



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



0J7310580

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

Informe de Gestión Intermedio Consolidado del segundo semestre de 2009

Marco externo general

La economía mundial ha registrado en 2009 un notable retroceso (-2,4% vs. +2,2% en 2008), por primera vez en la historia reciente. La caída, que ha afectado especialmente a las economías desarrolladas, fue particularmente intensa en los primeros meses del año. Las distintas medidas de carácter expansivo, monetarias, fiscales y financieras, comenzaron a tener su efecto en la segunda mitad del año, de forma que la mayoría de los países registraron tasas de crecimiento positivas en el último trimestre. Destaca la fuerte recuperación mostrada por las economías emergentes, con China a la cabeza, que ha tenido su reflejo en la recuperación del comercio y en el aumento del precio de las materias primas. De este modo, la economía mundial finaliza el ejercicio con una recuperación que parece encauzada, aunque todavía es frágil y de intensidad moderada.

Estados Unidos, que registra en el conjunto de 2009 una caída del PIB del 2,4%, cierra el segundo semestre del año con tasas de crecimiento positivas, gracias a las contundentes medidas fiscales, monetarias y financieras aplicadas por las autoridades y al fin del ajuste del sector inmobiliario. La inflación, en tasas negativas la mayor parte del año excepto en los meses finales, ha permitido a la Fed mantener el tipo oficial de referencia en el 0-0,25%, mientras que el déficit público se ha situado por encima del 10% impulsado por las medidas de estímulo fiscal.

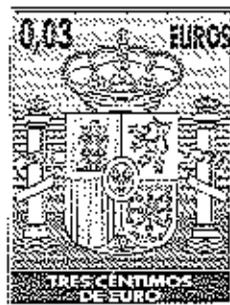
Latinoamérica en su conjunto ha resistido bien a la crisis económica y financiera internacional. A diferencia de episodios anteriores, su mayor fortaleza ha permitido aplicar políticas anticíclicas, evitar crisis bancarias y mantener tipos de cambio relativamente estables, mostrando en el conjunto del año tasas de decrecimiento inferiores a los países desarrollados y permitiendo finalizar el ejercicio en tasas positivas.

Brasil ha sido el mejor ejemplo. Las reformas abordadas en los últimos años han elevado la resistencia de su economía, su credibilidad internacional y su margen de maniobra para aplicar políticas expansivas (fiscales; crediticias de la mano de la banca pública; tipos de interés en mínimos históricos: 8,75%). Con ello, el PIB apunta a una variación nula en el conjunto del año, tras un cuarto trimestre que crecería en torno al 5% respecto del mismo trimestre de 2008, y con una inflación bajo control, en torno al 4,5%, dentro de la banda objetivo del banco central. El tipo de cambio se ha mostrado fuerte, finalizando el año en niveles de 1US\$=1,74 BRL, en línea con los periodos de mayor fortaleza de 2007 y 2008.

Chile también ha mostrado un comportamiento positivo. El PIB registró una caída del 1,5%, moderada dada su elevada apertura internacional, gracias a las fuertes bajadas del tipo de interés oficial (hasta el 0,5%). La inflación en tasas negativas permitió al banco central mantener esta política monetaria fuertemente expansiva, mientras que el peso chileno, tras algunos meses de inestabilidad, recuperó niveles de 1US\$=607 CLP, más fuerte incluso que en 2007.

México ha visto su economía más afectada (-7,2% del PIB), en buena medida por los fuertes vínculos con la economía estadounidense y, dentro de ella, con los sectores más afectados por la crisis. Al cierre del ejercicio, la mejora de EE.UU. y el descenso de los tipos de interés hasta el 4,5% (la inflación superior al 5% durante varios trimestres impidió una rebaja más pronunciada) han sentado las bases de una moderada recuperación. Con todo ello, el peso mexicano se ha depreciado hasta el entorno de 1US\$=13,1 MXN.

La Eurozona ha registrado una caída del PIB del 3,9%, con un perfil semejante al de EE.UU., aunque un tanto más adverso: mayor descenso en el primer trimestre y recuperación posterior menos intensa. Con todo, las medidas aplicadas por las autoridades económicas y financieras, incluyendo el descenso del tipo oficial al 1% en



0J7310581

CLASE 8.ª
INVENTARIO

el segundo trimestre, han propiciado la mejora de la economía con tasas de crecimiento positivas en los dos últimos trimestres. La inflación contenida, e incluso en tasas negativas tras el verano, facilitó el impulso monetario, mientras que el euro se mantuvo fuerte durante todo el ejercicio, para cerrar en niveles de 1€=1,44US\$.

En España, el PIB retrocedió un 3,6% en el conjunto del año, algo menos que en la Eurozona debido a un inicio de recesión menos intenso. La recuperación del resto del mundo también comienza a tener sus efectos en la economía española, moderando los descensos del PIB en la segunda mitad de año y aproximando sus tasas de variación trimestrales a niveles casi positivos. Sin embargo, el ajuste del sector residencial sigue lastrando algo la recuperación, que parece producirse con un cierto retraso respecto a la Eurozona. En esta línea, la inflación, negativa durante gran parte del año, se ha situado en el 0,8% a fin del ejercicio, en buena parte debido al alza del precio de la energía.

Reino Unido, dentro de un perfil de crecimiento semejante al de la Eurozona, presenta una mayor contracción del PIB (-4,7%) debido a la debilidad de su sistema financiero y al mayor endeudamiento de las familias. A diferencia del resto de Europa, su inflación se ha mantenido en tasas superiores al 2% durante la mayor parte del año, en buena medida por la debilidad de la libra esterlina, que cierra el ejercicio en niveles de 1€=0,9 libras, frente a los 0,65 del inicio de la crisis. El descenso del tipo oficial hasta el 0,5% a comienzos de 2009 y las medidas fiscales y financieras adoptadas han permitido recuperar tasas de variación trimestrales positivas en el último trimestre del año.

Resumen del ejercicio para Grupo Santander

Grupo Santander ha obtenido en el ejercicio 2009 un beneficio atribuido de 8.943 millones de euros, importe un 0,7% mayor que el registrado en 2008.

Antes de entrar en la evolución financiera del Grupo y para interpretar adecuadamente la misma, deben ser tenidos en cuenta varios aspectos:

- Para facilitar la comparativa, y dado que en 2008 se consolidaron los 9 primeros meses de Banco Real por puesta en equivalencia en Actividades Corporativas y los 3 últimos meses por integración global en Brasil, se ha elaborado un proforma de 2008 en el que Banco Real se consolida los doce meses por integración global en Brasil.
- Existe un impacto perimetro en el beneficio por 377 millones de euros frente a 2008 por los negocios incorporados en Reino Unido (Alliance & Leicester y Bradford & Bingley), en Santander Consumer Finance, así como por la consolidación de Sovereign por integración global, esta última con efecto en resultados desde febrero de 2009.
- Con motivo de la venta del Banco de Venezuela, los resultados obtenidos por esta entidad en 2009 se han eliminado de las distintas rúbricas de la cuenta y contabilizado en la línea de resultados por operaciones interrumpidas. Para hacer la comparativa homogénea, se ha hecho lo mismo con los resultados de 2008.
- Tanto en 2009 como en 2008 las plusvalías extraordinarias obtenidas (2.587 millones y 3.572 millones de euros, respectivamente) se han destinado en su totalidad a reforzar el balance.

En concreto, los 2.587 millones de euros de plusvalías extraordinarias netas de impuestos obtenidos en 2009 (724 millones por canje de emisiones; 1.499 millones por la oferta de colocación de acciones de Santander Brasil; y 364 millones por otras operaciones, donde destaca la venta del 10% del Attijariwafa Bank) se han destinado a: 1.500 millones al fondo para provisiones para insolvencias genéricas (1.041 millones después de impuestos); 814 millones a inmuebles adquiridos (554 millones después de impuestos) elevando su cobertura al 32%; 289 millones a un saneamiento adicional para Metrovacesa (hasta una



CLASE 8.^a
COMERCIO



0J7310582

valoración de 25 euros por acción); 260 millones a fondos de reestructuración para GE y Sovereign; y 463 millones de euros a otros fondos, entre ellos a prejubilaciones.

- Por último, la comparativa de los ingresos y costes con el ejercicio 2008 está afectada negativamente por la evolución de los tipos de cambio medios de la libra y las principales monedas latinoamericanas frente al euro. Los impactos respecto al euro son aproximadamente de: -4 p.p. en el total del Grupo, -14 p.p. en Reino Unido y -6 p.p. en Latinoamérica.

