Informe Financiero

Santander

enero - marzo **09**

Datos básicos 3

Las claves del trimestre 5

Información financiera del Grupo 6

- Resultados 6
- Balance 11

Gestión del Riesgo 17

La acción Santander 19

Información por segmentos principales 20

- Europa Continental 24
- Reino Unido 30
- Latinoamérica 32
- Actividades Corporativas 40

Información por segmentos secundarios 42

- Banca Comercial 42
- Banca Mayorista Global 44
- Gestión de Activos y Seguros 46

Información sobre Sovereign 48

Gobierno Corporativo y Otros hechos significativos 50

Responsabilidad Social Corporativa 51

Nota preliminar:

- La información financiera de 2009 se ha elaborado de acuerdo a los criterios contables establecidos en la Circular 4/2004 del Banco de España y las modificaciones introducidas a la misma en la circular 6/2008. Los datos de 2008 se han reelaborado con los mismos criterios.
  - Para facilitar la comparativa con 2008, los datos de dicho ejercicio se han reelaborado, consolidando Banco Real por integración global durante todo el ejercicio.

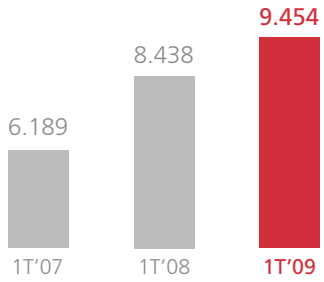
DATOS BÁSICOS	1T'09	1T'08	Absoluta	(%)	2008
Balance (millones de euros)					
Activo total	1.115.365	920.524	194.841	21,2	1.049.632
Créditos a clientes (neto)	685.497	576.786	108.712	18,8	626.888
Recursos de clientes gestionados	874.989	791.615	83.374	10,5	826.567
Fondos propios	66.731	53.622	13.109	24,4	63.768
Total fondos gestionados	1.231.660	1.072.254	159.406	14,9	1.168.355
Resultados (millones de euros)					
Margen de intereses	6.234	5.101	1.133	22,2	21.579
Margen bruto	9.454	8.438	1.016	12,0	34.318
Margen neto	5.374	4.658	716	15,4	19.025
Resultado de operaciones continuadas	2.210	2.341	(132)	(5,6)	9.362
Beneficio atribuido al Grupo	2.096	2.206	(110)	(5,0)	8.876
BPA, rentabilidad y eficiencia (%)					
Beneficio atribuido por acción (euro) (1)	0,2472	0,3086			1,2207
Beneficio atribuido diluído por acción (euro) (1)	0,2460	0,3066			1,2133
ROE	13,25	17,40			17,07
ROA	0,82	1,01			0,96
RoRWA	1,68	1,82			1,86
Eficiencia (con amortizaciones)	43,2	44,8			44,6
Ratios BIS II (BIS I en 1T'08) y morosidad (%)					
Core capital	7,3	6,1			7,5
Tier I	8,9	7,5			9,1
Ratio BIS	13,5	12,2			13,3
Tasa de morosidad	2,49	1,24			2,04
Cobertura de morosidad	79,96	134,12			90,64
La acción y capitalización					
Número de acciones en circulación (millones)	8.156	6.254			7.994
Cotización (euro)	5,19	11,77			6,75
Capitalización bursátil (millones euros)	42.328	78.929			53.960
Fondos propios por acción (euro) (1)	7,83	7,50			7,58
Precio / fondos propios por acción (veces) (1)	0,66	1,57			0,89
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	5,25	9,53			5,53
Otros datos					
Número de accionistas	3.195.622	2.273.743			3.034.816
Número de empleados	181.166	164.553			170.961
Europa Continental	51.186	48.092			48.467
Reino Unido	23.495	16.709			24.379
Latinoamérica	94.633	98.101			96.405
Sovereign	10.175	—			—
Actividades Corporativas	1.677	1.651			1.710
Número de oficinas	14.196	12.660			13.390
Europa Continental	6.062	5.982			5.998
Reino Unido	1.328	705			1.303
Latinoamérica	6.056	5.973			6.089
Sovereign	750	—			—

(1).- Datos de 2008 ajustados a la ampliación de capital con derecho preferente de finales de 2008.

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 2009, previo informe favorable de la comisión de auditoría y cumplimiento de fecha 22 de abril de 2009. En su revisión, la comisión de auditoría y cumplimiento ha velado por que la información financiera trimestral se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.

MARGEN BRUTO
Millones de euros

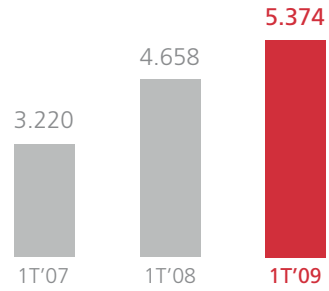
+12,0%*



(*).- Sin efecto tipo de cambio: +20,1%

MARGEN NETO
Millones de euros

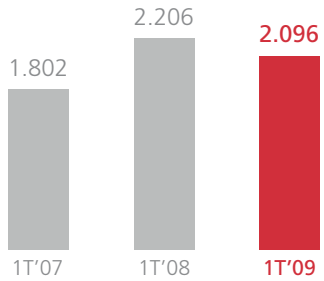
+15,4%*



(*).- Sin efecto tipo de cambio: +24,4%

BENEFICIO ATRIBUIDO
Millones de euros

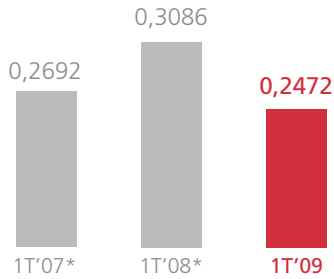
-5,0%*



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

BENEFICIO POR ACCIÓN
Euros

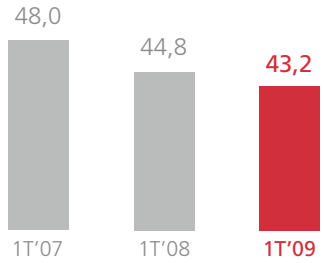
-19,9%



* Ajustados a la ampliación de capital con derecho preferente de finales de 2008

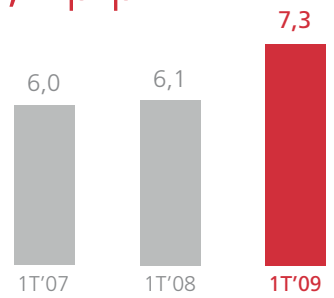
EFICIENCIA
%

-1,6 p.p.



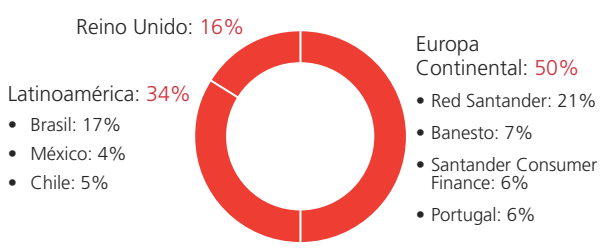
CORE CAPITAL
%

+1,2 p.p.

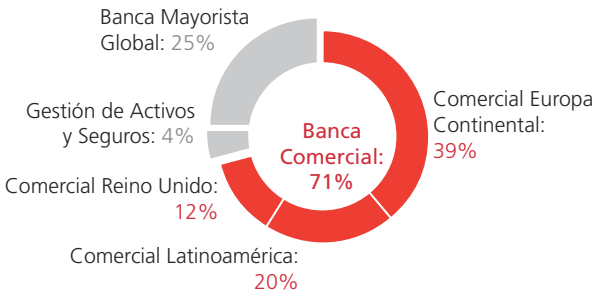


Nota: 1T'09 por BIS II; 1T'07 y 1T'08 por BIS I

DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS
1T'09



DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO POR SEGMENTOS DE NEGOCIO OPERATIVOS
1T'09



LAS CLAVES DEL TRIMESTRE

Resultados: (páginas 6 a 10)

- **Beneficio atribuido** de 2.096 millones de euros, un 5,0% inferior al primer trimestre de 2008. **Beneficio por acción** de 0,2472 euros, un 19,9% inferior a su equivalente de 2008, afectado por las ampliaciones de capital realizadas. Principales aspectos de la comparativa interanual:
  - **Resistencia de las áreas operativas al entorno:** sin impactos de tipo de cambio ni perímetro, el margen de intereses aumenta el 18,6%, el margen neto el 21,2% y el beneficio atribuido el 7,1%.
  - Impacto de los **tipos de cambio en las áreas operativas** (-7/-8 p.p. de crecimiento) y **menor aportación de Actividades Corporativas** (por menores ingresos por puesta en equivalencia y menores resultados por operaciones financieras).
- **Las líneas de la cuenta reflejan los enfoques de gestión** del Grupo anunciados para el ejercicio:
  - **Margen de intereses**, motor de los ingresos: +22,2% sobre el primer trimestre de 2008.
  - **Costes de explotación** sólo crecen el 1,8% sin perímetro ni tipos de cambio.
  - **Margen neto** aumenta el 15,4% interanual, con mejora de 1,6 p.p. de la **eficiencia** (hasta el 43,2%).
  - **Dotaciones** crecen por entorno (+73,2% interanual), pero en desaceleración (+14,1% sobre el cuarto trimestre).
- **Sobre el cuarto trimestre** aumento del 8,0% del beneficio atribuido, con crecimientos en todos los márgenes.

Fortaleza de balance: (páginas 11 a 16)

- Sólidos **ratios de capital**, tanto aplicando normativa BIS II: ratio BIS del 13,5% y core capital del 7,3%; como en tangible common equity sobre activos tangibles, donde estamos entre los primeros bancos de nuestro grupo de referencia.
- Nuevo aumento de los **fondos propios por acción** en el último trimestre, que se une al registrado los tres años anteriores.
- Ratios de **morosidad y cobertura** del Grupo del 2,49% y 80%, respectivamente, excelentes en comparativa internacional. La morosidad en España (2,40%) y Reino Unido (1,25%) compara muy favorablemente en tasa y evolución con el mercado.
- Además, el **fondo genérico** alcanza los 6.261 millones de euros.

La acción Santander: (página 19)

- A 31 de marzo la acción cotizaba a 5,19 euros por título, con mejor evolución interanual que los índices bancarios de referencia.
- A partir del próximo 1 de mayo se pagará el cuarto **dividendo** a cuenta de los resultados de 2008 por importe de 0,25737 euros por acción. Con ello, el dividendo del ejercicio, abonado íntegramente en efectivo, asciende a 0,65078 euros por acción, que suponen un importe total pagado de 4.812 millones de euros, un 18% más que en el ejercicio anterior.

Areas de negocio: (mayor detalle en páginas 20 a 47)

- **Europa Continental**: aumento del 15,9% en los ingresos, con el margen de intereses como elemento más dinámico (+34,9%), y el 8,9% en costes. Ello lleva a mejorar la eficiencia y a aumentar el 20,2% el margen neto, lo que permite absorber las mayores dotaciones y alcanzar un beneficio atribuido de 1.289 millones de euros.
- **Reino Unido**: fuertes crecimientos en toda la cuenta por la buena evolución de los negocios minoristas y mayoristas de Abbey, y el impacto perímetro positivo por la incorporación de Alliance & Leicester y Bradford & Bingley. El beneficio atribuido ha sido de 372 millones de libras (409 millones de euros), con aumento del 57,8% ó 32,0% a perímetro constante.
- **Latinoamérica**: comparativa en dólares y euros muy afectada por los tipos de cambio. Sin su efecto, aumento del 13,1% en los ingresos y de sólo el 0,8% en los costes. Ello lleva a mejorar la eficiencia y a aumentar el margen neto el 22,3%, lo que permite absorber las mayores dotaciones y alcanzar un beneficio atribuido de 890 millones de euros.

Otros hechos significativos: (mayor detalle en páginas 48 a 50)

- Adquisición del 75,65% que no poseía de Sovereign tras aprobarse la operación en juntas generales de accionistas de Banco Santander y Sovereign. A tal efecto se ha ampliado capital por importe de 1.302 millones de euros.
- Adquisición del 50% de la compañía de Seguros Tokio Marine Vida e Previdencia por parte de Grupo Santander Brasil por 678 millones de reales.
- Acuerdo con Internacional Petroleum Investment Company para la venta de la participación del 32,5% que Grupo Santander tiene en Cepsa, a un precio de 33 euros por acción. La operación está sujeta a determinadas condiciones.

Marco externo general

La evolución de la **economía mundial** registró una fuerte contracción en el cuarto trimestre de 2008, en especial en las economías desarrolladas, mostrando en el inicio de 2009 claros síntomas de que dicha tendencia continúa. La espiral bajista generada por la crisis real y la financiera, dos procesos que se realimentan, ha dado lugar a una fuerte recesión, probablemente la mayor de las últimas décadas.

Los gobiernos han puesto en marcha medidas excepcionales para afrontar esta situación, básicamente a través de políticas monetarias (tanto de reducción de tipos de interés, algunos hasta niveles del 0%, como de expansión de la base monetaria) y fiscales muy expansivas, que se unen a medidas financieras dirigidas a dotar de liquidez y capital a las instituciones financieras y a mejorar la situación de sus balances.

En **EE.UU.** tras la caída del PIB en el cuarto trimestre (-6,3% en variación trimestral anualizada), los indicadores de actividad y empleo han seguido muy flojos. Se observa, sin embargo, que el consumo se ha estabilizado y que se está produciendo un importante ajuste de existencias, lo que se suma a las medidas fiscales implementadas por el gobierno para frenar la adversa dinámica de los últimos meses. La Fed mantiene el interés oficial en el 0%-0,25% y la política de inyecciones de crédito. En marzo también anunció una ampliación de su programa de inyección de fondos para reducir los tipos de mercado vía compra de deuda pública, de deuda de las agencias y de títulos hipotecarios emitidos por las agencias.

Latinoamérica también ha ralentizado su crecimiento en el último trimestre de 2008. Así en Brasil, el PIB redujo su avance interanual hasta el 1,2% desde el 6,8% anterior. En Chile, el crecimiento se moderó hasta el 0,2% interanual y en México cayó un 1,6% interanual. En este contexto, la inflación ha dejado de ser un problema y los bancos centrales están respondiendo de forma contundente, bajando fuertemente tipos desde el inicio del año (Brasil -250 p.b., México -150 p.b. y Chile -650 p.b.) y han anunciado implícitamente que lo seguirán haciendo.

En la **Eurozona**, el PIB cayó en el cuarto trimestre un 5,7% (variación trimestral anualizada) con descenso generalizado por componentes, pero más acusado en inversión y exportaciones. Los primeros datos de 2009 muestran un nuevo deterioro de la actividad manufacturera, los flujos de comercio y la confianza que apuntan hacia una contracción del PIB de orden similar. No obstante, los estímulos fiscales y monetarios y las medidas a favor del sector financiero deben contribuir a moderar las tensiones y estabilizar la economía.

El BCE ha mantenido una política monetaria algo más ortodoxa que otros bancos centrales, manteniendo los tipos de interés por encima de cero a pesar de su fuerte reducción (-300 p.b. hasta el 1,25%) y se ha centrado principalmente en facilitar liquidez interbancaria. Mientras tanto, el euro se mantiene en niveles más moderados frente al dólar y la libra en relación al cierre del ejercicio (1euro=1,33US$=0,93£)

En **España**, que presentó una menor caída en el último trimestre de 2008 (-3,8% en variación trimestral anualizada), los indicadores de los últimos meses sugieren que la caída de la actividad se ha intensificado: un consumo y una inversión más débiles, ajuste residencial agudo, con una industria y un sector exterior que no encuentra apoyo en Europa. Todo ello se está traduciendo en un fuerte ajuste del mercado laboral, con aumentos de paro.

Reino Unido intensificó su caída en el cuarto trimestre (-6,0% en tasa trimestral anualizada), tendencia que también se apunta en el inicio de 2009 debido a la contracción de las finanzas de familias y empresas. Para contrarrestarla se han puesto en marcha estímulos fiscales y monetarios para impulsar la demanda interna y moderar las tensiones crediticias. Entre estas medidas destaca la reducción del tipo oficial del Banco de Inglaterra hasta el 0,50% junto a la política de expansión de su balance.

Tipo de cambio: paridad 1 euro / moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	1T'09	1T'08	31.03.09	31.12.08	31.03.08
Dólar USA	1,3020	1,4969	1,3308	1,3917	1,5812
Libra esterlina	0,9082	0,7570	0,9308	0,9525	0,7958
Real brasileño	3,0175	2,6017	3,0767	3,2436	2,7554
Nuevo peso mexicano	18,7402	16,1813	18,7623	19,2333	16,8967
Peso chileno	787,3892	692,7702	772,5959	886,8608	698,0207
Bolivar fuerte venezolano	2,7958	3,2148	2,8624	2,9798	3,3945
Peso argentino	4,6145	4,7545	4,9466	4,8041	5,0341

Resultados Grupo Santander

Antes de entrar a describir los resultados del Grupo y para interpretar adecuadamente los mismos, es necesario tener en cuenta cuatro aspectos, además del entorno recesivo y extraordinariamente complejo descrito:

- Para facilitar la comparativa con los distintos trimestres de 2008 tanto del Grupo, como de Brasil y Latinoamérica, se ha elaborado un proforma de 2008 en el que Banco Real se consolida los doce meses por integración global en Brasil.

- Existe un cierto impacto perímetro por los negocios incorporados en Reino Unido (Alliance & Leicester y Bradford & Bingley) y los adquiridos en consumo. Adicionalmente, en el primer tri-

Resultados

Millones de euros	1T'09	1T'08	Variación Absoluta	(%)
Margen de intereses	**6.234**	**5.101**	**1.133**	**22,2**
Rendimiento de instrumentos de capital	87	62	25	40,9
Resultados por puesta en equivalencia	(11)	102	(113)	—
Comisiones netas	2.210	2.334	(123)	(5,3)
Resultados netos de operaciones financieras	869	771	98	12,7
Otros resultados de explotación (netos)	65	69	(5)	(6,6)
Margen bruto	**9.454**	**8.438**	**1.016**	**12,0**
Costes de explotación	(4.080)	(3.780)	(300)	7,9
Gastos generales de administración	(3.691)	(3.430)	(261)	7,6
De personal	*(2.111)*	*(1.983)*	*(128)*	*6,5*
Otros gastos generales de administración	*(1.580)*	*(1.447)*	*(133)*	*9,2*
Amortización de activos materiales e inmateriales	(389)	(351)	(39)	11,0
Margen neto	**5.374**	**4.658**	**716**	**15,4**
Dotaciones insolvencias	(2.234)	(1.290)	(944)	73,2
Deterioro de otros activos	(25)	(13)	(12)	95,4
Otros resultados y dotaciones	(283)	(301)	19	(6,2)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	**2.832**	**3.054**	**(222)**	**(7,3)**
Impuesto sobre sociedades	(622)	(712)	90	(12,6)
Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)	**2.210**	**2.341**	**(132)**	**(5,6)**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(14)	1	(15)	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	**2.195**	**2.342**	**(147)**	**(6,3)**
Resultado atribuido a minoritarios	99	136	(36)	(26,8)
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	**2.096**	**2.206**	**(110)**	**(5,0)**
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	**2.096**	**2.206**	**(110)**	**(5,0)**
BPA (euros) (1)	**0,2472**	**0,3086**	**(0,0614)**	**(19,9)**
BPA diluido (euros) (1)	**0,2460**	**0,3066**	**(0,0606)**	**(19,8)**
Promemoria:				
Activos Totales Medios	1.076.112	924.553	151.559	16,4
Recursos Propios Medios	63.272	50.721	12.551	24,7

(1).- Datos 1T08 ajustados a la ampliación de capital con derecho preferente de finales de 2008.

mestre de 2009 se ha consolidado Sovereign por integración global, lo que implica incorporar la totalidad del balance a marzo y dos meses (febrero y marzo) de resultados.

- La comparativa de los ingresos y costes con el ejercicio 2008 está afectada muy negativamente por la evolución de los tipos de cambio medios de la libra y las principales monedas latinoamericanas frente al euro. Los impactos respecto al euro son: -7 / -8 p.p. en el total del Grupo, -30 p.p. en Reino Unido y -12 p.p. en Latinoamérica.

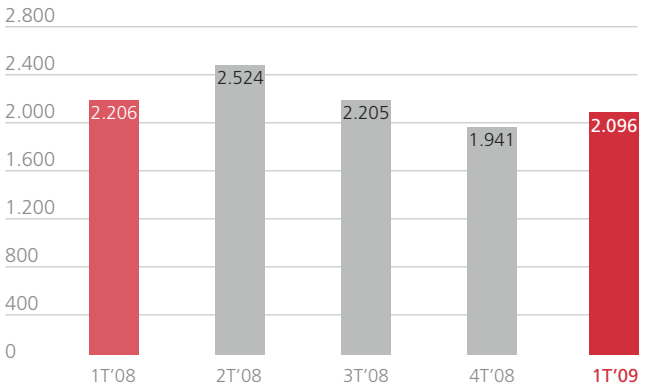
Con todo ello, el beneficio atribuido al Grupo es de 2.096 millones de euros, con disminución del 5,0% sobre el primer trimestre de 2008, aunque un 8,0% superior al del cuarto trimestre. Eliminando los impactos perímetro y tipo de cambio, el beneficio atribuido repite el obtenido en el primer trimestre del pasado año.

Los resultados de Grupo Santander han seguido manteniendo una elevada solidez y recurrencia en el trimestre, como muestra el hecho de que las áreas operativas hayan alcanzado un beneficio atribuido de 2.568 millones de euros, superior al obtenido en todos los trimestres de 2008. Esta evolución no se ha trasladado en su totalidad a los resultados del total del Grupo por el negativo impacto ya citado de los tipos de cambio.

Esta evolución se produce en el complejo entorno descrito, que ha llevado al Grupo a priorizar en los enfoques de gestión ya anunciados para 2009: gestión de márgenes, sobre todo de activo; gestión del diferencial de crecimiento entre ingresos y costes, con control estricto de estos últimos; gestión de los riesgos ante

Beneficio atribuido al Grupo

Millones de euros



Por trimestres

Millones de euros	2008 1T	2T	3T	4T	2009 1T
Margen de intereses	**5.101**	**5.404**	**5.631**	**5.443**	**6.234**
Rendimiento de instrumentos de capital	62	257	84	150	87
Resultados por puesta en equivalencia	102	52	(54)	23	(11)
Comisiones netas	2.334	2.290	2.388	2.193	2.210
Resultados netos de operaciones financieras	771	815	596	484	869
Otros resultados de explotación (netos)	69	66	13	46	65
Margen bruto	**8.438**	**8.884**	**8.657**	**8.339**	**9.454**
Costes de explotación	(3.780)	(3.806)	(3.892)	(3.814)	(4.080)
Gastos generales de administración	(3.430)	(3.457)	(3.538)	(3.468)	(3.691)
De personal	*(1.983)*	*(2.002)*	*(2.020)*	*(1.904)*	*(2.111)*
Otros gastos generales de administración	*(1.447)*	*(1.455)*	*(1.518)*	*(1.564)*	*(1.580)*
Amortización de activos materiales e inmateriales	(351)	(349)	(354)	(345)	(389)
Margen neto	**4.658**	**5.077**	**4.765**	**4.526**	**5.374**
Dotaciones insolvencias	(1.290)	(1.609)	(1.806)	(1.957)	(2.234)
Deterioro de otros activos	(13)	(16)	(13)	(51)	(25)
Otros resultados y dotaciones	(301)	(109)	8	(66)	(283)
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	**3.054**	**3.343**	**2.954**	**2.452**	**2.832**
Impuesto sobre sociedades	(712)	(683)	(622)	(422)	(622)
Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)	**2.341**	**2.660**	**2.332**	**2.029**	**2.210**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	1	2	2	(17)	(14)
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	**2.342**	**2.662**	**2.333**	**2.012**	**2.195**
Resultado atribuido a minoritarios	136	138	128	71	99
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	**2.206**	**2.524**	**2.205**	**1.941**	**2.096**
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	**2.206**	**2.524**	**2.205**	**1.941**	**2.096**
BPA (euros) (1)	**0,3086**	**0,3533**	**0,3076**	**0,2512**	**0,2472**
BPA diluido (euros) (1)	**0,3066**	**0,3522**	**0,3066**	**0,2479**	**0,2460**

(1).- Datos de 2008 ajustados a la ampliación de capital con derecho preferente de finales de 2008.

un deterioro macro más acelerado y profundo del previsto; foco en el recobro, y todo ello, con disciplina en la gestión financiera y de capital.

Apoyado en estas claves, las notas básicas de los resultados son:

- una excelente evolución del margen de intereses, que continúa siendo el motor de los ingresos del Grupo, al aumentar el 22,2% sobre el primer trimestre del pasado ejercicio y el 14,5% sobre el cuarto. Esta evolución permite compensar las menores comisiones y puesta en equivalencia y aumentar el margen bruto, tanto sobre el primer trimestre de 2008 (+12,0%), como sobre el cuarto (+13,4%). Sin perímetro ni tipo de cambio, se mantiene un incremento interanual a tasas de dos dígitos.

- la desaceleración continuada en las tasas de crecimiento de los costes de explotación, que se mantienen planos (+1,8% sin considerar perímetro ni tipos de cambio). En un contexto como el actual, la prudencia y el control de costes se convierten en una variable fundamental de las entidades bien gestionadas y sostenibles. En este sentido la experiencia y evolución mostradas en los últimos años avalan la gestión del Santander.

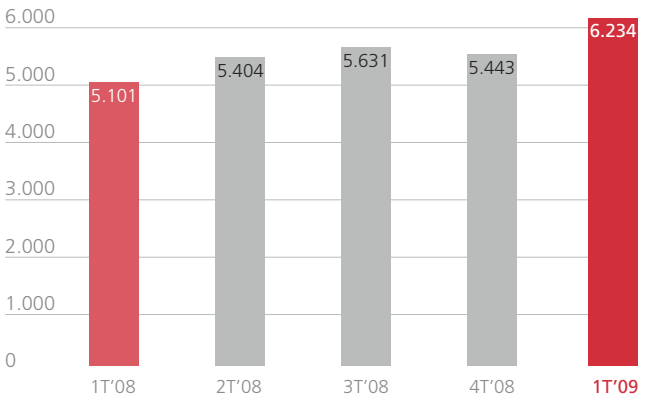
- las dotaciones para insolvencias siguen ofreciendo un fuerte crecimiento sobre el primer trimestre de 2008 (+73,2%) debido a un empeoramiento de las variables macroeconómicas, más acelerado del previsto en algunos países, que se está reflejando en una mayor morosidad, y a la incorporación de nuevas entidades. Este crecimiento, sin embargo se ha ralentizado notablemente si la comparativa la realizamos sobre el cuarto trimestre a perímetro homogéneo.

A continuación figura una visión detallada de la evolución de la cuenta de resultados comparada con un proforma de 2008 en el que se ha incluido Banco Real por integración global.

El **margen de intereses** vuelve a ser el principal factor de crecimiento de los ingresos, al totalizar 6.234 millones de euros, que suponen un aumento del 22,2% sobre el primer trimestre de 2008

Margen de intereses

Millones de euros



Comisiones netas

Millones de euros	1T'09	1T'08	Variación Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	1.306	1.211	95	7,9
Fondos de inversión y pensiones	301	425	(123)	(29,0)
Valores y custodia	162	203	(41)	(20,2)
Seguros	441	495	(54)	(11,0)
Comisiones netas	**2.210**	**2.334**	**(123)**	**(5,3)**

y del 14,5% sobre el cuarto trimestre. Este avance viene determinado por una moderada expansión de volúmenes, mayor en Latinoamérica, y por una adecuada gestión de márgenes en todas las unidades. Así, los spreads de activo siguen la tendencia de los últimos trimestres, y mejoran notablemente sobre el primer trimestre del pasado ejercicio (para el total del Grupo pasa del 2,57% al 3,18%). El avance del margen se ve favorablemente impactado, al igual que otras rúbricas de la cuenta, por las incorporaciones, básicamente Sovereign, Alliance & Leicester y las sociedades adquiridas a GE, que aportan unos 12 puntos de crecimiento en ingresos, y negativamente por el impacto de los tipos de cambio (-7/-8 puntos porcentuales). Sin considerar ambos efectos, el margen de intereses aumenta el 18,8% sobre el primer trimestre de 2008.

Del resto de líneas de ingresos, destaca la peor evolución mostrada por comisiones y resultados por puesta en equivalencia. Las **comisiones** disminuyen un 5,3%, por la menor actividad derivada de un entorno recesivo y el cambio registrado en la demanda de algunos productos generadores de comisiones. Ambos efectos afectan principalmente a los ingresos procedentes de fondos de inversión, seguros y valores.

Los **resultados por puesta en equivalencia** son de -11 millones de euros, con disminución de 113 millones sobre el primer trimestre de 2008, originados básicamente por la salida de Cepsa a activos no corrientes en venta y la consolidación de Sovereign por integración global.

Por su parte, los **resultados por operaciones financieras** se incrementan un 12,7%, por la buena evolución de los ingresos procedentes de los negocios mayoristas, que compensan ampliamente el descenso de Actividades Corporativas.

