

Informe Financiero 2018

ENERO - DICIEMBRE



#SencilloPersonalJusto



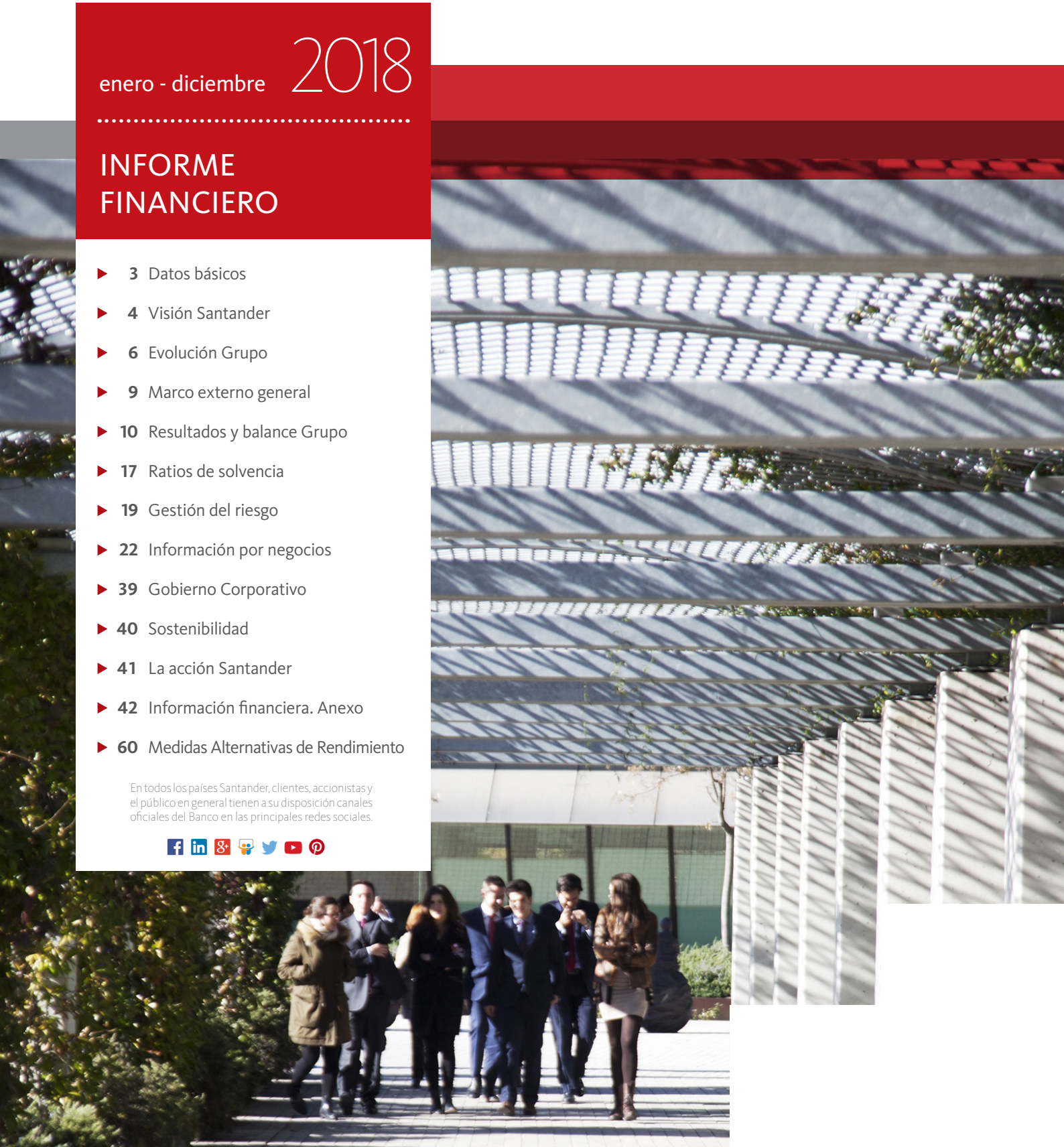
enero - diciembre

2018

INFORME FINANCIERO

- ▶ 3 Datos básicos
- ▶ 4 Visión Santander
- ▶ 6 Evolución Grupo
- ▶ 9 Marco externo general
- ▶ 10 Resultados y balance Grupo
- ▶ 17 Ratios de solvencia
- ▶ 19 Gestión del riesgo
- ▶ 22 Información por negocios
- ▶ 39 Gobierno Corporativo
- ▶ 40 Sostenibilidad
- ▶ 41 La acción Santander
- ▶ 42 Información financiera. Anexo
- ▶ 60 Medidas Alternativas de Rendimiento

En todos los países Santander, clientes, accionistas y el público en general tienen a su disposición canales oficiales del Banco en las principales redes sociales.



DATOS BÁSICOS GRUPO SANTANDER

■ BALANCE (millones de euros)	Dic-18	Sep-18	%	Dic-18	Dic-17	%	Dic-16
Activo total	1.459.271	1.444.687	1,0	1.459.271	1.444.305	1,0	1.339.125
Préstamos y anticipos a la clientela	882.921	866.226	1,9	882.921	848.914	4,0	790.470
Depósitos de la clientela	780.496	778.751	0,2	780.496	777.730	0,4	691.111
Recursos totales de la clientela	980.562	986.199	(0,6)	980.562	985.703	(0,5)	873.618
Patrimonio neto	107.361	105.668	1,6	107.361	106.832	0,5	102.699

Nota: Recursos totales de la clientela incluye depósitos de la clientela, fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

■ RESULTADOS (millones de euros)	4T'18	3T'18	%	2018	2017	%	2016
Margen de intereses	9.061	8.349	8,5	34.341	34.296	0,1	31.089
Margen bruto	12.542	11.720	7,0	48.424	48.392	0,1	43.853
Margen neto	6.606	6.359	3,9	25.645	25.473	0,7	22.766
Resultado ordinario antes de impuestos ⁽¹⁾	3.546	3.750	(5,4)	14.776	13.550	9,0	11.288
Beneficio ordinario atribuido al Grupo ⁽¹⁾	2.022	1.990	1,6	8.064	7.516	7,3	6.621
Beneficio atribuido al Grupo	2.068	1.990	3,9	7.810	6.619	18,0	6.204

Variaciones en euros constantes: 4T'18 / 3T'18: M. intereses: +3,0%; M. bruto: +0,7%; M. neto: -1,8%; Bº ordinario atribuido: -3,3%; Bº atribuido: -1,1%.
2018 / 2017: M. intereses: +8,7%; M. bruto: +8,9%; M. neto: +10,6%; Bº ordinario atribuido: +18,5%; Bº atribuido: +32,1%.