Considerando todo ello, y en el contexto recesivo y extraordinariamente complejo para el desarrollo de la actividad bancaria descrito anteriormente, los resultados de Grupo Santander en el ejercicio 2009 han vuelto a mostrar la efectividad del modelo de negocio del Grupo, que se adapta a los diferentes mercados y entornos para alcanzar sólidos crecimientos de ingresos y márgenes y seguir generando elevados beneficios recurrentes. El enfoque en los clientes y en el negocio comercial, el potencial de la cartera de negocios, la elevada diversificación del Grupo y el esfuerzo continuo en la mejora de la eficiencia comercial y operativa, son algunos de los pilares que explican esta evolución.

A ellos se une la excelente posición de capital del Grupo (que tras volver a fortalecer el core capital en más de un punto porcentual por segundo año consecutivo, se sitúa en niveles confortables ante los posibles cambios regulatorios), la buena comparativa de ratios de morosidad (tras una evolución mejor a la prevista en el año en los principales mercados), y la ventaja competitiva que nos proporciona contar con un balance que tiene una adecuada estructura de financiación.

Todo ello nos está permitiendo crecer sin restricciones y, al igual que en 2007 y 2008, ofrecer un excelente comportamiento en su comparativa internacional desde varios puntos de vista:

- por volumen de beneficio, que sitúa a Santander entre los primeros bancos del mundo en función de los datos publicados o estimados a la fecha.
- por estabilidad, ya que es el único gran banco del mundo que se ha mantenido en los últimos cuatro años entre los siete primeros.
- por retribución a los accionistas, 4.919 millones de euros, un 2% más que en 2008.
- por liquidez de nuestra acción, que ha sido el valor más negociado del Stoxx 50 en el ejercicio, con una media diaria de 860 millones de euros.
- y por último, y desde el punto de vista estratégico, el Santander ha aprovechado las oportunidades surgidas durante la crisis para mejorar su posicionamiento en algunos de sus principales mercados:
 - en Brasil se ha compaginado un elevado ritmo de integración con la realización de una oferta pública de acciones del Banco Santander Brasil, que le ha permitido obtener los recursos necesarios para financiar su expansión en los próximos años.
 - en Reino Unido se ha dado un gran salto con la incorporación de Alliance & Leicester y de los depósitos y oficinas de Bradford & Bingley al sólido crecimiento orgánico de Abbey.
 - en Alemania hemos completado la integración de los últimos negocios de consumo adquiridos.
 - en Sovereign el Grupo ha realizado un importante esfuerzo de gestión en 2009 al abordar un plan de choque en costes y riesgos, reducir los activos no estratégicos e iniciar la adecuación de estructuras y negocios para crear una verdadera banca de clientes.



CLASE 8.^a
MARCA DE COMERCIO



0J7310583

- Por último, y dentro de la gestión activa del portafolio de negocios, el Grupo ha completado en el ejercicio la operación de venta del Banco de Venezuela.

Pasando a la evolución financiera del Grupo en el ejercicio, los aspectos fundamentales han sido:

- Beneficio atribuido de 8.943 millones de euros, en su totalidad beneficio ordinario, con aumento del 0,7% sobre los 8.876 millones de beneficio ordinario de 2008.
- El beneficio por acción, 1,0454 euros, disminuye el 14,4% sobre 2008, afectado en su evolución por las ampliaciones de capital realizadas en 2008 y principios de 2009.
- La cuenta de resultados muestra la fortaleza del subyacente del negocio, la resistencia del modelo Santander a entornos extremadamente complejos, y refleja los enfoques de gestión en el ejercicio. Las notas más destacadas son:
 - Consistencia y solidez de los ingresos, que en un entorno de fuerte contracción económica, aumentan el 17,6% (10,9% sin tipo de cambio ni perímetro).
 - Flexibilidad para ajustar los costes al ciclo, que se mantienen planos (+0,4%) sin los efectos de las modificaciones en el perímetro ni tipo de cambio. Además su evolución se ha visto favorecida por la obtención de sinergias superiores a las previstas en los procesos de integración que se están realizando.
 - El ratio de eficiencia (con amortizaciones) se sitúa en el 41,7%, tras mejorar en 2,9 puntos porcentuales sobre 2008. Sin amortizaciones queda en el 37,6%.
 - Mayores ingresos y mejora de la eficiencia que posibilitan un avance del margen neto del 23,8% (+19,3% sin tipo de cambio ni perímetro), que permite absorber las mayores dotaciones (+43,7%, ó +31,3% sin tipo de cambio ni perímetro).
 - Aumento del margen neto después de dotaciones del 12,9% y del beneficio atribuido del 0,7% (sin los efectos de las modificaciones en el tipo de cambio ni perímetro, +12,6% y +0,4%, respectivamente), muy apoyados en la evolución de las áreas operativas. Por grandes geografías los aumentos son (en euros) del 6,9% en Europa Continental, del 38,4% en Reino Unido y del 6,2% en Latinoamérica.
- El Grupo mantiene su elevada fortaleza de balance:
 - El entorno de recesión de la economía mundial vivido durante 2009 ha motivado incrementos en la tasa de morosidad del Grupo, que se sitúa en el 3,24%. Nuestra ventaja respecto de los competidores depende de la posición de partida y de la evolución comparada. En este sentido, el Grupo compara bien con la media de los grandes grupos internacionales de referencia. Además, se mantienen elevados fondos de provisión en el balance, por un importe total de 18.497 millones de euros, que ofrecen una cobertura del 75%. De ellos, 6.727 millones son fondos para insolvencias genéricas.
 - Sólidos ratios de capital. Según criterio de BIS II, el año 2009 ha cerrado con un core capital del 8,6% y un Tier I del 10,1%, con mejora en torno a un punto porcentual en ambos.
 - El Grupo cuenta con una estructura de financiación que cubre adecuadamente las necesidades de un balance retail como el de Santander.
- Notas destacadas por áreas de negocio:



0J7310584

CLASE 8.ª

- Europa Continental: el área ha finalizado el ejercicio con un aumento del beneficio atribuido del 6,9%. Las cuatro grandes unidades comerciales aumentan el 8,8% el margen neto, lo que le ha permitido absorber las mayores dotaciones y mejorar el beneficio en el 1,2%. También buena evolución del conjunto de negocios globales, que aumentan el beneficio atribuido en un 33,1%, principalmente por la banca mayorista global.
- Reino Unido: el Grupo ha mantenido en el ejercicio el foco en la rentabilidad, lo que unido a la entrada de las nuevas unidades, ha llevado a un incremento en libras del 55,1% en el beneficio atribuido (+27% sin perímetro). Por quinto año consecutivo aumenta el beneficio a doble dígito, lo que contrasta con la evolución de sus competidores en el Reino Unido. A la vez, ha aprovechado su capacidad para seguir creciendo en un entorno muy difícil, lo que se refleja en un fuerte aumento de cuota en la producción de hipotecas, en los saldos con empresas y en los depósitos.
- Latinoamérica: el área ha obtenido un beneficio atribuido de 5.331 millones de dólares, con aumento del 11% sin impacto de los tipos de cambio. Este crecimiento se ha apoyado en el aumento de los ingresos y en una gestión muy activa de los costes, que ofrecen tasas de variación negativas. Esta evolución compensa holgadamente el aumento de las dotaciones para insolvencias y permite ofrecer un incremento del 19,4% en el margen neto después de dotaciones.

Resultados de Grupo Santander

A continuación figura una visión detallada de la evolución de las principales líneas de la cuenta de resultados comparadas con 2008, sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios.

El margen de intereses es de 26.299 millones de euros, que suponen un aumento del 25,6% sobre el contabilizado en 2008. El fuerte avance interanual viene determinado por el crecimiento de volúmenes (favorecido por las adquisiciones) y por una adecuada gestión de márgenes en todas las unidades. Así, los spreads de activo mejoran notablemente (para el total del Grupo pasa del 2,65% al 3,29%), si bien comenzaron a moderarse en el segundo trimestre, a la vez que los spreads de los depósitos se ven afectados por el descenso de los tipos.

En relación a 2008 el incremento del margen se ve favorecido, al igual que en otras rúbricas de la cuenta, por las incorporaciones, básicamente Sovereign, Alliance & Leicester y sociedades especializadas en consumo, que aportan unos 13 puntos de crecimiento en ingresos. Por el contrario, la evolución de los tipos de cambio resta 4 p.p. al crecimiento. Sin considerar ambos efectos, el margen de intereses ofrece un aumento interanual del 16,3%.

Los resultados por operaciones financieras se incrementan un 31,8%, en gran parte por la buena evolución de los ingresos procedentes de los negocios mayoristas, originados principalmente en la operativa de clientes.

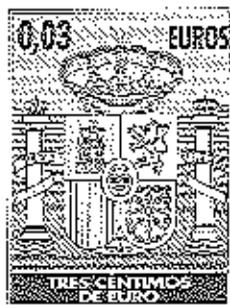
El resto de líneas de ingresos muestra descensos sobre 2008, bien por la menor actividad derivada del entorno, bien por las estrategias seguidas por el Grupo de menor comercialización en determinados productos y salida de activos no estratégicos.

