado su 21 edición con la participación de 16 empleados, sumando ya un total de 342 profesionales en todas sus ediciones.
- El *Corporate Leadership Programme* (CLP) inauguró en marzo su quinta edición con 31 directivos del Grupo con la misión de alcanzar un nivel de liderazgo que garantice un crecimiento sostenible del Grupo.
- El ciclo de conferencias Ideas para Liderar, cuyo objetivo es compartir reflexiones entre diferentes personalidades de diversas disciplinas, contó con la participación del director general y director de la División de Recursos Humanos de Grupo Santander, José Luis Gómez Alciturri, con una intervención centrada en cómo superar retos personales y profesionales.



CLASE 8.^a



OK6520082

Conocimiento

- Como demuestra la participación, por primera vez, de un director general como protagonista en Ideas para Liderar, Santander demuestra que impulsa a los profesionales como transmisores de conocimiento, iniciativa que se ha concretado en la Escuela de Formadores Internos.
- En el marco de la Escuela de Conocimiento Empresarial Banco Santander, que persigue conocer las mejores prácticas del Grupo, compartir el conocimiento y facilitar las integraciones, se ha puesto en marcha en 2011 la Escuela Corporativa de Auditoría. Esta escuela se suma a la Escuela Corporativa de Banca Comercial y a la de Riesgos.
- También destaca el diseño de un sistema de medición del impacto de la formación, que evalúa la satisfacción de todos los participantes; el cumplimiento de los objetivos de aprendizaje; la aplicación de lo aprendido al puesto de trabajo y el impacto en la organización.
- Santander potencia las capacidades de colaboración y de trabajo en red. Ejemplo de ello es la creación para la Escuela Corporativa de Banca Comercial de 32 comunidades virtuales para potenciar la comunicación e intercambio de conocimiento entre los profesionales de Banca Comercial España.

Cultura Corporativa

- El pasado mes de mayo la división de Recursos Humanos en colaboración con el área de Responsabilidad Social Corporativa, lanzó el programa Voluntarios Santander Comprometidos. Este programa, que dará cobertura a todas las actividades de voluntariado del Grupo, nace para involucrar a los empleados en la acción social del Banco y dar respuestas a sus demandas solidarias.
- Primero lanzó una encuesta para conocer el interés por el voluntariado entre los profesionales del Grupo, obteniendo una respuesta muy favorable. Posteriormente, en febrero, Santander firmó un convenio de colaboración con Unicef para contribuir a la educación de niños y niñas en riesgo de exclusión en Latinoamérica, que sentó las bases del programa.
- Para que los profesionales tengan toda la información sobre el programa y puedan convertirse en voluntarios, se ha puesto en marcha también en mayo el portal www.voluntariosantander.com, a través del cuál podrán apuntarse a una gran variedad de ofertas de voluntariado virtual y presencial, con distintas ONGs y diferentes ámbitos.
- Del 5 al 10 de junio los profesionales de más de 40 países, sociedades y divisiones de Grupo celebraron la IV Semana Santander eres tú, con más de 400 actividades informativas y relacionadas con la solidaridad, el medio ambiente, el deporte o la salud, todas ellas con el objetivo de compartir los valores del Grupo y reforzar el orgullo de trabajar en Banco Santander.
- En el marco de la IV Semana Santander eres tú, Voluntarios Santander Comprometidos organizaron la I Carrera Solidaria Santander a favor de Unicef. Celebrada simultáneamente en Madrid, Valencia y Santander, contó con la participación de más de 3.000 participantes.
- La recaudación obtenida en esta Carrera, junto con la conseguida en el resto de iniciativas con fines sociales desarrolladas durante la Semana en España, ha superado los 50.000 euros, importe que será destinado al proyecto de voluntariado corporativo que gestiona UNICEF en el estado de Oaxaca (México).



CLASE 8.ª



OK6520083

- Dentro del plan de mejora de calidad al servicio interno y externo, Santander ha puesto en marcha un plan de escucha a las personas que trabajan en Santander con el objetivo de hacer de Santander una de las mejores empresas para trabajar del mundo. Entre las numerosas iniciativas puestas en marcha, destacan las siguientes:
 - desarrollo de la nueva plataforma para la generación de ideas y sugerencias denominada Comunidad de Ideas para dar mayor visibilidad y participación a los profesionales en la valoración y complementación de las ideas aportadas por sus compañeros.
 - lanzamiento de una encuesta de satisfacción de los profesionales del Grupo en España.
 - lanzamiento de la encuesta realizada por los investigadores de la Cátedra Santander de Marketing de RRHH (Banco Santander y Universidad Complutense de Madrid) para identificar una escala de medición del compromiso en la organización.
 - definición de la segunda edición del estudio Santander eres tú, cuya encuesta será lanzada en el segundo semestre del año para identificar mejoras en el programa con el mismo nombre y el grado de compromiso de los profesionales con su empresa.