■ BPA ⁽²⁾ , RENTABILIDAD Y EFICIENCIA (%)	4T'18	3T'18	%	2018	2017	%	2016
Beneficio ordinario atribuido por acción (euro) ⁽¹⁾	0,116	0,115	1,1	0,465	0,463	0,6	0,429
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,119	0,115	3,6	0,449	0,404	11,2	0,401
RoE	8,46	8,43		8,21	7,14		6,99
RoTE ordinario ⁽¹⁾	11,93	11,95		12,08	11,82		11,08
RoTE	12,00	11,95		11,70	10,41		10,38
RoA	0,65	0,66		0,64	0,58		0,56
RoRWA ordinario ⁽¹⁾	1,60	1,59		1,59	1,48		1,36
RoRWA	1,60	1,59		1,55	1,35		1,29
Eficiencia (con amortizaciones)	47,3	45,7		47,0	47,4		48,1

■ SOLVENCIA Y MOROSIDAD (%)	Dic-18	Sep-18	%	Dic-18	Dic-17	%	Dic-16
CET1 <i>fully loaded</i> ⁽³⁾	11,30	11,11		11,30	10,84		10,55
CET1 <i>phased-in</i> ⁽³⁾	11,47	11,29		11,47	12,26		12,53
Ratio de morosidad	3,73	3,87		3,73	4,08		3,93
Cobertura de morosidad	67,4	67,9		67,4	65,2		73,8

■ LA ACCIÓN Y CAPITALIZACIÓN	Dic-18	Sep-18	%	Dic-18	Dic-17	%	Dic-16
Número de acciones (millones)	16.237	16.136	0,6	16.237	16.136	0,6	14.582
Cotización (euro) ⁽²⁾	3,973	4,336	(8,4)	3,973	5,479	(27,5)	4,877
Capitalización bursátil (millones euros)	64.508	69.958	(7,8)	64.508	88.410	(27,0)	72.314
Recursos propios tangibles por acción (euro) ⁽²⁾	4,19	4,16		4,19	4,15		4,15
Precio / recursos propios tangibles por acción (veces) ⁽²⁾	0,95	1,04		0,95	1,32		1,17
PER (precio / beneficio por acción) (veces) ⁽²⁾	8,84	9,83		8,84	13,56		12,18

■ OTROS DATOS	Dic-18	Sep-18	%	Dic-18	Dic-17	%	Dic-16
Número de accionistas	4.131.489	4.190.808	(1,4)	4.131.489	4.029.630	2,5	3.928.950
Número de empleados	202.713	201.101	0,8	202.713	202.251	0,2	188.492
Número de oficinas	13.217	13.414	(1,5)	13.217	13.697	(3,5)	12.235

(1) En este documento se presentan distintas cifras relativas a resultados a las que se denomina "ordinarias" en las que no se incluyen las partidas consideradas como no recurrentes, que se presentan de forma separada en la línea de "neto de plusvalías y saneamientos" que figura justo antes del beneficio atribuido del Grupo, de la que se da su detalle en las páginas 10 y 11 así como en la sección de Medidas Alternativas de Rendimiento referida a continuación.

(2) Datos de 2016 ajustados a la ampliación de capital de julio de 2017, para hacerlos comparables con los datos de 2018 y 2017.

(3) Datos de 2018 aplicando la disposición transitoria de la norma NIIF 9.

Nota: La información financiera aquí contenida ha sido aprobada por el consejo de administración del Banco, previo informe favorable de su comisión de auditoría.

De acuerdo a las Directrices sobre Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority (ESMA) el 5 de octubre de 2015 (Guidelines on Alternative Performance Measures, ESMA/2015/1415es), se adjunta un glosario de las definiciones y las conciliaciones con las partidas presentadas en los estados financieros de ciertas medidas alternativas del rendimiento utilizadas en el presente documento. Ver "Medidas alternativas de rendimiento" en página 60.

VISIÓN SANTANDER

Sencillo Personal Justo

“Contribuyendo al progreso de las personas y las empresas”



83%

de los empleados perciben que sus compañeros se comportan de una forma más Sencilla, Personal y Justa



82%

empleados comprometidos



19,9 (+15%⁽¹⁾)

millones de clientes vinculados



32,0 (+26%⁽¹⁾)

millones de clientes digitales



Empleados

202.713

Empleados más motivados y comprometidos...

...hacen que nuestros clientes estén más satisfechos y vinculados...



Clientes

144
millones



Sociedad ⁽³⁾

2,3

millones de personas ayudadas en 2018

...y se traduce finalmente en más inversión en la sociedad.

...lo que impulsa la rentabilidad y el crecimiento sostenible...



Accionistas

4,1

millones



> 72.000

becas concedidas en 2018



~ 1.200

acuerdos con universidades e instituciones académicas de 21 países



11,30%⁽²⁾

ratio de capital CET1 *fully loaded*



+5%

crecimiento del dividendo por acción previsto para 2018

(1) Variación interanual

(2) Aplicando la disposición transitoria de la norma NIIF 9

(3) Datos provisionales

VISIÓN SANTANDER

Sencillo Personal Justo



Empleados

- Un 82% de los empleados manifiesta su compromiso con la entidad (6 pp más que la media de la industria financiera), y en siete países estamos entre los tres mejores bancos para trabajar según el ranking GPTW.
- Se ha generalizado el proceso de Valoración 360, en la que la evaluación de los empleados se ha realizado por pares, reportes directos y jefes.
- Se avanzó en la implantación de la plataforma *Workday*, que permitirá gestionar a los equipos y personas globalmente de una forma homogénea.
- Concluida la fase piloto del *Strategic Workforce Planning* en Reino Unido, México y Centro Corporativo. Se han puesto en marcha planes de acciones en el resto de países.
- Se ha elaborado una campaña para reforzar la imagen del Grupo y hacerla mas atractiva para la captación de talento (*Efecto Santander*). Se han puesto en marcha iniciativas para incorporar a Santander nuevos talentos digitales (*Digital Cellar*); y se ha lanzado un programa en el que se han identificado 280 empleados por su juventud (menores de 35 años) y potencial para contribuir a la evolución del Grupo en el futuro (*Young Leaders*).



Clientes

- Dentro del programa de transformación comercial, se han desarrollado diversas estrategias para mejorar la vinculación y experiencia del cliente. Reflejo de ello, ha sido el aumento en el año de 2,6 millones de vinculados y 6,6 millones de digitales, además de lograr ser *Top 3* en satisfacción del cliente en 7 de nuestras principales geografías.
- Entre las actuaciones comerciales del año destacan el lanzamiento de distintas cuentas corrientes (*Conta SIM* en Portugal, *1/2/3 Business* para pymes en Reino Unido, *1/2/3 profesional* en España) y de la primera cuenta digital pyme SAS en México, junto con otros productos y servicios (hipotecas, servicios y productos de inversión y asesoramiento, ...)
- Seguimos fortaleciendo nuestras sucursales tradicionales y desarrollando nuevos modelos (*SMART*, *Súper Ágil* y *Work Café*), a la vez que invertimos en cajeros de nueva generación y en nuestros *Contact Centres*.
- En digitalización, avances en todos los países en *apps*, plataformas, productos y servicios. A nivel global, destacan la expansión de *Openbank* y el lanzamiento de *OnePay Fx*, basado en *blockchain* y el desarrollo de *Superdigital*, solución alternativa a la banca tradicional y dirigida principalmente a la población no bancarizada de Latinoamérica.



