

Intervención de D. Emilio Botín – Presidente de Banco Santander con motivo de la presentación de los resultados del ejercicio 2008 ante los medios de comunicación

Boadilla del Monte, 5 de Febrero de 2009

Buenos días y bienvenidos a la Ciudad Financiera Santander

En 2008:

- Hemos obtenido unos excelentes resultados. El beneficio atribuido se sitúa en 8.876 millones de euros, un 9,4% más que el beneficio ordinario de 2007. También el Beneficio por acción aumenta el 2 %.
- Dije en la Junta General de 2008 que aspirábamos a alcanzar los 10 mil millones de beneficio total, pero la obligada prudencia en un contexto como el actual nos ha aconsejado destinar los resultados extraordinarios a realizar dotaciones voluntarias y a mejorar aun más la solidez de nuestro balance.
- Además, hemos reforzado nuestra posición de capital con una ampliación de 7.200 millones de euros.
- Las adquisiciones de Alliance & Leicester y los depósitos y oficinas de Bradford & Bingley en Reino Unido, de Sovereign en EE.UU., de unidades de consumo en Europa y la plena integración de Banco Real en Brasil mejoran nuestra posición estratégica y nuestras expectativas de beneficios para próximos años.

Con todo ello, estoy convencido de que Banco Santander afronta la coyuntura actual con solidez y sentido de la anticipación.

Generamos buenos resultados y, al mismo tiempo, hemos sido capaces de reforzar nuestra posición competitiva de cara al futuro.

Por ello, el Consejo de Administración ha aprobado un dividendo complementario de 0,26 euros a pagar el 1 de Mayo próximo, que permite que el dividendo total para nuestros accionistas sea de 0,65 euros por acción, esto es, el mismo que pagamos el año pasado.

Teniendo en cuenta las ampliaciones de capital realizadas, el importe total de dividendos distribuidos a nuestros accionistas con cargo a los resultados de 2008 asciende a 4.800 millones de euros, un 18% más que en el ejercicio anterior.

Así, el próximo 1 de Mayo pagaremos 2.100 millones de euros de dividendo complementario del año 2008 a nuestros accionistas.

En mi intervención les hablaré de 4 temas:

- En **primer lugar**, de los resultados de Banco Santander en 2008, en el contexto financiero internacional.
- En **segundo lugar** de la marcha del crédito y de nuestra posición de liquidez y de capital, grandes caballos de batalla de la crisis financiera.
- En **tercer lugar**, les daré nuestra visión sobre el escenario económico de 2009.
- Y, **por último**, me referiré a las expectativas de Banco Santander para el próximo ejercicio.

1. **Resultados 2008**

Los resultados de 2008 han sido muy positivos. En uno de los peores años de la banca internacional, el beneficio atribuido de Banco Santander ha ascendido a 8.876 millones de euros.

Si miramos un poco más a fondo los números y teniendo en cuenta las dificultades del entorno, ha sido nuestro mejor ejercicio en los últimos veinte años.

El beneficio ordinario, repito ordinario, ha ascendido a 8.876 mil millones de euros, un 9,4% por encima del alcanzado en 2007. Este dato refleja nuestra capacidad de generar beneficios recurrentes, incluso en un entorno tan excepcional como el que vivimos. Capacidad que se basa en **cinco factores**:

1. En el aumento sostenido de los **ingresos**, que sin efecto perímetro aumentan el 10%.
2. En el ajuste de los costes, que apenas han crecido un 2% en 2008, también sin incluir el impacto de Banco Real.

La fuerte inversión en tecnología, la gestión global y el esfuerzo en costes que venimos haciendo en los últimos años nos sitúa como el banco comercial más eficiente del mundo, con un ratio de eficiencia del 41,9%, incluyendo amortizaciones.

3. El tercer factor es la gestión de **riesgos. Aunque la morosidad ha aumentado de forma importante, alcanzando el 2,04%**, se mantiene muy por debajo de la media del sistema en todos los mercados en que estamos presentes.
4. En cuarto lugar, está la aportación de **Banco Real** al conjunto del Grupo.