Así, las comisiones presentan un comportamiento plano, afectadas por la reducción de actividad y la menor demanda de algunos productos generadores de comisiones. Ambos efectos impactan principalmente en las procedentes de fondos de inversión y seguros. Por el contrario, incrementos de las comisiones por servicios y valores.

Los resultados por puesta en equivalencia presentan un fuerte descenso sobre 2008 (pérdida de un millón en 2009 frente a 117 millones de ingresos en 2008), consecuencia principalmente de la venta de Cepsa. También



CLASE 8.ª
BANCOS



0J7310585

los dividendos recogen una menor aportación a la cuenta (436 millones frente a los 553 millones de 2008), por el cobro en dicho ejercicio de dividendos de RBS y Fortis.

Con todo lo anterior, el margen bruto se sitúa en 39.381 millones de euros, con avance interanual del 17,6%. Sin los efectos de las modificaciones en el perímetro ni tipos de cambio, el avance es del 10,9%, crecimiento originado por el aumento del 11,4% en las áreas operativas.

Los costes de explotación aumentan el 9,8%, subida que queda en sólo el 0,4% sin los efectos de las modificaciones en el perímetro ni tipos de cambio. En un contexto como el actual, el control de costes es básico en la gestión. En este sentido, tanto las unidades geográficas como las globales reflejan variaciones en entornos de crecimiento cero o muy moderado, coherentes con sus objetivos de eficiencia.

El mayor crecimiento de los ingresos que de los costes motiva una nueva mejora de la eficiencia que, incluyendo amortizaciones, pasa del 44,6% en 2008 al 41,7% para 2009. Sin amortizaciones el ratio queda en el 37,6%. Esta mejora, que además es generalizada por unidades, se produce tanto en Europa continental como, especialmente, en Latinoamérica y en el Reino Unido.

El aumento de los ingresos y la mejora de la eficiencia permiten incrementar el 23,8% el margen neto, que alcanza la cifra de 22.960 millones de euros. Este avance se debe en su totalidad a las áreas operativas. Eliminando los efectos de las modificaciones en el perímetro y tipos de cambio, el Grupo aumenta el 19,3%, porcentaje que muestra su capacidad para seguir generando resultados en un contexto tan difícil como el actual y absorber los mayores niveles de dotaciones derivados del entorno.

Esta capacidad ha aumentado en términos relativos en el último ejercicio, ya que el margen neto equivale al 3,4% de los créditos frente al 3,1% resultante para 2008.

Las dotaciones para insolvencias son de 9.484 millones de euros, un 43,7% superiores a las registradas en 2008, tasa que si bien continúa siendo elevada, ha ido ofreciendo una clara desaceleración en su evolución trimestral a lo largo del ejercicio.

El fuerte aumento interanual refleja el efecto perímetro por las incorporaciones de las nuevas entidades (aproximadamente 17 puntos porcentuales de crecimiento), y el incremento orgánico en la mayoría de las unidades de negocio por diversos factores. El primero, y más importante, un contexto macro que se ha deteriorado significativamente. El segundo, y en menor medida, el cambio de mix de la cartera realizado en años precedentes hacia productos más rentables pero de mayor prima de riesgo.

La línea de deterioro de otros activos aumenta en 310 millones respecto de 2008, básicamente por la dotación de 195 millones de euros realizada en el primer semestre para Metrovacesa.

La rúbrica de otros resultados y dotaciones, que recoge dotaciones para posibles contingencias, es negativa por 1.311 millones de euros frente a los 426 millones, también negativos del pasado año. Una parte de este crecimiento se refleja en los negocios operativos, consecuencia de los mayores saneamientos, y el resto se recoge de forma centralizada, destacando importes por contingencias fiscales y gastos relacionados con la adquisición de inmuebles y con pensiones.

Con todo ello, el resultado antes de impuestos asciende a 11.764 millones de euros. Tras considerar la dotación para impuestos, los resultados por operaciones interrumpidas y los minoritarios, el beneficio atribuido (antes de plusvalías y saneamientos extraordinarios) es de 8.943 millones de euros, con el avance ya apuntado del 0,7% sobre 2008.

El beneficio por acción resultante para el ejercicio 2009 es de 1,0454 euros (un 14,4% inferior al del año 2008), estando afectada su evolución por las ampliaciones de capital realizadas en 2008 y principios de 2009.



0J7310586

CLASE 8.^a
Banco de España**Profoma****Resultados**

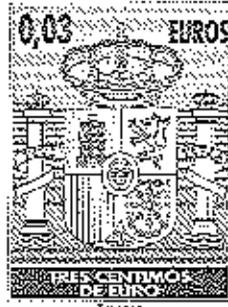
Millones de euros

	2009	2008
Margen de intereses	26.299	20.945
Rendimiento de instrumentos de capital	436	553
Resultados por puesta en equivalencia	(1)	117
Comisiones netas	9.080	9.020
Resultados netos de operaciones financieras	3.423	2.597
Otros resultados de explotación (netos)	144	258
Margen bruto	39.261	33.439
Costes de explotación	(16.421)	(14.949)
Gastos generales de administración	(14.825)	(13.580)
<i>De personal</i>	(8.450)	(7.758)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(6.374)	(5.822)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(1.596)	(1.370)
Margen neto	22.960	18.540
Dotaciones insolvencias	(9.484)	(6.601)
Deterioro de otros activos	(402)	(91)
Otros resultados y dotaciones	(1.311)	(428)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	11.764	11.421
Impuesto sobre sociedades	(2.336)	(2.391)
Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)	9.427	9.030
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	31	319
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	9.458	9.349
Resultado atribuido a minoritarios	516	473
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	8.943	8.876
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios*	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	8.943	8.876

(*).- Se incluyen plusvalías extraordinarias y dotaciones extraordinarias por la misma cuantía, con lo que su importe neto es cero.

Balance de Grupo Santander

Al término del ejercicio 2009, el total del negocio gestionado por Grupo Santander asciende a 1.245.420 millones de euros. De esta cifra, el total de activos en balance es de 1.110.529 millones de euros (el 89% del total), correspondiendo el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.



0J7310587

CLASE 8.^a
SANTANDER

Para interpretar su evolución interanual es necesario tener en cuenta dos impactos, ambos positivos. El primero, el aumento neto de perímetro derivado de las incorporaciones al Grupo de Sovereign y de las unidades adquiridas en el negocio de consumo, que superan la disminución de saldos por la salida del Banco de Venezuela. El segundo, la apreciación respecto al euro, con tipos de cambio finales, del real brasileño (29%), de la libra (7%), del peso mexicano (2%) y del peso chileno (21%). Por el contrario, el dólar se deprecia un 3%.

La incidencia positiva de ambos efectos en las variaciones de los saldos ha sido de 11 puntos porcentuales en créditos y 10 puntos porcentuales en recursos de clientes.

La inversión crediticia neta del Grupo asciende a 682.551 millones de euros, con un incremento en los últimos doce meses del 9%. Deducidos los efectos de las modificaciones en el perímetro y tipo de cambio, se registra un descenso del 2%.

En su detalle, dentro del crédito a los sectores residentes, las Administraciones Públicas aumentan el 28% interanual y el crédito a otros sectores residentes desciende el 4%. Dentro de él, la garantía real, que es el principal componente, aumenta ligeramente (+1%), mientras que la cartera comercial baja el 25%, y el resto de créditos cae el 7%. Por su parte, el crédito al sector no residente aumenta el 17%, afectado por los efectos ya señalados de perímetro y tipos de cambio.

Por geografías, Europa Continental ofrece un descenso del 1%, Reino Unido aumenta un 5% en libras, y Latinoamérica disminuye el 8% descontado el efecto de los tipos de cambio y la venta de Banco de Venezuela.

A 31 de diciembre de 2009, Europa Continental representa el 47% de la inversión crediticia del Grupo, Reino Unido el 33%, Latinoamérica el 15%, del que un 8% corresponde a Brasil, y Sovereign el 5%.

En relación con la calidad del riesgo, el entorno de recesión y contracción de la economía mundial vivido durante el ejercicio 2009 ha motivado incrementos en la tasa de morosidad vinculados al aumento de los riesgos morosos y dudosos del Grupo y a la ralentización en el ritmo de crecimiento del volumen de inversión crediticia. A ello se une la entrada en consolidación durante el año de Sovereign y de las unidades adquiridas en el negocio de consumo.