Accionistas

- La retribución total con cargo al ejercicio 2018 está previsto que ascienda a 0,23 euros por acción (tres pagos en efectivo y un *scrip dividend*), lo que supone un incremento del 4,5% del dividendo total por acción respecto a 2017*.
- En el año se han seguido potenciando medidas para aumentar y mejorar la comunicación con nuestros accionistas así como para fomentar la transparencia a través del uso de las nuevas tecnologías. Destaca la creación de un nuevo canal de atención personal mediante video conferencia.
- Hemos sido reconocidos como una de las mejores empresas y bancos europeos en materia de relación con inversores, evento corporativo, *web* y uso multimedia por parte de prestigiosas publicaciones como *Institutional Investor*, *IR Magazine*, *Global Capital* y por la encuesta *Extel* realizada entre más de 11.000 profesionales de inversión.



Sociedad

- Banco Santander se ha situado como tercer mejor banco del mundo y primero en Europa en el *Dow Jones Sustainability Index* (DJSI), índice donde nos mantenemos desde hace 18 años, y que mide el desempeño de las empresas en materia de sostenibilidad, en sus dimensiones económica, social y ambiental.
- La revista *Fortune* ha incluido a Santander en su lista de empresas de 2018 que están cambiando el mundo (*ranking 2018 Change the World*), que incluye a un pequeño grupo de empresas que "compagin el éxito con su contribución a la sociedad" al generar un impacto social positivo con iniciativas que forman parte de su estrategia de negocio.
- En Santander Universidades, se ha celebrado el IV Encuentro Internacional de Rectores, un evento referente en el ámbito académico internacional, y lanzado el nuevo portal Becas Santander. Asimismo, 2018 ha sido el año en el que más becas se han concedido, casi 55.000, y se ha apoyado a cerca de 19.000 emprendedores desde *Santander X*.

(*) El dividendo final con cargo al ejercicio 2018 está sujeto a la aprobación del consejo de administración y de la junta general de accionistas de 2019

EVOLUCIÓN GRUPO



“
2018 ha sido un año excelente para el Grupo. Hemos completado con éxito nuestro plan estratégico a tres años, y para lograrlo ha sido clave nuestro foco en ganarnos la confianza de los clientes y en la transformación digital
”



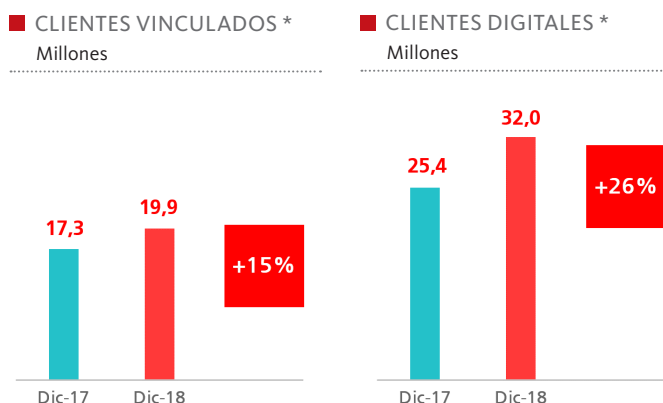
“
En 2018 hemos aumentado nuestro beneficio y rentabilidad, a la vez que hemos mejorado la calidad del crédito y elevado nuestra ratio de capital al 11,30%
”

CRECIMIENTO

La transformación comercial impulsa el crecimiento de clientes vinculados y digitales, lo que se refleja en mayor actividad comercial en prácticamente todos los mercados

La estrategia de Santander sigue centrada en la vinculación y fidelización de clientes. Nuevo incremento en el trimestre de los **clientes vinculados**, con lo que se sitúan cerca de los 20 millones tras aumentar en el año en 2,6 millones y un 15%. Han subido tanto particulares como empresas.

Los **clientes digitales** se incrementan en 2018 en 6,6 millones y un 26%, y se sitúan en 32 millones, por el fortalecimiento de la multicanalidad. Esta evolución hace que la penetración de clientes digitales, el uso de dispositivos móviles y el peso de las ventas digitales, estén aumentando significativamente.



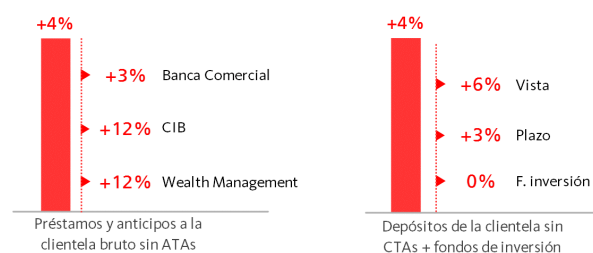
(*) Incorporación de los clientes de Banco Popular en marzo de 2018.

Aumento de **volúmenes** en el trimestre, tanto en créditos como en recursos de clientes, ligeramente favorecido por la adquisición del negocio minorista y de pymes de Deutsche Bank Polska.

En el conjunto de 2018 (y a tipo de cambio constante), los créditos suben en ocho de las diez principales unidades y los recursos de clientes también en ocho, con aumento en depósitos a la vista y a plazo y fondos de inversión estables, afectados por el entorno de mercado.

Sólida estructura de financiación y liquidez. **Ratio de créditos sobre depósitos** del 113% (109% en diciembre de 2017).

■ ACTIVIDAD: Dic-18 / Dic-17
% variación en euros constantes



EVOLUCIÓN GRUPO

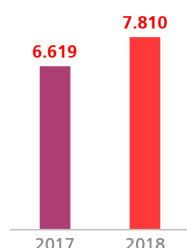
RENTABILIDAD

Santander es un banco predecible, rentable y eficiente con un modelo de negocio que nos permite obtener mayores beneficios de manera recurrente

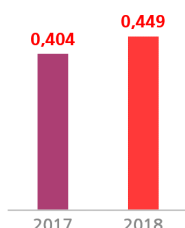
El **beneficio atribuido del trimestre ha sido de 2.068 millones de euros**, un 4% superior al del trimestre anterior, a pesar de verse afectado por la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) en España. Sin considerar dicho cargo, el beneficio hubiera subido un 12% (+7% en euros constantes).