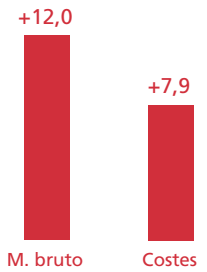
Con todo lo anterior, el **margen bruto** se sitúa en 9.454 millones de euros, con incremento interanual del 12,0%. Sin perímetro ni impacto de los tipos de cambio, el avance es del 10,5%, crecimiento originado por el aumento del 12,7% en las áreas operativas.

Los **costes de explotación** crecen el 7,9%, aumento que sería de sólo el 1,8% sin perímetro ni tipos de cambio. En un entorno como el actual, de debilidad de la actividad, el control de costes es básico en la gestión. En este sentido, tanto las unidades geográficas como las globales reflejan variaciones coherentes con la disciplina de control de costes del Grupo, cumpliendo sus objetivos de eficiencia.

Así, el mayor crecimiento de ingresos que de costes motiva una nueva mejora de la **eficiencia** del Grupo que, incluyendo amortizaciones, pasa del 44,8% del primer trimestre de 2008 al 43,2% actual. Sin amortizaciones el ratio queda en el 39,0%. Esta mejora es además generalizada por unidades y se produce tanto en Europa como en Latinoamérica y, especialmente, en el Reino Unido. Cabe recordar que, al igual que ocurre con otros ratios, la

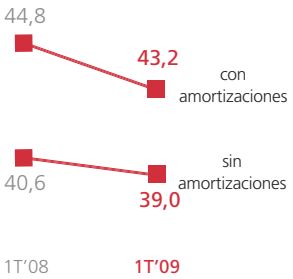
Margen bruto y costes

% variación 1T'09 / 1T'08



Ratio de eficiencia

%



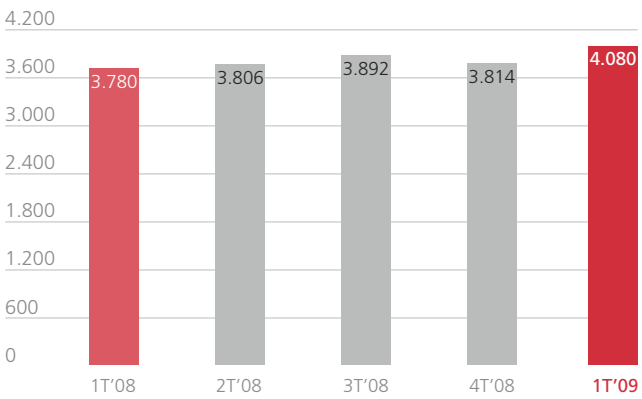
evolución de la eficiencia es homogénea en el presente informe, pero no es comparable con la publicada en informes anteriores por la incorporación de Banco Real en todos los trimestres de 2008 por integración global y los cambios en el modelo de cuenta.

El aumento de los ingresos y la mejora de la eficiencia permite aumentar el 15,4% el **margen neto**, que alcanza la cifra de 5.374 millones de euros, debido en su totalidad a las áreas operativas. Eliminando perímetro y tipos de cambio, el Grupo aumenta el 17,5% y las áreas operativas el 21,2%. Estos porcentajes muestran con claridad la capacidad del Grupo para seguir generando resultados en un contexto tan difícil como el actual y le permiten absorber los mayores niveles de dotaciones derivados del entorno.

Además, supone una elevada rentabilidad, ya que el margen neto del primer trimestre, anualizado, equivale al 3,3% de los créditos.

Costes de explotación

Millones de euros



Costes de explotación

Millones de euros	1T'09	1T'08	Variación Absoluta	(%)
Gastos de personal	2.111	1.983	128	6,5
Otros gastos generales de administración	1.580	1.447	133	9,2
Tecnología y sistemas	190	186	3	1,8
Comunicaciones	164	162	2	1,5
Publicidad	149	148	2	1,1
Inmuebles e instalaciones	348	278	69	24,9
Impresos y material de oficina	46	45	1	2,4
Tributos	80	77	3	4,5
Otros	603	551	52	9,4
Gastos generales de administración	**3.691**	**3.430**	**261**	**7,6**
Amortizaciones	389	351	39	11,0
Total costes de explotación	**4.080**	**3.780**	**300**	**7,9**

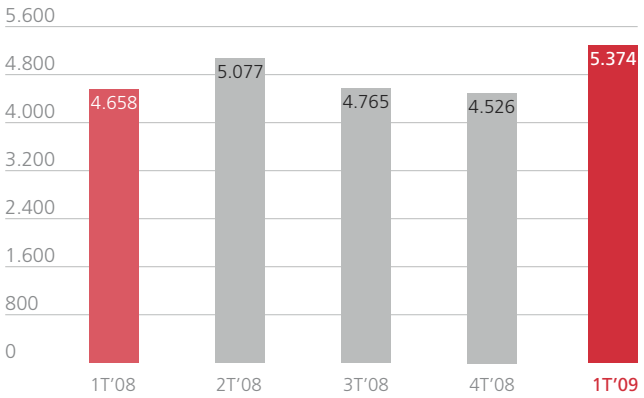
Las **dotaciones para insolvencias** son de 2.234 millones de euros, un 73,2% superiores a las del primer trimestre de 2008. Este fuerte aumento se debe, en parte, al efecto perímetro por las incorporaciones de las nuevas entidades, y adicionalmente, al incremento en la mayoría de las unidades de negocio por diversos factores. El primero, y más importante, a un contexto macro que se ha deteriorado más rápido y con mayor intensidad de lo previsto. El segundo, al crecimiento del crédito que en algunas unidades todavía aumenta a tasas de dos dígitos y el tercero, al cambio de mix de la cartera realizado en años precedentes hacia productos más rentables pero de mayor prima de riesgo. Sobre el cuarto trimestre, el aumento es del 14,1% (ligera reducción sin perímetro).

La línea de **otros resultados y dotaciones**, que recoge dotaciones para posibles contingencias y otros resultados, es negativa por 283 millones de euros frente a los 301 millones, también negativos del pasado año.

Con todo ello, el **resultado antes de impuestos** asciende a 2.832 millones de euros, que tras incorporar la dotación para impuestos, los resultados por operaciones interrumpidas y los minoritarios, llevan a un **beneficio atribuido** de 2.096 millones de euros, con la disminución ya apuntada del 5,0% sobre el mismo trimestre del pasado año y aumento del 8,0% sobre el cuarto trimestre de 2008.

Margen neto

Millones de euros



El beneficio por acción del primer trimestre es de 0,2472 euros (-19,9% sobre el primer trimestre del pasado ejercicio), estando afectada su evolución por las ampliaciones de capital realizadas en 2008 y principios de 2009.

Dotaciones insolvencias

Millones de euros	1T'09	1T'08	Variación Absoluta	(%)
Insolvencias	2.506	1.375	1.132	82,3
Riesgo-país	(77)	105	(182)	—
Activos en suspenso recuperados	(195)	(189)	(6)	2,9
Total	**2.234**	**1.290**	**944**	**73,2**

BALANCE

Millones de euros	31.03.09	31.03.08	Variación Absoluta	(%)	31.12.08
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	36.305	24.039	12.266	51,0	45.781
Cartera de negociación	157.721	137.810	19.912	14,4	151.817
Valores representativos de deuda	*47.401*	*55.587*	*(8.186)*	*(14,7)*	*43.896*
Créditos a clientes	*6.188*	*9.016*	*(2.828)*	*(31,4)*	*684*
Otros instrumentos de capital	*5.883*	*8.363*	*(2.480)*	*(29,7)*	*6.272*
Derivados de negociación	*92.491*	*52.263*	*40.228*	*77,0*	*95.815*
Depósitos en entidades de crédito	*5.758*	*12.580*	*(6.822)*	*(54,2)*	*5.150*
Otros activos financieros a valor razonable	31.189	30.831	358	1,2	25.817
Créditos a clientes	*8.886*	*8.693*	*193*	*2,2*	*8.973*
Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)	*22.303*	*22.138*	*165*	*0,7*	*16.844*
Activos financieros disponibles para la venta	60.693	43.131	17.562	40,7	48.920
Valores representativos de deuda	*53.970*	*34.773*	*19.197*	*55,2*	*42.548*
Instrumentos de capital	*6.722*	*8.358*	*(1.636)*	*(19,6)*	*6.373*
Inversiones crediticias	744.848	607.912	136.936	22,5	699.615
Depósitos en entidades de crédito	*58.267*	*47.278*	*10.989*	*23,2*	*64.731*
Créditos a clientes	*670.423*	*559.077*	*111.346*	*19,9*	*617.231*
Otros	*16.158*	*1.557*	*14.601*	*937,8*	*17.653*
Participaciones	224	4.105	(3.881)	(94,5)	1.323
Activos materiales e intangibles	11.055	11.966	(911)	(7,6)	10.289
Fondo de comercio	20.719	20.890	(171)	(0,8)	18.836
Otras cuentas	52.610	39.841	12.769	32,0	47.233
Total activo	**1.115.365**	**920.524**	**194.841**	**21,2**	**1.049.632**
Pasivo y patrimonio neto					
Cartera de negociacion	151.253	106.130	45.123	42,5	136.620
Depósitos de clientes	*9.144*	*17.257*	*(8.113)*	*(47,0)*	*4.896*
Débitos representados por valores negociables	*3.297*	*17.659*	*(14.362)*	*(81,3)*	*3.570*
Derivados de negociación	*87.306*	*54.537*	*32.769*	*60,1*	*89.167*
Otros	*51.507*	*16.678*	*34.829*	*208,8*	*38.987*
Otros pasivos financieros a valor razonable	32.363	49.313	(16.950)	(34,4)	28.639
Depósitos de clientes	*11.251*	*10.158*	*1.093*	*10,8*	*9.318*
Débitos representados por valores negociables	*3.227*	*8.144*	*(4.917)*	*(60,4)*	*5.191*
Depósitos en entidades de crédito	*17.885*	*31.011*	*(13.126)*	*(42,3)*	*14.130*
Pasivos financieros a coste amortizado	811.086	657.745	153.340	23,3	770.008
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	*72.859*	*58.644*	*14.214*	*24,2*	*79.795*
Depósitos de clientes	*456.619*	*330.753*	*125.867*	*38,1*	*406.015*
Débitos representados por valores negociables	*222.367*	*209.900*	*12.467*	*5,9*	*227.642*
Pasivos subordinados	*39.818*	*36.194*	*3.624*	*10,0*	*38.873*
Otros pasivos financieros	*19.422*	*22.254*	*(2.832)*	*(12,7)*	*17.681*
Pasivos por contratos de seguros	18.849	14.805	4.045	27,3	16.850
Provisiones	17.793	18.655	(862)	(4,6)	17.736
Otras cuentas de pasivo	22.157	19.763	2.395	12,1	19.777
Total pasivo	**1.053.501**	**866.411**	**187.090**	**21,6**	**989.630**
Fondos propios	66.731	53.622	13.109	24,4	65.887
Capital	*4.078*	*3.127*	*951*	*30,4*	*3.997*
Reservas	*65.369*	*52.359*	*13.011*	*24,8*	*55.707*
Resultado atribuído al Grupo	*2.096*	*2.206*	*(110)*	*(5,0)*	*8.876*
Menos: dividendos y retribuciones	*(4.812)*	*(4.070)*	*(742)*	*18,2*	*(2.693)*
Ajustes al patrimonio por valoración	(7.487)	(1.955)	(5.532)	282,9	(8.300)
Intereses minoritarios	2.620	2.446	174	7,1	2.415
Total patrimonio neto	**61.864**	**54.113**	**7.751**	**14,3**	**60.001**
Total pasivo y patrimonio neto	**1.115.365**	**920.524**	**194.841**	**21,2**	**1.049.632**

Créditos a clientes

Millones de euros	31.03.09	31.03.08	Variación Absoluta	(%)	31.12.08
Crédito a las Administraciones Públicas	7.514	5.460	2.054	37,6	7.668
Crédito a otros sectores residentes	231.211	229.778	1.434	0,6	230.783
Cartera comercial	11.390	16.430	(5.040)	(30,7)	14.874
Crédito con garantía real	124.421	124.441	(20)	(0,0)	123.566
Otros créditos	95.400	88.906	6.494	7,3	92.343
Crédito al sector no residente	461.581	351.899	109.682	31,2	400.903
Crédito con garantía real	270.826	197.389	73.438	37,2	229.761
Otros créditos	190.754	154.510	36.244	23,5	171.142
Créditos a clientes (bruto)	**700.306**	**587.136**	**113.169**	**19,3**	**639.354**
Fondo de provisión para insolvencias	14.809	10.351	4.458	43,1	12.466
Créditos a clientes (neto)	**685.497**	**576.786**	**108.712**	**18,8**	**626.888**
Promemoria: Activos dudosos	18.683	7.936	10.747	135,4	13.968
Administraciones Públicas	15	1	14	—	1
Otros sectores residentes	7.748	2.461	5.287	214,8	6.208
No residentes	10.921	5.474	5.446	99,5	7.759

Balance de Grupo Santander

Al cierre del trimestre, el total del **negocio gestionado** por Grupo Santander asciende a 1.231.660 millones de euros. De esta cifra, el total de activos en balance es de 1.115.365 millones de euros (el 91% del total), correspondiendo el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

Para interpretar esta evolución es necesario tener en cuenta dos impactos. Por una parte, un efecto perímetro positivo por las incorporaciones de Alliance & Leicester y Bradford & Bingley en 2008, de Sovereign en 2009 y de las unidades adquiridas en el negocio de consumo. Por otro, un efecto tipo de cambio negativo, por la depreciación, sobre tipos de cambio finales respecto del euro, del 14% de la libra y en torno al 10% de las principales monedas latinoamericanas.

La incidencia neta de ambos efectos en las variaciones de los saldos con clientes ha sido de 13 puntos porcentuales positivos tanto en créditos como en recursos

La incorporación de Banco Real no afecta, ya que se ha elaborado un proforma de marzo de 2008 consolidando por integración global, en lugar de por puesta en equivalencia, como lo hizo en los tres primeros trimestres de 2008.

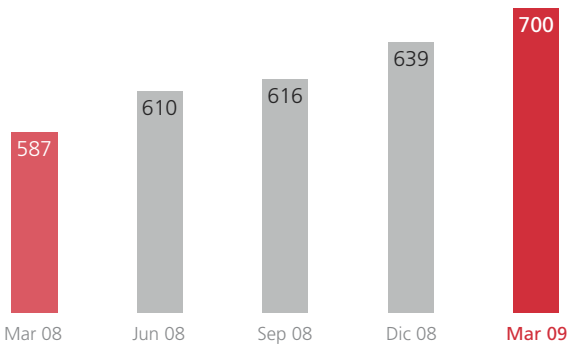
La **inversión crediticia bruta** del Grupo asciende a 700.306 millones de euros, lo que supone un incremento en los últimos doce meses del 19,3%. Deducidos los efectos perímetro (aporta 18 p.p.) y tipo de cambio (resta 5 p.p.), el crecimiento es del 6,6%.

En su detalle, el crédito a los sectores residentes está básicamente plano en los últimos doce meses, con las Administraciones Públicas aumentando el 38% y el crédito a otros sectores

Créditos a clientes (bruto)

Miles de millones de euros y % variación Mar 09 / Mar 08

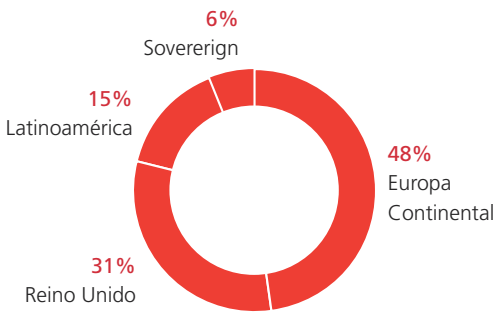
+19,3%*



* Sin efecto tipo de cambio: +24,9%

Créditos a clientes (bruto)

% sobre áreas operativas
Marzo 2009



residentes aumenta ligeramente, con la garantía real repitiendo la cifra de marzo del pasado año y avance del 7% en la línea de otros créditos. Por su parte, el crédito al sector no residente aumenta el 31%, afectado por los efectos ya señalados de perímetro y tipos de cambio.

Atendiendo a la distribución geográfica (segmentos principales) de los saldos de la inversión crediticia, Europa Continental ofrece un aumento del 4%. En España, la Red Santander y Banesto aumentan el 3% en su conjunto, con las hipotecas en clara desaceleración y registrando el mejor comportamiento en los créditos a pymes y comercios.

Santander Consumer Finance aumenta el 23% sobre el ejercicio anterior, en parte por la integración de los activos adquiridos a Royal Bank of Scotland y GE, mientras que Portugal incrementa sus saldos el 6%, con los créditos a particulares creciendo el 2% y los concedidos a pequeñas empresas el 12%.

Reino Unido alcanza una cifra de 212.624 millones de euros, con aumento del 29% sobre marzo de 2008 (+51% en libras). Sin incorporar los saldos de Alliance & Leicester, y en moneda local, los saldos de Abbey aumentan el 8% por las hipotecas comerciales (+21%) y residenciales (+8%), mientras que los préstamos personales, que tienen un peso muy reducido, disminuyen el 15%, siguiendo la estrategia definida por el Grupo desde hace varios trimestres.

El crédito de Latinoamérica crece el 7% afectado por la depreciación de las monedas, ya que en moneda local aumenta el 14%, con crecimientos del 30% en Brasil, del 11% en Chile y descenso del 6% en México, afectado por la ralentización del negocio de tarjetas.

Por último, Sovereign contabiliza 41.466 millones de euros al cierre del trimestre.

Respecto del cierre de 2008 la inversión crediticia del Grupo ofrece un crecimiento del 10%, en su mayor parte por perímetro.

Con todo ello, al 31 de marzo de 2009, Europa Continental representa el 48% de la inversión crediticia del Grupo, Reino Unido el 31%, Latinoamérica el 15% y Sovereign el 6%. Un año antes, dichos porcentajes eran del 55% para Europa Continental, 29% para Reino Unido y 16% para Latinoamérica.

En cuanto al pasivo, el total de **recursos de clientes gestionados** por Grupo Santander se sitúa al cierre del primer trimestre en 874.989 millones de euros con aumento del 10% en los últimos doce meses, donde inciden los efectos perímetro (+17 p.p) y tipo de cambio (-4 p.p.).

Deducidos ambos efectos, se produce una ligera disminución sobre el cierre del primer trimestre de 2008 del 2%, con una evolución dispar por rúbricas destacando, dentro del balance el aumento del 15% en los depósitos sin cesiones temporales. Por su parte, los pasivos subordinados crecen el 3%, mientras que los valores negociables bajan el 14% y las cesiones temporales lo hacen en un 3%. Del resto de recursos gestionados, los fondos de inversión descienden el 24% interanual y los fondos de pensiones el 8%, en tanto que los seguros de ahorro-inversión se incrementan un 31%.

Atendiendo a la distribución geográfica, Europa Continental incrementa sus depósitos sin cesiones temporales en un 26% en relación a marzo de 2008.

En España, donde se concentran el 80% de los depósitos de Europa Continental, tanto la Red Santander (+19%) como Banesto (+16%) aumentan en los últimos doce meses por las cuentas a plazo. Adicionalmente, los seguros de ahorro-inversión se han convertido en una fuente adicional de financiación, al incrementarse el 39%. Por su parte, el conjunto de fondos de inversión y pensiones registran un descenso del 32% notablemente influenciado por la preferencia de los clientes por las cuentas a plazo y por la negativa evolución de los mercados.

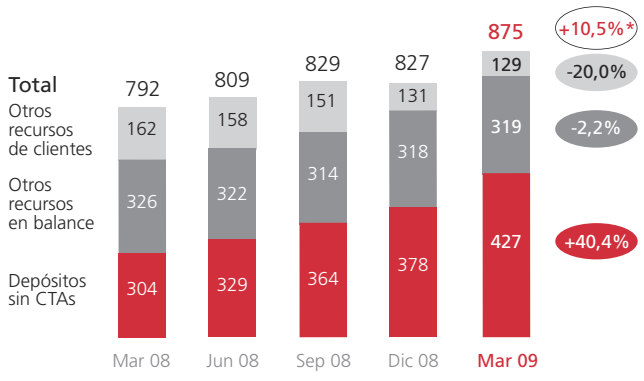
En Portugal, también se ha puesto un mayor foco en los depósitos, que aumentan el 22% sin cesiones temporales, con fuerte incidencia, al igual que ocurre en España, de los saldos a plazo.

Santander Consumer Finance aumenta los depósitos sin cesiones temporales el 50%, apoyado en la evolución de Alemania (+39%) y en la aportación de los negocios adquiridos a Royal Bank of Scotland.

En Reino Unido, los depósitos de clientes sin cesiones temporales aumentan un 63% en libras (33 puntos se deben a la incorporación de Bradford & Bingley y Alliance & Leicester). También aumentan un 2% los fondos de inversión.

Recursos de clientes gestionados

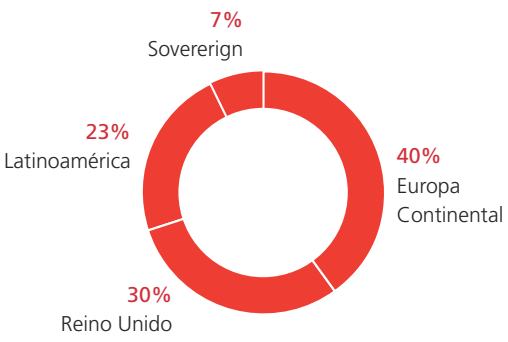
Miles de millones de euros y % variación Mar 09 / Mar 08



* Sin efecto tipo de cambio: +14,5%

Recursos de clientes gestionados

% sobre áreas operativas
Marzo 2009



Recursos de clientes gestionados

Millones de euros	31.03.09	31.03.08	Variación Absoluta	(%)	31.12.08
Acreedores Administraciones Públicas	17.080	13.752	3.328	24,2	13.720
Acreedores otros sectores residentes	119.755	104.601	15.153	14,5	117.776
Vista	52.918	51.179	1.739	3,4	51.300
Plazo	48.374	32.680	15.693	48,0	46.783
Cesión temporal de activos	18.463	20.742	(2.279)	(11,0)	19.693
Acreedores sector no residente	340.180	239.814	100.366	41,9	288.734
Vista	178.147	116.551	61.596	52,8	151.774
Plazo	132.412	93.176	39.236	42,1	115.620
Cesión temporal de activos	23.338	27.991	(4.652)	(16,6)	17.187
Administraciones públicas	6.282	2.096	4.186	199,7	4.153
Depósitos de clientes	**477.015**	**358.168**	**118.847**	**33,2**	**420.229**
Débitos representados por valores negociables	228.891	235.703	(6.812)	(2,9)	236.403
Pasivos subordinados	39.818	36.194	3.624	10,0	38.873
Recursos de clientes en balance	**745.724**	**630.065**	**115.659**	**18,4**	**695.506**
Fondos de inversión	89.116	122.812	(33.696)	(27,4)	90.306
Fondos de pensiones	10.567	11.537	(970)	(8,4)	11.128
Patrimonios administrados	16.612	17.381	(769)	(4,4)	17.289
Seguros de ahorro	12.970	9.821	3.150	32,1	12.338
Otros recursos de clientes gestionados	**129.265**	**161.550**	**(32.286)**	**(20,0)**	**131.061**
Recursos de clientes gestionados	**874.989**	**791.615**	**83.374**	**10,5**	**826.567**

En Latinoamérica el ahorro bancario aumenta el 6% sin efecto tipo de cambio con los depósitos sin cesiones temporales creciendo el 17% y los fondos de inversión disminuyendo el 15%. Por rúbricas, los depósitos sin cesiones aumentan el 25% en Brasil, el 8% en Chile y el 5% en México.

Por último, la consolidación de Sovereign ha supuesto incorporar 52.659 millones de euros en recursos de clientes gestionados.

Por grandes segmentos, Europa Continental supone el 40% de los recursos de clientes gestionados, Reino Unido el 30%, Latinoamérica el 23% y Sovereign el 7%. En marzo 2008, los porcentajes eran del 45% para Europa Continental, del 29% para Reino Unido y del 26% para Latinoamérica.

Considerando únicamente el primer trimestre de 2009 estanco, los depósitos sin cesiones aumentan el 13% (+1% eliminando el tipo de cambio y la entrada de Sovereign).

Este crecimiento se enmarca dentro de la estrategia de financiación del Grupo, que en los últimos trimestres ha acentuado el foco en la captación de depósitos en las redes comerciales. Dentro de los planes de financiación del Grupo y gracias al aumento de los saldos de depósitos en las redes comerciales el Grupo ha necesitado una menor apelación al mercado público de medio y largo plazo. Sin embargo, conscientes de la importancia de mantener abierta nuestra presencia en dichos mercados y a pesar de la volatilidad existente en los mismos, se ha realizado una emisión de deuda senior por importe de 1.250 millones de euros colocada en los mercados institucionales ya en el mes de abril, que se une a las nuevas emisiones de deuda senior, cédulas hipotecarias y deuda subordinada por importe conjunto de 925 millones de euros, realizadas durante los tres primeros meses del año.

Por otra parte, se han producido vencimientos de deuda senior, cédulas hipotecarias y deuda subordinada por un contravalor de 8.089, 500 y 546 millones de euros, respectivamente, y se han amortizado 850 millones de participaciones preferentes.

Asimismo, durante el primer trimestre de 2009 se han realizado titulizaciones de activos hipotecarios, de financiación al consumo y de préstamos a pequeñas y medianas empresas por un importe agregado de aproximadamente 4.500 millones de euros.

En resumen, todas estas acciones han reforzado la posición del Grupo, y nos sitúa en una posición holgada de liquidez.

Patrimonio de fondos y sociedades de inversión

Millones de euros	31.03.09	31.03.08	Variación (%)
España	41.042	60.110	(31,7)
Portugal	2.748	5.175	(46,9)
Reino Unido	7.461	8.542	(12,6)
Latinoamérica	37.865	48.985	(22,7)
Total	**89.116**	**122.812**	**(27,4)**

Patrimonio de fondos de pensiones

Millones de euros	31.03.09	31.03.08	Variación (%)
España	9.273	10.107	(8,3)
Portugal	1.294	1.430	(9,5)
Total	**10.567**	**11.537**	**(8,4)**

Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero

Millones de euros	31.03.09	31.03.08	Variación Absoluta	(%)	31.12.08
Capital suscrito	4.078	3.127	951	30,4	3.997
Primas de emisión	29.309	20.370	8.939	43,9	28.104
Reservas	36.723	32.363	4.360	13,5	28.024
Acciones propias en cartera	(662)	(374)	(288)	76,8	(421)
Fondos propios (antes de beneficios y dividendos)	**69.447**	**55.486**	**13.961**	**25,2**	**59.704**
Beneficio atribuido	2.096	2.206	(110)	(5,0)	8.876
Dividendo a cuenta distribuido	(2.713)	(2.307)	(407)	17,6	(1.711)
Dividendo a cuenta no distribuido	(2.099)	(1.763)	(336)	19,0	(3.102)
Fondos propios (después de beneficios retenidos)	**66.731**	**53.622**	**13.109**	**24,4**	**63.768**
Ajustes por valoración	(7.487)	(1.955)	(5.532)	282,9	(8.300)
Intereses minoritarios	2.620	2.446	174	7,1	2.415
Patrimonio neto (después de beneficios retenidos)	**61.864**	**54.113**	**7.751**	**14,3**	**57.883**
Acciones y participaciones preferentes en pasivos subordinados	7.856	7.432	424	5,7	8.673
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	**69.720**	**61.544**	**8.175**	**13,3**	**66.555**

El total de **fondos de comercio** (incluyendo el correspondiente a las entidades que consolidan por integración global y el relativo a participaciones) se sitúa a marzo en 20.728 millones de euros, con reducción interanual de 1.138 millones. Esta variación resulta del neto entre las entradas de los negocios adquiridos, la salida de Cepsa y el impacto de los tipos de cambio por la depreciación de las monedas latinoamericanas y la libra respecto del euro.

Los **fondos propios** totales de cierre de marzo son de 66.731 millones de euros, con aumento interanual de 13.109 millones y un 24%. Este fuerte incremento se debe, básicamente, a la ampliación de capital con derecho de suscripción preferente realizada el pasado mes de diciembre y a los 4.064 millones de euros del beneficio del ejercicio no distribuido vía dividendos.

El patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero asciende a 69.720 millones de euros, tras incorporar minoritarios, preferentes y ajustes por valoración. En la variación de estos últimos sobre marzo de 2008 inciden dos impactos. De una parte, las menores plusvalías latentes debido a la caída de cotizaciones en los mercados bursátiles. De otra, el impacto negativo que sobre el valor en libros de las participaciones en filiales extranjeras han tenido los tipos de cambio, efecto que se compensa, parcialmente, en la línea de fondos de comercio en el cálculo de los ratios de capital. En relación a diciembre, por el contrario, los ajustes por valoración han mejorado en 813 millones de euros.