Los riesgos morosos y dudosos al finalizar 2009 se sitúan en 24.554 millones de euros, que representan una tasa de mora para el conjunto del Grupo Santander del 3,24%, y un aumento de 120 p.b. en el año. Para cubrir esta mora se contabilizan en balance fondos para insolvencias de 18.497 millones de euros, de los que más de un tercio (6.727 millones) corresponden al fondo de provisión para insolvencias genéricas. De esta forma, la cobertura para el conjunto del Grupo es del 75% frente al 91% de diciembre de 2008.

Tanto la tasa de morosidad como la cobertura comparan favorablemente con los estándares internacionales, ya que la media de los bancos europeos incluidos en nuestro grupo de comparables tiene una morosidad superior y una cobertura inferior.

En cuanto al pasivo, el total de recursos de clientes gestionados por Grupo Santander al finalizar 2009 es de 900.057 millones de euros, con aumento del 9% en el año, con incidencia de los efectos de las modificaciones en el perímetro y tipo de cambio.

Deducidos ambos efectos, se produce un ligero descenso del 1%, con evolución dispar por rúbricas. Los depósitos sin cesiones aumentan el 10% (vista: +11%; plazo: +8%), los valores negociables bajan el 17%, las cesiones temporales lo hacen en un 15%, y los pasivos subordinados en un 13%. Del resto de recursos gestionados, los fondos de inversión aumentan el 8% y los fondos de pensiones el 2%.

Atendiendo a la distribución geográfica, Europa Continental incrementa sus depósitos sin cesiones temporales en un 24% en el año. En España, que concentra cerca del 80% de los depósitos de Europa Continental, los depósitos sin cesiones aumentan el 19% en el año, mientras que el agregado de fondos de inversión y pensiones registra un descenso sobre diciembre de 2008 del 7%. Por su parte, Santander Consumer Finance aumenta los depósitos sin cesiones temporales el 45%, mientras que en Portugal bajan un 3%, por la tendencia



0J7310588

CLASE 8ª

RESERVADO

del mercado de trasvase hacia fondos de inversión y pensiones, que suben un 22%, y hacia seguros de ahorro-inversión, que lo hacen en un 29%.

En Reino Unido, los depósitos de clientes sin cesiones temporales aumentan un 8% en libras, mientras que los fondos de inversión lo hacen en un 42%.

En Latinoamérica, deducido el efecto del tipo de cambio y de la venta del Banco de Venezuela, el conjunto del ahorro bancario mantiene los mismos volúmenes que al cierre de 2008. En su detalle, todos los países siguen el mismo patrón, aumento a doble dígito de las cuentas a la vista y los fondos de inversión y disminución de los saldos a plazo, siguiendo una política de anticipación frente a las subidas de tipos de interés previstas.

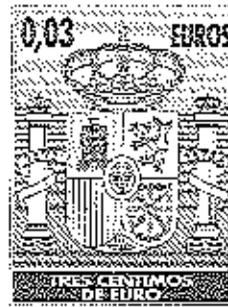
Por grandes segmentos, Europa Continental supone el 40% de los recursos de clientes gestionados (32% España), Reino Unido el 31%, Latinoamérica el 23% (Brasil: 13%) y Sovereign el 6% restante.

El total de fondos de comercio (incluyendo el correspondiente a las entidades que consolidan por integración global y el relativo a participaciones) se sitúa al cierre del ejercicio en 22.874 millones de euros, con aumento interanual de 4.029 millones, motivado por la entrada en consolidación de los negocios adquiridos y por el impacto de los tipos de cambio.

Al cierre del año, los fondos propios totales son de 70.006 millones de euros, con aumento interanual de 6.239 millones y un 10%. El patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero asciende a 79.791 millones de euros, tras incorporar minoritarios, que aumentan 2.789 millones por la colocación de acciones de Banco Santander Brasil, preferentes y ajustes por valoración. La variación de estos últimos sobre diciembre de 2008 ha sido positiva por 5.135 millones de euros.

Respecto a los ratios de capital, los recursos propios computables del Grupo Santander en aplicación de los criterios BIS II se sitúan en 79.704 millones de euros, con un excedente de 34.769 millones de euros, un 77% superior al mínimo exigido. Con ello, el ratio BIS se sitúa en diciembre en el 14,2%, el Tier I es del 10,1% y el core capital del 8,6%.

Por otra parte, la capacidad de retención de beneficios, una vez deducidos los dividendos de acuerdo con la política de pay-out del Grupo, es elevada y constante como muestra la evolución de los fondos propios por acción, que se sitúan en 8,04 euros, tras mejorar en 46 céntimos respecto de diciembre de 2008. Este incremento se une al registrado en los tres ejercicios anteriores.



0J7310589

CLASE B.ª

Balance

Millones de euros

	31.12.09	31.12.08
Activo		
Caja y depósitos en bancos centrales	34.833	45.781
Cartera de negociación	135.054	151.217
Valores representativos de deuda	49.921	43.806
Créditos a clientes	10.076	884
Otros instrumentos de capital	9.248	6.272
Derivados de negociación	59.656	59.815
Depósitos en entidades de crédito	5.953	5.150
Otros activos financieros a valor razonable	37.914	25.917
Créditos a clientes	8.329	6.973
Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)	29.435	15.244
Activos financieros disponibles para la venta	85.621	48.820
Valores representativos de deuda	73.289	42.548
Instrumentos de capital	7.381	6.373
Inversiones crediticias	736.746	699.615
Depósitos en entidades de crédito	57.841	64.731
Créditos a clientes	564.146	617.231
Otros	14.959	17.353
Participaciones	184	1.323
Activos materiales e intangibles	11.774	10.289
Fondo de comercio	22.965	10.839
Otras cuentas	44.602	47.233
Total activo	1.110.529	1.049.632
Pasivo y patrimonio neto		
Cartera de negociación	115.518	136.520
Depósitos de clientes	4.858	4.896
Débitos representados por valores negociables	586	3.570
Derivados de negociación	58.713	69.167
Otros	51.559	58.897
Otros pasivos financieros a valor razonable	42.371	28.635
Depósitos de clientes	14.633	9.318
Débitos representados por valores negociables	4.827	5.197
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	22.848	14.130
Pasivos financieros a coste amortizado	823.403	773.008
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	73.126	79.795
Depósitos de clientes	487.581	406.015
Débitos representados por valores negociables	206.490	227.542
Pasivos subordinados	36.805	38.879
Otros pasivos financieros	19.300	17.881
Pasivos por contratos de seguros	15.915	16.950
Provisiones	17.533	17.738
Otras cuentas de pasivo	20.919	19.777
Total pasivo	1.036.659	989.630
Fondos propios	71.832	65.807
Capital	4.114	3.997
Reservas	61.071	55.707
Resultado atribuido al Grupo	6.943	6.876
Menos: dividendos y retribuciones	(2.297)	(2.693)
Ajustes al patrimonio por valoración	(3.155)	(8.300)
Intereses minoritarios	5.204	2.415
Total patrimonio neto	73.877	60.001
Total pasivo y patrimonio neto	1.110.529	1.049.632



0J7310590

CLASE 8.ª

Las áreas de negocio

En una visión detallada por negocios, se analiza en primer lugar el nivel principal de segmentación o geográfico, compuesto de tres áreas operativas (Europa Continental, Reino Unido y Latinoamérica) más Gestión Financiera y Participaciones. También se considera Sovereign, incorporado por integración global tras su completa adquisición en el primer trimestre de 2009.

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.

Este segmento ha obtenido 5.031 millones de euros de beneficio atribuido (48% de las áreas operativas del Grupo), con un aumento del 11,4% en ingresos, del 13,3% en margen neto y del 6,9% en beneficio atribuido.

Estos crecimientos recogen un cierto impacto perimetro, fundamentalmente en ingresos y margen neto, por la incorporación de los negocios adquiridos de consumo (principalmente GE en el primer trimestre de 2009). En cualquier caso, y a perimetro constante, los crecimientos también son muy favorables en el contexto actual: margen bruto: +5,4%; margen neto: +8,2% y beneficio: +5,1%, por la resistencia que están mostrando las unidades comerciales al ciclo y la excelente evolución mostrada en el año por GBM (Global Banking and Markets), muy apoyada en los ingresos de clientes.

Red Santander

En un entorno de mercado de fuerte contracción y ralentización de la actividad en el sector financiero, la Red Santander ha obtenido un beneficio atribuido en el ejercicio 2009 de 2.012 millones de euros, un 5,5% más que en 2008.

A ello ha contribuido el avance en los principales focos de actuación: captación y vinculación de clientes; buenos niveles de actividad comercial, tanto en inversión crediticia como en recursos de clientes; gestión equilibrada de diferenciales; contención del gasto sin reducción de la capacidad comercial; gestión y control intensivos de la calidad del riesgo, y mejora en la calidad de servicio.

