



2014 Enero - Marzo

INFORME
FINANCIERO

 **Santander**
un banco para tus ideas

INFORME FINANCIERO

3 Datos básicos

4 Las claves del periodo

6 Marco externo general

7 Información financiera del Grupo

7 Resultados

11 Balance

18 Gestión del riesgo

21 La acción Santander

22 Información por segmentos principales o áreas geográficas

24 Europa continental

35 Reino Unido

38 Latinoamérica

50 Estados Unidos

53 Actividades Corporativas

55 Información por segmentos secundarios o negocios

55 Banca comercial

57 Banca Mayorista Global

59 Banca Privada, Gestión de Activos
y Seguros

61 Gobierno Corporativo

61 Hechos significativos del trimestre y posteriores

62 Responsabilidad Social Corporativa

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



Nota preliminar:

Para facilitar el análisis comparativo que se muestra a continuación, la información financiera de periodos anteriores ha sido reexpresada (no auditada), tal y como se describe en la página 22 del presente Informe. Los cambios se deben principalmente a considerar como si la toma de control de SCUSA, realizada en 2014, y la pérdida de control de las sociedades gestoras llevada a cabo al cierre de 2013, hubieran sido efectivas en los periodos previos presentados.

DATOS BÁSICOS

BALANCE (Millones de euros)	Mar'14	Dic'13	(%)	Mar'13	(%)	2013
Activo total	1.168.718	1.134.003	3,1	1.295.794	(9,8)	1.134.003
Créditos a clientes (neto)	694.595	684.690	1,4	736.954	(5,7)	684.690
Depósitos de clientes	620.135	607.836	2,0	653.228	(5,1)	607.836
Recursos de clientes gestionados y comercializados	966.704	946.210	2,2	1.020.653	(5,3)	946.210
Fondos propios	85.631	84.269	1,6	82.158	4,2	84.269
Total fondos gestionados y comercializados	1.313.014	1.269.917	3,4	1.434.356	(8,5)	1.269.917

RESULTADOS* (Millones de euros)	1T'14	4T'13	(%)	1T'13	(%)	2013
Margen de intereses	6.992	6.930	0,9	7.206	(3,0)	28.419
Margen bruto	10.124	10.029	0,9	10.722	(5,6)	41.931
Beneficio antes de provisiones (margen neto)	5.277	4.968	6,2	5.655	(6,7)	21.773
Resultado antes de impuestos	2.149	1.828	17,5	2.141	0,4	7.637
Beneficio atribuido al Grupo	1.303	1.060	22,9	1.205	8,1	4.370

(*).- Variaciones sin tipo de cambio:

Trimestral: M. intereses: +3,5%; M. bruto: +3,5%; B° antes de provisiones: +9,0%; B° atribuido: +26,3%

Interanual: M. intereses: +8,0%; M. bruto: +4,2%; B° antes de provisiones: +5,0%; B° atribuido: +26,0%

BPA, RENTABILIDAD Y EFICIENCIA (%)	1T'14	4T'13	(%)	1T'13	(%)	2013
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,113	0,094	20,8	0,116	(1,9)	0,403
ROE	6,24	5,25		5,99		5,42
ROTE	9,00	7,54		8,79		7,87
ROA	0,55	0,44		0,49		0,45
RoRWA**	1,19					
Eficiencia (con amortizaciones)	47,88	50,46		47,26		48,07

SOLVENCIA Y MOROSIDAD (%)	Mar'14	Dic'13	(%)	Mar'13	(%)	2013
CET1**	10,60					
Ratio de morosidad	5,52	5,61		4,75		5,61
Cobertura de morosidad	66,3	64,9		74,1		64,9

LA ACCIÓN Y CAPITALIZACIÓN	Mar'14	Dic'13	(%)	Mar'13	(%)	2013
Número de acciones (millones)	11.561	11.333	2,0	10.539	9,7	11.333
Cotización (euro)	6,921	6,506	6,4	5,242	32,0	6,506
Capitalización bursátil (millones euros)	80.014	73.735	8,5	55.244	44,8	73.735
Fondos propios por acción (euro)	7,41	7,44		7,80		7,44
Precio / fondos propios por acción (veces)	0,93	0,87		0,67		0,87
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	15,26	16,13		11,33		16,13

OTROS DATOS	Mar'14	Dic'13	(%)	Mar'13	(%)	2013
Número de accionistas	3.299.097	3.299.026	0,0	3.261.193	1,2	3.299.026
Número de empleados	185.165	186.540	(0,7)	192.754	(3,9)	186.540
Número de oficinas	13.735	13.927	(1,4)	14.689	(6,5)	13.927

(**) Datos según nueva regulación que ha entrado en vigor el 1/1/2014. No comparable con datos anteriores

Nota: La información financiera aquí contenida no está auditada. No obstante, ha sido aprobada por el consejo de administración de la Sociedad en su sesión de 28 de abril de 2014, previo informe favorable de la comisión de auditoría y cumplimiento de fecha 23 de abril de 2014. En su revisión, la comisión de auditoría y cumplimiento ha velado por que la información financiera del presente trimestre se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.

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

- **El beneficio atribuido del primer trimestre, 1.303 millones de euros**, es el mayor de los ocho últimos trimestres, y confirma el proceso hacia su normalización, dentro del nuevo ciclo iniciado por el Grupo, más enfocado al aumento del beneficio y la rentabilidad.
- Este beneficio representa un aumento del 22,9% sobre el cuarto trimestre de 2013, motivado por la mejora de todas las grandes líneas de la cuenta de resultados: recuperación de ingresos y caída de costes y dotaciones.
- **En relación al primer trimestre de 2013**, el aumento es del 8,1%, incremento muy afectado por el impacto negativo de los tipos de cambio. Sin su efecto, el incremento es del 26,0%, con el siguiente detalle:
 - Los ingresos aumentan el 4,2% a la vez que mejoran su calidad, ya que la totalidad del incremento procede del margen de intereses (+8,0%) y las comisiones (+2,9%). Esta evolución se produce por una adecuada gestión de volúmenes y márgenes y el esfuerzo en mejorar la transaccionalidad y la vinculación.
 - Los costes aumentan el 3,5% por neto entre los mayores costes por desarrollo y transformación comercial realizados en algunos países como México, Chile, Reino Unido y Estados Unidos, y la obtención de sinergias en otros, destacando entre estos últimos España y Polonia, que ofrecen disminuciones interanuales superiores al 5%.
 - Las dotaciones disminuyen el 4,2%, con caídas generalizadas entre las que destaca Brasil. El coste del crédito del Grupo mejora hasta el 1,65% (2,45% en el primer trimestre de 2013).

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

- A marzo, el **CET1** según calendario se sitúa en el 10,6%. El Tier 1 es el 10,8% y la ratio de capital total del 12,1%, muy por encima del mínimo exigido del 8%. Por su parte, la ratio de apalancamiento (recursos propios sobre activos según CRD IV) es del 4,6%.
- La **ratio de liquidez** del Grupo (ratio créditos netos / depósitos) se mantiene en niveles muy confortables, el 112% a marzo, una vez incorporada SCUSA por integración global. En España, la ratio es del 85%.
- Los **volúmenes** reflejan el distinto momento macro de las geografías y la estrategia diferenciada del Grupo en cada una. Los países emergentes aumentan interanualmente a tasas en el entorno del 10% tanto en créditos como en el conjunto de depósitos más fondos de inversión (sin impacto tipo de cambio). Por el contrario, los maduros reflejan descensos del 3% en créditos y 2% en recursos afectados por el proceso de desapalancamiento en algunos países en el primer caso y por la estrategia seguida de fuerte reducción del coste del pasivo. Mejor evolución en el último trimestre donde la mayor parte de unidades muestran crecimiento.
- La **tasa de mora** del Grupo a marzo es del 5,52% y la cobertura del 66%, ambas mejorando sobre el cierre de 2013.
- En el trimestre destaca el buen comportamiento de las entradas en mora, que se sitúan en 2.536 millones, frente a más de 4.000 millones en todos los trimestres de 2013. Destacan las caídas de España, Polonia y Reino Unido.

→ Estrategia comercial: (mayor detalle en página 55)

- En 2013 se inició el programa de transformación de la Banca Comercial, algunas de las iniciativas más destacadas de los últimos trimestres son:
 - **Lanzamiento de Santander Advance**: Es una propuesta de valor innovadora y diferencial de apoyo al crecimiento de las pymes. El Programa Advance ya se ha presentado en España y se irá ampliando al resto de países en los próximos trimestres.
 - **Lanzamiento del Club Santander Trade**, que permite a exportadores e importadores conocerse, interactuar y estar conectados entre sí para generar nuevas oportunidades de negocio internacional.
 - **Implantación de Santander Select en todas las geografías**: Tras su implantación en España, Reino Unido, México, Chile, Argentina y Brasil en 2013, en el mes de febrero se lanzó la marca en Portugal, en el mes de marzo en EE.UU. y está previsto su lanzamiento en el resto de países del Grupo en los próximos meses.

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

- Al 31 de marzo, la acción Santander cotizaba a 6,921 euros (+6,4% en el trimestre y +32,0% interanual). Sumando la retribución por dividendo, el retorno total para el accionista ha sido del 46,3% en los últimos doce meses.
- En enero, y dentro del programa Santander Dividendo Elección, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo o en acciones el importe equivalente al tercer dividendo por el ejercicio 2013 (0,15 euros por acción). Los accionistas que eligieron esta última opción representan el 86% del capital.
- En abril, los accionistas pueden elegir recibir el importe equivalente al cuarto dividendo (0,15 euros) en efectivo o en acciones.

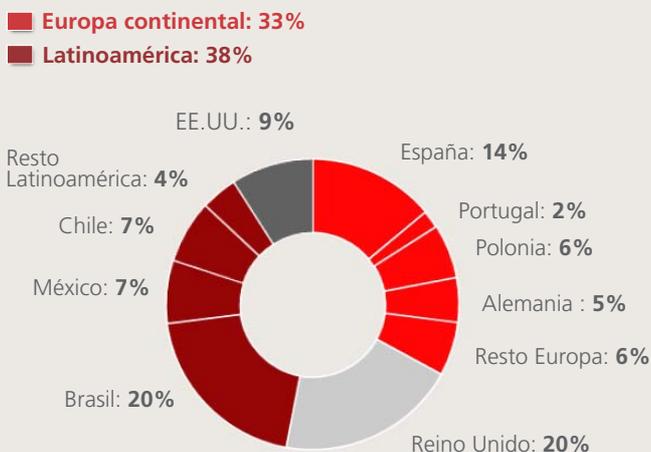
→ Áreas de negocio: (mayor detalle en páginas 22 a 60)

- **Europa continental:** beneficio atribuido de 463 millones de euros en el trimestre, con aumento del 64,3% sobre el anterior, por el buen comportamiento de ingresos, costes y dotaciones, que se traduce en un margen neto creciendo al 16,7% y al 33,5% después de dotaciones. En relación al primer trimestre del pasado año, aumento del 53,0% también con buen comportamiento de todas las grandes líneas de la cuenta.
- **Reino Unido:** beneficio atribuido de 311 millones de libras en el trimestre, un 3,5% más que en el anterior, ligado al aumento del margen de intereses y la reducción de las dotaciones. En relación al primer trimestre del pasado año, aumento del 63,1% apoyado en el avance del 13,0% de los ingresos y la reducción del 27,2% en dotaciones por la elevada calidad crediticia y el mejor entorno económico. Continúa el proceso de transformación comercial del banco y el éxito comercial de la gama de productos 1|2|3.
- **Latinoamérica:** beneficio atribuido de 712 millones de euros, un 14,7% más que en el trimestre anterior (variaciones sin tipo de cambio) por la reducción de costes y dotaciones y la estabilidad de ingresos. Sobre el mismo trimestre del año pasado, el beneficio disminuye el 11,5%, principalmente por menores ROF, costes asociados a la expansión comercial y el aumento de presión fiscal (México). Por su parte, los ingresos comerciales aumentan el 2,4% y las dotaciones mejoran el 16,0%.
- **Estados Unidos:** beneficio atribuido de 216 millones de dólares, con aumento del 4,9% sobre el trimestre anterior, por la mejora de ingresos y los menores costes que se traducen en un margen neto creciendo el 8,8%. En relación al primer trimestre, aumento del 19,4% en el margen neto que no se traslada al beneficio, que baja el 35,0%, por el incremento de las dotaciones de SCUSA ligadas a la fuerte producción y retención en balance de los últimos trimestres.

→ Otros hechos significativos: (mayor detalle en página 61)

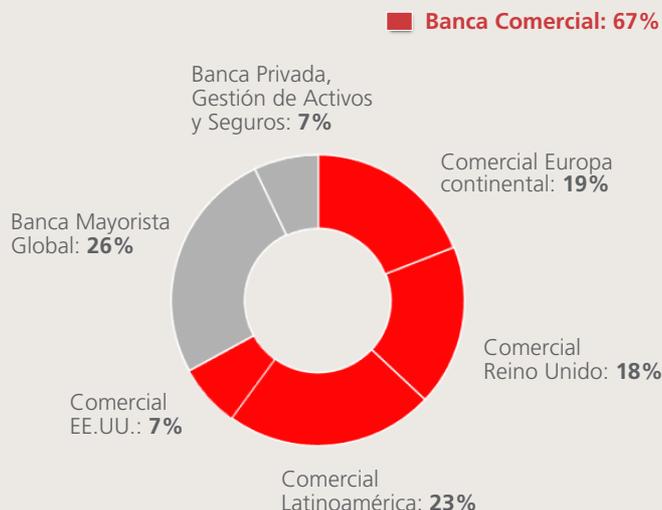
- En enero se comunicó la **venta a Altamira Asset Management Holdings, S.L.**, sociedad participada por Apollo European Principal Finance Fund II, del 85% del capital social de Altamira Asset Management, S.L., sociedad del Grupo que gestiona el recobro de créditos en fase contenciosa en España y la venta o alquiler de activos inmobiliarios adjudicados procedentes de dicha actividad.
- También en enero se llevó a cabo la **oferta pública de venta de acciones de Santander Consumer USA Holdings Inc. (SCUSA)** y su admisión a cotización en la Bolsa de Nueva York. La colocación ha ascendido al 21,6% del capital social de SCUSA, del que un 4% corresponde a la participación vendida por el Grupo. Tras esta venta, el Grupo mantiene una participación del 60,7%.
- En marzo Banco Santander S.A. realizó la **primera emisión de participaciones contingentemente convertibles** en acciones ordinarias del Banco, computables como capital de nivel 1 adicional (additional tier 1 o AT1). El importe final de la emisión se situó en 1.500 millones de euros, tras acumular una demanda en el entorno de los 15.000 millones de euros. La remuneración es del 6,25% anual para los primeros cinco años.

■ DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO ORDINARIO POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS*. 1T'14



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

■ DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO ORDINARIO POR SEGMENTOS DE NEGOCIO OPERATIVOS*. 1T'14



Marco externo general

En el trimestre Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno económico algo más favorable, que se apoya en la recuperación de las economías avanzadas. Europa registra tasas de crecimiento positivas, aunque todavía moderadas y alejadas de los niveles de Reino Unido y EE.UU. Las economías emergentes mantienen los signos de desaceleración apuntados en 2013. Por otro lado, Europa ha seguido avanzando en la Unión Bancaria tras el principio de acuerdo sobre el Reglamento del Mecanismo Único de Resolución (MUR), que se suma al Mecanismo Único de Supervisión (MUS) en proceso de implementación. Tras su aprobación formal por el Parlamento Europeo y el Consejo de la UE, se prevé que entre en vigor en enero de 2015.

EE.UU., que cerró 2013 con niveles de crecimiento en el entorno del 2,5%, mantiene el impulso de su actividad apoyado en la buena situación financiera de empresas y familias, la relajación del acceso al crédito y la mejora de la confianza empresarial, que compensan el impacto del mal tiempo en gasto, inversión y creación de empleo. Todo ello apunta a un primer trimestre que mantiene el crecimiento de la actividad en los niveles actuales y sin tensiones inflacionistas, lo que permite a la Reserva Federal (Fed) continuar la reducción progresiva de impulsos cuantitativos (menores compras de activos) con los tipos de interés oficiales sin cambios previstos para 2014.

Las economías y mercados financieros de Latinoamérica reflejan la reducción de impulsos monetarios de la Fed y las señales de desaceleración de China, aunque de forma desigual por países.

En Brasil, el PIB del cuarto trimestre de 2013 sorprendió al alza (0,7% trimestral; 1,9% interanual) sin alterar la tendencia hacia tasas más moderadas, sobre todo en la primera mitad de año. La agencia de calificación S&P ha rebajado un escalón el rating soberano (a BBB-) con perspectiva estable. Con una inflación elevada, el banco central ha subido de nuevo la tasa Selic (11,0% a abril, +375 p.b. en doce meses) mientras el tipo de cambio se recuperaba frente al dólar y al euro desde diciembre, corrigiendo algo de la fuerte depreciación de 2013.

Tras la desaceleración puntual de México en el cuarto trimestre de 2013 (0,2% trimestral; 0,7% interanual), el primer trimestre de 2014 apunta a tasas superiores al 2% interanual apoyadas en la fortaleza del consumo privado y en el impulso de la inversión derivado de las reformas estructurales. Estas perspectivas y el avance en las reformas han llevado a S&P y a Moody's a elevar en un escalón el rating soberano (BBB+ y A3, respectivamente). Con la inflación bajo control, Banxico ha mantenido estables los tipos en el inicio del año tras la reducción de 100 p.b. en 2013, mientras que el peso se ha depreciado ligeramente frente a las dos monedas de referencia.

Chile, que registró una fuerte desaceleración en el cuarto trimestre de 2013 (-0,1% trimestral; +2,7% interanual), apunta en el primero de 2014 a un crecimiento interanual en el entorno del 2% apoyado en un consumo privado que se mantiene fuerte. Con la inflación cerca del objetivo y sin expectativas de aumento, el banco central ha reducido el tipo oficial 50 p.b. en el trimestre hasta el 4% (-100 p.b. en seis meses) mientras que el tipo de cambio ha continuado su depreciación frente al dólar y al euro.

En la Eurozona la recuperación se asienta y se extiende a los distintos países incluidos los periféricos. La moderada aceleración del PIB del cuarto trimestre de 2013 (+0,3% trimestral; +0,5% interanual) muestra el primer crecimiento interanual positivo desde 2011, y continúa en el inicio de 2014 como reflejan las mejoras de los indicadores de confianza. Por países, Alemania y Benelux crecen por encima de la media, mientras España, Portugal e Italia ofrecen por primera vez de manera conjunta tasas intertrimestrales positivas.

Con la inflación en niveles muy reducidos (inferior al 1%) y el tipo oficial en el 0,25% desde noviembre de 2013, el Banco Central Europeo no ha tomado en 2014 medidas adicionales de impulso como esperaban los mercados, a pesar de lo cual ha continuado la apreciación del euro frente al dólar.

En España la recuperación se consolida. El crecimiento del PIB del cuarto trimestre (+0,2% trimestral; -0,2% interanual) se sigue acelerando en el inicio de 2014, con mayor participación de la inversión y del consumo privado que se suman a un sólido sector exterior. A ello se unen los datos del mercado de trabajo (afiliaciones a la Seguridad Social) que apuntan a un aumento de ritmo en la creación de empleo. Los avances realizados y las mejores perspectivas han conducido a nuevas reducciones de la prima de riesgo soberano en 2014 (hasta los 170 p.b. frente a 220 de cierre de 2013), así como a la subida de un escalón del rating por parte de Moody's (Ba2).

La economía del Reino Unido ha consolidado su recuperación en los últimos trimestres de 2013 (cuarto: +0,7% trimestral; +2,8% interanual), mostrando un fuerte ritmo que continúa en 2014 apalancado en el consumo de los hogares, pero con mejoras en inversión y sector exterior. Con una inflación controlada y un mercado laboral que sigue mejorando, el Banco de Inglaterra ha tenido que ajustar sus directrices de política monetaria al exceso de capacidad y su traslación a salarios y precios como referencia de la evolución de los tipos de interés.

Polonia siguió acelerando su actividad en el cuarto trimestre (+0,6% trimestral; +2,7% interanual) con un crecimiento más equilibrado que se mantiene en 2014: mayor peso de la inversión privada y del consumo, un mercado laboral en recuperación y un sector exterior que continúa como principal motor económico. Con una inflación inferior al 1% y una divisa estable frente al euro, el banco central prevé mantener el tipo oficial sin cambios en el 2,5% hasta la parte final del año.

TIPOS DE CAMBIO: PARIDAD 1 EURO / MONEDA

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	1T'14	1T'13	31.03.14	31.12.13	31.03.13
Dólar USA	1,370	1,320	1,379	1,379	1,281
Libra	0,828	0,851	0,828	0,834	0,846
Real brasileño	3,239	2,635	3,128	3,258	2,570
Peso mexicano	18,128	16,695	18,015	18,073	15,815
Peso chileno	755,324	623,657	762,752	724,579	604,716
Peso argentino	10,351	6,616	11,035	8,990	6,558
Zloty polaco	4,184	4,156	4,172	4,154	4,180

■ RESULTADOS DE GRUPO SANTANDER

→ **Beneficio atribuido del primer trimestre: 1.303 millones de euros**, el mayor de los últimos ocho trimestres.

- Aumento del 22,9% sobre el cuarto trimestre de 2013 por recuperación de ingresos y caída de costes y dotaciones.

→ **En relación al primer trimestre de 2013, aumento del 8,1%, muy afectado por los tipos de cambio. Sin su efecto, incremento del 26,0%, con el siguiente detalle:**

- Los ingresos aumentan el 4,2% y mejoran en calidad, al crecer el margen de intereses el 8,0% y las comisiones el 2,9%.
- Los costes aumentan el 3,5% por gastos asociados al desarrollo comercial (principalmente en México, Chile y Estados Unidos). El impacto de las sinergias se refleja en España (-6%) y Polonia (-5%).
- Reducción del 4,2% en dotaciones para insolvencias, destacando la caída de Brasil. Coste del crédito del 1,65% (2,45% en igual periodo de 2013).

El beneficio atribuido del primer trimestre, 1.303 millones de euros, es el mayor de los ocho últimos trimestres, y confirma el proceso hacia su normalización, dentro del nuevo ciclo iniciado por el Grupo, más enfocado al aumento del beneficio y la rentabilidad.

Este beneficio representa un aumento del 22,9% sobre el cuarto trimestre de 2013, motivado por la buena evolución de todas las grandes líneas de la cuenta de resultados: mejora del negocio de clientes, que se refleja en un mayor margen de intereses y comisiones, y menores costes y dotaciones.

En el beneficio del trimestre no tienen impacto las plusvalías obtenidas en las operaciones corporativas de Altamira (385 millones de euros netos), y en la colocación en bolsa de SCUSA (730 millones de euros netos), al haberse constituido un fondo por importe equivalente, pendiente de asignación.

Para analizar los resultados del primer trimestre comparados con el trimestre anterior, es necesario tener en cuenta la incidencia de la variación de los tipos de cambio de las distintas monedas respecto del euro.

De esta forma, las variaciones trimestrales de ingresos y costes en euros del total del Grupo recogen un impacto negativo de entre 2 y 3 puntos porcentuales. Por grandes unidades geográficas, el efecto es de +2 p.p. en Reino Unido, de -5/-6 p.p. en Latinoamérica (Brasil: -4/-5 p.p.; México: -2 p.p.; Chile: -7 p.p.; Argentina: -25 p.p.) y de -1 p.p. en Estados Unidos.

■ RESULTADOS (Millones de euros)

	1T'14	4T'13	Variación		1T'13	Variación	
			(%)	(%) sin TC		(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	6.992	6.930	0,9	3,5	7.206	(3,0)	8,0
Comisiones netas	2.331	2.345	(0,6)	2,3	2.484	(6,2)	2,9
Resultados netos de operaciones financieras	767	653	17,4	18,8	967	(20,7)	(15,6)
Resto de ingresos	34	100	(66,1)	(66,0)	66	(48,2)	(47,3)
Rendimiento de instrumentos de capital	31	102	(69,2)	(68,9)	59	(46,5)	(45,9)
Resultados por puesta en equivalencia	65	79	(16,9)	(11,2)	66	(1,0)	17,9
Otros resultados de explotación (netos)	(63)	(81)	(22,1)	(15,9)	(59)	6,2	27,8
Margen bruto	10.124	10.029	0,9	3,5	10.722	(5,6)	4,2
Costes de explotación	(4.847)	(5.060)	(4,2)	(1,8)	(5.068)	(4,4)	3,5
Gastos generales de administración	(4.256)	(4.395)	(3,2)	(0,6)	(4.497)	(5,3)	2,5
<i>De personal</i>	(2.455)	(2.559)	(4,1)	(1,9)	(2.631)	(6,7)	0,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.801)	(1.836)	(1,9)	1,2	(1.865)	(3,4)	5,0
Amortización de activos materiales e inmateriales	(590)	(665)	(11,2)	(9,6)	(571)	3,4	11,3
Margen neto	5.277	4.968	6,2	9,0	5.655	(6,7)	5,0
Dotaciones insolvencias	(2.695)	(2.774)	(2,9)	(0,8)	(3.142)	(14,2)	(4,2)
Deterioro de otros activos	(87)	(146)	(40,6)	(37,8)	(110)	(21,3)	(20,0)
Otros resultados y dotaciones	(347)	(220)	57,7	65,2	(262)	32,3	39,4
Resultado antes de impuestos ordinario	2.149	1.828	17,5	21,0	2.141	0,4	15,7
Impuesto sobre sociedades	(569)	(526)	8,1	11,7	(577)	(1,4)	12,0
Resultado de operaciones continuadas ordinario	1.579	1.302	21,3	24,7	1.564	1,0	17,1
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(0)	(1)	(83,1)	(66,1)	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio ordinario	1.579	1.301	21,4	24,7	1.564	1,0	17,1
Resultado atribuido a minoritarios	277	242	14,4	17,7	359	(23,0)	(12,0)
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	1.303	1.060	22,9	26,3	1.205	8,1	26,0
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.303	1.060	22,9	26,3	1.205	8,1	26,0
BPA (euros)	0,113	0,094	20,8		0,116	(1,9)	
BPA diluido (euros)	0,113	0,094	20,7		0,115	(1,7)	

Promemoria:

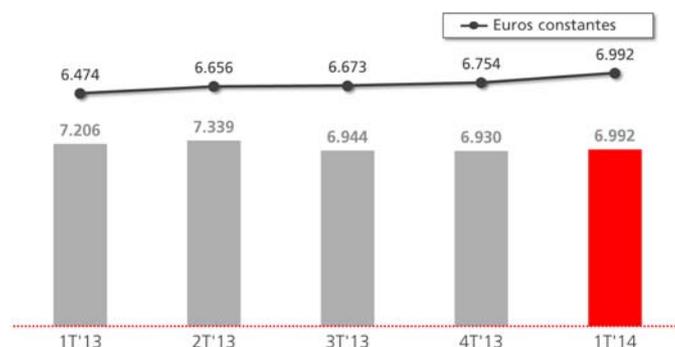
Activos Totales Medios	1.155.326	1.175.262	(1,7)		1.269.538	(9,0)	
Recursos Propios Medios	83.460	80.718	3,4		80.515	3,7	

RESULTADOS POR TRIMESTRES (Millones de euros)

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

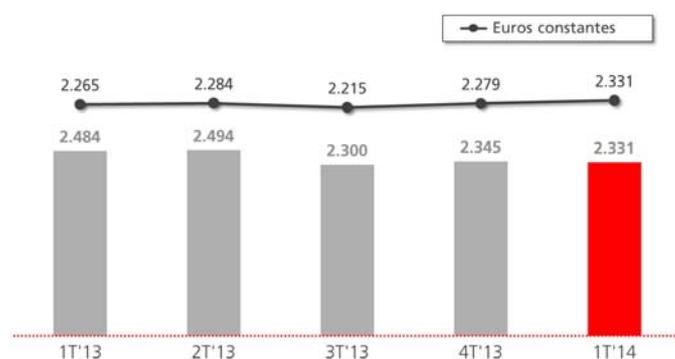
MARGEN DE INTERESES

Millones de euros



COMISIONES

Millones de euros



Por ello, y para un mejor análisis de la **evolución del Grupo en el trimestre**, en las variaciones que se ofrecen a continuación se ha eliminado el efecto de los tipos de cambio. En el detalle de los **ingresos**:

- El **margen de intereses** vuelve a aumentar por cuarto trimestre consecutivo (+3,5%). Dentro de las áreas operativas, destacan las subidas de España, Estados Unidos, SCF y Chile.
- Las **comisiones** aumentan el 2,3%, con buen comportamiento generalizado por unidades.
- Del **resto de ingresos**, los ROF suponen menos del 8% de los ingresos y su aumento se debe principalmente a la actividad mayorista en España. Los dividendos son estacionalmente bajos y los resultados por puesta en equivalencia son similares al trimestre anterior.

Los **costes** descienden el 1,8% en el trimestre, con notable reducción en Brasil, y en menor medida en España, Polonia y Estados Unidos. La evolución de ingresos y costes se refleja en un incremento del **margen neto** del 9,0% respecto del cuarto trimestre de 2013.

Las **dotaciones para insolvencias** disminuyen el 0,8% por la caída de España (por tercer trimestre consecutivo), de Reino Unido y de las principales unidades latinoamericanas (en Brasil por cuarto trimestre consecutivo). Por el contrario, aumentos en Portugal, Santander Consumer Finance (ambos sobre un cuarto trimestre inferior a la media, en parte por recuperación de fondos), y sobre todo Estados Unidos, por las asociadas a las fuertes producciones en SCUSA.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **margen neto después de dotaciones** sube en el trimestre el 21,5%.

En relación al primer trimestre de 2013, el beneficio atribuido se incrementa el 8,1%, crecimiento que es del 26,0% una vez eliminado el efecto de las variaciones de los tipos de cambio.

La variación de los tipos de cambio de las distintas monedas en relación al euro tienen incidencia negativa en las variaciones interanuales de ingresos y costes de -10 / -8 p.p. para el conjunto del Grupo. Por grandes áreas geográficas, salvo en Reino Unido, donde el impacto es positivo (+3 p.p.), en el resto de unidades es negativo: Estados Unidos: -4 p.p.; Brasil: -18 p.p.; México: -8 p.p.; Chile: -19 p.p.; y Argentina, en torno a -50 p.p.

A continuación se detalla la evolución de los resultados del primer trimestre de 2014 comparados con el mismo periodo de 2013 eliminado el efecto de la variación de los tipos de cambio.

El conjunto de los **ingresos** se sitúa en 10.124 millones de euros, con aumento interanual del 4,2%. Por componentes:

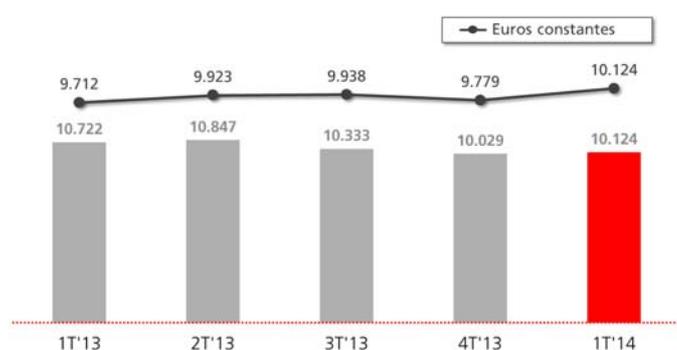
- El **margen de intereses** es de 6.992 millones de euros tras subir el 8,0%, con buen comportamiento generalizado por unidades, con la excepción de Brasil que, afectado por los menores *spreads* derivados del cambio de *mix*, disminuye el 3,5%, reducción que se ve compensada por la mejora del coste del crédito, con lo que su margen neto después de dotaciones aumenta el 5,2%.

El buen comportamiento del margen de intereses del Grupo viene motivado por una adecuada política entre crecimiento de volúmenes y gestión de márgenes. Los primeros crecen más en Latinoamérica y los segundos mejoran en mayor medida en Europa, por la estrategia de reducción del coste del pasivo y la estabilización/mejora de los márgenes del crédito, en parte por la finalización de la repreciaación de las hipotecas en España y Portugal.

- Las **comisiones**, 2.331 millones de euros, suben el 2,9%. El mejor comportamiento lo ofrecen las de fondos de inversión (+13,3%), valores y custodia (+15,5%) y disponibilidad (+26,6%), mientras que las de reclamaciones de posiciones deudoras bajan el 29,5%.
- El agregado del **margen de intereses y comisiones** aumenta el 6,7% y representa el 92% del conjunto de los ingresos del Grupo (90% en el primer trimestre de 2013).
- Del **resto de ingresos**: los ROF disminuyen el 15,6%; los resultados por puesta en equivalencia suben el 17,9%; los dividendos se reducen el 45,9%, y los otros resultados de explotación, donde se incluye la contribución a los fondos de garantía de depósitos, son negativos por 63 millones de euros.