De esta forma, el **beneficio atribuido acumulado en 2018** se sitúa en **7.810 millones de euros**, con aumento del 18% (+32% en euros constantes). El BPA, 0,449 euros, sube el 11%.

■ BENEFICIO ATRIBUIDO
Millones de euros



■ BENEFICIO POR ACCIÓN
Euros



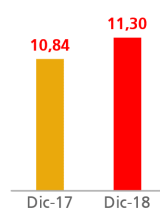
FORTALEZA

Santander está fortaleciendo las ratios de capital y mejorando la calidad crediticia a la vez que se mantiene entre los bancos líderes en rentabilidad

En 2018 hemos seguido aumentando las ratios de capital trimestre a trimestre. El **CET1 fully loaded**, aplicando la disposición transitoria de la norma NIIF 9, cierra el año en el 11,30%, tras haber generado en el mismo 46 pb, principalmente por generación orgánica (+64 pb).

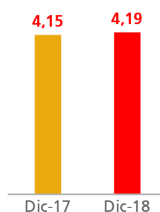
Adicionalmente, las pruebas de estrés realizadas por la EBA han reflejado una vez más, que, gracias a nuestro modelo de negocio y nuestra diversificación geográfica, somos capaces de seguir generando beneficio para nuestros accionistas y cumplir con los requisitos regulatorios más exigentes en escenarios adversos.

■ CET1 FULLY LOADED*
%



(*) Aplicando la disposición transitoria de la norma NIIF 9

■ CAPITAL TANGIBLE POR ACCIÓN
Euros



Sin considerar los resultados no recurrentes, el **beneficio ordinario atribuido (8.064 millones)** aumenta el 7% (+18% en euros constantes), haciéndolo en siete de las diez principales unidades.

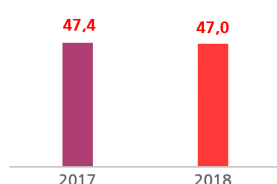
La **eficiencia mejora al 47,0%**. El aumento continuado de los ingresos comerciales en todos los trimestres de 2017 y 2018 (en euros constantes), junto a la excelencia operativa, nos permiten compatibilizar una de las mejores ratios de eficiencia del sector y estar en el top 3 por satisfacción de clientes en siete de nuestros principales países.

El Grupo mantiene una rentabilidad entre las más altas de los bancos europeos, con un **RoTE** del 11,7% (12,1% ordinario). Tanto el RoTE como el **RoRWA** (1,55%; 1,59% ordinario) mejoran en el año.

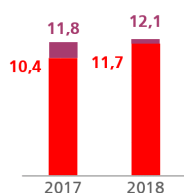
El **capital tangible por acción** es de 4,19 euros. La comparativa con diciembre de 2017 se encuentra afectada por un impacto negativo de 8 céntimos por la primera aplicación de la norma NIIF 9. Adicionalmente, y en términos de creación de valor para el accionista, hay que considerar la contabilización entre ambas fechas de una retribución en efectivo de 20 céntimos. Incluyendo ambos, el TNAV hubiera subido el 8% en el año.

Mejora de la **calidad crediticia**. El coste del crédito cierra diciembre en el 1,00% (1,07% en diciembre de 2017). La ratio de mora baja por sexto trimestre consecutivo (-14 pb) y disminuye 35 pb en interanual. Por su parte, la cobertura mejora en 2 pp en el año.

■ EFICIENCIA
%

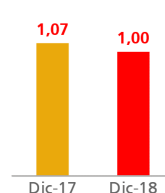


■ RoTE
%

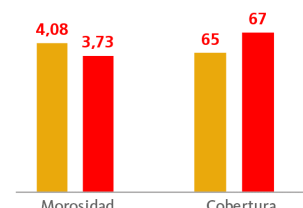


(*) No incluye neto de plusvalías y saneamientos

■ COSTE DEL CRÉDITO
%



■ MOROSIDAD Y COBERTURA
%



EVOLUCIÓN PRINCIPALES ÁREAS DE NEGOCIO

(mayor detalle en páginas 22 a 38 y en anexo)

(Variaciones en euros constantes)

EUROPA



- **Europa continental:** ha obtenido en 2018 un beneficio atribuido de 3.428 millones de euros, con aumento interanual del 22% tras contabilizar, tanto en 2018 como en 2017, cargos asociados a integraciones, principalmente costes de reestructuración.

Sin su consideración, el beneficio ordinario atribuido es de 3.642 millones de euros (+14% interanual). Este crecimiento se apoya principalmente en el aumento de ingresos comerciales y se ve favorecido en parte por la integración de Banco Popular.

Sobre el tercer trimestre, el beneficio ordinario atribuido baja un 4%, por la contabilización en el cuarto trimestre de 158 millones de euros netos de impuestos por la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos en España. Sin su efecto, el beneficio subiría el 12% por la buena evolución de los ingresos comerciales y el descenso de las dotaciones para insolvencias.

- **Reino Unido:** en un entorno de elevada competencia y donde se siguen manteniendo incertidumbres por el Brexit, el beneficio atribuido de 2018 es de 1.362 millones de euros, un 8% inferior al de 2017. Esta evolución refleja la presión en los márgenes y las inversiones en proyectos regulatorios y estratégicos. El coste del crédito se mantiene en tan solo 7 puntos básicos.

Sobre el tercer trimestre, el beneficio ordinario atribuido se reduce un 26% por la contabilización de cargos relacionados con antiguos procesos de testamentaría y de herencias y otros relacionados con operaciones de crédito al consumo, ya que el resto de líneas de la cuenta se mantiene prácticamente en los mismos niveles que en el trimestre anterior.

AMÉRICA



- **Latinoamérica:** ha obtenido en 2018 un beneficio atribuido de 4.228 millones de euros, con aumento interanual del 16%. Buena evolución, tanto del margen de intereses como de las comisiones, por el crecimiento de volúmenes, la gestión de *spreads* y una mayor vinculación. A ello se une la mejora del coste del crédito.

Por su parte, los costes suben principalmente por planes asociados a la ampliación, transformación comercial y mayor digitalización de las redes comerciales.

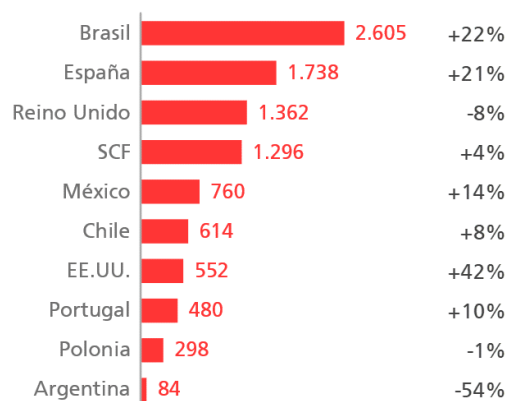
En relación con el tercer trimestre, el beneficio sube un 2%, por el buen comportamiento de los ingresos comerciales, en especial las comisiones, y de los impuestos, que queda parcialmente compensado con el aumento de costes (estacional en el trimestre) y los menores resultados por operaciones financieras.