Otras iniciativas

- Dentro del compromiso del Grupo por el bienestar de sus profesionales, ha comenzado la segunda fase del estudio Progression of Early Subclinical Atherosclerosis (PESA), desarrollado por el Centro Nacional de Investigaciones Cardiovasculares (CNIC), Banco Santander y la Fundación Marcelino Botín, y dirigido por el prestigioso cardiólogo Valentín Fuster. Se trata de una investigación pionera para la identificación precoz del riesgo de sufrir enfermedades cardiovasculares. Con la denominación interna Santander por tu corazón, Santander ofrece la posibilidad de participar en esta investigación a más de 3.000 profesionales.
- Para dar un mejor servicio a sus empleados, Santander ha lanzado un nuevo Portal Corporativo del Empleado 2.0, más accesible, con más información y con más servicios.

Información sobre medio ambiente

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

El comité de sostenibilidad, presidido por el consejero delegado, tiene la función de impulsar la estrategia y las políticas del Banco en esta materia, que son aprobadas por el consejo de administración. Este comité se reúne semestralmente y está compuesto por los máximos responsables de las principales divisiones con mayor implicación en la gestión de la sostenibilidad del Grupo.

Como parte del compromiso asumido en el ámbito de la protección ambiental, Santander sigue trabajando en el desarrollo de actuaciones que se vertebran en dos grandes ejes:

- Actuaciones que persiguen la minimización del impacto ambiental directo, relativo a las emisiones y consumos de las instalaciones del Grupo (Huella Ambiental):
Santander ha realizado el cálculo de los consumos y emisiones más relevantes de todos sus edificios en todo el mundo para conocer la huella ambiental del Grupo correspondiente a 2010. Esto ha permitido fijar



CLASE 8.^a



OK6520084

objetivos comunes de mejora y reducción a medio y largo plazo que están recogidos en el Plan de Eficiencia Energética 2011-2013.

Por otro lado, como iniciativa destacable, el Banco se sumó un año más a la campaña internacional “La Hora del Planeta” cuyo fin es la concienciación en la reducción del impacto ambiental a nivel global.

- Actuaciones de minimización del impacto ambiental indirecto, mediante el desarrollo de soluciones financieras en diversos ámbitos:

Santander considera claves los aspectos sociales y ambientales en los procesos de análisis del riesgo y toma de decisión en sus operaciones de financiación, con especial atención a *Project Finance*. La adopción de los Principios del Ecuador tiene por objetivo, previamente a la financiación, identificar y evitar los impactos sociales y ambientales negativos del proyecto susceptible de financiación y, en caso de ser inevitables, reducirlos, mitigarlos o compensarlos adecuadamente.

Banco Santander contribuye al objetivo global de la lucha contra el cambio climático aportando soluciones financieras y con una posición de liderazgo en materia de financiación de energías renovables a nivel internacional. Así lo ha reconocido la revista Bloomberg Markets en mayo de 2011 al nombrar a Banco Santander como “el banco más verde del mundo” en 2010. El *ranking*, que analiza 188 entidades de 49 países con una capitalización superior a los 10.000 millones de dólares, se basa en dos factores: las inversiones en energías limpias y la reducción del impacto medioambiental de la entidad.

Además, cabe destacar que en la última reunión del Comité de Sostenibilidad celebrada el 4 mayo de 2011, se aprobó la creación de una oficina de cambio climático con el objetivo de coordinar e impulsar los proyectos e iniciativas de medio ambiente desarrollados en el Grupo.

La información sobre las principales actuaciones llevadas a cabo en relación con el medio ambiente se recoge anualmente y de forma detallada en la Memoria de Sostenibilidad, disponible a través de la web www.santander.com, así como su versión *on-line*, junto al resto de actuaciones realizadas en materia de Responsabilidad Social Corporativa por Banco Santander. Los datos publicados en la Memoria son verificados por la empresa auditora Deloitte.

Para la elaboración de la Memoria de Sostenibilidad, se tienen en cuenta las normas legales vigentes y las directrices y recomendaciones efectuadas por organizaciones internacionales de referencia en el ámbito de la Responsabilidad Social Corporativa como Global Reporting Initiative (GRI), Global Compact y Accountability. Igualmente, incluye información relevante para los índices de inversión socialmente responsable (Dow Jones Sustainability Index – DJSI – y FTSE4Good) y agencias de rating (Standard & Poor’s y Vigeo, entre otras).

Durante el primer semestre, el Banco ha participado en la provisión de información detallada respectiva a los estudios e índices que recaban información ambiental, entre otra y en los que cabe destacar el Carbon Disclosure Project y el DJSI cuyos resultados serán presentados en el segundo semestre del presente ejercicio. Asimismo, el Banco ha renovado su inclusión en los índices FTSE4Good.

Hechos relevantes acaecidos tras el cierre del semestre

Desde el 1 de julio de 2011 y hasta la fecha de formulación de las cuentas correspondientes al primer semestre de 2011 cabe destacar los siguientes hechos relevante de Grupo Santander:

Con fecha 17 de marzo de 2011, las entidades acreedoras que habían participado en 2009 en el acuerdo de reestructuración de la deuda de Metrovacesa (véase Nota 8.b de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010), entre las que se encuentran Banco



CLASE 8.^a
INFORMACIÓN FINANCIERA



OK6520085

Santander, S.A. y Banco Español de Crédito, S.A., llegaron a un acuerdo de capitalización y voto en la mencionada entidad, sujeto a determinadas condiciones suspensivas, entre las que se encontraba la realización por Metrovacesa de una ampliación de capital mediante aportaciones dinerarias y compensación de créditos, en el que está previsto que las entidades acreedoras capitalicen en su conjunto deuda financiera a Metrovacesa por, aproximadamente, 1.360 millones de euros, de los que corresponderían al Grupo 492 millones de euros.