MARGEN BRUTO

Millones de euros



COMISIONES NETAS

Millones de euros

	1T'14	Var (%) s/4T'13	Var (%) s/1T'13
Comisiones por servicios	1.392	(3,5)	(7,1)
Fondos de inversión y pensiones	213	10,0	3,5
Valores y custodia	186	16,4	8,9
Seguros	540	(1,8)	(11,3)
Comisiones netas	2.331	(0,6)	(6,2)

COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros

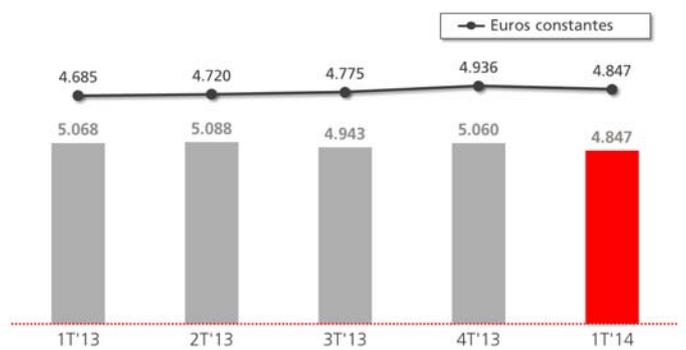
	1T'14	Var (%) s/4T'13	Var (%) s/1T'13
Gastos de personal	2.455	(4,1)	(6,7)
Otros gastos generales de administración	1.801	(1,9)	(3,4)
Tecnología y sistemas	243	(0,2)	(0,5)
Comunicaciones	123	94,4	(26,7)
Publicidad	125	(36,5)	(9,1)
Inmuebles e instalaciones	448	1,9	(2,3)
Impresos y material de oficina	36	(17,5)	(14,6)
Tributos	109	(10,5)	10,6
Otros	717	(1,3)	0,2
Gastos generales de administración	4.256	(3,2)	(5,3)
Amortizaciones	590	(11,2)	3,4
Total costes de explotación	4.847	(4,2)	(4,4)

MEDIOS OPERATIVOS

	Empleados		Oficinas	
	1T'14	1T'13	1T'14	1T'13
Europa continental	57.235	61.483	6.050	6.783
de la que: España	26.327	29.421	4.000	4.611
Portugal	5.512	5.634	633	658
Polonia	12.167	12.852	830	877
SCF	12.222	12.354	577	626
Reino Unido	25.642	26.114	1.144	1.190
Latinoamérica	84.325	88.233	5.726	5.880
de la que: Brasil	48.312	53.129	3.489	3.727
México	14.837	14.026	1.279	1.193
Chile	12.104	12.228	485	495
Estados Unidos	15.436	14.501	815	836
Áreas operativas	182.638	190.331	13.735	14.689
Actividades Corporativas	2.527	2.423		
Total Grupo	185.165	192.754	13.735	14.689

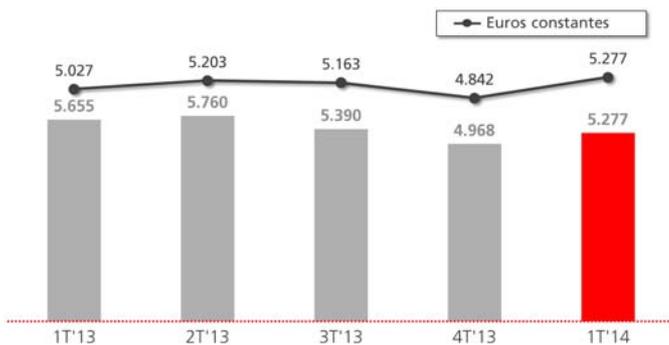
COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



MARGEN NETO

Millones de euros



Los **costes** aumentan el 3,5%, evolución que refleja comportamientos diferenciados por unidades, con tres grandes bloques:

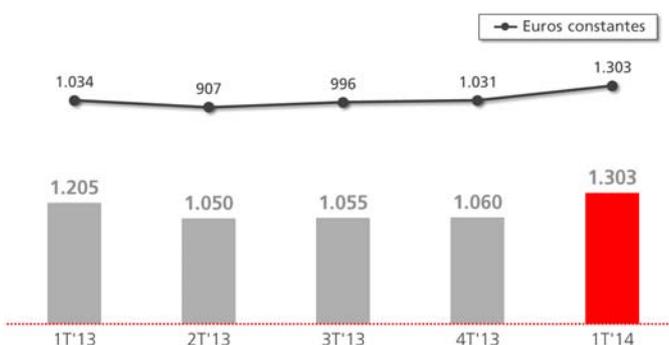
- Un primer bloque con unidades inmersas en procesos de integración (España y Polonia) o ajuste de estructuras (Portugal), que ofrecen descensos nominales. También Brasil presenta un incremento sustancialmente inferior a la inflación del país, y por tanto, una caída en términos reales del 3%, muestra del esfuerzo que se está realizando en planes de mejora de eficiencia.
- En un segundo bloque, Reino Unido está compatibilizando inversiones en su plan de transformación comercial con un aumento de costes en línea con la inflación, al igual que SCF.
- Por último, y con dinámica distinta, están México, Chile y Argentina, que ofrecen aumentos por sus planes de expansión o de mejora de capacidad comercial, y Estados Unidos, inmerso en un proceso de mejora de la franquicia de Santander Bank, de fuerte crecimiento en SCUSA y de adaptación a las nuevas exigencias regulatorias.

DOTACIONES PARA INSOLVENCIAS Millones de euros

	1T'14	Var (%) s/4T'13	Var (%) s/1T'13
Insolvencias	3.284	(2,0)	(12,2)
Riesgo-país	(0)	—	—
Activos en suspenso recuperados	(589)	2	(2,3)
Total	2.695	(3)	(14,2)

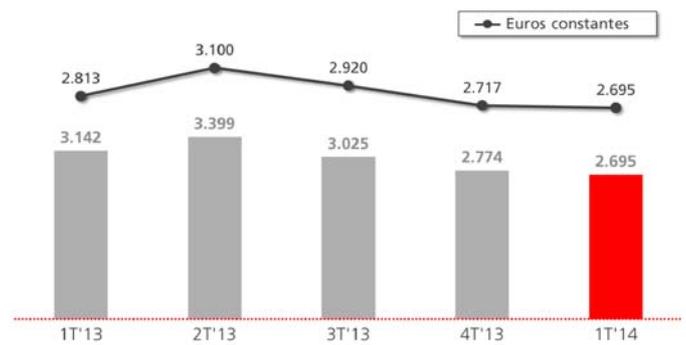
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros



DOTACIONES PARA INSOLVENCIAS

Millones de euros



De esta forma, el **margen neto** (beneficio antes de provisiones) es de 5.277 millones de euros y aumenta el 5,0%.

Las **dotaciones para insolvencias** se sitúan en 2.695 millones de euros, un 4,2% inferiores a las del primer trimestre de 2013. Por unidades, menores dotaciones en Brasil, Reino Unido, España, Portugal, SCF, Chile y Actividad Inmobiliaria en España. Por el contrario, se mantienen en Polonia y aumentan en México, por mayores volúmenes y cambio a pérdida esperada en cartera comercial, y en Estados Unidos, por la mayor exigencia de dotaciones vinculadas a la mayor producción de SCUSA, tras la firma del acuerdo con Chrysler.

Como consecuencia de todo lo anterior, el **margen neto después de dotaciones** asciende a 2.582 millones de euros, con crecimiento del 16,6% sobre el primer trimestre de 2013.

Por su parte, las rúbricas de **deterioro de otros activos y otros resultados** son negativas por 433 millones de euros, frente a los 372 millones de 2013.

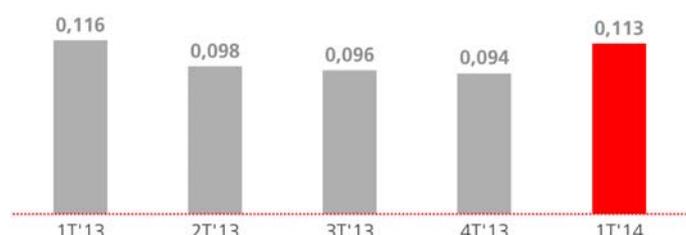
Con todo ello, el **resultado antes de impuestos** es de 2.149 millones de euros. Tras considerar impuestos y minoritarios, el **beneficio atribuido** se sitúa en los 1.303 millones de euros.

El **beneficio por acción** del trimestre es de 0,113 euros, que compara con 0,116 euros en el mismo periodo de 2013, evolución afectada por el aumento en el número de acciones asociado al *scrip dividend*.

El **ROE** se sitúa en el 6,2% y el **ROTE** (medido como beneficio atribuido sobre fondos propios menos fondos de comercio) en el 9,0%, mejorando en ambos casos sobre los obtenidos en el ejercicio de 2013 (5,4% y 7,9%, respectivamente).

BENEFICIO POR ACCIÓN

Millones de euros



■ **BALANCE** (Millones de euros)

ACTIVO	31.03.14	31.03.13	Variación Absoluta	(%)	31.12.13
Caja y depósitos en bancos centrales	82.402	79.202	3.200	4,0	77.103
Cartera de negociación	128.631	184.803	(56.172)	(30,4)	115.309
<i>Valores representativos de deuda</i>	48.765	49.703	(937)	(1,9)	40.841
<i>Créditos a clientes</i>	5.902	13.089	(7.187)	(54,9)	5.079
<i>Instrumentos de capital</i>	8.200	5.294	2.906	54,9	4.967
<i>Derivados de negociación</i>	60.252	105.391	(45.139)	(42,8)	58.920
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	5.511	11.326	(5.814)	(51,3)	5.503
Otros activos financieros a valor razonable	38.992	44.972	(5.980)	(13,3)	31.441
<i>Créditos a clientes</i>	11.054	13.821	(2.768)	(20,0)	13.255
<i>Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)</i>	27.939	31.151	(3.212)	(10,3)	18.185
Activos financieros disponibles para la venta	90.889	107.184	(16.296)	(15,2)	83.799
<i>Valores representativos de deuda</i>	86.849	102.570	(15.721)	(15,3)	79.844
<i>Instrumentos de capital</i>	4.039	4.614	(574)	(12,4)	3.955
Inversiones crediticias	731.597	780.819	(49.223)	(6,3)	731.420
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	46.357	63.258	(16.901)	(26,7)	57.178
<i>Créditos a clientes</i>	677.639	710.044	(32.405)	(4,6)	666.356
<i>Valores representativos de deuda</i>	7.600	7.517	83	1,1	7.886
Participaciones	3.502	2.524	978	38,8	3.377
Activos materiales e intangibles	19.035	17.280	1.755	10,2	18.137
Fondo de comercio	26.056	26.127	(71)	(0,3)	24.263
Otras cuentas	47.613	52.883	(5.270)	(10,0)	49.154
Total activo	1.168.718	1.295.794	(127.077)	(9,8)	1.134.003
PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
Cartera de negociación	105.947	154.092	(48.145)	(31,2)	94.695
<i>Depósitos de clientes</i>	13.197	13.200	(3)	(0,0)	8.500
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	1	1	(0)	(20,9)	1
<i>Derivados de negociación</i>	59.664	105.627	(45.962)	(43,5)	58.910
<i>Otros</i>	33.084	35.264	(2.180)	(6,2)	27.285
Otros pasivos financieros a valor razonable	51.500	59.422	(7.921)	(13,3)	42.311
<i>Depósitos de clientes</i>	33.683	31.473	2.209	7,0	26.484
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	5.088	5.650	(562)	(10,0)	4.086
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	12.730	22.298	(9.568)	(42,9)	11.741
Pasivos financieros a coste amortizado	889.288	956.059	(66.771)	(7,0)	880.115
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	98.113	106.002	(7.888)	(7,4)	92.390
<i>Depósitos de clientes</i>	573.255	608.555	(35.299)	(5,8)	572.853
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	179.446	205.384	(25.938)	(12,6)	182.234
<i>Pasivos subordinados</i>	17.738	17.828	(90)	(0,5)	16.139
<i>Otros pasivos financieros</i>	20.735	18.290	2.445	13,4	16.499
Pasivos por contratos de seguros	1.548	1.263	286	22,6	1.430
Provisiones	14.900	16.039	(1.139)	(7,1)	14.485
Otras cuentas de pasivo	23.014	23.727	(713)	(3,0)	20.409
Total pasivo	1.086.197	1.210.601	(124.403)	(10,3)	1.053.444
Fondos propios	85.631	82.158	3.474	4,2	84.740
<i>Capital</i>	5.781	5.269	511	9,7	5.667
<i>Reservas</i>	78.548	75.683	2.865	3,8	75.109
<i>Resultado atribuido al Grupo</i>	1.303	1.205	98	8,1	4.370
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	—	—	—	—	(406)
Ajustes al patrimonio por valoración	(13.253)	(9.013)	(4.241)	47,1	(14.152)
Intereses minoritarios	10.142	12.048	(1.906)	(15,8)	9.972
Total patrimonio neto	82.520	85.193	(2.673)	(3,1)	80.559
Total pasivo y patrimonio neto	1.168.718	1.295.794	(127.077)	(9,8)	1.134.003

BALANCE DE GRUPO SANTANDER

→ La actividad y la estrategia del Grupo sigue reflejando el contexto del mercado:

- En **créditos**, baja demanda en Europa, sobre todo en España y Portugal, aunque con algún signo de recuperación en los últimos meses. En Estados Unidos y Latinoamérica, aumentos del 7% y 10% a tipo de cambio constante, respectivamente.
- En **captación**, continúa el foco en el coste de los depósitos y en la comercialización de fondos de inversión, que aumentan el 15% interanual.
- La **ratio créditos netos / depósitos** del Grupo se mantiene en niveles muy confortables, el 112% a marzo.

→ Al cierre de marzo el **CET1** se sitúa en el 10,6%, muy por encima del mínimo exigido. El Tier 1 es el 10,8% y la ratio de capital total del 12,1%.

→ La ratio de apalancamiento es del 4,6%.

El total de **negocio gestionado y comercializado** por Grupo Santander al cierre del mes de marzo de 2014 es de **1.313.014 millones de euros**, de los que el 89% (1.168.718 millones) corresponde a activos en balance y el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

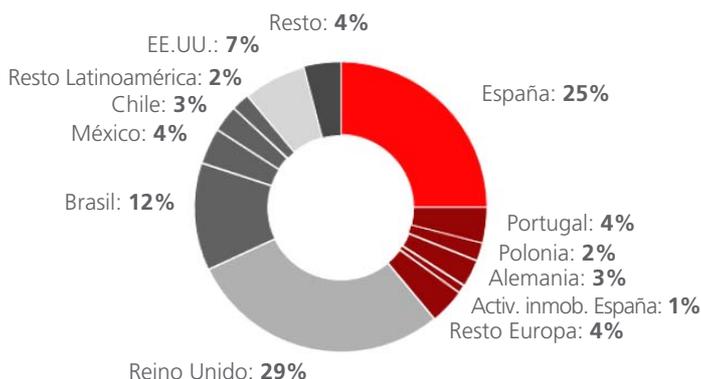
En la evolución de los saldos con clientes, tanto en el trimestre como en los últimos doce meses, impactan las variaciones experimentadas por los tipos de cambio de las principales monedas en las que opera Grupo Santander, que han sido muy significativas en algunas unidades, sobre todo en comparativa interanual.

Así, sobre marzo del año anterior las depreciaciones son del 7% para el dólar, del 12% para el peso mexicano, del 18% para el real brasileño, del 21% para el peso chileno y del 41% para el peso argentino, mientras que el zloty polaco apenas varía y la libra se aprecia un 2%. Todo ello lleva a una incidencia negativa entre 3 y 4 puntos porcentuales en las variaciones interanuales de créditos y de recursos de clientes.

En la evolución trimestral el impacto de los tipos de cambio ha sido prácticamente nulo, tanto en los créditos como en los recursos de clientes del conjunto del Grupo. No así por monedas, donde el real brasileño y la libra se aprecian el 4% y el 1%, respectivamente, el dólar, el zloty polaco y el peso mexicano apenas ofrecen variación y los pesos chileno y argentino se deprecian el 5% y el 19%, respectivamente.

DISTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES

Marzo 2014



Créditos a clientes

Los créditos brutos a clientes del Grupo se sitúan al cierre de marzo en 721.856 millones de euros, con un aumento del 1,5% **en el trimestre**, variación que es del 1,8% eliminando las adquisiciones temporales de activos (ATAs).

En el detalle por geografías de estos últimos, eliminando el efecto de tipos de cambio, aumento del 0,5% en Europa continental, por España, Polonia y Santander Consumer Finance. Destaca España, con un ligero avance de 442 millones (+0,3%), que supone el primer aumento trimestral en cinco años. Aumentos también en Reino Unido (+0,2%), Latinoamérica (+1,0%), con crecimientos generalizados por países, a excepción de Brasil, y en Estados Unidos (+3,2%), con buen comportamiento tanto en Santander Bank como en SCUSA.

CRÉDITOS A CLIENTES (Millones de euros)

	31.03.14	31.03.13	Variación Absoluta	(%)	31.12.13
Crédito a las Administraciones Públicas Españolas	15.409	17.561	(2.151)	(12,3)	13.374
Crédito a otros sectores residentes	162.693	178.460	(15.767)	(8,8)	160.478
Cartera comercial	6.797	8.007	(1.210)	(15,1)	7.301
Crédito con garantía real	97.648	101.863	(4.215)	(4,1)	96.420
Otros créditos	58.248	68.590	(10.342)	(15,1)	56.757
Crédito al sector no residente	543.753	568.772	(25.020)	(4,4)	537.587
Crédito con garantía real	323.789	340.486	(16.697)	(4,9)	320.629
Otros créditos	219.964	228.287	(8.323)	(3,6)	216.958
Créditos a clientes (bruto)	721.856	764.793	(42.938)	(5,6)	711.439
Fondo de provisión para insolvencias	27.261	27.839	(578)	(2,1)	26.749
Créditos a clientes (neto)	694.595	736.954	(42.359)	(5,7)	684.690
Promemoria: Activos dudosos	41.101	37.780	3.321	8,8	41.088
Administraciones Públicas	88	103	(15)	(14,6)	99
Otros sectores residentes	21.741	16.613	5.129	30,9	21.763
No residentes	19.272	21.064	(1.792)	(8,5)	19.226

En relación a marzo de 2013, el conjunto de los créditos disminuye el 6%, caída que se limita a menos del 1% eliminando el efecto tipo de cambio y las adquisiciones temporales. El detalle por geografías de este último, se detalla a continuación.

En **Europa continental**, la baja demanda de crédito afecta a la evolución de los saldos en España y Portugal. Por el contrario, crecimientos en Santander Consumer Finance y en Polonia. Por último, fuerte disminución (-24%) de la actividad inmobiliaria discontinuada en España, al mantenerse la estrategia de reducción de este tipo de riesgo.

- En **España**, los créditos a clientes (sin incluir la unidad de Actividad Inmobiliaria Discontinuada, que se comenta más adelante) disminuyen el 7% interanual, con el siguiente detalle:

- Los créditos a particulares se sitúan en el entorno de los 63.000 millones de euros, de los que 50.066 millones son hipotecas para la compra de viviendas (-4% en doce meses). La cartera se concentra en financiación de primera vivienda, con una fuerte concentración en los tramos más bajos de *loan to value* (el 87% con LTV inferior al 80%).

- Los préstamos concedidos directamente a pymes y empresas sin finalidad inmobiliaria, 82.639 millones de euros, constituyen el apartado más relevante dentro de la inversión crediticia, ya que representan un 51% del total. Registran una caída interanual del 7%, muy localizada en la primera parte de 2013, ya que en los dos últimos trimestres se ha mantenido estable.

- Los créditos a las instituciones públicas españolas son de 14.081 millones, frente a 16.946 millones en marzo de 2013, descenso que se produce por la amortización en el cuarto trimestre de la financiación a proveedores (aproximadamente 4.000 millones de euros).

- En **Portugal**, descenso interanual del 4%. Por segmentos, particulares baja el 3% y empresas el 7%. Dentro de estos últimos, los saldos en construcción e inmobiliario, que representan sólo el 3% de los créditos a clientes en el país, disminuyen el 26%.

- En **Polonia** el crédito aumenta un 2% en moneda local en los últimos doce meses, por los créditos a empresas, que suben el 6%, ya que los concedidos a particulares se mantienen.

- En **Santander Consumer Finance** los saldos crecen el 2%, con distinto comportamiento por países. Así Alemania, que representa el 51% de los créditos del área, aumenta el 1%, los países nórdicos y Polonia crecen el 16% y el 10%, respectivamente, en moneda local, y en España aumento del 14% (en parte por la consolidación de FECL), mientras que en los países periféricos, descensos superiores al 10% en Italia y Portugal.

La nueva producción en el primer trimestre de 2014 se incrementa el 13% en relación al mismo periodo de 2013. En su detalle por productos, aumento del 8% en bienes duraderos, del 7% en vehículos usados, y del 14% en vehículos nuevos, donde se sigue manteniendo mejor evolución que el sector (+7% de matriculaciones en el *footprint*).

- Por último, los créditos netos incluidos en la unidad de **actividad inmobiliaria discontinuada en España** se sitúan en 5.208 millones de euros, con una nueva reducción en el trimestre, que sitúa la caída en los últimos doce meses en 1.636 millones y un 24%.

CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)

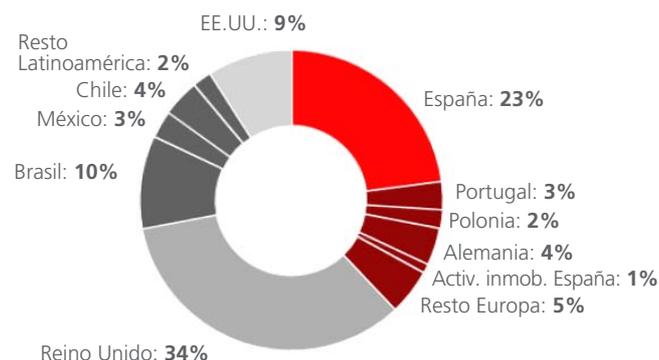
Miles de millones de euros



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

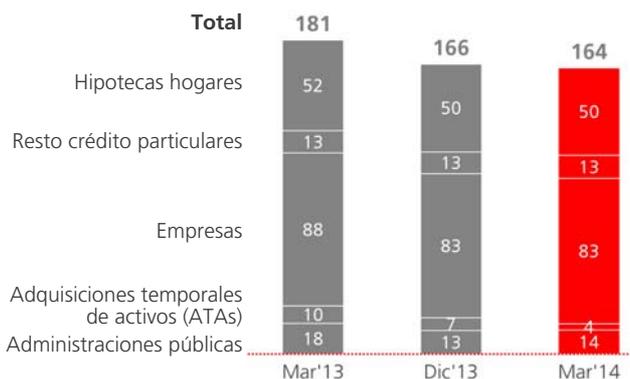
CRÉDITOS A CLIENTES

% sobre áreas operativas. Marzo 2014



CRÉDITOS A CLIENTES EN ESPAÑA

Miles de millones de euros



RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS Y COMERCIALIZADOS (Millones de euros)

	31.03.14	31.03.13	Variación Absoluta	(%)	31.12.13
Administraciones Públicas residentes	7.856	13.198	(5.342)	(40,5)	7.745
Otros sectores residentes	158.292	164.090	(5.798)	(3,5)	161.649
Vista	76.468	73.015	3.453	4,7	74.969
Plazo	76.823	82.772	(5.949)	(7,2)	80.146
Otros	5.000	8.302	(3.302)	(39,8)	6.535
Sector no residente	453.988	475.940	(21.953)	(4,6)	438.442
Vista	251.364	238.130	13.234	5,6	245.582
Plazo	144.604	176.979	(32.376)	(18,3)	146.433
Otros	58.020	60.831	(2.811)	(4,6)	46.427
Depósitos de clientes	620.135	653.228	(33.093)	(5,1)	607.836
Débitos representados por valores negociables*	184.534	211.035	(26.501)	(12,6)	186.321
Pasivos subordinados	17.738	17.828	(90)	(0,5)	16.139
Recursos de clientes en balance	822.408	882.091	(59.684)	(6,8)	810.296
Fondos de inversión	111.392	107.393	3.999	3,7	103.967
Fondos de pensiones	11.064	10.181	883	8,7	10.879
Patrimonios administrados	21.839	20.988	852	4,1	21.068
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	144.296	138.562	5.734	4,1	135.914
Recursos de clientes gestionados y comercializados	966.704	1.020.653	(53.949)	(5,3)	946.210

(*).- Incluye pagarés retail en España (millones de euros): 2.015 millones en marzo 2014, 10.153 millones en marzo 2013 y 3.553 en diciembre 2013

En **Reino Unido** el saldo de créditos a clientes disminuye el 3% en libras en los últimos doce meses. En criterio local, caída del 4% en hipotecas, parcialmente compensada por el aumento en préstamos a empresas (+12%), donde crecen tanto en las grandes compañías como en pymes.

El conjunto de **países latinoamericanos** aumenta el 10% interanual en moneda constante, con avances en todos los países: Brasil (+6%), México (+15%), Chile (+12%), Argentina (+34%), Uruguay (+34%) y Perú (+36%).

Finalmente, **Estados Unidos** aumenta el 7% en dólares, con distinto comportamiento por unidades. Así, Santander Bank disminuye el 1% como consecuencia de la estrategia seguida en los últimos trimestres en el segmento hipotecario, en tanto que SCUSA incrementa sus saldos el 36%, muy favorecido por la alianza estratégica con Chrysler.

Tras esta evolución, Europa continental representa el 38% de los créditos netos a clientes del Grupo (el 23% corresponde a España), Reino Unido supone el 34%, Latinoamérica el 19% (un 10% en Brasil) y Estados Unidos representa el 9% restante.

Recursos de clientes gestionados y comercializados

Los recursos de clientes gestionados por Grupo Santander, incluyendo los saldos comercializados, se sitúan en 966.704 millones de euros, con un aumento **en el trimestre** del 1,7%, sin incidencia del efecto tipo de cambio.

Atendiendo sólo al conjunto de los depósitos (excluyendo las cesiones temporales de activos -CTAs-), y fondos de inversión, incremento del 1,9%. En el detalle por geografías de este último, aumentos generalizados en todas ellas (Europa continental: +2,5%; Reino Unido: +0,9%; Latinoamérica: +2,6%; Estados Unidos: +1,0%).

En relación a marzo de 2013, los recursos de clientes bajan el 1% sin el efecto tipo de cambio (-5% contable). Esta caída se debe a los menores saldos en empréstitos y cesiones temporales de activos.

Por el contrario, el agregado de depósitos sin CTAs y fondos de inversión aumenta el 1%. En su detalle, los depósitos se reducen el 1%, en tanto que los fondos de inversión suben el 15%.

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

- **España** disminuye el 2% interanual los depósitos y aumenta el 32% los fondos de inversión, consolidando el liderazgo de Grupo Santander en fondos mobiliarios. Esta fuerte expansión se debe a la estrategia seguida de reducción de los depósitos caros y una mayor comercialización de fondos de inversión.
- **Portugal** disminuye el 5% los depósitos de clientes sin CTAs, por el mayor foco puesto en su coste, y el 18% los fondos de inversión.
- Los depósitos de **Polonia** aumentan el 5% en moneda local, ante una gestión activa de los recursos que se refleja en la reducción de los depósitos caros de Kredyt Bank y en el aumento de los fondos de inversión (+3%).
- Por su parte, **Santander Consumer Finance** disminuye el 3% por Alemania, que representa el 87% de los depósitos del área, caída que viene motivada por la política de reducción de los sal-

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

	31.03.14	31.03.13	Var (%)	31.12.13
España	36.164	27.361	32,2	33.104
Portugal	1.185	1.437	(17,5)	1.050
Polonia	3.455	3.342	3,4	3.525
Reino Unido	9.490	12.638	(24,9)	9.645
Latinoamérica	60.256	61.256	(1,6)	55.835
Estados Unidos	843	1.360	(38,0)	807
Total	111.392	107.393	3,7	103.967

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

	31.03.14	31.03.13	Var (%)	31.12.13
España	10.202	9.401	8,5	10.030
Portugal	862	780	10,5	848
Total	11.064	10.181	8,7	10.879

dos de mayor coste. Por contra, aumentos significativos en Polonia, Austria y los países nórdicos, si bien sobre cifras modestas.

En **Reino Unido** los depósitos de clientes sin cesiones (en libras) descienden el 3%, debido a la estrategia de sustitución de depósitos caros y menos estables por aquéllos que ofrecen una mayor oportunidad de vinculación. En este sentido, las cuentas a la vista crecen el 5% en los últimos doce meses por el aumento de cuentas corrientes derivado de la comercialización de productos de la gama 1|2|3, que compensan la reducción de los saldos a plazo. Por su parte, los fondos de inversión bajan el 26%.

En los **países latinoamericanos**, y al igual que ocurre en los créditos, todos ellos aumentan en moneda constante sus depósitos más fondos de inversión, con un incremento conjunto del 13% (sin cesiones temporales). En su detalle: Brasil sube el 15%, Chile, el 12%; México, el 7%; Argentina, el 32%; Uruguay, el 29%, y Perú, el 11%.

Por último, los depósitos de clientes de **Estados Unidos** siguen una línea de mejora de su composición y coste similar a la mostrada por otras unidades. En concreto, los saldos a la vista aumentan el 7%, incremento absorbido por la bajada de los saldos a plazo, con lo que el agregado de depósitos y fondos de inversión disminuye el 3%.

Por su parte, los planes de pensiones suben en los últimos doce meses el 9% en España y el 11% en Portugal, únicos países donde Santander comercializa este producto.

Por grandes segmentos, Europa continental supone el 37% de los recursos de clientes gestionados (el 26% corresponde a España), Reino Unido el 31%, Latinoamérica el 26% (15% en Brasil) y Estados Unidos el 6% restante.

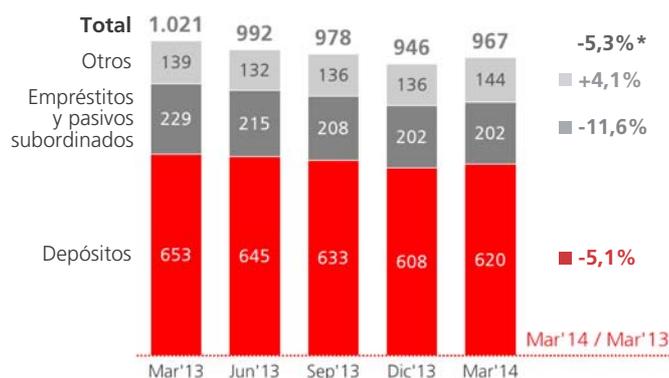
Grupo Santander considera de valor estratégico mantener una política selectiva de emisión en los mercados internacionales de renta fija, procurando adaptar la frecuencia y volumen de las operaciones de mercado a las necesidades estructurales de liquidez de cada unidad, así como a la receptividad de cada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

En el primer trimestre de 2014 se han realizado **emisiones a medio y largo plazo** de deuda senior por 8.475 millones de euros y de cédulas hipotecarias por 905 millones.

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

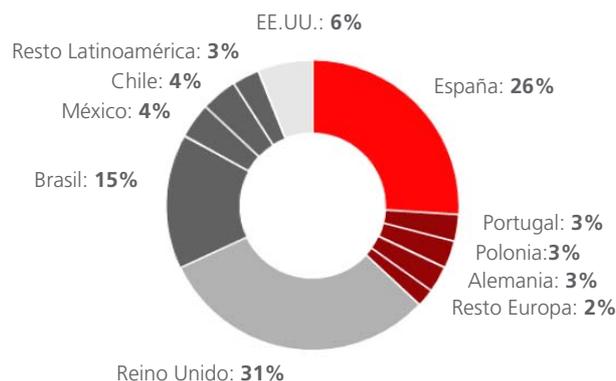
Igualmente destaca la emisión de 1.000 millones de euros de *covered bonds* realizada por la filial de Portugal (contabilizada el 1 de abril) a un coste del 1,50%, y que ha supuesto la vuelta al mercado de Santander Totta, tras cuatro años sin emitir.

RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS Y COMERCIALIZADOS Miles de millones de euros

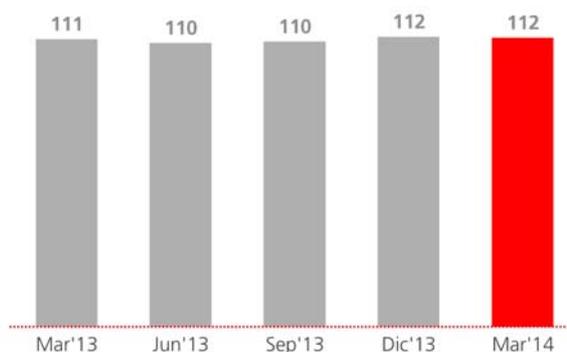


(*) Sin efecto tipo de cambio: -1,2%

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



CRÉDITOS / DEPÓSITOS. TOTAL GRUPO* %



(*) Incluye pagarés retail

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

En cuanto a la actividad de titulización, el conjunto de las filiales del Grupo ha colocado en el mercado en los tres primeros meses de 2014 diversas titulizaciones por un importe total de 3.418 millones de euros, principalmente a través de las unidades especializadas en financiación al consumo.

Esta actividad emisora demuestra la capacidad de acceso de Grupo Santander a los diferentes segmentos de inversores institucionales a través de más de diez unidades con capacidad de emisión, incluidas la matriz, Banco Santander, S.A. y las principales filiales en los países en los que opera. Todo ello reafirma la política de autonomía de liquidez de las filiales del Grupo, de forma que cada una adapta su política de emisión a la evolución de su balance.

Por su parte, en los tres primeros meses del año se han producido en el conjunto del Grupo vencimientos de deuda a medio y largo plazo por importe de 10.259 millones de euros, con el siguiente detalle: deuda senior por 5.769 millones de euros y cédulas por 4.490 millones de euros.

La evolución de créditos y recursos hace que la ratio de créditos sobre depósitos se sitúe en el 112%.

Por su parte, la ratio de depósitos más financiación de medio / largo plazo sobre créditos es del 117%, mostrando la holgada estructura de financiación del activo del Grupo.

Otras rúbricas del balance

El total de fondos de comercio es de 26.056 millones de euros, sin apenas variación en los últimos doce meses.

Por lo que se refiere a los activos financieros disponibles para la venta se sitúan en 90.889 millones de euros, cifra que supone un descenso del 15% (-16.296 millones) sobre la contabilizada a marzo del pasado año, motivada principalmente por la reducción de la exposición a la

deuda pública en España y Estados Unidos. En relación a diciembre, el aumento se produce por Brasil y Reino Unido.

En cuanto a los derivados de negociación se sitúan en 60.252 millones de euros en el activo y 59.664 millones en el pasivo, con notables descensos interanuales de 45.139 millones y 45.962 millones, respectivamente, debido a la subida de tipos en la curva a largo plazo y a la cancelación de posiciones.

Recursos propios y ratios de solvencia

Los fondos propios totales, después de beneficios retenidos, son de 85.631 millones de euros, con aumento en los últimos doce meses de 3.474 millones y un 4%.

Por su parte, los intereses minoritarios disminuyen el 16% en los últimos doce meses por España (integración de Banesto) y Brasil (incidencia de los tipos de cambio y de la operación de optimización de capital).

En cuanto a los ajustes por valoración descienden en 4.241 millones de euros respecto de marzo de 2013, con notable incidencia del impacto negativo que sobre el valor de las participaciones en filiales extranjeras han tenido los tipos de cambio (parcialmente cubiertos con coberturas). Adicionalmente, incluye el efecto negativo de los tipos de cambio en el fondo de comercio, impacto neutro a efectos de los ratios de capital, pues se registra de igual manera en su contabilización en el activo.

Con todo ello, el patrimonio neto al cierre del trimestre es de 82.520 millones de euros.

Los recursos propios computables de Grupo Santander, en aplicación de los criterios de la CRD IV, se sitúan en 65.459 millones de euros al cierre de marzo, lo que supone un excedente de 22.272 millones de euros sobre el mínimo exigido.

El ratio CET1 (*common equity tier 1*) al cierre de marzo es del 10,6%, el Tier 1 Capital ratio es del 10,8%, y la ratio total del 12,1%.

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

	31.03.14	31.03.13	Variación Absoluta	(%)	31.12.13
Capital suscrito	5.781	5.269	511	9,7	5.667
Primas de emisión	36.668	37.281	(613)	(1,6)	36.804
Reservas	41.885	38.442	3.443	9,0	38.314
Acciones propias en cartera	(5)	(39)	34	(87,3)	(9)
Fondos propios (antes de beneficios y dividendos)	84.329	80.953	3.376	4,2	80.776
Beneficio atribuido	1.303	1.205	98	8,1	4.370
Dividendo a cuenta distribuido	—	—	—	—	(406)
Dividendo a cuenta no distribuido	—	—	—	—	(471)
Fondos propios (después de beneficios retenidos)	85.631	82.158	3.474	4,2	84.269
Ajustes por valoración	(13.253)	(9.013)	(4.241)	47,1	(14.152)
Intereses minoritarios	10.142	12.048	(1.906)	(15,8)	9.972
Patrimonio neto (después de beneficios retenidos)	82.520	85.193	(2.673)	(3,1)	80.088
Acciones y participaciones preferentes en pasivos subordinados	5.723	4.755	968	20,3	4.053
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	88.243	89.949	(1.705)	(1,9)	84.141

La evolución del ratio CET1 del trimestre refleja de un lado la generación ordinaria de capital y de otro el impacto que han tenido los mayores activos en riesgo, la operación de optimización de capital en Brasil y la incorporación de SCUSA.