- **EE.UU.:** beneficio atribuido en 2018 de 552 millones de euros, con aumento del 74% en relación a 2017, en que se contabilizaron cargos extraordinarios netos por 76 millones de euros.

Sin su consideración, el beneficio ordinario atribuido sube un 42% en el año, por los mayores ingresos por *leasing* y el descenso de costes y dotaciones.

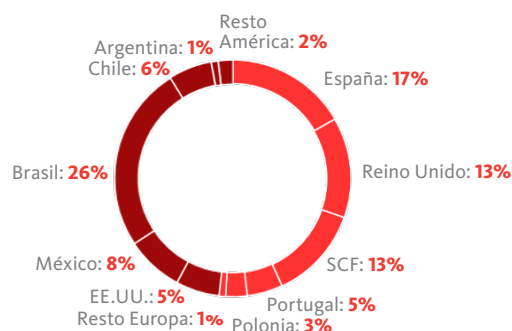
Comparado con el tercer trimestre, el beneficio ordinario atribuido del cuarto baja un 29% debido a las mayores dotaciones para insolvencias por el fuerte crecimiento de créditos, al que se une la estacionalidad de SC USA. Adicionalmente, en el trimestre se ha registrado un cambio de metodología en el devengo de TDRs (*Trouble Debt Restructuring*) que afecta al margen de intereses y a las dotaciones (ambos aumentan). Este impacto, en torno a 180 millones de euros, corresponde a todo el ejercicio.

■ BENEFICIO ORDINARIO ATRIBUIDO*. 2018
Millones de euros. % de variación s/ 2017 en euros constantes



(*) No incluye neto de plusvalías y saneamientos

■ DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ORDINARIO ATRIBUIDO
POR NEGOCIOS GEOGRÁFICOS*. 2018



(*) Sobre áreas operativas, sin incluir unidad de Actividad Inmobiliaria España y Centro Corporativo.

MARCO EXTERNO GENERAL

Grupo Santander ha desarrollado su actividad en 2018 en un entorno económico en general dinámico. Sin embargo, a medida que avanzó el año se hizo más evidente que el máximo del ciclo expansivo quedaba atrás y los riesgos tendían a aumentar, dando lugar a cierta inestabilidad en los mercados. Los países donde el Grupo desarrolla sus negocios mostraron un comportamiento menos homogéneo, aunque con crecimientos generalizados.

Las tensiones comerciales (pese al acuerdo alcanzado en la renegociación del NAFTA) y el endurecimiento de la política monetaria en EE.UU. han sido las principales causas de una mayor incertidumbre, que ha provocado tensiones de diversa intensidad, sobre todo en mercados emergentes como Argentina y Turquía y, en menor medida, Brasil y México, también afectados por el ciclo electoral durante gran parte del año.

Otros factores, como las negociaciones del Brexit o la orientación de la política fiscal en Italia, también han pesado en el tono de los mercados.

País	Var. PIB ¹	Evolución económica
 Eurozona	+1,9%	La actividad económica no pudo mantener el fuerte ritmo que registró en 2017, pese a lo cual el crecimiento de 2018 superó al potencial. La tasa de paro se redujo hasta el 7,9%. La inflación tras repuntar por el efecto de la energía, cedió a final de año (hasta el 1,6%).
 España	+2,5%	El crecimiento se moderó en 2018, si bien España siguió siendo una de las economías más dinámicas del área euro, conservando una intensa creación de empleo y reduciendo la tasa de paro. La inflación bajó al 1,2% en diciembre.
 Polonia	+5,1%	Polonia siguió destacando por su alto crecimiento económico (con el consumo como principal motor) y por la falta de desequilibrios. La tasa de paro se situó por debajo del 4% (en mínimos históricos) y la inflación (1,0%) queda por debajo del objetivo del Banco Central (2,5%), que mantuvo sus tipos de interés en el 1,5%.
 Portugal	+2,2%	La economía, aunque desaceleró ligeramente en 2018, cerró un año de sólido crecimiento. La robusta demanda interna se apoyó tanto en el consumo como en la inversión, mientras que las exportaciones registraron un retroceso. La tasa de paro se situó por debajo del 7% y la inflación cerró 2018 en el 0,7%.
 Reino Unido	+1,3%	La economía británica perdió intensidad en 2018 por la incertidumbre generada por las negociaciones del Brexit, cuyos vaivenes fueron recogidos por la libra (0,9 GBP/EUR). La inflación (2,1%) ha ido moderándose en el año. La tasa de paro (4,0%) es de pleno empleo. El tipo de interés oficial terminó el año en el 0,75%.
 Brasil	+1,3%	Ligera aceleración de la economía en 2018 pese al efecto negativo de la huelga de transportes. La inversión se ha recuperado tras 4 años de caída y el consumo privado y las exportaciones se han acelerado. La inflación cerró el año en el 3,75%, por debajo del objetivo (4,5%) del banco central, que mantiene el Selic en mínimos históricos (6,5%).
 México	+2,1%	La economía crece en torno al 2% con recuperación de la inversión y las exportaciones. El banco central subió los tipos en 100 pb para prevenir los efectos de la depreciación del peso, y promover la moderación de la inflación. México, EE.UU. y Canadá alcanzaron un nuevo acuerdo comercial, que aún debe ratificarse.
 Chile	+4,0%	La economía mostró gran dinamismo en 2018, apoyada en el consumo privado, la inversión y las exportaciones. La inflación repuntó al 2,6% (inferior aún al objetivo del 3%) y el banco central empezó a normalizar su política monetaria, con una subida del tipo oficial de 25 pb, al 2,75%.
 Argentina	-2,4%	Con la ayuda financiera del FMI, la economía argentina empieza a mostrar signos de estabilización, con una incipiente moderación de la inflación, una importante consolidación fiscal y relativa estabilidad cambiaria. El PIB se contrae un 2,4% en el año pero con expectativas de gradual recuperación en 2019.
 Estados Unidos	+3,0%	La economía aceleró su crecimiento en 2018 hasta el 3%, con una revitalización del mercado laboral (tasa paro del 3,7% a fin de año) y aumento de las presiones inflacionistas, que alinearon la inflación subyacente con el objetivo de la Fed, que subió los tipos en 100 pb a lo largo del año.