El 28 de junio de 2011, la junta general de accionistas de Metrovacesa aprobó el aumento de capital indicado por un importe nominal de 1.949 millones de euros, sujeto a determinadas condiciones suspensivas tales como la concesión por la Comisión Nacional del Mercado de Valores al Grupo de la dispensa de la obligación de lanzar una OPA sobre la totalidad del capital social, al existir la posibilidad de que como consecuencia de dicha operación la participación del Grupo en el capital de Metrovacesa supere el 30%. Dicha dispensa ha sido obtenida con fecha 6 de julio de 2011.

A la fecha de formulación de estas cuentas semestrales la mencionada operación no había sido completada. El Grupo estima que con motivo de la capitalización descrita anteriormente, no se producirán deterioros adicionales de las posiciones mantenidas con Metrovacesa.

OTRA INFORMACIÓN REQUERIDA POR BANCO DE ESPAÑA

Información de transparencia informativa hacia el mercado en relación con las financiaciones a la construcción y promoción inmobiliaria y la financiación para adquisición de viviendas y los activos adquiridos en pago de deudas.

a. Análisis de la cartera de financiación a hogares para vivienda

Siguiendo las directrices expuestas por Banco de España de mayor transparencia informativa hacia el mercado en relación con el mercado inmobiliario a continuación se desglosa el crédito otorgado a las familias para la adquisición de vivienda por los principales negocios en España. Dicha cartera, una de las principales, se sitúa al 30 de junio de 2011 en 59.981 millones de euros (61.936 al cierre de 2010), representando el 28,7% del crédito a la clientela en España (excluidas administraciones públicas). De ellos 59.292 millones de euros cuentan con garantía hipotecaria.

En millones de euros	30-06-11		31-12-10	
	Importe bruto	Del que: Dudoso	Importe bruto	Del que: Dudoso
Crédito para adquisición de vivienda	59.981	1.433	61.936	1.388
Sin garantía hipotecaria	689	32	549	30
Con garantía hipotecaria	59.292	1.401	61.387	1.358

El ratio de morosidad de la cartera con garantía hipotecaria permanece constante en relación al fin del ejercicio 2010, en un entorno macroeconómico negativo, tras situarse en 2,4% frente al 2,2% que presentaba al cierre del ejercicio anterior.

La cartera de hipotecas a hogares para vivienda en España presenta características que mantienen su perfil de riesgo en un nivel medio-bajo y con una expectativa limitada de deterioro adicional:



CLASE 8.^a



OK6520086

- Todas las hipotecas pagan principal desde el primer día de la operación.
- Práctica habitual de amortización anticipada, por lo que la vida media de la operación es muy inferior a la contractual.
- El deudor responde con todo su patrimonio, no sólo con la vivienda.
- La mayoría de las hipotecas son a tipo variable con *spreads* fijo sobre el Euribor.
- Alta calidad del colateral: 95% de la cartera corresponde a financiación de la primera vivienda.
- Más del 85% de la cartera tiene un LTV inferior al 80%.
- Tasa de esfuerzo promedio se mantiene cerca del 29%.

En millones de euros	30-06-11				31-12-10			
	Rangos de LTV				Rangos de LTV			
	LTV < 50%	50% < LTV < 80%	80% < LTV < 100%	LTV > 100%	LTV < 50%	50% < LTV < 80%	80% < LTV < 100%	LTV > 100%
1. Importe bruto	20.186	31.267	6.960	879	20.583	31.519	8.299	986
1.1 Del que: Dudoso	318	603	308	172	247	638	440	33

Loan to value: Relación entre el importe del préstamo y el valor de tasación del bien hipotecado.

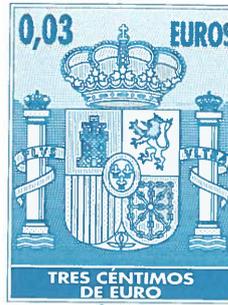
b. Financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria con finalidad inmobiliaria

La cartera referida a estos sectores, siguiendo las directrices de Banco de España en cuanto a clasificación por finalidad, asciende a 30 de junio de 2011 en España a 25.347 millones de euros (27.334 millones de euros a 31 de diciembre de 2010), y registra comparativamente con ejercicios anteriores un descenso significativo.

La reducción del riesgo del sector obedece en su mayor parte a una política de admisión de créditos nuevos ajustada a la situación del sector con la consecuente amortización de las operaciones crediticias de la cartera viva y a una gestión proactiva de los riesgos existentes.