Estas palancas de gestión han tenido su reflejo en la cuenta de resultados y en el balance. Así, dentro de los ingresos, el margen de intereses aumenta el 16,0%, mientras que el resto ofrece una evolución más afectada por las condiciones del mercado y las políticas comerciales seguidas en el ejercicio. Los costes de explotación se mantienen prácticamente estables a lo largo de los dos últimos años (+1,5%), con lo que el ratio de eficiencia continúa situándose por debajo del 40%.

Las dotaciones para insolvencias son un 25,2% menores que en 2008, debido a la eficaz gestión del Área de Negocio de Recuperaciones, creada este año, y a la disponibilidad de provisiones genéricas constituidas en pasados ejercicios (de mayor crecimiento de la inversión), que han compensado la mayor necesidad de dotaciones específicas en el año.

El margen neto después de dotaciones aumenta el 4,3%, muy en línea con el incremento señalado para el beneficio.

Respecto a la actividad comercial, ésta se apoya en la potente base de clientes con que cuenta la Red Santander, cerca de nueve millones, y en el plan estratégico "Queremos ser tu Banco", que ya en su quinto año de vigencia continúa ofreciendo buenos niveles de captación y vinculación de clientes.



0J7310591

CLASE 8.ª

En inversión crediticia, la Red Santander ha mantenido su capacidad para atender la demanda de crédito de particulares y empresas, inferior a la habitual por la menor actividad económica. En este sentido destaca que en 2009 la Red Santander ha formalizado más de 300.000 operaciones de crédito y préstamo por importe de 50.000 millones de euros.

Por su parte, los recursos de clientes gestionados ofrecen un crecimiento interanual del 4%, manteniéndose la tendencia de los últimos trimestres, es decir, de fuerte avance del conjunto de depósitos, que aumentan el 25%, y por el contrario caída de los fondos de inversión (-16%) y los fondos de pensiones (-2%).

Banesto

La solidez financiera de Banesto, el desarrollo de un modelo de negocio estructurado en torno a la captación y vinculación de clientes, y la capacidad de gestión de costes y de riesgos, han posibilitado la obtención de unos resultados positivos y de calidad.

El motor del comportamiento de la cuenta de resultados ha sido el margen de intereses, que aumenta el 9,6%. Ello, junto a la tradicional disciplina en la gestión de costes de Banesto, traducido en que se mantengan planos, permite una nueva mejora en el ratio de eficiencia que se sitúa para 2009 en el 39,9% frente al 41,8% registrado un año antes.

Fruto de la recurrencia en los ingresos y del control de costes, el margen neto aumenta un 7,5%, que permite absorber el 26,6% de aumento de las dotaciones para insolvencias. Deducida la previsión de impuestos, y considerando el impacto de los resultados atribuidos a minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo ha sido de 738 millones de euros, un 0,8% más que en 2008.

Por lo que se refiere al balance, su evolución es consecuente con los efectos provocados por la caída de la actividad económica, y durante el año se ha ido acentuando la tendencia de una menor demanda del crédito en el mercado. En estas circunstancias, Banesto ha continuado con su política de crecimiento selectivo, finalizando el año con una inversión crediticia de 75.449 millones de euros, un 2% menos que al cierre de 2008.

Respecto a los recursos de clientes, se sitúan al cierre de 2009 en 97.848 millones de euros, superiores en un 3% a los contabilizados un año antes, si bien con un significativo avance en los productos más rentables. En este sentido los fondos gestionados fuera de balance han consolidado la recuperación iniciada a finales del primer semestre y ascienden, al acabar 2009, a 11.035 millones de euros, un 13% más que el año anterior, y las cuentas a la vista, que suponen 17.727 millones de euros, tienen un crecimiento en el año del 18%.

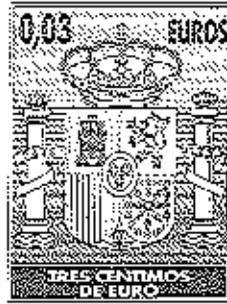
Santander Consumer Finance

En 2009 el área ha alcanzado un beneficio atribuido de 632 millones de euros, un 9,2% inferior al de 2008. Un difícil entorno macro y de negocio en las distintas geografías donde opera explican esta caída que, en todo caso, se ha moderado fuertemente respecto a la registrada a mitad del ejercicio (-19,7%). Tres son las palancas básicas que explican estos resultados;

- Solidez de ingresos, que aumentan el 25,0% interanual, por el efecto positivo de las nuevas incorporaciones y por el notable crecimiento orgánico de los ingresos más básicos, margen de intereses y comisiones (+13% a perimetro constante).
- Fuerte contención de costes, que aumentan el 2,7% sin incluir las nuevas unidades. Con incorporaciones, los costes aumentan el 26,7%, aunque desacelerando en parte por los progresos de integración. Todo ello mantiene el ratio de eficiencia en el entorno del 28% y eleva el crecimiento interanual del margen neto hasta el 24,3% (+13% sin incorporaciones).



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



0J7310592

- Elevado coste del crédito por deterioro del entorno económico y de la calidad crediticia del negocio, que se refleja en un fuerte aumento de dotaciones (+41,4% interanual, +28% sin incorporaciones). Sin embargo, mayor estabilidad de las dotaciones en los últimos trimestres, reflejo de los esfuerzos realizados en admisión y recuperación en todas las unidades, que han supuesto fuertes reducciones en las entradas netas en mora. Los ratios de calidad crediticia cierran el año algo mejor de lo previsto al inicio del ejercicio, con una morosidad del 5,39% y una cobertura del 97%.

Estas pautas se mantienen en los distintos países, aunque con diferente intensidad. Así, Alemania y países nórdicos presentan crecimientos en el beneficio del 9% y 12% respectivamente. España e Italia se ven más penalizadas por el aumento de dotaciones. Por su parte, Santander Consumer USA presenta la mejor evolución del área y aumenta su beneficio en dólares en el 41%.

Por lo que respecta a la actividad, la producción conjunta de nuevos créditos en 2009 se ha situado en el entorno de los 22.000 millones de euros, un 4% inferior a la de un año antes, muestra de la desaceleración del consumo en los países donde se opera, del elevado rigor en los procesos de admisión y del necesario equilibrio entre crecimiento orgánico y adquisición de carteras.

Por último, cabe señalar que Santander Consumer Finance ha venido realizando durante 2009 el proceso de integración de las unidades procedentes de GE Money en Alemania, Austria, Finlandia y Reino Unido. Esta integración refuerza y consolida la presencia en países clave, habiéndose alcanzado las sinergias previstas.

Portugal

En un entorno muy adverso y complejo Santander Totta ha mantenido sólidos ratios de capital y eficiencia, niveles de rentabilidad por encima del 20% y una estrategia de gestión dirigida al crecimiento de los ingresos, costes controlados y una gestión activa y prudente de riesgos y recuperaciones.

Esta estrategia tiene su reflejo en un crecimiento de los ingresos del 4,5%, superior al ofrecido por los costes (+1,5%). Ello se traduce en una nueva mejora del ratio de eficiencia hasta el 42,8% y en un incremento del margen neto del 7,0%, lo que permite absorber las mayores dotaciones y alcanzar un beneficio atribuido de 531 millones de euros.

En un entorno de fuerte ralentización del crédito, especialmente del hipotecario, Santander ha mantenido una política de concesión selectiva y de apoyo al sector empresarial, con una participación muy activa en el programa "PYME Invest" impulsado por el gobierno portugués. Ello se ha traducido en una evolución casi plana del conjunto del crédito, pero con un aumento del 9% en el segmento de negocios y pymes.

Por lo que se refiere a la captación de recursos, se ha cerrado el año con un aumento del 6%, con una evolución también diferenciada por líneas. Después de un primer semestre de fuerte incremento, los depósitos han ralentizado su crecimiento en la segunda mitad del año ante la presión sobre los spreads debido a la fuerte competencia. Por el contrario, los fondos de inversión y los seguros de ahorro han evidenciado un comportamiento más dinámico, con avances en el año del 31% y 29%, respectivamente.

Otros países

El resto de negocios incluidos (banca mayorista, gestión de activos, seguros y Banif) obtienen un beneficio atribuido en el ejercicio 2009 de 1.118 millones de euros, muy por encima de 2008 (+33,1%). Este crecimiento es el neto entre negocios que evolucionan de manera muy diferente.

GBM Europa, que representa el 89% del beneficio de los negocios aquí incluidos, aumenta el 51,2% por el fuerte incremento de los ingresos, muy apoyado en la positiva evolución del margen de intereses por la mejora de los spreads, el mantenimiento de los costes y las menores necesidades de dotaciones.



0J7310593

CLASE B^a

INSTRUMENTO

REINO UNIDO (Santander UK)

El negocio del Grupo Santander en el Reino Unido 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).