(1) Variación anual 2018 (estimada)

■ TIPOS DE CAMBIO: PARIDAD 1 EURO / MONEDA

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	2018	2017	Dic-18	Sep-18	Dic-17
Dólar USA	1,180	1,127	1,145	1,158	1,199
Libra	0,885	0,876	0,895	0,887	0,887
Real brasileño	4,294	3,594	4,444	4,654	3,973
Peso mexicano	22,688	21,291	22,492	21,780	23,661
Peso chileno	756,661	731,538	794,630	765,301	736,922
Peso argentino	31,164	18,566	43,121	47,635	22,637
Zloty polaco	4,261	4,256	4,301	4,277	4,177

RESULTADOS DE GRUPO SANTANDER

Beneficio atribuido en el trimestre de 2.068 millones de euros, afectado por la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos en España. Excluyendo este cargo, el beneficio sería un 12% mayor (7% en euros constantes) respecto al tercer trimestre de 2018

En el año, beneficio atribuido de 7.810 millones de euros, un 18% más que en 2017 (+32% en euros constantes), tras registrar resultados no recurrentes en 2018 de -254 millones de euros (-897 millones en 2017). El beneficio por acción sube el 11%

El beneficio ordinario atribuido asciende a 8.064 millones de euros, un 7% mayor que en 2017 y un 18% más en euros constantes. Estos resultados reflejan la solidez de los ingresos comerciales, una ratio de eficiencia de 47,0%, entre las mejores de los competidores, y un coste del crédito mejorando al 1,00%

RoTE de 11,7% (12,1% RoTE ordinario), y RoRWA de 1,55% (1,59% RoRWA ordinario). Todos mejoran en el año

■ RESULTADOS GRUPO SANTANDER

Millones de euros

	4T'18	3T'18	Variación		2018	2017	Variación	
			%	% sin TC			%	% sin TC
Margen de intereses	9.061	8.349	8,5	3,0	34.341	34.296	0,1	8,7
Comisiones netas	2.956	2.640	12,0	3,0	11.485	11.597	(1,0)	8,5
Resultados netos de operaciones financieras	438	505	(13,3)	(25,5)	1.797	1.703	5,5	18,0
Resto de ingresos	87	226	(61,5)	(54,0)	801	796	0,6	4,9
Rendimiento de instrumentos de capital	78	28	178,6	165,8	370	384	(3,7)	(1,0)
Resultados por puesta en equivalencia	205	178	15,2	7,8	737	704	4,7	14,2
Otros resultados de explotación (netos)	(196)	20	—	—	(306)	(291)	5,0	19,8
Margen bruto	12.542	11.720	7,0	0,7	48.424	48.392	0,1	8,9
Costes de explotación	(5.936)	(5.361)	10,7	3,7	(22.779)	(22.918)	(0,6)	7,0
Gastos generales de administración	(5.285)	(4.804)	10,0	3,0	(20.354)	(20.325)	0,1	8,0
De personal	(3.068)	(2.837)	8,1	2,1	(11.865)	(11.972)	(0,9)	6,2
Otros gastos generales de administración	(2.217)	(1.967)	12,7	4,1	(8.489)	(8.353)	1,6	10,6
Amortización de activos materiales e inmateriales	(651)	(557)	16,9	9,8	(2.425)	(2.593)	(6,5)	(0,8)
Margen neto	6.606	6.359	3,9	(1,8)	25.645	25.473	0,7	10,6
Dotaciones insolvencias	(2.455)	(2.121)	15,7	8,7	(8.873)	(9.111)	(2,6)	7,2
Deterioro de otros activos	(100)	(49)	104,1	89,7	(207)	(414)	(50,0)	(46,7)
Otros resultados y dotaciones	(505)	(439)	15,0	4,6	(1.789)	(2.398)	(25,4)	(17,7)
Resultado ordinario antes de impuestos	3.546	3.750	(5,4)	(9,7)	14.776	13.550	9,0	19,7
Impuesto sobre sociedades	(1.177)	(1.394)	(15,6)	(19,8)	(5.230)	(4.587)	14,0	25,2
Resultado ordinario de operaciones continuadas	2.369	2.356	0,6	(3,7)	9.546	8.963	6,5	16,9
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	2.369	2.356	0,6	(3,7)	9.546	8.963	6,5	16,9
Resultado atribuido a minoritarios	347	366	(5,2)	(6,2)	1.482	1.447	2,4	9,1
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	2.022	1.990	1,6	(3,3)	8.064	7.516	7,3	18,5
Neto de plusvalías y saneamientos *	46	—	—	—	(254)	(897)	(71,7)	(71,6)
Beneficio atribuido al Grupo	2.068	1.990	3,9	(1,1)	7.810	6.619	18,0	32,1
BPA ordinario (euros)	0,116	0,115	1,1		0,465	0,463	0,6	
BPA diluido ordinario (euros)	0,116	0,114	1,1		0,464	0,461	0,6	
BPA (euros)	0,119	0,115	3,6		0,449	0,404	11,2	
BPA diluido (euros)	0,118	0,114	3,7		0,448	0,403	11,2	
Pro memoria:								
Activos Totales Medios	1.459.756	1.431.897	1,9		1.442.861	1.407.681	2,5	
Recursos Propios Medios	96.187	94.391	1,9		95.071	92.638	2,6	

(*) En 2018, cargos asociados a integraciones (principalmente costes de reestructuración) netos de impactos fiscales en España (-280 millones de euros), Centro Corporativo (-40 millones de euros) y Portugal (20 millones de euros) y *badwill* en Polonia por la integración de Deutsche Bank Polska (45 millones de euros). En 2017, cargos por costes de integración (Popular: -300 millones de euros y Alemania: -85 millones de euros), saneamientos de participaciones y activos intangibles (-130 millones de euros), plusvalía obtenida en la venta de Allfunds Bank (297 millones de euros), reforma fiscal en Estados Unidos (73 millones de euros), saneamientos de fondos de comercio (-603 millones de euros) y provisiones por huracanes, compra de una participación en Santander Consumer USA en Estados Unidos y otros (-149 millones de euros).