Adicionalmente, y dentro de la nueva normativa europea de recursos propios, Banco Santander, S.A. realizó en marzo la primera emisión de participaciones contingentemente convertibles en acciones ordinarias del Banco, computables como capital de nivel 1 adicional (additional tier 1 o AT1), con la que refuerza su solvencia (Tier 1).

Dirigida exclusivamente a inversores cualificados, el importe final de la emisión se situó en 1.500 millones de euros, tras acumular una demanda en el entorno de los 15.000 millones de euros y un total de 635 órdenes de compra, en su práctica totalidad de inversores extranjeros. Fue realizada a la par y fijó su remuneración, cuyo pago es discrecional y está sujeto a ciertas condiciones, en el 6,25% anual para los primeros cinco años (el tipo de interés para los siguientes periodos quinquenales se fijará en base al *mid-swap* a 5 años +541 pb), coste significativamente inferior al previsto inicial-

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES

Millones de euros

	31.03.14
CET1	57.203
Recursos propios básicos	58.524
Recursos propios computables	65.459
Activos ponderados por riesgo	539.835
CET 1 capital ratio	10,60
T1 capital ratio	10,84
Ratio BIS	12,13
Excedente de recursos propios	22.272

mente y el más bajo de las emisiones realizadas por bancos europeos similares en el último año.

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

Agencias de rating

El acceso del Grupo a los mercados de financiación mayoristas, así como el coste de las emisiones depende, en parte, de las calificaciones de las agencias de rating.

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

La calificación y la perspectiva del rating soberano del Reino de España ha mejorado en los últimos trimestres. Así, en 2013 Fitch, Standard & Poor's y Moody's mejoraron la perspectiva de negativa a estable, y en el primer trimestre de 2014 Moody's ha mejorado la calificación de Baa3 a Baa2 y la perspectiva de estable a positiva. Tras estos cambios, el rating soberano con las distintas agencias de calificación a marzo es el siguiente: BBB- en Standard & Poor's, BBB en Fitch, Baa2 en Moody's y A (bajo) en DBRS. En abril Fitch ha revisado el rating, como se comenta más adelante.

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

Al cierre de marzo, Banco Santander es el único banco en el mundo que tiene un rating por encima del rating soberano de su domicilio social con las cuatro agencias: BBB en Standard & Poor's, BBB+ en Fitch, Baa1 en Moody's y A en DBRS. A finales

de 2013 Fitch y S&P mejoraron la perspectiva a estable, y en el primer trimestre de 2014 Moody's ha mejorado la calificación de Baa2 a Baa1 con perspectiva estable. Estas calificaciones por encima del soberano reconocen la fortaleza financiera y diversificación de Santander.

Recientemente el Grupo ha obtenido la calificación de A+ y A, respectivamente, por GBB Rating y Scope.

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

AGENCIAS DE RATING. GRUPO SANTANDER

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

Tras el cierre del trimestre, el 24 de abril, Fitch elevó el rating soberano del Reino de España a BBB+ con perspectiva estable. Es de esperar que en las próximas semanas la agencia analice y dicte sobre trasladar dicha subida a la calificación de Banco Santander.

■ GESTIÓN DEL RIESGO

→ **Tasa de mora del Grupo** del 5,52%, con reducción de 9 p.b. en el trimestre:

- Destacan las disminuciones en Polonia (-49 p.b.), Estados Unidos (-21 p.b.) y Reino Unido (-10 p.b.), así como la ralentización del aumento de España (+12 p.b.).

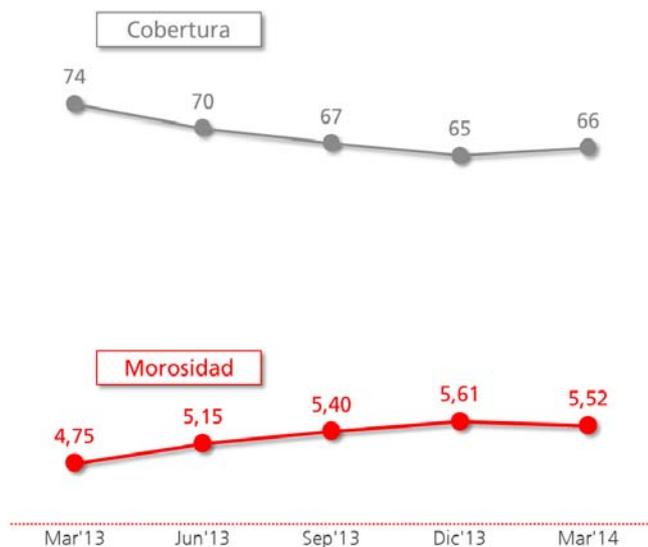
→ Las **entradas netas en mora** (sin impacto perímetro ni tipo de cambio) se reducen un 39% interanual, con notables caídas en España, Polonia, Reino Unido y Brasil.

→ La **cobertura del Grupo** a marzo es del 66% (+1 p.p. en el trimestre).

→ **Dotaciones para insolvencias** de 2.695 millones de euros en el trimestre (-4,2% interanual sin efecto tipo de cambio), lo que sitúa el **coste del crédito** en el 1,65% (2,45% en marzo de 2013).

■ MOROSIDAD Y COBERTURA. GRUPO SANTANDER

%



Gestión del riesgo crediticio

Las entradas netas en mora en el primer trimestre de 2014 se sitúan en 2.536 millones de euros aislando los efectos perímetro y tipo de cambio, con una caída del 39% respecto al mismo periodo de 2013, por los notables descensos de las unidades de España, Polonia, Reino Unido y Brasil.

Los riesgos morosos y dudosos se mantienen estables en el trimestre situándose al cierre de marzo en 42.300 millones de euros. Este saldo, junto con los niveles de inversión actuales, sitúan la ratio de morosidad del Grupo en el 5,52%, lo que supone una reducción de 9 p.b. respecto al cierre del trimestre anterior.

Para cubrir esta mora se contabiliza en balance un fondo total para insolvencias de 28.037 millones de euros, de los que 5.475 millones corresponden al fondo de provisión para insolvencias genéricas. El fondo total se incrementa en 511 millones y un 2% en el trimestre, situando los niveles de cobertura a cierre de marzo en el 66% (65% en diciembre 2013).

■ GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO* (Millones de euros)

	31.03.14	31.03.13	Var. (%)	31.12.13
Riesgos morosos y dudosos	42.300	38.693	9,3	42.420
Ratio de morosidad (%)	5,52	4,75		5,61
Fondos constituidos	28.037	28.652	(2,1)	27.526
Específicos	22.562	22.950	(1,7)	22.433
Genéricos	5.475	5.702	(4,0)	5.093
Cobertura (%)	66,3	74,1		64,9
Coste del crédito (%) **	1,65	2,45		1,69

* No incluye riesgo - país

** Dotación insolvencias doce meses / inversión crediticia media

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

Para cualificar este número hay que tener en cuenta que la ratio, sobre todo de Reino Unido, pero también de España, se ve afectada por el peso de los saldos hipotecarios, que requieren menores provisiones en balance, al contar con garantías de colaterales no recogidas aquí. En este sentido, los saldos residenciales de España y de Reino Unido tienen un LTV medio del 55% y 52%, respectivamente.

Las dotaciones para insolvencias del Grupo, deducidos los fallidos recuperados, son de 2.695 millones de euros a cierre de marzo, un 1,65% sobre la inversión crediticia media (últimos doce meses), frente a 3.142 millones, y un 2,45% en el mismo periodo del año anterior. A continuación se detallan las tasas de las principales geografías donde tiene presencia el Grupo:

- En **España** la tasa de mora se sitúa en marzo en el 7,61% (+12 p.b. en el trimestre). La ralentización de este incremento, muy inferior al de trimestres anteriores, se debe a la significativa reducción de las entradas netas, especialmente en la cartera de empresas. La cobertura en marzo se sitúa en el 45% con aumento de un punto porcentual en el trimestre.
- Adicionalmente, se facilita en unidad separada la **actividad inmobiliaria discontinuada en España**, que incluye los créditos de clientes con actividad mayoritariamente de promoción inmobiliaria, y que cuentan con un modelo de gestión especializado, las participaciones relacionadas con el sector inmobiliario (Metrovacesa y SAREB) y los activos adjudicados.

La estrategia del Grupo en los últimos años se ha dirigido a la reducción de estos activos, que a marzo se sitúan en un total neto de 10.273 millones de euros, que representan en torno al 3% de los activos en España y menos del 1% de los activos del Grupo. Su evolución en detalle ha sido la siguiente:

- Los créditos netos son de 5.208 millones de euros, con reducción de 527 millones en el trimestre y de 1.636 millones desde marzo de 2013 (-24%). Su ratio de mora se sitúa en el 69,9%,

MOROSIDAD. PRINCIPALES UNIDADES

%



con una cobertura del 68%. Por lo que se refiere a la cobertura total del crédito, incluyendo el saldo vivo, se sitúa en el 51%, sin variación en los últimos doce meses.

– Los activos adjudicados netos son de 3.625 millones de euros. Estos activos cuentan con un fondo de cobertura de 4.471 millones de euros, equivalente al 55% de los activos brutos.

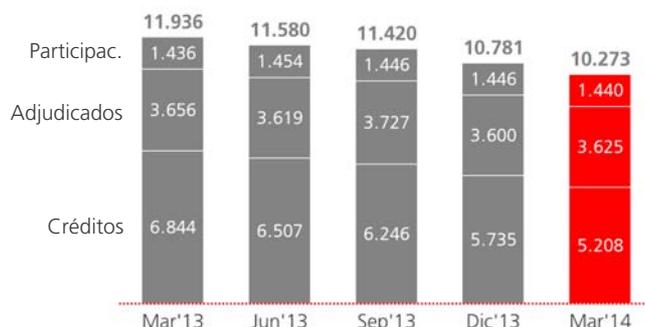
– El valor de las participaciones en Metrovacesa y SAREB asciende a 1.440 millones de euros.

- **Portugal** comienza el año con una mora del 8,26%, experimentando un aumento de 14 p.b. respecto al cierre de 2013, muy inferior al registrado en anteriores trimestres. El nivel de cobertura se sitúa en el 51% (50% en diciembre).
- **Santander Consume Finance** presenta una tasa de mora del 4,14% al cierre de marzo, con aumento de 13 p.b. en el trimestre por la entrada de la financiera de El Corte Inglés, que tiene una mora superior a la del área. Sin su consideración, ligero descenso en el trimestre, con buen comportamiento general en todos los países. La cobertura se mantiene estable en el 105%.
- La tasa de mora de **Polonia** se sitúa en el 7,35% reduciéndose 49 p.b. con respecto a la ratio de cierre de 2013, y continuando con la tendencia iniciada a mediados del ejercicio anterior donde se marcaron máximos tras la integración de Kredyt Bank y la clasificación en dudosa de un gran cliente corporativo en junio. Dicha reducción refleja la buena evolución de las principales carteras. La cobertura se sitúa en el 65% (+3 p.p. en el trimestre).
- En **Reino Unido** la ratio de mora es del 1,88%, con mejora de 10 p.b. respecto a diciembre de 2013. Esta positiva evolución se debe al buen comportamiento generalizado de todos los segmentos, donde hay que destacar la evolución de la cartera de hipotecas particulares. La inversión se mantiene estable con respecto a fin de año, si bien continúa el desapalancamiento en hipotecas y en los segmentos *non-core* de empresas como son *Shipping* y *Aviation*, que ofrecen caídas del 8% y del 16%, respectivamente.

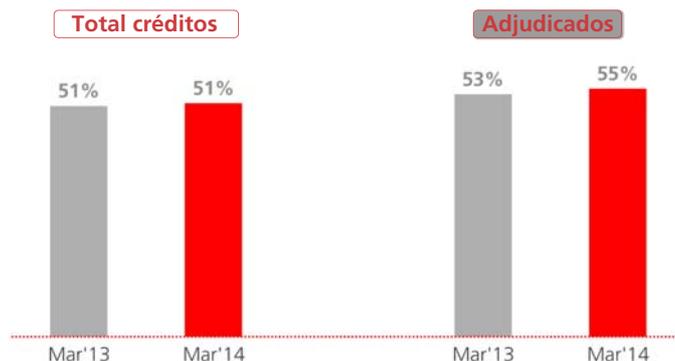
- **Brasil** presenta una tasa de mora del 5,74% en el primer trimestre, registrando un incremento de 10 p.b. respecto al cierre del ejercicio 2013. El motivo principal de este incremento se debe a la caída de la inversión. Por su parte, el nivel de cobertura para el primer trimestre de 2014 se sitúa en el 95%, en línea con el trimestre anterior.
- En **Chile** la tasa de morosidad se sitúa en el 5,99% (+8 p.b. respecto del trimestre anterior), principalmente afectada por comportamientos puntuales de las carteras de particulares, si bien la prima de riesgo se reduce significativamente. La cobertura se mantiene estable en el 51%.
- **México** presenta una tasa de mora del 3,62% (-4 p.b. en el trimestre), dentro de un arranque de año bajo un entorno macroeconómico menos favorable del previsto. La cobertura es del 99% (+2 p.p. en el trimestre).
- En **Estados Unidos** la tasa de mora se sitúa en el 2,88% al cierre de marzo, con mejora de 21 p.b. en el trimestre. La cobertura es del 163%. Para la actividad bancaria (Santander Bank+Puerto Rico) la tasa queda en el 2,44%, lo que supone

ACTIVIDAD INMOBILIARIA DISCONTINUADA EN ESPAÑA

Saldos netos en millones de euros



COBERTURA. ACTIVIDAD INMOBILIARIA DISCONTINUADA EN ESPAÑA. %



una bajada de 15 p.b. con respecto a cierre de año. Se observa un buen comportamiento de las carteras *retail* por el incremento en la renta disponible de las familias y una evolución favorable del segmento de empresas carterizadas. En este último, siguen produciéndose salidas de morosidad en un contexto de mayor apetito de riesgo por parte del mercado a la hora de adquirir créditos problemáticos, motivado también por el incremento en las valoraciones de las garantías de los mismos debido

a la positiva evolución de los precios inmobiliarios. La cobertura se mantiene en el 86%.

En cuanto a SCUSA, la tasa de morosidad desciende desde un 4,35% a cierre de 2013 al 3,95%, por la continuidad del crecimiento de la inversión y por el buen comportamiento de la cartera, impactada positivamente por un entorno macro favorable. Por su parte, la cobertura es del 279% (+39 p.p. sobre diciembre).

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

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

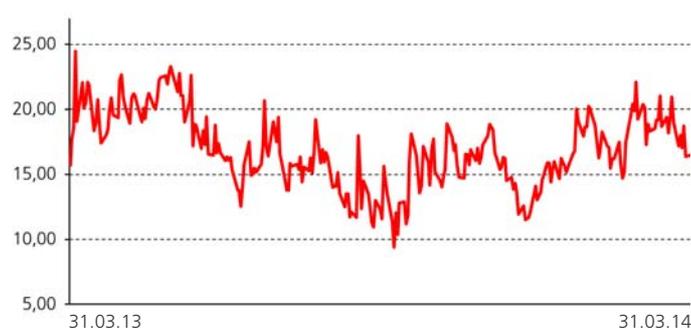
Riesgo de mercado

Durante el primer trimestre del año, el riesgo de la actividad de negociación, medido en términos de VaR diario al 99%, ha evolucionado en torno a una media de 17,7 millones de euros, fluctuando en un rango entre 13,7 millones y 22,1 millones de euros.

Destaca el incremento experimentado por el VaR a finales de febrero hasta alcanzar el máximo trimestral, consecuencia del incremento de riesgo en Santander UK, Brasil y España, por mayor exposición en tipo de interés en los dos primeros y *spread* de crédito en el tercero.

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. EVOLUCIÓN DEL VaR

Millones de euros



(*) Actividad de mercados

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. VaR POR REGIÓN

Primer trimestre Millones de euros	2014		2013
	Medio	Último	Medio
Total	17,7	16,5	19,3
Europa	13,3	12,2	14,1
EE.UU. y Asia	0,6	0,5	0,8
Latinoamérica	10,6	9,5	12,3
Actividades Globales	2,5	1,8	1,3

(*) Actividad de mercados

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. VaR POR FACTOR DE MERCADO

Primer trimestre Millones de euros	Mínimo	Medio	Máximo	Último
	VaR total	13,7	17,7	22,1
<i>Efecto diversificación</i>	(9,2)	(14,1)	(18,9)	(16,7)
VaR tipo de interés	9,0	13,7	18,0	12,6
VaR renta variable	1,6	3,2	5,8	3,9
VaR tipo de cambio	2,2	4,4	9,0	5,8
VaR spreads crédito	7,2	10,1	13,9	10,7
VaR commodities	0,2	0,3	0,4	0,2

(*) Actividad de mercados

La acción Santander

Retribución al accionista

Dentro del programa Santander Dividendo Elección para 2013, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo o en acciones el importe equivalente al tercer dividendo (0,152 euros por acción). Para atender a los que eligieron esta última opción (el 86% del capital), se emitieron 227.646.659 acciones.

Asimismo, los accionistas han podido elegir en abril entre recibir el importe equivalente al dividendo complementario de 2013 en efectivo o en acciones. Cada accionista ha recibido un derecho de asignación gratuita de nuevas acciones por cada acción de la que era titular.

El accionista ha podido vender los derechos al Banco a un precio fijo (0,149 euros brutos por derecho), venderlos en Bolsa entre los días 14 y 28 de abril al precio de cotización, o recibir nuevas acciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 47 derechos, en estos dos últimos casos sin retención fiscal (*).

Para atender a estos últimos se llevará a cabo una ampliación de capital liberada por un máximo de 122.990.076 euros, representada por 245.980.152 acciones. El número de nuevas acciones que finalmente se emita y, por tanto, el importe del aumento de capital, dependerá del número de accionistas que opten por vender sus derechos de asignación gratuita al Banco a precio fijo. Está previsto que el próximo 2 de mayo los accionistas reciban el importe en efectivo si han optado por vender los derechos al Banco.

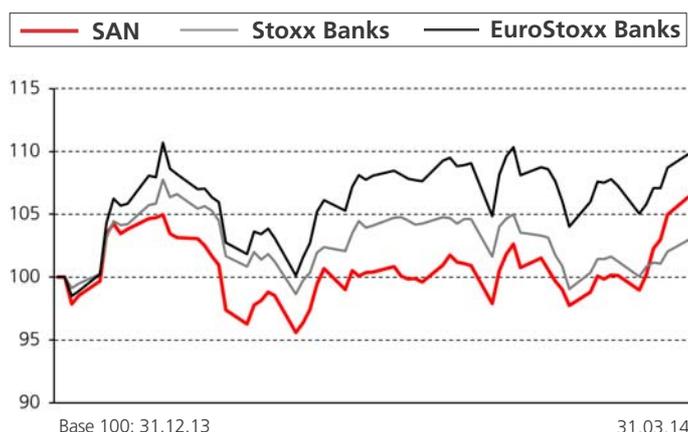
Evolución de la acción

Las bolsas han cerrado con evolución dispar un trimestre marcado por la retirada de estímulos por la Reserva Federal estadounidense y las posteriores turbulencias en los mercados de divisas de las economías emergentes, la relajación de las tensiones en los mercados periféricos europeos y la reducción de sus primas de riesgo, la ralentización de la economía china y la tensión política entre Rusia y Ucrania. Así, los mercados emergentes y asiáticos registraban fuertes bajadas, los maduros, como el estadounidense y el británico, tenían pequeños descensos, y los periféricos europeos cerraban con alzas.

A 31 de marzo, la acción Santander alcanzaba un precio de 6,921 euros por título (+6,4% en el trimestre y +32,0% interanual). Sumando la retribución por dividendo, el retorno total para el accionista ha sido del 8,8% y 46,3%, respectivamente. Tanto en comparativa trimestral como interanual, mejor comportamiento que el ofrecido por el Ibex 35 y por los principales índices internacionales (DJ Stoxx 50 y DJ Stoxx Banks).

EVOLUCIÓN COMPARADA DE COTIZACIONES

datos del 31 de diciembre de 2013 al 31 de marzo de 2014



Capitalización

Al término de marzo Banco Santander ocupa el primer puesto de la zona euro y el decimoprimer del mundo por valor de mercado, con una capitalización de 80.014 millones de euros. La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 2,6% y en el 8,6% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre del trimestre asciende al 17,7%.

Negociación

En los tres primeros meses del año se han negociado 4.179 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 27.339 millones de euros, entre los mayores del EuroStoxx, y una ratio de liquidez del 36%. Diariamente se ha contratado una media de 66,3 millones de acciones por un importe efectivo de 434 millones de euros.

Base accionarial

El número de accionistas a 31 de marzo es de 3.299.097, de los que 3.057.777 son accionistas europeos que controlan el 87,31% del capital y 224.843 accionistas americanos (12,29% del capital social).

Por otro lado, excluyendo el consejo del Banco que posee una participación del 1,62% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 47,17% del capital y los institucionales el 51,21%.

(*) Las opciones, plazos y procedimientos indicados podrán presentar particularidades respecto de los accionistas titulares de acciones Santander en las bolsas extranjeras en las que cotiza el Banco. Igualmente, la fiscalidad de las distintas opciones puede presentar particularidades en función de las circunstancias personales del accionista

LA ACCIÓN SANTANDER

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	3.299.097
Acciones (número)	11.561.067.147
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	66.330.355
Liquidez de la acción % (nº acciones contratadas en el año / nº de acciones)	36

Retribución por acción

	euros
Santander Dividendo Elección (Ago.13)	0,15
Santander Dividendo Elección (Nov.13)	0,15
Santander Dividendo Elección (Feb.14)	0,15
Santander Dividendo Elección (May.14)	0,15
TOTAL	0,60

Cotización durante 2014

Inicio (31.12.13)	6,506
Máxima	6,990
Mínima	6,201
Cierre (31.03.14)	6,921
Capitalización bursatil (millones) (31.03.14)	80.014

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable por acción (veces)	0,93
Precio / bº atribuido por acción (veces)	15,26
Rentabilidad por dividendo (Yield)(*) (en %)	9,22

(*).- Retribución total en relación con 2013 / Cotización media 1T*14

DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL POR TIPO DE ACCIONISTA

Marzo 2014	Acciones	%
Consejo	187.782.416	1,62
Institucionales	5.920.562.307	51,21
Minoristas	5.452.722.424	47,17
Total	11.561.067.147	100,00

Descripción de segmentos

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

1) En los estados financieros del Grupo:

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

2) En los negocios geográficos por reordenación:

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

3) Otros ajustes:

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

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

La elaboración de los estados financieros de cada segmento de negocio se realiza a partir de la agregación de las unidades operativas básicas que existen en el Grupo. La información de base corresponde tanto a los datos contables de las unidades jurídicas que se integran en cada segmento como a la disponible de los sistemas de información de gestión. En todos los casos se aplican los mismos principios generales que los utilizados en el Grupo.

La estructura de las áreas de negocio operativas se presenta en dos niveles:

Nivel principal (o geográfico). Segmenta la actividad de las unidades operativas por áreas geográficas. Esta visión coincide con el primer nivel de gestión del Grupo y refleja el posicionamiento de Santander en las tres áreas de influencia monetaria en el mundo (euro, libra y dólar). Los segmentos reportados son los siguientes:

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

- **Reino Unido.** Incluye los negocios de banca comercial, banca mayorista y banca privada, gestión de activos y seguros desarrollados por las diferentes unidades y sucursales del Grupo allí presentes.
- **Latinoamérica.** Recoge la totalidad de actividades financieras que el Grupo desarrolla a través de sus bancos y sociedades filiales en Latinoamérica. Además, incluye las unidades especializadas de Santander Private Banking, como unidad independiente y gestionada globalmente, y el negocio de Nueva York. Se desglosan las cuentas de Brasil, México y Chile.
- **EE.UU.** Incluye los negocios de Santander Bank, Santander Consumer USA y Puerto Rico.

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

- **Banca Comercial.** Contiene todos los negocios de banca de clientes, excepto los de banca privada y banca corporativa, gestionados a través del Modelo de Relación Global. Por su peso relativo se desglosan las principales áreas geográficas (Europa continental, Reino Unido, Latinoamérica y Estados Unidos). Asimismo se han incluido en este negocio los resultados de las posiciones de cobertura realizadas en cada país, tomadas dentro del ámbito del Comité de Gestión de Activos y Pasivos de cada uno de ellos.
- **Banca Mayorista Global (GBM).** Refleja los rendimientos derivados de los negocios de banca corporativa global, banca de inversión y mercados en todo el mundo, incluidas las tesorerías con gestión global, tanto en concepto de trading como en distribución a clientes (siempre después del reparto que proceda con clientes de Banca Comercial), así como el negocio de renta variable.
- **Banca Privada, Gestión de Activos y Seguros.** Incluye la aportación al Grupo por el diseño y gestión de los negocios de fondos de inversión, pensiones y seguros que se realiza en unos casos a través de distintas unidades 100% propiedad del Grupo y en otros de unidades donde el Grupo participa a través de joint ventures con especialistas. Tanto unas como otras unidades remuneran a las redes de distribución que utilizan para la comercialización de estos productos (básicamente del Grupo, aunque no en exclusividad) a través de acuerdos de reparto de ingresos. Por tanto, el resultado que se recoge en este segmento es, para cada una de las unidades incluidas (de acuerdo a su participación y modo de consolidación), el neto entre el ingreso bruto y el coste de distribución derivado de los acuerdos de reparto. Incluye además el negocio de banca privada, tal y como se ha definido anteriormente.

Adicionalmente a los negocios operativos descritos, tanto por áreas geográficas como por negocios, el Grupo sigue manteniendo el área de **Actividades Corporativas**. Esta área incorpora los negocios de gestión centralizada relativos a participaciones financieras, la gestión financiera de la posición estructural de cambio y del riesgo de interés estructural de la matriz, así como la gestión de la liquidez y de los recursos propios a través de emisiones y titulizaciones.

Como holding del Grupo, maneja el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios. Como saneamientos incorpora la amortización de fondos de comercio y no recoge los gastos de los servicios centrales del Grupo que se imputan a las áreas, con la excepción de los gastos corporativos e institucionales relativos al funcionamiento del Grupo.

Los datos de las distintas unidades del Grupo que figuran a continuación han sido elaborados de acuerdo con estos criterios, por lo que pueden no coincidir con los publicados de manera individual por cada entidad.

MARGEN NETO (Millones de euros)

	1T'14	s/ 4T'13		s/ 1T'13	
		(%)	(%) sin TC	(%)	(%) sin TC
Europa continental	1.589	16,7	16,8	4,6	5,0
de la que: España	898	22,7	22,7	6,4	6,4
Portugal	106	9,3	9,3	(0,8)	(0,8)
Polonia	188	14,0	14,0	18,0	18,8
Santander Consumer Finance	434	7,1	7,1	2,1	2,1
Reino Unido	635	(3,3)	(4,9)	30,8	27,3
Latinoamérica	2.638	(0,9)	4,2	(23,0)	(6,4)
de la que: Brasil	1.719	(0,3)	3,3	(29,1)	(12,8)
México	407	4,2	5,9	(13,8)	(6,4)
Chile	332	(4,6)	3,4	4,0	26,0
Estados Unidos	830	7,9	8,8	15,2	19,4
Areas operativas	5.693	4,5	6,9	(7,5)	3,0
Actividades Corporativas	(416)	(13,6)	17,2	(16,6)	(16,6)
Total Grupo	5.277	6,2	9,0	(6,7)	5,0

BENEFICIO ATRIBUIDO (Millones de euros)

Europa continental	463	64,3	64,5	53,0	54,6
de la que: España	251	155,4	155,4	24,0	24,0
Portugal	36	(4,0)	(4,0)	67,9	67,9
Polonia	85	17,1	17,2	20,6	21,5
Santander Consumer Finance	219	4,8	4,8	24,1	24,1
Reino Unido	376	5,3	3,5	67,6	63,1
Latinoamérica	712	8,5	14,7	(26,6)	(11,5)
de la que: Brasil	364	20,9	23,9	(27,1)	(10,4)
México	138	(7,3)	(6,0)	(42,8)	(37,9)
Chile	123	3,1	12,2	18,6	43,7
Estados Unidos	158	5,3	4,9	(37,4)	(35,0)
Areas operativas	1.708	18,3	20,7	(2,3)	8,3
Actividades Corporativas	(405)	5,5	—	(25,3)	(25,3)
Total Grupo	1.303	22,9	26,3	8,1	26,0

CRÉDITOS A CLIENTES (Millones de euros)

Europa continental	265.216	(0,4)	(0,4)	(7,6)	(7,4)
de la que: España	157.458	(1,4)	(1,4)	(10,8)	(10,8)
Portugal	24.240	(1,0)	(1,0)	(5,0)	(5,0)
Polonia	16.728	3,2	3,6	3,3	3,1
Santander Consumer Finance	57.433	2,5	2,5	2,1	2,1
Reino Unido	233.937	1,3	0,6	(3,5)	(5,5)
Latinoamérica	129.743	0,8	0,6	(10,4)	9,5
de la que: Brasil	68.518	3,1	(1,0)	(12,1)	7,0
México	22.381	0,5	0,2	(3,9)	9,5
Chile	27.993	(2,7)	2,4	(11,5)	11,7
Estados Unidos	59.088	3,0	3,0	(0,4)	7,2
Areas operativas	687.983	0,7	0,4	(6,2)	(2,8)
Total Grupo	694.595	1,4	1,2	(5,7)	(2,3)

DEPÓSITOS A CLIENTES (Millones de euros)

Europa continental	258.043	0,7	0,8	(5,2)	(5,2)
de la que: España	183.196	1,1	1,1	(7,2)	(7,2)
Portugal	23.586	(2,5)	(2,5)	(0,5)	(0,5)
Polonia	18.803	1,6	2,1	5,7	5,5
Santander Consumer Finance	30.611	(0,9)	(0,9)	(2,8)	(2,8)
Reino Unido	194.923	4,0	3,3	0,3	(1,8)
Latinoamérica	126.239	3,3	3,1	(9,2)	10,9
de la que: Brasil	65.934	7,2	2,9	(12,3)	6,7
México	25.592	3,8	3,4	(1,6)	12,1
Chile	20.436	(2,6)	2,5	(12,0)	11,0
Estados Unidos	39.551	0,9	0,9	(9,6)	(2,6)
Areas operativas	618.756	2,3	2,0	(4,7)	(1,0)
Total Grupo	620.135	2,0	1,8	(5,1)	(1,4)

■ EUROPA CONTINENTAL (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'14	s/ 4T'13		s/ 1T'13	
		(%)	(%) sin TC	(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	2.093	2,9	2,9	4,7	5,3
Comisiones netas	880	9,3	9,3	0,1	0,3
Resultados netos por operaciones financieras	233	110,8	110,7	(12,0)	(11,9)
Resto ingresos*	(10)	—	—	—	—
Margen bruto	3.196	7,3	7,3	0,8	1,2
Costes de explotación	(1.607)	(0,7)	(0,7)	(2,7)	(2,4)
Gastos generales de administración	(1.417)	1,1	1,2	(3,6)	(3,3)
<i>De personal</i>	<i>(841)</i>	<i>(3,0)</i>	<i>(3,0)</i>	<i>(6,1)</i>	<i>(5,9)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(577)</i>	<i>7,8</i>	<i>7,9</i>	<i>0,3</i>	<i>0,7</i>
Amortizaciones	(189)	(12,5)	(12,5)	5,1	5,4
Margen neto	1.589	16,7	16,8	4,6	5,0
Dotaciones insolvencias	(791)	3,6	3,6	(12,2)	(12,0)
Otros resultados	(152)	(18,0)	(18,0)	(21,2)	(21,1)
Resultado antes de impuestos	647	56,6	56,8	51,6	53,2
Impuesto sobre sociedades	(148)	38,7	38,8	54,4	56,1
Resultado de operaciones continuadas	500	62,8	63,1	50,8	52,4
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(0)	(97,8)	(97,7)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	499	65,7	65,9	50,8	52,4
Resultado atribuido a minoritarios	37	85,8	86,1	27,5	28,4
Beneficio atribuido al Grupo	463	64,3	64,5	53,0	54,6

BALANCE

Créditos a clientes**	265.216	(0,4)	(0,4)	(7,6)	(7,4)
Cartera de negociación (sin créditos)	55.733	10,8	10,8	(34,4)	(34,4)
Activos financieros disponibles para la venta	39.969	7,1	7,2	(11,9)	(11,9)
Entidades de crédito**	55.163	43,1	43,1	(7,2)	(7,1)
Inmovilizado	5.801	(5,6)	(5,6)	2,5	2,5
Otras cuentas de activo	30.987	(22,3)	(22,3)	44,0	44,0
Total activo / pasivo y patrimonio neto	452.869	3,3	3,3	(10,2)	(10,0)
Depósitos de clientes**	258.043	0,7	0,8	(5,2)	(5,2)
Débitos representados por valores negociables**	15.783	(5,9)	(6,1)	(21,0)	(20,4)
Pasivos subordinados**	407	0,3	0,6	15,8	15,6
Pasivos por contratos de seguros	1.548	8,3	8,3	22,6	22,6
Entidades de crédito**	66.716	12,2	12,2	(10,8)	(10,3)
Otras cuentas de pasivo	84.544	6,6	6,6	(22,5)	(22,5)
Capital y reservas***	25.827	3,0	3,0	(2,1)	(2,0)
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	58.443	5,7	5,8	20,0	20,0
Fondos de inversión y pensiones	51.869	6,8	6,8	22,6	22,5
Patrimonios administrados	6.574	(2,2)	(2,2)	2,9	2,9
Recursos de clientes gestionados y comercializados	332.675	1,2	1,3	(2,5)	(2,5)

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	7,26	2,80 p.	2,76 p.
Eficiencia (con amortizaciones)	50,3	(4,0 p.)	(1,8 p.)
Tasa de morosidad	9,12	(0,01 p.)	2,50 p.
Cobertura	58,0	0,7 p.	(13,0 p.)
Número de empleados	57.235	(1,4)	(6,9)
Número de oficinas	6.050	(1,8)	(10,8)

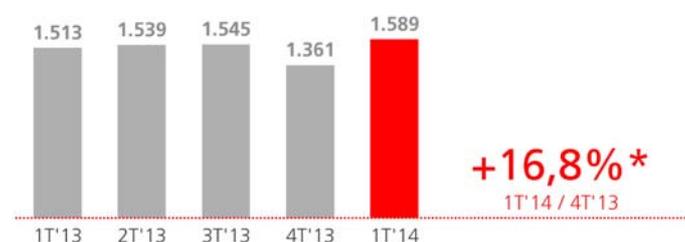
(*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

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

■ MARGEN NETO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +16,7%

■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +64,3%

EUROPA CONTINENTAL

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 463 millones de euros**, un 64,3% más que en el cuarto de 2013 por el aumento de ingresos (+7,3%) y el control de costes.