CLASE 8.ª



OK6520087

Millones de euros	30-06-11			31-12-10		
	Importe bruto	Exceso sobre valor de garantía	Cobertura específica	Importe bruto	Exceso sobre valor de garantía	Cobertura específica
1. Crédito registrado por las entidades de crédito del grupo (negocios en España)	25.347	14.011	2.126	27.334	13.296	1.890
1.1 Del que: Dudoso	5.399	2.824	1.659	4.636	2.391	1.321
1.1 Del que: Subestándar	4.013	2.031	467	4.932	2.715	569

Pro-memoria:	30/06/2011			31/12/2010		
- Cobertura genérica total (negocios totales)	-	-	333	-	-	768
- Activos fallidos	251	-	-	589	-	-

Pro-memoria:	30-06-11	31-12-10
(Millones de euros)	Valor contable	Valor contable
Total Crédito a la clientela excluidas Administraciones Públicas (negocios de España)	208.493	216.716
Total activo consolidado	1.231.908	1.217.501

La tasa de mora de esta cartera al 30 de junio de 2011 es del 21% (del 17% al cierre del año 2010), mostrando el deterioro experimentado por el sector. De los 9.412 millones de euros calificados como crédito dudoso y subestándar a 30 de junio de 2011, más del 70% de las operaciones están al corriente de pago. La cobertura con provisiones a dicha fecha es del 26%.

La exposición al sector construcción y promoción inmobiliaria con finalidad inmobiliaria presenta un elevado peso de créditos con garantía hipotecaria (19.674 millones de euros a 30 de junio de 2011 lo que representa el 78% de la cartera) y una distribución que se muestra en la siguiente tabla:



OK6520088

CLASE 8.^a

Millones de euros	Crédito: Importe bruto	Crédito: Importe bruto
	30-06-11	31-12-10
1. Sin garantía hipotecaria	5.673	6.124
2. Con garantía hipotecaria	19.674	21.210
2.1 Edificios terminados	13.263	12.709
2.1.1 Vivienda	4.935	5.247
2.1.2 Resto	8.328	7.462
2.2 Edificios en construcción	1.810	2.548
2.2.1 Vivienda	1.268	1.991
2.2.2 Resto	542	558
2.3 Suelo	4.601	5.953
2.3.1 Terrenos urbanizados	2.861	3.678
2.3.2 a) Suelo urbanizable	1.542	2.023
2.3.2 b) Resto de suelo	198	252
Total	25.347	27.334

Esta cartera presenta una alta granularidad de clientes, baja concentración y un adecuado nivel de garantías y cobertura. A partir del detalle de los avances de obra de las promociones inmobiliarias se observa que más del 80% de este tipo de financiaciones se encuentra totalmente acabada o próxima a su finalización habiendo superado el riesgo de construcción.

Políticas y estrategias establecidas para la gestión de estos riesgos

Las políticas vigentes para la gestión de esta cartera, revisadas y aprobadas periódicamente por la alta dirección del Grupo, están actualmente enfocadas a la reducción y afianzamiento de la exposición en vigor, sin obviar la atención del nuevo negocio que se identifique viable.

Para atender a la gestión de esta exposición crediticia, Grupo Santander dispone de equipos especializados que no solo se encuadran dentro de las áreas de riesgos, sino que complementan su gestión y cubren todo el ciclo de vida de estas operaciones: su gestión comercial, su tratamiento jurídico, la eventualidad de la gestión recuperatoria, etc.

La gestión anticipativa sobre estos riesgos ha permitido al Grupo una reducción significativa de su exposición, contando con una cartera granular, diversificada territorialmente, en la que la financiación de segunda residencia es muy baja en el conjunto de la misma. La financiación hipotecaria en suelos no urbanos supone un porcentaje reducido de la exposición hipotecaria en suelos, siendo el resto suelos ya calificados urbanos o urbanizables que permiten el desarrollo de los mismos.

En el caso de los proyectos de financiación de vivienda cuya obra ya ha finalizado, la importante reducción de exposición está apoyada en diferentes acciones. Junto a los canales especializados de comercialización ya existentes, se han llevado a cabo campañas apoyadas en equipos de gestores específicos para esta función que, en el caso de la red Santander han estado tuteladas directamente por el área de negocio de recuperaciones, en las que la gestión directa de los mismos con promotores y adquirentes aplicando criterios de reducción de los precios de venta y adaptación de las condiciones de la financiación a las necesidades de los



CLASE 8.ª
INFORMACIÓN FINANCIERA



OK6520089

compradores, han permitido realizar las subrogaciones de los préstamos ya vigentes. Estas subrogaciones permiten diversificar el riesgo en un segmento de negocio que presenta una tasa de morosidad claramente inferior.

Los procesos de admisión son gestionados por equipos especializados que trabajan en coordinación directa con los equipos comerciales, contando con políticas y criterios claramente definidos:

- Promotores con un perfil de solvencia amplio y con experiencia contrastada en el mercado.
- Criterios estrictos de los parámetros propios de las operaciones: Financiación exclusiva para el coste de construcción, porcentajes de ventas acreditadas elevados, financiación de primera residencia, etc.
- Apoyo a la financiación de vivienda protegida con porcentajes de venta acreditados.
- Financiación de suelo restringida, acotada al restablecimiento del adecuado nivel de cobertura en las financiaciones ya existentes o incremento de garantía.