La combinación de los tres negocios es una parte integral de la estrategia de crecimiento del Santander en el Reino Unido. La cuota de mercado es de más del 10% en segmentos core como hipotecas, depósitos y cuentas corrientes, donde se continúa ampliando la gama de productos y servicios comercializados, acelerando nuestro objetivo de convertirnos en un banco comercial capaz de ofrecer todo tipo de servicios.

En 2009 Santander UK ha mantenido la favorable tendencia de ejercicios precedentes, con una fuerte subida del beneficio, apoyada en el incremento de los ingresos y el control de costes. Así, ha contabilizado 1.726 millones de euros de beneficio atribuido, un 38,4% más que en 2008. Este crecimiento se ha visto negativamente afectado por la depreciación de la libra contra el euro, ya que el beneficio atribuido en libras alcanzó los 1.536 millones, un 55,1% más que en 2008.

Estos resultados se han visto impulsados por la positiva aportación de los negocios adquiridos en 2008, así como por la buena evolución de los negocios tanto minoristas como mayoristas de Abbey. El efecto conjunto (variaciones en libras) es de un incremento del 57,4% del margen bruto y un 41,9% de los costes de explotación, lo que lleva al ratio de eficiencia a mejorar 4,5 p.p. hasta el 40,8% (45,3% al cierre de 2008). Sin considerar los efectos derivados de las modificaciones del perímetro, también se aprecian significativos incrementos, con el beneficio aumentando el 27%.

En cuanto a la actividad (en criterio local), los préstamos a clientes alcanzaron 189.900 millones de libras, un 4% más que en diciembre 2008. Las hipotecas residenciales aumentaron un 5% y los préstamos a pymes (incluyendo hipotecas comerciales) el 16%.

Santander UK ha continuado facilitando la concesión de préstamos en los difíciles tiempos que está sufriendo el sector. La cuota de mercado en producción bruta de préstamos hipotecarios ha sido del 19% en 2009 (14% al cierre de 2008), cifras claramente superiores a la cuota en el stock. Se mantiene el objetivo de preservar la calidad de la nueva producción basada en los segmentos de menor tasa de esfuerzo y loan to value (LTV).

En el pasivo, los depósitos comerciales aumentan en el ejercicio a una tasa del 12% (hasta 143.900 millones de libras), con un flujo neto de 14.900 millones de libras, apoyado en la capacidad del Grupo para aprovechar las condiciones de un mercado donde los clientes buscan ampliar la relación con su banco. Asimismo se ha aprovechado la gestión del marketing de productos y la estrategia de precios en todas las marcas.

LATINOAMÉRICA

Tal y como se ha indicado en otros apartados de este informe, los datos de 2008 se han reelaborado incluyendo Banco Real por integración global para ofrecer una comparativa homogénea.

Santander ha obtenido en Latinoamérica un beneficio atribuido de 3.833 millones de euros en 2009, un 6,2% superior al del año anterior, pese al notable impacto de los tipos de cambio. Deduciendo el mismo, el aumento es del 11,4%.

En el mes de julio se concretó la venta de Banco de Venezuela a la República de Venezuela a través del Banco de Desarrollo de Venezuela por importe de 1.050 millones de dólares. Por ello, los resultados de 2008 y 2009 se han eliminado de sus rúbricas y se han incorporado por neto en la línea de actividades interrumpidas.



0J7310594

CLASE B.^a
[Illegible text below]

Dado el entorno económico adverso y el mayor grado de incertidumbre en los mercados en 2009, la estrategia en la región ha sido: énfasis en la gestión de clientes basada en la vinculación y transaccionalidad, mayores spreads de crédito, gestión rigurosa de los riesgos con refuerzo en la actividad de recuperaciones y desaceleración de los costes, como reflejo de una política más selectiva de crecimiento.

En Brasil, la consolidación de Banco Real en el Grupo otorga a la estrategia en este país algunos rasgos diferenciadores. En este sentido destaca la oferta pública de colocación de acciones de Banco Santander Brasil en la segunda mitad de 2009, cuyo objetivo es financiar su plan estratégico para los próximos años.

Brasil

El enfoque estratégico de Grupo Santander Brasil se ha centrado en 2009 en el proceso de integración, orientado a la búsqueda de mayor eficiencia, la obtención de sinergias y la implementación de las mejores prácticas operativas y comerciales.

Al cierre del ejercicio, el Grupo se encuentra muy bien posicionado para aprovechar las oportunidades del mercado. La unión de Santander y Real, además de originar una entidad con presencia nacional y con foco en las principales regiones de Brasil, proporciona un mayor equilibrio entre negocios, beneficiado por la complementariedad de ambas entidades: Real con mayor presencia en particulares y Santander en grandes empresas.

En este contexto, Banco Santander Brasil realizó en octubre una oferta pública de ampliación de capital por un importe total de 5.092 millones de euros. Las acciones cotizan desde el 7 de octubre en las bolsas de Nueva York y São Paulo. Tras la ampliación, Banco Santander Brasil sitúa su *free-float* en el 16,4%. Esta ampliación se enmarca dentro del plan estratégico de Santander en Brasil para los próximos años, destinándose el importe obtenido a financiar el crecimiento del banco, mejorar su estructura de financiación y reforzar sus ratios de capital.

En cuanto a la actividad (sin efecto tipo de cambio), el crédito total desciende el 5%, con incremento del 11% en el crédito a particulares y disminución en empresas. El ahorro bancario aumenta ligeramente (+1%), con buena evolución de los depósitos a la vista (+14%) y de los fondos de inversión (+12%), mientras que los saldos a plazo disminuyen el 14%.

En resultados, y siempre en moneda local, el total de los ingresos aumenta el 20,2%, por su principal componente, el margen de intereses (+17,7%). Los costes continúan su proceso de reducción (-3,7%), lo que apalanca el margen neto (+40,7%) y permite mejorar la eficiencia en 9,2 puntos porcentuales hasta el 37,0%, así como absorber el todavía elevado aumento de dotaciones para insolvencias (+66,7%). Estas últimas, con tendencia a desacelerar consecuencia de la disminución del ritmo de entradas netas en mora. El beneficio atribuido es un 27,1% superior al obtenido en 2008 por ambos bancos en moneda local (+22,5% en euros).

México

La estrategia del Banco en 2009 se orientó a: fortalecer la franquicia comercial a través de una mayor relación con nuestros clientes y aumento de la transaccionalidad; refuerzo de la gestión integral del riesgo, en especial a la recuperación de créditos irregulares; estabilización del negocio de tarjetas de crédito; énfasis en crecimiento de depósitos de bajo coste; crecimiento selectivo del crédito con optimización de márgenes; liderazgo en otorgamiento de créditos de programas gubernamentales, y una gestión estricta de las inversiones y los gastos.

De acuerdo con esta estrategia, el crédito cae un 11% en el año. Dentro de éste, el crédito al consumo más tarjetas se reduce en un 30%, acorde con el mercado y con políticas más exigentes en la admisión de riesgos. El crédito hipotecario en cambio, sube el 7% respecto al cierre de 2008.



0J7310595

CLASE 8.ª

En cuanto al ahorro bancario, se ha producido un crecimiento del 13% de los depósitos a la vista y del 19% en fondos de inversión. Por el contrario, los depósitos a plazo disminuyen el 12%.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto se mantiene sin variación en el año, con el margen de intereses disminuyendo un 10,1%, en línea con la ralentización de los ritmos de negocio en el sistema financiero y en el banco. Los costes caen un -3,4% reflejando una reacción positiva ante el entorno difícil que se ha observado durante 2009, lo que determina un avance del 1,5% en el margen neto.

Las dotaciones para insolvencias son de 767 millones de euros, y se incrementan tanto sólo un 1,0% en moneda local, mostrando una muy acusada desaceleración de sus ritmos de crecimiento a lo largo del año, debido a los planes de contención de mora implantados. Una vez considerada la mayor detracción de los impuestos, el beneficio atribuido se reduce un 4,8% (-17,6% en euros).

Chile

Santander Chile enfocó su estrategia en 2009 a: mayores recursos en la gestión de riesgos, con prioridad en recuperaciones; gestión óptima de márgenes en todos los negocios y segmentos; refuerzo de la vinculación transaccional de clientes a través de todos los canales; fuerte participación en los programas de crédito gubernamentales de fomento a la actividad productiva; y fuerte impulso a los negocios comisionables. Todo ello acompañado por una desaceleración de los ritmos de crecimiento de inversiones y gastos.