→ **Sobre el primer trimestre de 2013: aumento del 53,0%** por el buen comportamiento de todas las grandes líneas de la cuenta:

- Los ingresos suben el 0,8%, principalmente por la mejora del margen de intereses (+4,7%).
- Los costes disminuyen el 2,7% con caídas en España, Portugal y Polonia.
- Las dotaciones se reducen el 12,2%, disminuyendo en España, Portugal, SCF y Actividades Inmobiliarias.

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

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

Estrategia

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

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

Además, se están intensificando actuaciones dirigidas a impulsar el crédito en los próximos trimestres en aquellos segmentos que se consideran estratégicos, especialmente en el ámbito de las pymes.

Actividad

Los créditos sin ATAs aumentan el 1% en el trimestre por España, Polonia y Santander Consumer Finance. Respecto a marzo de 2013, la caída del 5% refleja el proceso de desapalancamiento que se ha producido en España y Portugal. Por su parte, ligeros crecimientos en Polonia y en Santander Consumer Finance.

En cuanto al pasivo, la evolución refleja la política de reducción de coste de los depósitos, que disminuyen el 2% interanual (sin cesiones temporales) y la mayor comercialización de fondos de inversión, que aumentan el 27%. Adicionalmente, los fondos de pensiones aumentan el 9%. Por lo que se refiere al último trimestre, se ha mantenido el fuerte avance de los fondos de inversión (+8% sobre diciembre), a la vez que los depósitos sin CTAs han pasado a tasa positiva del 2%.

Resultados

En el último trimestre el beneficio atribuido ha sido de 463 millones de euros, con un crecimiento superior al 60% sobre el cuarto trimestre de 2013 y al 50% sobre el primero.

En relación al trimestre anterior el aumento se debe principalmente al crecimiento de los ingresos, tanto los más comerciales (margen de intereses y comisiones aumentan el 2,9% y el 9,3%) como por los ROF del negocio mayorista.

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

En relación con el primer trimestre de 2013 la comparativa refleja el impacto favorable de todas las grandes líneas de la cuenta.

Los ingresos registran un aumento del 0,8% muy apoyado en el crecimiento del margen de intereses (+4,7%), donde ya impacta de manera favorable la reducción del coste de los depósitos registrada con carácter general en todas las unidades. Por su parte, las comisiones repiten (+0,1%), afectadas por la incorporación de clientes procedentes de Banesto al programa *Queremos Ser Tu Banco*.

Los costes disminuyen el 2,7% por las reducciones de España, Portugal y Polonia. SCF aumenta por la incorporación de la Financiera de El Corte Inglés en el trimestre.

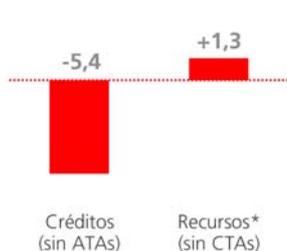
La evolución de los ingresos y los costes implica un aumento del 4,6% en el margen neto y una mejora de 1,8 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia.

Por su parte, las dotaciones para insolvencias disminuyen el 12,2% con mejora de España, Portugal, Santander Consumer Finance y del negocio de Actividades Inmobiliarias Discontinuas.

Con todo ello, el margen neto después de dotaciones se sitúa en 799 millones de euros, con aumento del 29,0%, crecimiento que se traslada al beneficio.

ACTIVIDAD

% Mar'14 / Mar'13 (sin TC)



(*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

ACTIVIDAD

% Mar'14 / Dic'13 (sin TC)



MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +7,3%

■ ESPAÑA (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'14	(%) s/ 4T'13	(%) s/ 1T'13
Margen de intereses	1.146	4,1	6,8
Comisiones netas	456	7,8	(5,8)
Resultados netos por operaciones financieras	205	124,0	(0,4)
Resto ingresos*	(15)	—	—
Margen bruto	1.792	9,7	(0,3)
Costes de explotación	(894)	(0,9)	(6,2)
Gastos generales de administración	(801)	1,3	(7,2)
<i>De personal</i>	(499)	(2,9)	(9,0)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(302)	9,3	(4,0)
Amortizaciones	(93)	(17,1)	2,8
Margen neto	898	22,7	6,4
Dotaciones insolvencias	(507)	(11,8)	(1,6)
Otros resultados	(33)	193,8	(7,1)
Resultado antes de impuestos	358	146,2	22,1
Impuesto sobre sociedades	(104)	119,6	17,0
Resultado de operaciones continuadas	253	159,1	24,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	(100,0)	—
Resultado consolidado del ejercicio	253	159,1	24,3
Resultado atribuido a minoritarios	2	—	97,3
Beneficio atribuido al Grupo	251	155,4	24,0

BALANCE

Créditos a clientes**	157.458	(1,4)	(10,8)
Cartera de negociación (sin créditos)	51.605	9,7	(30,2)
Activos financieros disponibles para la venta	26.932	5,2	(18,9)
Entidades de crédito**	37.314	48,7	(0,6)
Inmovilizado	3.856	(6,2)	(4,4)
Otras cuentas de activo	13.969	(34,1)	268,2
Total activo / pasivo y patrimonio neto	291.134	2,9	(11,5)
Depósitos de clientes**	183.196	1,1	(7,2)
Débitos representados por valores negociables**	2.196	(44,4)	(78,4)
Pasivos subordinados**	8	(5,8)	10,6
Pasivos por contratos de seguros	551	4,9	(22,2)
Entidades de crédito**	25.847	13,6	21,8
Otras cuentas de pasivo	68.088	8,2	(22,2)
Capital y reservas***	11.249	(2,4)	(5,4)
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	51.969	7,7	27,1
Fondos de inversión y pensiones	46.215	7,5	26,3
Patrimonios administrados	5.754	8,7	33,6
Recursos de clientes gestionados y comercializados	237.369	1,7	(4,5)

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	9,01	5,54 p.	2,51 p.
Eficiencia (con amortizaciones)	49,9	(5,3 p.)	(3,2 p.)
Tasa de morosidad	7,61	0,12 p.	3,49 p.
Cobertura	44,6	0,6 p.	(5,7 p.)
Número de empleados	26.327	(3,3)	(10,5)
Número de oficinas	4.000	(1,6)	(13,3)

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

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

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

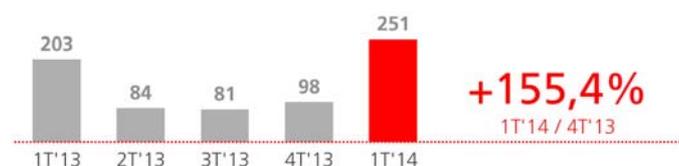
■ MARGEN NETO

Millones de euros



■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



■ ESPAÑA

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 251 millones de euros**, con fuerte aumento sobre el cuarto trimestre de 2013 por mayores ingresos y menores costes y dotaciones.

→ **Sobre el primer trimestre de 2013, el beneficio se incrementa un 24,0% por:**

- Aumento del margen de intereses (+6,8%) reflejo de la disminución del coste de los depósitos.
- Reducción del 6,2% en costes, por obtención de las primeras sinergias de la fusión.
- Descenso del 1,6% en las dotaciones.

→ **Actividad:**

- Los **créditos** disminuyen el 7% interanual, si bien en el trimestre aumenta en 442 millones de euros, lo que supone el primer aumento trimestral en cinco años.
- Los **depósitos más los fondos de inversión** aumentan un 2% interanual afectados por la estrategia de reducción del coste del pasivo. En el trimestre suben el 3%.

Entorno económico y financiero

El entorno económico y financiero muestra una gradual consolidación de la recuperación económica y una mejora de las condiciones financieras que, no obstante, aún distan de haberse normalizado. Las bases de esta incipiente recuperación van ganando en solidez. Así, a las exportaciones se suma progresivamente un mejor comportamiento de la demanda nacional, apoyada en el consumo de las familias y en la inversión en equipo. Con todo, el crecimiento del PIB volverá a ser positivo por tercer trimestre consecutivo.

La evolución de la afiliación a la Seguridad Social muestra que el empleo ha vuelto a aumentar, enlazando dos trimestres consecutivos de crecimiento tras más de cinco años de caídas, y permitiendo una modesta mejora de la tasa de paro.

La inflación se mantuvo en torno al 0% debido a la considerable capacidad infrautilizada y la reducción de los costes laborales. Esta situación permite ganar competitividad frente al exterior, pero hace más lento el proceso de reducción del endeudamiento.

Las condiciones financieras continuaron la mejora de trimestres anteriores. La prima de riesgo soberano ha caído sensiblemente, el acceso a los mercados mayoristas es más fluido, las agencias de *rating* han revisado al alza su valoración de la economía española y la financiación exterior ha presentado signos positivos, tanto en inversión directa como en cartera.

Todo ello empieza a trasladarse a otros sectores de la economía. En concreto, los flujos de crédito nuevo mostraron una tendencia creciente, especialmente en el crédito a empresas. Asimismo, la Encuesta de Préstamos Bancarios muestra una relajación de las condiciones de oferta y un aumento de la demanda de financiación por parte de las pymes.

Estrategia

Ante este escenario, Grupo Santander cuenta con una sólida presencia comercial (4.000 oficinas, 5.241 cajeros automáticos, más de 14 millones de clientes) que se refuerza con negocios globales en productos y segmentos claves (banca mayorista, banca privada, gestión de activos, seguros y tarjetas).

En este trimestre ha continuado la integración de las redes comerciales de Santander y Banesto. El objetivo final es aumentar la rentabilidad y la eficiencia del área. Por ello, la optimización de las redes y la plantilla se está llevando a cabo de manera anticipada, con el objetivo de adelantar la obtención de las sinergias de gastos.

Uno de los focos de gestión es convertir al Banco en entidad de referencia en el crecimiento de las pymes, para lo que se ha lanzado *Santander Advance*, una estrategia concreta con el objetivo de alcanzar 30.000 millones de nueva producción de crédito a pymes (lo que supone un aumento del 24% sobre el pasado año) e incrementar la base de clientes.

La estrategia conlleva medidas financieras y no financieras. En la parte financiera, además de la concesión de financiación tradicional se crea un nuevo vehículo financiero que invertirá en las pymes a través de deuda subordinada. En la parte no financiera, destaca la puesta a disposición de las empresas del *Pasaporte Santander*, programas de formación, conexión internacional y la implantación de una plataforma digital de cooperación.

Adicionalmente, durante el primer trimestre se ha lanzado una campaña destinada a la concesión de hipotecas para adquisición de viviendas, dando lugar a un aumento del 67% en la producción de las mismas en comparación con el primer trimestre de 2013.

En el pasivo, continúa la estrategia seguida desde mediados del pasado año de fuerte reducción del coste del pasivo y mayor comercialización de fondos de inversión.

Actividad

En relación con la actividad, los créditos brutos a clientes sin adquisiciones temporales de activos disminuyen el 7% interanual y aumentan en 442 millones de euros desde diciembre, lo que supone el primer aumento trimestral registrado en los últimos cinco años.

Por segmentos, mejora la tendencia en el trimestre. Muestra de ello es que tanto las hipotecas a particulares, gracias a la campaña ya apuntada, como el segmento de las empresas sin finalidad inmobiliaria, repiten saldos en el trimestre frente a las caídas de trimestres anteriores.

■ **ACTIVIDAD**

% Mar'14 / Mar'13



■ **ACTIVIDAD**

% Mar'14 / Dic'13



(*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

En el pasivo, los depósitos de clientes (excluyendo cesiones temporales de activos) se sitúan en 178.692 millones de euros, con un descenso interanual del 2%.

El motivo fundamental de esta caída es la estrategia ya apuntada de reducción del coste, que está permitiendo gestionar de una manera más rentable los recursos. Se aprecia una nueva mejora de 45 p.b. en la producción del plazo en el trimestre, lo que ya se traslada a la disminución del coste del *stock* de los depósitos de clientes (-66 p.b. sobre el primer trimestre de 2013) y en consecuencia, a la mejora del margen de intereses.

Por su parte, los fondos de inversión y de pensiones gestionados y comercializados se sitúan en 46.215 millones de euros, aumentando un 32% y 8%, respectivamente, respecto a marzo de 2013. Estos avances se localizan fundamentalmente en los últimos trimestres por la mayor demanda de estos productos y el impacto favorable de las cotizaciones de los mercados bursátiles.

De esta forma, el agregado de depósitos sin cesiones y fondos de inversión asciende a 214.711 millones, un 2% por encima del saldo existente en marzo del pasado año y un 3% sobre el cierre de 2013, por el avance del 2% en depósitos y del 9% en fondos de inversión.

Por último, las cesiones temporales de activos disminuyen en 2.079 millones de euros en el trimestre y en 10.400 millones de euros en relación a marzo de 2013, por la reducción de la actividad en cámaras de compensación. También los pagarés retail, que contabilizan 2.015 millones de euros, disminuyen en ambos periodos.

Esta evolución de depósitos y créditos ha generado 3.423 millones de liquidez en doce meses, y sitúa la ratio créditos netos / depósitos en el 85%.

Resultados

En el primer trimestre los ingresos han sido de 1.792 millones de euros, mostrando un incremento del 9,7% con **respecto al cuarto trimestre de 2013**. El aumento se refleja en todas las líneas, destacando el margen de intereses que mejora por segundo trimestre consecutivo, al alcanzar los 1.146 millones de euros, un 4,1% más que el trimestre anterior. Este aumento se explica por el buen comportamiento del coste del pasivo unido a la mejora de la rentabilidad del activo por el fin de repreciaación de las hipotecas.

Las comisiones aumentan un 7,8% en el trimestre, hasta 456 millones de euros, por el buen comportamiento de las procedentes del negocio mayorista.

Los resultados por operaciones financieras registran un fuerte crecimiento en el trimestre, hasta los 205 millones de euros, por su componente mayorista, que estacionalmente suele ser más alto en el primer trimestre.

Por su parte los costes, 894 millones de euros, disminuyen en un 0,9% en el trimestre. Con todo ello, el margen neto aumenta un 22,7%.

Las dotaciones para insolvencias, que mantienen su proceso de normalización, se sitúan en 507 millones de euros, tras disminuir un 11,8% en el trimestre.

Todo lo anterior hace que el beneficio atribuido se sitúe en 251 millones de euros frente a los 98 millones de euros del cuarto trimestre de 2013 (+155,4%).

Respecto al primer trimestre de 2013 aumento del beneficio por estabilidad de ingresos y mejora de costes y dotaciones.

Los ingresos se muestran estables (-0,3%) en relación al primer trimestre de 2013. En su composición, el margen de intereses ofrece la mejor evolución (+6,8%), explicada principalmente por el menor coste del pasivo.

Por su parte, disminución del 5,8% de las comisiones netas, afectadas por la incorporación de clientes procedentes de Banesto al programa *Queremos Ser Tu Banco*, mientras que los resultados por operaciones financieras repiten.

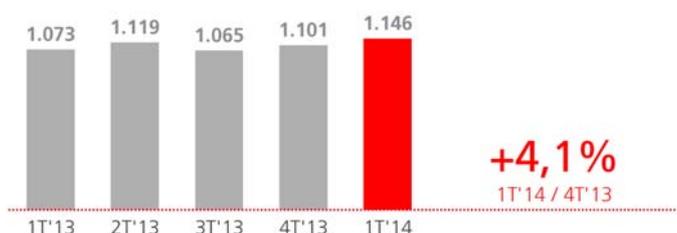
Por otro lado, los costes disminuyen un 6,2%, reflejando las primeras sinergias de la integración, y las dotaciones muestran una caída del 1,6%, dentro de su proceso de normalización.

La tasa de mora se sitúa en el 7,61%, con fuerte ralentización del crecimiento en el último trimestre, que sólo aumenta en 12 p.b., debido a las menores entradas registradas en el trimestre. En relación a marzo de 2013, el aumento es de 349 p.b. Este incremento interanual se registra básicamente por el segmento de empresas, por la reclasificación de operaciones subestandar realizada el pasado año (que tuvo reflejo en la ratio de morosidad, pero no tuvo impacto adicional en las dotaciones) y por el efecto del proceso de desapalancamiento en el denominador. La cobertura en marzo se sitúa en el 45%.

Todo ello lleva a un incremento del 18,9% en el margen neto después de dotaciones, que se traslada íntegramente al beneficio, que sube el 24,0%.

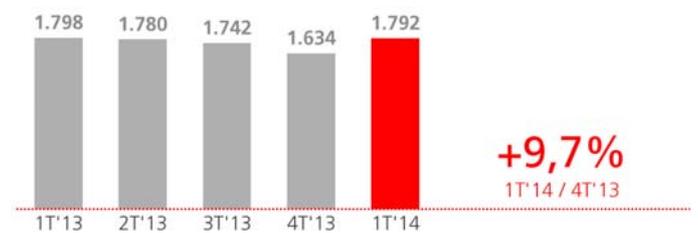
MARGEN DE INTERESES

Millones de euros



MARGEN BRUTO

Millones de euros



■ PORTUGAL (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'14	(%) s/ 4T'13	(%) s/ 1T'13
Margen de intereses	129	(1,6)	10,1
Comisiones netas	73	8,7	(14,1)
Resultados netos por operaciones financieras	18	65,7	(21,9)
Resto ingresos*	9	(42,5)	33,4
Margen bruto	228	2,1	(1,3)
Costes de explotación	(122)	(3,5)	(1,7)
Gastos generales de administración	(103)	(4,2)	(1,5)
De personal	(73)	(3,6)	(3,1)
Otros gastos generales de administración	(30)	(5,7)	2,4
Amortizaciones	(19)	0,3	(2,4)
Margen neto	106	9,3	(0,8)
Dotaciones insolvencias	(34)	217,2	(46,4)
Otros resultados	(30)	(29,4)	137,9
Resultado antes de impuestos	42	(4,1)	37,0
Impuesto sobre sociedades	(9)	(40,1)	(5,9)
Resultado de operaciones continuadas	33	14,5	56,2
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	33	14,5	56,2
Resultado atribuido a minoritarios	(2)	(70,1)	—
Beneficio atribuido al Grupo	36	(4,0)	67,9

BALANCE

Créditos a clientes**	24.240	(1,0)	(5,0)
Cartera de negociación (sin créditos)	1.884	2,9	(1,1)
Activos financieros disponibles para la venta	6.711	42,1	43,5
Entidades de crédito**	2.540	(12,3)	(26,3)
Inmovilizado	800	(2,5)	103,8
Otras cuentas de activo	5.810	(18,1)	(6,3)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	41.986	0,3	(0,4)
Depósitos de clientes**	23.586	(2,5)	(0,5)
Débitos representados por valores negociables**	2.248	(3,5)	(34,1)
Pasivos subordinados**	0	45,3	(44,6)
Pasivos por contratos de seguros	80	6,1	(9,9)
Entidades de crédito**	12.915	4,8	5,8
Otras cuentas de pasivo	501	41,1	178,7
Capital y reservas***	2.656	3,0	4,1
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	2.227	9,1	(3,9)
Fondos de inversión y pensiones	2.047	7,8	(7,6)
Patrimonios administrados	179	26,1	80,4
Recursos de clientes gestionados y comercializados	28.061	(1,7)	(4,7)

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	5,39	(0,41 p.)	2,05 p.
Eficiencia (con amortizaciones)	53,5	(3,1 p.)	(0,2 p.)
Tasa de morosidad	8,26	0,14 p.	1,38 p.
Cobertura	50,6	0,6 p.	(2,3 p.)
Número de empleados	5.512	(1,7)	(2,2)
Número de oficinas	633	(1,1)	(3,8)

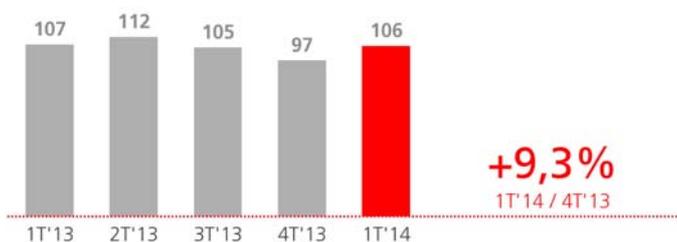
(*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

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

■ MARGEN NETO

Millones de euros



■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros



■ PORTUGAL

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 36 millones de euros**, un 4,0% menos que en el anterior en que las dotaciones fueron muy inferiores a la media:

- El margen neto aumenta el 9,3% con los ingresos estables y reducción del 3,5% en los costes.

→ **Aumento del 67,9% del beneficio sobre el primer trimestre de 2013**, apoyado en:

- Aumento del 10,1% en el margen de intereses por la mejora en el coste de financiación.
- Continúa la reducción de costes (-1,7%) y de dotaciones (-46,4%), ya reflejadas en 2013.

→ La evolución de **depósitos y créditos** mejora la ratio créditos netos / depósitos hasta el 103%.

→ Mejor banco en Portugal por *Global Finance*.

Santander es el tercer banco del país por activos y su negocio se centra en la banca comercial. Tiene una red de 633 oficinas, dos millones de clientes y una cuota de mercado del 10%.

Entorno

La actividad económica continúa su recuperación gradual. En el cuarto trimestre el PIB creció el 0,6% sobre el trimestre anterior (+1,7% interanual). La mejor dinámica económica en el final de 2013 ha permitido una revisión al alza del crecimiento para 2014. El PIB podría crecer el 1%, aún muy apoyado por la demanda externa, pero con aportación más positiva de la demanda interna.

El déficit de 2013 habrá sido del 5,2% del PIB (corregido de efectos extraordinarios), por debajo del 5,9% acordado con las instituciones internacionales. La aceleración económica prevista para 2014 y la reducción del gasto público siguen siendo esenciales para el periodo post-programa.

En este sentido, la recuperación de la economía y la reducción del déficit han permitido que *Fitch Ratings* eleve la perspectiva de negativa a positiva.

Por otra parte, destaca el acceso del Tesoro a los mercados en 2014, con dos emisiones de bonos a 5 y 10 años, por un importe de 6.000 millones de euros y a los tipos de interés más bajos desde 2010.

Estrategia

La estrategia de Santander Totta seguirá muy enfocada en el incremento de la rentabilidad a través de las siguientes actuaciones:

crecer en el crédito a las empresas y su transaccionalidad, mejorar la segmentación de la actividad comercial en función del cliente, desarrollar la multicanalidad, simplificar procesos y mejorar la calidad de servicio. En paralelo, la gestión del margen de intereses y de la morosidad se mantiene como objetivos críticos de actuación.

Actividad

Al cierre de marzo la ratio de *core capital* CRD IV/CRR asciende al 14,8%, muy por encima del mínimo exigido. Respecto a la liquidez, el Banco mantiene una posición confortable, con un *pool* de activos disponibles suficiente, si es necesario, para financiarse en el mercado de *repos* o en el banco central. Adicionalmente, el Banco hizo una emisión de *covered bonds* por importe de 1.000 millones de euros, a 3 años, con la cual podrá reducir su exposición en el BCE.

Los depósitos sin cesiones temporales disminuyen el 5% interanual por la estrategia de mejora de coste y los créditos siguen el proceso de despalancamiento, con caída del 4%. Con esta estrategia la ratio de créditos sobre depósitos ha mejorado desde el 108% en marzo de 2013 al 103% a marzo del presente año.

La morosidad es del 8,26%, tras mostrar una cierta estabilización en los últimos meses, mientras la cobertura se sitúa en el 51%. En criterio local las ratios de morosidad y cobertura permanecen significativamente mejor que la media del sistema.

Resultados

En el último trimestre el margen bruto aumenta un 2,1% sobre el del trimestre precedente y los costes disminuyen un 3,5%. Con ello, el margen neto se sitúa en 106 millones de euros, un 9,3% más. Este crecimiento no se refleja en el beneficio por las menores dotaciones realizadas en el cuarto trimestre.

En relación al primer trimestre de 2013 el beneficio aumenta el 67,9%, por el aumento del margen de intereses y la reducción de dotaciones y costes.

En su detalle, el margen de intereses es de 129 millones de euros, con aumento interanual del 10,1%. Esta favorable evolución refleja una gestión adecuada entre volúmenes de negocio y *spreads*.

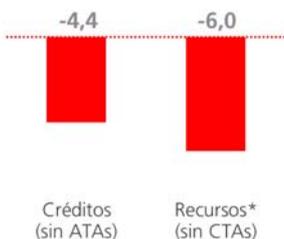
Por su parte, las comisiones bajan un 14,1%, y los resultados por operaciones financieras el 21,9%.

En costes, la política de mejora de eficiencia se traduce, una vez más, en una disminución del 1,7% en los costes operativos.

Las dotaciones para insolvencias se sitúan en 34 millones de euros en el trimestre, un 46,4% menos interanual y un 29,0% menos que la media trimestral de 2013. Esta evolución evidencia la tendencia de mejora del coste del crédito.

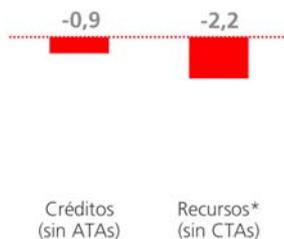
■ ACTIVIDAD

% Mar'14 / Mar'13



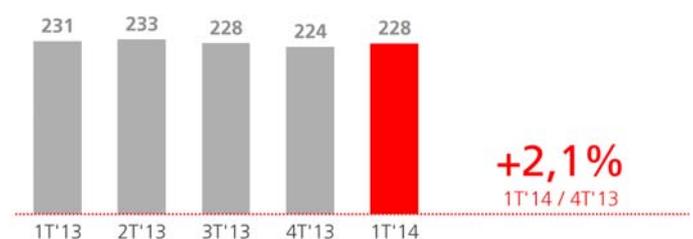
■ ACTIVIDAD

% Mar'14 / Dic'13



■ MARGEN BRUTO

Millones de euros



(*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

■ POLONIA (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'14	s/ 4T'13		s/ 1T'13	
		(%)	(%) sin TC	(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	208	0,9	0,8	15,3	16,1
Comisiones netas	109	5,5	5,5	12,0	12,7
Resultados netos por operaciones financieras	11	(23,8)	(23,5)	(67,5)	(67,3)
Resto ingresos*	6	—	—	168,8	170,6
Margen bruto	334	3,4	3,4	6,1	6,9
Costes de explotación	(147)	(7,6)	(7,6)	(5,9)	(5,3)
Gastos generales de administración	(135)	(7,8)	(7,8)	(5,0)	(4,4)
<i>De personal</i>	(77)	(2,5)	(2,5)	(7,5)	(6,9)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(58)	(14,0)	(14,1)	(1,4)	(0,8)
Amortizaciones	(12)	(5,0)	(5,0)	(15,3)	(14,7)
Margen neto	188	14,0	14,0	18,0	18,8
Dotaciones insolvencias	(43)	10,1	10,1	2,6	3,3
Otros resultados	(3)	(35,8)	(36,0)	(44,7)	(44,3)
Resultado antes de impuestos	142	17,0	17,1	26,6	27,4
Impuesto sobre sociedades	(27)	5,6	5,6	22,5	23,4
Resultado de operaciones continuadas	115	20,0	20,1	27,6	28,4
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	115	20,0	20,1	27,6	28,4
Resultado atribuido a minoritarios	31	29,0	29,1	51,7	52,8
Beneficio atribuido al Grupo	85	17,1	17,2	20,6	21,5

BALANCE

Créditos a clientes**	16.728	3,2	3,6	3,3	3,1
Cartera de negociación (sin créditos)	809	52,1	52,7	21,6	21,4
Activos financieros disponibles para la venta	5.127	(3,7)	(3,3)	(0,5)	(0,7)
Entidades de crédito**	1.256	88,3	89,1	256,9	256,2
Inmovilizado	223	(18,2)	(17,8)	(7,9)	(8,1)
Otras cuentas de activo	2.286	9,1	9,6	18,0	17,7
Total activo / pasivo y patrimonio neto	26.428	5,3	5,7	7,7	7,5
Depósitos de clientes**	18.803	1,6	2,1	5,7	5,5
Débitos representados por valores negociables**	121	0,5	1,0	—	—
Pasivos subordinados**	335	0,5	0,9	(0,1)	(0,3)
Pasivos por contratos de seguros	81	(3,3)	(2,9)	—	—
Entidades de crédito**	2.217	83,8	84,6	40,5	40,2
Otras cuentas de pasivo	2.772	(7,1)	(6,7)	(2,3)	(2,5)
Capital y reservas***	2.099	11,9	12,4	5,6	5,3
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	3.555	(2,1)	(1,7)	2,5	2,3
Fondos de inversión y pensiones	3.455	(2,0)	(1,6)	3,4	3,2
Patrimonios administrados	101	(5,1)	(4,7)	(20,0)	(20,2)
Recursos de clientes gestionados y comercializados	22.815	1,0	1,4	5,6	5,4

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	16,63	1,02 p.	2,52 p.
Eficiencia (con amortizaciones)	43,8	(5,2 p.)	(5,6 p.)
Tasa de morosidad	7,35	(0,49 p.)	(0,04 p.)
Cobertura	64,6	2,8 p.	(3,0 p.)
Número de empleados	12.167	(1,6)	(5,3)
Número de oficinas	830	—	(5,4)

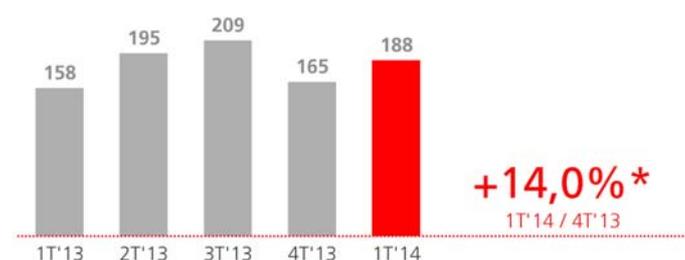
(*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

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

■ MARGEN NETO

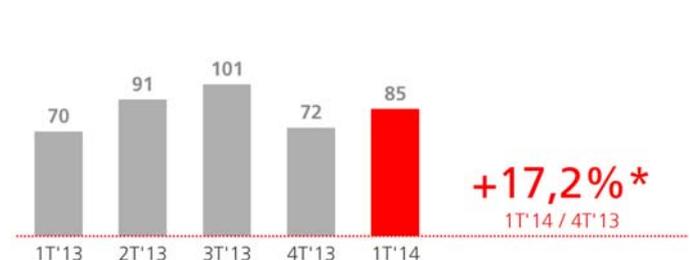
Millones de euros constantes



(*) En euros: +14,0%

■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +17,1%

■ POLONIA (variaciones en moneda local)

- **Beneficio atribuido del trimestre: 85 millones de euros**, con aumento del 17,2% sobre el cuarto trimestre de 2013.
- **Sobre el primer trimestre de 2013 el beneficio aumenta el 21,5% (+28,4% antes de minoritarios)** por la buena evolución de ingresos, costes y dotaciones.
- **Sólida estructura de financiación:** la ratio créditos netos sobre depósitos es del 89%.
- **Integración por delante de lo previsto.** Foco en mejora de la productividad de las oficinas de Kredyt Bank.
- **Lanzamiento del programa estratégico Next Generation Bank** para impulsar al Banco como primera elección de los clientes.

En dos años, BZ WBK se ha situado como el tercer banco del país por cuota de mercado en créditos y depósitos (7,4% y 8,3%, respectivamente en febrero), y cuenta con 830 sucursales y 113 agencias.

El modelo de negocio del Grupo en Polonia continúa siendo la banca comercial, que incluye el cliente minorista y empresa (pymes y corporaciones), complementado con presencia destacada en negocios de gestión de activos, intermediación de valores, factoring y leasing. Todo ello ofrece un notable potencial de resultados en los próximos años, tanto por la vía del negocio como por la de las sinergias.

Entorno económico

El crecimiento del PIB se aceleró a lo largo del año, terminando en el 2,7% en 2013, con una mejora sustancial en todos los sectores de la economía. Los primeros indicadores de este año, apuntan a una mayor aceleración del crecimiento. La inflación ha caído a tasas en torno al 0,6% en marzo, con lo que el banco central ha decidido seguir con los tipos en mínimos del 2,5%. El zloty polaco ha fluctuado por la situación de los mercados entre 4,14 - 4,24 frente al euro en este primer trimestre del año.

Estrategia

La integración de BZ WBK y Kredyt Bank es uno de los principales focos de gestión. El proceso continúa por delante de lo previsto, con una gestión de costes muy efectiva por las medidas de eficiencia adoptadas y la ejecución del plan de integración. La productividad de las antiguas sucursales de Kredyt Bank sigue mejorando y ahora el banco está centrado en la fusión de sus sistemas de *back-office*, que se espera finalizar en el tercer trimestre de 2014.

BZ WBK como líder en tarjetas, banca móvil y electrónica, continúa lanzando diferentes productos e iniciativas. También en el primer trimestre de 2014 se ha lanzado una nueva campaña televisiva para dirigida a las pymes ofreciendo información sobre alternativas de financiación para el desarrollo de las mismas.

Además, el banco se ha comprometido para el éxito de *Next Generation Bank*, un programa para el segmento empresas con distintas iniciativas y soluciones a sus necesidades.

El objetivo principal es convertirse en el *bank of first choice* para una base segmentada de clientes, a la vez que el modelo operativo toma ventajas de la integración y de las sinergias.

Actividad

Al cierre de marzo de 2014 se mantiene una sólida estructura de financiación, como muestra una ratio de créditos netos / depósitos del 89%. Los créditos sin ATAs crecen el 2% y los depósitos sin CTAs el 5% interanual en moneda local. En el trimestre, se incrementan un 3% y un 2%, respectivamente. Los volúmenes aún débiles se irán recuperando a la vez que la economía, y ya hay signos positivos en leasing, factoring, consumo y empresas. Estas últimas con aumento del 6% interanual.

Resultados

El beneficio atribuido alcanza los 85 millones de euros, aumentando **sobre el cuarto trimestre de 2013 un 17,2%**, por la buena evolución del margen neto (+14,0%).

Los ingresos aumentan un 3,4% en el trimestre y los costes disminuyen el 7,6% por las sinergias de la integración. Las dotaciones, por su parte, suben un 10,1%.

Comparado con el primer trimestre de 2013, el beneficio atribuido aumenta un 21,5%, apoyado en el margen neto después de insolvencias que crece el 24,3%.

Destaca el buen comportamiento de los ingresos comerciales que se incrementan un 14,9%, impulsados por el margen de intereses, que aumenta un 16,1% gracias a una buena gestión de márgenes. Las comisiones suben un 12,7%, destacando las relacionadas con cuentas corrientes (apertura de 500.000 cuentas en doce meses) y de las nuevas tarjetas de crédito, que aumentan mes a mes.

Los costes descienden un 5,3%, por la obtención de sinergias antes de lo previsto, y las dotaciones prácticamente repiten.

La tasa de morosidad es del 7,35%, similar a la de marzo de 2013 (7,39%), pero 49 puntos básicos inferior a la de diciembre. La cobertura es del 65%.