Adicionalmente al control permanente que realizan los equipos de seguimiento de riesgos del Grupo, existe una unidad técnica especializada en el seguimiento y control de esta cartera en relación con los avances de obra, el cumplimiento de planificaciones y el control de las ventas, así como con la validación y control de los desembolsos por certificaciones. Para esta función Santander dispone de herramientas específicas creadas al efecto. Todas las distribuciones hipotecarias, disposiciones de cantidad por cualquier tipo de concepto, modificaciones de los periodos de carencia, etc son autorizadas de forma centralizada.

En el caso de proyectos en fase de construcción que presenten algún tipo de dificultad, el criterio seguido es el de garantizar la finalización de la obra al objeto de disponer de edificios terminados para su comercialización en mercado. Para lograr este fin, se realizan análisis individualizados de cada proyecto de forma que se adopten para cada uno de los casos el conjunto de medidas más efectivas (estructuras de pago a proveedores que garanticen la finalización de la obra, establecimientos de calendarios de disposición específicos, etc.).

En aquellos casos que requieren del análisis de algún tipo de reestructuración de la exposición en vigor, la misma se lleva a cabo mediante participación conjunta entre riesgos y el área de negocio de recuperaciones, anticipándola a situaciones de impago, con criterios orientados a dotar a los proyectos de una estructura de pagos que permitan el buen fin de los mismos. La autorización de estas operaciones se lleva a cabo de forma centralizada y por equipos expertos asegurando la aplicación de criterios estrictos en consonancia con los principios de prudencia en la gestión de riesgos del Grupo. El reconocimiento de posibles pérdidas se materializa en el momento de su identificación, calificando las posiciones sin esperar al impago según la normativa definida por el Banco de España, con la correspondiente provisión.

La gestión de activos inmobiliarios en balance se realiza a través sociedades especializadas en venta de inmuebles (Altamira Santander Real Estate, S.A. y Promodomus Desarrollo de Activos, S.L.) y se complementa con la estructura de la red comercial. La venta se realiza con niveles de reducción de precios acordes con la situación del mercado.

c. Activos adquiridos y adjudicados (España)

La compra y adjudicación de activos inmobiliarios es uno de los mecanismos adoptados en España para la gestión eficiente de la cartera.

El Grupo ha considerado la adquisición como una herramienta eficiente en la resolución de créditos impagados frente a los sistemas de procesos legales, siendo las principales razones para ello las siguientes:



OK6520090

CLASE 8.ª

- La disponibilidad inmediata de los activos frente a la mayor duración de los procesos legales.
- Ahorro de costes.
- Facilita la viabilidad de las empresas, al suponer una inyección de liquidez a su actividad.
- Reducción de la posible pérdida de valor en los créditos de estos clientes.
- Reducción de la exposición y de la pérdida esperada.

El siguiente cuadro presenta el desglose al 30 de junio de 2011 y al cierre del ejercicio 2010 de los activos adquiridos y adjudicados por los principales negocios en España (en millones de euros):

	30-06-11		31-12-10	
	Valor contable bruto	Del que: Cobertura	Valor contable bruto	Del que: Cobertura
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	6.337	2.170	5.396	1.790
<i>De los que:</i>				
<i>Edificios terminados</i>	1.336	328	1.093	268
<i>Vivienda</i>	830	204	714	175
<i>Resto</i>	506	124	379	93
<i>Edificios en construcción</i>	700	172	564	139
<i>Vivienda</i>	688	169	562	138
<i>Resto</i>	12	3	2	1
<i>Suelo</i>	4.301	1.669	3.740	1.383
<i>Terrenos urbanizados</i>	2.967	1.114	2.235	775
<i>Terrenos urbanizables</i>	992	412	1.308	521
<i>Resto de suelo</i>	342	143	197	87
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	1.759	438	1.506	369
Resto de activos inmobiliarios adjudicados	239	62	607	154
Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades no consolidadas tenedoras de dichos activos	840	438	840	438



CLASE 8.^a



OK6520091

Información requerida por la Circular 7/2010 de Banco de España sobre desarrollo de determinados aspectos del mercado hipotecario

a) Operaciones activas

De acuerdo a lo requerido por la Circular 7/2010, de 30 de noviembre, de Banco de España que desarrolla determinados aspectos del mercado hipotecario, a continuación se presenta el valor nominal del total de préstamos y créditos hipotecarios, así como aquellos que resultan elegibles de acuerdo a lo dispuesto en el RD 716/2009 sobre regulación del mercado hipotecario español a efectos del cálculo del límite de la emisión de cédulas hipotecarias, los créditos y préstamos hipotecarios que cubren la emisión de bonos hipotecarios, los que han sido movilizados a través de participaciones hipotecarias o de certificados de transmisión hipotecaria y las operaciones no comprometidas correspondientes a Banco Santander, S.A. (matriz del Grupo). Dicha información se ha preparado tomando en consideración las aclaraciones realizadas por Banco de España en el primer semestre de 2011 sobre cómo deben interpretarse y determinarse los distintos aspectos sobre los que se solicita información.