5. Y finalmente está nuestra diversificación geográfica que permite que nuestra cuenta de resultados no dependa de la coyuntura de uno o dos mercados. Concretamente, la banca comercial en España representa el 31 % del beneficio total del Grupo.

Además, quiero destacar que todas las áreas geográficas han contribuido positivamente a los resultados del Banco.

Las plusvalías obtenidas en 2008, 3.572 millones de euros, han sido destinadas en su totalidad a reforzar nuestro balance, lo que sin duda ayudará a sentar las bases para los beneficios futuros.

Y finalmente, quiero destacar que estos resultados se han logrado, como saben muy bien, en un contexto muy difícil, probablemente el más complejo del que tengamos memoria. Si nos referimos a los 20 principales bancos del mundo con los que nos comparamos, observamos que:

- 13 han sido recapitalizados con fondos públicos.
- En media, sus resultados han caído un 74% y su cotización un 52 %.
- 16 han eliminado o reducido el dividendo y 4 dan el dividendo en acciones.

Somos también el banco del mundo que reparte más dividendos contra los resultados de 2008: 4.800 millones de euros.

Dividendos que se distribuyen a nuestros más de 3 millones de accionistas, que en su gran mayoría son accionistas minoritarios. Solo **en España**, tenemos más de un millón de accionistas que confían sus ahorros en Banco Santander y valoran el dividendo que el banco les da trimestre a trimestre.

Ya les dije el año pasado que sería precisamente en los momentos difíciles cuando el Banco Santander más se diferenciaría de sus competidores.

2. Crédito, liquidez y capital.

Paso ahora a hablarles del segundo punto de mi intervención: la marcha del crédito en España y nuestra posición de liquidez y capital.

Crédito en España

En los últimos meses ha habido numerosos comentarios en torno a la actuación de la banca en la situación económica actual. Desde distintos ámbitos se repite: **“la banca ha cerrado el grifo”**.

Quiero decirles hoy que **la afirmación no se ajusta a la realidad**. Me detendré en este punto porque es fundamental tener las ideas claras en un tema tan importante.

La moderación del crédito es inevitable en un contexto caracterizado por:

Un deterioro muy notable de la situación y de las expectativas económicas.

- Los índices de confianza de empresas y familias han caído hasta niveles similares a los de la crisis de 1993.
- Los principales indicadores de actividad están registrando fuertes caídas, según muestran los últimos datos disponibles:
 - La matriculación de automóviles un 47% menos en diciembre respecto al año anterior.
 - La producción industrial cae un 15%.
 - Los visados de nuevas viviendas un caen64%.
 - El empleo cae un 3% y el paro aumenta un 66% (cuarto trimestre sobre cuarto trimestre).

Con estos datos es difícil que el crédito aumente.

- Además, la caída en la facturación de las empresas y el creciente incumplimiento de las obligaciones de pago de sus clientes, generan dificultades y dejan poco margen para que emprendan nuevos proyectos. De hecho según la Encuesta de las Cámaras de Comercio publicada hace unos días, sólo el 6% de las empresas tiene previsto incrementar su inversión en el primer trimestre de este año.

La economía española también registra unos **niveles de endeudamiento excepcionalmente elevados**, sobre todo en algunos sectores económicos y en las familias.

- La deuda de las familias se ha situado en el 80% del PIB, cuando sólo en 2003 era del 52%. En ese periodo en la Eurozona se ha pasado del 50% al 56%.
- La deuda de las empresas ha aumentado del 50% en 2003 al 86% del PIB, cuando en la Unión Europea se sitúa en el 45%.

Estas circunstancias conducen a una reducción de la demanda de financiación de hogares y empresas.

Como ejemplo, en el caso de Banco Santander en España, y **durante el año 2008**, ha caído un 21% la demanda de crédito de particulares y, en concreto, en el crédito hipotecario, el número de solicitudes ha descendido un 27%.

De todas las solicitudes de crédito recibidas, Banco Santander sigue autorizando alrededor del 75 %.