Respecto a los **ratios de capital**, los recursos propios computables del Grupo Santander en aplicación de los criterios BIS II se sitúan al cierre de marzo en 73.980 millones de euros, con un excedente de 30.300 millones de euros y un 69% sobre el mínimo exigido. Ello hace que el ratio BIS II se sitúe en el 13,5%. Por su parte, el core capital es del 7,3%, con incidencia positiva en el trimestre del beneficio y de la moderada evolución de los activos en riesgo que suponen una generación de capital libre de 20 puntos básicos, y negativa de 40 pb. por la incorporación de los negocios adquiridos.

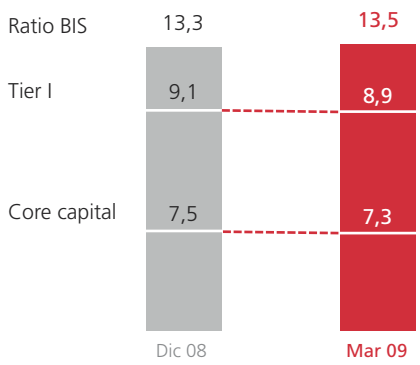
Es un core capital cualitativamente de muy alta calidad y cuantitativamente compara muy bien con sus competidores, sobre todo para un grupo bancario como Santander cuyo negocio es básicamente retail y está ampliamente diversificado por geografías y productos. Además debe tenerse en cuenta que en dicho ratio se recoge el impacto de los ajustes por valoración de las

Recursos propios computables y ratio BIS II

Millones de euros	31.03.09	31.12.08
Core capital	40.030	38.968
Recursos propios básicos	48.727	46.894
Recursos propios de segunda categoría	26.968	25.225
Deducciones	(1.715)	(3.816)
Recursos propios computables	**73.980**	**68.302**
Activos ponderados por riesgo	546.088	514.003
Ratio BIS II	**13,5**	**13,3**
Tier I (antes de deducciones)	**8,9**	**9,1**
Core capital	**7,3**	**7,5**
Excedente de recursos propios (BIS II)	**30.293**	**27.182**

Ratios de capital. Normativa BIS II

%

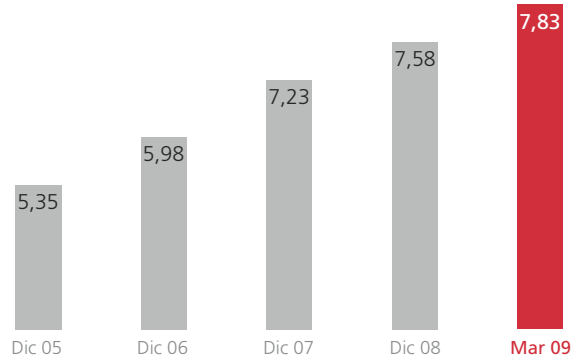


carteras disponibles para la venta y no incluye las elevadas provisiones genéricas del Grupo.

Dado que Grupo Santander cuenta con un balance *plain vanilla* y de negocio minorista, nuestros ratios de capital también son consistentemente elevados en relación a nuestros competidores en términos de *tangible common equity sobre tangible assets*.

Por otra parte, la capacidad de retención de beneficios, una vez deducidos los dividendos de acuerdo con la política de pay-out del Grupo, es elevada y constante como muestra la evolución de los fondos propios por acción, que se sitúan en 7,8 euros, tras mejorar en 25 céntimos en el trimestre, aumento que se une a los registados en los tres últimos ejercicios. Similar evolución ha seguido el *Net asset value* (NAV) por acción, definido como los fondos propios en sentido más estricto (sin minoritarios ni preferentes) y deducidos los ajustes por valoración, los fondos de comercio y otros activos intangibles.

Fondos propios por acción*
Euros



* (capital + reservas - acciones propias + beneficio - dividendos) / (acciones + Valores Santander)

Estado de ingresos y gastos reconocidos

Millones de euros	1T'09	1T'08
Resultado consolidado del ejercicio	**2.195**	**2.342**
Otros ingresos/gastos reconocidos	**930**	**(2.612)**
Activos financieros disponibles para la venta	(240)	(974)
Coberturas de los flujos de efectivo	(31)	(34)
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	(703)	758
Diferencias de cambio	1.674	(2.365)
Resto de ingresos y gastos	111	(64)
Reconocidos en intereses de minoritarios	117	65
Total ingresos y gastos reconocidos	**3.125**	**(270)**
Atribuidos a la entidad dominante	2.908	(471)
Atribuidos a intereses minoritarios	217	201

Agencias de calificación

En el trimestre el Grupo mantiene sin variación las calificaciones a corto y largo plazo de las agencias de rating, las cuales habían sido confirmadas tras los anuncios de adquisición de Alliance & Leicester, de los depósitos de Bradford & Bingley y de la totalidad del capital de Sovereign.

	Largo plazo	Corto plazo	Fortaleza financiera
Standard & Poor's	AA	A1 +	
Fitch Ratings	AA	F1 +	A/B
Moody's	Aa1	P1	B
DBRS	AA	R1(alto)	

GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO*

Millones de euros	31.03.09	31.03.08	Variación Absoluta	(%)	31.12.08
Riesgos morosos y dudosos	18.968	8.047	10.920	135,7	14.191
Índice de morosidad (%)	2,49	1,24	1,25 p.		2,04
Fondos constituidos	15.166	10.792	4.374	40,5	12.863
Específicos	8.905	4.281	4.624	108,0	6.682
Genéricos	6.261	6.511	(250)	(3,8)	6.181
Cobertura (%)	79,96	134,12	(54,16 p.)		90,64
Coste del crédito (%) **	1,34	0,76	0,58 p.		1,16
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	13.235	6.006	7.229	120,4	10.626
Índice de morosidad (%) ***	1,75	0,93	0,82 p.		1,53
Cobertura (%) ***	114,59	179,69	(65,10 p.)		121,05

(*).- No incluye riesgo - país
(**).- Dotación específica neta/riesgo computable
(***).- Excluyendo garantías hipotecarias
Nota: Índice de morosidad: Riesgo en mora y dudosos / riesgo computable

Gestión del riesgo

Los mercados financieros han vuelto a mostrar en el último trimestre una alta volatilidad manteniéndose en general altos niveles de aversión al riesgo de los agentes. Aunque las tensiones de liquidez en los mercados monetarios han remitido parcialmente, Grupo Santander ha seguido extremando la gestión de la liquidez estructural.

Asimismo, Santander no tiene riesgo en el segmento de hipotecas subprime y mantiene un bajo volumen de actividad en la operativa con productos estructurados. Además, dispone de una exposición muy limitada a hedge funds, asset backed securities, monolines, conduits, etc. En definitiva, la exposición a productos financieros estructurados muestra un bajo nivel de complejidad y está sujeta a la supervisión estricta por parte de la Alta Dirección del Grupo.

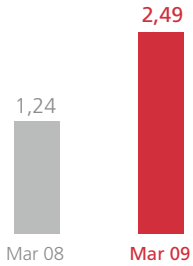
Gestión del riesgo crediticio

Los riesgos morosos y dudosos del Grupo mantienen la tendencia de crecimiento, debido a un entorno macroeconómico poco favorable, al aumento del volumen de la inversión crediticia y al cambio de mix (principalmente en Latinoamérica) hacia productos más rentables, pero con mayor prima de riesgo realizado en los últimos años.

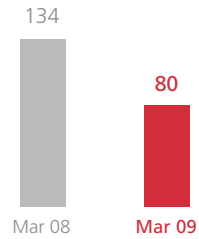
En consecuencia, el índice de morosidad de Grupo Santander se sitúa en el 2,49%, tasa que si bien ofrece un aumento de 125 puntos básicos en los últimos doce meses (45 p.b. respecto a diciembre de 2008), compara favorablemente con los estándares internacionales. Similares comentarios cabe hacer de la cobertura, que aunque disminuye en los últimos doce meses, se mantiene en el 80%, tasa que también compara favorablemente con la de nuestros competidores internacionales.

Las dotaciones específicas netas a insolvencias, deducidos los fallidos recuperados, son de 2.731 millones de euros, un 1,34% sobre el riesgo crediticio medio (últimos doce meses), frente a 1.366 millones, un 0,76% en el periodo equivalente de 2008. Este mayor coste crediticio se está compensando con un aumento de los spreads de activo, que se reflejan en el crecimiento del margen de intereses, y con la recuperación en algunas unidades de dotaciones genéricas. Con ello las dotaciones netas suponen el 1,4% del riesgo crediticio, tasa muy inferior al margen neto obtenido por el Grupo en relación al riesgo crediticio, 3,3%.

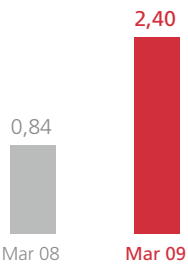
Morosidad **Grupo**
%
+125 p.b.



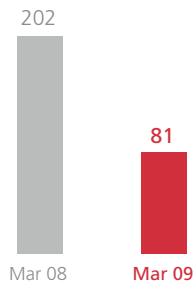
Cobertura **Grupo**
%
-54 p.p.



Morosidad **España**
%
+156 p.b.



Cobertura **España**
%
-121 p.p.



Evolución de riesgos morosos y dudosos por trimestres

Millones de euros	2008 1T	2008 2T	2008 3T	2008 4T	2009 1T
Saldo al inicio del periodo	6.179	8.047	9.677	11.685	14.191
+ Entradas netas	3.352	2.940	3.423	4.503	6.534*
- Fallidos	(1.484)	(1.310)	(1.415)	(1.997)	(1.757)
Saldo al final del periodo	**8.047**	**9.677**	**11.685**	**14.191**	**18.968**

* En 1T09 incorpora Sovereign y GE Money

En España, y según los últimos datos públicos, la morosidad del Grupo compara favorablemente con el sector, con el que ha ido aumentando la diferencia, al ofrecer un mejor comportamiento relativo en los últimos años. En relación al primer trimestre de 2008 el incremento ha sido de 156 p.b. hasta situarse en el 2,40%, con una cobertura de provisiones que se sitúa en el 80%.

Santander Consumer Finance tiene una morosidad del 4,64%, con aumento de 149 puntos básicos en doce meses. La cobertura con provisiones es del 89%, con reducción de 3 puntos porcentuales en relación al mismo mes del año anterior.

En Portugal la tasa de morosidad aumenta tanto en el trimestre como en los últimos doce meses (+50 p.b.) hasta situarse en el 1,87%, mientras que la cobertura disminuye en los mismos periodos, hasta el 71%.

En el Reino Unido, la morosidad es del 1,25%, 21 p.b. más que en diciembre y 59 p.b. más que en marzo de 2008. La cobertura con provisiones alcanza un 56%, 3 puntos porcentuales menos que hace un año.

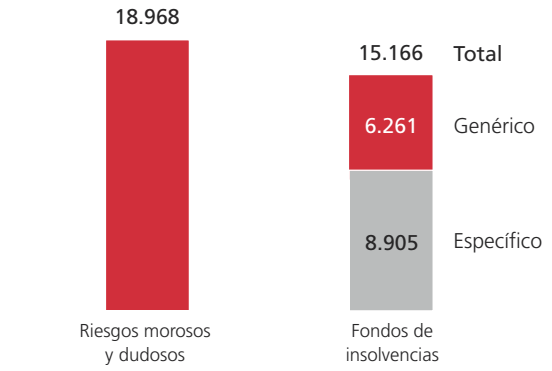
En Latinoamérica la tasa de morosidad se sitúa en un 3,27%, con aumento de 88 p.b. en un año. La cobertura alcanza el 107% de los saldos dudosos, con disminución de 23 puntos porcentuales en doce meses y de 1 punto porcentual en relación al cierre de 2008.

Gestión del riesgo de mercado

Durante el primer trimestre del año, el riesgo de la actividad de negociación, medido en términos de VaRD, ha evolucionado en torno a una media de 34 millones de euros, fluctuando en un rango entre 27,2 millones de euros y 45,2 millones de euros. En la segunda parte del trimestre el VaRD toma una senda ascendente consecuencia del aumento de riesgo en renta fija y tipo de cambio en Brasil y México.

Riesgos morosos y fondos de insolvencias

Millones de euros. Marzo 2009



Carteras de negociación. Evolución del VaRD

Millones de euros

Carteras de negociación. VaRD por región

Primer trimestre Millones de euros	2009 Medio	2009 Último	2008 Medio
Total	**34,0**	**42,4**	**28,7**
Europa	14,2	15,1	16,8
EE.UU.	4,5	8,4	1,0
Latinoamérica	22,4	30,6	20,3

Carteras de negociación. VaRD por producto

Primer trimestre Millones de euros	2009 Mínimo	2009 Medio	2009 Máximo	2009 Último
Total negociación VaRD total	**27,2**	**34,0**	**45,2**	**42,4**
Efecto diversificación	*(5,8)*	*(10,8)*	*(17,8)*	*(9,1)*
VaRD Renta Fija	19,1	23,6	32,1	26,6
VaRD Renta Variable	4,2	6,5	11,7	10,4
VaRD Tipo de Cambio	11,2	14,7	19,7	14,6

La acción Santander

Retribución al accionista

En línea con su política de retribución al accionista, el Santander abonó el pasado 1 de febrero el tercer dividendo a cuenta con cargo a los beneficios de 2008 por un importe íntegro de 0,1229 euros.

Asimismo, el consejo de administración ha aprobado el pago del cuarto dividendo a cuenta de 0,2574 euros por acción a partir del 1 de mayo de 2009, que de aprobarse la propuesta que se someterá a la junta general de accionistas será el último, con lo que el dividendo nominal total con cargo a los resultados de 2008 será de 0,6508 euros por acción, la misma cantidad respecto al abonado por los resultados de 2007.

Evolución de la acción

Las bolsas mundiales han cerrado el trimestre con descensos ante la preocupación por la evolución económica mundial y la del sector financiero. La acción Santander cerró marzo en 5,19 euros por título, tras depreciarse un 23,1% en el trimestre. En los últimos doce meses nuestra acción cede un 55,9% registrando peor comportamiento respecto al mercado internacional (el DJ Stoxx 50 baja el 39,8%) y al nacional (el Ibex-35 baja el 41,1%), pero mejor que el principal índice bancario europeo, el DJ Stoxx Banks que desciende el 63,8%.

En abril, los mercados han registrado un mejor comportamiento, al igual que la acción Santander, que al 27 de abril cotiza a 6,65 euros, lo que supone una revalorización del 28,1% en el mes.

Capitalización

Al 31 de marzo, el Santander ocupa el primer puesto de la zona euro y el séptimo del mundo por valor de mercado con una capitalización de 42.328 millones de euros.

La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 2,48% y en el 10,10% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 a marzo asciende al 15,33%.

Negociación

Durante el primer trimestre de 2009 se han negociado 7.905 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 43.597 millones de euros, la mayor cifra entre los valores que componen el DJ Stoxx 50. El ratio de liquidez es del 98%.

Base accionarial

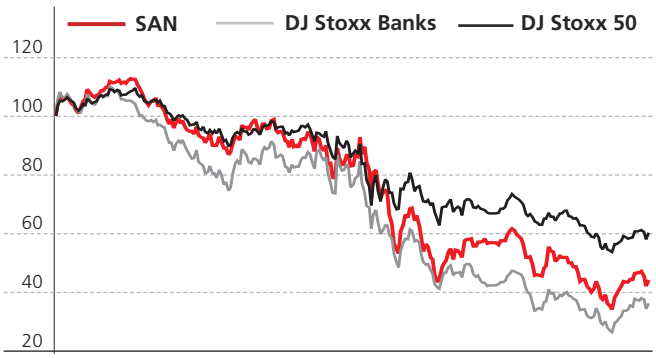
El número total de accionistas a 31 de marzo se sitúa en los 3.195.622, de los que 2.906.644 son accionistas europeos que controlan el 87,05% del capital y 274.777 accionistas americanos con el 12,69% del capital social.

Por otro lado, a cierre del primer trimestre, excluyendo el consejo de administración de Grupo Santander que posee una participación del 3,56% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 40,27% del capital y los institucionales el 56,17%.

Con motivo de la adquisición de Sovereign Bancorp Inc., el 30 de enero se ha ampliado el capital social del Banco con la emisión de 161.546.320 nuevas acciones

Evolución comparada de cotizaciones

Datos del 31 de marzo de 2008 al 31 de marzo de 2009



Base 100: 31.03.2008 31.03.2009

La acción Santander. Marzo 2009

Accionistas y contratación	
Accionistas (número)	3.195.622
Acciones en circulación (número)	8.155.605.723
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	125.470.540
Liquidez (en %) (Número de acciones contratadas / número de acciones)	98

Dividendo por acción*	euros	%
Cuarto dividendo 2007 (01.05.08)	0,262887	41,0
Primer dividendo 2008 (01.08.08)	0,126086	10,0
Segundo dividendo 2008 (01.11.08)	0,126086	10,0
Tercer dividendo 2008 (01.02.09)	0,122940	7,3
Cuarto dividendo 2008 (01.05.09)	0,257373	(2,1)

Cotización durante 2009	
Inicio (30.12.08)	6,75
Máxima	7,32
Mínima	3,92
Cierre (31.03.09)	5,19
Capitalización bursatil (millones) (31.03.09)	42.328

Ratios bursátiles	
Precio / Fondos propios por acción ** (veces)	0,66
Precio / bº atribuido anualizado por acción (veces)	5,25
Rentabilidad por dividendo (Yield)*** (en %)	11,39

* Ajustados a la ampliación de capital con derecho preferente de diciembre de 2008. Variación sobre su equivalente del año anterior

** Incluye el número de acciones en las que obligatoriamente se irán convirtiendo los Valores Santander

*** Dividendo total con cargo a 2008 / Cotización media trimestre

Distribución del capital social por tipo de accionista

Marzo 2009	Acciones	%
Consejo	290.520.830	3,56
Institucionales	4.580.664.853	56,17
Minoristas	3.284.420.040	40,27
Total	**8.155.605.723**	**100,00**

Descripción de segmentos

En el ejercicio 2009 Grupo Santander ha mantenido los criterios generales aplicados en 2008, con las siguientes excepciones:

- Se ha modificado el sistema de cálculo del coste de financiación de la Red Santander. El nuevo cálculo se realiza operación a operación, adecuándolo al plazo de cada una en lugar de hacerlo al euribor 1 mes por el gap entre activo y pasivo. Es un sistema más adecuado para la volatilidad y tipos de interés actuales.

- Se ha imputado a la Red Santander el coste por el alquiler de las oficinas propias vendidas en la operación de lease-back realizada por el Grupo.

- Se ha realizado el ajuste anual del Modelo de Relación Global con Clientes, que supone un aumento neto de 208 nuevos clientes. Ello no supone ningún cambio en los segmentos principales (o geográficos), pero sí en las cifras correspondientes a Banca Comercial y Banca Mayorista Global.

Ninguno de los cambios anteriores es significativo para el Grupo y no modifica las cifras de éste. Los datos de 2008 se han reelaborado incluyendo las modificaciones en las áreas afectadas.

Adicionalmente, y para hacer un mejor seguimiento en 2009 de la evolución de los resultados, se ha elaborado un proforma de 2008 en el que se integran los doce meses de Banco Real por integración global en Brasil (en las cuentas publicadas, la aportación de Banco Real fue de 9 meses por puesta en equivalencia (en Actividades Corporativas) y el último trimestre por integración global (en Brasil).

Ya en el primer trimestre de 2009, y tras su compra efectiva, se ha consolidado Sovereign. Ello supone que los datos de marzo del Grupo y de los segmentos operativos incorporan el balance y los resultados de dos meses (febrero y marzo).

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.

De acuerdo con las NIIFs la estructura de las áreas de negocio operativas se presenta en dos niveles:

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

- **Europa Continental**. Incorpora todos de los negocios de banca comercial (incluyendo la entidad especializada de banca privada, Banif), banca mayorista y gestión de activos y seguros, realizados en Europa con la excepción de Reino Unido. Dada la singularidad de algunas de las unidades aquí incluidas, se ha mantenido la información financiera de las mismas: Red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance (incluye Drive) y Portugal.

- **Reino Unido**. Incluye los negocios de banca comercial, de banca mayorista y de 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. Por su peso específico se desglosan las cuentas de Brasil, México y Chile.

Nivel secundario (o de negocios). Segmenta la actividad de las unidades operativas por tipo de negocio desarrollado. Los segmentos reportados son los siguientes:

- **Banca Comercial**. Contiene todos los negocios de banca de clientes (excepto los de Banca Corporativa, gestionados a través del Modelo de Relación Global). Por su peso relativo se desglosan las principales áreas geográficas (Europa Continental, Reino Unido y Latinoamérica), Sovereingn y los principales países. Adicionalmente 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 en cada uno de ellos.

- **Banca Mayorista Global (GBM)**. Refleja los rendimientos derivados del negocio de banca corporativa global, los procedentes de banca de inversión y mercados en todo el mundo, incluidas todas 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.

- **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 de las distintas unidades. El Grupo utiliza y remunera a las redes de distribución por la comercialización de estos productos a través de acuerdos de reparto. Por tanto, el resultado que permanece en este negocio es el neto entre el ingreso bruto y el coste de distribución que supone la remuneración citada.

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 e industriales, 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, con la excepción de los gastos corporativos e institucionales relativos al funcionamiento del Grupo.

DATOS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

Resultados (millones de euros)	Margen neto				Beneficio atribuido al Grupo			
	1T'09	1T'08	Absoluta	(%)	1T'09	1T'08	Absoluta	(%)
Europa Continental	**2.605**	**2.166**	**438**	**20,2**	**1.289**	**1.210**	**79**	**6,5**
de la que: Red Santander	859	814	44	5,4	546	509	37	7,2
Banesto	378	355	23	6,4	190	191	(1)	(0,4)
Santander Consumer Finance	745	516	229	44,3	156	174	(18)	(10,3)
Portugal	197	175	22	12,8	144	139	5	3,3
Reino Unido	**756**	**495**	**261**	**52,8**	**409**	**311**	**98**	**31,5**
Latinoamérica	**2.664**	**2.445**	**219**	**9,0**	**890**	**969**	**(80)**	**(8,2)**
de la que: Brasil	1.573	1.439	134	9,3	436	502	(66)	(13,1)
Mexico	402	449	(47)	(10,5)	111	188	(77)	(41,0)
Chile	303	244	59	24,2	117	133	(16)	(11,9)
Sovereign	**65**		**65**		**(20)**		**(20)**	
Areas operativas	**6.090**	**5.106**	**984**	**19,3**	**2.568**	**2.491**	**77**	**3,1**
Actividades Corporativas	(716)	(448)	(268)	59,8	(473)	(285)	(188)	65,9
Total Grupo	**5.374**	**4.658**	**716**	**15,4**	**2.096**	**2.206**	**(110)**	**(5,0)**

Ratios (%)	Eficiencia[1]		ROE		Morosidad*		Cobertura*	
	1T'09	1T'08	1T'09	1T'08	1T'09	1T'08	1T'09	1T'08
Europa Continental	**36,0**	**38,3**	**19,52**	**22,15**	**2,73**	**1,13**	**81**	**159**
de la que: Red Santander*	38,0	39,2	27,82	24,48	3,14	0,87	61	193
Banesto	40,6	41,7	17,72	19,02	1,96	0,59	85	269
Santander Consumer Finance	28,0	29,2	10,27	24,80	4,64	3,15	89	92
Portugal	39,9	43,0	25,34	26,53	1,87	1,37	71	107
Reino Unido	**42,1**	**47,3**	**28,76**	**29,59**	**1,25**	**0,66**	**56**	**59**
Latinoamérica	**38,3**	**42,6**	**23,40**	**26,64**	**3,27**	**2,39**	**107**	**130**
de la que: Brasil	38,2	44,5	24,68	25,89	3,65	3,20	107	123
Mexico	33,3	33,6	16,20	26,69	2,80	1,31	128	175
Chile	31,9	38,9	25,16	32,35	3,05	2,23	95	109
Sovereign	**74,5**		**—**		**3,98**		**66**	
Areas operativas	**38,8**	**41,4**	**21,53**	**24,53**	**2,45**	**1,21**	**81**	**134**
Total Grupo	**43,2**	**44,8**	**13,25**	**17,40**	**2,49**	**1,24**	**80**	**134**

(1) Eficiencia con amortizaciones

* Red Santander es la unidad minorista de Banco Santander, S.A. Para Banco Santander, S.A., el ratio de morosidad a marzo 09 es del 2,35% (0,75% a marzo 08) y la cobertura del 78% (230% a marzo 08).

Medios operativos	Empleados		Oficinas[1]	
	1T'09	1T'08	1T'09	1T'08
Europa Continental	**51.186**	**48.092**	**6.062**	**5.982**
de la que: Red Santander	19.035	19.212	2.933	2.894
Banesto	10.283	10.836	1.888	1.946
Santander Consumer Finance	9.929	7.437	379	285
Portugal	6.567	6.491	770	762
Reino Unido	**23.495**	**16.709**	**1.328**	**705**
Latinoamérica	**94.633**	**98.101**	**6.056**	**5.973**
de la que: Brasil	52.088	54.544	3.601	3.576
Mexico	13.635	13.313	1.106	1.089
Chile	12.059	12.540	501	496
Sovereign	**10.175**		**750**	
Areas operativas	**179.489**	**162.902**	**14.196**	**12.660**
Actividades Corporativas	1.677	1.651		
Total Grupo	**181.166**	**164.553**	**14.196**	**12.660**

(1) Incluye oficinas tradicionales y puntos de atención bancaria (PABs).

RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES

	Areas operativas[1]			Europa Continental		
Millones de euros	1T'09	1T'08	Var (%)	1T'09	1T'08	Var (%)
Resultados						
Margen de intereses	**6.871**	**5.644**	**21,7**	**2.902**	**2.152**	**34,9**
Comisiones netas	2.198	2.337	(5,9)	955	1.049	(8,9)
Resultados netos por operaciones financieras	756	623	21,3	121	232	(48,0)
Resto ingresos*	125	105	19,2	92	79	15,8
Margen bruto	**9.950**	**8.709**	**14,2**	**4.071**	**3.513**	**15,9**
Costes de explotación	(3.860)	(3.603)	7,1	(1.466)	(1.346)	8,9
Gastos generales de administración	(3.506)	(3.319)	5,6	(1.327)	(1.223)	8,5
De personal	*(2.024)*	*(1.905)*	*6,2*	*(835)*	*(775)*	*7,7*
Otros gastos generales de administración	*(1.482)*	*(1.414)*	*4,8*	*(492)*	*(448)*	*9,9*
Amortizaciones	(354)	(284)	24,5	(139)	(123)	12,6
Margen neto	**6.090**	**5.106**	**19,3**	**2.605**	**2.166**	**20,2**
Dotaciones insolvencias	(2.236)	(1.288)	73,6	(773)	(484)	59,9
Otros resultados	(201)	(217)	(7,3)	(26)	5	—
Resultado antes de impuestos	**3.652**	**3.601**	**1,4**	**1.805**	**1.688**	**7,0**
Impuesto sobre sociedades	(968)	(976)	(0,9)	(474)	(451)	5,0
Resultado de operaciones continuadas	**2.684**	**2.624**	**2,3**	**1.332**	**1.237**	**7,7**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(14)	1	—	(18)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	**2.670**	**2.625**	**1,7**	**1.314**	**1.237**	**6,3**
Resultado atribuido a minoritarios	102	134	(24,3)	25	26	(5,4)
Beneficio atribuido al Grupo	**2.568**	**2.491**	**3,1**	**1.289**	**1.210**	**6,5**

	Areas operativas[1]			Europa Continental		
Millones de euros	1T'09	1T'08	Var (%)	1T'09	1T'08	Var (%)
Balance						
Créditos a clientes**	685.236	575.618	19,0	331.184	317.075	4,4
Cartera de negociación (sin créditos)	143.013	113.275	26,3	68.294	53.698	27,2
Activos financieros disponibles para la venta	43.762	27.959	56,5	15.997	9.224	73,4
Entidades de crédito**	126.505	101.082	25,2	70.702	56.093	26,0
Inmovilizado	9.638	11.136	(13,5)	4.610	4.434	4,0
Otras cuentas de activo	84.649	47.424	78,5	19.067	12.497	52,6
Total activo / pasivo y patrimonio neto	**1.092.804**	**876.496**	**24,7**	**509.853**	**453.021**	**12,5**
Depósitos de clientes**	474.267	357.342	32,7	175.325	147.194	19,1
Débitos representados por valores negociables**	130.084	135.640	(4,1)	51.342	60.908	(15,7)
Pasivos subordinados**	16.491	13.618	21,1	1.715	2.407	(28,8)
Pasivos por contratos de seguros	18.849	14.805	27,3	14.564	11.740	24,1
Entidades de crédito**	188.953	127.968	47,7	90.863	75.541	20,3
Otras cuentas de pasivo	211.585	186.025	13,7	147.655	132.751	11,2
Capital y reservas	52.576	41.098	27,9	28.391	22.479	26,3
Otros recursos de clientes gestionados	**129.265**	**161.550**	**(20,0)**	**70.959**	**92.697**	**(23,5)**
Fondos de inversión	89.116	122.812	(27,4)	43.790	65.285	(32,9)
Fondos de pensiones	10.567	11.537	(8,4)	10.567	11.537	(8,4)
Patrimonios administrados	16.612	17.381	(4,4)	3.925	6.124	(35,9)
Seguros de ahorro	12.970	9.821	32,1	12.677	9.751	30,0
Recursos de clientes gestionados	**750.106**	**668.150**	**12,3**	**299.340**	**303.206**	**(1,3)**

* 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.