	Millones de euros	
	30-06-11	31-12-10
Valor nominal de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios pendientes de amortización que respaldan la emisión de cédulas y bonos hipotecarios de acuerdo con el Real Decreto 716/2009 (excluidos titulizados)	59.247	59.504
Valor nominal pendiente de amortización de préstamos y créditos hipotecarios que resultan elegibles para la emisión de bonos hipotecarios, ser objeto de participaciones hipotecarias o servir para el cálculo del límite de emisión de cédulas hipotecarias, sin considerar los límites a su cómputo establecidos en el artículo 12 del Real Decreto 716/2009 (1)	35.779	36.583
Valor nominal pendiente de amortización de préstamos y créditos hipotecarios que resultan elegibles para la emisión de bonos hipotecarios, ser objeto de participaciones hipotecarias o servir para el cálculo del límite de emisión de cédulas hipotecarias, considerando los límites y criterios establecidos en el artículo 12 del Real Decreto 716/2009 (1)	35.779	36.583
Valor Nominal pendiente de amortización de préstamos y créditos hipotecarios no elegibles a los efectos del Real Decreto 716/2009 (2):	23.468	22.921
- De los que corresponden a créditos y préstamos hipotecarios no elegibles por no cumplir, exclusivamente, los límites establecidos en el artículo 5.1 del Real Decreto 716/2009, de 24 de abril (préstamos o créditos garantizados que exceden del 60% del valor de tasación del bien hipotecado, o del 80% de aquel valor en el caso de financiación de la construcción, rehabilitación o adquisición de vivienda, sin perjuicio de las excepciones previstas en dicha norma)	13.843	14.142
Emisiones pendientes que cubren bonos hipotecarios	-	-
Valor nominal de los préstamos y créditos hipotecarios movilizados a través de participaciones hipotecarias o de certificados de transmisión hipotecaria cedidos a terceros.	9.874	10.322
Valor nominal de los préstamos y créditos hipotecarios disponibles (importes comprometidos no dispuestos):	971	1.241
- Operaciones potencialmente elegibles	101	110
- Operaciones no elegibles	870	1.131

- (1) De acuerdo a las políticas y procedimientos establecidos por la Dirección del Banco que abarcan todas las actividades realizadas en el ámbito de las emisiones del mercado hipotecario, el Banco no considera elegibles ningún préstamo o crédito promotor, por lo que no se incluye en el saldo indicado importe alguno correspondiente a estas operaciones aunque de acuerdo con el RD 716/2009 pudieran resultar elegibles.
- (2) Incluye préstamos o créditos promotores que de acuerdo con el Real Decreto 716/2009 pudieran resultar elegibles.



CLASE 8.^a
RENTAS FIJAS



OK6520092

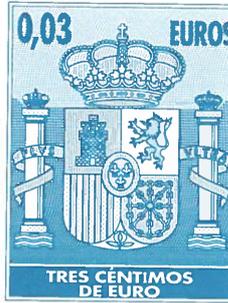
El valor nominal de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios pendientes de amortización asciende a 30 de junio de 2011 a 69.121 millones de euros (70.067 millones de euros a 31 de diciembre de 2010), de los que se habían titulado 9.874 millones de euros (10.322 millones de euros a 31 de diciembre de 2010). Asimismo, el valor nominal de los activos titulizados más los préstamos y créditos hipotecarios pendientes de amortización que resultan elegibles para la emisión de bonos hipotecarios, ser objeto de participaciones hipotecarias o servir para el cálculo del límite de emisión de cédulas hipotecarias, considerando los límites y criterios establecidos en el artículo 12 del Real Decreto 716/2009 asciende a 45.653 millones de euros a 30 de junio de 2011 (47.145 millones de euros a 31 de diciembre de 2010).

El valor nominal de los créditos y préstamos hipotecarios pendientes de amortización (excluidos titulizados) y el valor nominal de los préstamos y créditos que resultan elegibles de acuerdo con el Real Decreto 716/2009, sin considerar los límites a su cómputo que establece el artículo 12 del mencionado Real Decreto 716/2009, desglosados atendiendo a la divisa en la que están denominados, situación de pago, plazo medio de vencimiento medio residual, tipo de interés, destino de las operaciones, y tipo de garantía, se presenta a continuación:



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS DE DEUDA PÚBLICA



OK6520093

	Millones de euros			
	30-06-11		31-12-10	
	Nominal de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios pendientes de amortización de acuerdo con el Real Decreto 716/2009	Nominal pendiente de amortización de préstamos y créditos hipotecarios elegibles sin aplicar los límites establecidos en el artículo 12 del Real Decreto 716/2009	Nominal de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios pendientes de amortización de acuerdo con el Real Decreto 716/2009	Nominal pendiente de amortización de préstamos y créditos hipotecarios elegibles sin aplicar los límites establecidos en el artículo 12 del Real Decreto 716/2009
	59.247	35.779	59.504	36.583
a) Por divisa en los que están denominados				
- Denominados en euros	58.973	35.779	59.208	36.583
- Denominados en otras divisas distintas del euro	274	-	296	-
b) Por situación de pago				
- Al corriente de pago al 31 de diciembre de 2010	54.716	35.757	55.888	36.538
- Restantes	4.531	22	3.616	45
c) Por plazo de vencimiento medio residual				
- Hasta 10 años	20.632	7.651	21.482	7.681
- De 10 a 20 años	16.275	11.737	17.061	12.001
- De 20 a 30 años	16.992	13.714	17.182	14.120
- Más de 30 años	5.348	2.677	3.779	2.781
d) Por tipo de interés				
- Operaciones a tipo de interés fijo	5.147	798	3.980	784
- Operaciones a tipo de interés variable	54.100	34.981	55.524	35.799
- Operaciones con tipo de interés mixto	-	-	-	-
e) Por destino de las operaciones				
- Destinadas a personas físicas y jurídicas (actividades empresariales)	27.963	10.116	28.447	10.528
<i>De las que: vinculadas a promoción inmobiliaria</i>	9.017	-	10.358	-
- Financiación a hogares	31.284	25.663	31.057	26.055
f) Por tipo de garantía				
- Operaciones con garantía de activos/edificios terminados:				
Activos de uso residencial	46.256	28.510	45.045	28.846
Activos de uso comercial	1.443	1.024	1.574	1.032
Otros activos	6.566	4.698	6.902	4.959
- Operaciones con garantía de activos/edificios en construcción:				
Activos de uso residencial	1.404	17	1.861	10
Activos de uso comercial	1	1	1	1
Otros activos	144	25	162	18
- Terrenos:				
Urbanizados	1.655	600	2.048	741
Otros	1.778	903	1.911	976
<i>Promemoria: operaciones con garantía de viviendas de protección oficial (terminadas o en proyecto)</i>	689	464	587	360



CLASE 8.^a



OK6520094

Asimismo, el desglose del valor nominal de los préstamos y créditos hipotecarios pendientes de amortización elegibles de acuerdo con el Real Decreto 716/2009 atendiendo al porcentaje que alcanza el importe de las operaciones con el correspondiente valor de la garantía obtenido a partir de la última tasación disponible de los bienes hipotecados, se presenta a continuación:

30 junio 2011

Tipo de garantía	Millones de euros				
	<i>Loan to value</i> de las operaciones				
	Hasta el 40%	Entre el 40% y el 60%	Entre el 60% y el 80%	Más del 80%	Total
Hipotecas sobre viviendas	8.618	10.275	9.635	-	28.528
Resto de garantías hipotecarias	3.695	3.556	-	-	7.251
					35.779

31 diciembre 2010

Tipo de garantía	Millones de euros				
	<i>Loan to value</i> de las operaciones				
	Hasta el 40%	Entre el 40% y el 60%	Entre el 60% y el 80%	Más del 80%	Total
Hipotecas sobre viviendas	8.454	10.258	10.146	-	28.858
Resto de garantías hipotecarias	3.762	3.963	-	-	7.725
					36.583

b) Operaciones pasivas

El Banco no ha realizado emisiones de bonos hipotecarios. Por su parte, a continuación se presenta el valor nominal agregado de las cédulas hipotecarias vivas de acuerdo con el Real Decreto 716/2009 emitidas por el Banco atendiendo a su plazo de vencimiento residual:



CLASE 8.^a



OK6520095

30 junio de 2011

	Millones de euros				
	Menos de 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
<i>Emitidos mediante oferta pública :</i>	11.460	4.800	7.650	3.400	27.310
<i>Cédulas hipotecarias negociables (1)</i>	11.000	4.500	7.350	3.100	25.950
<i>Cédulas BEI (2)</i>	460	300	300	-	1.060
<i>Cédulas Multicedentes (3)</i>	-	-	-	300	300

(1) Se encuentran recogidos en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado- Débitos representados por valores negociables" por un valor efectivo de 25.783 millones de euros.

(2) Se encuentran recogidos en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado- Depósitos de entidades de crédito" del balance por un valor efectivo de 1.060 millones de euros.

(3) Se encuentran recogidos en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado- Depósitos de la clientela" del balance por un valor efectivo de 298 millones de euros.

El porcentaje de sobrecolateralización del Banco asciende a dicha fecha al 217% (tomando como base la totalidad de cédulas hipotecarias (27.310 millones de euros) en comparación con el valor nominal de la cartera de préstamos y créditos hipotecarios pendientes de amortización de acuerdo con el Real Decreto 716/2009 (59.247 millones de euros).

31 diciembre de 2010

	Millones de euros				
	Menos de 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
<i>Emitidos mediante oferta pública :</i>	8.400	8.260	5.600	3.400	25.660
<i>Cédulas hipotecarias negociables (1)</i>	8.000	8.000	5.000	3.100	24.100
<i>Cédulas BEI (2)</i>	400	260	600	-	1.260
<i>Cédulas Multicedentes (3)</i>	-	-	-	300	300

(1) Se encuentran recogidos en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado- Débitos representados por valores negociables" por un valor efectivo de 23.943 millones de euros.

