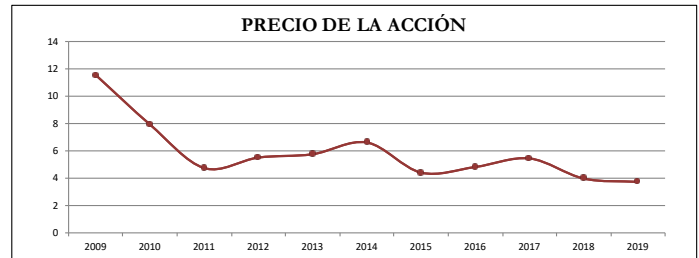
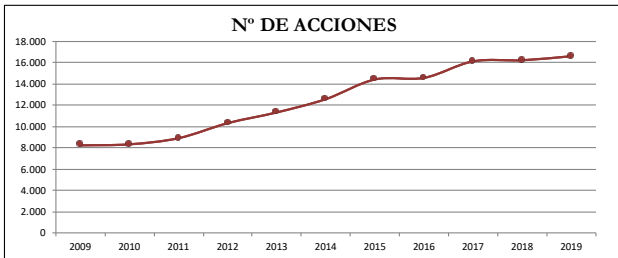


B. Santander (SAN)

Fecha del Informe: 19/04/2020
Cierre del año fiscal: 31 Diciembre

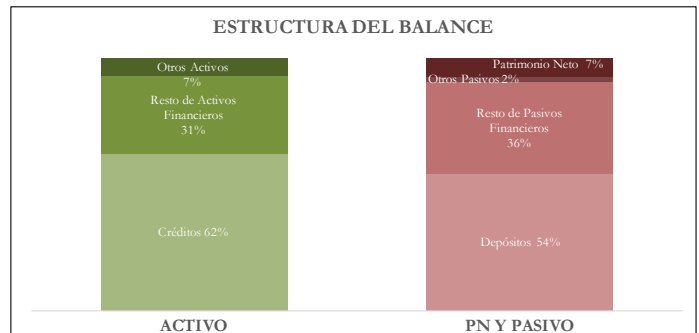


2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (c)	(En fecha de Cierre del año Fiscal)
8,229	8,329	8,909	10,321	11,333	12,584	14,434	14,582	16,136	16,237	16,618	16,618	Nº de Acciones (Millones)
	1,22%	6,96%	15,85%	9,81%	11,04%	14,70%	1,02%	10,66%	0,62%	2,35%	7,28%	Δ Nº de Acciones vs Año Anterior Crecimiento Medio Anual
11,55	7,93	4,74	5,51	5,75	6,61	4,41	4,82	5,45	3,97	3,73	2,10	Precio de la Acción (€)
95,043	66,033	42,247	56,880	65,201	83,208	63,613	70,272	87,861	64,510	61,985	34,848	Capitalización (Millones €)

RECOMPRA DE ACCIONES - PUNTUACIÓN

Recompras 0

En la última década el Banco Santander ha doblado el nº de acciones.



2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (c)	(€ Millones)
1.110.529	1.217.501	1.251.525	1.269.628	1.115.637	1.266.296	1.340.260	1.339.125	1.444.305	1.459.271	1.522.695	1.522.695	TOTAL ACTIVO
682.551	724.154	750.100	720.483	668.856	722.819	790.848	790.470	848.915	882.921	942.218	942.218	Créditos
366.553	423.982	429.094	474.623	374.253	447.994	453.527	454.051	511.418	476.608	473.771	473.771	Resto de Activos Financieros
61.425	69.365	72.331	74.522	72.528	95.483	95.885	94.604	83.972	99.742	106.706	106.706	Otros Activos
1.036.658	1.136.587	1.170.711	1.188.353	1.035.995	1.176.582	1.241.507	1.236.426	1.337.472	1.351.910	1.412.036	1.412.036	TOTAL PASIVO
506.976	616.736	632.553	626.639	607.386	608.956	683.142	691.112	749.551	780.496	824.365	824.365	Depósitos
497.521	487.973	503.367	530.109	399.772	532.204	525.925	511.412	553.249	536.966	551.570	551.570	Resto de Pasivos Financieros
32.161	31.878	34.791	31.605	28.837	35.422	32.440	33.902	34.672	34.448	36.101	36.101	Otros Pasivos
73.871	80.914	80.814	81.275	79.642	89.714	98.753	102.699	106.833	107.361	110.659	110.659	TOTAL PATRIMONIO NETO (PN)
71.832	77.334	80.965	81.243	84.740	91.664	91.689	94.216	103.921	107.724	111.515	111.515	Fondos Propios
24.607	28.307	32.980	37.153	38.121	41.160	45.580	49.004	51.835	53.189	55.782	55.782	Reservas
6,7%	6,6%	6,5%	6,4%	7,1%	7,1%	7,4%	7,7%	7,4%	7,4%	7,3%	7,3%	AUTONOMÍA FINANCIERA
1,35	1,17	1,19	1,15	1,10	1,19	1,16	1,14	1,13	1,13	1,14	1,14	Créditos/Depósitos
9,50	9,36	9,26	8,87	7,89	7,89	8,63	8,39	8,17	8,20	8,45	8,45	Créditos/Fondos Propios
8,6%	8,8%	10,0%	10,3%	11,7%	9,7%	10,1%	10,6%	10,8%	11,3%	11,7%	11,7%	CET 1