(1) Incluye Sovereign (más detalle en páginas 48 y 49 de este informe).

RESULTADOS Y BALANCES DE SEGMENTOS PRINCIPALES

Reino Unido			Latinoamérica			Millones de euros
1T'09	1T'08	Var (%)	1T'09	1T'08	Var (%)	Resultados
908	**583**	**55,9**	**2.857**	**2.909**	**(1,8)**	**Margen de intereses**
235	237	(1,0)	938	1.050	(10,7)	Comisiones netas
156	103	51,4	489	288	69,7	Resultados netos por operaciones financieras
7	15	(54,4)	33	11	206,1	Resto ingresos*
1.306	**938**	**39,3**	**4.316**	**4.259**	**1,4**	**Margen bruto**
(550)	(443)	24,2	(1.652)	(1.814)	(8,9)	Costes de explotación
(498)	(417)	19,4	(1.511)	(1.678)	(10,0)	Gastos generales de administración
(288)	*(240)*	*20,4*	*(796)*	*(890)*	*(10,6)*	*De personal*
(210)	*(178)*	*18,1*	*(715)*	*(788)*	*(9,2)*	*Otros gastos generales de administración*
(52)	(26)	102,1	(141)	(136)	4,2	Amortizaciones
756	**495**	**52,8**	**2.664**	**2.445**	**9,0**	**Margen neto**
(208)	(80)	160,2	(1.161)	(724)	60,3	Dotaciones insolvencias
1	2	(65,3)	(175)	(224)	(21,8)	Otros resultados
548	**417**	**31,5**	**1.328**	**1.497**	**(11,3)**	**Resultado antes de impuestos**
(139)	(106)	31,4	(365)	(420)	(13,0)	Impuesto sobre sociedades
409	**311**	**31,5**	**963**	**1.077**	**(10,6)**	**Resultado de operaciones continuadas**
—	—	—	3	1	414,5	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)
409	**311**	**31,5**	**966**	**1.077**	**(10,3)**	**Resultado consolidado del ejercicio**
—	—	—	77	108	(28,9)	Resultado atribuido a minoritarios
409	**311**	**31,5**	**890**	**969**	**(8,2)**	**Beneficio atribuido al Grupo**
						Promemoria:
Millones de libras			Millones de dólares			
1.186	**710**	**67,1**	**5.620**	**6.375**	**(11,8)**	**Margen bruto**
686	**374**	**83,3**	**3.469**	**3.660**	**(5,2)**	**Margen neto**
372	**235**	**57,8**	**1.158**	**1.451**	**(20,2)**	**Beneficio atribuido al Grupo**

Reino Unido			Latinoamérica			Millones de euros
1T'09	1T'08	Var (%)	1T'09	1T'08	Var (%)	Balance
212.624	164.844	29,0	99.963	93.699	6,7	Créditos a clientes**
50.250	35.222	42,7	24.122	24.354	(1,0)	Cartera de negociación (sin créditos)
840	39	—	20.394	18.696	9,1	Activos financieros disponibles para la venta
28.889	25.286	14,2	26.631	19.703	35,2	Entidades de crédito**
1.227	4.291	(71,4)	3.212	2.412	33,2	Inmovilizado
26.359	7.664	243,9	31.303	27.263	14,8	Otras cuentas de activo
320.190	**237.346**	**34,9**	**205.625**	**186.128**	**10,5**	**Total activo / pasivo y patrimonio neto**
148.338	106.288	39,6	112.495	103.860	8,3	Depósitos de clientes**
57.854	68.195	(15,2)	8.738	6.537	33,7	Débitos representados por valores negociables**
8.800	7.986	10,2	4.165	3.224	29,2	Pasivos subordinados**
2	5	(53,5)	4.283	3.059	40,0	Pasivos por contratos de seguros
62.952	28.691	119,4	33.274	23.736	40,2	Entidades de crédito**
36.581	21.782	67,9	25.906	31.492	(17,7)	Otras cuentas de pasivo
5.662	4.400	28,7	16.764	14.220	17,9	Capital y reservas
7.461	**8.542**	**(12,6)**	**50.255**	**60.312**	**(16,7)**	**Otros recursos de clientes gestionados**
7.461	8.542	(12,6)	37.865	48.985	(22,7)	Fondos de inversión
—	—	—	—	(0)	(100,0)	Fondos de pensiones
—	—	—	12.097	11.256	7,5	Patrimonios administrados
—	—	—	293	70	318,4	Seguros de ahorro
222.454	**191.011**	**16,5**	**175.653**	**173.933**	**1,0**	**Recursos de clientes gestionados**

* 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.

Europa Continental

- *En un entorno de desaceleración económica, nuevo avance de los ingresos, por el margen de intereses.*
- *Evolución plana de los costes a perímetro constante y mejora de dos puntos porcentuales en la eficiencia.*
- *Mayores dotaciones, aunque estables en los tres últimos trimestres a perímetro constante.*

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

En el primer trimestre de 2009 este segmento ha obtenido 1.289 millones de euros de beneficio atribuido (50% de las áreas operativas del Grupo), con un aumento del 15,9% en ingresos, del 20,2% en margen neto y del 6,5% en beneficio atribuido.

Estos crecimientos se ven favorecidos, fundamentalmente en ingresos y margen neto por la incorporación de los negocios adquiridos de consumo (principalmente GE en el primer trimestre de 2009). En cualquier caso, y a perímetro constante, los crecimientos también son muy favorables: margen bruto: +9%; margen neto: +14% y beneficio: +6%.

El crecimiento del área se debe a la favorable evolución de los ingresos (principalmente margen de intereses) y al control sobre los costes. En consecuencia, el ratio de eficiencia (con amortizaciones) mejora en 2,3 puntos porcentuales, hasta el 36,0%.

En un análisis más detallado, el margen de intereses sube el 34,9%, alcanzando los 2.902 millones de euros. Este incremento se basa en una activa gestión de los spreads, que compensa la desaceleración que se está produciendo en los volúmenes, en línea con la tendencia del mercado. Destacan la Red Santander, que aumenta su margen en un 21,7% en relación al primer trimestre del pasado año y Santander Consumer Finance, que mejora en un 43,5% (favorecido por las últimas adquisiciones). También Banca Mayorista Global (GBM) ofrece una favorable evolución por el fuerte aumento de spreads.

Los ingresos por comisiones totalizan 955 millones de euros, con una disminución del 8,9% por la caída registrada en las principales unidades comerciales consecuencia de la coyuntura de mercado, y en gestión de activos.

Por su parte, los ROF disminuyen un 48,0% sobre el primer trimestre de 2008 situándose en 121 millones de euros, consecuencia de la evolución más moderada de GBM.

El conjunto de los costes de explotación aumenta el 8,9% (plano sin las adquisiciones de SCF), lo que permite un diferencial de crecimiento entre ingresos y costes de 7 p.p. y, tal y como se ha comentado, volver a mejorar la eficiencia.

El margen neto sitúa su crecimiento en el 20,2% ó 14% sin efecto perímetro. Destaca no sólo el avance a dos dígitos en el contexto actual, sino que además se produce tanto en la Red Santander y Banesto, algo más moderados, como en SCF, Portugal y Resto de Europa Continental (por GBM) que aumentan a tasas de dos dígitos.

Esta evolución permite absorber el incremento de las dotaciones para insolvencias y mantener aumentos de beneficio en la Red Santander, Banesto (recurrente), Portugal y GBM. Únicamente Santander Consumer Finance disminuye sus resultados, el 10,3%, principalmente por España y operaciones interrumpidas, ya que Alemania, Drive y países nórdicos evolucionan bien.

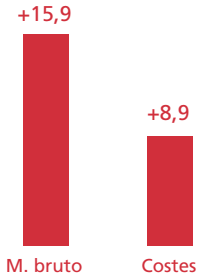
La inversión crediticia del área sube el 4%, tras la desaceleración seguida en los últimos trimestres, consecuencia de la tendencia de menor crecimiento del sector en el mercado doméstico, principalmente en los créditos ligados a la garantía hipotecaria.

Por el contrario, en depósitos el aumento se acelera, al ofrecer un avance interanual del 19% (+24% sin incluir las cesiones temporales de activos), con la mejor evolución en los saldos a plazo. Los fondos de inversión han disminuido de manera sensible, siguiendo la tendencia del mercado de trasvase hacia saldos de balance, mientras que los fondos de pensiones descienden ligeramente.

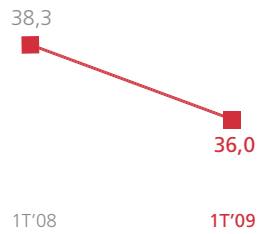
Por último, los seguros de ahorro-inversión suben el 30% en los últimos doce meses y se mantienen como una fuente adicional de captación de liquidez.

EUROPA CONTINENTAL

Margen bruto y costes
% variación 1T'09 / 1T'08

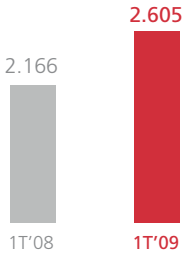


Ratio de eficiencia (con amortizaciones)
%

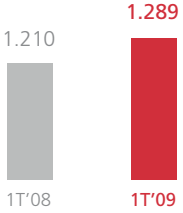


EUROPA CONTINENTAL

Margen neto
Millones de euros
+20,2%



Beneficio atribuido
Millones de euros
+6,5%



Europa Continental. Principales unidades

Millones de euros	Red Santander		Banesto		Santander Consumer Finance		Portugal	
	1T'09	Var. (%)	1T'09	Var. (%)	1T'09	Var. (%)	1T'09	Var. (%)
Resultados								
Margen de intereses	**1.031**	**21,7**	**422**	**7,6**	**792**	**43,5**	**207**	**10,8**
Comisiones netas	308	(29,2)	154	(3,6)	204	30,8	91	(3,4)
Resultados netos por operaciones financieras	44	(12,4)	47	19,9	23	166,2	14	0,6
Resto ingresos*	1	(77,9)	12	(31,4)	15	29,2	16	35,2
Margen bruto	**1.385**	**3,4**	**635**	**4,4**	**1.035**	**42,0**	**328**	**7,0**
Costes de explotación	(526)	0,3	(258)	1,6	(290)	36,3	(131)	(0,7)
Gastos generales de administración	(487)	0,3	(226)	1,1	(263)	34,1	(113)	(1,0)
De personal	*(320)*	*(0,9)*	*(170)*	*0,5*	*(132)*	*43,3*	*(78)*	*3,8*
Otros gastos generales de administración	*(167)*	*2,6*	*(56)*	*2,7*	*(130)*	*25,9*	*(35)*	*(10,0)*
Amortizaciones	(39)	0,0	(31)	5,5	(27)	61,9	(18)	0,8
Margen neto	**859**	**5,4**	**378**	**6,4**	**745**	**44,3**	**197**	**12,8**
Dotaciones insolvencias	(104)	(10,6)	(81)	30,2	(501)	86,5	(12)	—
Otros resultados	(6)	—	(7)	—	(2)	—	(6)	63,9
Resultado antes de impuestos	**748**	**7,3**	**289**	**(1,7)**	**242**	**(2,7)**	**179**	**3,8**
Impuesto sobre sociedades	(202)	7,4	(79)	(2,1)	(64)	(10,0)	(34)	5,7
Resultado de operaciones continuadas	**546**	**7,2**	**210**	**(1,6)**	**178**	**0,2**	**144**	**3,3**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	(18)	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	**546**	**7,2**	**210**	**(1,6)**	**160**	**(9,7)**	**144**	**3,3**
Resultado atribuido a minoritarios	0	27,3	20	(11,6)	5	16,2	0	(12,7)
Beneficio atribuido al Grupo	**546**	**7,2**	**190**	**(0,4)**	**156**	**(10,3)**	**144**	**3,3**
Balance								
Créditos a clientes**	121.672	3,1	76.956	1,6	57.605	23,1	32.414	5,7
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	6.737	67,1	644	—	1.696	50,0
Activos financieros disponibles para la venta	31	239,4	8.283	82,3	157	(13,4)	1.352	23,8
Entidades de crédito**	129	(9,9)	17.775	(21,7)	8.085	162,0	4.297	5,8
Inmovilizado	1.228	(0,0)	1.380	2,1	917	7,7	483	(0,0)
Otras cuentas de activo	661	72,2	7.108	95,3	2.477	57,3	4.512	9,6
Total activo / pasivo y patrimonio neto	**123.721**	**3,3**	**118.239**	**5,6**	**69.885**	**33,1**	**44.755**	**7,7**
Depósitos de clientes**	59.614	18,6	57.399	12,1	20.805	49,9	15.332	22,0
Débitos representados por valores negociables**	—	—	27.739	(12,3)	11.839	(32,2)	9.571	0,1
Pasivos subordinados**	—	—	1.019	(32,6)	427	(22,0)	254	(26,5)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—	4.175	5,4
Entidades de crédito**	241	(3,4)	15.844	5,4	27.171	70,1	11.557	5,7
Otras cuentas de pasivo	56.190	(7,8)	11.938	39,1	2.264	38,1	1.391	(26,8)
Capital y reservas	7.676	(8,0)	4.299	7,1	7.380	146,8	2.475	7,7
Otros recursos de clientes gestionados	**36.760**	**(23,1)**	**9.936**	**(18,5)**	**329**	**(16,5)**	**7.909**	**(22,4)**
Fondos de inversión	23.429	(35,3)	6.854	(26,4)	274	(16,3)	2.748	(46,9)
Fondos de pensiones	6.021	(7,6)	1.354	(12,3)	55	(17,8)	1.294	(9,5)
Patrimonios administrados	—	—	91	(44,9)	—	—	138	(47,2)
Seguros de ahorro	7.309	43,5	1.638	39,8	—	—	3.730	12,3
Recursos de clientes gestionados	**96.373**	**(1,7)**	**96.094**	**(0,5)**	**33.399**	**3,4**	**33.066**	**1,3**

* 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.

Red Santander

- *Crecimiento del beneficio en un entorno de desaceleración.*
- *Aumento de ingresos apoyado en gestión de márgenes.*
- *Costes planos en últimos cinco trimestres. Nueva mejora de eficiencia.*
- *Dotaciones estabilizadas por efecto anticíclico de genérica.*
- *Morosidad evoluciona mejor que el sector por medidas anticipación y foco en recobro.*

En un primer trimestre de 2009 en que la crisis financiera y económica se ha acentuado, la Red Santander continúa presentando unos buenos resultados, apoyados en el crecimiento del margen de intereses, el control de costes y la estabilidad de dotaciones, por el efecto anticíclico de la genérica. El beneficio atribuido alcanza los 546 millones de euros, un 7,2% superior al del mismo periodo de 2008 y un 7,0% más que en el cuarto trimestre.

En el presente ejercicio se han cambiado dos criterios de cálculo. El coste de financiación pasa de una tasa única (euribor mes) aplicada al déficit de pasivo, a un sistema multitasa, en función del plazo de cada operación. Se imputa a la unidad el coste del alquiler de las oficinas propias vendidas en la operación de lease-back (y que no se había aplicado en 2008, por no recoger un año completo). Las cuentas de 2008 han sido reelaboradas con los mismos criterios, para poder hacer una comparativa homogénea.

El margen de intereses asciende a 1.031 millones de euros, un 21,7% más que en el primer trimestre de 2008 y un 11,7% más que en el cuarto. Este crecimiento, en un contexto de mercado de fuerte desaceleración de la inversión crediticia, es consecuencia del aumento del 19% de los depósitos de clientes y de la buena gestión de tasas. A ello contribuye el mantenimiento de la rentabilidad de la inversión y la bajada del coste del pasivo.

El resto de ingresos ofrecen una evolución afectada por las condiciones del mercado. Las comisiones disminuyen el 29,2%, muy influidas por las procedentes de fondos de inversión (-45%) y por la menor aportación de las derivadas de seguros (-59%). Por su parte, las coberturas de tipo de interés disminuyen el 15%. Con todo ello el margen bruto, 1.385 millones de euros, supera tanto al primero como al cuarto trimestre de 2008.

Los costes se mantienen básicamente planos en los últimos trimestres (+0,3% sobre el primero de 2008). Ello permite una mejora, en términos homogéneos, de 1,2 pp en el ratio de eficiencia, que se sitúa en el 38,0% (con amortizaciones), no comparable con el publicado en trimestres anteriores, por los citados cambios de criterio del coste de financiación y de la imputación de alquileres.

El margen neto se eleva a 859 millones de euros, un 5,4% más que en el primer trimestre de 2008 y similar al del cuarto trimestre.

Las dotaciones para insolvencias se sitúan en 104 millones de euros, un 10,6% inferiores a las del primer trimestre de 2008. La mayor dotación de específicas se compensa con liberación de genéricas. En relación al cuarto trimestre las dotaciones disminuyen el 20,3%. La morosidad se sitúa en el 3,14%, tasa que compara bien con el sector, máxime teniendo en cuenta que al tratarse de una red comercial no incluye los saldos de banca mayorista, con morosidad claramente inferior. Considerándolos, la morosidad del Banco Santander matriz es del 2,35%. Por su parte, la cobertura es del 61% para la Red y del 78% para el Banco Santander.

Deducidas las dotaciones y los resultados extraordinarios (irrelevantes), el resultado antes de impuestos asciende a 748 millones de euros, un 7,3% más que en el primer trimestre de 2008.

En cuanto a la actividad, el eje central sigue siendo "Queremos ser tu Banco", que continúa ofreciendo buenos niveles de captación y vinculación de clientes. Ello se refleja en la producción de nuevas operaciones en las principales líneas de productos.

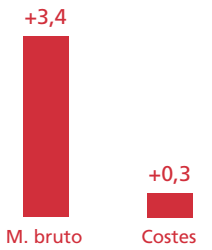
En lo que a la inversión crediticia se refiere, y si bien la tendencia es de desaceleración, en el trimestre se han realizado 80.000 nuevos contratos de crédito y préstamo, por valor de 12.000 millones de euros. De ellos cerca de 10.000, son préstamos hipotecarios (1.800 millones de euros), 40.000 son operaciones de consumo (400 millones) y unas 30.000 son operaciones con empresas, pymes, microempresas, comercios y autónomos (8.000 millones).

En este contexto de mercado, destaca la contribución de la Red Santander a los programas públicos de financiación tutelados por el ICO y las diferentes comunidades autónomas, al haberse conseguido una cuota de mercado al cierre del trimestre del 21%.

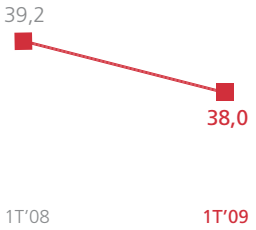
Los recursos de clientes mantienen la tendencia de 2008, acentuada por razones de mercado. En concreto, aumento en depósitos (+9.351 millones; +19%), principalmente cuentas a plazo, y seguros de ahorro-inversión (+2.216 millones; +44%) y salidas netas de fondos de inversión (-35%).

RED SANTANDER

Margen bruto y costes
% variación 1T'09 / 1T'08

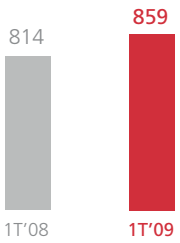


Ratio de eficiencia (con amortizaciones)
%

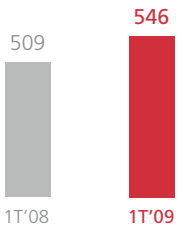


RED SANTANDER

Margen neto
Millones de euros
+5,4%



Beneficio atribuido
Millones de euros
+7,2%



Banesto

- *Aumento de ingresos por gestión de márgenes y negocio derivado de la captación y fidelización de clientes.*
- *Fuerte disciplina en costes, con nueva mejora de la eficiencia.*
- *Dotaciones en línea con la media trimestral del pasado ejercicio.*
- *Buena evolución de la calidad del riesgo, mejor que competidores.*

El trimestre se ha desarrollado en un entorno que ha dado nuevas muestras de debilidad de la actividad productiva, con la lógica incidencia en el sector financiero y en la ralentización del crecimiento del negocio iniciada hace ya mas de un año, a la vez que la morosidad ha mantenido su tendencia al alza. Al mismo tiempo, los tipos de interés han seguido bajando, alcanzando mínimos históricos. En este contexto, Banesto ha obtenido unos resultados positivos, cuyas claves han sido el crecimiento en los ingresos, la contención de costes y el fortalecimiento de las provisiones.

Como en el resto de segmentos, los datos de Banesto han sido reelaborados de acuerdo con los criterios indicados en la página 20 de este informe, por lo que los que figuran a continuación no coinciden con los publicados por la entidad.

El margen de intereses ha sido de 422 millones de euros, un 7,6% superior al registrado en el mismo periodo de 2008 y un 5,3% mayor que el del cuarto trimestre. La gestión de márgenes y el crecimiento del negocio derivado de la captación y fidelización de clientes han dado como resultado este crecimiento.

Las comisiones netas presentan una bajada del 3,6% respecto al primer trimestre de 2008. No obstante, estos menores ingresos se deben exclusivamente a la caída del volumen de fondos de inversión y pensiones durante 2008. Por el contrario, las comisiones por servicios, apoyadas sobre todo en las derivadas de una mayor transaccionalidad de nuestros clientes y en la comercialización de seguros han tenido un buen comportamiento, alcanzando los 127 millones de euros, con avance interanual del 8,1%.

Los ROF son de 47 millones de euros, con un incremento interanual del 19,9%, sustentados una vez más en la recurrencia que genera la distribución de productos de tesorería a clientes.

Fruto de esta evolución, el margen bruto alcanza los 635 millones de euros, un 4,4% más que en el primer trimestre de 2008.

La disciplina en la gestión de costes sigue siendo básica en la situación actual. Banesto continúa poniendo especial énfasis en esta clave de gestión, lo que se ha traducido en un incremento de los costes de explotación de sólo el 1,6%, porcentaje inferior al experimentado por los ingresos, consiguiendo una nueva mejora en el ratio de eficiencia que, al cierre de marzo de 2009 se ha situado, incluyendo amortizaciones, en el 40,5%, frente al 41,7% registrado un año antes.

La recurrencia en los ingresos y el control de costes ha permitido obtener un margen neto de 378 millones de euros, con un avance interanual del 6,4% y del 7,0% sobre el trimestre anterior.

Las dotaciones para insolvencias han ascendido en el periodo a 81 millones de euros, un 30,2% más que en el primer trimestre de 2008. Este crecimiento es consecuencia del repunte de la morosidad en el último año, que en el caso de Banesto lo está haciendo a un ritmo inferior al experimentado por el sistema.

Adicionalmente, y ante la evolución del ciclo económico, se han realizado dotaciones extraordinarias de 20 millones de euros que contribuyen a fortalecer la situación patrimonial del Grupo. Con ello, el resultado antes de impuestos ha alcanzado los 289 millones de euros. Deducida la previsión de impuestos, y considerando el impacto de los resultados atribuidos a minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo ha ascendido a 190 millones de euros, un 0,4% menos que en el primer trimestre de 2008.

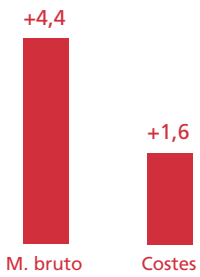
En cuanto al balance, ha continuado la tendencia de una menor demanda del crédito en el mercado. En este entorno, Banesto ha continuado con su política de crecimiento selectivo, alcanzando la inversión crediticia al cierre de marzo de 2009 los 76.618 millones de euros, que suponen un crecimiento interanual del 2%, avance superior al experimentado por la actividad económica.

El deterioro de la situación económica está provocando un incremento de la tasa de morosidad, circunstancia a la que no es ajeno Banesto, pero frente a la que está mostrando un comportamiento comparado positivo. Al acabar marzo de 2009 la tasa de morosidad se ha situado en el 1,96%, con una cobertura del 85%.

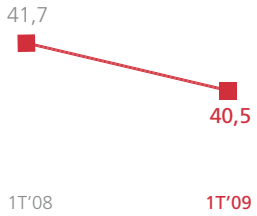
Los recursos de clientes en balance ascienden a 86.158 millones de euros, con avance interanual del 2%. Además, los fondos fuera de balance han frenado en este trimestre la caída que experimentaron durante el año pasado y se sitúan en 9.936 millones de euros, prácticamente la misma cifra que en diciembre.

BANESTO

Margen bruto y costes
% variación 1T'09 / 1T'08

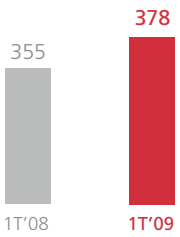


Ratio de eficiencia (con amortizaciones)
%

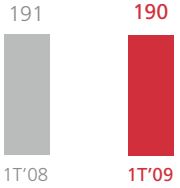


BANESTO

Margen neto
Millones de euros
+6,4%



Beneficio atribuido
Millones de euros
-0,4%



Santander Consumer Finance

- *Caída moderada del beneficio recurrente en un difícil escenario para el negocio.*
- *Incorporación de nuevas unidades sin impacto material en beneficio y discontinuidad de algunos negocios.*
- *Solidez de ingresos por política de precios, menor coste de financiación y mayores comisiones de seguros.*
- *Estricta gestión de costes y reducción de estructuras.*
- *Elevadas dotaciones por deterioro del sector, aunque notable desaceleración sobre el trimestre anterior.*

En el primer trimestre de 2009 el beneficio atribuido es 156 millones de euros, un 10,3% inferior al mismo periodo de 2008 y un 14,9% superior al del cuarto. Esta evolución recoge la aportación de las unidades incorporadas (de RBS en 2008 y del negocio de consumo de GE Money en 2009) que, aunque mínima a nivel de beneficio (-1 mill.), tiene un fuerte impacto en crecimientos de ingresos, costes y provisiones.

También incluye el impacto de la discontinuidad de negocios en Francia y Hungría (-18 mill.) por adaptación de la estrategia del área al nuevo entorno. Excluidos ambos efectos el resultado de operaciones continuadas repite. En el entorno de negocio condicionado por el empeoramiento de la situación económica en los países donde opera, las palancas que explican estos resultados son:

- Solidez de ingresos (+42,0%): apoyada en los más recurrentes, margen de intereses y comisiones, que crecen en conjunto cerca del 20% a perímetro constante. La política de precios iniciada en 2008 que recoge el mayor riesgo del negocio, el menor coste total de la financiación mayorista por descenso de tipos oficiales en Eurozona y EE.UU., y la buena evolución de las comisiones de seguros compensan la desaceleración de volúmenes.

- Estricta gestión de costes (+36,3%), que sin las nuevas incorporaciones se mantienen planos (+1,2%). La reducción de estructuras abordada en todas las unidades, en especial en España (costes -5,5% interanual), y la materialización parcial de sinergias en las unidades integradas en 2008, permiten mejorar el ratio de eficiencia en 1,2 p.p. (al 28,0%) una vez absorbidas las nuevas unidades.

- Las dotaciones para insolvencias (+86,5%) muestran un fuerte aumento, incluso sin incorporaciones, como reflejo del deterioro de la calidad crediticia del sector (morosidad del área: 4,64% frente al 3,15% de marzo 2008). Con todo, la dotación del trimestre desacelera notablemente frente el trimestre anterior y permite mantener un ratio de cobertura del 89%, que compara muy bien con los estándares del negocio.

Estas pautas de resultados se mantienen en las distintas geografías aunque con distinta intensidad. Entre las más débiles destaca España, donde la buena gestión de ingresos y costes permite absorber las fuertes necesidades de dotaciones. Por el contrario, Alemania y los Países Nórdicos aumentan su beneficio atribuido (+9,1% y +23,1%, respectivamente).

Santander Consumer USA ha aprovechado su especialización y las ventajas de pertenecer a Grupo Santander para crecer orgánicamente y adquirir carteras con importantes descuentos. Su experiencia en la gestión de ingresos, costes y recuperaciones ha compensado las mayores dotaciones, que en todo caso están en la línea de los dos trimestres anteriores, para acelerar el crecimiento del beneficio atribuido en dólares hasta el 61,2%.

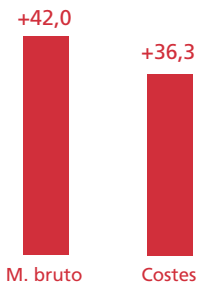
Por lo que respecta a la actividad, la producción conjunta de nuevos créditos se ha situado por encima de los 5.500 millones de euros, un 4% inferior a la media de 2008, muestra de la desaceleración del consumo en los países dónde se opera. La financiación de vehículos nuevos registra una mayor caída (-18% interanual) en línea con la demanda en Europa (-17% en matriculaciones). El mercado español está a la cabeza de los descensos entre los grandes países (-43%) y sólo dos países aumentan sobre 2008 (Alemania y Polonia).