■ ACTIVIDAD

% Mar'14 / Mar'13 (sin TC)



(*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

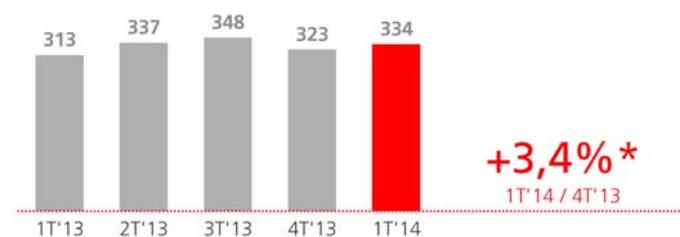
■ ACTIVIDAD

% Mar'14 / Dic'13 (sin TC)



■ MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +3,4%

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

RESULTADOS	1T'14	(%) s/ 4T'13	(%) s/ 1T'13
Margen de intereses	580	1,4	(1,1)
Comisiones netas	220	15,9	14,1
Resultados netos por operaciones financieras	0	—	(49,6)
Resto ingresos*	(1)	—	(81,2)
Margen bruto	800	5,4	3,0
Costes de explotación	(366)	3,4	4,1
Gastos generales de administración	(305)	5,0	1,7
De personal	(164)	1,1	1,7
Otros gastos generales de administración	(141)	9,9	1,7
Amortizaciones	(60)	(4,0)	18,1
Margen neto	434	7,1	2,1
Dotaciones insolvencias	(130)	23,6	(24,3)
Otros resultados	(14)	161,4	(35,6)
Resultado antes de impuestos	291	(1,5)	25,0
Impuesto sobre sociedades	(66)	(14,1)	34,0
Resultado de operaciones continuadas	225	2,9	22,6
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(0)	(97,8)	—
Resultado consolidado del ejercicio	225	5,5	22,5
Resultado atribuido a minoritarios	6	36,4	(13,6)
Beneficio atribuido al Grupo	219	4,8	24,1

BALANCE

Créditos a clientes**	57.433	2,5	2,1
Cartera de negociación (sin créditos)	878	1,7	(28,3)
Activos financieros disponibles para la venta	478	(32,3)	(13,7)
Entidades de crédito**	7.245	(11,2)	6,6
Inmovilizado	913	(2,2)	(7,2)
Otras cuentas de activo	3.165	(15,0)	17,1
Total activo / pasivo y patrimonio neto	70.112	(0,4)	2,4
Depósitos de clientes**	30.611	(0,9)	(2,8)
Débitos representados por valores negociables**	11.217	8,1	74,7
Pasivos subordinados**	64	0,0	621,4
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—
Entidades de crédito**	16.598	(8,1)	(11,9)
Otras cuentas de pasivo	3.711	(4,9)	(4,8)
Capital y reservas***	7.911	11,0	0,9
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	7	2,6	9,1
Fondos de inversión y pensiones	7	2,6	9,1
Patrimonios administrados	—	—	—
Recursos de clientes gestionados y comercializados	41.899	1,4	10,5

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	11,32	0,10 p.	2,24 p.
Eficiencia (con amortizaciones)	45,7	(0,9 p.)	0,5 p.
Tasa de morosidad	4,14	0,13 p.	0,16 p.
Cobertura	105,1	(0,2 p.)	(3,6 p.)
Número de empleados	12.222	4,5	(1,1)
Número de oficinas	577	(5,9)	(7,8)

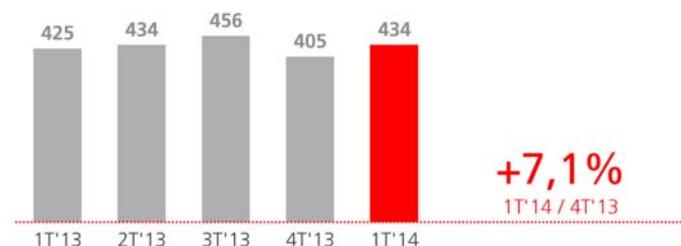
(*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

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

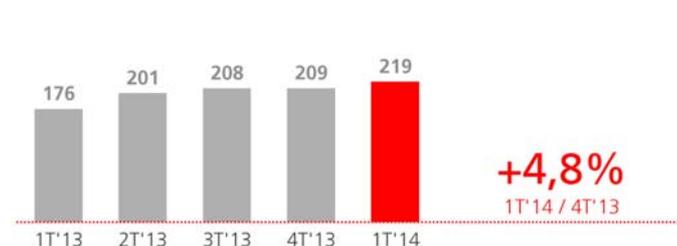
■ **MARGEN NETO**

Millones de euros



■ **BENEFICIO ATRIBUIDO**

Millones de euros



■ SANTANDER CONSUMER FINANCE

→ **Beneficio atribuido de 219 millones de euros**, superior al del cuarto trimestre (+4,8%), apoyado en el aumento del margen neto (+7,1%).

→ **Sobre el primer trimestre de 2013**, aumento del 24,1% en beneficio atribuido apoyado en:

- Mayores ingresos (+3,0%) por comisiones (+14,1%).
- Mayores costes por consolidación de FECl en España.
- Menores dotaciones para insolvencias (-24,3%) por mantenimiento de elevada calidad crediticia.

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

- En Europa, inicio de **negociaciones con Banque PSA Finance** para financiar nuevo negocio de automóviles en once países.

Entorno económico y estrategia

Las unidades de Santander Consumer Finance (SCF) en Europa continental han desarrollado su actividad en un entorno de incipiente recuperación del consumo y de matriculaciones de automóviles (+7% interanual en *footprint*), y también de creciente competencia.

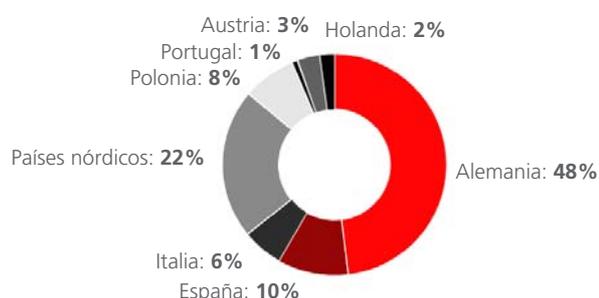
En este entorno SCF sigue ganando cuota de mercado apoyado en un modelo de negocio reforzado durante la crisis. Sus bases son una elevada diversificación geográfica con masa crítica en productos clave, una eficiencia superior a la de los comparables y un sistema de control de riesgos y recuperaciones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

- El impulso de la nueva producción y la venta cruzada, adaptada a cada mercado y apoyada en los acuerdos de marca y en la penetración en coche usado.
- El aprovechamiento de sus ventajas competitivas en el mercado europeo de financiación al consumo.

En el trimestre se ha completado la adquisición en España del 51% de Financiera El Corte Inglés (FECl) acordada en 2013. También se han iniciado negociaciones con Banque PSA Finance (Grupo PSA Peugeot Citroën) para ofrecer financiación de automóviles en once países europeos, inicialmente para el nuevo negocio originado por PSA, aunque también podría incluirse parte de la cartera actual. Tras el cierre definitivo del acuerdo y las autorizaciones correspondientes, la transacción se realizaría en el segundo semestre de 2015.

■ NUEVA PRODUCCIÓN POR PAÍSES

% s/total 1T'14



Actividad

La inversión crediticia se sitúa a marzo en el entorno de los 60.000 millones de euros con aumento del 2% interanual. Crecimiento de las unidades del centro y norte de Europa y descenso en periféricas, a perímetro constante, por desapalancamiento de sus economías.

La producción alcanzó los 5.844 millones (+13% interanual), muy apoyada en directo y tarjetas (+19%) y en auto nuevo (+14%), que evoluciona mejor que el sector. Por unidades, aumento generalizado incluidos países periféricos. Destacan los crecimientos en moneda local de Polonia (+56% por inicio muy débil de 2013), nórdicos (+18%) y Alemania (+7%), esta última superando claramente al sector en auto nuevo.

En el pasivo, SCF ha mantenido un elevado volumen de depósitos de clientes (30.611 millones de euros), elemento diferencial frente a los competidores, mientras intensifica el recurso a la financiación mayorista (2.800 millones de euros captados a través de emisiones senior y titulaciones). A cierre de marzo, depósitos de clientes y emisiones-titulaciones a medio y largo plazo en mercado, cubren el 73% del crédito neto del área.

Resultados

En el trimestre, el beneficio atribuido (219 millones de euros) supera al del cuarto trimestre de 2013 (+4,8%). Aumento de producción y gestión de *spreads*, unido al perímetro en España, elevan el margen de intereses (+1,4%) e impulsan las comisiones (+15,9%).

El aumento de ingresos (+5,4%), superior al de costes (+3,4%) es absorbido por unas dotaciones para insolvencias superiores a las de un cuarto trimestre inferior a la media del año por la recuperación de algún exceso de fondos. Con todo, el coste del crédito es inferior al 1%, reflejando la elevada calidad crediticia para los estándares del negocio (morosidad: 4,14%; cobertura: 105%).

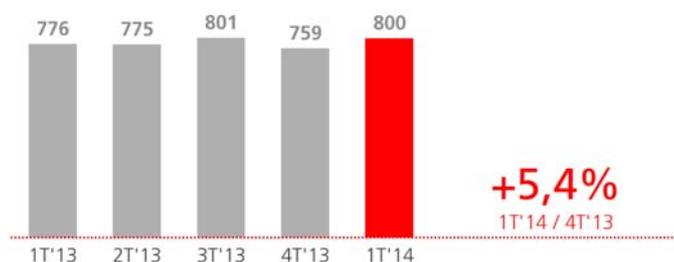
En la comparativa interanual, el aumento de los ingresos al 3,0% por la recuperación de las comisiones (+14,1%), y la disminución de las dotaciones para insolvencias (-24,3%), determinan el aumento del 24,1% del beneficio.

Todas las unidades ofrecen aumentos interanuales del beneficio antes de impuestos. Destacan los crecimientos a doble dígito de las unidades de Polonia, países nórdicos y España, que se suman a la elevada contribución de Alemania.

Por último, Reino Unido (incluido en Santander UK a efectos contables) contabiliza en el primer trimestre un beneficio atribuido de 33 millones de euros, en línea con igual periodo de 2013.

■ MARGEN BRUTO

Millones de euros



■ REINO UNIDO (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'14	s/ 4T'13		s/ 1T'13	
		(%)	(%) sin TC	(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	989	2,8	1,2	23,1	19,8
Comisiones netas	247	1,5	(0,0)	(0,9)	(3,5)
Resultados netos por operaciones financieras	78	(7,5)	(8,7)	(8,7)	(11,2)
Resto ingresos*	15	(18,6)	(20,4)	162,3	155,2
Margen bruto	1.329	1,6	0,0	16,2	13,0
Costes de explotación	(693)	6,6	5,0	5,3	2,5
Gastos generales de administración	(579)	11,3	9,7	3,4	0,6
<i>De personal</i>	(380)	3,2	1,6	7,1	4,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(200)	30,8	29,4	(3,0)	(5,6)
Amortizaciones	(114)	(12,2)	(13,7)	16,5	13,3
Margen neto	635	(3,3)	(4,9)	30,8	27,3
Dotaciones insolvencias	(120)	(16,9)	(18,2)	(25,2)	(27,2)
Otros resultados	(46)	(29,4)	(30,6)	11,5	8,5
Resultado antes de impuestos	469	4,9	3,1	65,3	60,8
Impuesto sobre sociedades	(93)	(2,0)	(3,8)	56,4	52,2
Resultado de operaciones continuadas	376	6,8	4,9	67,6	63,1
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	(100,0)	(100,0)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	376	5,3	3,5	67,6	63,1
Resultado atribuido a minoritarios	—	(100,0)	(100,0)	(100,0)	(100,0)
Beneficio atribuido al Grupo	376	5,3	3,5	67,6	63,1

BALANCE

Créditos a clientes**	233.937	1,3	0,6	(3,5)	(5,5)
Cartera de negociación (sin créditos)	31.492	9,2	8,5	(16,4)	(18,1)
Activos financieros disponibles para la venta	8.358	39,2	38,3	30,6	27,9
Entidades de crédito**	17.772	3,7	3,0	(15,4)	(17,1)
Inmovilizado	2.510	0,5	(0,2)	2,6	0,5
Otras cuentas de activo	44.325	15,9	15,2	(1,1)	(3,2)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	338.393	4,5	3,8	(4,6)	(6,6)
Depósitos de clientes**	194.923	4,0	3,3	0,3	(1,8)
Débitos representados por valores negociables**	66.366	3,5	2,9	(4,7)	(6,6)
Pasivos subordinados**	5.814	0,2	(0,5)	8,3	6,1
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	29.008	7,9	7,2	1,5	(0,6)
Otras cuentas de pasivo	28.164	4,9	4,2	(35,4)	(36,7)
Capital y reservas***	14.118	11,7	10,9	6,7	4,5
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	9.630	(0,2)	(0,8)	(23,8)	(25,4)
Fondos de inversión y pensiones	9.490	(1,6)	(2,3)	(24,9)	(26,5)
Patrimonios administrados	140	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados y comercializados	276.734	3,6	3,0	(1,9)	(3,9)

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	10,94	(0,13 p.)	4,10 p.
Eficiencia (con amortizaciones)	52,2	2,4 p.	(5,4 p.)
Tasa de morosidad	1,88	(0,10 p.)	(0,15 p.)
Cobertura	42,9	1,3 p.	0,8 p.
Número de empleados	25.642	0,9	(1,8)
Número de oficinas	1.144	(1,1)	(3,9)

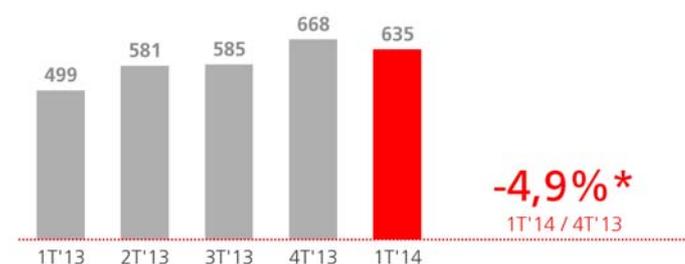
(*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

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

■ MARGEN NETO

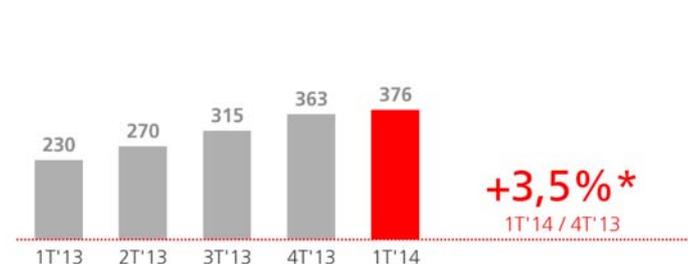
Millones de euros constantes



(*) En euros: -3,3%

■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +5,3%

■ REINO UNIDO (variaciones en libras)

→ Beneficio atribuido del trimestre: 311 millones de libras, un 3,5% más que en el cuarto de 2013 por:

- Un crecimiento del margen de intereses del 1,2%, aumentando por quinto trimestre consecutivo.
- Un aumento en costes (+5,0%) por inversiones en el negocio.
- Una disminución de las dotaciones del 18,2%, reflejo de la buena calidad crediticia.

→ Fuerte aumento del beneficio (+63,1%) sobre el primer trimestre de 2013, apoyado en:

- El margen de intereses, que se incrementa el 19,8%, con mejora de *spreads* y menor coste de financiación.
- La gestión de costes (+2,5%) alineada con la inversión en la transformación del negocio.
- La caída de un 27,2% en las dotaciones, por la mejor calidad en los negocios minoristas y de empresas.

→ Los clientes 1|2|3 siguen aumentando y alcanzan 2,7 millones, mejorando la vinculación y los volúmenes de negocio.

→ Crecimiento del 12% en el crédito a empresas, apoyado en pymes y grandes compañías.

Entorno económico

El crecimiento económico ha estado impulsado por el consumo interno, alcanzando un aumento anual del PIB del 1,7% en 2013 tras el 0,3% de 2012.

La actividad económica continúa apoyada por el Comité de Política Monetaria (MPC) mediante su programa de inyección de liquidez (*quantitative easing*) de 375.000 millones de libras. Este se ha comprometido además a no subir el tipo oficial hasta que la tasa de desempleo haya bajado del 7% (actualmente en el 7,2%), sujeto a ciertas condiciones, por lo que se mantiene en el mínimo histórico del 0,5% desde marzo de 2009.

La inflación interanual se sitúa en marzo en el 1,6%, reduciendo la presión sobre la renta disponible de las familias.

El crecimiento de los créditos continúa débil, los préstamos a hogares suben aproximadamente el 1,5% y los de empresas no financieras mantienen tasas de variación negativas.

Estrategia

La estrategia de Santander UK se centra en tres prioridades: potenciar la vinculación y satisfacción de los clientes para construir un banco más basado en la relación con el cliente; ser el banco principal para las empresas; y mantener la solidez y rentabilidad del balance.

En línea con esta estrategia y para potenciar su negocio minorista, Santander UK continúa desarrollando productos innovadores. Dentro de ellos se encuentra la gama 1|2|3 World (cuenta corriente, tarjeta de crédito, productos de ahorro, etc.) diseñados para mejorar la relación con los clientes y aumentar la transaccionalidad y vinculación. Estos productos siguen teniendo gran éxito en el mercado y han contribuido a incrementar un 70% los saldos en cuentas co-

rrientes en los últimos doce meses. Por otro lado, la propuesta Select para rentas altas continúa desarrollándose y promocionándose con mayor intensidad, dentro del objetivo de mejorar la segmentación de los clientes.

La estrategia de Santander UK para aumentar la diversificación de la cartera crediticia se basa en el crecimiento del negocio de empresas (+12% interanual), a través de la oferta de asesoramiento y financiación a las mismas. El apoyo a las pequeñas empresas se ha visto reforzado tanto por el crecimiento de la red de negocios corporativos regionales (50 en la actualidad) y el aumento de gerentes comerciales, como por iniciativas como el programa *Breakthrough*.

La fortaleza del balance apoya esta estrategia con un capital, una financiación y una liquidez muy sólidos. En este sentido, Santander UK se sitúa con una de las mejores posiciones de capital entre las principales entidades británicas. A marzo de 2014 tiene un ratio de capital del 11,6% bajo *CRD IV end point Common Equity Tier 1*, un ratio de apalancamiento del 3,3% y un LCR del 102%.

Los activos líquidos elegibles disminuyeron en 5.600 millones de libras desde marzo de 2013. Estos saldos se han reducido dadas las directrices regulatorias, la mayor estabilidad de los mercados de capitales y los esfuerzos realizados para reforzar el balance durante los últimos tres años.

Actividad

Santander UK centra su actividad en el Reino Unido. En torno al 80% de los créditos está compuesto por hipotecas residenciales de elevada calidad y con un *loan to value* medio del stock del 52%, que no están expuestas a hipotecas *self-certified* o *subprime* y donde los préstamos *buy-to-let* suponen en torno al 1% del total de préstamos. Santander UK ha participado activamente en el programa de garantía hipotecaria *Help to buy*.

La ratio créditos netos / depósitos es del 120%, seis puntos porcentuales menos que en marzo de 2013 debido a una reducción de los créditos superior a la de los depósitos. En estos últimos se ha llevado a cabo una estrategia de mejora de la calidad.

En criterio local, los préstamos alcanzan los 187.000 millones de libras, un 3% menos que en marzo de 2013, por la caída del 4% en hipotecas (principalmente por las denominadas *interest only*), parcialmente compensada por el aumento en préstamos a empresas.

La producción bruta de hipotecas alcanza los 5.701 millones de libras en el primer trimestre de 2014, un 75% más que en el primer trimestre de 2013. Para el año 2014 se espera mantener esta tendencia positiva, en línea con el crecimiento del sector.

El crédito a empresas aumenta un 12% interanual hasta los 22.900 millones de libras, con crecimiento en grandes compañías y pymes. El crédito a estas últimas aumentó hasta los 11.600 millones.

Los depósitos comerciales, 147.600 millones de libras, descienden el 2% desde marzo de 2013, al haber continuado la estrategia de reducción de depósitos caros y menos estables (principalmente vencimientos de productos *eSaver* de mayor coste), y su sustitución por aquéllos que ofrecen una mayor oportunidad de vinculación.

A finales de marzo de 2014, Santander UK cuenta con 2,7 millones de clientes en el rango de productos 1|2|3, tras aumentar en 1,0

SALDO CUENTAS CORRIENTES RETAIL

Miles de millones de libras



millón en los últimos doce meses. Este aumento se ha realizado gracias a la cuenta corriente 1|2|3, que atrae clientes de mejor calidad y mayor vinculación. El 89% de estos clientes tienen su cuenta principal en Santander. De esta forma, el total de los saldos en cuentas corrientes se sitúa en 31.700 millones de libras, tras aumentar un 70% desde marzo de 2013 y un 14% en el último trimestre.

En resumen, Santander se está consolidando como un banco de referencia en el Reino Unido. En este sentido, en el primer trimestre los volúmenes rompen la tendencia de descensos de trimestres anteriores, al repetir en el conjunto de los créditos y aumentar el 1% en los depósitos.

Adicionalmente, desde que se aprobó la nueva normativa para agilizar el cambio de cuenta entre entidades en septiembre, Santander UK es el banco número uno en la captación de clientes de bancos competidores, con una ganancia neta del 10% de las cuentas traspasadas en el primer trimestre de 2014 y del 11% en 2013, de acuerdo con una fuente externa independiente.

Todo ello está siendo reconocido con diversos premios de la industria bancaria, como el 'Mejor proveedor global' y 'Mejor proveedor de cuentas corrientes' del Reino Unido en los *MoneySuperMarket Supers Awards 2014*, este último por segundo año consecutivo.

Santander UK también ha recibido el galardón a la mejor tecnología en servicios de atención al cliente en colaboración con la empresa *Vizolution* por *FStech*. El objetivo de este premio es reconocer la innovación tecnológica y la mejora de las tasas de satisfacción del cliente.

ACTIVIDAD

% Mar'14 / Mar'13 (sin TC)



(*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

ACTIVIDAD

% Mar'14 / Dic'13 (sin TC)



Resultados

Sobre el cuarto trimestre de 2013, el beneficio atribuido aumenta un 3,5%, alcanzando los 311 millones de libras.

El margen de intereses sube el 1,2%, y las comisiones se mantienen estables, con buen comportamiento en la actividad de banca mayorista. Destaca que el margen de intereses es el más alto de los nueve últimos trimestres y aumenta por quinto trimestre consecutivo.

Los costes aumentan un 5,0% en el trimestre debido a las inversiones realizadas principalmente en el segmento de empresas. Estos programas de inversión continúan apoyando la transformación del negocio, a la vez que facilitan las bases para una mejora futura de la eficiencia.

Por su parte, las dotaciones son de 99 millones de libras, las más bajas de los últimos cinco trimestres por la mejora de la calidad crediticia en minorista y empresas.

Comparado con el primer trimestre de 2013, el beneficio atribuido aumenta un 63,1%.

Este crecimiento se ha apoyado en gran parte en el margen de intereses, que aumenta un 19,8% interanual, gracias al vencimiento de depósitos caros durante 2013 y los mayores ingresos procedentes de empresas.

Ello permite que el conjunto de ingresos comerciales aumente el 14,3%, absorbiendo los menores ROF procedentes de banca mayorista global.

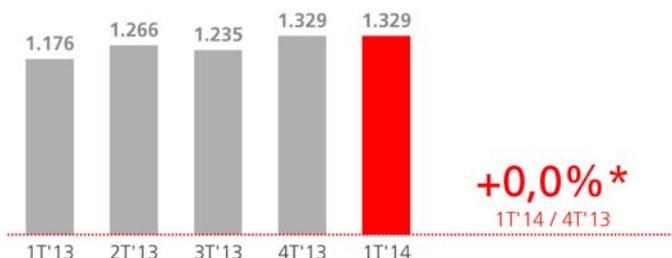
Los costes se sitúan en 574 millones de libras (+2,5%), aumentando por debajo de los ingresos y absorbiendo las inversiones en los negocios. Al cierre de marzo de 2014, la ratio de eficiencia se sitúa en el 52,2% (5,4 puntos porcentuales mejor que en el primer trimestre de 2013).

Las dotaciones para insolvencias caen un 27,2% por la mejor calidad del balance. La ratio de mora se sitúa en el 1,88% en marzo de 2014 por debajo del 2,03% de marzo de 2013 y el 1,98% de diciembre. El *stock* de viviendas en propiedad continúa en niveles muy bajos (0,05% de la cartera de hipotecas) en línea con el de 2013 y mejor que la media del sector.

En resumen, los resultados reflejan la mejora de tendencia, confirmando el progreso mostrado a lo largo del año 2013 en todas las líneas de la cuenta, sobre todo por el margen de intereses, que mejora su peso sobre activos medios rentables del 1,45% en el primer trimestre de 2013 al 1,79% en el primer trimestre de 2014.

MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +1,6%

■ LATINOAMÉRICA (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'14	s/ 4T'13		s/ 1T'13	
		(%)	(%) sin TC	(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	3.346	(4,2)	1,1	(16,2)	1,9
Comisiones netas	1.048	(7,8)	(2,0)	(14,7)	3,9
Resultados netos por operaciones financieras	126	(18,9)	(14,2)	(62,7)	(54,8)
Resto ingresos*	(2)	—	—	—	—
Margen bruto	4.517	(5,7)	(0,3)	(18,8)	(1,3)
Costes de explotación	(1.879)	(11,7)	(6,0)	(12,1)	6,9
Gastos generales de administración	(1.679)	(12,1)	(6,5)	(12,0)	7,1
<i>De personal</i>	(933)	(10,0)	(4,3)	(13,6)	4,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(746)	(14,6)	(9,0)	(9,8)	9,9
Amortizaciones	(200)	(7,5)	(1,4)	(13,3)	5,5
Margen neto	2.638	(0,9)	4,2	(23,0)	(6,4)
Dotaciones insolvencias	(1.239)	(10,4)	(6,8)	(31,0)	(16,0)
Otros resultados	(161)	(16,9)	(9,0)	160,4	250,2
Resultado antes de impuestos	1.238	14,0	20,7	(21,1)	(4,6)
Impuesto sobre sociedades	(328)	33,0	43,8	(0,8)	23,0
Resultado de operaciones continuadas	910	8,4	14,1	(26,5)	(11,7)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	(100,0)	(100,0)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	910	8,4	14,1	(26,5)	(11,7)
Resultado atribuido a minoritarios	199	7,9	12,2	(26,3)	(12,5)
Beneficio atribuido al Grupo	712	8,5	14,7	(26,6)	(11,5)

BALANCE

Créditos a clientes**	129.743	0,8	0,6	(10,4)	9,5
Cartera de negociación (sin créditos)	27.301	18,2	16,4	(14,5)	(0,2)
Activos financieros disponibles para la venta	26.698	28,2	25,8	13,9	39,5
Entidades de crédito**	22.655	(19,3)	(20,5)	(35,6)	(23,7)
Inmovilizado	3.848	(1,2)	(2,3)	(13,6)	6,4
Otras cuentas de activo	43.344	7,4	6,1	(5,7)	15,3
Total activo / pasivo y patrimonio neto	253.589	3,5	2,7	(11,3)	7,5
Depósitos de clientes**	126.239	3,3	3,1	(9,2)	10,9
Débitos representados por valores negociables**	27.848	(3,9)	(5,6)	(12,9)	5,9
Pasivos subordinados**	6.661	37,8	36,2	18,5	45,2
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	25.487	4,1	2,8	(22,7)	(7,0)
Otras cuentas de pasivo	45.949	2,1	0,6	(8,8)	8,2
Capital y reservas***	21.405	10,1	8,8	(17,1)	0,1
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	70.867	8,0	5,7	(0,1)	19,5
Fondos de inversión y pensiones	60.256	7,9	5,3	(1,6)	18,4
Patrimonios administrados	10.611	8,7	8,1	9,9	26,4
Recursos de clientes gestionados y comercializados	231.615	4,5	3,5	(6,4)	13,6

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	13,78	1,32 p.	(2,52 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	41,6	(2,8 p.)	3,2 p.
Tasa de morosidad	5,06	0,06 p.	(0,34 p.)
Cobertura	86,1	0,7 p.	(1,3 p.)
Número de empleados	84.325	(1,2)	(4,4)
Número de oficinas	5.726	(1,1)	(2,6)

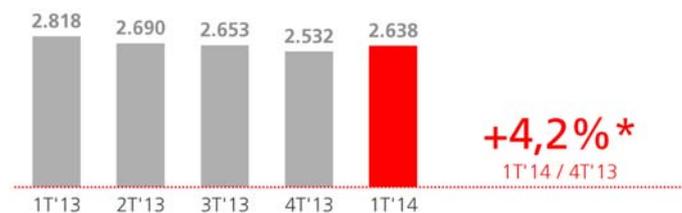
(*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

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

■ MARGEN NETO

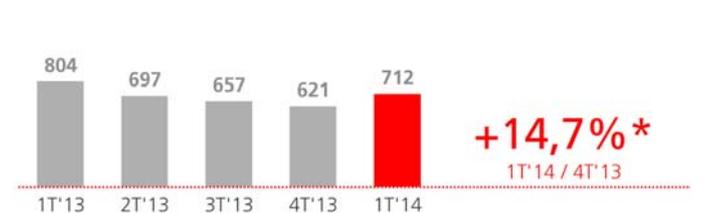
Millones de euros constantes



(*) En euros: -0,9%

■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +8,5%

■ LATINOAMÉRICA (variaciones en moneda constante)

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 712 millones de euros**, con aumento del 14,7% respecto al anterior.

- Ingresos estables (-0,3%) con aumento del margen de intereses (+1,1%) y caída de ROF.
- Disminución de costes (-6,0%), en parte por impactos estacionales del trimestre anterior.
- Dotaciones disminuyen (-6,8%) por cuarto trimestre consecutivo, por Brasil, México y Chile.

→ **Respecto al mismo periodo del año anterior** disminución del 11,5%:

- Los ingresos disminuyen el 1,3% con el margen de intereses afectado por la reducción de diferenciales (Brasil por cambio de *mix*) registrada en 2013.
- Aumento de costes (+6,9%) por inversiones en desarrollo comercial (México, Chile y Argentina). Brasil con crecimiento muy inferior a la inflación.
- Las dotaciones para insolvencias disminuyen (-16,0%) por Brasil y Chile.

→ **En actividad comercial**, avance interanual del 10% en créditos y del 11% en depósitos sin cesiones. Crecimientos en todas las unidades, en su mayor parte a doble dígito.

Grupo Santander es la primera franquicia internacional de la región, cuenta con 5.726 puntos de atención (incluyendo oficinas tradicionales y puntos de atención bancaria), una base de clientes de más de 46 millones y cuotas de mercado del 9,8% en crédito y del 9,6% en depósitos.

Entorno económico

Latinoamérica registró un crecimiento de la actividad en 2013 del 2,6%, con crecimientos moderados en Brasil y México, y expansiones superiores al 4% en el resto de países.

La inflación, que cerró 2013 en un 4,7% en promedio regional (excluida Argentina), ha registrado un repunte en el primer trimestre hasta el 4,9% de marzo. Este aumento ha sido generalizado por países con la excepción de México, que la ha reducido absorbiendo la subida del IVA.

Las políticas monetarias de los principales países continúan mostrando en 2014 sendas divergentes, en función de las presiones inflacionarias que registran sus economías. En México y Chile, donde sus inflaciones se encuentran en línea con sus objetivos de medio plazo, los bancos centrales continuaron aplicando políticas monetarias laxas. En México, tras los recortes de 2013 (100 p.b., hasta el 3,5%), los tipos de interés se han mantenido estables en el primer trimestre de 2014. En Chile, donde el Banco Central recortó 50 p.b. la tasa de referencia en 2013, aplicó una bajada de otros 50 p.b. en el primer trimestre (hasta el 4%). En Brasil, por el contrario, tras el alza de la Selic en 2013, el Banco Central decidió dos nuevas subidas en el primer trimestre de 2014 (de 75 p.b. en total) y otra adicional en abril, ante la persistencia de la inflación. Con ello, la tasa Selic se sitúa en el 11%.

En el primer trimestre de 2014 las divisas latinoamericanas se vieron afectadas por la volatilidad que afectó a los mercados emergentes

ante el cambio en la política monetaria de la Fed, los indicios de desaceleración en China y las tensiones geopolíticas en Europa oriental. La evolución ha sido muy diferenciada por divisas. El peso argentino fue el más afectado, con una depreciación del 23% frente al euro, mientras que el real registró una apreciación del 4%, hasta 3,13 reales/euro.

La región sigue contando con fortalezas para afrontar posibles episodios de volatilidad: elevado nivel de reservas acumulado (casi 740.000 millones de dólares), déficits fiscales moderados y bajos ratios de deuda externa pública y privada.

Tomando en consideración los principales países donde Santander opera, esto es, Brasil, México, Chile, Argentina y Uruguay, el negocio bancario (crédito+depósitos) en los sistemas financieros aumenta a tasas del 13% interanual.

Dentro de él, el crédito muestra un crecimiento del 14%. En su composición, particulares sube un 15% (consumo+tarjetas: +10%, hipotecario: +23%), mientras que el crédito a empresas e instituciones aumenta el 13%. Los depósitos aumentan un 10%, con los depósitos a la vista subiendo un 15% y los depósitos a plazo un 4%.

Estrategia

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

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

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

Actividad

El crédito sin adquisiciones temporales se incrementa un 10% respecto a marzo de 2013. Por productos, las tarjetas avanzan el 14%, los créditos comerciales (empresas en toda su gama e instituciones) el 10%, el consumo presenta un comportamiento plano y las hipotecas aumentan el 17%. En el último trimestre el crédito se incrementa el 1%, México, Chile, Argentina y Uruguay están entre el 2% y el 8% y Brasil disminuye el 1%.

Los depósitos sin cesiones aumentan un 11% interanual con los depósitos a la vista subiendo un 15% y los de plazo un 7%. Por su parte, los fondos de inversión aumentan el 18%. En el último trimestre los depósitos sin cesiones suben un 1% y los fondos de inversión el 5%.

Resultados

En el **primer trimestre** los ingresos se sitúan en 4.517 millones de euros, con disminución del 0,3% sobre el trimestre anterior (sin impacto de los tipos de cambio).

En su detalle, el margen de intereses aumenta el 1,1%, debido a una cierta desaceleración en los volúmenes dado que los *spreads*

■ LATINOAMÉRICA. RESULTADOS (Millones de euros)

	Margen neto					B° atribuido al Grupo				
	1T'14	s/ 4T'13		s/ 1T'13		1T'14	s/ 4T'13		s/ 1T'13	
		(%)	(%) sin TC	(%)	(%) sin TC		(%)	(%) sin TC	(%)	(%) sin TC
Brasil	1.719	(0,3)	3,3	(29,1)	(12,8)	364	20,9	23,9	(27,1)	(10,4)
México	407	4,2	5,9	(13,8)	(6,4)	138	(7,3)	(6,0)	(42,8)	(37,9)
Chile	332	(4,6)	3,4	4,0	26,0	123	3,1	12,2	18,6	43,7
Argentina	128	(24,5)	(3,5)	(21,3)	23,0	56	(29,4)	(10,2)	(35,2)	1,4
Uruguay	23	16,2	19,5	0,4	19,8	13	22,0	24,6	(3,4)	15,4
Perú	7	2,4	4,7	18,6	34,3	5	(14,2)	(12,0)	2,8	16,4
Resto	(12)	(50,5)	(49,5)	(31,7)	(29,6)	(10)	(49,5)	(48,2)	(4,0)	0,0
Subtotal	2.603	(1,2)	4,0	(23,1)	(6,4)	688	6,9	13,1	(26,6)	(11,1)
Santander Private Banking	35	23,9	23,5	(11,8)	(8,6)	24	93,7	88,0	(25,2)	(22,4)
Total	2.638	(0,9)	4,2	(23,0)	(6,4)	712	8,5	14,7	(26,6)	(11,5)

se mantienen, con estabilización de Brasil. Las comisiones disminuyen el 2,0% y los ROF se sitúan en mínimos de dos años.