¿Qué se puede hacer en estas circunstancias para apoyar la recuperación sostenible de la economía?

En primer lugar, mantener el foco en la solvencia. Flaco favor haríamos las entidades financieras a la economía española si aumentáramos el crédito de forma irresponsable, poniendo en peligro la solvencia del sistema financiero, como ha sucedido en otros países.

Lo que sí sería un problema es que el sistema financiero no fuera capaz de prestar a clientes solventes, bien por dificultades de liquidez o de capital.

En lo que se refiere a Banco Santander, les puedo decir que **el grifo de crédito está abierto** gracias a una gestión adecuada de la liquidez y del capital. **Financiamos proyectos solventes en todos los países en los que estamos presentes.**

En segundo lugar, y teniendo en cuenta el ajuste en la demanda de crédito, es importante dar el mayor apoyo a los sectores más productivos, aquéllos que pueden impulsar el crecimiento y la competitividad de nuestra economía.

En este sentido, creo que es acertada la decisión del gobierno de ampliar las líneas de crédito que el ICO pone a disposición de las empresas españolas, en colaboración y a través de los bancos.

Grupo Santander es la entidad más activa en canalizar estas líneas:

- En 2008, hemos distribuido el 17% de la línea de Pymes del ICO, por encima de nuestra cuota natural.
- En 2009, el Banco ha concedido el 42% del total dispuesto de la línea ICO Pymes, la mayor de todas y dotada con 10.000 millones de euros este año.

Sin embargo, coincidimos con la opinión del propio Gobierno y del ICO en la necesidad de mejorar las condiciones de estas líneas para ajustarlas a la realidad del mercado, asegurando así su plena utilización. En concreto sería necesario:

- **Flexibilizar** los criterios de concesión y aliviar los trámites burocráticos.
- **Ampliar** los plazos y los beneficiarios de las distintas líneas. En particular, propongo ampliar el acceso a estas líneas a empresas de más dimensión (de hasta 500 empleados) aumentando el importe de cada crédito concedido a 5 millones de euros.
- **Ajustar** los márgenes de los créditos concedidos a las condiciones del mercado y del prestatario.

- Y, lo más importante, **ampliar** el límite de la garantía del ICO en las distintas líneas, en la misma forma que se ha hecho con la línea Moratoria Hipotecaria.

Es fundamental que los bancos puedan compartir el riesgo con el ICO en un momento de gran incertidumbre económica.

Estoy convencido de que si se incluyeran estos cambios en las condiciones del ICO, se agilizaría el recurso a estas líneas. En ese caso, **Banco Santander se comprometería** a adjudicar 6.000 millones de euros del total de las líneas para empresas. Es decir, un 20% del total disponible.

Además, el mes pasado anunciamos la creación de líneas de crédito preconcedido para pymes, comercios y autónomos por un total de 4.000 millones de euros.

En tercer lugar, hay que aunar esfuerzos para sentar las bases de una recuperación sostenida de la economía.

Aquí el sector público y el privado tienen que ir de la mano, puesto que apoyar a nuestra economía es una labor **DE TODOS**.

Desde Banco Santander vamos a trabajar con:

- El Gobierno
- El ICO
- La CEOE
- Los Sindicatos
- Y Las Cámaras de Comercio

..... para sacar a nuestra economía adelante.

Estoy convencido que si nos ponemos cuanto antes, España superará sus dificultades.

En conclusión:

- Tenemos un problema económico serio.
- Tenemos que apoyar la solvencia de las empresas y de las familias, y esto es una responsabilidad de todos.
- Tenemos que impulsar a los sectores más dinámicos y productivos de la economía.

El sector financiero español está en disposición de hacerlo.

En concreto, Banco Santander está **perfectamente preparado** para seguir asumiendo el papel que le corresponde, aportando una intermediación financiera eficaz y eficiente y contribuyendo así a un crecimiento sostenible en el futuro. Y además hacerlo con nuestros propios medios, sin ayudas del **gobierno**.