Destaca Alemania que, apoyada en la ayuda gubernamental a la renovación de vehículos implementada en febrero, ha relanzado sus matriculaciones en los dos últimos meses mostrando un aumento en el trimestre del 18% sobre el mismo periodo de 2008. También buena evolución de las producciones totales en EE.UU. que, aunque por debajo de los niveles medios de 2008, superan en el 4% las del último trimestre. Todas estas tendencias unidas a la incorporación de las nuevas unidades han situado la cartera de activos bajo gestión en 62.000 millones de euros, un 26% más que en marzo de 2008.

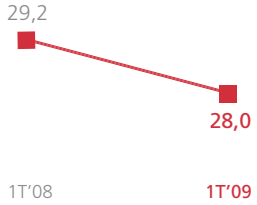
Por lo que respecta al pasivo, los depósitos de clientes superan los 20.000 millones de euros, un 50% más que en marzo 2008. La entrada de nuevas unidades y la capacidad de captación orgánica de Alemania y España (+39% y +21%, respectivamente) explican dicha evolución.

Santander Consumer Finance

Margen bruto y costes
% variación 1T'09 / 1T'08

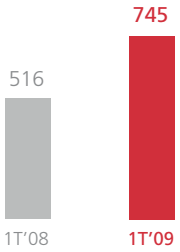


Ratio de eficiencia (con amortizaciones)
%

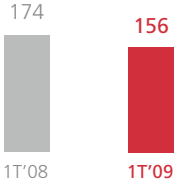


Santander Consumer Finance

Margen neto
Millones de euros
+44,3%



Beneficio atribuido
Millones de euros
-10,3%



Portugal

- *Aumento del beneficio en un escenario de fuerte desaceleración económica.*
- *Crecimiento de ingresos apoyado en el aumento sostenido del margen de intereses.*
- *En costes, se mantiene la excelente gestión de ejercicios anteriores: crecimiento cero.*
- *Las dotaciones se mantienen en niveles muy moderados.*
- *En actividad, mayor aumento en depósitos y créditos a pymes (cuotas elevadas en programas impulsados por el gobierno portugués).*

El beneficio atribuido es de 144 millones de euros, con aumento del 3,3% sobre el primer trimestre de 2008 y del 20,3% sobre el cuarto trimestre. Estos avances se justifican por el aumento de los ingresos, una evolución prácticamente plana de los costes y un incremento moderado de las dotaciones y se alcanzan en un escenario de fuerte desaceleración económica.

En este entorno, la estrategia de Santander Totta continúa muy enfocada en un modelo de negocio orientado al cliente, con el objetivo de proporcionar las mejores soluciones para la rentabilidad del ahorro. Por ello, se han mantenido las campañas de recursos, lanzadas en 2008 y el enfoque en el segmento de universitarios.

En resultados, el margen de intereses se sitúa en 207 millones de euros, con aumento interanual del 10,8%, consecuencia de un incremento del volumen de negocio del 10% y de la mejora del spread de crédito.

Las comisiones contabilizan 91 millones de euros, ligeramente por debajo de las obtenidas en igual periodo del año anterior, por los menores ingresos de fondos de inversión y seguros. Como puntos positivos destaca la evolución de comisiones en GBM y en medios de pago. Por su parte los resultados por operaciones financieras ascienden a 14 millones de euros, empatando con igual periodo de 2008.

Consecuencia de lo anterior, el margen bruto totaliza 328 millones y sube el 7,0% sobre el primer trimestre de 2008, en tanto que los costes disminuyen el 0,7% interanual y el 3,5% sobre el cuarto trimestre de 2008. Ello propicia una nueva mejora de la eficiencia de 3,1 p.p. hasta el 39,9% (con amortizaciones).

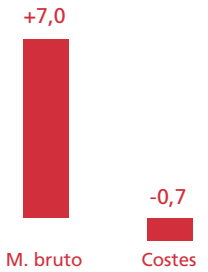
El margen neto, 197 millones de euros, aumenta el 12,8% sobre el primer trimestre de 2008 y el 21,5% sobre el último. Avances que quedan en el 3,8% y 18,8% en el resultado antes de impuestos, tras deducir una dotación para insolvencias de 12 millones de euros que compara con una ligera liberación en el primer trimestre del pasado año. El ratio de morosidad se sitúa en el 1,87%, con una cobertura del 71%.

En volúmenes, los créditos siguen la tendencia de ralentización, cerrando marzo con un avance interanual del 6% debido al fuerte descenso en la producción de hipotecas que sitúa el aumento del segmento de particulares en el 2%. Por el contrario, aumentos del 12% y 7% en pymes y empresas, respectivamente, favorecidos por la elevada participación de Santander Totta en programas impulsados por el gobierno portugués ("PME Invest").

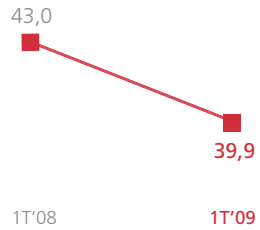
En el pasivo destaca el crecimiento del (22%) en depósitos de clientes sin cesiones, mejorando claramente el gap comercial y la estructura de balance. Todo ello en un entorno de fuerte competencia comercial, consecuencia de la escasez de liquidez en los mercados.

Portugal

Margen bruto y costes
% variación 1T'09 / 1T'08

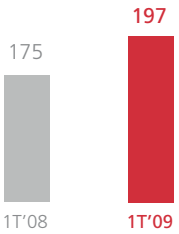


Ratio de eficiencia (con amortizaciones)
%

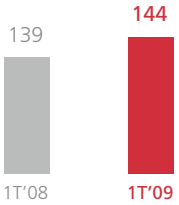


Portugal

Margen neto
Millones de euros
+12,8%



Beneficio atribuido
Millones de euros
+3,3%



Otros

El resto de negocios incluidos (banca mayorista, gestión de activos, seguros y Banif) obtienen un beneficio atribuido en el periodo de 253 millones de euros, con aumento del 28,4% sobre igual periodo de 2008. Esta crecimiento es el neto entre negocios que evolucionan de manera muy diferente.

GBM Europa, que representa más del 80% del beneficio de los negocios aqui incluidos, aumenta el 29,4% por el incremento de los ingresos, muy apoyado en la positiva evolución del margen de intereses por la mejora de los spreads, y el mantenimiento de los costes (+1,5%). Ello sitúa el margen neto en el 28,2% de incremento.

Gestión de Activos disminuye en ingresos y beneficios de manera notable por la caída de volúmenes gestionados en fondos de inversión, ya que los resultados procedentes de pensiones aumentan ligeramente. El área de Seguros en Europa aumenta el beneficio en un 30,9% por los mayores ingresos.

Por último, Banif también ofrece un menor beneficio por la reducción de comisiones y el moderado aumento de dotaciones que no pueden ser compensados por la buena marcha del margen de intereses.

Reino Unido

- *Las nuevas unidades fortalecen la presencia del Grupo y mejoran la estructura del balance.*
- *Integración tecnológica de Bradford & Bingley con adelanto sobre el calendario previsto.*
- *Se mantiene la favorable tendencia de resultados de Abbey. Adicionalmente, 60 millones de libras de beneficio de Bradford & Bingley y Alliance & Leicester.*
- *Incremento de ingresos por gestión del mix volumen-rentabilidad, control de costes y significativa mejora de la eficiencia.*
- *Aumento de dotaciones por deterioro del entorno, manteniendo una cartera crediticia de mayor calidad que el mercado.*

Al negocio del Grupo Santander en el Reino Unido que incluye Abbey desde 2004, se han sumado los depósitos y oficinas de Bradford & Bingley (adquirido en septiembre de 2008) y Alliance & Leicester (adquirido en octubre de 2008).

Las nuevas adquisiciones son una parte integral de la estrategia de crecimiento de Santander en el Reino Unido. Con su incorporación alcanzamos nuestro objetivo de ocupar una posición relevante en el país, permitiendo al Grupo alcanzar una cuota de mercado entre el 10% y el 13% en hipotecas, depósitos, cuentas corrientes y sucursales.

Además, la estructura del balance mejora tras las adquisiciones, con un ratio de depósitos sobre créditos de más del 70% (60% en el primer trimestre de 2008), mejor que el de los competidores. Grupo Santander tiene un balance eminentemente comercial, con un elevado peso de los créditos sobre el total del balance, (66%), y una cartera en la que el 96% de las hipotecas son residenciales y menos de un 3% del total de créditos son sin garantía real (UPLs). Esta estructura se ve acompañada de una mejor calidad frente a los competidores: sin hipotecas self-certified, tan sólo un 1% en buy to let y con un nivel de PIPs ("properties in possesión") muy inferior al del mercado.

Por lo que se refiere a los resultados, el primer trimestre de 2009 mantiene la favorable tendencia mostrada en 2008. Así, el Grupo ha generado en Reino Unido un beneficio atribuido de 409 millones de euros, un 31% más que en el primer trimestre de 2008 y un 35% más que en el cuarto trimestre. Estos crecimientos en euros se han visto penalizados por la depreciación de la libra. Así, en libras, el beneficio atribuido del Grupo en el Reino Unido ha sido de 372 millones, un 58% superior al del primer trimestre de 2008. En sentido contrario, recogen un impacto favorable por la incorporación de Bradford & Bingley (3 millones de libras), Alliance & Leicester (57 millones). Excluyendo el efecto perímetro, Abbey aumenta su beneficio el 32% sobre marzo de 2008.

Todas las cifras que figuran a continuación están en libras y como en otros segmentos, los datos han sido reelaborados con los criterios de la página 20 de este informe, por lo que las cifras no coinciden con las publicadas por Abbey a nivel local.

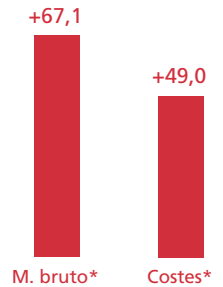
La cuenta de resultados ofrece unos incrementos muy notables a lo largo de todas sus líneas, en parte por el fuerte impacto del perímetro, que se une a una buena evolución de los antiguos negocios del Grupo, tanto en la parte comercial, como en mayorista. El efecto conjunto es de un incremento del 67,1% en el margen bruto, del 49,0% en los costes de explotación, lo que lleva al ratio de eficiencia a mejorar en 5,1 p.p. (desde el 47,2% en el primer trimestre de 2008 hasta el 42,1% en el primero de 2009) y del citado 57,8% en el beneficio atribuido, una vez deducidas las dotaciones para insolvencias.

Eliminando el efecto perímetro, el margen bruto creció un 26,7%, impulsado por el margen de intereses que aumenta el 39,4%, como resultado de una efectiva gestión de los márgenes comerciales del lado del activo. Además, los ingresos por operaciones financieras han registrado un fuerte incremento (+77,2%) como resultado de la buena evolución de Santander Global Banking & Markets. Por el contrario, los ingresos por comisiones han caído un 18,9% con respecto al primer trimestre de 2008, impactados por las menores comisiones procedentes de cuentas corrientes y de la reducción de los volúmenes en cancelaciones de hipotecas, de seguros generales y de préstamos sin garantía.

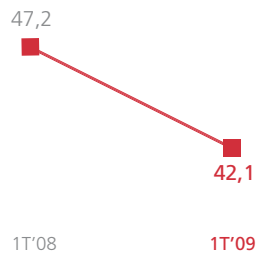
Por su parte, los costes de explotación aumentan ligeramente (+1,7%), mientras que se está llevando a cabo la reducción de duplicidades en el back office y en las funciones de apoyo en todos los negocios. Con esta evolución, la eficiencia sin las incorporaciones se habría situado en el 37,8% (incluyendo amortizaciones) y en el 42,1% con Alliance & Leicester y Bradford & Bingley.

Reino Unido

Margen bruto y costes
% variación 1T'09 / 1T'08 (libras)



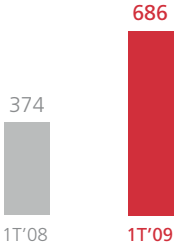
Ratio de eficiencia (con amortizaciones)
%



* En euros: M. bruto: +39,3%; costes: +24,2%

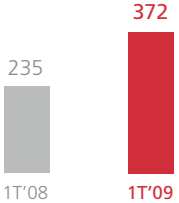
Reino Unido

Margen neto
Millones de libras
+83,3%*



* En euros: +52,8%

Beneficio atribuido
Millones de libras
+57,8%*



* En euros: +31,5%

Las dotaciones netas para créditos han aumentado de forma significativa con respecto al mismo periodo del año anterior, debido de una parte al general empeoramiento del entorno económico, con efecto en el aumento de la morosidad en familias y empresas, así como a la metodología de dotaciones de los bancos en el Reino Unido que incluye dotaciones sobre la previsible evolución de las variables del precio de la vivienda y el paro, que lleva a las consiguientes dotaciones por modelo. Por productos, el aumento se debe principalmente a la cartera hipotecaria, ya que los créditos sin garantía real continúan reduciéndose, siguiendo la tendencia de los últimos trimestres.

El ratio de morosidad aumenta en línea con lo comentado anteriormente hasta situarse en el 1,25% (0,66% en el primer trimestre de 2008), parcialmente impactado por la incorporación de A&L.

La cobertura se mantiene en niveles de marzo de 2008 (56%). Por productos, la cobertura de los préstamos con garantía real se sitúa en el 22%, (nivel que supera la media de los competidores en el Reino Unido), mientras que la cobertura de préstamos sin garantía real se mantiene por encima del 100%, también significativamente mejor que el mercado.

Por lo que se refiere a la actividad (en criterio local y excluyendo los negocios adquiridos), los préstamos a clientes alcanzan 133.300 millones de libras, un 8% más que a marzo de 2008, incremento que se produce por el aumento en las hipotecas residenciales (+8,4%). Incorporando A&L, el total de préstamos asciende a 184.000 millones de libras.

Dentro de la actividad de hipotecas, la cuota de mercado en producción bruta de préstamos es del 13% para Abbey y del 15% incluyendo A&L, mayor que nuestra cuota en stock. Se mantiene el foco en la calidad de la nueva producción, centrada en los segmentos de menor tasa de esfuerzo y bajo LTV (loan to value).

La cuota de mercado en cancelaciones anticipadas es del 9% para Abbey y del 13% en el conjunto del Grupo, inferiores a las ofrecidas un año atrás y menor que nuestra cuota de stock. Esta disminución se ha visto favorecida por el continuo esfuerzo en la retención de clientes y por las condiciones del mercado.

Con ello, el Grupo está aumentado su participación sobre la producción neta del mercado en el trimestre. Este aumento se debe a Abbey, y no así a Alliance & Aleicester, ya que se está gestionando su cartera para adecuar la rentabilidad y calidad a los estándares del Grupo en el Reino Unido. Ello está haciendo que dicha cartera esté perdiendo cuota de mercado, pero esté aumentando significativamente los márgenes.

En relación a los márgenes hipotecarios, se está produciendo una mejora de spreads tanto en la red de oficinas como en el canal de intermediarios. Se están mejorando tanto la rentabilidad de la nueva producción como el diferencial con respecto al coste de la financiación minorista.

Consecuencia de esto, el margen del nuevo negocio de hipotecas residenciales en el primer trimestre de 2009 ha aumentado en 151 pb con respecto al mismo periodo de 2008, lo que compensa la mayor prima de riesgo derivada de la mayor morosidad de la cartera, según se ha comentado anteriormente.

El saldo de préstamos personales de Abbey disminuyó un 15% frente al primer trimestre de 2008, continuando con la tendencia de meses anteriores. Los volúmenes incorporados tras la adquisición de A&L mantienen esta misma tendencia de desaceleración.

En cambio, el saldo de préstamos a empresas de Abbey aumentó un 3% frente al primer trimestre de 2008. Incorporando A&L, el incremento es del 8%.

Analizando el pasivo, los depósitos comerciales crecieron a una tasa del 15% con respecto al mismo periodo del año anterior (sin perímetro). Incluyendo A&L y B&B, los saldos han aumentado el 87%. La estrategia ha seguido enfocada hacia los productos de ahorro comercializados a través de las sucursales, y principalmente hacia los productos de inversión, con márgenes más altos.

El flujo neto de depósitos de clientes se ha visto favorecido por la sólida evolución de la marca Abbey apoyado en la campaña de bonos Fixed Rate a dos años y productos de adquisición clave, tales como Instant Access Saver, Branch Saver Special Issue 1 and Direct Isa. Estas entradas de flujos se han visto compensadas por la salida anticipada de productos a tipo fijo poco rentables comercializados por Bradford & Bingley con anterioridad a la adquisición por parte del Grupo Santander en un entorno de tipos radicalmente distinto al actual (descenso de 450 pb desde septiembre 2008).

Por otra parte, se continúa incrementando el ritmo de apertura de cuentas corrientes (+27%), manteniendo la tendencia de trimestres anteriores de potenciar el producto como clave en la relación del cliente con el banco y por lo tanto producto de vital importancia en las sucursales y canales remotos.

El negocio de Santander Global Banking & Markets en Reino Unido (SGBM UK) ha presentado muy buena evolución en el trimestre. Los mercados están ofreciendo buenas oportunidades a las entidades que mantienen la capacidad de conceder créditos, como es el caso de Santander Reino Unido.

Durante el primer trimestre de 2009 se ha avanzado en los planes de integración de las adquisiciones, tanto desde el punto de vista de los ajustes de plantilla, como en la disminución de los activos en riesgo. Alliance & Leicester ha reducido su cartera de valores un 8% en el trimestre (19% desde junio de 2008) y está evolucionando según las previsiones y de acuerdo con el nivel de provisiones dotados en el momento de la adquisición.

En relación con la integración tecnológica en la plataforma Partenón, Bradford & Bingley se está adelantando al calendario previsto y concluirá en junio de 2009, y Alliance & Leicester ha iniciado el proceso, que finalizará en 2010, en calendario.

Latinoamérica

- *Sin efecto tipo de cambio, aumento de los ingresos a doble dígito con evolución trimestral al alza, apoyados en la operativa con clientes.*
- *Costes planos y mejora de cuatro puntos porcentuales de la eficiencia.*
- *Aumento de las provisiones sobre el primer trimestre del año pasado, aunque en línea con las del cuarto, que ya reflejaba el efecto adverso de la economía.*

Santander ha obtenido en Latinoamérica un beneficio atribuido de 890 millones de euros en el primer trimestre de 2009. Esta cifra incorpora los resultados de Banco Real en Brasil. Como se ha señalado en otros apartados de este informe, los datos de 2008 se han reelaborado incluyendo Banco Real por integración global para ofrecer una comparativa homogénea.

Las principales economías latinoamericanas registraron caídas interanuales en el cuarto trimestre de 2008, aunque en el conjunto del año todavía mostraron un crecimiento del 4,0% en promedio anual.

La crisis financiera internacional ha impactado negativamente en las economías latinoamericanas, provocando un importante deterioro en sus exportaciones, que han intensificado su caída hasta tasas del 30% en el primer trimestre de 2009. Esta caída recoge tanto la contracción del volumen exportado como el descenso en los precios de exportación, consecuencia de la caída en el precio de las comodities desde mediados de 2008. La demanda interna también se debilitó hasta el 2,1% en el cuarto trimestre, desde el 6,7% anterior por el deterioro en la confianza de consumidores y empresarios que recortaron sus planes de consumo e inversión.

En consecuencia, los bancos centrales están llevando a cabo políticas monetarias expansivas, con fuertes recortes en las tasas de interés de referencia en los últimos 6 meses: 650 pb en Chile (hasta el mes de abril), 300 pb en Colombia, 250 pb en Brasil y 150 pb en México. Con estos recortes los bancos centrales pretenden impulsar la recuperación de las economías, a la vez que se ajustan a un entorno en el que la inflación está moderándose significativamente.

Los distintos gobiernos también han empezado a instrumentar planes de estímulo fiscal, beneficiándose del saneamiento en las finanzas públicas conseguido en los años de bonanza económica. De este modo, aunque los déficits fiscales aumenten, los ratios de deuda pública se mantendrán en niveles moderados. En algunos países, además, estos planes de estímulo fiscal serán financiados, en parte, por los Fondos Soberanos ahorrados en los últimos años (sobre todo en Chile, pero también en México y Brasil).

Las cuentas externas, en línea con el deterioro del comercio mundial, han empezado a mostrar un déficit en la cuenta corriente del 0,3% del PIB en 2008. El stock de reservas internacionales, en máximos históricos hasta el pasado mes de septiembre, continúa aún en niveles elevados, representando un "colchón" frente a las turbulencias financieras externas. Y, con el apoyo financiero del FMI, reforzado por el respaldo del G-20 a principios de abril, que puso inmediatamente a disposición del FMI 250.000 millones de dólares para otorgar financiación a países emergentes, los problemas de financiación de la balanza de pagos se han solucionado en buena medida.

Tomando en consideración los países de Latinoamérica donde Santander opera, esto es, Brasil, México, Chile, Argentina, Colombia, Venezuela, Puerto Rico, Uruguay y Perú, el crédito otorgado por los sistemas bancarios aumenta en los últimos doce meses un 22% sin efecto tipo de cambio. En conjunto, el crédito a particulares (+13%) ha continuado desacelerando en 2009, especialmente en los productos no hipotecarios (tarjetas, +8%; consumo, +10%); mientras que el crédito a empresas e instituciones mantiene todavía altos ritmos de crecimiento (+27%), aunque también ha empezado a desacelerarse.

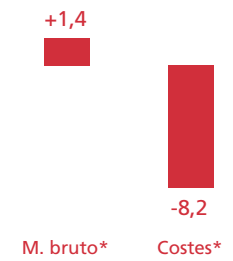
El ahorro, por su parte, se incrementa a una tasa interanual del 13%, en moderada desaceleración. En términos generales, y considerando los sistemas financieros de mayor peso, Brasil muestra las mayores dinámicas de crecimiento, mientras que México continúa mostrando la mayor desaceleración del negocio.

El Grupo fijó su estrategia en Latinoamérica con un plan que dio a conocer ("Programa América 20.10") en noviembre de 2006, y que ratificó en septiembre de 2007. Este plan se orientaba a la potenciación de la franquicia comercial y los resultados recurrentes.

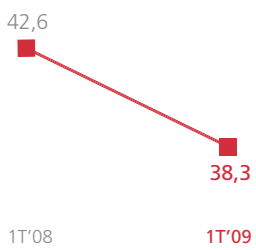
Sin embargo, el menor crecimiento económico a escala mundial y en la región, y el mayor grado de incertidumbre en las economías y los mercados, propician algunos ajustes estratégicos im-

LATINOAMÉRICA

Margen bruto y costes
% variación 1T'09 / 1T'08



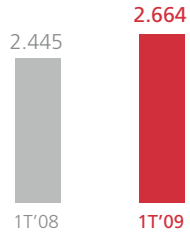
Ratio de eficiencia (con amortizaciones)
%



* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: +13,1%; costes: +0,8%

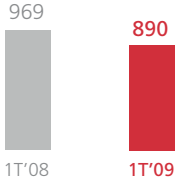
LATINOAMÉRICA

Margen neto
Millones de euros
+9,0%*



* Sin efecto tipo de cambio: +22,3%

Beneficio atribuido
Millones de euros
-8,2%*



* Sin efecto tipo de cambio: +0,3%

Principales enfoques en la gestión

1 Gestión rigurosa de los riesgos específicamente de la tarjeta de crédito, con acentuación en las condiciones de admisión y foco en la recuperación.

2 Máxima atención a la liquidez, con mayor énfasis en el crecimiento de los depósitos bancarios, combinado con un crecimiento más selectivo por el lado del crédito.

3 Profundización en los negocios de menor consumo de capital / bajo nivel de riesgo.

4 Reenfoque en la gestión de clientes, con mayor énfasis en la vinculación que en la captación.

5 Gestión óptima de los márgenes de activo y pasivo.

6 Facilitación de servicios transaccionales y mejora de la calidad del servicio.

7 Tras varios años de fuerte crecimiento de la capacidad instalada, y en línea con el modelo de crecimiento más selectivo, enfoque más riguroso en inversiones y gastos.

portantes en 2009, profundizando en los ya introducidos a lo largo de 2008: reenfoque total en la gestión de clientes, foco en la admisión y seguimiento del riesgo, máxima atención a la liquidez, costes y crecimiento de la capacidad instalada, y foco en consumo de recursos propios

En cuanto a Brasil, la consolidación de Banco Real otorga a la estrategia en ese país algunos rasgos diferenciados de los aplicados en otros países de la región.

A 31 de marzo, el Grupo cuenta con 6.056 puntos de atención (incluyendo oficinas tradicionales y puntos de atención bancaria y en empresas). El número de cajeros automáticos es de 28.063.

La base de clientes supera los 40 millones, con aumento de 2,1 millones en los últimos doce meses. Con todo, el énfasis del Grupo se está enfocando en los últimos trimestres más en la vinculación que en la captación. Asi, los clientes vinculados se incrementan en 1,2 millones y un 12% en los últimos doce meses.

En cuanto a las palancas de crecimiento en la banca minorista, también se han ajustado. Nóminas y seguros siguen siendo prioritarios, mientras que el crecimiento de los productos-ancla del crédito (tarjetas, consumo) tenderá a ralentizarse, en línea con el enfoque estratégico del Grupo de crecimiento más selectivo.

Los negocios globales de particulares, medios de pago, bancaseguros y gestión de activos han mostrado una positiva evolución de sus ingresos, apalancándose en las capacidades del Grupo para la innovación en productos, la transmisión de mejores prácticas y las sinergias globales.

El crédito a particulares y pymes representa un 56% del crédito total del Grupo en Latinoamérica. Después de varios años mostrando aumentos de cuota en el crédito no hipotecario a particulares (tarjetas, consumo), el Grupo viene aplicando en 2008 y 2009 criterios más afinados en el otorgamiento de financiación a través de estas modalidades, ante la percepción del deterioro de calidad en algunos sistemas financieros.

A continuación, se destacan los aspectos más relevantes de la actividad del Grupo en el primer trimestre de 2009. Todos los porcentajes de variación interanual mostrados son sin efecto tipo de cambio:

- Expansión del crédito en un 14%. Por productos, el crédito comercial (empresas, en toda su gama, e instituciones) aumenta el 17%, un ritmo superior al de consumo (+8%), tarjetas (+2%) e hipotecario (+16%). Tal como sucede en el conjunto de los sistemas financieros, el crédito a particulares (+10%) ha tendido a desacelerase. La cuota del total del crédito en los países donde opera el Grupo es del 12,7%.

- El ahorro bancario crece un 6% (depósitos: +17%; fondos de inversión: -15%). La cuota en ahorro bancario se sitúa en el 10,5%. El énfasis en la captación de depósitos baratos, nos ha permitido situar la cuota en vista en el 9,6%. La cuota en el conjunto del negocio bancario (créditos, depósitos y fondos de inversión) es del 11,3%.

- Debido al empeoramiento de la situación económica, el Grupo está desenfatizando sus objetivos de cuota en minorista en el activo mientras que, en los negocios mayoristas, el énfasis se orienta al servicio y generación de comisiones. Por el lado del ahorro, el enfoque se pone en la captación de recursos de menor coste.

A continuación se comentan los principales rasgos de la cuenta de resultados:

- El margen de intereses sube un 9,7% interanual, desacelerándose su ritmo de crecimiento respecto a los mantenidos en trimestres anteriores. En términos generales, los spreads del crédito (con diferencias entre países) muestran un aumento conjunto de 43 pb sobre el último trimestre de 2008, y de 222 pb sobre el trimestre homólogo del año pasado (a pesar del menor aumento en consumo y tarjeta, los productos de mayor spread). En cuanto a los spreads de los depósitos, disminuyen bruscamente, -50 pb, en relación al cuarto trimestre de 2008 y -75 pb sobre el primero del pasado año.

  La bajada de los tipos de interés en los últimos meses está propiciando esta disminución de los spreads de los depósitos. Por el contrario, la subida de los spreads del crédito es consecuencia de las medidas adoptadas para incrementar los precios de entrada y tratar de compensar así el mayor coste de financiación en los mercados y la mayor prima de riesgo del crédito.

- Las comisiones disminuyen el 1,2%. La ralentización del ritmo de crecimiento de los negocios en la región ha afectado su crecimiento, particularmente a las comisiones por tarjetas.

- Los resultados por operaciones financieras prácticamente se duplican por el buen trimestre de GBM en su actividad con clientes y la realización de plusvalías en carteras.

- Consecuencia de lo anterior, el margen bruto aumenta sobre el mismo trimestre del año pasado el 13,1%.

- El crecimiento de los costes viene mostrando signos de moderación trimestre a trimestre. Así, este último sólo aumenta el 0,8% sobre el primer trimestre de 2008 y disminuye el 8,5% sobre el cuarto. Su evolución continuará ralentizándose en los próximos trimestres, como consecuencia de la contención en el proceso de expansión de la capacidad instalada, la racionalización de estructuras y procesos y los criterios más restrictivos en relación con los gastos comerciales.

- La evolución de ingresos y costes determina una mejora del ratio de eficiencia de 4,3 p.p. hasta el 38,3%, así como un incremento del margen neto del 22,3%.