En volúmenes, el crédito disminuye el 6%, por la disminución del crédito comercial acorde con la situación del mercado. El crédito concedido a particulares avanza un 6%, el hipotecario el 5% y consumo, tarjetas y pymes se mantienen estables. En cuanto al ahorro bancario, desciende un 3%, con evolución muy diferenciada por productos: los depósitos a la vista avanzan el 24% y los fondos de inversión recuperan dinámica creciendo a tasas del 43%, mientras que el plazo retrocede un 24%.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto se incrementa un 4,8% en los últimos doce meses. Dentro del mismo, el margen de intereses disminuye un 8,3% interanual, fuertemente impactado por la deflación del año, que afecta a la posición larga de activos y pasivos indexados a UF, y por la desaceleración de los ritmos del negocio, especialmente los relacionados con consumo y tarjetas. Las comisiones suben un 4,0% a la vez que los ROF muestran una evolución muy positiva, tanto por los resultados vinculados con clientes como por las coberturas realizadas para cubrir bajadas de tipo de interés e inflación.

Unos costes planos hacen que el margen neto crezca un 7,0% y absorba las mayores dotaciones e impuestos para llegar a un incremento del beneficio atribuido del 5,9% (+3,4% en euros).

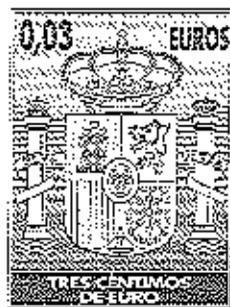
Otros países

Del resto de países destaca la contribución de Argentina, con un beneficio atribuido de 226 millones de euros y aumento del 16,9% en moneda local. También cabe mencionar a Uruguay, que tras la incorporación de los negocios de ABN se convierte en el primer banco del país y obtiene un beneficio de 51 millones de euros.

SOVEREIGN

El 30 de enero de 2009 se completó la adquisición del 75,65% no poseído de Sovereign con lo que pasó a incorporarse por integración global. Sovereign ofrece a Grupo Santander la posibilidad de operar en el noreste de EE.UU., una de las áreas más atractivas del país, de mayor estabilidad y menos sujeta a variaciones cíclicas y donde se encuentran seis de las 26 mayores ciudades norteamericanas.

Cuenta con 722 oficinas y cerca de 100.000 millones de dólares entre créditos y depósitos de clientes que se reparten prácticamente al cincuenta por ciento. Su modelo de negocio, centrado en el cliente minorista y las



0J7310596

CLASE 8.ª

INTELLECTUAL

pequeñas empresas, encaja en el perfil de Santander y ofrece un notable potencial de crecimiento de resultados en los próximos años, tanto por la vía del negocio como por la de las sinergias.

Desde su integración en el Grupo, Sovereign ha venido trabajando en la estabilización de su negocio bancario y en el alineamiento estratégico que fije las bases de su desarrollo a corto plazo. En concreto: se ha abordado un plan de choque en costes y riesgos, con fuerte reducción de activos no estratégicos; se ha realizado una gestión muy activa de volúmenes y precios, y se ha iniciado la adecuación de estructuras y negocios para crear una verdadera banca de clientes que sustente el crecimiento de ingresos y beneficios de los próximos años. Todo ello ha tenido su reflejo en la evolución del balance y la cuenta de resultados

Por el lado del activo, la gestión se ha dirigido a dos aspectos clave. En primer lugar a mejorar los spreads de las nuevas operaciones y de las renovaciones de créditos. En segundo, a construir una base de generación de operaciones en segmentos atractivos de particulares y de empresas que contrarreste la tendencia del mercado al desapalancamiento y el proceso interno de reducción de los préstamos en segmentos y negocios no básicos. Por el lado del pasivo la gestión se ha dirigido a aumentar los saldos retail a la vista (+15%) y a reducir los pasivos caros (-35%), con la consiguiente mejora del coste financiero.

Los resultados, que incorporan los once meses transcurridos desde su consolidación en el Grupo en febrero, ofrecen unos ingresos de 2.034 millones de dólares, un margen neto de 810 millones y un beneficio atribuido de -35 millones (-25 millones de euros).

La favorable evolución registrada trimestre a trimestre desde su incorporación, con mejoras de ingresos, reducción de costes y control de las dotaciones para insolvencias hasta su estabilidad, han llevado a que en los dos últimos trimestres se anoten un margen neto después de dotaciones positivo y a que en el último trimestre se haya conseguido alcanzar el break-even, con un beneficio de 4 millones de dólares.

ACTIVIDADES CORPORATIVAS

Ofrece un resultado negativo de 1.623 millones de euros frente a 685 millones también negativos el pasado año. Esta evolución se debe básicamente a los menores importes registrados en casi todas las líneas de ingresos, a lo que se unen mayores costes de explotación.

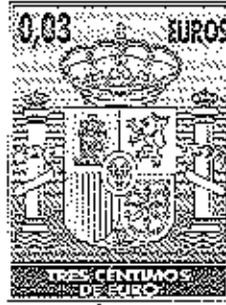
En detalle, se registraron menores ingresos por puesta en equivalencia (básicamente por Cepsa), menores dividendos, mayores gastos (en parte por alquileres) y mayor impacto negativo de la línea de "otros resultados" por el cargo ordinario de 195 millones de euros por Metrovacesa realizado en el primer semestre, mayores gastos asociados a la entrada de activos inmobiliarios y a pensiones, y otras provisiones.

DETALLE POR NEGOCIOS

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

Banca Comercial representa el 85% del total de los ingresos obtenidos por las áreas operativas del Grupo y el 70% del beneficio atribuido. Para el ejercicio 2009, este último asciende a 7.397 millones de euros, con ligero avance (+0,7%) sobre el obtenido en 2008, pese a la menor actividad generada por el entorno, el aumento del coste del riesgo y la negativa incidencia de los tipos de cambio.

El total de ingresos asciende a 34.751 millones de euros, con aumento del 18,3% y mejora progresiva a lo largo del ejercicio. Este crecimiento viene originado por el margen de intereses, que avanza el 24,4%, impulsado por el moderado aumento del negocio y la mejora de los márgenes. Por su parte, las comisiones netas consiguen



0J7310597

CLASE 8.ª

cerrar el año con una tasa ligeramente positiva del 0,9%, ya que, pese a verse afectadas por la menor actividad en relación al pasado ejercicio, se ha ido apreciando una cierta recuperación en los últimos trimestres. Todas estas variaciones interanuales se ven impactadas favorablemente por la modificación del perímetro y negativamente por los tipos de cambio. Sin ellos, el total de ingresos de 2009 aumenta el 9,9% respecto a 2008.

Los costes se incrementan el 11,2%, pero se mantienen planos sin los efectos de las modificaciones en el perímetro ni tipos de cambio. Esta evolución motiva una nueva mejora del ratio de eficiencia, que se sitúa en el 40,6% (43,2% en 2008). Con ello, el margen neto alcanza los 20.649 millones de euros y un incremento interanual del 23,8% (+17,6% sin incidencia de perímetro ni tipo de cambio).

Las dotaciones netas para insolvencias ofrecen un aumento interanual del 51,0%, con tendencia a irse moderando según avanzaba el ejercicio.

Banca Mayorista Global, segmento gestionado por Santander Global Banking & Markets, aporta el 12% de los ingresos y el 26% del beneficio atribuido de las áreas operativas. Este último se eleva a 2.765 millones de euros, un 58,8% más que en 2008.

Esta positiva evolución se ha apoyado en un modelo de negocio enfocado en el cliente, en las capacidades globales del área y su conexión con las unidades locales, y en un estricto control de costes y riesgos. También ha sido decisiva la fortaleza de capital y de liquidez de Grupo Santander que, dentro de un riguroso control de ambas variables, ha permitido mantener un elevado nivel de actividad y abordar nuevas operaciones.

Desde una visión de gestión, los resultados se apoyan en la fortaleza de los ingresos de clientes, que aumentan el 23%, con mejor evolución en la primera mitad del año. Todas las geografías contribuyen a esta evolución: Europa Continental (+27% interanual), Reino Unido (+7%) y Latinoamérica (+28%), con fuertes crecimientos en todos los países. También por productos el aumento ha sido generalizado, destacando banca corporativa, ingresos por coberturas de tipos de interés y cambio, y en menor medida, ingresos procedentes de renta variable y custodia.

Gestión de Activos y Seguros tiene un beneficio atribuido de 404 millones de euros, un 14,2% menos que en 2008. Este beneficio supone el 4% de las áreas operativas.

El margen bruto desciende el 5,1%, dado que los mayores ingresos procedentes de seguros no compensan la caída registrada en gestión de activos, en especial en comisiones. En éstas impacta el fuerte descenso de los volúmenes gestionados en 2008 en fondos de inversión, especialmente en España. En este sentido, en los últimos trimestres se aprecia el inicio de la recuperación de estos volúmenes, aunque todavía sin impacto en resultados.