Los costes disminuyen el 6,0% en el trimestre, principalmente por Brasil debido a una cierta estacionalidad y a mayores costes en el cuarto trimestre en marketing y tecnología. En suma, el margen neto alcanza 2.638 millones de euros, con aumento trimestral del 4,2%.

Las dotaciones para insolvencias bajan el 6,8%, por las disminuciones de Brasil, México y Chile, que siguen la tendencia descendente mostrada en el pasado trimestre.

La morosidad se sitúa en el 5,06% y la cobertura en el 86%. Ambas prácticamente coincidentes con las de cierre de 2013.

Tras incorporar dotaciones y otros saneamientos, el beneficio antes de impuestos se sitúa en 1.238 millones de euros (+20,7%). Al incluir los impuestos y minoritarios, el beneficio atribuido es de 712 millones de euros, un 14,7% mayor que en el trimestre anterior.

Respecto al primer trimestre del año anterior, los ingresos disminuyen un 1,3%, con los siguientes aspectos a destacar:

- El margen de intereses aumenta el 1,9% por mayores volúmenes, que compensan la presión de *spreads* y el cambio de *mix* hacia productos de menor coste de crédito, pero también de menores márgenes, realizado principalmente en Brasil, proceso que se está atemperando en los dos últimos trimestres.

- Las comisiones aumentan un 3,9% interanual. Todos los países ofrecen crecimiento, excepto Chile, por las presiones regulatorias y México, que en 2013 registró operaciones de banca mayorista que no se repiten.

- Los resultados por operaciones financieras disminuyen (-54,8%) principalmente por menor volatilidad en 2014, y ventas de cartera y variación de tipo de cambio en 2013.

- Los costes aumentan el 6,9% interanual, en parte por la inversión en redes (algunas tradicionales y otras orientadas a segmentos de clientes prioritarios) y proyectos comerciales, y en parte por presiones inflacionarias en convenios y servicios contratados.

- Las dotaciones disminuyen en doce meses (-16,0%), siendo el cuarto trimestre consecutivo que caen, principalmente por Brasil, al que se unen México y Chile en los últimos trimestres.

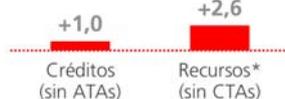
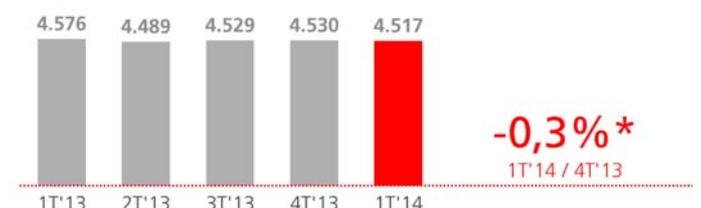
- El margen neto después de dotaciones se sitúa en 1.399 millones de euros, el mayor de los últimos cinco trimestres en moneda constante, y sube el 4,1% sobre el primer trimestre de 2013.

- Los mayores impuestos (Brasil, Chile y México) y los minoritarios hacen que el beneficio atribuido se sitúe en 712 millones de euros, con una caída del 11,5%.

- Por segmentos, la Banca Comercial reduce su beneficio neto un 23,2%, y la Banca Mayorista Global aumenta el 25,6%.

■ ACTIVIDAD
% Mar'14 / Mar'13 (sin TC)

(*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

■ ACTIVIDAD
% Mar'14 / Dic'13 (sin TC)■ MARGEN BRUTO
Millones de euros constantes

(*) En euros: -5,7%

■ **BRASIL** (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'14	s/ 4T'13		s/ 1T'13	
		(%)	(%) sin TC	(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	2.199	(3,8)	0,5	(21,5)	(3,5)
Comisiones netas	629	(10,7)	(6,0)	(17,4)	1,5
Resultados netos por operaciones financieras	17	(72,4)	(74,0)	(92,3)	(90,6)
Resto ingresos*	7	(65,5)	(61,9)	117,2	167,0
Margen bruto	2.851	(7,1)	(3,0)	(24,6)	(7,3)
Costes de explotación	(1.133)	(15,9)	(11,2)	(16,7)	2,4
Gastos generales de administración	(1.006)	(16,7)	(11,9)	(16,7)	2,4
<i>De personal</i>	(550)	(14,9)	(10,1)	(18,4)	0,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(456)	(18,7)	(14,0)	(14,5)	5,1
Amortizaciones	(127)	(8,9)	(4,3)	(16,5)	2,7
Margen neto	1.719	(0,3)	3,3	(29,1)	(12,8)
Dotaciones insolvencias	(905)	(8,2)	(5,4)	(38,5)	(24,4)
Otros resultados	(143)	(12,2)	(5,3)	83,3	125,3
Resultado antes de impuestos	671	16,5	20,4	(23,1)	(5,5)
Impuesto sobre sociedades	(202)	9,4	15,1	(8,4)	12,6
Resultado de operaciones continuadas	469	19,8	22,8	(28,1)	(11,6)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	469	19,8	22,8	(28,1)	(11,6)
Resultado atribuido a minoritarios	106	15,9	19,3	(31,4)	(15,7)
Beneficio atribuido al Grupo	364	20,9	23,9	(27,1)	(10,4)

BALANCE

Créditos a clientes**	68.518	3,1	(1,0)	(12,1)	7,0
Cartera de negociación (sin créditos)	11.314	9,6	5,2	(4,3)	16,4
Activos financieros disponibles para la venta	19.790	39,6	34,0	18,0	43,6
Entidades de crédito**	9.048	(38,6)	(41,0)	(41,3)	(28,5)
Inmovilizado	2.797	0,2	(3,8)	(16,0)	2,2
Otras cuentas de activo	29.629	16,4	11,7	(11,9)	7,2
Total activo / pasivo y patrimonio neto	141.097	5,4	1,2	(11,2)	8,1
Depósitos de clientes**	65.934	7,2	2,9	(12,3)	6,7
Débitos representados por valores negociables**	19.898	(0,5)	(4,5)	(8,9)	10,8
Pasivos subordinados**	4.585	67,7	61,0	3,3	25,7
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	13.824	6,9	2,7	(23,6)	(7,0)
Otras cuentas de pasivo	25.066	(0,6)	(4,6)	2,9	25,2
Capital y reservas***	11.789	2,1	(1,9)	(21,4)	(4,3)
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	45.749	7,3	3,0	(0,1)	21,6
Fondos de inversión y pensiones	42.602	7,4	3,1	0,9	22,8
Patrimonios administrados	3.147	6,1	1,9	(11,5)	7,7
Recursos de clientes gestionados y comercializados	136.165	7,3	3,0	(7,5)	12,5

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	12,58	2,88 p.	(1,68 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	39,7	(4,1 p.)	3,8 p.
Tasa de morosidad	5,74	0,10 p.	(1,16 p.)
Cobertura	95,2	0,1 p.	4,8 p.
Número de empleados	48.312	(2,1)	(9,1)
Número de oficinas	3.489	(2,2)	(6,4)

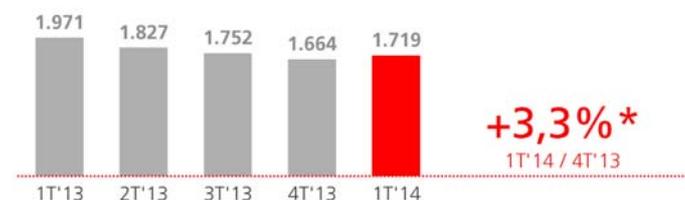
(*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

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

■ **MARGEN NETO**

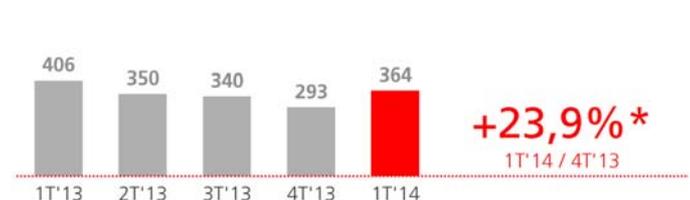
Millones de euros constantes



(*) En euros: -0,3%

■ **BENEFICIO ATRIBUIDO**

Millones de euros constantes



(*) En euros: +20,9%

■ BRASIL (variaciones en moneda local)

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 364 millones de euros**, con un aumento trimestral del 23,9%.

- El aumento se debe a los menores costes (-11,2%) y dotaciones (-5,4%). Estas últimas bajan por cuarto trimestre consecutivo.
- Los ingresos disminuyen el 3,0% por menores ROF y comisiones. Por el contrario, el margen de intereses aumenta el 0,5% por estabilización de *spreads*.

→ **En relación al mismo periodo de 2013 el beneficio atribuido baja un 10,4%**. En su detalle:

- Caída de los ingresos (-7,3%), principalmente por menor *spread* del crédito derivado del cambio de *mix* de segmentos y productos. Destaca el aumento de las comisiones (tarjetas y comercio exterior).
- Los costes aumentan un 2,4%, incremento significativamente inferior a la inflación.
- Disminución de las dotaciones (-24,4%), que tienden a la normalización.

→ **Créditos y depósitos** crecen moderadamente, a tasas interanuales del 6% y 7%, respectivamente (-1% y 0% sobre diciembre).

Santander Brasil es el tercer mayor banco privado del país por activos y el primer banco extranjero. Presente en las principales regiones del país, cuenta con una red de 3.489 sucursales y puntos de atención bancaria (PABs), 16.479 cajeros automáticos y en torno a 30 millones de clientes.

Entorno económico

Brasil es la séptima potencia mundial (ranking en términos de PIB nominal) según estimaciones del FMI en 2013 y registró un crecimiento del 2,3% para el conjunto del año.

El mercado laboral sigue firme, con la tasa de desempleo cerca de mínimos históricos. En marzo la cifra fue del 5,0%.

La tasa Selic se ha situado en el 11%, tras la subida de 25 puntos básicos registrada en abril. Con ella, el aumento es de 100 p.b. desde comienzos de año y de 375 p.b. en doce meses. Estas medidas deben ayudar a contener la inflación, que se sitúa en marzo en el 6,2%, por debajo de la banda máxima objetivo del 6,5%. Mientras, el tipo de cambio se recuperaba frente al dólar y al euro desde diciembre, corrigiendo algo de la fuerte depreciación de 2013.

La agencia de calificación Standard & Poor's bajó la calificación de la deuda soberana en moneda extranjera a largo plazo un escalón, a BBB-, con perspectiva estable. Esta perspectiva refleja la fortaleza institucional y de balance de Brasil, tanto fiscal como externa, lo que apoya que las calificaciones de las agencias se encuentren en la categoría de grado de inversión.

La cartera de crédito del sistema creció un 1% en el mes de febrero de 2014 mientras que el crecimiento interanual fue del 15%. Este crecimiento ha sido impulsado principalmente por el crédito direccionado (+1% en el mes y +25% en doce meses). Además, los bancos públicos crecieron el 23% en doce meses, los bancos privados el 7% y los bancos extranjeros el 9%.

Estrategia

La estrategia del Banco se basa en los siguientes pilares:

- Satisfacción de clientes: por medio de servicios eficaces, segmentación adecuada y plataforma multicanal.
- Eficiencia: ofreciendo un banco más simple para el cliente y aumentando la productividad comercial.
- Orientación de negocio: con mayor diversificación de ingresos (crédito, ahorro y servicios) y gestión rigurosa del riesgo en todo momento del ciclo (desde la originación hasta la recuperación).
- Disciplina de capital: bajo cualquier escenario, con capacidad para aprovechar las oportunidades de crecimiento.

Dentro de esta estrategia, los objetivos para 2014 son:

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

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

- 1 El acuerdo comercial con la empresa Volvo, que significa nuevas oportunidades de negocio para el Banco a través de la venta cruzada entre las áreas de Private, Select y Seguros.
- 2 Para alcanzar los objetivos de adquisición de nuevos clientes y crecimiento de los negocios de manera sostenible y recurrente, se ha lanzado el programa *Crescer Bem*, una campaña de incentivos anuales para los empleados de la red comercial.
- 3 En pequeñas empresas, innovador servicio unificado que concentra en el mismo gerente la relación con el individuo y con la empresa. Para las empresas medianas el número de Núcleos, que son unidades regionales dedicadas y especializadas para su atención y apoyo, ha pasado de 64 a 73, a la vez que aumenta el 25% el número de gerentes (de 284 a 355).
- 4 En BNDES, avanzamos en una plataforma específica para el segmento de pymes, lo que nos permitió crecer el 24% los redescuentos en doce meses.

- 5 Mayor foco en depósitos *core* (vista y ahorro) con objetivo de aumentar la vinculación y la transaccionalidad de los clientes.
- 6 Dentro de la estrategia de fortalecer el negocio de adquisición, se ha alcanzado un acuerdo para la adquisición, a través de la sociedad participada Santander GetNet Serviços para Meios de Pagamento Sociedade Anónima, del 100% de la compañía GetNet Tecnologia Em Captura e Processamento de Transações H.U.A.H. S.A. ("Getnet") por un importe de 1.104 millones de reales (aproximadamente 353 millones de euros). Tras la adquisición Banco Santander (Brasil) S.A. participará indirectamente con un 88,5% en GetNet. Se espera que la operación, que está sujeta a autorización regulatoria, se complete en el segundo semestre de 2014.
- 7 El acuerdo comercial con iZettle, líder de Mobile POS en Europa, permite a los trabajadores autónomos y pequeños empresarios recibir los pagos vía tarjeta de crédito. Este es un mercado con un gran potencial, pues permitirá alcanzar segmentos no atendidos por la "adquisición" tradicional, y también "bancaizar" una parte de la población que hoy no tiene acceso a los servicios financieros.

Actividad

Los créditos a clientes han aumentado un 6% en términos interanuales, apoyado principalmente en hipotecas (+31%), donde todavía se tiene una penetración de mercado baja, y en el segmento de grandes empresas, que creció el 17%. Por su parte, financiación al consumo está estable y pymes bajan en los últimos doce meses.

Los recursos aumentan un 15% en términos interanuales, con buen comportamiento de los depósitos a la vista y de ahorro (+16%). Por último, el total de los fondos de inversión sube un 23%.

En el trimestre sin embargo, y dentro de un entorno de menor crecimiento, el crédito disminuye un 1% y los depósitos se mantiene estables.

A febrero de 2014 las cuotas de mercado de Santander Brasil se sitúan en el 8,1% para el total de crédito, siendo del 11,9% para el crédito libre, y en el 7,7% para los depósitos.

Resultados

En el trimestre el beneficio atribuido se sitúa en 364 millones de euros, un 23,9% más que en el trimestre anterior. Este aumento ha venido muy apoyado por la reducción de costes y dotaciones.

En su detalle, los ingresos disminuyen el 3,0% por los menores ROF y comisiones (-6,0%), dado que en el trimestre anterior fueron especialmente elevadas por la renovación de las pólizas de seguros. Por el contrario, el margen de intereses sube el 0,5%, debido a que el *spread* del crédito se ha estabilizado en los últimos dos trimestres, tras la fuerte caída de los anteriores.

Los costes se reducen un 11,2%, siendo el trimestre anterior elevado por cierta estacionalidad y mayores gastos de reestructuración.

Las dotaciones disminuyen el 5,4%, siendo el cuarto trimestre consecutivo que bajan.

La ratio de morosidad se sitúa en el 5,74% y la cobertura en el 95%, mejorando sensiblemente sobre el primer trimestre de 2013.

La evolución conjunta de las distintas líneas de la cuenta lleva a que el margen neto tras dotaciones se incremente el 14,9% en el trimestre.

Respecto del primer trimestre de 2013 los ingresos se sitúan en 2.851 millones de euros, con una disminución del 7,3%, motivada principalmente por la caída en el margen de intereses, que se explica por el cambio de *mix* de la cartera y por la compresión de los *spreads* de crédito, que no logra compensarse por el incremento de volúmenes.

Las comisiones, por el contrario, totalizan 629 millones de euros en el periodo, con crecimiento interanual del 1,5%, apoyadas en las tarjetas, que aumentan el 25,6%, y las de comercio exterior, que suben el 18,7%.

Los costes muestran un incremento sobre el mismo periodo de 2013 de sólo el 2,4%, muy por debajo de la inflación, absorbiendo las inversiones realizadas y el convenio salarial.

Por lo que se refiere a las dotaciones, siguen mostrando una buena evolución, disminuyendo el 24,4% sobre el primer trimestre de 2013.

Con todo ello, el margen neto tras dotaciones ofrece un aumento del 5,2%.

Los mayores cargos en otros resultados y los mayores impuestos hacen que este crecimiento no se refleje en el beneficio atribuido.

■ ACTIVIDAD
% Mar'14 / Mar'13 (sin TC)

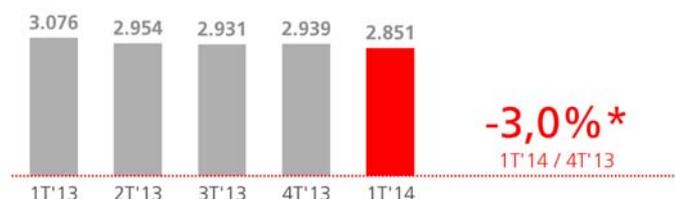


(*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

■ ACTIVIDAD
% Mar'14 / Dic'13 (sin TC)



■ MARGEN BRUTO
Millones de euros constantes



(*) En euros: -7,1%

■ MÉXICO (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'14	s/ 4T'13		s/ 1T'13	
		(%)	(%) sin TC	(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	509	(4,1)	(1,7)	(1,4)	7,1
Comisiones netas	190	1,1	3,3	(9,0)	(1,2)
Resultados netos por operaciones financieras	27	—	—	(50,2)	(45,9)
Resto ingresos*	(12)	15,9	22,0	53,0	66,2
Margen bruto	713	1,2	3,3	(7,4)	0,5
Costes de explotación	(307)	(2,6)	(0,0)	2,6	11,4
Gastos generales de administración	(273)	(5,1)	(2,5)	1,9	10,6
<i>De personal</i>	<i>(142)</i>	<i>1,0</i>	<i>3,2</i>	<i>(3,2)</i>	<i>5,1</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(131)</i>	<i>(10,9)</i>	<i>(8,0)</i>	<i>8,1</i>	<i>17,3</i>
Amortizaciones	(33)	25,0	27,2	9,3	18,7
Margen neto	407	4,2	5,9	(13,8)	(6,4)
Dotaciones insolvencias	(179)	(18,1)	(15,7)	25,8	36,6
Otros resultados	(2)	(58,9)	(52,0)	—	—
Resultado antes de impuestos	226	34,6	34,0	(36,3)	(30,8)
Impuesto sobre sociedades	(48)	—	—	19,7	30,0
Resultado de operaciones continuadas	178	(7,9)	(6,7)	(43,5)	(38,6)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	178	(7,9)	(6,7)	(43,5)	(38,6)
Resultado atribuido a minoritarios	40	(10,0)	(9,0)	(45,7)	(41,0)
Beneficio atribuido al Grupo	138	(7,3)	(6,0)	(42,8)	(37,9)

BALANCE

Créditos a clientes**	22.381	0,5	0,2	(3,9)	9,5
Cartera de negociación (sin créditos)	11.293	30,0	29,6	(23,0)	(12,3)
Activos financieros disponibles para la venta	3.475	2,6	2,3	45,6	65,9
Entidades de crédito**	8.347	4,7	4,3	(35,4)	(26,4)
Inmovilizado	395	(1,7)	(2,0)	(1,3)	12,4
Otras cuentas de activo	5.637	(0,8)	(1,1)	9,8	25,1
Total activo / pasivo y patrimonio neto	51.529	6,5	6,1	(12,3)	(0,1)
Depósitos de clientes**	25.592	3,8	3,4	(1,6)	12,1
Débitos representados por valores negociables**	2.496	(13,8)	(14,1)	(31,5)	(21,9)
Pasivos subordinados**	946	1,6	1,3	—	—
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	5.922	7,8	7,5	(26,8)	(16,6)
Otras cuentas de pasivo	12.808	10,4	10,1	(22,7)	(12,0)
Capital y reservas***	3.765	33,8	33,3	(15,6)	(3,9)
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	11.016	6,4	6,1	(2,5)	11,0
Fondos de inversión y pensiones	11.016	6,4	6,1	(2,5)	11,0
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados y comercializados	40.049	3,1	2,8	(2,2)	11,4

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	15,77	(2,01 p.)	(8,20 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	43,0	(1,7 p.)	4,2 p.
Tasa de morosidad	3,62	(0,04 p.)	1,70 p.
Cobertura	98,6	1,1 p.	(58,5 p.)
Número de empleados	14.837	0,6	5,8
Número de oficinas	1.279	1,7	7,2

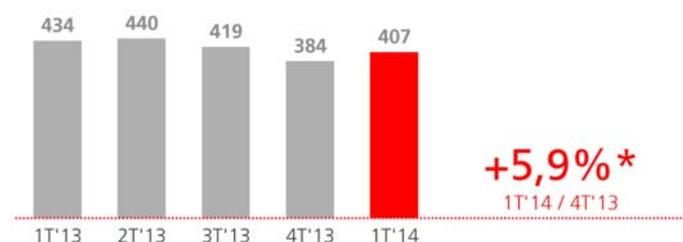
(*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

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

■ MARGEN NETO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +4,2%

■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -7,3%

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

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 138 millones de euros.** Antes de impuestos y minoritarios, sube el 34,0% sobre el cuarto trimestre de 2013.

- Los ingresos aumentan el 3,3% y los costes repiten.
- Disminución de dotaciones para insolvencias (-15,7%).

→ **En relación al mismo periodo del 2013 el beneficio atribuido disminuye un 37,9%.** En su detalle:

- Los ingresos aumentan 0,5%, destacando el margen de intereses que sube el 7,1%.
- Los costes suben el 11,4%, por apertura de oficinas.
- Las dotaciones se incrementan un 36,6%, por los mayores volúmenes y el incremento en la cartera comercial por cambio a pérdida esperada.

→ **Crecimiento interanual del 15% en créditos sin ATAs y del 6% en depósitos sin cesiones.** En el trimestre, aumento del 3% en créditos y plano en depósitos.

Santander, tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 13,1% en créditos y 12,8% en depósitos. Cuenta con 1.279 oficinas y 10,5 millones de clientes.

Entorno económico

En 2013 el PIB creció el 1,1% y se espera una cierta recuperación en el primer trimestre de 2014. En un contexto de volatilidad en los mercados emergentes, el peso mexicano mostró estabilidad respecto al euro en el trimestre, alcanzando una cotización de 18,0 MXN/EUR.

Con la inflación bajo control (3,8%), la tasa de referencia de Banco de México se mantiene en el 3,5%, mientras que las tasas de interés de los bonos de medio y largo plazo mantienen sus niveles, en seguimiento de la curva norteamericana.

Las perspectivas del país y el avance en las reformas han llevado a S&P y Moody's a elevar un escalón el rating soberano (BBB+ y A3, respectivamente).

El crédito en el sistema bancario a febrero de 2014 aumentó el 9% respecto al año anterior. Los depósitos lo hacen al 7%.

Estrategia

Continúa el foco en los segmentos de rentas altas y pymes, en este último manteniendo el liderazgo, con un crecimiento interanual del 30%, apoyado en paquetes de productos y servicios, así como en modelos de atención orientados a sus necesidades.

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

Se continúa reforzando la visión cliente mediante el uso de herramientas de CRM y el desarrollo de la multicanalidad tanto en personas físicas como en jurídicas, con un claro impulso de campañas que fomenten la vinculación transaccional de los clientes.

El plan de expansión de la red comercial iniciado en 2012 continúa. En el trimestre se han abierto 21 nuevas sucursales, superando los 100 desde el inicio del proyecto. En lo referente al modelo de atención para clientes de rentas altas, se ha mantenido el plan de expansión de oficinas especializadas, pasando de las 66 oficinas Select que había en 2012 a 110 a marzo de 2014.

Actividad

El crédito aumenta un 15% interanual. En su detalle, consumo crece el 9%, tarjetas el 9%, empresas al 13% e hipotecas el 31%. Sin incluir la compra de las carteras de ING, el total del crédito crece al 12% e hipotecas al 16%. Por su parte, los depósitos sin cesiones aumentan un 6% interanual (vista: +12%; plazo: -5%). En el trimestre, el crédito sube el 3% y los depósitos se mantienen.

Resultados

En el trimestre los ingresos suben el 3,3%, principalmente por las comisiones (que aumentan el 3,3%, destacando tarjetas y seguros) y los ROF, que tienen una aportación positiva tras ser negativos en el cuarto trimestre de 2013.

Los costes repiten, situando la eficiencia en el 43,0%. Las dotaciones disminuyen un 15,7% por mejora en tarjeta, consumo y empresas. La mora se sitúa en el 3,62% y la cobertura en el 99%, manteniendo una calidad del riesgo similar a la media del sistema en criterio local.

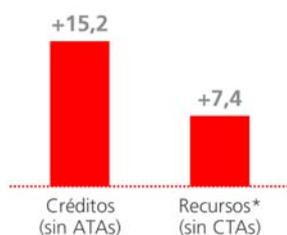
El beneficio antes de impuestos se incrementa un 34,0%. Al incluir impuestos, cuya tasa se está normalizando y donde hubo una liberación en el cuarto trimestre, y minoritarios, el beneficio atribuido es de 138 millones de euros, un 6,0% menos que en el trimestre anterior.

Respecto al mismo periodo del año anterior los ingresos aumentan el 0,5% afectados por los menores ROF y por la disminución del 1,2% de las comisiones dado el mayor flujo de operaciones de emisión de capitales en el primer trimestre de 2013. Por el contrario, el margen de intereses sube el 7,1% por el aumento de los volúmenes.

Los costes suben un 11,4% por la mayor capacidad instalada (apertura de 86 oficinas desde marzo de 2013; +7%). Las dotaciones aumentan (+36,6%) por mayores volúmenes e incremento en cartera comercial por el cambio a pérdida esperada. Con todo ello, y la mayor tasa fiscal, el beneficio atribuido disminuye el 37,9%.

■ **ACTIVIDAD**

% Mar'14 / Mar'13 (sin TC)



(*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

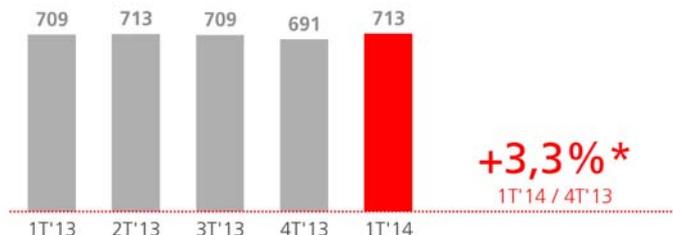
■ **ACTIVIDAD**

% Mar'14 / Dic'13 (sin TC)



■ **MARGEN BRUTO**

Millones de euros constantes



(*) En euros: +1,2%

■ CHILE (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'14	s/ 4T'13		s/ 1T'13	
		(%)	(%) sin TC	(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	408	(6,0)	1,7	(0,4)	20,6
Comisiones netas	81	(6,5)	0,4	(20,3)	(3,5)
Resultados netos por operaciones financieras	39	(14,2)	(6,8)	24,5	50,7
Resto ingresos*	5	—	—	(38,9)	(26,1)
Margen bruto	533	(5,9)	1,7	(3,2)	17,2
Costes de explotación	(201)	(7,9)	(1,0)	(13,2)	5,1
Gastos generales de administración	(180)	(7,1)	(0,1)	(11,1)	7,6
<i>De personal</i>	<i>(108)</i>	<i>(10,8)</i>	<i>(4,0)</i>	<i>(13,2)</i>	<i>5,2</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(72)</i>	<i>(1,0)</i>	<i>6,4</i>	<i>(7,9)</i>	<i>11,5</i>
Amortizaciones	(21)	(13,9)	(7,7)	(27,4)	(12,1)
Margen neto	332	(4,6)	3,4	4,0	26,0
Dotaciones insolvencias	(116)	(18,0)	(11,8)	(24,9)	(9,1)
Otros resultados	(7)	84,1	121,8	483,9	607,1
Resultado antes de impuestos	209	3,1	12,2	28,1	55,2
Impuesto sobre sociedades	(33)	(1,7)	8,0	115,2	160,6
Resultado de operaciones continuadas	176	4,0	13,1	19,0	44,2
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	176	4,0	13,1	19,0	44,2
Resultado atribuido a minoritarios	53	6,1	15,2	20,0	45,3
Beneficio atribuido al Grupo	123	3,1	12,2	18,6	43,7

BALANCE

Créditos a clientes**	27.993	(2,7)	2,4	(11,5)	11,7
Cartera de negociación (sin créditos)	1.764	27,1	33,8	13,9	43,7
Activos financieros disponibles para la venta	2.454	2,9	8,3	(21,7)	(1,2)
Entidades de crédito**	2.922	12,5	18,4	(21,4)	(0,9)
Inmovilizado	313	(4,3)	0,8	(16,7)	5,0
Otras cuentas de activo	2.562	(16,6)	(12,2)	(7,3)	16,9
Total activo / pasivo y patrimonio neto	38.009	(1,4)	3,8	(11,9)	11,1
Depósitos de clientes**	20.436	(2,6)	2,5	(12,0)	11,0
Débitos representados por valores negociables**	5.399	(10,3)	(5,6)	(16,4)	5,4
Pasivos subordinados**	1.110	(3,2)	1,9	(4,6)	20,3
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	4.548	6,9	12,6	(13,9)	8,6
Otras cuentas de pasivo	4.041	0,5	5,8	(3,2)	22,1
Capital y reservas***	2.476	16,7	22,8	(13,1)	9,6
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	5.864	7,2	12,9	(6,7)	17,7
Fondos de inversión y pensiones	4.427	8,9	14,6	(8,6)	15,3
Patrimonios administrados	1.437	2,5	7,9	(0,4)	25,6
Recursos de clientes gestionados y comercializados	32.808	(2,4)	2,7	(11,7)	11,4

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	20,55	(1,56 p.)	4,62 p.
Eficiencia (con amortizaciones)	37,7	(0,8 p.)	(4,3 p.)
Tasa de morosidad	5,99	0,08 p.	0,48 p.
Cobertura	50,7	(0,4 p.)	(3,2 p.)
Número de empleados	12.104	(0,8)	(1,0)
Número de oficinas	485	(1,6)	(2,0)

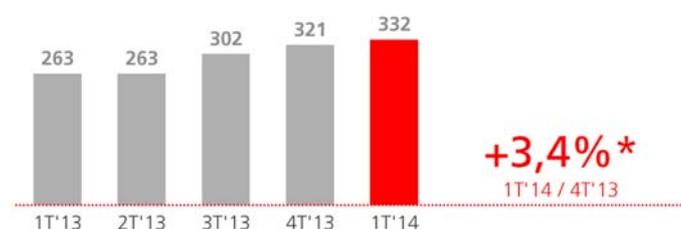
(*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

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

■ MARGEN NETO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -4,6%

■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +3,1%

■ CHILE (variaciones en moneda local)

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 123 millones de euros**, con aumento del 12,2% sobre el anterior.

- Los ingresos aumentan el 1,7% y los costes disminuyen el 1,0% por estacionalidad y vacaciones.
- Las dotaciones para insolvencias disminuyen un 11,8%, por mejora sostenida de la cartera de particulares.

→ **En relación al mismo período del 2013, el beneficio atribuido aumenta el 43,7%**. En su detalle:

- Los ingresos suben el 17,2% impulsados por el margen de intereses, que sube el 20,6% por el repunte de la inflación y el crecimiento de los volúmenes en los segmentos objetivo.
- Los costes ralentizan su crecimiento al 5,1%.
- Las dotaciones para insolvencias disminuyen el 9,1%.

→ **En actividad**, los créditos sin ATAs aumentan el 12% interanual y los depósitos sin CTAs el 11% (incremento del 2% en ambos casos en el trimestre).

Santander es el principal banco en Chile por activos y clientes, con una marcada orientación minorista (personas y pymes). Sus cuotas son del 19,7% en crédito y 16,7% en depósitos. Destacan sus cuotas en créditos a particulares, siendo líder en préstamos consumo (24,6%) y en hipotecas (20,7%). El Banco cuenta con una red de 485 oficinas, 1.793 cajeros y 3,5 millones de clientes.

Entorno económico

La actividad económica creció el 4,1% en 2013, apoyada en la inversión y el consumo privados. La tasa de paro es del 6,1%. El Banco Central mantiene la inflación dentro de su rango objetivo (2-4%) y la tasa de política monetaria se ha reducido en febrero y marzo en 25 p.b. cada vez, hasta el 4%. El peso se ha depreciado un 5,3% frente al euro en el trimestre.

El crédito del sistema aumenta interanualmente el 10% y los depósitos el 9% (excluyendo la inversión de Corpbanca en Colombia).

Estrategia

Santander Chile mantiene su objetivo de asegurar la rentabilidad a largo plazo en un escenario de reducción de márgenes y mayor regulación. Para ello el Plan Estratégico busca consolidar la franquicia y la posición de liderazgo que tiene en el país en tamaño y rentabilidad a través de cuatro pilares: mejorar la calidad de atención a clientes; foco en el negocio de Banca Comercial, especialmente con clientes *retail* (individuos de rentas altas y pymes) y empresas; gestión conservadora en riesgos y continua mejora de procesos operativos.

El Banco ha seguido consolidando las mejoras generadas por el proyecto de Transformación Comercial. Paralelamente ha avanzado en la nueva oferta de valor para rentas medias y la simplificación de procesos de atención a los clientes. Además, se amplió el *NEOCRIM* (plataforma que maneja todas las relaciones con los clientes).

Actividad

Los créditos suben el 12% interanual, con avances de 17% en rentas altas, 13% en pymes y 16% en empresas, a los que el Banco define como segmentos objetivo. Por su parte, los depósitos se incrementan el 11%, con depósitos a la vista aumentando el 13%. En el trimestre, créditos y depósitos aumentan el 2%. Incorporando los fondos de inversión, los recursos suben el 4%.

En febrero, como parte de la estrategia de diversificar las fuentes de financiación, el Banco ha sido el primer emisor chileno en acceder al mercado australiano en condiciones ventajosas, marcando un nuevo hito y liderando una vez más el sistema financiero local.

Resultados

En el trimestre los ingresos aumentan el 1,7%, con un comportamiento mixto por líneas. El margen de intereses sube, las comisiones repiten y los ROF disminuyen. Los costes se reducen el 1,0% por estacionalidad y vacaciones, y las dotaciones disminuyen un 11,8%.