BALANCE - PUNTUACIÓN

Créditos/Depósitos 1

El Ratio es alto, por lo que intuimos que no cuenta con mucha liquidez. Aunque ha decrecido en la última década.

Créditos/Fondos Propios 2

Los Créditos siguen pesando mucho en el Balance. Aunque su nivel de apalancamiento es decreciente.

CET 1 3

Muy creciente debido a las exigencias del Banco Central.

Reservas 5

Aumentan todos los años.

La entidad no cuenta con mucha liquidez y la solvencia ha aumentado mucho debido a las exigencias del Banco Central.

CUENTA DE RESULTADOS

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(€ Millones)
39.381	42.049	43.790	44.284	39.677	42.612	45.895	44.232	48.335	48.424	49.229		
26.229	29.224	30.821	30.147	25.935	29.548	32.189	31.089	34.296	34.341	35.283		
13.152	12.825	12.969	14.137	13.742	13.064	13.706	13.143	14.039	14.083	13.946		
	6,8%	4,1%	1,1%	-10,4%	7,4%	7,7%	-3,6%	9,3%	0,2%	1,7%	2,26%	
22.960	23.853	24.048	24.300	19.834	22.426	24.175	23.131	25.342	25.645	25.949		
8.943	8.191	5.351	2.205	4.370	5.816	5.966	6.204	6.619	7.810	6.515		
58%	57%	55%	55%	50%	53%	53%	52%	52%	53%	53%		
23%	19%	12%	5%	11%	14%	13%	14%	14%	16%	13%		
12,1%	10,1%	6,0%	2,7%	5,5%	6,5%	6,6%	7,0%	7,1%	7,3%	5,9%		
0,8%	0,7%	0,4%	0,2%	0,4%	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%		
41,7%	43,3%	45,1%	45,1%	50,0%	47,4%	47,3%	47,7%	47,6%	47,0%	47,3%		

CUENTA DE RESULTADOS - PUNTUACIÓN

Margen Bruto 2

Los Ingresos Netos del Banco Santander son ligeramente crecientes. Donde más crecen es en América, banca corporativa y banca privada

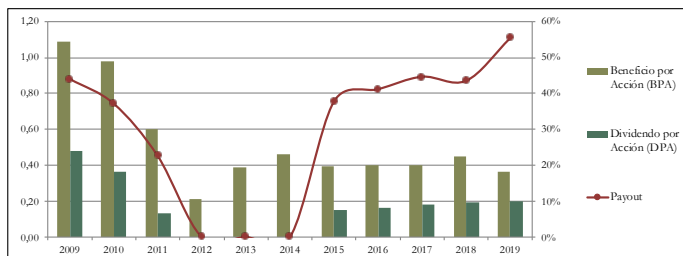
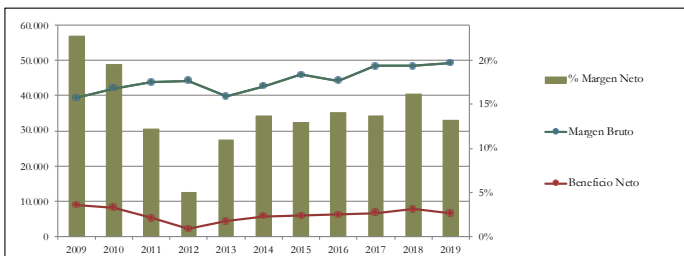
Margen Neto 3

El Margen Neto, aunque decreciente, es alto. En 2019 es excepcionalmente menor porque han deteriorado su filial de UK.