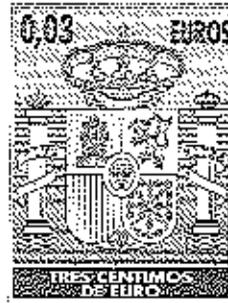
Los costes disminuyen el 10,1%, reflejo del esfuerzo para adaptar sus estructuras al nuevo entorno de ingresos. En suma, el margen neto desciende el 2,8%, tendencia que se amplía hasta el beneficio atribuido, básicamente por mayor tasa fiscal.

En una visión más amplia, el total de ingresos aportado al Grupo por las actividades de gestión de activos y seguros, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, ha sido en 2009 de 3.599 millones de euros, lo que representa un 9% de los ingresos totales del Grupo.

Información sobre recursos humanos

A fecha de 31 diciembre 2009, Grupo Santander suma 169.460 empleados en todo el mundo.

La estrategia de Recursos Humanos está orientada a atraer y desarrollar el mejor talento a nivel internacional. Sus objetivos son:



0J7310598

CLASE 8.ª

- Generar y desarrollar, desde una visión corporativa, directivos y líderes preparados para afrontar los retos del futuro.
- Consolidar a Santander como un "empleador de referencia" para atraer y fidelizar el talento a escala internacional.
- Hacer perdurar la cultura corporativa y transmitir el conocimiento estratégico característico de Santander a lo largo de toda la organización.

Como organización orientada a las personas, el modelo corporativo de Recursos Humanos del Santander se basa en tres pilares:

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

Para responder al reto de un entorno cada vez más competitivo y para apoyar el crecimiento del Grupo, Santander ha definido un modelo de políticas corporativas de Recursos Humanos, de las que a continuación se destacan las principales actuaciones realizadas en el segundo semestre:

- En **Política de Selección Externa**, inicio de la segunda edición del Programa Santander Talento, que ofrece formación de postgrado en finanzas en CIFF financiada por Banco Santander y un periodo de prácticas formativas. Participan 65 universitarios procedentes de diferentes países de Europa, Asia, Estados Unidos y Latinoamérica, seleccionados entre más de 3.000 solicitudes recibidas.
- La **Política de Selección Interna de Directivos** continúa su consolidación a través del **Comité de Selección Interna de Directivos**, que semanalmente analiza las vacantes que se producen en el Grupo y las cruza con los perfiles de directivos corporativos.
- En **Política de Formación y Conocimiento**, el Centro Corporativo de Formación y Conocimiento El Solaruco, situado en la sede de Boadilla del Monte, desarrolla una actividad continuada para la formación y el desarrollo de los profesionales del Banco; y la plataforma de formación on-line Santander Learning continúa su implantación en distintas sociedades y países del Grupo. Como novedad, el nuevo Master Santander de Riesgos, en colaboración con la Universidad de Alcalá, ofrece 692 horas de formación a empleados del Banco.
- En cuanto a **Política de Evaluación**, en el segundo semestre se ha completado la valoración ascendente de los principales directivos corporativos del Grupo, siguiendo un proceso renovado y más exigente en las competencias evaluadas.
- Respecto a **Política de Desarrollo**, el Comité de Desarrollo y Movilidad ha continuado analizando las posibilidades de desarrollo de los directivos del Grupo. El Comité se reúne periódicamente para estudiar de forma individualizada su trayectoria. Además, propone acciones individualizadas de distinto tipo (formación, movilidad, coaching, participación en proyectos estratégicos...) que ayudarán a impulsar el desarrollo del talento directivo. El programa corporativo de desarrollo de talento ha dado por finalizada su primera edición con la graduación de 16 participantes.
- En **Política de Movilidad** se ha puesto en marcha la primera edición del Programa de Intercambio Internacional, que consiste en estancias tutorizadas de cuatro meses para empleados en el extranjero



0J7310599

CLASE 8.ª
INVENTOS

dentro de su misma División. La primera edición ha contado con 198 participantes, procedentes de 15 países.

- En **Política de Segmentación**, tras la comunicación de las nuevas estructuras directivas en el primer semestre de 2009, Brasil, Sovereign y otras sociedades del Grupo han empezado a aplicar la segmentación corporativa en el segundo semestre de 2009
- Sobre **Política de Marketing de Recursos Humanos** cabe resaltar la "Carrera Santander eres tú". Esta nueva iniciativa reunió a medio centenar de empleados que, en representación de todas las divisiones y países del Grupo, han dado testimonio de los valores corporativos. Este mensaje se plasmó en un reto deportivo que consistió en cubrir en relevos los 500 kilómetros que separan la sede operativa del Banco en Boadilla del Monte y la sede social en la ciudad de Santander.
- Por último, en el segundo semestre de 2009 se ha anunciado la **nueva Política de Diversidad de Género**, que con carácter corporativo promoverá el talento femenino y la igualdad de oportunidades en áreas como la selección, la formación, la compensación, la estructura organizativa, el marco jurídico laboral o la conciliación. Con ello se persigue que las mujeres con potencial progresen de forma natural y sin cuotas.

Para finalizar, cabe destacar de entre otro tipo de iniciativas que Santander ha desplegado un protocolo coordinado a nivel corporativo para la comunicación, prevención y actuación frente a la pandemia de la Gripe A.

Información sobre medio ambiente

En el marco de la estrategia de Responsabilidad Social Corporativa, Santander desarrolla iniciativas que apuestan por la protección y recuperación del medio ambiente y reconoce la necesidad de integrar las cuestiones sociales y ambientales tanto en su estrategia como en sus actividades.

El Consejo de Administración del Banco es responsable de aprobar la Política Social y Ambiental del Grupo así como de impulsar iniciativas en este campo y establecer metas y objetivos ambientales y aprobar cualquier modificación a propuesta, en su caso, del Comité de Sostenibilidad.

La Política Social y Ambiental de Banco Santander, que ha sido revisada recientemente (está accesible en la web del Banco www.santander.com en el apartado de Sostenibilidad), establece los principios generales que rigen la gestión de la Responsabilidad Social Corporativa del Banco e identifica la gestión ambiental como uno de sus pilares de actuación, prestando especial atención a la financiación de proyectos.

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).
- Actuaciones de minimización del impacto ambiental indirecto, mediante el desarrollo de soluciones financieras en diversos ámbitos, entre los que cabe destacar la participación activa en la financiación de proyectos de energías renovables, donde el Banco ocupa una posición de liderazgo.

Santander considera claves los aspectos sociales y ambientales en los procesos de análisis del riesgo y toma de decisión en sus operaciones de financiación. 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.



0J7310600

CLASE 8.ª
DISEÑO DE MARCA

La información sobre las principales actuaciones llevadas a cabo en relación con el medio ambiente se recoge anualmente en la Memoria de Sostenibilidad, junto al resto de actuaciones realizadas en materia de Responsabilidad Social Corporativa por Banco Santander. Los datos publicados en la Memoria son verificados por la empresa auditora Deloitte.

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

En la última revisión periódica del índice Dow Jones Sustainability Index (DJSI), realizada en 2009, Santander obtuvo 74 puntos en el conjunto de la dimensión ambiental, lo cual ha supuesto un incremento respecto al ejercicio anterior del 21%. Este incremento se debe a mejoras en prácticamente todos los apartados, siendo las más relevantes las registradas en los apartados referidos a huella ambiental, análisis del riesgo ambiental en operaciones de financiación y oportunidades de desarrollo de negocio en medio ambiente. Por su parte, en el apartado de reporte ambiental se mantiene una puntuación de 87. Estas puntuaciones sitúan al Banco Santander entre las principales instituciones financieras del mundo en el ámbito medioambiental.

Hechos relevantes acaecidos tras el cierre del semestre

Desde el 1 de enero de 2010 y hasta la fecha de elaboración de las cuentas correspondientes al segundo semestre de 2009 cabe destacar los siguientes hechos relevantes de Grupo Santander:

El 11 de enero de 2010, Banco Santander, S.A. invitó a los titulares de bonos subordinados correspondientes a 13 series diferentes emitidas por diversas entidades del Grupo Santander con un nominal vivo conjunto de aproximadamente 3.300 millones de euros, a presentar ofertas de venta de la totalidad o parte de sus valores para su compra por Banco Santander en efectivo. El nivel de aceptación de la invitación fue de aproximadamente el 60% y el importe nominal total de los valores aceptados para la compra ascendió aproximadamente a 2.000 millones de euros.

Asimismo, con fecha 17 de febrero de 2010, Banco Santander, S.A. ha invitado a los titulares de bonos subordinados perpetuos emitidos por Santander Perpetual, S.A.U. con un nominal vivo conjunto de aproximadamente 1.500 millones de USD (de los que Santander tiene aproximadamente 350 millones de USD) euros, a presentar ofertas de venta de la totalidad o parte de sus valores para su compra por Banco Santander en efectivo. El plazo para presentar las instrucciones de oferta de venta finaliza el 25 de febrero de 2010, a menos que se prorrogue.