Nuestra posición de capital y de liquidez así lo aseguran. A continuación me referiré a ello con detalle.

Liquidez y capital

La gestión de la liquidez y del capital tradicionalmente ha ocupado un lugar central en las prioridades de Banco Santander y desde luego en 2008.

En materia de liquidez,

- El Grupo cuenta con el respaldo de una fuerte base de depósitos del negocio minorista, que es nuestra principal fuente de obtención de recursos.
- Durante 2008 hemos desarrollado políticas comerciales muy activas en todo el Grupo que han supuesto un aumento de los saldos del 14%. Esta cifra no incluye las adquisiciones de negocios que han reforzado aun más nuestra base de depósitos.

El detalle por países lo dará el Consejero Delegado en su intervención.

Con este crecimiento, quiero destacar especialmente que el porcentaje de créditos de clientes cubierto con depósitos y capital rebasa el 80%.

- Además, el Grupo, dado su elevado nivel de solvencia y rating, ha mostrado en 2008 una contrastada capacidad de emisión a medio y largo plazo en un mercado muy selectivo.
- Por último, a finales de 2008 Banco Santander contaba con un total de activos para obtener liquidez de Bancos Centrales de 83 mil millones de euros, lo que nos da un amplio margen de maniobra.

Por esta razón no hemos acudido a las subastas de adquisición de activos que ha lanzado el Gobierno español para reforzar la liquidez del sistema, medida que en todo caso nos parece muy acertada.

En resumen, contamos con:

- un modelo de crecimiento equilibrado que demanda menor liquidez en el entorno actual, ...
- una elevada capacidad de captación de depósitos minoristas,

- una gran diversificación de mercados e instrumentos para obtener liquidez mayorista
- y una amplia cartera de activos líquidos en balance.

Todo ello nos permite afrontar la situación financiera internacional con enorme atención pero también con tranquilidad.

En materia de capital,

Todos ustedes saben la importancia que en Banco Santander damos a respaldar nuestra actividad con elevados ratios de solvencia.

Al cierre del tercer trimestre contábamos con un “core capital” del 6,31%, que es alto para nuestro tipo de negocio centrado en banca comercial, caracterizado por unos resultados mucho más estables y recurrentes que los de otras actividades financieras.

Considerábamos que esta posición era sólida, pero finalmente decidimos realizar una importante ampliación de capital, debido a la coincidencia de varios factores:

- La quiebra de Lehman dio lugar a un cambio sustancial en el panorama económico y financiero, con un claro empeoramiento de las expectativas económicas y un incremento muy importante de la aversión al riesgo. Anticiparse y reforzar los ratios de capital era, claramente, la mejor opción.
- La venta de activos no estratégicos del Grupo ante estas circunstancias hubiera sido una alternativa, pero dadas las condiciones de mercado, las ofertas que nos hicieron por los activos en venta eran absolutamente inadecuadas. De ahí nuestro cambio de posición en cuanto a la necesidad de ampliar capital.

En estas condiciones Banco Santander decidió aumentar en un 25% el número de acciones en circulación, lo que representó captar recursos propios por importe de 7.200 millones de euros.

- Esta ampliación de capital, respuesta ante una mayor autoexigencia de solvencia, ha sido la mayor en efectivo realizada hasta ahora en España. Además, ha dado derecho de suscripción preferente a nuestros accionistas, ofreciéndoles así la oportunidad de incrementar su inversión en el Banco en condiciones muy atractivas.
- La ampliación recibió una demanda superior a la oferta de nuevo capital en un 37%. Con esta operación, Banco Santander **se anticipa** y se sitúa como uno de los bancos más fuertes y solventes del mundo.

- Y lo conseguimos acudiendo exclusivamente a nuestros accionistas. El 33% de las nuevas acciones se han suscrito a través de las redes minoristas en España.

Hemos cerrado el ejercicio con un *core capital* del 7,23% y un *Tier 1* del 8,78%.