ROE/ROA/Eficiencia 1

Ratios mediocres, la rentabilidad del negocio es muy decreciente. el ROE no consigue alcanzar los niveles de 2009.

El Margen Bruto sigue creciendo ligeramente, lo cual es una buena señal, y los márgenes siguen altos aunque decrecientes. Los Ratios de Rentabilidad quedan lejos de los niveles que tenía en 2009.



DIVIDENDO

2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(€ Millones)
1,09	0,98	0,60	0,21	0,39	0,46	0,40	0,40	0,40	0,45	0,36	0,32	
	-10,1%	-38,8%	-65,0%	85,7%	17,9%	-13,7%	1,0%	0,5%	11,2%	-19,4%		
											-10,46%	
0,48	0,36	0,14	0,00	0,00	0,00	0,15	0,17	0,18	0,20	0,20		
	-24,17%	-62,86%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	9,09%	8,33%	2,50%		
44%	37%	23%	0%	0%	0%	38%	41%	45%	44%	55%	0%	
4,16%	4,59%	2,85%	0,00%	0,00%	0,00%	3,40%	3,42%	3,31%	4,91%	5,36%	0,00%	
											6,16%	
											3,97%	
											-8,38%	

DIVIDENDO - PUNTUACIÓN

Dividendo 2

La Rentabilidad Inicial parece atractiva pero es engañosa, ya que a la entidad no le tiembla el pulso para reducirlo.

Creimiento 0

Al aumentar mucho el nº de acciones, se han visto obligados a reducir sustancialmente el DPA.

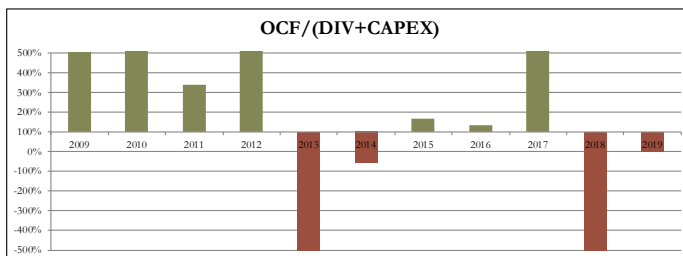
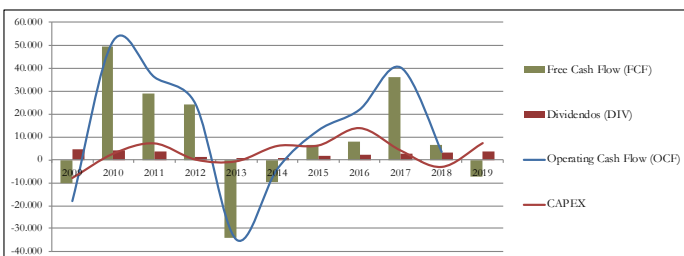
Payout 5

Muy bajo debido a que la entidad ha destinado la mayor parte del Beneficio a aumentar el capital.

Injustamente beneficiada por el bajo porcentaje de Payout. Desde que implementaron su política de Script Dividend los accionistas se han emborrachado vía caída de la cotización y Rentabilidad por Dividendo.

A precios actuales ofrece una alta Rentabilidad por Dividendo inicial, pero es muy probable que la empresa continúe reduciendo el dividendo y diluyendo a los accionistas para seguir aumentando su capital.