En la comparación **frente al primer trimestre de 2013** los ingresos se incrementan un 17,2%. En su detalle:

- El margen de intereses sube el 20,6%, por el crecimiento de los volúmenes en los segmentos objetivo y por el mayor impacto de la cartera UF (1,3% el primer trimestre de 2014 frente a 0,1% en igual periodo de 2013).
- Las comisiones disminuyen el 3,5%. Destacan los aumentos en negocio internacional y banca transaccional. Por su parte, las de tarjetas siguen afectadas por los cambios regulatorios.
- Los ROF aumentan el 50,7%, con un buen resultado tanto en el ALCO como en el negocio de clientes (SGC y SGM).

Los costes aumentan un 5,1%, ralentizando su crecimiento al concluir diversos proyectos llevados a cabo durante los últimos años. La ratio de eficiencia se situó en el 37,7% mejorando 4,3 p.p.

Por su parte, las dotaciones para insolvencias caen un 9,1%, por mejoras en la cartera de particulares. La prima de riesgo disminuye, con una ratio de morosidad del 5,99% y una cobertura del 51%.

Tras incluir impuestos y minoritarios, el beneficio atribuido aumenta el 43,7% en el año.

■ ACTIVIDAD

% Mar'14 / Mar'13 (sin TC)



(*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

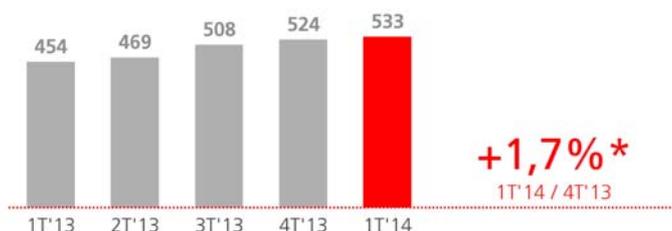
■ ACTIVIDAD

% Mar'14 / Dic'13 (sin TC)



■ MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -5,9%

Argentina

El beneficio atribuido en el primer trimestre es de 56 millones de euros (un 10,2% menor en moneda local que el trimestre anterior y un 1,4% mayor que el primer trimestre de 2013). El margen bruto aumenta un 32,3% interanual (+6,4% sobre el trimestre anterior) impulsado por el crecimiento del margen de intereses, las comisiones y los ROF. Los costes suben un 42,4% debido al incremento de la capacidad instalada, la inflación y costes de tecnología. El margen neto ofrece un aumento interanual del 23,0%, que permite absorber las mayores dotaciones para insolvencias.

La morosidad es del 1,58% y la cobertura del 140%. En los últimos doce meses la mora se mantiene estable y la cobertura sube 10 p.p.

En actividad, Santander Río ha crecido más que el sistema. El crédito aumenta el 34% interanual y los depósitos el 32%, con crecimientos en vista (+18%) y plazo (+57%).

Santander Río es una de las principales entidades del país, con cuotas del 9,0% en créditos y del 9,2% en depósitos. Cuenta con 377 oficinas y 2,5 millones de clientes. Ha sido nombrado mejor banco de Argentina en Internet y mejor banco de Latinoamérica en *Mobile Banking por Global Finance*.

En el año 2013 el PIB creció el 3,0%, con los tipos de interés repuntando hasta niveles del 26%. El sistema financiero muestra fortaleza en la calidad de sus activos, con una morosidad del 1,8% y una cobertura del 144%, elevados niveles de liquidez y un índice de capitalización del 14,0%. Los crecimientos de la actividad en doce meses son del 29% en créditos y 27% en depósitos.

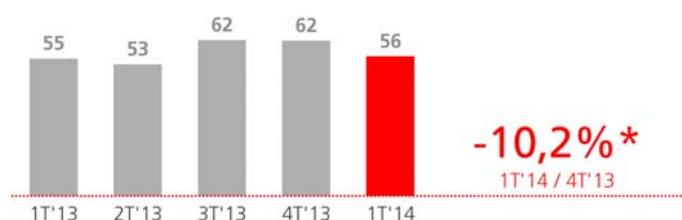
El Banco mantiene su foco en los servicios transaccionales, cobros y medios de pagos, mediante una oferta ajustada a las necesidades de cada segmento de clientes. El objetivo es continuar aumentando los ingresos recurrentes, a partir de la financiación con depósitos a la vista de bajo coste y los mayores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

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

En el trimestre el Banco implementó nuevas funcionalidades de Banca Móvil, y comenzó la renovación de su página web, un proceso que a lo largo de 2014 continuará en todas las áreas del Banco para una mejor experiencia del usuario.

■ BENEFICIO ATRIBUIDO. ARGENTINA

Millones de euros constantes



(*) En euros: -29,4%

Uruguay

El beneficio atribuido del trimestre es de 13 millones de euros, con aumento del 24,6% en moneda local sobre el trimestre anterior. Respecto del primer trimestre de 2013, aumento del 15,4% con incremento del 20,9% en ingresos y del 21,5% en costes. El crecimiento de estos últimos obedece al Plan de mejora de eficiencia que está llevando a cabo el Banco, descontándolo los gastos crecen el 15,8%.

El Grupo mantiene su posición de liderazgo en Uruguay, siendo el primer banco privado, con una cuota de créditos del 18,5% y de depósitos del 15,9%, mientras que la financiera Creditel es la de mayor posicionamiento y reconocimiento de marca. En conjunto el Grupo tiene una red de 85 sucursales y 450.000 clientes.

En el primer trimestre del año, la inflación se mantiene en tasas elevadas, cercanas al 10%, por encima del rango objetivo del 3%-7%, por lo que el Gobierno está poniendo en marcha un paquete de medidas que tienen que ver con rebajas tributarias temporales en tarifas de algunos servicios. El mercado de pesos se ha mostrado más estable en el primer trimestre que en el último de 2013, con una tasa *call* del 4%. Por su parte el trimestre ha estado marcado por una fuerte devaluación del 8%, y del 21% en el interanual frente al dólar.

Los créditos del sistema suben el 31%, en tanto que los depósitos aumentan el 26%.

En el Banco, los crecimientos son mayores, tanto en créditos (+34%) como en depósitos (+29%), destacando en estos últimos el aumento del pasivo menos oneroso. La morosidad se sitúa en el 0,82% y la cobertura en el 293%.

El Grupo continúa avanzando en el desarrollo de la banca retail, con crecimientos sostenidos del crédito del 20% tanto para la cartera en pesos como en moneda extranjera, y siendo el pasivo minorista el 75% del total de la financiación del Banco. Para el año 2014, el Banco tiene como foco atender al cliente con calidad, con una oferta de valor acorde a sus necesidades y por el canal más adecuado para cada cliente.

Para los clientes empresariales y corporativos, la prioridad es ser el banco transaccional de las empresas, incrementando la vinculación y desarrollando productos innovadores en el mercado.

En resumen, el Banco continúa avanzando en sus objetivos de generación de resultados recurrentes; negocio de clientes; optimización del gasto y mejora de la eficiencia.

■ BENEFICIO ATRIBUIDO. URUGUAY

Millones de euros constantes



(*) En euros: +22,0%

Perú

El beneficio atribuido fue de 5 millones de euros en el primer trimestre, menor en un 12,0% al del trimestre anterior y con un aumento interanual del 16,4% en moneda local.

La actividad se apalancó en el crecimiento del negocio que se refleja en un aumento interanual del 35,5% en el margen bruto, apoyado en el crecimiento del crédito, la mejora de *spreads* y los mejores resultados de tesorería. Los costes crecieron el 37,8% tras la entrada en operación de una nueva entidad financiera especializada en crédito automotriz. Sin los efectos de este nuevo negocio, en el primer trimestre los ingresos crecieron el 29%, los costes el 20% y el beneficio neto el 23%.

La economía peruana creció un 5% interanual en el primer trimestre del 2014, registrando una moderada desaceleración, afectada por la caída del precio de los metales, una menor demanda del sector externo y un crecimiento del sector privado menor al esperado.

La inflación interanual alcanzó el 3,4% y el Banco Central mantuvo estable el tipo de referencia en el 4,0%, pero adoptó medidas de reducción y flexibilización del régimen de encajes para promover una mayor liquidez en el sistema.

El sol peruano se depreció 0,3% frente al euro en el trimestre, acumulando una devaluación del 17% en los últimos doce meses. El superávit fiscal fue de 0,8% en el 2013. La deuda pública se situó en el 19% del PIB, una de las más bajas en la región y el país cuenta con reservas de divisas que superan el 30% del PIB.

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

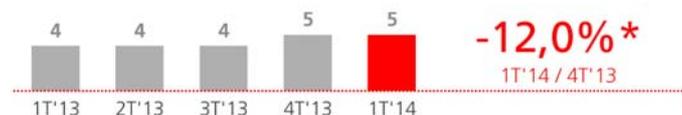
El crédito aumentó un 36% y los depósitos el 11% debido al crecimiento de la financiación a medio plazo.

La eficiencia se sitúa en el 34,4% y la morosidad se mantiene en mínimos (0,14%), con una cobertura a nivel país extraordinariamente elevada (1.395%).

En 2013 inició sus actividades una nueva entidad financiera especializada en crédito automotriz, junto con un socio internacional de primer nivel y gran trayectoria en Latinoamérica. La sociedad cuenta con un modelo de negocio especializado que opera con todas las marcas y concesionarios presentes en el país. En 2013 se otorgaron más de 4.000 créditos y en el primer trimestre del presente año se realizaron más de 1.500 operaciones.

■ BENEFICIO ATRIBUIDO. PERÚ

Millones de euros constantes



(*) En euros: -14,2%

ENERO - MARZO

Colombia

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

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

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

Santander Negocios Colombia ha obtenido una licencia bancaria que le permite operar como un banco local a todos los efectos. En este sentido los productos en los que se centrará son la banca de inversión, productos de tesorería y cobertura de riesgos, financiación de comercio exterior y productos de financiación de capital de trabajo en moneda local, como el *confirming*. Asimismo, cuenta con un canal de *internet banking* robusto y potente para la transaccionalidad de los clientes en los pagos locales.

■ ESTADOS UNIDOS (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'14	s/ 4T'13		s/ 1T'13	
		(%)	(%) sin TC	(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	1.098	3,7	4,4	11,1	15,3
Comisiones netas	164	2,2	3,1	17,5	21,9
Resultados netos por operaciones financieras	28	(27,2)	(25,8)	(43,2)	(41,1)
Resto ingresos*	16	94,4	103,4	—	—
Margen bruto	1.306	3,1	4,0	12,1	16,3
Costes de explotación	(476)	(4,3)	(3,5)	7,2	11,2
Gastos generales de administración	(417)	(7,4)	(6,6)	3,2	7,1
<i>De personal</i>	(235)	0,0	0,6	0,4	4,2
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(182)	(15,4)	(14,5)	7,0	11,0
Amortizaciones	(60)	24,9	25,9	47,3	52,8
Margen neto	830	7,9	8,8	15,2	19,4
Dotaciones insolvencias	(547)	12,3	13,9	114,0	122,0
Otros resultados	(2)	(91,4)	(91,3)	(77,7)	(76,8)
Resultado antes de impuestos	281	10,1	9,7	(38,2)	(35,9)
Impuesto sobre sociedades	(79)	1,3	1,1	(44,1)	(42,0)
Resultado de operaciones continuadas	202	14,0	13,4	(35,5)	(33,1)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	202	14,0	13,4	(35,5)	(33,1)
Resultado atribuido a minoritarios	44	61,9	59,9	(28,1)	(25,4)
Beneficio atribuido al Grupo	158	5,3	4,9	(37,4)	(35,0)

BALANCE

Créditos a clientes**	59.088	3,0	3,0	(0,4)	7,2
Cartera de negociación (sin créditos)	127	(15,1)	(15,1)	(64,7)	(61,9)
Activos financieros disponibles para la venta	8.971	(0,1)	(0,1)	(38,0)	(33,2)
Entidades de crédito**	2.065	25,2	25,2	5,1	13,2
Inmovilizado	3.245	51,4	51,4	392,3	430,1
Otras cuentas de activo	5.144	(20,5)	(20,6)	11,2	19,8
Total activo / pasivo y patrimonio neto	78.639	2,4	2,4	(3,4)	4,0
Depósitos de clientes**	39.551	0,9	0,9	(9,6)	(2,6)
Débitos representados por valores negociables**	12.436	3,7	3,7	11,7	20,3
Pasivos subordinados**	683	(44,3)	(44,3)	(66,1)	(63,5)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	12.053	0,7	0,7	(3,7)	3,7
Otras cuentas de pasivo	4.725	5,8	5,8	37,9	48,5
Capital y reservas***	9.192	16,1	16,1	7,1	15,3
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	5.356	(0,7)	(0,7)	(15,0)	(8,5)
Fondos de inversión y pensiones	843	4,4	4,4	(38,0)	(33,3)
Patrimonios administrados	4.514	(1,6)	(1,6)	(8,7)	(1,7)
Recursos de clientes gestionados y comercializados	58.025	0,4	0,3	(8,2)	(1,1)

RATIOS (%) Y MEDIOS OPERATIVOS

ROE	7,54	0,04 p.	(4,99 p.)
Eficiencia (con amortizaciones)	36,5	(2,8 p.)	(1,7 p.)
Tasa de morosidad	2,88	(0,21 p.)	(0,13 p.)
Cobertura	163,3	15,2 p.	13,7 p.
Número de empleados	15.436	0,7	6,4
Número de oficinas	815	(0,7)	(2,5)

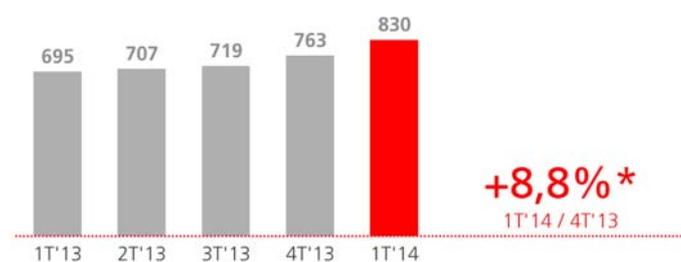
(*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

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

■ MARGEN NETO

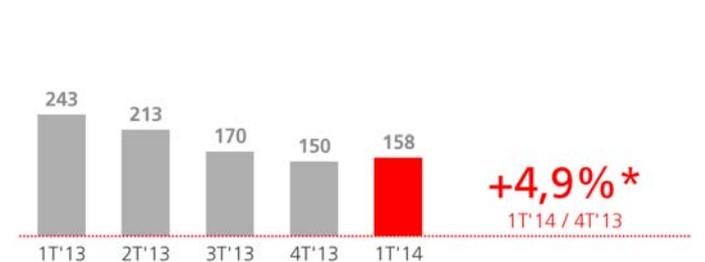
Millones de euros constantes



(*) En euros: +7,9%

■ BENEFICIO ATRIBUIDO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +5,3%

■ ESTADOS UNIDOS (variaciones en dólares)

- **Beneficio atribuido del trimestre: 216 millones de dólares**, con aumento del 4,9% respecto al trimestre anterior.
 - Los ingresos (+4,0%) crecen apoyados en el margen de intereses y comisiones, por la mayor originación de préstamos en SCUSA.
 - Los costes disminuyen un 3,5%.
 - Las dotaciones aumentan un 13,9%, por las procedentes de SCUSA.
- **Respecto al primer trimestre del 2013**, disminución del beneficio atribuido del 35,0%. En su detalle:
 - El margen neto aumenta el 19,4% por el crecimiento que ofrecen los ingresos (+16,3%).
 - Las dotaciones para insolvencias aumentan el 122,0%, por la mayor exigencia inicial de dotaciones de SCUSA, dada la fuerte producción y retención en balance.
- El crédito aumenta el 7% interanual, principalmente por SCUSA. En captación, destacan los depósitos a la vista que aumentan un 7% interanual.

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

Tal y como figura en la descripción de segmentos, el área se ha modificado en 2014 al incorporar el negocio en Puerto Rico (previamente en Latinoamérica), y pasar a consolidar SCUSA por integración global, en lugar de por el método de la participación. A efectos comparativos, los estados de periodos anteriores se han modificado como si estos cambios hubieran sido efectivos en los mismos.

Santander Bank, con 706 oficinas, 2.084 cajeros automáticos y 1,7 millones de clientes-hogares, desarrolla un modelo de negocio orientado a clientes minoristas y empresas. Su actividad se localiza en el noreste de EE.UU., una de las zonas más prósperas del país donde se concentra el 22% del PIB nacional.

Santander Puerto Rico cuenta con 113 oficinas bancarias y puntos de atención a clientes de consumo, 128 cajeros automáticos y 415.000 clientes, centrándose en particulares y empresas.

SCUSA, con sede en Dallas, es una compañía especializada en financiación al consumo, especialmente en préstamos y leasing de vehículos nuevos y usados, principalmente orientado a clientes minoristas, aunque también a concesionarios de vehículos, y en créditos al consumo sin garantía.

El beneficio atribuido obtenido por el conjunto del área en el primer trimestre ha sido de 216 millones de dólares, un 4,9% superior al del cuarto de 2013 porque el avance en los ingresos compensa los mayores saneamientos.

En comparativa interanual, disminución del 35,0% por mayores provisiones, asociadas a la mayor originación en consumo derivada de la operación con Chrysler iniciada a mediados del pasado año y su dotación *up-front*, que absorben la fuerte expansión de los ingresos (+16,3%).

Entorno económico

La actividad se ha desarrollado en un entorno económico de moderado crecimiento en el que las autoridades monetarias han mantenido los tipos de interés en mínimos. Aunque la Reserva Federal ha iniciado una reducción del volumen mensual de compras de activos, continúa comprometida con el estímulo económico. El mercado, no obstante, ya está anticipando los efectos de una futura subida de tipos a mediados de 2015.

En la industria bancaria, el volumen total de crédito cerró 2013 con un crecimiento del 3%, mientras que los depósitos se incrementaron un 4% en el año.

La actividad de ventas y financiación de vehículos nuevos y usados ha mejorado tras la crisis de 2008, al tiempo que ha aumentado la competencia. Ello ha presionado los precios, especialmente en el mercado *non-prime*.

Tras un crecimiento interanual del 8% en 2013, para 2014, y a pesar de que las ventas en el comienzo del año se han visto afectadas por unas condiciones meteorológicas desfavorables, se mantienen buenas expectativas, apoyadas en la antigüedad del parque automovilístico, las favorables condiciones macroeconómicas y el fácil acceso a la financiación.

Santander Bank

Respecto a la estrategia, ha seguido avanzado en el desarrollo de nuevos negocios y productos. Entre ellos, destaca el inicio de operaciones en el negocio de auto finance, que se espera sea una de las principales fuentes de crecimiento en los próximos años, obteniendo sinergias de la experiencia global del Grupo y de la local de SCUSA.

Durante el trimestre, ha continuado el crecimiento del préstamo a empresas (*commercial and industrial*), liderado por Global Banking and Markets, tras haber concluido con éxito el traspaso del segmento de grandes empresas (*large corporates*), lo que ha permitido fortalecer y reorganizar el equipo.

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

En medios de pago, la implementación de una plataforma propietaria ha permitido el lanzamiento de la tarjeta *Bravo*, dirigida al segmento de rentas altas.

Las actuaciones anteriores han tenido su reflejo en un aumento del 2% en el crédito en el trimestre. En interanual descenso del 1%, principalmente por la estrategia seguida de originar para vender en el negocio de hipotecas realizado en 2013.

En depósitos se ha continuado la estrategia de aumentar la vista y disminuir el plazo. Adicionalmente, se ha incrementado la penetra-

■ ACTIVIDAD

% Mar'14 / Mar'13 (sin TC)



(*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

■ ACTIVIDAD

% Mar'14 / Dic'13 (sin TC)



■ MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(*) En euros: +3,1%

ción de depósitos con instituciones públicas (*Government Banking*) de forma significativa.

En cuanto a los resultados, el margen de intereses se redujo un 6,4% respecto al cuarto trimestre de 2013, reflejo de un entorno macroeconómico de bajos tipos de interés y de mayor competencia, que genera presión en márgenes y la reducción de la cartera no estratégica. La disminución respecto al primer trimestre de 2013 es del 11,6%, afectada también por la fuerte reducción de la cartera de inversiones.

La disminución de costes en el trimestre (-4,1%) refleja un esfuerzo de contención a pesar de la significativa inversión del banco en el cambio de marca, en tecnología (cajeros, *mobile banking*, tarjetas) y, especialmente, en cumplimiento regulatorio. Estas partidas provocan un aumento del 11,8% en comparativa interanual.

Por último, en el trimestre se ha mantenido la recuperación de dotaciones, reflejo del buen comportamiento de la calidad crediticia, con una mora del 2,05% que disminuye en 18 p.b. por la mejora en la composición de la cartera. La cobertura es del 94%.

Con todo ello, el beneficio atribuido en los tres primeros meses de 2014 es de 108 millones de dólares, un 10,9% menos que el cuarto del pasado año y un 32,7% inferior al primero.

Santander Puerto Rico

Banco Santander Puerto Rico mantiene una sólida posición de capital, calidad de activos y liquidez ante sus competidores, siendo el único banco con calificación de grado de inversión en la isla.

En la actividad comercial, los incrementos del 14% y 11% interanual en las carteras de consumo banco y tarjetas respectivamente, compensan la disminución de las carteras de hipotecas y comercial. Con ello, el crédito se ha mantenido prácticamente estable (ligera disminución del 1,2% en el trimestre y del 1% interanual). Por su parte, los depósitos de clientes muestran una disminución del 2% en el trimestre y 3% interanual debido a la salida de depósitos vista de empresas como parte de la estrategia de reducción en coste de fondos.

En resultados, el beneficio atribuido del trimestre se sitúa en 19 millones de dólares, mostrando un incremento del 3,2% con respecto al cuarto trimestre, principalmente por la caída de costes, reflejo del esfuerzo de contención. Por el contrario, es un 27,5% inferior al del primer trimestre del año pasado, en que se produjo una recuperación de provisiones de crédito por la venta de una cartera de hipotecas, que en parte es compensado por una mejor evolución del margen de intereses y los costes.

Financiación al consumo

SCUSA completó en enero su oferta pública de venta de acciones y admisión a cotización en la Bolsa de Nueva York. En total, se colocó un 21,6% de la compañía, del que un 4% corresponde a la participación vendida por Grupo Santander, que mantiene un 60,7% del capital. El precio de venta se fijó en 24 dólares por acción, lo que ha supuesto valorar la compañía en aproximadamente 8.300 millones de dólares.

En cuanto a su estrategia, durante el primer trimestre SCUSA ha continuado su plan de expansión en financiación de vehículos en varios frentes, como son el crecimiento orgánico apoyado en acuerdos comerciales con marcas y grupos de concesionarios, las alianzas estratégicas (Chrysler), el crecimiento de la plataforma de créditos directos a clientes vía Internet (Roadloans.com) y las oportunidades de expansión de la operación llave en mano de gestión de cobro (*servicing*).

Además, ha continuado desarrollando iniciativas de diversificación mediante los acuerdos con *Bluestem* y *Lending Club*, que le han permitido iniciar el crecimiento en créditos de consumo sin garantía.

Respecto a la actividad y los resultados, en el primer trimestre de 2014 ha mantenido la tendencia de crecimiento de volúmenes (+6% sobre diciembre y +36% sobre marzo del pasado año), lo que tiene su reflejo en un crecimiento de ingresos que no se ha trasladado todavía en su totalidad al beneficio debido a la mayor exigencia inicial de dotación de provisiones vinculadas a la fuerte producción y retención en balance de los últimos trimestres.

■ ACTIVIDADES CORPORATIVAS (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'14	4T'13	Var. (%)	1T'13	Var. (%)
Margen de intereses	(534)	(617)	(13,5)	(576)	(7,3)
Comisiones netas	(8)	(1)	554,2	(12)	(32,6)
Resultados netos por operaciones financieras	302	265	14,1	231	30,7
Resto de ingresos	16	39	(60,3)	35	(55,7)
Rendimiento de instrumentos de capital	5	4	39,4	4	22,9
Resultados por puesta en equivalencia	0	1	(87,8)	(3)	—
Otros resultados de explotación (netos)	10	34	(69,8)	34	(69,5)
Margen bruto	(224)	(314)	(28,6)	(322)	(30,2)
Costes de explotación	(191)	(167)	14,5	(177)	8,3
Gastos generales de administración	(164)	(113)	45,6	(155)	5,7
<i>De personal</i>	(67)	(53)	25,5	(68)	(0,9)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(97)	(60)	63,7	(88)	10,9
Amortizaciones	(27)	(54)	(50,1)	(21)	26,7
Margen neto	(416)	(482)	(13,6)	(499)	(16,6)
Dotaciones insolvencias	1	2	(41,0)	(29)	—
Otros resultados	(72)	106	—	(66)	9,3
Resultado antes de impuestos ordinario	(487)	(374)	30,3	(594)	(18,0)
Impuesto sobre sociedades	79	(0)	—	51	55,8
Resultado de operaciones continuadas ordinario	(408)	(374)	9,2	(543)	(24,9)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	(0)	(100,0)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio ordinario	(408)	(374)	9,2	(543)	(24,9)
Resultado atribuido a minoritarios	(3)	11	—	(0)	572,6
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	(405)	(384)	5,5	(543)	(25,3)
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	(405)	(384)	5,5	(543)	(25,3)

BALANCE

Cartera de negociación (sin créditos)	2.947	2.743	7,4	6.167	(52,2)
Activos financieros disponibles para la venta	6.892	10.676	(35,4)	17.521	(60,7)
Participaciones	276	477	(42,1)	83	232,5
Fondo de comercio	26.056	24.254	7,4	26.124	(0,3)
Liquidez prestada al Grupo	28.985	17.712	63,7	26.732	8,4
Dotación de capital a otras unidades	70.542	65.088	8,4	74.035	(4,7)
Otras cuentas de activo	49.007	61.755	(20,6)	72.248	(32,2)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	184.706	182.704	1,1	222.911	(17,1)
Depósitos de clientes*	1.379	2.851	(51,6)	3.940	(65,0)
Débitos representados por valores negociables*	62.102	64.470	(3,7)	78.308	(20,7)
Pasivos subordinados*	4.173	3.871	7,8	4.471	(6,7)
Otras cuentas de pasivo	32.724	30.736	6,5	55.239	(40,8)
Capital y reservas del Grupo**	84.328	80.776	4,4	80.953	4,2
Otros recursos de clientes gestionados y comercializados	—	—	—	—	—
Fondos de inversión y pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados y comercializados	67.654	71.192	(5,0)	86.719	(22,0)

MEDIOS OPERATIVOS

Número de empleados	2.527	2.432	3,9	2.423	4,3
---------------------	-------	-------	-----	-------	-----

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

(**).- No incluye beneficio del ejercicio

■ ACTIVIDADES CORPORATIVAS

- Resultado negativo de 405 millones de euros, en línea con los 384 millones del trimestre anterior.
- Menores pérdidas que en el primer trimestre de 2013, por la mejor evolución del margen de intereses y de los resultados por operaciones financieras.

El área Actividades Corporativas presenta un resultado negativo en el trimestre de 405 millones de euros frente a pérdidas de 384 millones de euros en el cuarto trimestre de 2013 y 543 millones en el primero.

Dentro de Actividades Corporativas, el área de Gestión Financiera desarrolla las funciones globales de gestión del balance, tanto del riesgo de interés estructural y el riesgo de liquidez (este último a través de la realización de emisiones y titulaciones), como de la posición estructural de tipos de cambio:

- El riesgo de tipo de interés se gestiona activamente a través de la toma de posiciones en mercado. Esta gestión busca amortiguar el impacto de las variaciones en los tipos sobre el margen de intereses, y se realiza a través de bonos y derivados de alta calidad crediticia, alta liquidez y bajo consumo de capital.
- La gestión de la liquidez estructural persigue financiar la actividad recurrente del Grupo en condiciones óptimas de plazo y coste, manteniendo un perfil adecuado (en volúmenes y plazos) mediante la diversificación de las fuentes de financiación.
- También se realiza de forma centralizada la gestión de la exposición a movimientos de tipos de cambio en el patrimonio y en el contravalor de los resultados en euros de las unidades. Esta gestión (que es dinámica) se realiza mediante instrumentos financieros derivados de tipo de cambio, optimizando en todo momento el coste financiero de las coberturas.

En este sentido, la cobertura de las inversiones netas en el patrimonio de los negocios en el extranjero tiene como objetivo neutralizar el impacto que en el mismo tiene convertir a euros los saldos de las principales entidades consolidables cuya moneda funcional es distinta al euro.

La política del Grupo considera necesario inmunizar el impacto que, en situaciones de alta volatilidad en los mercados, tendrían los cambios bruscos en tipos de cambio sobre estas exposiciones de carácter permanente. Las inversiones que actualmente se encuentran cubiertas son las de Brasil, Reino Unido, México, Chile, Estados Unidos y Polonia y los instrumentos utilizados son spot, fx forwards o túneles de opciones. La posición cubierta es de 15.728 millones de euros.

Por otro lado, las exposiciones de carácter temporal, esto es, las relativas a los resultados que aportarán en los próximos doce meses las unidades del Grupo cuando sean en divisas distintas del euro también se gestionan activamente de manera centralizada, con el objetivo de limitar su volatilidad en euros.

Por otra parte, y de forma separada a la gestión financiera descrita, Actividades Corporativas gestiona el total de capital y reservas, las asignaciones de capital a cada una de las unidades, así como prestando la liquidez que puedan necesitar algunas unidades de negocio. El precio al que se realizan estas operaciones es el tipo de mercado (euribor o swap) más la prima, que en concepto de liquidez, el Grupo soporta por la inmovilización de fondos durante el plazo de la operación.

Finalmente, y de forma marginal, en Actividades Corporativas se reflejan las participaciones de carácter financiero que el Grupo realice dentro de su política de optimización de inversiones.

En el detalle de la cuenta de resultados, los principales aspectos a destacar son:

- El margen de intereses tiene un importe negativo en el trimestre de 534 millones de euros frente a pérdidas de 617 millones en el cuarto trimestre de 2013 y 576 millones en el primero de 2013. Esta mejora se debe en parte al menor coste por emisiones debido a la menor apelación a dicho mercado (directamente relacionado con las menores necesidades de financiación de la diferencia entre créditos y depósitos de clientes), y al menor coste asociado a la política de refuerzo de liquidez que el Grupo llevó a cabo el año pasado.
- Los resultados por operaciones financieras, donde se recogen los derivados de la gestión centralizada del riesgo de interés y cambio de la matriz así como los de renta variable, contabilizan una aportación positiva en 2014 de 302 millones de euros, cifra algo más elevada que la registrada en los trimestres comparados.
- Los costes del trimestre son algo mayores a los de los dos trimestres comparados.
- Las dotaciones para insolvencias recogen una mínima liberación de un millón de euros, que compara con una pequeña liberación registrada en el cuarto trimestre del pasado año (2 millones) y una dotación de 29 millones en el primer trimestre.
- La línea de otros resultados incluye el neto entre distintas dotaciones y saneamientos y resultados positivos. En el trimestre, es de 72 millones negativos frente a los 106 positivos del trimestre anterior y los 66 millones negativos del primer trimestre del pasado año. La diferencia se debe básicamente al desfase temporal de distintas dotaciones y saneamientos que se anticipan a nivel consolidado y no se contabilizan en los resultados de las diferentes unidades hasta su materialización efectiva.
- Por último, la línea de impuestos contabiliza una recuperación de 79 millones de euros en el trimestre.

■ BANCA COMERCIAL

→ **Beneficio atribuido del trimestre: 1.242 millones de euros**, un 13,8% superior al anterior. Sin tipo de cambio, incremento del 15,1% por:

- Aumento del 1,3% en ingresos.
- Menores costes (-3,2%).
- Unas dotaciones un 1,4% inferiores.

→ **Respecto del primer trimestre de 2013 el beneficio baja el 2,7%** por el desfavorable impacto de los tipos de cambio:

- Sin este impacto, aumento del 7,7% por incremento del 7,5% en el margen de intereses.

→ **En actividad, los créditos y depósitos aumentan ligeramente** en el trimestre. En términos interanuales, disminución del 5% en créditos y del 4% en depósitos (caídas del 2% y 1%, respectivamente sin impacto de los tipos de cambio).

El negocio de banca comercial representa un 84% de los ingresos y un 67% del beneficio atribuido obtenido por las áreas operativas de Grupo Santander hasta marzo de 2014.

Estrategia

En el año 2013 se inició el programa de transformación de la Banca Comercial, que tiene como ejes principales mejorar la experiencia de los clientes con el Banco, especializar la gestión de cada segmento y desarrollar un modelo de distribución multicanal, más eficiente y adaptado a las necesidades del cliente. Todo ello, fomentando la innovación en la forma de trabajar, y aprovechando al máximo las oportunidades ligadas al posicionamiento internacional del Grupo. El objetivo último es fortalecer las relaciones y fidelidad de los clientes, y en consecuencia mejorar los resultados del Grupo.

Varias iniciativas lanzadas en los últimos meses muestran el avance del programa de transformación en las distintas geografías del Grupo. A continuación se describen algunas de las más destacadas:

1. Lanzamiento de *Santander Advance*: es una propuesta de valor innovadora, diferencial e integral de apoyo al crecimiento de las pymes. El *Programa Advance* ya se ha presentado en España y se irá ampliando al resto de países en los próximos trimestres.

Con *Santander Advance* el objetivo es, no sólo apoyar financieramente a las pymes, sino también adquirir un compromiso integral en su desarrollo y crecimiento. Para ello, el programa contiene tanto una potente oferta financiera como medidas de apoyo no financieras. En concreto, los elementos que se incluyen son:

- Talento y formación con distintas iniciativas que mejoran la capacitación de las pymes y acercan a nuestros equipos a entender sus necesidades.
- Apoyo en la internacionalización a través de *Santander Trade, International Desk* y la realización de prácticas comerciales tanto virtuales como presenciales.
- Fomento del empleo y la contratación con un portal dedicado de empleo y el programa de Becas Santander.
- Una oferta financiera diferencial ajustada en cada mercado en función de sus características y posicionamiento del Banco con un enfoque mixto de financiación tradicional y no tradicional.

2. Lanzamiento del *Club Santander Trade*, que permite a exportadores e importadores conocerse, interactuar y estar conectados entre sí para generar nuevas oportunidades de negocio internacional. Esta nueva funcionalidad del portal *Santander Trade*, permitirá a sus usuarios aprovechar la red de más de cinco millones de empresas clientes con las que cuenta Banco Santander.