- El deterioro de la situación económica ha afectado a la calidad del crédito. Las dotaciones para insolvencias se incrementan un 82,0% sobre el primer trimestre del pasado año, si bien están básicamente en línea con las del cuarto trimestre. El ratio de morosidad se sitúa en el 3,27% (2,39% un año antes), mientras que la cobertura es del 107%.

- Por segmentos, la Banca Comercial aumenta su margen neto el 11,6% sobre el primer trimestre de 2008, mientras que el beneficio atribuido disminuye el 20,8%, impactado por la disminución del ritmo de crecimiento de los ingresos y el aumento de las dotaciones netas para insolvencias. Por su parte, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros ofrecen aumentos del 92,0% y 25,4%, respectivamente, sobre el primer trimestre de 2008.

Por su efecto en el negocio y en la conversión a las cuentas en euros, se comenta la evolución de los tipos de interés y de cambio:

- Los tipos de interés medios a corto plazo, y tomando el promedio ponderado de la región, disminuyen ligeramente entre el primer trimestre de 2008 e igual periodo de 2009. En términos generales, los tipos de interés tendieron a subir a lo largo de 2008, pero han registrado una brusca caída en el primer trimestre de 2009, especialmente relevante en Chile (-600 pb), Brasil (-250 pb), México (-150 pb) y Colombia (-250 pb).

- La evolución de los resultados en euros está afectada por los tipos de cambio medios. En términos globales, las monedas latinoamericanas se han depreciado de forma significativa frente al dólar en los últimos doce meses. Por su parte, el dólar, moneda de referencia en Latinoamérica, se aprecia frente al euro en un 15%. Con ello, frente al euro, el real brasileño se deprecia desde 2,60 a 3,02; el peso mexicano desde 16,18 a 18,74, y el peso chileno desde 693 a 787.

Latinoamérica. Resultados

	Margen bruto		Margen neto		Bº atribuido al Grupo	
Millones de euros	1T'09	Var (%)	1T'09	Var (%)	1T'09	Var (%)
Brasil	2.544	(2,0)	1.573	9,3	436	(13,1)
México	603	(10,9)	402	(10,5)	111	(41,0)
Chile	446	11,5	303	24,2	117	(11,9)
Puerto Rico	86	(2,2)	40	(2,5)	9	—
Venezuela	238	10,1	119	(12,7)	80	51,6
Colombia	45	26,7	24	64,5	9	7,0
Argentina	187	40,0	117	71,7	58	14,8
Resto	82	176,0	34	—	30	—
Subtotal	**4.231**	**1,4**	**2.614**	**9,3**	**850**	**(8,2)**
Santander Private Banking	86	1,0	50	(3,8)	40	(8,1)
Total	**4.316**	**1,4**	**2.664**	**9,0**	**890**	**(8,2)**

Brasil

- *Decididos avances en el proceso de integración a nivel de organización-costes, áreas de negocio globales y operatividad de clientes.*
- *Aumento de ingresos por actividad creciendo a doble dígito y mejora de spreads.*
- *Reducción de costes amplían las "mandíbulas" hasta los 16 p.p. (ingresos: +14%; costes: -2%).*
- *Fuerte aumento del margen neto para compensar mayores dotaciones.*

El Grupo Santander Brasil, integrado por el Banco Santander y Banco Real, es el tercer banco privado del país, con una cuota de mercado del 10,2% en el conjunto del negocio bancario. El Grupo cuenta con una red de 3.601 oficinas, 18.194 cajeros automáticos y 22 millones de clientes, de los que más de 9 millones lo son de cuenta corriente.

La economía brasileña registró en el último trimestre de 2008 una caída intertrimestral del 3,6% en el PIB, interrumpiendo el ciclo de crecimiento de doce trimestres continuos. En 2008, el PIB creció el 5,1% (vs. 5,7% en 2007) que compara favorablemente con otros países también afectados por la crisis. En el primer trimestre de 2009 la actividad económica ha seguido con menor ritmo y la inflación se ha situado alrededor del 5,6%, por debajo del objetivo del 6,5%. En este entorno, el banco central decidió seguir con el recorte en la tasa de interés (11,25% en marzo frente al 13,75% de diciembre de 2008). Esta, y otras medidas adoptadas por el gobierno unidas a los sólidos fundamentos de Brasil, deben limitar el impacto de la crisis sobre la economía brasileña.

El crédito total del sistema financiero aumentó en marzo el 25% interanual, lo que representa una desaceleración frente a trimestres anteriores. El segmento de empresas subió el 27% y los particulares el 21%. Los productos de leasing y financiación de vehículos muestran una recuperación en su evolución mensual, un posible reflejo de los estímulos del gobierno en el sector. La morosidad ha repuntado aunque se mantiene bajo control. Por su parte, la captación creció un 14%, básicamente por los depósitos a plazo, que siguen reflejando una mayor preferencia frente a los fondos de inversión.

LATINOAMÉRICA. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros	Brasil		México		Chile	
	1T'09	Var (%)	1T'09	Var (%)	1T'09	Var (%)
Resultados						
Margen de intereses	**1.768**	**(0,3)**	**379**	**(19,8)**	**245**	**(18,1)**
Comisiones netas	535	(15,0)	125	(17,3)	83	(6,0)
Resultados netos por operaciones financieras	197	14,3	109	80,1	108	—
Resto ingresos*	44	120,7	(9)	47,1	10	7,1
Margen bruto	**2.544**	**(2,0)**	**603**	**(10,9)**	**446**	**11,5**
Costes de explotación	(970)	(16,0)	(201)	(11,8)	(142)	(8,3)
Gastos generales de administración	(890)	(17,5)	(181)	(11,6)	(127)	(8,5)
De personal	*(454)*	*(17,5)*	*(94)*	*(15,7)*	*(77)*	*(9,8)*
Otros gastos generales de administración	*(435)*	*(17,5)*	*(87)*	*(6,5)*	*(50)*	*(6,5)*
Amortizaciones	(81)	5,6	(19)	(14,1)	(15)	(6,8)
Margen neto	**1.573**	**9,3**	**402**	**(10,5)**	**303**	**24,2**
Dotaciones insolvencias	(706)	62,4	(218)	55,3	(135)	89,2
Otros resultados	(166)	(4,1)	(4)	(45,3)	7	(34,9)
Resultado antes de impuestos	**701**	**(15,7)**	**180**	**(40,1)**	**176**	**(4,5)**
Impuesto sobre sociedades	(260)	(18,7)	(32)	(35,9)	(29)	47,3
Resultado de operaciones continuadas	**442**	**(13,8)**	**149**	**(41,0)**	**146**	**(10,7)**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	**442**	**(13,8)**	**149**	**(41,0)**	**146**	**(10,7)**
Resultado atribuido a minoritarios	6	(47,6)	38	(41,1)	29	(5,6)
Beneficio atribuido al Grupo	**436**	**(13,1)**	**111**	**(41,0)**	**117**	**(11,9)**
Balance						
Créditos a clientes**	50.039	16,3	12.295	(15,0)	18.836	0,5
Cartera de negociación (sin créditos)	8.328	(3,4)	10.089	6,3	2.764	9,6
Activos financieros disponibles para la venta	9.925	8,0	4.630	24,4	2.173	(3,7)
Entidades de crédito**	10.685	17,4	10.722	67,1	2.615	30,5
Inmovilizado	2.157	71,3	379	(13,0)	338	(4,9)
Otras cuentas de activo	16.771	(9,8)	3.283	2,5	1.519	(15,9)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	**97.905**	**9,1**	**41.398**	**9,7**	**28.244**	**2,0**
Depósitos de clientes**	50.775	9,3	18.675	(5,6)	15.281	(3,6)
Débitos representados por valores negociables**	3.741	60,2	2.223	85,3	2.549	5,1
Pasivos subordinados**	3.060	31,2	57	19,2	850	24,5
Pasivos por contratos de seguros	4.013	40,5	131	33,1	121	38,0
Entidades de crédito**	16.976	61,6	10.465	21,2	4.337	12,9
Otras cuentas de pasivo	11.521	(35,4)	7.052	31,5	3.010	0,7
Capital y reservas	7.819	4,6	2.795	7,2	2.097	16,5
Otros recursos de clientes gestionados	**26.577**	**(22,7)**	**7.404**	**(21,1)**	**4.159**	**(1,5)**
Fondos de inversión	24.539	(26,6)	7.361	(21,5)	4.153	(1,5)
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	1.793	102,1	—	—	—	—
Seguros de ahorro	245	281,7	42	—	6	5,7
Recursos de clientes gestionados	**84.153**	**(1,6)**	**28.359**	**(6,8)**	**22.840**	**(1,5)**

* 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.

En este entorno, el enfoque estratégico de Grupo Santander Brasil en 2009 se orienta en potenciar y vincular la base de clientes, con mayor selectividad y rigurosidad en las nuevas concesiones de crédito, y en avanzar en el proceso de integración.

El Grupo se encuentra muy bien posicionado para atacar las oportunidades del mercado. La unión entre los dos bancos, Santander y Real, además de originar un banco con presencia nacional y con foco en las principales regiones de Brasil, proporciona un mayor equilibrio entre negocios, ya que se beneficia de la complementariedad de ambas entidades. Real tiene mayor presencia en particulares y Santander mayor expertise con grandes empresas.

El proceso de integración ya está en marcha. La campaña "Unidos somos ainda mais fortes" expresa la fuerza y el empeño en construir una institución sólida, combinando lo mejor de cada banco. Las líneas principales incluyen la mejora operacional, la reducción de costes, la implantación de políticas y redes comunes, la integración de los negocios y la marca, todo ello manteniendo un objetivo permanente de mejora de la rentabilidad. Durante el proceso se mantendrán dos redes independientes, que irán convergiendo para concluir con una marca y red únicas.

En 2008 fue definido y unificado el equipo directivo de la organización, se diseñó el plan de optimización de costes y se inició la integración tecnológica. Las áreas del banco de mayorista, financieras (Aymoré / Olé) y servicios centrales ya han concluido la integración. En este inicio de 2009 el Grupo sigue avanzando en la integración tecnológica y operacional, como el proyecto de "Interoperabilidad" (posibilidad de realizar transacciones básicas como reintegros, pagos y consultas en los puntos de ventas y cajeros automáticos de cualquiera de los dos bancos) que ya está concluido y disponible para todos los clientes.

Para el segundo trimestre está prevista la fusión legal, la unificación de las bases de datos de clientes, así como de los negocios globales de banca privada y de seguros.

Todas estas medidas tienen como objetivo enfatizar en la calidad de la atención, la innovación de productos y servicios, y en la fortaleza de su estructura comercial, para adecuarse cada vez más al perfil financiero de sus clientes.

En cuanto a la actividad, el crédito total sigue aumentando en los últimos doce meses, principalmente por el incremento del 20% en el crédito a particulares. Destacan el crédito a través de tarjeta (25%), nómina (+8%) y financiación de vehículos (5%). Por su parte, los créditos destinados a pymes aumentaron el 22% y empresas el 9%. Con estos crecimientos las cuotas se sitúan en el 13,0% en el crédito total y en el 14,8% en particulares.

El ahorro bancario subió un 4% en el mismo periodo, con los depósitos sin cesiones creciendo el 25% y los fondos de inversión disminuyendo el 18%. La cuota del ahorro total es del 8,9%.

En resultados, y siempre en moneda local, el total de los ingresos (margen bruto) aumenta el 13,7%. Su principal componente ha sido el margen de intereses, que ofrece un avance del 15,6%, al que se une la positiva evolución de los ROF, originada en el buen trimestre de la banca mayorista. Las comisiones, por el contrario han estado más flojas, por las procedentes de fondos de inversión y valores por la debilidad de los mercados, así como por el cambio normativo que supuso una reducción de las tasas y servicios cobrados.

Los costes muestran una buena evolución, contabilizando un 2,5% menos que en el primer trimestre de 2008, tasa que se descompone en una disminución del 4,3% tanto en los gastos de personal como en los generales y en una subida del 22,5% en las amortizaciones. Sobre el cuarto trimestre de 2008, la reducción es del 9,5%.

La evolución de ingresos y costes lleva a un aumento del 26,8% en el margen neto y a una mejora de más de seis puntos porcentuales en la eficiencia, que queda en el 38,2% frente al 44,5% del primer trimestre de 2008.

El incremento del margen neto permite absorber las mayores dotaciones para insolvencias, que aumentan el 88,4% sobre el primer trimestre del pasado ejercicio, por el doble efecto de aumento de específicas y de genéricas (estas últimas ofrecen dotación frente a la liberación registrada en el primer trimestre de 2008).

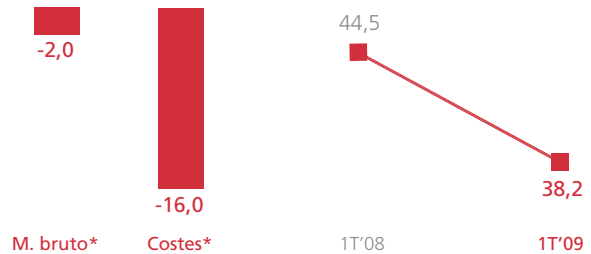
Con todo ello, el beneficio atribuido, 436 millones de euros, es un 0,8% superior al obtenido en el primer trimestre de 2008 por ambos bancos en moneda local (-13,1% en euros) y supone un aumento del 29,3% sobre el cuarto trimestre en moneda local o del 32,0% en euros.

Por segmentos, Banca Comercial disminuye el beneficio el 12,2%, ya que si bien mantiene aumentos por encima del 11% en ingresos y del 22% en margen neto, la proporción de dotaciones es mayor en este segmento que en el total del país, ya que Banca Mayorista ofrece fuertes aumentos de ingresos, con volúmenes de dotaciones muy inferiores. Ello implica un aumento del 30,3% en el beneficio de Banca Mayorista Global y del 36,8% en Gestión de Activos y Seguros.

Junto a la citada mejora de la eficiencia, la recurrencia se sitúa en el 60,1% (mejora de 1,8 pp) y el ROE en el 24,7%. El ratio de morosidad es del 3,65% y la cobertura del 107%.

Brasil

Margen bruto y costes
% variación en euros 1T'09 / 1T'08



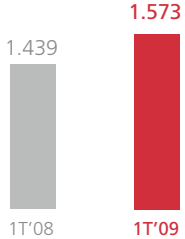
Ratio de eficiencia (con amortizaciones)
%

* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: +13,7%; costes: -2,5%

Brasil

Margen neto
Millones de euros

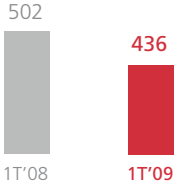
+9,3%*



* Sin efecto tipo de cambio: +26,8%

Beneficio atribuido
Millones de euros

-13,1%*



* Sin efecto tipo de cambio: +0,8%

México

- *Foco en la vinculación de la clientela y en el crecimiento de la transaccionalidad.*
- *Ante la fuerte desaceleración del negocio bancario en el país, énfasis en depósitos, crecimiento selectivo del crédito y mejora de spreads del crédito.*
- *Reforzamiento de la gestión integral del riesgo, en especial de tarjeta de crédito.*
- *Gestión estricta de inversiones y gastos que moderarán su crecimiento sobre trimestres anteriores.*

Santander es el tercer grupo financiero del país por volumen de negocio, con cuotas del 14,6% en créditos y del 15,4% en ahorro bancario. Cuenta con 1.106 oficinas y 8,7 millones de clientes.

En 2008 el PIB creció el 1,3% frente al 3,3% de 2007, tendencia que continúa en el inicio de 2009. El peso mexicano, que experimentó fuertes presiones a la depreciación, se recuperó posteriormente y cerró marzo a un cambio de 14,1 pesos por dólar, siendo la depreciación desde diciembre de sólo un 2%. En este contexto, el banco central decidió, en su reunión de marzo, el tercer recorte (-75 p.b.) de tipos de interés en el ciclo actual, tras los de enero y febrero (-50 y -25 p.b., respectivamente).

Los crecimientos del negocio bancario en el sistema financiero se han desacelerado drásticamente a lo largo de 2008 y en el primer trimestre de 2009. Durante los últimos doce meses, el crédito del sistema se ha incrementado un 4% (consumo y tarjeta disminuye un 9%) y el ahorro bancario el 4%

La estrategia del Grupo en 2009 se orienta más a la vinculación de clientes que a su captación. En cuanto al negocio bancario, el énfasis se pone en el aumento de los depósitos, mientras que el de créditos será muy selectivo, con criterios muy rigurosos en las nuevas operaciones, a la vez que se refuerza la estructura de recobros, tanto de la red como del Contact Center. Se trata de garantizar el crecimiento selectivo y rentable de los negocios comerciales, combinado con una gestión rigurosa de las inversiones y el gasto.

De acuerdo con esa estrategia, el Grupo ha aumentado en doce meses en 120.000 (un 9%) los clientes vinculados, que representan un 17% del total. También se está primando la liquidez (depósitos: +5%). En cuanto a las hipotecas, el Grupo ha absorbido el 22,5% de la producción en el segmento de rentas medias-altas.

También continúa primándose el negocio con pymes y los transaccionales en empresas y banca mayorista.

Dentro de los productos-ancla, el número de pólizas de seguro se ha situado en 2,7 millones, con avance interanual de 381.000, mientras que las nóminas domiciliadas alcanzan los 2,4 millones (24.000 en doce meses). Dada la situación económica se está poniendo menor foco en los créditos al consumo y en tarjetas, donde la nueva admisión está siendo muy selectiva.

El crédito disminuye el 6%. Consumo más tarjetas también disminuye un 12%, en parte por razones de mercado y en parte por la aplicación de criterios muy rigurosos de concesión. El crédito hipotecario, en cambio, crece el 18%. Los depósitos suben el 5% y los fondos de inversión retroceden el 13%.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto crece el 3,2%, con el margen de intereses disminuyendo un 7,1%, en línea con la ralentización de los ritmos del negocio en el sistema financiero y en el banco. La evolución de los tipos de interés, al alza en 2008, y disminuyendo en el primer trimestre de 2009, propicia que el spread de los depósitos quede 22 p.b. por debajo del último. Por su parte, el spread del crédito sube 14 p.b sobre el cuarto trimestre, pero baja 36 p.b. sobre el primero.

La reducción de la actividad afecta también a las comisiones, que disminuyen el 4,2%, destacando seguros (+20,4%) y comercio exterior (+46,3%). Los ROF se sitúan en 109 millones de euros, muy por encima de los 61 millones del primer trimestre de 2008. Gran parte del crecimiento se debe al impulso de operaciones con clientes.

Los costes suben un 2,1% (inflación: 6,0%), moderandose respecto a trimestres anteriores, tendencia que se acentuará a lo largo del año. La evolución de ingresos y costes motiva un aumento del 3,7% en el margen neto. Las dotaciones para insolvencias suben un 79,9%, reflejo del deterioro de la prima de riesgo (básicamente por tarjetas), si bien son inferiores a las del cuarto trimestre.

Tras considerar las dotaciones para insolvencias, el beneficio atribuido, 111 millones de euros, se reduce en un 31,6% (-41,0% en euros). Por segmentos, la Banca Comercial disminuye un 66,7%, y contribuye en un 37% al beneficio del país, mientras que Gestión de Activos y Seguros repite beneficio. Por su parte Banca Mayorista Global muestra un crecimiento del 99,2%.

La eficiencia es del 33,3%, la recurrencia del 68,7% y el ROE del 16,2%. La morosidad (2,80%) y cobertura (128%) continúan mostrando una elevada calidad.

MÉXICO

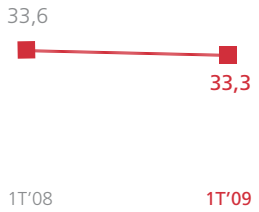
Margen bruto y costes

% variación en euros 1T'09 / 1T'08

* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: +3,2%; costes: +2,1%

Ratio de eficiencia (con amortizaciones)

%

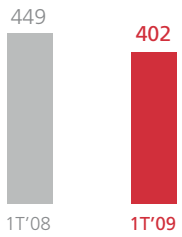


MÉXICO

Margen neto

Millones de euros

-10,5%*

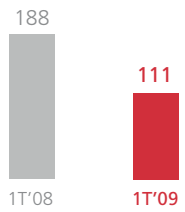


* Sin efecto tipo de cambio: +3,7%

Beneficio atribuido

Millones de euros

-41,0%*



* Sin efecto tipo de cambio: -31,6%

Chile

- *Foco en la consolidación de la franquicia comercial en el nuevo entorno.*
- *Reforzamiento de los recursos en la gestión de riesgos, en especial de tarjeta de crédito*
- *Ajuste al alza de los spreads del crédito, ante el empeoramiento de las primas de riesgo.*
- *Desaceleración de los ritmos de crecimiento de inversiones y gastos.*

Santander es el primer grupo financiero del país por clientes (3,1 millones), negocio y resultados. Las cuotas son del 20,7% en crédito y del 20,2% en ahorro bancario. La red cuenta con 501 oficinas.

La economía chilena está entrando en una fase de notable desaceleración. La inflación ha disminuido de forma intensa, permitiendo al banco central iniciar un proceso de fuertes recortes en los tipos de interés. La tasa de referencia ha pasado del 8,25% de finales de 2008 al 1,75% a mediados de abril.

El ahorro bancario muestra una ligera desaceleración en el sistema financiero en los últimos doce meses, finalizando con un aumento del 14%. El crédito está moderando su crecimiento hasta un 15%, mostrando una marcada ralentización en el crédito a particulares (+11%), mientras que el crédito comercial crece a ritmos más elevados (+17%), aunque también en desaceleración.

Santander Chile enfoca su estrategia en 2009 en la vinculación y mayor rentabilización de su base de clientes, con crecimiento selectivo en el crédito, mientras que por el lado del ahorro bancario, el foco se está poniendo en los pasivos transaccionales. En un clima de desaceleración económica, la estricta gestión de los riesgos se hace especialmente necesaria, enfatizando la actividad recuperatoria. Por otro lado, después de varios años de crecimiento de la capacidad instalada, en 2009 el foco se pondrá en una gestión estricta de las inversiones y el gasto.

La capilaridad de la red y las mejoras en la calidad de servicio, contribuyen a aumentar la base de clientes en 193.000 durante los últimos doce meses, pero el principal foco estratégico se sitúa en los vinculados, que alcanzan los 651.000.

Las nóminas, producto altamente vinculador, suben el 13% en doce meses. Los seguros, un producto sin riesgo y generador de comisiones alcanza los 3,8 millones de pólizas, los créditos al consumo se sitúan en 897.000 y las tarjetas en 1,5 millones.

En volúmenes, el crédito aumenta el 11% (particulares: +12% y con una cuota del 24,8%), con consumo y tarjeta creciendo el 2,2% y pymes el 7,9%. En cuanto al ahorro bancario, aumenta el 9%, con los depósitos sin cesiones creciendo el 8%. Dentro de estos últimos, los saldos a la vista aumentan el 19%.

En resultados (y siempre sobre variaciones en moneda local), el margen bruto sube un 26,8%. Dentro del mismo, el margen de intereses disminuye el 6,9%, por la deflación del primer trimestre, que afecta a la posición larga de activos y pasivos indexados a UF. Sin embargo, la evolución del margen con clientes ha continuado siendo muy positiva, con buena gestión de los spreads de activo, para contrarrestar el efecto de la fuerte caída de tipos de interés sobre el spread de los depósitos.

Las comisiones suben un 6,9%, a la vez que los ROF muestran una evolución muy positiva (108 millones de euros frente a 3 millones en el primer trimestre de 2008), tanto en la operativa más pura de mercados como en los vinculados con clientes.

Los costes aumentan el 4,2% (inflación del 5,0%), atenuando los ritmos de trimestres pasados. Incremento de ingresos y control de costes hacen que el margen neto ofrezca un crecimiento del 41,1% sobre el primer trimestre de 2008.

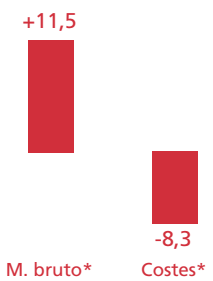
Por su parte, las dotaciones para insolvencias se duplican (+115,0%), reflejando la mayor prima de riesgo (+55 p.b. durante el último año, hasta un 2,38%). Este aumento de las dotaciones, junto al que ofrecen los impuestos y los minoritarios, hace que el incremento del beneficio atribuido quede en solo el 0,1% (-11,9% en euros), y se sitúe en 117 millones de euros.

Por segmentos la Banca Comercial, que representa el 49% del beneficio del Grupo en Chile, disminuye el 42,8%, mientras que el de Gestión de Activos y Seguros se incrementa el 10,4%, y el de Banca Mayorista Global pasa de 7 millones en el primer trimestre de 2008 a 47 millones en el mismo periodo de 2009.

La eficiencia es del 31,9%, con fuerte mejora respecto del 38,9% del primer trimestre de 2008, en tanto que la recurrencia y el ROE son del 65,5% y 25,2%, respectivamente. En cuanto al ratio de morosidad es del 3,05% mientras que la cobertura es del 95%.

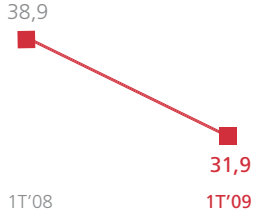
Chile

Margen bruto y costes
% variación en euros 1T'09 / 1T'08



* Sin efecto tipo de cambio: M. bruto: +26,8%; costes: +4,2%

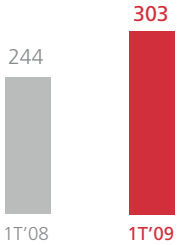
Ratio de eficiencia (con amortizaciones)
%



Chile

Margen neto
Millones de euros

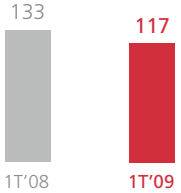
+24,2%*



* Sin efecto tipo de cambio: +41,1%

Beneficio atribuido
Millones de euros

-11,9%*



* Sin efecto tipo de cambio: +0,1%

Otros países

Argentina

Santander Río es una de las principales entidades del país, con cuotas del 10,0% en crédito y 10,7% en ahorro bancario. Cuenta con 293 oficinas y 2,1 millones de clientes de los que el 41% son vinculados (+12%).

La economía argentina mostró claras señales de desaceleración en el último trimestre de 2008, tendencia que continúa en el inicio de 2009. Mientras los tipos de interés se mantienen en nivel bajo, con la tasa Badlar en el entorno del 12%, en contraste con el 19% de finales de año, el tipo de cambio se está depreciando de forma continuada frente al dólar (3% en el primer trimestre).

Tanto los ritmos de crecimiento del ahorro bancario como los del crédito se han ralentizado en el sistema financiero en los últimos trimestres, continuando la mejora de la calidad de su balance y manteniendo elevados niveles de liquidez. La morosidad se encuentra en mínimos históricos, pero se espera que comience a deteriorarse.

El Grupo dirige su estrategia en 2009 a rentabilizar su franquicia comercial, con mayor acento en la vinculación de clientes, y aplicando criterios selectivos en la expansión del crédito, mientras continúa primando el mantenimiento de niveles holgados de liquidez y el incremento de la transaccionalidad. Ante el deterioro previsto en la calidad del crédito en el sistema, la gestión de todo el ciclo del riesgo está requiriendo una atención aún más específica, mientras que el gasto se gestionará con criterios restrictivos.

El crédito se incrementa un 9% interanual, desacelerándose en relación a trimestres anteriores. En los últimos doce meses se han concedido 124.000 préstamos y 224.000 tarjetas, así como 49.000 nóminas y 330.000 seguros. Por su parte, el ahorro bancario se incrementa un 2% (depósitos: +12%).

En moneda local, el margen bruto aumenta el 35,8% y el neto el 66,6%, mientras que el beneficio atribuido (58 millones de euros) lo hace el 11,5%, ante el fuerte aumento de las dotaciones para insolvencias y de los impuestos. La eficiencia es del 37,6% (49,2% en marzo 2008) y la recurrencia del 102,2%. La morosidad es del 2,35% y la cobertura del 159%.

Puerto Rico

Santander Puerto Rico es uno de los primeros grupos financieros del país, con 129 oficinas, 477.000 clientes (un 22% vinculados), y cuotas del 9,2% en créditos, 9,8% en depósitos y 23,7% en fondos de inversión.

El entorno sigue caracterizado por la recesión económica, que continúa afectando al ritmo de crecimiento del sistema financiero y a su rentabilidad, presionada por la menor actividad y el aumento de las primas de riesgo. En este contexto, el Grupo continúa su estrategia de crecimiento selectivo en los negocios de particulares y empresas, al tiempo que potencia la gestión recuperatoria de créditos en situación irregular, y simultáneamente se enfoca en la reducción de los costes.

El beneficio atribuido es de 9 millones de euros (pérdida de 6 millones en el primer trimestre de 2008), por el estricto control de los costes y el notable descenso de las dotaciones para insolvencias. La eficiencia es del 53,1% y la recurrencia del 36,3%. El ratio de morosidad es del 8,50% y la cobertura del 57%.

Venezuela

Banco de Venezuela es una de las principales entidades del país, con cuotas del 10,9% en créditos y 10,1% en depósitos. Tiene 286 oficinas y 3,2 millones de clientes (un 25% vinculados).