CASH FLOW



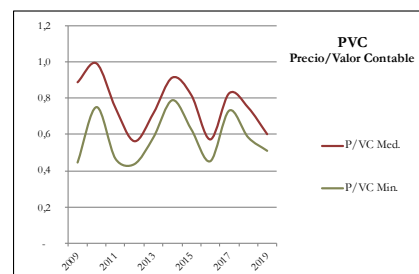
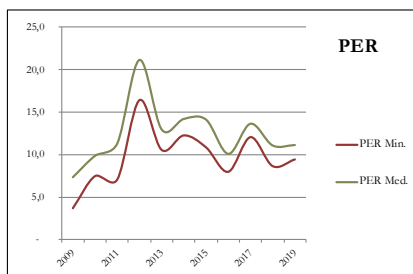
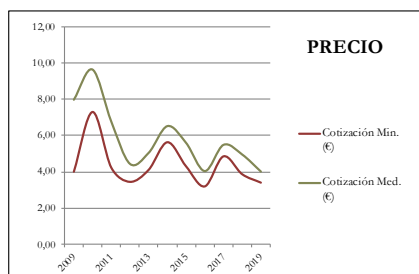
2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	(€ Millones)
-18.036	51.874	35.994	24.323	-34.853	-3.939	12.856	21.823	40.188	3.416			
-7.969	2.635	7.099	63	-677	6.005	6.219	13.762	4.008	-3.148	7.229		
-10.067	49.239	28.896	24.260	-34.176	-9.944	6.636	8.061	36.180	6.564	-7.229		
4.387	4.107	3.489	1.287	819	908	1.497	2.308	2.665	3.118	3.773		
503%	769%	340%	1802%	-24637%	-57%	167%	136%	602%	-11387%	0%		

CASH FLOW - PUNTUACIÓN

Cash Flow 1

Puntúa 1 punto siguiendo nuestros criterios, pero no tiene mucho sentido analizar el Cash Flow en una entidad bancaria

ANÁLISIS - PRECIO HISTÓRICO



2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2022 (e)	
10,6	8,1	7,9	26,2	14,8	14,4	11,1	12,0	13,5	8,9	10,3		PER (Cierre de Año Fiscal)
9,0	9,7	9,1	7,9	7,0	7,1	6,8	7,0	6,6	6,6	6,7		Valor Contable por Acción (VC)
11,95	11,98	9,32	5,43	5,98	7,41	6,89	4,88	6,12	6,04	4,62		Cotización Max. (€)
4,90	7,30	4,23	3,44	4,11	5,63	4,30	3,19	4,85	3,86	3,40		Cotización Min. (€)
7,98	9,64	6,77	4,43	5,04	6,52	5,59	4,04	5,48	4,95	4,01		Cotización Med. (€)
7,3	9,8	11,3	21,1	12,9	14,2	14,1	10,1	13,6	11,0	11,1		PER Med.
3,7	7,4	7,0	16,4	10,5	12,2	10,8	8,0	12,0	8,6	9,4		PER Min.
0,9	1,0	0,7	0,6	0,7	0,9	0,8	0,6	0,8	0,7	0,6		P/VC Med.
0,4	0,8	0,5	0,4	0,6	0,8	0,6	0,5	0,7	0,6	0,5		P/VC Min.

PRECIOS (SEGÚN HISTÓRICO)

Según PER Med.	3,83 €
Según P/VC Med.	4,75 €
Según Soporte Cercano	2,70 €
Según PER Min.	3,13 €
Según P/VC Min.	3,87 €
Según Soporte Lejano	2,36 €

HORQUILLA DE PRECIOS

1º PRECIO RAZONABLE	3,76 €
2º PRECIO RAZONABLE	3,12 €

Estos precios son calculados según precios históricos. Se generan a partir de los ratios PER y EV/EBITDA medios y mínimos a partir de 2015.

PUNTUACIÓN TOTAL

SOLIDEZ

Créditos/Depósitos	1
Créditos/Fondos Propios	2
CET 1	3
Reservas	5

RENTABILIDAD

Margen Bruto	2
Margen Neto	3
Ratios	1
Corrección	0

DIVIDENDO

Dividendo	2
Crecimiento	0
Payout	5
Recompras	0
Cash Flow	1

DIVIDEND ST. - PUNTUACIÓN FINAL **1,92**

CONCLUSIÓN

Aunque no cuenta con mucha liquidez, la Solidez ha mejorado mucho, en parte por las exigencias del Banco Central.

La Rentabilidad es mediocre porque se encuentra en medio de una optimización operativa, que le debería llevar a obtener un ahorro de costes en los próximos años. Pero lo cierto es que las perspectivas de negocio han disminuido por el aumento de competidores en banca online y los bajos tipos de interés.

En el apartado Dividendo saca puntuación injustamente mejorada porque el Payout es muy bajo, por ello en corrección le damos 0 puntos.