Nuestra posición de liquidez y de capital nos proporciona una situación confortable y sin restricciones para desarrollar nuestras actividades. Nuestra fortaleza de balance hace que nuestros clientes no tengan que preocuparse por la seguridad de sus ahorros o por poder disponer de crédito para proyectos viables.

3. Perspectivas económicas y financieras

Me referiré a continuación a nuestras perspectivas económicas para este año.

El alcance de la crisis económica internacional es todavía difícil de prever.

Hasta septiembre de 2008 parecía que nos encontrábamos a las puertas de una recesión probablemente de duración limitada. Esta situación cambió en el último trimestre con un fuerte empeoramiento de las perspectivas lo que acrecentó los temores de que estuviéramos ante una recesión más profunda y prolongada.

Como todos ustedes saben, los gobiernos y bancos centrales han adoptado medidas monetarias, financieras y fiscales excepcionales para reestablecer el funcionamiento adecuado de los mercados financieros y amortiguar la profundidad y duración de la recesión.

Estas medidas han permitido que los tipos de interés bajen de forma rápida.

No obstante, en el terreno financiero estamos lejos de haber conseguido una normalización plena y la situación presenta retos muy importantes para las autoridades.

La actuación de las autoridades a nivel global en relación a la liquidez y estímulo a las economías están empezando a dar sus frutos. Contamos con algunos signos positivos como son:

- una cierta normalización en la liquidez
- y la mejora de los diferenciales del crédito.

La estabilización de los mercados es el primer paso para sentar las bases de una recuperación de la actividad en las principales economías. La actividad económica todavía atraviesa sus peores momentos y **es improbable que la recuperación se presente antes de finales de 2009.**

Es muy importante que, en el sistema financiero internacional se consoliden las mejoras que ahora se apuntan, para ayudar a la recuperación económica.

En conclusión, queda mucho camino por delante.

Confiamos en que los mercados van a mejorar, pero llevará tiempo y, en todo caso, es difícil que la disponibilidad y el coste de la financiación vuelvan a ser en el futuro próximo los que había hasta julio de 2007.

Y confiamos en que las economías mostrarán un mejor perfil a finales de este año.

Lo que se está haciendo en España a través de las medidas tomadas por el Gobierno es **facilitar la liquidez** al sistema, algo que antes se conseguía a través de inversores extranjeros.

Una situación excepcional requiere medidas excepcionales y es normal que aumente el déficit público y que se den líneas de financiación adicionales al ICO.

Quiero dejar claro que:

- Las medidas no van a costar un euro a los contribuyentes, puesto que son mecanismos de financiación a precios de mercado, no son subvenciones.
- Y no ha habido ninguna ayuda de capital a las entidades financieras españolas.

En cuanto a la regulación, es fundamental acertar con las propuestas que se están analizando. Muchas cosas están cambiando a raíz de la crisis financiera. Vamos hacia un entorno bancario más concentrado, mejor supervisado y con mayor presencia del sector público, en el que los bancos tenderán a centrarse más en el negocio tradicional y el mercado exigirá mayores niveles de capital y más atención a los riesgos.

Un entorno que demanda:

- Más transparencia
 - Reglas de juego claras
 - Y una supervisión más amplia y estricta
- **Mayor transparencia.** La crisis no se resolverá hasta que no haya más transparencia en los principales jugadores del sector financiero. Por eso Banco Santander da máxima prioridad a la transparencia en la presentación de sus resultados, estrategia y política de riesgos.
 - **Reglas de juego claras y que no distorsionen la competencia:** No se pueden dar pasos atrás en la libre competencia. La resolución de esta crisis debe dejar un sistema financiero más fuerte, sano y competitivo.

En este sentido, son preocupantes algunas de las medidas que están tomando ciertos gobiernos para inyectar capital a los bancos en

condiciones fuera de mercado, y sin las penalizaciones que exigirían este tipo de intervenciones, lo que distorsiona la competencia.

En todo caso, sería deseable que, como han expresado algunos gobiernos, las participaciones públicas en el sector financiero volvieran a manos privadas lo antes posible.