■ BANCA COMERCIAL (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'14	s/ 4T'13		s/ 1T'13	
		(%)	(%) sin TC	(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	6.826	0,6	2,8	(2,8)	7,5
Comisiones netas	1.855	(2,2)	0,9	(7,0)	2,6
Resultados netos por operaciones financieras	107	(43,8)	(41,8)	(71,1)	(67,0)
Resto ingresos*	(81)	18,0	21,4	(24,3)	(18,7)
Margen bruto	8.707	(1,1)	1,3	(6,2)	3,9
Costes de explotación	(4.022)	(5,8)	(3,2)	(5,7)	2,7
Margen neto	4.685	3,3	5,6	(6,5)	4,9
Dotaciones insolvencias	(2.486)	(3,4)	(1,4)	(12,1)	(0,6)
Otros resultados	(267)	(12,3)	(6,7)	56,3	71,2
Resultado antes de impuestos	1.932	16,7	18,6	(4,1)	6,8
Impuesto sobre sociedades	(472)	23,8	26,8	7,0	20,0
Resultado de operaciones continuadas	1.460	14,5	16,2	(7,3)	3,1
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(0)	(83,1)	(66,0)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	1.460	14,6	16,2	(7,3)	3,1
Resultado atribuido a minoritarios	217	19,5	22,7	(26,9)	(17,0)
Beneficio atribuido al Grupo	1.242	13,8	15,1	(2,7)	7,7
MAGNITUDES DE NEGOCIO					
Créditos a clientes	594.689	1,8	1,6	(5,2)	(1,9)
Depósitos de clientes	515.856	1,5	1,2	(4,0)	(0,8)

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

■ BANCA COMERCIAL. RESULTADOS (Millones de euros)

	Margen neto					B° atribuido al Grupo				
	1T'14	s/ 4T'13		s/ 1T'13		1T'14	s/ 4T'13		s/ 1T'13	
		(%)	(%) sin TC	(%)	(%) sin TC		(%)	(%) sin TC	(%)	(%) sin TC
Europa continental	1.143	15,1	15,2	18,8	19,6	349	50,7	50,9	86,9	90,2
Reino Unido	578	(0,4)	(2,1)	36,9	33,2	333	9,1	7,2	82,9	77,9
Latinoamérica	2.164	(2,5)	2,2	(26,6)	(10,5)	430	1,1	5,7	(37,0)	(24,1)
Estados Unidos	800	7,9	8,8	17,3	21,6	130	0,4	(0,1)	(42,1)	(40,0)
Total Banca Comercial	4.685	3,3	5,6	(6,5)	4,9	1.242	13,8	15,1	(2,7)	7,7

3. Implantación de *Santander Select* en todas las geografías:

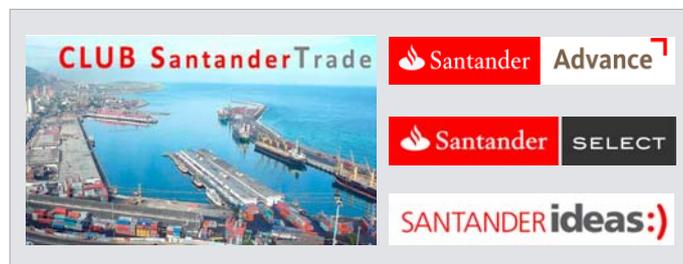
Tras su implantación en España, Reino Unido, México, Chile, Argentina y Brasil en 2013, en el mes de febrero se lanzó la marca en Portugal, en el mes de marzo en EE.UU. y está previsto su lanzamiento en el resto de países del Grupo en los próximos meses.

La atención a través de figuras dedicadas, la apertura de sucursales especializadas y la oferta de productos diseñados específicamente para este segmento son algunos de los elementos diferenciadores con los que contarán los clientes de *Select*.

4. Débito Global Select: junto con la implantación de *Santander Select*, recientemente se ha iniciado en España la comercialización del primer producto que identifica a los clientes *Select* y pone en valor la globalidad de Grupo Santander: El *Débito Global Select* permite a estos clientes retirar dinero gratis, sin cargos de comisión, de cualquiera de nuestros más de 30.000 cajeros Santander.

Paralelamente a estas iniciativas concretas, Banco Santander sigue queriendo estar a la vanguardia de los grandes cambios que se están produciendo en los distintos mercados para aprovechar las nuevas tendencias, procesos y posibilidades que surgen continuamente.

- A principios de este año se lanzó en todo el Grupo el proyecto **SANTANDER ideas:)**, una red social corporativa que busca fomentar una cultura de trabajo orientada a la innovación y la colaboración y que permita aprovechar mejor la diversidad, el talento y la inteligencia colectiva de todos los empleados del Grupo en el mundo.



El primer reto "hacer de Santander un Banco más cercano, sencillo y directo para nuestros clientes" ha conseguido una elevada participación de la totalidad de los países, aportando ideas relevantes en nuestro modelo de relación con el cliente de las cuales, las más valiosas tras un proceso de evaluación y selección, van a ser próximamente implementadas.

- La aplicación de banca móvil de Santander Polonia ganó el premio de los *Mobile Trends Award* en 2013. Fue votada como mejor aplicación por los usuarios *online*, reconociendo sus servicios y funcionalidades diferenciadores, como por ejemplo la posibilidad de realizar transferencias a un número de móvil o hacer pagos a través del código QR.
- La apuesta por el canal móvil no se produce sólo en Polonia, todas las geografías están mejorando sus aplicaciones para móviles aprovechando muchas de las funcionalidades desarrolladas en otros países. De hecho, los usuarios y las transacciones monetarias hechas a través de la Banca Móvil crecen por encima del 100% en el Grupo, y la tasa de penetración de Internet supera el 50% en algunas regiones y más del 70% para algunos segmentos.

El foco en los próximos meses es continuar el proceso de transformación de las bancas comerciales del Grupo, y evolucionar a un modelo centrado en el cliente.

Resultados

Sobre el cuarto trimestre de 2013, el beneficio atribuido, 1.242 millones de euros, aumenta un 13,8% (+15,1% sin tipo de cambio).

Esta evolución viene determinada por unos ingresos que aumentan el 1,3% (eliminado el impacto del tipo de cambio) y, sobre todo, por el esfuerzo que vienen realizando las unidades tanto en la gestión de los costes, que se traduce en una disminución del 3,2%, como de la calidad crediticia, que se refleja en la disminución de las dotaciones para insolvencias (-1,4%).

Al comparar **respecto del primer trimestre del pasado año** el beneficio atribuido registra una disminución del 2,7% que, sin la incidencia de los tipos de cambio, se convierte en un aumento del 7,7%. En este caso se debe al avance del margen de intereses (+7,5%) y de las comisiones (+2,6%), que compensa tanto la disminución de los resultados por operaciones financieras como el aumento de los costes.

■ BANCA MAYORISTA GLOBAL

→ **Beneficio atribuido de 474 millones de euros**, -0,7% sobre el primer trimestre y +23,5% sobre el cuarto (+7,2% y +27,6%, sin efecto del tipo de cambio). Destaca:

- Recuperación de ingresos (+1,6% interanual sin efecto tipo de cambio) y menor necesidad de dotaciones.
- Más costes (en constante) para reforzar la franquicia, manteniendo la eficiencia como referencia (33,9%).

→ Se mantiene foco en clientes (90% ingresos) y gestión activa de riesgos, liquidez y capital.

En el primer trimestre de 2014, Santander Global Banking & Markets (SGB&M) ha generado el 13% de los ingresos y el 26% del beneficio atribuido del Grupo.

Estrategia

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

- El desarrollo junto a Banca Comercial de oferta y asesoramiento en productos de alto valor para distintos segmentos de clientes en todas las unidades del Grupo.
- El impulso del negocio transaccional en Reino Unido, Estados Unidos y Polonia, que complementa el refuerzo de la franquicia de clientes en todas las geografías.
- La solución integral a necesidades de asesoramiento y de financiación estructural de clientes, con la creación de la unidad de Financing Solutions & Advisory que asume funciones de las antiguas unidades de crédito y de corporate finance.

Resultados y actividad

En el trimestre, el beneficio atribuido del área alcanza los 474 millones de euros, un 23,5% superior al cuarto trimestre (+27,6% sin tipo de cambio). Estos resultados se benefician de la estacionalidad de los ingresos, que impulsa el margen bruto (+6,9%; +10,0% sin efecto tipo de cambio) a través de comisiones y ROF, y del descenso de dotaciones (-33,4% en euros).

La eficiencia se mantiene en niveles que son referencia en el sector (33,9%) tras absorber el aumento de costes en euros constantes derivado del refuerzo del negocio en mercados clave.

En relación al mismo trimestre del año anterior, el beneficio atribuido se reduce ligeramente en euros (-0,7%) por la depreciación de las monedas latinoamericanas. A tipos de cambio constantes, aumento del 7,2% también apoyado en la evolución de ingresos (+1,6%; -5,3% en euros corrientes), y en el descenso de dotaciones (-34,6% en euros).

Estos resultados se apoyan en la fortaleza y diversificación de los ingresos de clientes, que suponen el 90% del total de ingresos del trimestre. Su evolución es similar a la de los ingresos totales, con una clara recuperación sobre el cuarto trimestre de 2013 (+6,9%; +8,2% en euros constantes).

En el **detalle por subáreas de negocio**, la evolución de los ingresos de clientes en el periodo ha sido la siguiente:

Banca Transaccional

Global Transaction Banking¹ presenta una disminución interanual de sus ingresos de clientes (-10,3%; -4,0% en euros constantes) por la menor aportación de la financiación básica que no es compensada por la mejor evolución del resto de actividades.

Por negocios, mayor impulso del *trade finance*, apoyado en la aportación de las unidades latinoamericanas, sobre todo México, y de Asia. Dentro de él, destaca la posición del Grupo en *export finance* y en la creciente presencia en los productos que ofrecen soluciones a la cadena de suministro de las empresas.

■ BANCA MAYORISTA GLOBAL (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'14	s/ 4T'13		s/ 1T'13	
		(%)	(%) sin TC	(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	579	(9,0)	(4,9)	(5,0)	4,5
Comisiones netas	342	10,8	12,8	(3,7)	3,9
Resultados netos por operaciones financieras	349	83,1	84,8	(1,3)	2,1
Resto ingresos*	29	(63,6)	(63,9)	(46,3)	(46,2)
Margen bruto	1.298	6,9	10,0	(5,3)	1,6
Costes de explotación	(440)	1,5	4,0	(0,1)	6,7
Margen neto	858	9,9	13,4	(7,8)	(0,8)
Dotaciones insolvencias	(108)	(33,4)	(31,5)	(34,6)	(33,9)
Otros resultados	(19)	(23,4)	(29,1)	13,7	13,9
Resultado antes de impuestos	731	23,1	27,7	(2,4)	6,6
Impuesto sobre sociedades	(200)	21,4	26,9	(6,4)	2,8
Resultado de operaciones continuadas	531	23,7	28,0	(0,7)	8,2
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	531	23,7	28,0	(0,7)	8,2
Resultado atribuido a minoritarios	57	26,1	31,6	(0,9)	16,8
Beneficio atribuido al Grupo	474	23,5	27,6	(0,7)	7,2
MAGNITUDES DE NEGOCIO					
Créditos a clientes	79.645	(6,7)	(7,1)	(12,3)	(7,4)
Depósitos de clientes	67.851	10,5	10,5	(14,6)	(8,1)

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

También aumento de ingresos en *cash management*, apoyado en el crecimiento de la transaccionalidad en las principales geografías, así como en el negocio de custodia y liquidación, por España (mejora bursátil y aumento de patrimonio de fondos) y Brasil.

Por el contrario, menor aportación de la financiación básica, en especial por las unidades de España y Portugal, las cuales tienen que gestionar escenarios de contención de márgenes.

Financing Solutions & Advisory

Financing Solutions & Advisory² ha aumentado sus ingresos de clientes un 4,2% interanual (+8,6% sin efecto tipo de cambio).

En préstamos corporativos sindicados, Santander mantiene posiciones de referencia en Europa y Latinoamérica. Entre las nuevas operaciones, destaca la participación como asegurador único en la financiación a Kulczyk Investments para la oferta pública de adquisición del 66% del capital de Ciech S.A. (1.026 millones de zlotys).

También en *project finance*, Santander se sitúa como uno de los bancos líderes a nivel mundial, en especial en colocación de *project bonds* para Europa, México y Brasil, lo que supone una evolución hacia un negocio menos intensivo en capital. Durante el trimestre destaca la emisión de un nuevo *project bond* para *Odebrecht Offshore Drilling Finance Limited* ("OOG"), uno de los mayores proveedores de servicios de oil & gas en el mundo, por 580 millones de dólares en el que el Banco actuó como *global coordinator* y *rating advisor*.

En el mercado primario, Santander se ha beneficiado del crecimiento del mercado de bonos europeos, en especial en emisores financieros. También ha continuado elevando su peso en el mercado de emisores corporativos europeos, ganando posiciones a bancos comparables (número 5 en league tables de investment grade). En Latinoamérica el Grupo ha liderado cuatro emisiones para clientes brasileños en euros y libras que diferencian al Grupo de la competencia local.

En corporate finance, Santander ha aprovechado su posición en mercados y clientes relevantes para participar en operaciones corporativas significativas. En el primer trimestre destacan el asesoramiento a Oi S.A. en la valoración para su fusión con Portugal Telecom SGPS (exBrasil), así como a Enersis (filial del grupo Enel/Enersis en Latinoamérica) en la OPA sobre Coelce.

Por último, el negocio de A&CS ha continuado aumentando su cartera de clientes en los mercados principales del Grupo. Esta mayor diversificación contribuye a mantener elevados crecimientos de ingresos, más apoyados en este trimestre en España y Reino Unido.

Mercados

Mercados Globales³ disminuye sus ingresos de clientes un 9,5% interanual (-5,7% sin efecto tipo de cambio), por menor aportación de la renta variable de Latinoamérica y de los libros en Europa, que no es compensada por el resto de actividades.

Positiva evolución de los ingresos del negocio de ventas, apoyada en los crecimientos a doble dígito alto de España, Brasil y Chile que permiten compensar una evolución más débil en el resto de geografías. Por tipología de clientes, destaca el crecimiento de ventas de los segmentos de *corporate and commercial banking* en todas las unidades, frente a una aportación más desigual del resto de segmentos (institucionales, MRG...).

Menor aportación de la gestión de libros. El fuerte descenso en renta variable y mercados secundarios de Europa continental no ha sido compensado por el aumento en emergentes por flujos y volatilidad, y en libros globales por originación.

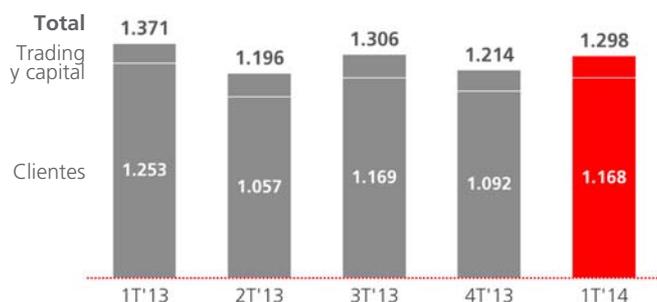
La renta variable, incluidos derivados, disminuye su aportación de ingresos de clientes por caída de volúmenes. La mayor aportación del *cash equity* en Europa no es compensada por el fuerte descenso a casi la mitad en Latinoamérica.

Dentro de ella, aumento de ingresos en derivados listados. Estabilidad en Europa, por comisiones que compensan el descenso de volúmenes, y crecimiento en Latinoamérica por volatilidad de mercados. Aquí destacan las posiciones de liderazgo del Grupo en España (MEFF - Mercado Español de Futuros Financieros) y en México, con cuotas de liquidación superiores al 20%.

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

EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO

Millones de euros



DESGLOSE DEL MARGEN BRUTO

Millones de euros



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

■ BANCA PRIVADA, GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

- **Beneficio atribuido de 137 millones de euros** (-18,4% interanual y +24,1% sobre el cuarto trimestre).
 - Impactos de la venta del 50% de las gestoras realizado en el cuarto trimestre y de los tipos de cambio.
 - Excluidos ambos efectos: -4,8% interanual y +38,8% sobre el cuarto trimestre.
- Los ingresos totales para el Grupo (incluidos cedidos a las redes) son el 10% del total de áreas operativas: +2,0% interanual a perímetro y cambio homogéneos.
- **Banca Privada:** recuperación de ingresos y beneficios sobre el cuarto trimestre (+10,2%).
- **Gestión de Activos:** estabilidad de ingresos totales tras absorber el impacto de la venta de las gestoras (-0,2% interanual; +12,8% homogéneo).
- **Seguros:** sólida aportación al Grupo en ingresos y aumento del beneficio atribuido (+12,6% interanual a tipos de cambio constantes).

- Una apuesta decidida por la multicanalidad en un entorno cada vez más digital.

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

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

El área de **Seguros**, apoyada en las alianzas realizadas en los países core de Europa y Latinoamérica con especialistas del sector, continúa desarrollando un modelo de negocio sostenible que asegure la protección de sus clientes. Dos son sus palancas básicas:

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

Hasta marzo, el beneficio atribuido de la división de Banca Privada, Gestión de Activos y Seguros alcanza los 137 millones de euros, lo que representa el 7% de las áreas operativas del Grupo.

Estrategia

En 2014 el área de **Banca Privada** sigue aportando soluciones integrales a las necesidades financieras de los clientes del Grupo con mayor patrimonio a través de sus unidades de España, Portugal, Italia, Brasil, México y Chile, entre otras. Su gestión sigue centrada en la implantación de un modelo homogéneo a nivel de Grupo basado en tres pilares:

- La segmentación, como herramienta para definir una oferta de valor a medida y eficiente que también atienda las necesidades de próximas generaciones.
- La vinculación para alcanzar la satisfacción de todas las necesidades del cliente.

Resultados y actividad

En el trimestre, la división aumenta el margen bruto y el beneficio atribuido **sobre el cuarto trimestre** (+7,8% y +24,1%), absorbiendo los impactos de la venta del 50% de las gestoras y de los tipos de cambio. Corregidos de dichos efectos, mejor evolución de ambas variables (+13,2% y +38,8%, respectivamente).

Frente al primer trimestre de 2013, el descenso del margen bruto (-5,9%) por efecto del perímetro y los tipos de cambio, se suma a mayores dotaciones para insolvencias para reducir el beneficio atribuido en un 18,4%. Aislados ambos efectos, margen bruto y beneficio presentan mejores tasas de crecimiento (+2,9% y -4,8%, respectivamente).

En una visión más global, los ingresos totales generados para el Grupo por el área (incluidos los contabilizados por las redes comerciales), ascienden a 1.080 millones de euros (-6,9% interanual;

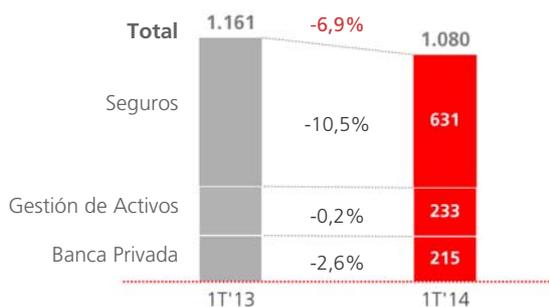
■ BANCA PRIVADA, GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS (Millones de euros)

RESULTADOS	1T'14	s/ 4T'13		s/ 1T'13	
		(%)	(%) sin TC	(%)	(%) sin TC
Margen de intereses	118	(5,7)	(4,8)	(5,9)	(1,9)
Comisiones netas	140	(0,0)	1,0	2,5	7,9
Resultados netos por operaciones financieras	8	23,7	21,8	(18,2)	(13,2)
Resto ingresos*	84	58,1	68,0	(16,1)	(8,5)
Margen bruto	350	7,8	9,7	(5,9)	(0,3)
Costes de explotación	(141)	(2,9)	(2,1)	(2,1)	2,0
Margen neto	209	16,4	19,4	(8,4)	(1,9)
Dotaciones insolvencias	(26)	166,9	167,3	275,6	274,7
Otros resultados	(2)	(82,2)	(82,2)	449,5	751,3
Resultado antes de impuestos	180	15,7	19,1	(18,2)	(12,3)
Impuesto sobre sociedades	(38)	(7,7)	(6,3)	(20,0)	(16,7)
Resultado de operaciones continuadas	142	24,1	28,4	(17,7)	(11,0)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	142	24,1	28,4	(17,7)	(11,0)
Resultado atribuido a minoritarios	5	23,6	30,4	4,8	24,3
Beneficio atribuido al Grupo	137	24,1	28,3	(18,4)	(12,0)

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

INGRESOS TOTALES GRUPO*

Millones de euros



(*) Variación interanual de ingresos a perímetro y tipo de cambio homogéneos:
Total +2,0%; Seguros -1,4%; Gestión de Activos +12,8%; Banca Privada: +1,1%.

+2,0% a perímetro y tipos de cambio constantes), y representan el 10% de los ingresos generados por las áreas operativas del Grupo.

Banca Privada. En el primer trimestre, la Banca Privada ha generado un beneficio atribuido al Grupo de 59 millones de euros, un 10,2% superior al del cuarto trimestre de 2013. Mayores ingresos (+4,8%), en especial en la unidad global, y costes planos explican esta evolución.

En relación al primer trimestre del año anterior, el beneficio atribuido desciende un 23,5% (-21,4% en euros constantes). Mayores dotaciones contrarrestan un margen neto que aumenta en euros constantes (+1,3%) por ingresos. La gestión de costes permite una mejora de la ratio de eficiencia hasta el 46,0%, nivel de referencia en el sector.

Gestión de Activos. Durante el primer trimestre el área ha generado un beneficio atribuido de 18 millones de euros, un 38,6% inferior al registrado en el mismo periodo de 2013, tras la venta del 50% de las gestoras completado el cuarto trimestre. Ajustado de dicho efecto y a tipos de cambio constantes, el área mostraría un aumento del 6,9%.

En relación a su aportación total al Grupo, los ingresos generados por este negocio (incluidas comisiones cedidas a las redes) se situaron en 233 millones de euros, cifra que prácticamente repite la del primer trimestre de 2013 (-0,2%), tras absorber el impacto de la operación mencionada. A perímetro y tipos de cambio homogéneos, los ingresos totales aumentarían el 12,8% interanual.

El volumen total de activos comercializados y gestionados asciende a 144.296 millones de euros, un 5% superior a diciembre de 2013 a tipos de cambio constantes. De ellos, 122.456 millones corresponden a fondos de inversión y de pensiones y el resto a carteras de clientes gestionadas distintas de fondos.

Por geografías, el total de activos se distribuye equilibrado entre Europa (47%) y América (53%), incluido EE.UU. Por países, España, Brasil y México concentran el 75% del volumen total de activos y el 82% de los fondos de inversión y pensiones.

- En España, y en un mercado en fuerte expansión, Santander ha liderado las captaciones netas en fondos de inversión mobiliario por noveno mes consecutivo, para elevar su cuota de mercado en 205 p.b. en doce meses (17,0% a marzo según Inverco). El total de activos comercializados y gestionados se ha situado en 52.120 millones de euros (+8% sobre diciembre 2013).
- En Latinoamérica, Brasil aumenta sus activos hasta 45.749 millones de euros (+3% en reales en el trimestre) impulsado por clientes de los segmentos rentas altas y corporativos.
- México eleva un 6% sus activos en pesos desde diciembre, hasta 11.016 millones de euros, por el fuerte impulso en fondos perfilados Select y Elite.

Seguros. En el trimestre, el negocio alcanza un beneficio atribuido al Grupo de 60 millones de euros, un 2,3% inferior frente al mismo trimestre de 2013 por el efecto de los tipos de cambio. Aislado este efecto, el beneficio atribuido aumentaría un 12,6%.

En una visión más global de su aportación al Grupo, los ingresos totales generados por el negocio (incluidas comisiones cedidas a las redes comerciales) se elevan a 631 millones de euros, un 10,5% inferiores al los del mismo trimestre de 2013 por la depreciación de las divisas latinoamericanas (-1,4% a tipos de cambio constantes).

Similar evolución del resultado total para el Grupo (resultado antes de impuestos más comisiones cedidas) que alcanza los 599 millones (-10,8% interanual; -1,4% en euros constantes) y se distribuye de manera equilibrada entre Europa (51%) y América (49%), incluido EE.UU. En su evolución interanual destaca:

- Europa repite su aportación (+0,4%) apoyada en el crecimiento a doble dígito del negocio de consumo (Santander Consumer Finance) y de Polonia que compensan los descensos de España, Portugal y Reino Unido.
- Latinoamérica reduce su resultado total (-20,0%) impactado por los tipos de cambio. Sin este efecto, el descenso se limita al 2,5% por la desaceleración de la actividad crediticia en Brasil, dado que el resto de países aumentan su aportación en moneda local.
- Estados Unidos casi duplica su aportación en dólares apoyado en las comisiones por distribución de seguros de terceros de Santander Bank, las cuales todavía presentan niveles muy reducidos.

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

	Margen neto					B° atribuido al Grupo				
	1T'14	s/ 4T'13		s/ 1T'13		1T'14	s/ 4T'13		s/ 1T'13	
		(%)	(%) sin TC	(%)	(%) sin TC		(%)	(%) sin TC	(%)	(%) sin TC
Banca Privada	116	10,7	11,5	(1,6)	1,3	59	10,2	10,4	(23,5)	(21,4)
Gestión de Activos	19	—	—	(34,0)	(29,2)	18	—	—	(38,6)	(34,2)
Seguros	74	(9,1)	(5,8)	(9,1)	3,2	60	(1,7)	3,4	(2,3)	12,6
Total	209	16,4	19,4	(8,4)	(1,9)	137	24,1	28,3	(18,4)	(12,0)

Gobierno Corporativo

Información institucional

Con la finalidad de fomentar la participación informada de los accionistas en la junta general, con ocasión de su convocatoria se publicaron el 21 de febrero de 2014 en la página web del Grupo (www.santander.com) todas las propuestas de acuerdos, los preceptivos informes de administradores y demás documentación, así como el informe anual del Grupo de 2013 y los informes de las comisiones de auditoría y cumplimiento y de nombramientos y retribuciones. Dichos informes dan cuenta de las principales actividades del consejo y de sus comisiones en 2013, incluyendo información detallada de las normas y procedimientos en los que se basa el modelo de gobierno corporativo del Banco.

Junta general de accionistas

El pasado 28 de marzo se celebró la junta general ordinaria de accionistas del Banco, a la que concurrieron, entre presentes y representados, un total de 402.814 accionistas, titulares de 6.800.244.239 acciones, ascendiendo por tanto el quórum al 58,820% del capital social del Banco.

Los acuerdos sometidos a votación recibieron de media un 92,372% de votos favorables, habiéndose aprobado con un 95,384% de los votos la gestión social del Banco durante el ejercicio 2013.

El informe anual sobre remuneraciones de los consejeros, sometido a votación con carácter consultivo, obtuvo un 91,422% de votos a favor. Este informe describe, entre otros aspectos, la metodología de cálculo que se ha utilizado para la fijación de la retribución variable de 2013 de los consejeros ejecutivos y la política de retribu-

ciones de los consejeros en 2014, que incluye, como principal novedad, un incentivo a largo plazo en acciones basado en la evolución del Banco durante un período plurianual que tiene como finalidad aumentar la alineación de la retribución variable con la creación de valor a largo plazo para el accionista.

Inversores y analistas han coincidido en considerar que la introducción del citado incentivo plurianual ha supuesto una mejora en la política retributiva de los consejeros ejecutivos.

Asimismo, entre los acuerdos adoptados por la junta figuran la ratificación y/o reelección como consejeros de D. Javier Marín Romano, Ms. Sheila Bair y D. Juan Miguel Villar Mir -el primero como consejero ejecutivo y los otros dos como independientes-, así como la reelección de los vocales D^a. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, D.^a Esther Giménez-Salinas i Colomer, D. Vittorio Corbo Lioi y D. Rodrigo Echenique Gordillo, la primera como consejera ejecutiva, la segunda como independiente y los dos últimos como otros consejeros externos ya que, en el caso del Sr. Echenique Gordillo, calificado anteriormente como independiente, se ha superado el plazo de 12 años en el cargo lo que impedía su reelección con la misma condición.

Tras estos acuerdos de ratificación y reelección, por un período de tres años, el consejo se compone actualmente de dieciséis miembros, de los que cinco son ejecutivos y once externos. De estos últimos, ocho son independientes, uno dominical y dos no son, a juicio del consejo, ni dominicales ni independientes.

En la web corporativa (www.santander.com) se puede encontrar la información completa sobre los acuerdos aprobados por la junta.

Hechos significativos del trimestre y posteriores

Venta de Altamira Asset Management

Con fecha 3 de enero, se comunicó la venta a Altamira Asset Management Holdings, S.L., sociedad participada por Apollo European Principal Finance Fund II, entidad afiliada de Apollo Global Management, LLC (Apollo), el 85% del capital social de Altamira Asset Management, S.L., sociedad del Grupo que gestiona el recobro de créditos en fase contenciosa en España y la venta o alquiler de activos inmobiliarios adjudicados procedentes de dicha actividad.

El importe de la venta es de 664 millones de euros y genera una plusvalía neta de 385 millones de euros, destinada a un fondo pendiente de asignación, por lo que no tiene impacto en el beneficio del trimestre.

Oferta pública y admisión a cotización de SCUSA

En enero de 2014 se llevó a cabo la oferta pública de venta de acciones de Santander Consumer USA Holdings Inc. (SCUSA) y su admisión a cotización en la Bolsa de Nueva York. La colocación ha ascendido al 21,6% del capital social de SCUSA, del que un 4% corresponde a la participación vendida por el Grupo. Tras esta venta, el Grupo mantiene una participación del 60,7% en el capital de SCUSA.

El precio de venta se fijó en 24 dólares por acción lo que supuso valorar SCUSA en 8.328 millones de dólares. La operación genera para Grupo Santander una plusvalía neta de 730 millones de euros, destinada a un fondo pendiente de asignación, por lo que no tiene impacto en el beneficio del trimestre.

Emisión de instrumentos de capital de nivel 1 adicional

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

Dirigida exclusivamente a inversores cualificados, el importe final de la emisión se situó en 1.500 millones de euros, tras acumular una demanda en el entorno de los 15.000 millones de euros. Fue realizada a la par y fijó su remuneración, cuyo pago es discrecional y está sujeto a ciertas condiciones, en el 6,25% anual para los primeros cinco años (el tipo de interés para los siguientes periodos quinquenales se fijará en base al *mid-swap* a 5 años +541 pb).

Responsabilidad Social Corporativa

Grupo Santander sigue desarrollando nuevas iniciativas dentro de su compromiso con la Responsabilidad Social Corporativa. A continuación se destacan las más significativas realizadas en el trimestre:

Informe de Sostenibilidad

Santander ha publicado el Informe de Sostenibilidad 2013, disponible en la web corporativa www.santander.com. En este Informe se recoge la estrategia de sostenibilidad del Grupo y las principales iniciativas puestas en marcha a lo largo del año en cada uno de los países en los que el Banco está presente.

Desde el año 2003, el informe de sostenibilidad ha sido verificado por Deloitte, S.L., una firma independiente que también ha auditado en los citados ejercicios las cuentas anuales del Grupo.

En su preparación, se han utilizado los estándares internacionalmente reconocidos Global Reporting Initiative (GRI) y los principios de inclusividad, relevancia y capacidad de respuesta que propone la Norma AA1000 APS de AccountAbility.

Inversión social:

• Santander Universidades

Banco Santander apoya la educación superior, la investigación y el emprendimiento a través de los más de 1.100 convenios de colaboración que mantiene con universidades en todo el mundo.

El Presidente de Banco Santander, Emilio Botín, presentó la quinta edición del programa Becas Fórmula Santander dirigido a estudiantes de grado y postgrado en Brasil, España y Reino Unido. En esta nueva edición se entregarán 300 becas de movilidad internacional, 100 en cada país, que permitirán a los estudiantes realizar sus estudios durante un año en una universidad extranjera.

En España, Banco Santander y la Universidad Alfonso X el Sabio renovaron su colaboración para impulsar la investigación, la formación y la movilidad universitaria internacional. Así, los estudiantes de esta institución podrán participar en distintos programas de becas, como las Becas Iberoamérica Santander Universidades, para estudiantes de grado, o las Becas Santander de prácticas en pymes.

En Reino Unido, se firmó un nuevo acuerdo de colaboración con la Universidad de Leeds que incluye, entre otros, becas para el estudio, la movilidad, el emprendimiento y la investigación.

• Inversión en la comunidad

Banco Santander desarrolla numerosos programas locales de apoyo a las comunidades en las que está presente con el objetivo de con-

tribuir a su desarrollo económico y social. Muchos de estos programas cuentan con la participación de profesionales del Grupo.

En el mes de marzo, se clausuró la VI Convocatoria de proyectos sociales. A través de esta iniciativa, los empleados del Banco en España pueden proponer proyectos desarrollados por ONG en los ámbitos de la educación infantil, la exclusión social, la salud, la discapacidad y la cooperación internacional. Los ocho proyectos ganadores, elegidos por votación de los empleados, se financian gracias a las aportaciones de los profesionales del Banco participantes en el programa *Euros de tu nómina*, igualadas por el Banco. En esta última convocatoria, el importe total de las aportaciones ascendió a 280.000 euros.

En Reino Unido, el Banco ayudó a los damnificados por las inundaciones en el suroeste de Inglaterra prestando apoyo financiero a las comunidades afectadas. Además, el Banco destinó 100.000 libras adicionales al programa *Community Plus* desarrollado por la Fundación de Santander UK para la recuperación de las áreas devastadas.

Medio ambiente y cambio climático

Banco Santander realiza desde 2009 la medición, cálculo y control de su huella ambiental. La huella ambiental incluye los datos de consumo de energía eléctrica, combustibles, agua y papel y otros residuos, así como un desglose de las principales emisiones.

En 2013, el consumo de electricidad del Grupo se redujo respecto a 2012 en un 4% y las emisiones de gases de efecto invernadero en un 11,2%.

Además, el Banco, en su compromiso con la protección del medio ambiente y la lucha contra el cambio climático, se ha sumado por quinta vez consecutiva a la iniciativa mundial de WWF La Hora del Planeta apagando las luces en varios de sus edificios centrales y oficinas en los países donde el Grupo tiene presencia.

Premios y Reconocimientos

La revista financiera especializada *Euromoney* concedió el premio Mejor Banco Privado 2014 a las unidades de Banca Privada de Banco Santander en España, Portugal y Chile. Este reconocimiento refleja el liderazgo y la solidez del proyecto de banca privada de Santander, un proyecto que beneficia a los clientes, tanto por su calidad, como por su tamaño y solvencia.

Por su parte, Santander Brasil fue elegido por estudio *Socially Devoted*, realizado por *Social Bakers*, empresa de seguimiento y análisis de las redes sociales, como la quinta marca más comprometida con los clientes en las redes sociales en Brasil. El estudio, en su cuarta edición, valora el desafío que implica para las organizaciones gestionar de forma transparente el diálogo con los clientes a través de las redes sociales.

Relaciones con Inversores y Analistas

Ciudad Grupo Santander
Edificio Pereda, 1ª planta
Avda de Cantabria, s/n
28660 Boadilla del Monte
Madrid (España)
Teléfonos: 91 259 65 14 / 91 259 65 20
Fax: 91 257 02 45
e mail: investor@gruposantander.com

Sede social:
Paseo Pereda, 9 12. Santander (España)
Teléfono: 942 20 61 00
Sede operativa:
Ciudad Grupo Santander.
Avda de Cantabria, s/n 28660 Boadilla del Monte. Madrid (España)