RESULTADOS POR TRIMESTRES

Millones de euros

	1T'17	2T'17	3T'17	4T'17	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18
Margen de intereses	8.402	8.606	8.681	8.607	8.454	8.477	8.349	9.061
Comisiones netas	2.844	2.916	2.888	2.949	2.955	2.934	2.640	2.956
Resultados netos de operaciones financieras	573	286	422	421	493	361	505	438
Resto de ingresos	211	240	260	85	249	239	226	87
Rendimiento de instrumentos de capital	41	238	31	75	35	229	28	78
Resultados por puesta en equivalencia	133	160	188	223	178	176	178	205
Otros resultados de explotación (netos)	37	(157)	42	(213)	36	(166)	20	(196)
Margen bruto	12.029	12.049	12.252	12.062	12.151	12.011	11.720	12.542
Costes de explotación	(5.543)	(5.648)	(5.766)	(5.961)	(5.764)	(5.718)	(5.361)	(5.936)
Gastos generales de administración	(4.915)	(4.983)	(5.161)	(5.267)	(5.151)	(5.114)	(4.804)	(5.285)
De personal	(2.912)	(2.943)	(3.000)	(3.116)	(3.000)	(2.960)	(2.837)	(3.068)
Otros gastos generales de administración	(2.002)	(2.039)	(2.161)	(2.151)	(2.151)	(2.154)	(1.967)	(2.217)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(629)	(665)	(605)	(694)	(613)	(604)	(557)	(651)
Margen neto	6.486	6.401	6.486	6.101	6.387	6.293	6.359	6.606
Dotaciones insolvencias	(2.400)	(2.280)	(2.250)	(2.181)	(2.282)	(2.015)	(2.121)	(2.455)
Deterioro de otros activos	(68)	(63)	(54)	(230)	(24)	(34)	(49)	(100)
Otros resultados y dotaciones	(707)	(785)	(591)	(315)	(392)	(453)	(439)	(505)
Resultado ordinario antes de impuestos	3.311	3.273	3.591	3.375	3.689	3.791	3.750	3.546
Impuesto sobre sociedades	(1.125)	(1.129)	(1.243)	(1.090)	(1.280)	(1.379)	(1.394)	(1.177)
Resultado ordinario de operaciones continuadas	2.186	2.144	2.347	2.285	2.409	2.412	2.356	2.369
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	2.186	2.144	2.347	2.285	2.409	2.412	2.356	2.369
Resultado atribuido a minoritarios	319	395	371	362	355	414	366	347
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	1.867	1.749	1.976	1.924	2.054	1.998	1.990	2.022
Neto de plusvalías y saneamientos *	—	—	(515)	(382)	—	(300)	—	46
Beneficio atribuido al Grupo	1.867	1.749	1.461	1.542	2.054	1.698	1.990	2.068
BPA ordinario (euros) **	0,120	0,112	0,118	0,113	0,120	0,115	0,115	0,116
BPA diluido ordinario (euros) **	0,120	0,111	0,119	0,111	0,119	0,115	0,114	0,116
BPA (euros) **	0,120	0,112	0,084	0,088	0,120	0,096	0,115	0,119
BPA diluido (euros) **	0,120	0,111	0,085	0,087	0,119	0,096	0,114	0,118

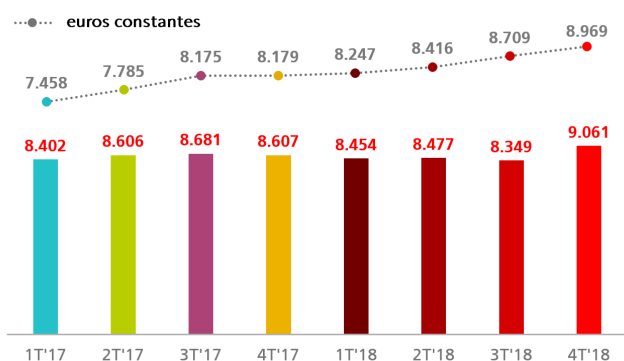
(*) Incluye los siguientes importes, netos de impuestos:

- En el tercer trimestre de 2017, cargos por costes de integración (Popular: -300 millones de euros, Alemania: -85 millones de euros) y saneamientos de participaciones y activos intangibles (-130 millones de euros).
- En el cuarto trimestre de 2017, plusvalía obtenida en la venta de Allfunds Bank (297 millones de euros), reforma fiscal en Estados Unidos (73 millones de euros), saneamientos de fondos de comercio (-603 millones de euros) y provisiones por huracanes, compra de una participación en Santander Consumer USA y otros en Estados Unidos (-149 millones de euros).
- En el segundo trimestre de 2018, cargos asociados a integraciones (principalmente costes de reestructuración) netos de impactos fiscales en España (-280 millones de euros), Centro Corporativo (-40 millones de euros) y Portugal (20 millones de euros).
- En el cuarto trimestre de 2018, contabilización del *badwill* en Polonia por la integración de Deutsche Bank Polska (45 millones de euros).

(**) Datos del primer y segundo trimestre de 2017 ajustados a la ampliación de capital de julio de 2017, para hacerlos comparables al resto de trimestres.

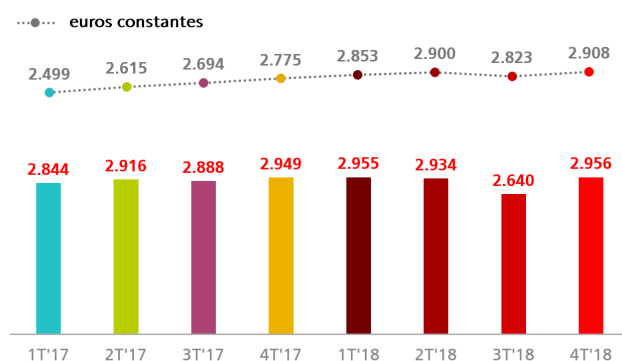
MARGEN DE INTERESES

Millones de euros



COMISIONES NETAS

Millones de euros



Evolución de resultados sobre el trimestre anterior

En el cuarto trimestre se ha obtenido un beneficio atribuido de 2.068 millones de euros, un 4% más que en el trimestre anterior. Eliminando los tipos de cambio, disminuye un 1%. Esta evolución se ha visto afectada por la contribución realizada en el cuarto trimestre al FGD de España (226 millones o 158 millones neto de impuestos). Sin este impacto, el beneficio hubiera subido un 12% (+7% sin tipos de cambio), con la siguiente evolución de las principales líneas:

- El margen de intereses sube por séptimo trimestre consecutivo apoyado en España y favorecido por el cambio de metodología en la contabilización de los TDR en Estados Unidos ya comentada anteriormente, y que supone un aumento tanto en esta línea como en la de dotaciones para insolvencias. Por su parte las comisiones suben un 3% con incidencia estacional positiva de Brasil. Por otro lado los resultados por operaciones financieras disminuyen sobre un tercer trimestre en que fueron los más elevados del año.
- Los costes suben un 4% afectados por la estacionalidad que habitualmente se registra en este trimestre en algunos países como Brasil (campañas de marketing, aplicación del convenio salarial), Estados Unidos y SCF.
- Las dotaciones aumentan principalmente por Estados Unidos por el fuerte aumento en originación en el trimestre, tanto en SBNA como en SC USA y cierta estacionalidad en esta última. A ello se añade el cambio de metodología realizado y ya comentado en el margen de intereses.
- Adicionalmente en el trimestre se ha contabilizado el *badwill* por la integración de los negocios minorista y de pymes de Deutsche Bank Polska en Polonia y algunos cargos, en parte asociados a costes de reestructuración.