- **En cuanto a la petición de una más amplia y estricta regulación, quiero decirles que aunque** se han producido fallos evidentes en la gestión bancaria los problemas que han afectado al sector financiero tienen más que ver con aspectos relativos a la supervisión que con la necesidad de una mayor regulación.

La actual crisis ha puesto de relieve **la importancia de una supervisión cercana y exhaustiva** como la que lleva a cabo el Banco de España.

En este sentido, no quiero dejar de resaltar la excelente labor que ha realizado nuestro supervisor, el Banco de España, durante los últimos años.

4. Nuestras expectativas para 2009 y el medio plazo.

Para terminar me referiré a las expectativas de Banco Santander para el futuro.

Los resultados de 2008 reflejan el éxito de nuestro modelo de negocio de banca tradicional, centrado en la banca comercial, con una gestión prudente del riesgo y focalizado en el cliente.

Un modelo que ha sido revalidado por la actual crisis financiera, que ha demostrado la importancia de mantener **una relación estrecha con los clientes** y de contar con una **marca potente y atractiva**, y Banco Santander tiene una de las mejores del sector financiero internacional.

Banco Santander, con la red más extensa de oficinas del mundo, conoce y trabaja de cerca con sus 80 millones de clientes, intentando ofrecerles el mejor servicio financiero.

No quiero pasar por alto en este punto dos importantes hechos que han afectado a algunos clientes del Grupo Santander: la quiebra de *Lehman Brothers* y el fraude del *broker dealer Bernard Madoff*.

- La quiebra de Lehman, una entidad que gozaba de la máxima calificación de las agencias de rating, fue consecuencia directa de la crisis financiera internacional.

Afectó a inversiones de clientes de Banif y, dada la **excepcionalidad** de la situación, Banif decidió asumir el riesgo emisor de *Lehman* que soportaban nuestros clientes.

- El caso *Madoff* es de una naturaleza bien diferente, pero **igualmente excepcional**.

No quiero ocultarles mi sorpresa: **es incomprensible** que una entidad sometida a una supervisión tan minuciosa como la de Estados Unidos haya podido cometer fraude durante tanto tiempo y por un importe tan elevado.

El Banco **es una víctima más**, al haberse visto afectados algunos de sus fondos de inversión libre, y a través de ellos, nuestros clientes.

Por ello, y aun cuando el Grupo ha actuado siempre con toda diligencia – como también ocurrió con *Lehman*- tanto en lo que respecta a la gestión de los fondos en cuya ejecución intervino *Madoff*, como en la venta de los productos, que ha sido transparente y ajustada a los adecuados procedimientos, **hay razones comerciales muy poderosas** que aconsejan **dar una solución a los clientes de banca privada afectados**, como anunciamos días pasados.

Para el Grupo, es esencial mantener su relación de negocio, en muchos casos antigua, con estos clientes de banca privada que adquirieron estos productos.

Al tomar esta decisión, el Grupo está **defendiendo sus franquicias comerciales** y actuando, en definitiva, en interés de los accionistas del banco.

El coste de estas dos operaciones por un importe conjunto de 450 millones de euros netos, se ha cargado contra el beneficio ordinario del último trimestre de 2008.

Volviendo al hilo de mi intervención, tener un modelo bien definido, no quita la necesidad de afinarlo y establecer prioridades claras de gestión, sobre todo en una coyuntura como la actual.

Cuatro factores fueron prioritarios durante 2008 y lo continuarán siendo durante el próximo año para conseguir nuestros objetivos.

Tres de ellos ya se los he mencionado:

1. La gestión de riesgos,
2. La gestión de costes
3. Y la gestión de liquidez y de capital.
4. El cuarto punto es la integración de las recientes adquisiciones

Banco Santander cuenta con una gran diversificación tanto por países, como por negocios, que se ha visto reforzada con las últimas adquisiciones realizadas.

Hemos demostrado que sabemos poner en valor nuestras compras con un riesgo de ejecución muy bajo.