(2) Se encuentran recogidos en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado- Depósitos de entidades de crédito" del balance por un valor efectivo de 1.260 millones de euros.

(3) Se encuentran recogidos en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado- Depósitos de la clientela" del balance por un valor efectivo de 298 millones de euros.

El porcentaje de sobrecolateralización del Banco asciende a dicha fecha al 232% (tomando como base la totalidad de cédulas hipotecarias (25.660 millones de euros) en comparación con el valor nominal de la cartera



CLASE 8.^a



OK6520096

de préstamos y créditos hipotecarios pendientes de amortización de acuerdo con el Real Decreto 716/2009 (59.504 millones de euros).

Ninguna de las cédulas hipotecarias emitidas por el Banco tiene activos de sustitución afectos.

Por su parte, a continuación se presenta el valor nominal agregado de los certificados de transmisión hipotecaria vivos al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 emitidos por el Banco atendiendo a su plazo de vencimiento residual (no se han emitido participaciones hipotecarias):

30 junio de 2011

	Millones de euros				
	Menos de 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Certificados de transmisión hipotecaria <i>Emitidos mediante oferta pública</i>	-	-	5	9.869	9.874

31 diciembre de 2010

	Millones de euros				
	Menos de 3 años	De 3 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Certificados de transmisión hipotecaria <i>Emitidos mediante oferta pública</i>	-	-	5	10.317	10.322

Los miembros del consejo de administración manifiestan que el Banco dispone y tiene establecidas políticas y procedimientos expresos que abarcan todas las actividades realizadas en el ámbito de las emisiones del mercado hipotecario que realiza y que garantizan el cumplimiento riguroso de la normativa del mercado hipotecario aplicable a estas actividades a los efectos de lo dispuesto en el Real Decreto 716/2009, de 24 de abril, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de regulación del mercado hipotecario, y por aplicación del mismo, por la Circular 7/2010, de 30 de noviembre, de Banco de España, y otras normas del sistema hipotecario y financiero. Asimismo, la dirección financiera define la estrategia de financiación del Banco.

Las políticas de riesgos aplicables a operaciones del mercado hipotecario prevén límites máximos de financiación sobre la tasación del bien hipotecado (LTV), existiendo adicionalmente políticas específicas adaptadas a cada producto hipotecario, que en ocasiones aplican límites más restrictivos.

Las políticas generales, definidas al respecto, establecen un análisis de la capacidad de reembolso de cada potencial cliente. Este análisis debe determinar si los ingresos de cada cliente son suficientes para hacer frente a los reembolsos de las cuotas de la operación solicitada. Asimismo, el análisis de cada cliente ha de incluir la



CLASE 8.^a

ESPAÑA



OK6520097

conclusión sobre la estabilidad en el tiempo de los ingresos considerados durante la vida de la operación. El indicador utilizado en la medición de la capacidad de reembolso (tasa de esfuerzo en la admisión) de cada cliente, considera, principalmente, la relación de la deuda potencial frente a los ingresos generados, teniendo en cuenta, tanto los reembolsos mensuales correspondientes a la operación solicitada como de otras operaciones y los ingresos salariales mensuales así como otros ingresos adecuadamente justificados.

En cuanto a la verificación de la información y solvencia del cliente, el Banco cuenta con procedimientos y herramientas de contraste documental especializadas (véase Nota 49 de las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010).

Los procedimientos del Banco prevén que cada hipoteca originada en el ámbito del mercado hipotecario debe contar con una valoración individual realizada por una sociedad de tasación independiente del Banco.

Aunque la Ley 41/2007 del mercado hipotecario prevé (art. 5) que cualquier sociedad de tasación homologada por el Banco de España es susceptible de emitir informes válidos de valoración, al amparo de este mismo artículo, el Banco realiza una serie de comprobaciones seleccionando, de entre estas entidades, un grupo reducido con el que firma acuerdos de colaboración, con condiciones especiales y mecanismos de control automatizados. En la normativa interna del Banco se especifica con detalle cada una de las sociedades homologadas internamente, y también los requisitos y procedimientos de admisión y los controles establecidos para su mantenimiento. En este sentido, en dicha normativa se regula el funcionamiento de un comité de sociedades de tasación, formado por diversas áreas del Banco relacionadas con estas sociedades, y cuyo objetivo es regular y adaptar la normativa interna y el procedimiento de la actividad de las sociedades de tasación a la situación de mercado y de negocio.

Básicamente, las sociedades que quieran colaborar con el Banco deben contar con una actividad relevante en el mercado hipotecario y en el ámbito territorial donde trabajan, superar filtros previos de análisis según criterios de independencia, capacidad técnica y solvencia -para asegurar la continuidad de su negocio-, y finalmente pasar una serie de pruebas antes de su homologación definitiva.

Además, para cumplir la normativa interna, se revisa cualquier tasación aportada por el cliente, independientemente de la sociedad de tasación que la emita, para comprobar si, formalmente, los requisitos, procedimientos y métodos manejados en la misma son adecuados al activo valorado en base la normativa vigente y los valores informados se corresponden con los habituales del mercado.