Con un amplio grado de incertidumbre, y muy dependiente de la evolución de los precios del petróleo, la economía venezolana inicia 2009 con una clara tendencia de desaceleración, manteniendo una elevada inflación (por encima del 28%).

Como en los últimos años, la estrategia del Grupo se enfoca en 2009 en rentabilizar el balance, mantener holgados niveles de liquidez, incrementar los ingresos recurrentes a través de una mayor vinculación de clientes (con crecimiento de los depósitos transaccionales y los servicios comisionables) y un estricto control de los riesgos y del gasto, en un contexto de inflación elevada.

El crédito sube el 13% y los depósitos sin cesiones el 26%. El beneficio atribuido se sitúa en 80 millones de euros (+31,8% en moneda local; +51,6% en euros). La eficiencia y la recurrencia se sitúan en 49,9% y 42,7%, respectivamente. La morosidad es del 1,80% y la cobertura del 130%.

Colombia

Las cuotas se sitúan en un 2,8% en créditos y en un 3,4% en ahorro bancario. El Grupo tiene 76 oficinas y 493.000 clientes.

En el primer trimestre de 2009 se confirma el debilitamiento de la actividad productiva. La confianza de las familias y de las empresas se ha visto afectada negativamente por la debilidad de las economías internacionales, por lo que se espera un bajo crecimiento de la demanda interna. Ante esta situación, el banco central ha recortado 250 p.b. su tasa de interés de intervención en el primer trimestre de 2009, hasta el 7,0%.

El Grupo se orienta en 2009 al crecimiento selectivo del crédito, preservando adecuados niveles de liquidez. Se potencian, asimismo, los negocios transaccionales, y se pone especial atención a la gestión del riesgo de crédito y a la reducción de los ritmos de crecimiento de los costes. De esta forma, el crédito crece el 17%, mientras que el ahorro bancario sube el 38%.

El beneficio atribuido, 9 millones de euros, aumenta el 17,7% en moneda local, por el fuerte incremento de las dotaciones para insolvencias, ya que el margen neto crece un 80,8%. El ratio de morosidad es del 1,56% y la cobertura del 224%.

Resto países

En Uruguay, el Grupo se ha convertido en el primer banco privado del país por oficinas (42) y negocio (cuotas del 20,1% en créditos y del 18,3% en ahorro bancario). Su beneficio atribuido es de 8 millones de euros en el primer trimestre de 2009.

En Perú la actividad se orienta hacia la banca comercial de empresas y a atender los clientes globales del Grupo. Obtiene un beneficio atribuido de 1 millón de euros que, si bien es muy modesto, muestra una favorable tendencia, al venir de resultados nulos o en ligera pérdida.

Actividades Corporativas

Millones de euros	1T'09	1T'08	Variación Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intereses	**(637)**	**(543)**	**(94)**	**17,2**
Comisiones netas	13	(3)	16	—
Resultados netos por operaciones financieras	113	148	(34)	(23,3)
Rendimiento de instrumentos de capital	23	22	1	4,4
Resultados por puesta en equivalencia	(16)	95	(112)	—
Otros resultados de explotación (netos)	9	11	(2)	(14,9)
Margen bruto	**(496)**	**(271)**	**(225)**	**83,0**
Costes de explotación	(220)	(177)	(43)	24,4
Gastos generales de administración	(185)	(111)	(74)	67,1
De personal	*(87)*	*(77)*	*(10)*	*12,3*
Otros gastos generales de administración	*(98)*	*(34)*	*(65)*	*193,1*
Amortizaciones	(35)	(66)	31	(46,9)
Margen neto	**(716)**	**(448)**	**(268)**	**59,8**
Dotaciones insolvencias	2	(2)	4	—
Otros resultados	(106)	(97)	(9)	9,6
Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)	**(820)**	**(547)**	**(273)**	**49,9**
Impuesto sobre sociedades	346	264	81	30,9
Resultado de operaciones continuadas (sin plusvalías)	**(475)**	**(283)**	**(192)**	**67,7**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)	**(475)**	**(283)**	**(192)**	**67,7**
Resultado atribuido a minoritarios	(2)	2	(4)	—
Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)	**(473)**	**(285)**	**(188)**	**65,9**
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	**(473)**	**(285)**	**(188)**	**65,9**
Balance				
Cartera de negociación (sin créditos)	2.763	2.939	(176)	(6,0)
Activos financieros disponibles para la venta	16.930	15.171	1.759	11,6
Participaciones	106	3.979	(3.872)	(97,3)
Fondo de comercio	20.719	20.886	(167)	(0,8)
Liquidez prestada al Grupo	77.647	85.657	(8.010)	(9,4)
Dotación de capital a otras unidades	52.576	41.098	11.477	27,9
Otras cuentas de activo	88.852	62.191	26.661	42,9
Total activo / pasivo y patrimonio neto	**259.594**	**231.921**	**27.672**	**11,9**
Depósitos de clientes*	2.748	826	1.922	232,8
Débitos representados por valores negociables*	98.807	100.063	(1.256)	(1,3)
Pasivos subordinados	23.327	22.576	752	3,3
Otras cuentas de pasivo	65.264	52.971	12.293	23,2
Capital y reservas del Grupo	69.447	55.486	13.961	25,2
Otros recursos de clientes gestionados	**—**	**—**	**—**	**—**
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Seguros de ahorro	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	**124.882**	**123.465**	**1.418**	**1,1**

* Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

Actividades Corporativas

- *Resultados del área más negativos que en el primer trimestre de 2008 por:*
  - *Menores ingresos por puesta en equivalencia por Cepsa y Sovereign (este último se consolida por integración global).*
  - *Menor margen de intereses por mayor coste de financiación.*
  - *Mayores gastos por alquileres.*

Actividades Corporativas recoge un conjunto de actividades centralizadas y actúa como holding del Grupo, gestionando el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios en base a los criterios señalados en la página 20 de este informe.

En los tres primeros meses del ejercicio el conjunto del área refleja un resultado negativo de 473 millones de euros, frente a 285 millones también negativos en 2008. Esta evolución se debe básicamente a los menores ingresos por puesta en equivalencia. El año pasado se contabilizaron 95 millones positivos frente a una pérdida de 16 millones en el presente ejercicio. La diferencia se origina básicamente por la salida de Cepsa y por la consolidación de Sovereign por integración global.

Otros aspectos a tener en cuenta son:

- El margen de intereses tiene un impacto negativo de 637 millones de euros, algo más que en el primer trimestre de 2008 por el mayor coste de financiación.

- Unos resultados por operaciones financieras menores a los del primer trimestre del pasado año afectados por el cargo de 190 millones de euros realizado por Metrovacesa, que equivalen a poner la participación a valor de 45 euros por acción (NAV auditado de diciembre de 2008).

- Similar cobro de dividendos, 23 millones de euros.

- Los costes aumentan en 43 millones de euros sobre 2008, principalmente por mayores gastos generales compensados parcialmente por menores amortizaciones. La venta de edificios singulares y la Ciudad Financiera en España supone un efecto contable de mayores gastos por alquileres y menores amortizaciones.

- La línea de dotaciones netas para créditos es irrelevante en ambos periodos.

- La línea de "Otros resultados" recoge distintas dotaciones y saneamientos por un importe de 106 millones de euros en el primer trimestre de 2009 frente a 97 millones también negativos en igual trimestre del pasado año.

- Por último, la línea de impuestos registra una mayor recuperación, 81 millones de euros más que en 2008, originada por los mayores resultados negativos en el presente ejercicio.

Atendiendo a los subsegmentos que componen el área:

- **Participaciones**: centraliza la gestión de las participaciones financieras e industriales.

  En el ejercicio 2008 y primer trimestre de 2009 la línea de Participaciones ha registrado una fuerte reducción, quedando prácticamente a cero, como consecuencia de la integración por global de Banco Real y Sovereign, y el cambio de contabilización de Cepsa.

- **Gestión financiera**: desarrolla las funciones globales de gestión de la posición estructural de cambio, del riesgo de interés estructural de la entidad matriz y del riesgo de liquidez. Este último, a través de la realización de emisiones y titulizaciones. Asimismo, gestiona los recursos propios.

  En este subsegmento figura el coste de la cobertura ante fluctuaciones de los tipos de cambio del capital de las filiales del Grupo no denominadas en euros. Con objeto de minimizar dicho coste, la política actual se dirige a cubrir el exceso de capital de cada filial sobre el 7% de sus activos de riesgo (objetivo de core capital del Grupo), bien a través de posiciones directas a plazo en el caso de las monedas más líquidas, como son el dólar americano o la libra esterlina, bien con una estrategia de "túneles".

  También aquí se realiza la cobertura activa de los resultados del ejercicio en las monedas distintas al euro, utilizando en cada caso las estrategias antes apuntadas. En 2008 y en el primer trimestre de 2009 se han mantenido coberturas de las principales unidades con riesgo de cambio.

  En este subsegmento se gestionan, igualmente, los recursos propios, la dotación de capital que se hace a cada unidad y el coste de financiación de las inversiones realizadas. Todo ello hace que, habitualmente, tenga aportación negativa a los resultados.

Banca Comercial

- *Gestionando el negocio y los resultados en un contexto de fuerte desaceleración económica.*
- *Moderado crecimiento del negocio y gestión de márgenes permiten el aumento de ingresos.*
- *Rigurosa disciplina de costes, que se mantienen planos, y nueva mejora de eficiencia.*
- *Esfuerzo en dotaciones derivado del entorno.*

En el primer trimestre de 2009 el conjunto de la Banca Comercial de Grupo Santander representa el 85% del total de los ingresos obtenidos por las áreas operativas del Grupo y el 71% del beneficio atribuido. Este último asciende a 1.828 millones de euros, cifra que si bien refleja un descenso del 7,7% sobre el del mismo periodo de 2008, consecuencia del aumento del coste total del riesgo así como por la negativa incidencia de los tipos de cambio, supone un incremento del 11,3% sobre el del cuarto trimestre.

El total de ingresos obtenidos en este primer trimestre asciende a 8.434 millones de euros, con aumento del 12,7% sobre el primer trimestre del pasado ejercicio y del 12,9% sobre el cuarto. Este aumento viene originado por el margen de intereses, que presenta un crecimiento interanual del 19,2%, impulsado por el moderado crecimiento del negocio y la mejora de los márgenes con clientes. Por su parte, las comisiones netas descienden un 6,2% interanual, afectadas por la menor actividad. Estas variaciones se ven afectadas favorablemente por el perímetro y negativamente por los tipos de cambio. Sin ellos, el total de ingresos aumenta el 9,2% sobre el primer trimestre de 2008.

Por su parte, los costes ofrecen un crecimiento del 9,4% (sólo el 1,4% sin perímetro ni tipos de cambio) sobre el primer trimestre de 2008. Esta mejor evolución que la ofrecida por los ingresos motiva que el ratio de eficiencia (con amortizaciones) se sitúe en el 41,4%, mejorando en 1,2 puntos porcentuales sobre el primer trimestre de 2008. Con ello, el margen neto se sitúa en 4.942 millones de euros y ofrece un incremento del 15,1% sobre igual trimestre del pasado año y del 17,6% sobre el cuarto.

Las dotaciones netas para créditos ofrecen un avance interanual del 75,0%, que se atempera si comparamos con el trimestre anterior.

En cuanto a la actividad, los créditos ofrecen en los últimos doce meses un crecimiento conjunto del 22%, mientras que los depósitos de clientes aumentan el 43% en los últimos doce meses. Las variaciones en el trimestre son del 9% y 13%, respectivamente. Estos crecimientos se ven favorecidos por las últimas adquisiciones.

- La **Banca Comercial en Europa Continental** sigue manteniendo buena evolución en volúmenes y márgenes favorecida por las incorporaciones. En resultados, el margen de intereses

RESULTADOS Y ACTIVIDAD. SEGMENTOS SECUNDARIOS

Millones de euros	Áreas operativas[1]		Banca Comercial[1]		Banca Mayorista Global		Gestión de Activos y Seguros	
	1T'09	(%)	1T'09	(%)	1T'09	(%)	1T'09	(%)
Resultados								
Margen de intereses	**6.871**	**21,7**	**6.228**	**19,2**	**596**	**60,3**	**47**	**3,2**
Comisiones netas	2.198	(5,9)	1.823	(6,2)	264	3,5	111	(20,2)
Resultados netos por operaciones financieras	756	21,3	368	23,4	382	22,3	5	(56,2)
Resto ingresos*	125	19,2	16	(6,9)	21	56,9	88	18,1
Margen bruto	**9.950**	**14,2**	**8.434**	**12,7**	**1.264**	**32,6**	**251**	**(7,3)**
Costes de explotación	(3.860)	7,1	(3.493)	9,4	(290)	(11,0)	(77)	(10,3)
Gastos generales de administración	(3.506)	5,6	(3.168)	7,8	(266)	(11,0)	(71)	(12,9)
De personal	*(2.024)*	*6,2*	*(1.820)*	*8,8*	*(170)*	*(11,7)*	*(35)*	*(14,3)*
Otros gastos generales de administración	*(1.482)*	*4,8*	*(1.349)*	*6,6*	*(97)*	*(9,6)*	*(36)*	*(11,4)*
Amortizaciones	(354)	24,5	(325)	28,0	(24)	(11,2)	(6)	40,6
Margen neto	**6.090**	**19,3**	**4.942**	**15,1**	**975**	**55,2**	**173**	**(6,0)**
Dotaciones insolvencias	(2.236)	73,6	(2.194)	75,0	(42)	22,4	(0)	648,9
Otros resultados	(201)	(7,3)	(191)	(7,9)	(6)	109,9	(4)	(34,7)
Resultado antes de impuestos	**3.652**	**1,4**	**2.557**	**(9,7)**	**927**	**56,8**	**169**	**(5,2)**
Impuesto sobre sociedades	(968)	(0,9)	(620)	(14,0)	(290)	46,2	(58)	1,4
Resultado de operaciones continuadas	**2.684**	**2,3**	**1.936**	**(8,3)**	**637**	**62,2**	**111**	**(8,3)**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(14)	—	(14)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	**2.670**	**1,7**	**1.922**	**(9,0)**	**637**	**62,2**	**111**	**(8,3)**
Resultado atribuido a minoritarios	102	(24,3)	94	(28,1)	3	—	5	(3,0)
Beneficio atribuido al Grupo	**2.568**	**3,1**	**1.828**	**(7,7)**	**634**	**60,9**	**106**	**(8,5)**
Magnitudes de negocio								
Activo total	1.092.804	24,7	807.693	27,5	259.965	16,5	25.146	27,1
Créditos a clientes	685.236	19,0	608.118	21,6	76.414	1,6	705	589,0
Depósitos de clientes	474.267	32,7	415.454	43,3	58.397	(13,2)	415	81,8

* Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación.
(1) Incluye Sovereign (más detalle en páginas 48 y 49 de este informe)

aumenta el 29,0% sobre el primer trimestre de 2008, el margen neto lo hace en un 20,0% y el resultado antes de impuestos en el 3,6%, una vez deducidas dotaciones.

Las notas más destacadas que, con carácter general, permiten los aumentos de resultados siguen siendo: incrementos de volúmenes, aunque moderándose trimestre a trimestre; una buena gestión de márgenes en un entorno de fuerte desaceleración de tipos y, por último, el control selectivo de los costes, que hacen que el ratio de eficiencia (con amortizaciones) pase del 39,0% en el primer trimestre de 2008 al 37,0% actual.

- En cuanto a la **Banca Comercial de Reino Unido**, su evolución está condicionada por el cambio de perímetro (incorporación de A&L y B&B). Ello, unido a la buena evolución de Abbey, permite obtener un incremento del 39,9% en el beneficio en libras. Los drivers de la cuenta son los mismos que en otras unidades: aumento de los ingresos muy apoyado en el margen de intereses, menores tasas de aumento de los costes, lo que permite seguir mejorando en eficiencia (3,1 p.p. sobre el primer trimestre de 2008) y esfuerzo en dotaciones para créditos.

- Por su parte, la **Banca Comercial en Latinoamérica** basa sus resultados en los crecimientos de la actividad con clientes, la buena evolución del margen de intereses dentro del entorno de menor crecimiento de la región, y un control de costes compatible con su desarrollo comercial. Ello se refleja en incrementos sin tipos de cambio del 8,0% en el margen de intereses, del 7,3% en el margen bruto y de sólo el 2,0% en los costes.

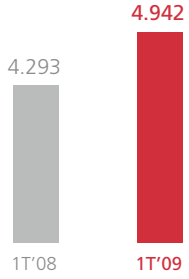
  En consecuencia, el efecto conjunto de estos impactos hace que el ratio de eficiencia (con amortizaciones) pase del 44,4% en el primer trimestre de 2008 al 42,2% actual y el margen neto aumente el 11,6% sobre el primer trimestre del pasado año y el 16,5% sobre el cuarto.

  El fuerte aumento de las dotaciones netas para créditos motiva, sin embargo, que el resultado atribuido disminuya un 20,9% sobre el primer trimestre del pasado año.

La División de **Banca Privada Global** incluye las entidades especializadas en asesoramiento financiero y gestión de patrimonios a clientes de alta renta (Banif en España, Cater Allen, James Hay, Abbey Sharedealing y Abbey International en Reino Unido y Santander Private Banking en Latinoamérica e Italia), junto a las unidades de banca privada doméstica de Portugal y Latinoamérica, gestionadas de forma compartida con los bancos comerciales locales.

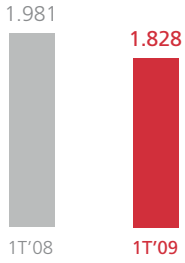
Banca Comercial

Margen neto
Millones de euros
+15,1%



* Sin efecto tipo de cambio: +22,5%

Beneficio atribuido
Millones de euros
-7,7%



* Sin efecto tipo de cambio: -3,4%

El beneficio atribuido obtenido en el primer trimestre de 2009 ha ascendido a 76 millones de euros, un 18,4% inferior al obtenido a la misma fecha en 2008 y un 33,1% superior al del cuarto trimestre. A pesar de la negativa evolución de los mercados en los últimos doce meses, el margen bruto desciende sólo un 5,8% ya que el favorable comportamiento del margen de intereses, basado en una buena gestión de los spreads, compensa los menores ingresos por comisiones. Los costes de explotación presentan un crecimiento contenido (+3,1%) por amortizaciones, ya que los gastos de personal + generales sólo aumentan el 0,8%.

Por lo que respecta a los volúmenes, los activos bajo gestión se sitúan en los 90.000 millones de euros, lo que supone un descenso del 10% con respecto a marzo de 2008. El impacto del desfavorable comportamiento de los mercados con caídas alrededor del 40% en los últimos doce meses, ha sido compensado en parte por el esfuerzo en captación de pasivo y de negocio con clientes.

A nivel de gestión, la División ha profundizado en la implantación y adaptación de su modelo de negocio a las distintas unidades, con especial énfasis en la plataforma tecnológica de gestión de clientes, que será común a todas ellas (SPB Italia ha sido la primera unidad en compartir la misma plataforma tecnológica que se usa en España). Ello permitirá elevar los niveles de calidad de servicio y obtener importantes sinergias.

Banca Comercial. Resultados

	Margen bruto		Margen neto		Bº atribuido al Grupo	
Millones de euros	1T'09	Var (%)	1T'09	Var (%)	1T'09	Var (%)
Europa Continental	**3.495**	**16,2**	**2.201**	**20,0**	**1.010**	**2,9**
de la que: España	2.225	3,6	1.355	5,7	737	(2,5)
Portugal	275	0,7	154	1,8	112	(8,0)
Reino Unido	**1.141**	**41,4**	**628**	**49,8**	**313**	**16,6**
Latinoamérica	**3.542**	**(3,5)**	**2.048**	**0,3**	**525**	**(28,2)**
de la que: Brasil	2.119	(4,1)	1.230	6,0	267	(24,3)
Mexico	479	(18,2)	300	(21,6)	41	(71,3)
Chile	350	(2,6)	224	(0,4)	57	(49,7)
Sovereign	**257**		**65**		**(20)**	
Total Banca Comercial	**8.434**	**12,7**	**4.942**	**15,1**	**1.828**	**(7,7)**

Banca Mayorista Global

- *Fuerte aumento de beneficio, favorecido en parte por la coyuntura del mercado.*
- *Ingresos de clientes recurrentes y crecientes, en especial en banca transaccional y crédito.*
- *Reducción en costes como resultado de ajustes de estructura realizados en 2008.*
- *Rigurosa gestión del riesgo, la liquidez y el capital.*

En el primer trimestre de 2009 este segmento gestionado por Santander Global Banking & Markets, aporta el 13% de los ingresos y el 25% del beneficio atribuido de las áreas operativas. Este último se eleva a 634 millones de euros, un 60,9% más que en igual periodo de 2008 y un 19,0% más que en el cuarto trimestre.

Esta positiva evolución se ha apoyado en su modelo de negocio enfocado en el cliente, en las capacidades globales del área y de su conexión con las unidades locales, y en un estricto control de costes y riesgos. También está siendo decisiva la fortaleza de capital y de liquidez de Grupo Santander que, dentro de un riguroso control de ambas variables, está permitiendo mantener un elevado nivel de actividad sin restricciones y abordar nuevas operaciones, ocupando el espacio dejado por otros competidores.

Todo ello ha tenido su reflejo en la cuenta de resultados. Así, el margen bruto aumenta un 32,6% sobre el primer trimestre de 2008, muy apoyado en el margen de intereses, que refleja la elevada actividad del área y el aumento de diferenciales en el entorno actual. Las comisiones, por su parte, suben un 3,5%. También los ROF tienen una aportación positiva (+22,3%).

Paralelamente, los costes disminuyen el 11,0% interanual, recogiendo el esfuerzo de adaptación de la estructura del área al nuevo entorno realizado en el segundo semestre del pasado año. Ello ha permitido mejorar el ratio de eficiencia en 11 p.p. para situarlo en el 22,9%, e impulsar el margen neto hasta los 975 millones de euros, un 55,2% más que en igual periodo de 2008.

Este crecimiento permite absorber el moderado aumento de dotaciones, que se mantienen en niveles muy reducidos. Con ello, el crecimiento del margen neto se refleja en su totalidad en el avance del 60,9% del beneficio atribuido antes apuntado.

Desde un punto de vista de gestión, esta sólida evolución de resultados continúa apoyada en la fortaleza de los ingresos de clientes que siguen creciendo de manera sostenida: un 42,7% más sobre el primer trimestre y un 24,8% sobre la media de 2008.

Todas las geografías contribuyen al aumento de estos ingresos, absorbiendo, en su caso, las depreciaciones de sus monedas: Europa Continental (+39%), Reino Unido (+34%) y Latinoamérica (+50%), con fuertes crecimientos en todos los países.

Para mantener esta tendencia en los ingresos de clientes, se continúa profundizando en el enfoque global de negocio, a través del mayor foco en el Modelo de Relación Global y del impulso de la interrelación con las áreas de producto y unidades especializadas.

Al inicio del ejercicio, el área ha realizado su revisión anual de los clientes corporativos que forman parte del Modelo, lo que ha supuesto la incorporación neta de 208 nuevos clientes. Bajo este nuevo perímetro aplicado también a 2008 para mantener la homogeneidad, los ingresos del Modelo alcanzaron los 664 millones de euros en el trimestre, con aumento del 49% interanual, reflejo de la elevada rentabilidad de estos clientes en el entorno actual.

Las áreas de producto también presentan avances en una visión del negocio cada vez más global y adaptada a las necesidades cambiantes de mercados y clientes. Sus principales resultados en el trimestre son los siguientes:

1) Banca Transaccional

Global Transaction Banking (incluye cash management, trade finance y financiación básica) continúa fortaleciendo el liderazgo en sus mercados naturales, apoyándose en soluciones locales y regionales competitivas para los clientes corporativos e institucionales.

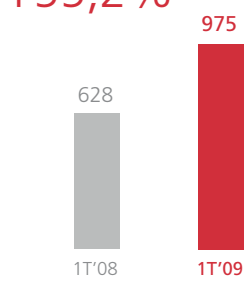
El conjunto de sus ingresos de clientes aumenta un 63% respecto al primer trimestre de 2008. Por negocios, destaca el fuerte crecimiento de Trade Finance que más que duplica sus ingresos, gracias a los fuertes aumentos registrados en Latinoamérica, en especial en Brasil, y a la evolución creciente en el resto de unidades. También fuerte impulso de Financiación Básica en todas las geografías para casi duplicar sus ingresos conjuntos. Esta evolución es consecuencia del repricing realizado en las renovaciones y en la entrada de nuevas operaciones, que adaptan las condiciones al nuevo escenario de liquidez y riesgo mientras se mantienen estrictos criterios de selección de riesgos, capital y liquidez en las mismas.

Por último, menor crecimiento en Cash Management (+10%), por el entorno de desaceleración del crecimiento de volúmenes de transaccionalidad y por la caída generalizada de las tasas de referencia.

Banca Mayorista Global

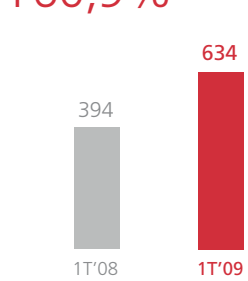
Margen neto

Millones de euros



Beneficio atribuido

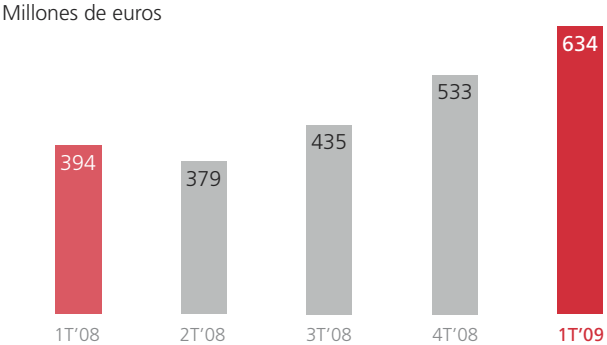
Millones de euros



Banca Mayorista Global

Evolución del beneficio atribuido

Millones de euros



2) Corporate Finance
Corporate Finance (integra las actividades de Fusiones y Adquisiciones y las de Asset & Capital Structuring) ha desarrollado en el trimestre una notable actividad en asesoramiento a pesar del entorno de fuerte reducción del número y tamaño de las operaciones corporativas.

Sus ingresos de clientes repiten los del primer trimestre de 2008 (-1%). Una fuerte reducción de los procedentes de fusiones y adquisiciones, que sólo mantienen sus ingresos en Latinoamérica, unido al aumento en los generados en la Asset & Capital Structuring, explican esta evolución.

En Fusiones y Adquisiciones destaca la participación entre otras en las siguientes operaciones: en Europa, el asesoramiento a Gas Natural en la OPA sobre Unión Fenosa; la adquisición por parte de Enel del 25% que Acciona poseía en Endesa; y la compra por parte de Acciona de los activos renovables de Endesa. En Latinoamérica destacan la adquisición de Termonorte por Termogás en Brasil y la compra de Roberto Basualdo por Makro en Argentina.

3) Crédito
Credit Markets (que incluye las unidades de originación, gestión de riesgo y distribución de productos de crédito estructurado y deuda) ha duplicado sus ingresos de clientes a nivel global respecto al mismo periodo del año anterior, apoyado en el comportamiento de todos los productos y geografías que lo componen.

En préstamos, Santander confirma su entrada en el grupo de bancos líderes a nivel internacional. Durante el primer trimestre ha liderado la operación de venta de la participación (25%) de Acciona en Endesa a Enel por valor de 8.000 millones de euros. Otras operaciones sindicadas de gran escala y con fuerte participación de Santander son la adquisición de Wyeth por Pfizer (68.000 millones de dólares) o la línea de crédito de Porsche por 10.000 millones de euros. En Project Finance cabe destacar el cierre de la primera planta eólica 'off-shore', situada en el Mar del Norte, o de la autopista I-595 en Florida.

En bonos, Santander presenta un comienzo de año muy sólido, triplicando sus ingresos aunque desde cifras reducidas. En primario, este aumento se debe a la escalada en los ránkings y en los altísimos volúmenes de emisiones durante el trimestre. Ha participado como bookrunners en emisiones tan significativas como Roche (mayor emisión de la historia), Imperial Tobacco o Petrobras en Brasil. En todas ellas, se ha encontrado inversores de diversas geografías gracias a la plataforma global de distribución del Grupo. Asimismo, el mercado secundario está ofreciendo una alta rentabilidad de intermediación.

4) Rates
El área de Rates (que incluye las actividades de estructuración y negociación de instrumentos de tipos de interés y de tipos de cambio para clientes institucionales -Santander Global Markets- y minoristas -Santander Global Connect-) comienza el año aumentando sus ingresos de clientes el 87% interanual. Este incremento ha sido posible gracias al mantenimiento de una elevada actividad en la contratación de derivados simples y productos "plain vanilla" con una mejora de precios, a lo que se une la eficiente gestión de los libros en todas las geografías.