- En **Reino Unido** nos beneficiamos ya de la buena marcha de Abbey y las nuevas compras van a generar aún más valor a través del aprovechamiento de sinergias. Hemos ganado cuota de mercado en crédito y en depósitos gracias a nuestra imagen de competidor solvente y seguro en el mercado británico.

Mientras otros bancos ingleses tienen malos resultados, Abbey es el gran ganador, creciendo año tras año. Es la mejor prueba de que el modelo de negocio de Banco Santander tiene éxito, incluso cuando el entorno no acompaña. El Consejero Delegado les dará más detalles sobre Abbey.

- **En Brasil**, uno de los mercados que mejor está afrontando la crisis internacional, la combinación de Banco Santander y Banco Real convertirán a Grupo Santander Brasil en el mejor banco privado del país.
- En **EEUU**, *Sovereign* se beneficiará del enfoque comercial, la plataforma tecnológica y la cultura de riesgos de Banco Santander, lo que nos permitirá establecer una base de negocio sólida en este país.

Quiero destacar que las adquisiciones en Brasil, Reino Unido y EEUU van a tener una aportación muy sustancial a nuestra cuenta de resultados en 2011 y años sucesivos. En total hemos invertido unos 17.000 millones de dólares y esperamos obtener en 2011 un beneficio **adicional** de 3.500 millones de dólares procedente de estas operaciones.

Esto es un retorno de cerca del 20%, que refleja muy bien el acierto de estas compras.

En definitiva, no solo hemos obtenido unos magníficos resultados, sino que hemos aprovechado las oportunidades que han surgido en los últimos dos años para construir la cuenta de 2011 y sentar las bases de nuestros beneficios a medio plazo.

Por todo ello, Banco Santander es, a mi juicio, la entidad financiera que mejor se ha preparado para el futuro en estos momentos de crisis, lo que nos permite afrontar este año con confianza y continuar cumpliendo con nuestra política de dividendos.

Déjenme que les haga algunos comentarios sobre el precio de nuestra acción.

En mi opinión las acciones de Banco Santander están muy baratas. Les digo esto por varias razones:

- Con los beneficios de 2008, el PER es de 5 veces. El consenso de mercado es que este ratio sobre resultados estimados de 2009 es de 5,4 veces.

- El ratio Precio / valor en libros es de 1 y el ratio de precio a valor tangible a 1,3 veces
- La rentabilidad por dividendos es de alrededor del 10 %

Mi impresión es que la acción del Banco Santander está cotizando a los actuales cambios como consecuencia de la visión del mercado sobre los valores bancarios:

... se piensa que los resultados de los bancos pueden caer y que lo probable es que dejen de pagar dividendos.

Pero éste no es el caso de Banco Santander

Nuestra situación es completamente distinta a la mayoría de nuestros competidores internacionales, porque:

1. Tenemos un **balance muy sólido** tanto en liquidez como en capital sin contar con los 6.200 millones de euros de provisiones genéricas.
2. Nuestro balance tiene un **perfil de riesgo bajo** en todos los mercados en que estamos.
3. El Grupo tiene un modelo de negocio comercial basado en las relaciones con nuestros 80 millones de clientes.
4. El Grupo Santander tiene una probada **capacidad de generar recurrentemente beneficios**. Como verán en la presentación del Consejero Delegado, aspiramos a mejorar los 2.200 millones de euros de resultados trimestrales del Grupo de 2008.

Hoy no hay bancos en el mundo con un modelo de negocio tan sólido y rentable y con un balance tan fuerte en capital y liquidez como los nuestros.

El mercado terminará distinguiendo al Banco Santander y reconociendo su valor. **Por ello, creo que nuestra acción tiene que subir.**

Nos hemos preparado para seguir contribuyendo al crecimiento de las economías en las que estamos presentes, a través de una actividad financiera sólida, eficiente y competitiva en 2009, y por muchos años más.

Nos encontramos en un **entorno complicado**.

Sin embargo, el modelo de banco minorista y, en particular el modelo del Banco Santander **ha salido reforzado**, lo que nos sitúa en una posición de ventaja respecto a nuestros principales competidores internacionales.

Muchas gracias.