Junto a la aportación de España, tradicionalmente el primer mercado del área, destaca el crecimiento sostenido de Brasil, una vez integrados los equipos y clientes de Banco Real; el gran comienzo del año en Chile, sobre la base de operaciones con clientes corporativos; y la consolidación de niveles de ingresos atractivos en el Reino Unido, tras el salto cualitativo de 2008.

5) Renta variable
El área de Global Equities (que integra todas las actividades relacionadas con los mercados de renta variable, liquidación y custodia) refleja en sus ingresos de clientes (-45%) el impacto de un entorno de mercado de elevada incertidumbre, caída histórica de cotizaciones, volatilidades en máximos y fuertes reducciones en los volúmenes de negociación.

Este contexto ha afectado negativamente a las actividades de intermediación de valores en nuestros mercados core, con una reducción en nuestros ingresos del 43%, si bien en España mantenemos nuestro liderazgo y cuota de mercado. La reducción de los volúmenes de negociación ha afectado también a la intermediación de derivados sobre renta variable en mercados organizados (-5%) y a la actividad de custodia de valores (-22%).

Asimismo, la mayor volatilidad e incertidumbre ha supuesto un gran freno a la actividad en los mercados primarios, lo que se ha traducido en retrasos en la mayoría de operaciones de salida a bolsa previstas (-19%). Este efecto se ha logrado compensar en parte por nuestra importante participación en las principales operaciones de ampliación de capital en Europa (+25%).

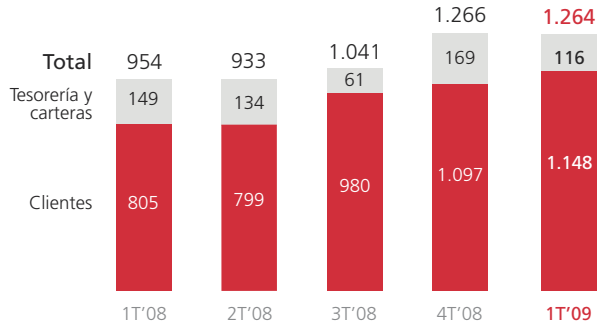
Los ingresos generados en soluciones a medida para cobertura de riesgos y de posiciones de clientes caen un 48% interanual por ralentización de demanda e impacto negativo en libros.

Por último, destaca la sólida aportación de la actividad de Securities Financing en Reino Unido con un crecimiento en el entorno del 25% en libras, empujado por la ampliación de los márgenes de intermediación, diversificación de producto y mayor penetración de la base de clientes.

BANCA MAYORISTA GLOBAL

Evolución del margen bruto

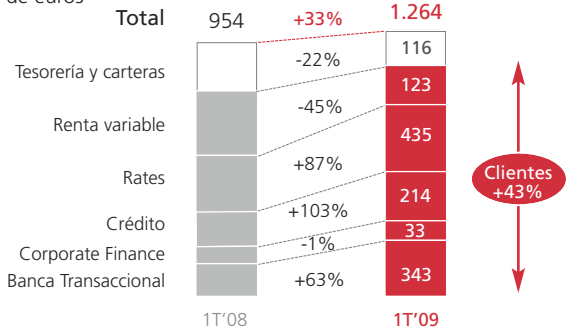
Millones de euros



BANCA MAYORISTA GLOBAL

Desglose del margen bruto

Millones de euros



Gestión de Activos y Seguros

- *El total de ingresos generados representa el 9% del total de las áreas operativas del Grupo.*
- *Evolución del área afectada por la preferencia por depósitos / liquidez.*
- *Foco en reducción de costes en gestoras, con ajuste de estructuras al nuevo escenario.*
- *Mejor evolución de seguros por Alemania y Brasil.*

En el primer trimestre de 2009 el beneficio atribuido es de 106 millones de euros, un 8,5% menos que en igual periodo de 2008. Este beneficio supone el 4% de las áreas operativas.

El margen bruto desciende el 7,3% interanual, dado que los mayores ingresos procedentes de seguros no compensan la caída registrada en gestión de activos, en especial en comisiones. En éstas influye decisivamente el descenso de los volúmenes gestionados en fondos de inversión, especialmente en España.

Los costes disminuyen el 10,3% interanual, reflejo del esfuerzo para adaptar sus estructuras al nuevo entorno de ingresos. En suma, el margen neto desciende el 6,0%, tendencia que se traslada hasta el beneficio atribuido.

En una visión más amplia, el total de ingresos aportado al Grupo por las actividades de gestión de activos y seguros, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, alcanza los 880 millones de euros en el trimestre (-16,2% interanual).

Gestión de activos

Santander Asset Management ha generado unos ingresos totales para el Grupo de 304 millones de euros, un 30,9% inferiores a las de 2008. El beneficio se sitúa en 21 millones (-48,2% interanual), una vez deducidos costes de explotación y comisiones cedidas a las redes comerciales. Al cierre de marzo de 2009, el total de activos gestionados se sitúa en 100.000 millones de euros.

La preferencia de los agentes económicos por la liquidez y por los recursos de balance se ha mantenido durante este trimestre. La reducción de los tipos de interés a corto plazo de numerosas divisas y la fuerte volatilidad en los mercados de renta variable en un marco inversor de desconfianza generalizada han dado lugar a un entorno poco favorable para el desarrollo de esta actividad.

Santander Asset Management ha mantenido su estrategia de simplificar la gama de productos y desarrollar una plataforma de inversión unificada que pueda ser distribuida en distintos mercados. Las principales notas por unidades y geografías son:

- En **gestión tradicional de activos** el Grupo gestiona unos 93.000 millones de euros en fondos, sociedades de inversión y planes de pensiones, un 1% inferior al saldo de cierre de 2008.

  En **España**, la gestión tradicional se sitúa en 47.000 millones de euros. En este trimestre se ha puesto de manifiesto una ralentización de los reembolsos netos de fondos de inversión, que anticipa un mejor comportamiento de esta actividad para el resto del ejercicio. Con todo, el saldo gestionado en fondos mostró una nueva reducción del 6% frente a diciembre.

  En este complejo entorno, Santander Asset Management ha mantenido una política de prudencia en la gestión que está obteniendo numerosos reconocimientos públicos, entre los que destacan los de Mejor Gestora de Inversión Dinámica y Alternativa de Amplia Oferta (Expansión) y Mejor Gestora Española (LeMonde- La Stampa-El Pais- Tageblatt/Le jeudi), que se suman a los obtenidos por varios fondos específicos.

  Por su parte, los planes de pensiones siguen mostrando un ligero descenso en línea con la evolución de la industria, afectada por la caída de valoración de los mercados y su menor atractivo fiscal. A marzo, el volumen gestionado por Santander Asset Management es de 9.300 millones de euros.

  El negocio en **Portugal** sufre un entorno todavía más desfavorable que en España, por las mayores necesidades de liquidez de su mercado y por la fuerte competencia de los depósitos. Ello se refleja en una reducción del 39% de los activos bajo gestión que se sitúan en 4.000 millones de euros.

  En **Reino Unido**, Santander Asset Management ha puesto sus productos a disposición de las redes de Alliance & Leicester y Bradford & Bingley, alcanzando en marzo 7.500 millones de libras en activos gestionados totales, +2% sobre el cierre de 2008 en libras.

  En **Latinoamérica** la notable desaceleración del sector, en línea con el resto de geografías, se refleja en una evolución débil del negocio en los principales mercados con la excepción de Chile, donde crecemos con aumento de cuota. En Brasil continúan los trabajos de unificación de las gestoras de Santander y Real, en línea con lo planificado. En conjunto, el volumen total gestionado en la región alcanza los 38.000 millones de euros, un 3% más que al cierre de 2008. Santander sigue destacando por la calidad de sus productos, y ha sido nombrada Mejor Gestora en México en Acciones Internacionales por Latin Asset Management; Mejor Gestor Financiero en Brasil por Você s/a, y en Argentina, Top Manager 2008 de Renta Variable por Standard&Poor´s.

- En **gestión inmobiliaria**, la natural iliquidez de los activos en España unida a las elevadas peticiones de reembolso en un contexto de fuerte deflación de los mismos ha obligado a Santander Real Estate a suspender los reembolsos de su fondo Santander Banif Inmobiliario durante un período de dos años para poder vender de forma ordenada sus edificios.

Gestión de Activos y Seguros. resultados

	Margen bruto		Margen neto		B° atribuido al Grupo	
Millones de euros	1T'09	Var (%)	1T'09	Var (%)	1T'09	Var (%)
Fondos de inversión	64	(36,6)	27	(51,1)	17	(55,0)
Fondos de pensiones	10	31,1	7	46,8	4	18,3
Seguros	177	9,0	140	11,4	84	13,2
Total Gestión de Activos y Seguros	**251**	**(7,3)**	**173**	**(6,0)**	**106**	**(8,5)**

Con esta medida se persigue preservar lo más posible el valor de la inversión a la vez que generar la liquidez suficiente para responder a dichas demandas. En marzo se ha realizado un primer desembolso que junto al previsto a inicios de mayo permitirá el reembolso del primer 10% de lo demandado.

- En **gestión alternativa**, el fondo Optimal Strategic se ha visto afectado por la quiebra de Bernard L. Madoff en diciembre de 2008, por lo que esta línea de negocio ha dado lugar a significativas peticiones de reembolsos por parte de los clientes.

  En relación a este hecho, el Grupo ha actuado en todo momento con la diligencia debida en la gestión de las inversiones de sus clientes en el fondo Optimal Strategic. En el momento de su intervención, Madoff Securities era un broker dealer autorizado, registrado y supervisado por la SEC y estaba, además, autorizado como "investment advisor" por la "Financial Industry Regulatory Authority" (FINRA) de los EE.UU. Como la propia SEC ha declarado, Madoff Securities fue regularmente inspeccionada durante los últimos años, sin que en ningún momento su reputación y solvencia fuera cuestionada ni por el mercado ni por las autoridades supervisoras de los Estados Unidos. El Grupo Santander está valorando el ejercicio de las acciones legales que proceda.

- En fondos de **capital riesgo** Santander Private Equity gestiona un patrimonio superior a los 300 millones de euros, volumen ligeramente superior al registrado el pasado ejercicio.

Seguros

El área global de Santander Insurance ha obtenido en el primer trimestre de 2009 un beneficio atribuido de 84 millones de euros, un 13,2% más que en igual periodo del pasado ejercicio. Mayores ingresos por intereses y actividad de seguros con costes planos compensan la reducción de comisiones.

Desde un punto de vista de gestión, el negocio ha generado para el Grupo unos ingresos totales (margen bruto del área más comisiones percibidas por las redes comerciales) de 576 millones de euros (-5,7% interanual), lo que representa el 5,8% del margen bruto de las áreas operativas. Su contribución total a los resultados del Grupo, que suma el resultado antes de impuestos de aseguradoras y corredoras y las comisiones percibidas por las redes, asciende a 534 millones, un 5,8% inferior al del primer trimestre de 2008, repite sin el impacto de los tipos de cambio (+0,4%).

En el trimestre Santander Insurance ha seguido avanzando en su modelo de negocio global impulsando el desarrollo de nuevos productos a través de sus canales de distribución. Además ha consolidado su posición con la adquisición del 50% de la aseguradora Real Tokio Marine Vida y Previdencia en Brasil, que aún no poseía el Grupo, y la integración de los negocios de Alliance & Leicester y de GE Money.

El volumen de primas distribuidas se ha reducido un 27%, impactado negativamente por la menor actividad crediticia del Grupo (que afecta a la generación de seguros relacionados con el crédito) y la mayor preferencia de los clientes por la liquidez, que ha reducido la demanda de seguros de ahorro.

Por áreas geográficas, Europa Continental, que aporta el 53% del total, se ha visto afectada por el impacto de ambos factores, principalmente en España y Portugal.

España, con una contribución de 108 millones de euros (-37% interanual), refleja en mayor medida los efectos de la desaceleración de la actividad y del cambio de mix en seguros de ahorro, con aumento de productos asegurados (Rentas y Planes de Ahorro) y disminución de seguros a plazo, aunque en ambos casos con elevadas cuotas de mercado en nueva producción superiores al 30%. En seguros de riesgo, la desaceleración del crédito ha reducido las ventas totales, al no ser compensada su caída con el crecimiento de los seguros no asociados a crédito.

En **Portugal** destacan el crecimiento de ingresos en seguros de riesgo y la menor aportación de los productos de ahorro. Su contribución total se sitúa en los 35 millones de euros (-8%).

Por el contrario, **Santander Consumer Finance** ha mantenido un elevado ritmo de comercialización de seguros, en especial en Alemania, por el impulso del gobierno al sector del automóvil y la incorporación de las nuevas unidades. Su aportación total, 144 millones de euros, aumenta el 30%.

La contribución total de **Reino Unido** es de 47 millones de euros, un 4% superior al mismo periodo del año anterior en libras, por la incorporación de las nuevas redes bancarias y el nuevo negocio de tarjetas. Estas compensan el descenso en seguros de protección de pagos (PPI) por cambios en el entorno regulatorio y la caída en el mercado británico en la generación de nuevas hipotecas.

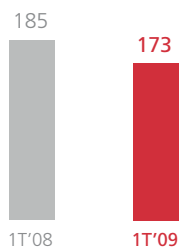
Latinoamérica, con 203 millones de euros, aumenta el 21% interanual sin tipo de cambio, generando el 38% del total del área. La mayor eficiencia en la comercialización a través de las redes bancarias y otros canales como el telemarketing, junto con el desarrollo de productos sencillos y transparentes independientes de las operaciones de crédito han elevado el resultado de los principales países de la región. Destaca Brasil, que presenta el mayor crecimiento (+30% en reales) apoyado en su plan de negocio y en los nuevos negocios adquiridos en el trimestre.

Gestión de Activos y Seguros

Margen neto

Millones de euros

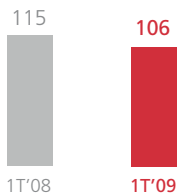
-6,0%



Beneficio atribuido

Millones de euros

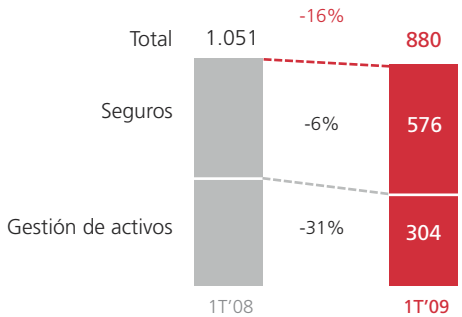
-8,5%



Gestión de Activos y Seguros

Ingresos totales Grupo

Millones de euros



Sovereign

- **Proceso de adquisición**

Banco Santander, S.A. y Sovereign Bancorp Inc., compañía matriz de Sovereign Bank, anunciaron el 13 de octubre que Banco Santander adquiría las acciones de Sovereign que aún no poseía, por medio de un intercambio de acciones. Santander poseía a dicha fecha el 24,35% de las acciones ordinarias en circulación de Sovereign. La comisión de capital y financiación de Sovereign, compuesta por consejeros independientes, pidió a Santander que considerara la compra del 75,65% de la compañía que aún no poseía. Dicha comisión evaluó la operación y la recomendó al consejo.

Con fecha 26 de enero de 2009 se celebró Junta General Extraordinaria de accionistas de Banco Santander, que aprobó la ampliación de capital destinada a financiar esta operación, con un porcentaje del 96,9% del capital presente y representado. Por su parte, con fecha 28 de enero de 2009 se aprobó por parte de la junta general de accionistas la adquisición de Sovereign.

La adquisición quedó completada el 30 de enero, pasando Sovereign a ser filial 100% de Grupo Santander, mediante la emisión de 0,3206 acciones ordinarias de Banco Santander por cada acción ordinaria de Sovereign. A tal efecto, se emitieron 161.546.320 acciones ordinarias, por un importe efectivo (nominal más prima) de 1.302 millones de euros.

- **Descripción de la entidad**

Sovereign ofrece a Grupo Santander la posibilidad de operar en el noreste de EE.UU., una de las áreas más atractivas del país, de mayor estabilidad y menos sujeta a variaciones cíclicas y donde se encuentran seis de las 26 mayores ciudades del país.

Se trata de una franquicia que aporta al grupo 750 oficinas, 2.300 cajeros automáticos y 51.000 millones de dólares en depósitos. Su modelo de negocio, con foco en el cliente minorista y las pequeñas empresas, encaja en el perfil de Santander y ofrece un notable potencial de crecimiento de resultados en los próximos años, tanto por la vía del negocio como por la de las sinergias.

Por todo ello, la operación cumple con los criterios del Grupo para sus adquisiciones, tanto estratégicamente, mejorando de forma significativa la diversificación geográfica del Grupo, como económicamente, con unos beneficios netos proyectados para Sovereign de 750 millones de dólares en 2011.

- **Integración de Sovereign en Grupo Santander**

Sovereign pasó a formar parte del Grupo el 31 de enero de 2009, por lo que ya ha consolidado por integración global, en lugar de por puesta en equivalencia, como se venía haciendo en las cuentas de 2008. Ello ha supuesto incorporar la totalidad del balance a 31 de marzo y los resultados de dos meses.

Una vez finalizada la adquisición, se puso en marcha una nueva estructura organizativa, más ágil y dirigida al negocio. En esta línea, en los primeros meses de 2009 se ha completado el nuevo equipo de gestión con la incorporación de directivos provenientes del Grupo, lo que permite la rápida implantación de mejores practicas, como contribución esencial a la identificación y generacion de sinergias tanto comerciales como de costes. El nuevo equipo presenta el adecuado equilibrio entre conocimientos y habilidades de carácter local y global.

Otras actuaciones en el trimestre, en línea con las prioridades estratégicas establecidas para el ejercicio de 2009, han sido:

- Establecimiento de planes de corto plazo para mejorar el mix de negocio y potenciar el margen de intereses y las comisiones del negocio recurrente, muy castigado por la coyuntura económica del país y las abruptas caídas de tipos de interés producidas en los últimos meses.

  Dado lo reciente de la adquisición y toma de control, los primeros síntomas de mejoría son aún incipientes y se advierten fundamentalmente en la mejora de los costes de fondeo y el incremento de la liquidez disponible para afrontar el crecimiento del negocio recurrente.

- En cuanto a las medidas enfocadas a mejorar los niveles de eficiencia hasta una situación acorde con el nuevo escenario, durante el primer trimestre de 2009 se han implementado medidas organizativas y de control del gasto, con el objetivo de optimizar las estructura actual de costes. A modo de ejemplo, como primera fase de dichas medidas, en el primer trimestre se redujo la fuerza laboral en un 7% como consecuencia de la eliminación de funciones redundantes y la reorganización de los negocios.

  Adicionalmente, el nuevo equipo directivo está trabajando con el objetivo prioritario de generar las economías de escala y sinergias que se derivan de las capacidades de negociación y perspectiva global del Grupo Santander.

  El efecto de estas medidas de ahorro de costes, limitado en el primer trimestre, junto al impacto de la puesta en marcha de nuevas plataformas tecnológicas y de negocios, se irá recogiendo en los próximos trimestres.

- **Balance y resultados**

Consecuencia de esta integración, el Grupo ha incorporado 55.183 millones de dólares (41.466 millones de euros) en préstamos a clientes y 50.715 millones de dólares (38.108 millones de euros) en depósitos de clientes. Estos volúmenes representan, respectivamente, el 6% y el 8% del Grupo.

Como en otros negocios, la cuenta de resultados de Sovereign, el balance y los ratios han sido reelaborados de acuerdo con los criterios definidos en la página 20 de este informe, por lo que las cifras aquí mostradas no coinciden con sus datos independientes publicados a nivel local.

Por lo que se refiere a los resultados incorporados el primer trimestre (dos meses), el margen neto de Sovereign ha sido de 85 millones de dólares y el resultado atribuido de -25 millones de dólares (-20 millones de euros).

El margen de intereses se ha situado en 264 millones de dólares, con un deterioro de su rentabilidad sobre activos respecto a los niveles mantenidos durante el año anterior, fundamentalmente motivado por el brusco descenso en las tasas de interés durante los dos últimos trimestres, junto con la captación masiva de depósitos con plazo de vencimiento a un año experimentada en el último trimestre de 2008.

Los costes de explotación alcanzaron los 249 millones de dólares. Se están empezando a reducir los gastos en las distintas áreas, consecuencia de las primeras medidas adoptadas.

Las dotaciones netas para insolvencias fueron de 122 millones de dólares. La calidad crediticia de la cartera de Sovereign se ha venido deteriorando en línea con el deterioro del sistema, siendo el ratio de mora del 3,98% y el de cobertura del 66%.

Dadas las características de la cartera de Sovereign y las condiciones macroeconómicas que enfrenta EE.UU. y el mundo en general, las perspectivas son de incremento de la morosidad, cuyos efectos deben ser compensados con las eficiencias previstas en los sistemas de control y recuperaciones.

En términos generales, el nuevo negocio en la mayoría de las líneas de productos empieza a recuperarse, aunque todavía no se ha beneficiado plenamente de los cambios de organización que se están llevando a cabo.

Sovereign

Millones de euros	1T'09
Resultados	
Margen de intereses	**203**
Comisiones netas	70
Resultados netos por operaciones financieras	(10)
Resto ingresos*	(6)
Margen bruto	**257**
Costes de explotación	(191)
Gastos generales de administración	(169)
De personal	*(105)*
Otros gastos generales de administración	*(64)*
Amortizaciones	(22)
Margen neto	**65**
Dotaciones insolvencias	(94)
Otros resultados	(1)
Resultado antes de impuestos	**(29)**
Impuesto sobre sociedades	10
Resultado de operaciones continuadas	**(20)**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—
Resultado consolidado del ejercicio	**(20)**
Resultado atribuido a minoritarios	—
Beneficio atribuido al Grupo	**(20)**
Balance	
Créditos a clientes**	41.466
Cartera de negociación (sin créditos)	346
Activos financieros disponibles para la venta	6.531
Entidades de crédito**	284
Inmovilizado	590
Otras cuentas de activo	7.920
Total activo / pasivo y patrimonio neto	**57.137**
Depósitos de clientes**	38.108
Débitos representados por valores negociables**	12.150
Pasivos subordinados**	1.811
Pasivos por contratos de seguros	—
Entidades de crédito**	1.864
Otras cuentas de pasivo	1.443
Capital y reservas	1.760
Otros recursos de clientes gestionados	**589**
Fondos de inversión	—
Fondos de pensiones	—
Patrimonios administrados	589
Seguros de ahorro	—
Recursos de clientes gestionados	**52.659**

* 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

Gobierno Corporativo

Junta general extraordinaria

El día 26 de enero de 2009 se celebró la junta general extraordinaria de accionistas que aprobó, con un porcentaje a favor del 96,9%, la ampliación de capital destinada a la adquisición del 75,6% de la entidad norteamericana Sovereign Bancorp., concurriendo a la misma, entre presentes y representados, un total de 156.864 accionistas, con 3.834.363.736 acciones y, por tanto, con un quórum del 47,965% del capital social del Banco.

Conforme a la autorización anterior, se emitieron 161.546.320 nuevas acciones de Banco Santander, quedando fijado su capital social, tras esta ampliación, en 4.077.802.861,50 euros, representado por 8.155.605.723 acciones, de 0,50 euros de valor nominal cada una, todas con los mismos derechos políticos y económicos.

Otros hechos significativos

Adquisiciones de activos

Con fecha 10 de marzo se comunica que Grupo Santander Brasil ha adquirido a Tokio Marine el 50% de la compañía de Seguros Tokio Marine Vida e Previdencia que no poseía por un importe de 678 millones de reales brasileños (225 millones de euros).

Ventas de activos

Grupo Santander comunica que ha alcanzado un acuerdo con International Petroleum Investment Company del emirato de Abu Dhabi para la venta a dicha entidad de su paquete del 32,5% en Cepsa, por un precio de 33 euros por acción, que, en su caso, se reducirá en el importe de los dividendos que se distribuyan, antes del cierre de la operación, con cargo al ejercicio 2009. Con esta operación, la rentabilidad histórica anualizada de la inversión en Cepsa del Grupo Santander ha sido del 13%. La venta no tiene impacto en resultados para el Grupo.

La operación está sujeta a determinadas condiciones, entre otras, la obtención de las autorizaciones regulatorias oportunas y el cierre de la financiación.

Dividendos

El pasado 1 de febrero se abonó el tercer dividendo a cuenta de los resultados de 2008 por un importe íntegro de 0,12294 euros.

A partir del próximo 1 de mayo se pagará un cuarto dividendo a cuenta de los resultados de 2008 por un importe íntegro de 0,25737 euros, con lo que el total para el ejercicio, abonado íntegramente en efectivo, es de 0,65078 euros por acción, que es el mismo importe que en 2007. Como consecuencia de las ampliaciones de capital realizadas desde octubre de 2008, el importe total destinado a pago de dividendo con cargo a los resultados de 2008 asciende a 4.812 millones de euros, cantidad un 18% superior a la del ejercicio anterior.

Responsabilidad Social Corporativa

En el primer trimestre de 2009 Grupo Santander ha continuado desarrollando nuevas iniciativas dentro de su compromiso con la Responsabilidad Social Corporativa. A continuación se detallan algunas de las más significativas.

Santander Universidades

Santander ha continuado su apoyo a las universidades como pilar fundamental de su política de Responsabilidad Social Corporativa.

A lo largo del trimestre, Santander ha firmado nuevos convenios de colaboración con universidades y ha ampliado, en distintos países, sus servicios a estas instituciones y a sus colectivos. Asimismo, el Banco ha incrementado el número de becas a estudiantes e investigadores.

Entre las principales iniciativas destacan las siguientes:

– Santander Universidades abrió su primera oficina en Londres, que atenderá las necesidades específicas de estudiantes, docentes y personal de administración y servicios de tres universidades de la capital británica: University College of London, London School of Economics y London Business School.

– En España, con motivo de la firma del primer convenio de colaboración entre Banco Santander y la Universidad Alfonso X el Sabio, el Presidente Emilio Botín explicó ante más de 200 universitarios, la estrategia de Responsabilidad Social Corporativa del Banco. El Presidente destacó que invertir en educación constituye la mejor forma de avanzar hacia una sociedad más abierta y más próspera.

– En Portugal, Santander Totta y la Universidade Técnica de Lisboa premiaron a los mejores alumnos e investigadores de la institución académica. En el acto también se concedieron catorce becas de iniciación a la investigación a jóvenes universitarios.

Acción Social y Voluntariado

Santander también ha reforzado su acción social a través de distintas iniciativas locales, que en muchos casos cuentan con la participación directa de empleados del Banco.

Grupo Santander Brasil puso en marcha un acuerdo de cooperación técnica con la International Trade Centre (ITC) con el objetivo de desarrollar un modelo de turismo sostenible en las distintas regiones del país mediante un proyecto que promueve el intercambio de experiencias y de conocimiento.

Por su parte en Argentina Santander Río, con la colaboración de todos sus empleados, continuó su compromiso social con la comunidad. Entre otras iniciativas, donó más de un millón de kilos de papel reciclable y más de 180.000 tapitas de plástico en beneficio de la Fundación Garrahan, una entidad que reúne fondos para mantener la Casa Garrahan, donde se alojan niños que deben someterse a tratamientos médicos prolongados. Asimismo, a través del programa de microcréditos "Ideas que dan trabajo", ya están en marcha 25 proyectos para ayudar a crear nuevas fuentes de empleo.

Medioambiente

Santander ha seguido impulsando iniciativas que promueven la conservación y recuperación del medio ambiente y el desarrollo sostenible.

Así, Santander se consolida como referente en la financiación de plantas fotovoltaicas a través del acuerdo de colaboración firmado con Gamesa Solar. Banco Santander tramitará en exclusiva todas las operaciones de plantas térmicas y fotovoltaicas que esta compañía lleve a cabo en Andalucía. El acuerdo se materializa con la oferta a los clientes del Santander de una solución financiera integral diseñada por Bansalease, que consiste en un leasing fotovoltaico que incluye la financiación del proyecto, la instalación y mantenimiento, los seguros y la tramitación legal necesaria.

Una oficina y tres edificios administrativos de Banco Real, integrado ya en Grupo Santander Brasil, acaban de conseguir la certificación ISO 14001. Las prácticas de sostenibilidad, la reducción del riesgo de incidentes que puedan conllevar penalizaciones para el Banco, y la formación de todos los implicados en la cadena de suministro fueron elementos claves para la obtención de dicha certificación.

Premios y Reconocimientos

Dentro de su programa medioambiental 'Sello Verde', Banco Santander Chile fue reconocido con el premio 'E-Waste' por la empresa Recycla, que distingue a aquellas entidades que luchan contra el calentamiento global y la basura electrónica en este país.

Santander Totta recibió el premio 'Optimus Innovation Awards 2008' en la categoría Movilización de Procesos Productivos, por el desarrollo del novedoso proyecto Minibanco. Se trata de una alternativa a los cajeros multibanco, a través de la cual, los pequeños y medianos comerciantes pueden efectuar sus principales operaciones bancarias y ofrecer a sus clientes servicios como recarga de móviles, otros pagos de servicios, adelantos de dinero y consulta de saldo y movimientos.

Santander

www.santander.com

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)