Evolución de resultados sobre 2017

El beneficio atribuido de 2018 es de 7.810 millones de euros, con aumento interanual del 18% en euros y del 32% en euros constantes.

Los resultados recogen el impacto favorable de la adquisición de Banco Popular y de la mayor participación en Santander Asset Management (SAM) y el impacto negativo de los tipos de cambio y de los todavía bajos tipos de interés en mercados maduros. Adicionalmente, el beneficio se ha visto afectado en 2018 y 2017 por los resultados incluidos en la línea de "neto de plusvalías y saneamientos" (neto de impuestos) que se detalla en las páginas 10 y 11 de este informe.

Sin incluir estos resultados, el beneficio atribuido ordinario es de 8.064 millones de euros (+7% en euros y +18% en euros constantes). A continuación figura el detalle por líneas de la cuenta de resultados en las que, a efectos de ofrecer un mejor análisis y comparación de la gestión realizada, no se tiene en cuenta la evolución de los tipos de cambio:

■ Ingresos

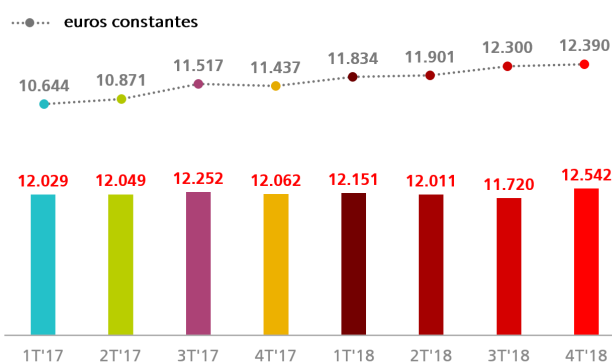
- Nuestra estructura de ingresos, donde el margen de intereses y las comisiones representan el 95% del total de los ingresos en 2018, muy por encima de la media de nuestros competidores, nos sigue permitiendo un crecimiento consistente y recurrente de los mismos, limitando el impacto que periodos de alta volatilidad pueden tener en los resultados por operaciones financieras. De esta forma, el margen bruto aumenta un 9% con el siguiente detalle:

– El **margen de intereses** sube el 9%, crecimiento que se produce por los mayores volúmenes de créditos y depósitos, principalmente en los países emergentes donde, en conjunto, suben a doble dígito en moneda local, y por la gestión de márgenes.

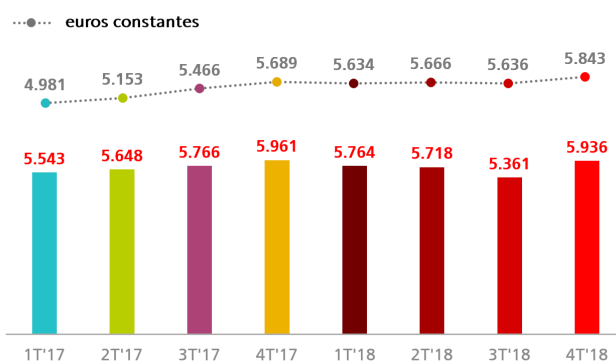
Por unidades, todas suben excepto Reino Unido, afectado por presión de márgenes en la nueva producción de hipotecas y saldos SVR (*Standard Variable Rate*).

- Los ingresos por **comisiones** suben un 9%, reflejo de la mayor actividad y vinculación de nuestros clientes, a lo que se une la estrategia de crecimiento en servicios y productos de mayor valor añadido y en áreas de bajo consumo de capital. Por negocios, aumentan las procedentes de la Banca Comercial (+6%), Corporate & Investment Banking (+0,3%) y Wealth Management (+63%).

■ MARGEN BRUTO Millones de euros



■ COSTES DE EXPLOTACIÓN Millones de euros



– Los **resultados por operaciones financieras (ROF)** representan menos del 4% de los ingresos y aumentan el 18%, mientras que el resto de ingresos (conjunto de dividendos, puesta en equivalencia y otros) aumentan un 5% por los mayores resultados por *leasing* en Estados Unidos y los mayores ingresos por puesta en equivalencia.

Costes

- Los costes suben el 7% como consecuencia de la inflación en algunos países, de las inversiones en transformación y de la digitalización y el impacto perímetro. En términos reales (sin inflación ni perímetro), descienden el 0,5%. Por unidades, destacan las reducciones de Estados Unidos principalmente por menores amortizaciones, y de España, Portugal y SCF, todos ellos con algún proceso de integración.

Las principales subidas se registran en México y Chile por el plan de inversiones en infraestructura, y en Polonia, por proyectos de transformación y presión sobre los salarios.

Las medidas de optimización que se están llevando a cabo dentro de los procesos de integración se irán reflejando en la consecución de mayores sinergias futuras. Esta evolución nos permite compaginar las inversiones realizadas para mejorar la experiencia de nuestros clientes, con una eficiencia operativa que sigue siendo referencia en el sector.

Dotaciones para insolvencias

- En riesgos, buena evolución de las ratios de calidad crediticia. Tanto la ratio de morosidad, como la de cobertura y el coste del crédito mejoran en los últimos doce meses.
- Por países, las dotaciones bajan en Estados Unidos y México, en Brasil suben menos que la inversión y Reino Unido y Portugal mantienen un coste del crédito por debajo de los 10 puntos básicos.

Las principales subidas de dotaciones se registran en España, por el mayor perímetro, en SCF, por mayores liberaciones y ventas de cartera en 2017, aunque mantiene el coste del crédito por debajo de los estándares del negocio, y en Argentina, donde suben por mayores dotaciones en el segmento de particulares y por el impacto que la depreciación del peso tiene en las realizadas en saldos en dólares.

- Con esta evolución, el coste del crédito ha pasado del 1,07% en 2017 al 1,00% al cierre de 2018.

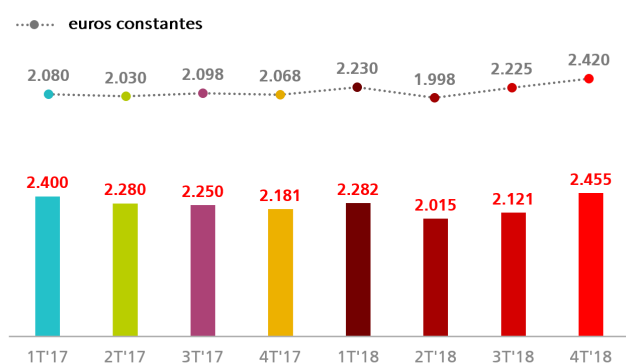
Otros resultados y saneamientos

- El conjunto de otros resultados y saneamientos contabiliza una cifra negativa de 1.996 millones de euros, un 22% mejor que en 2017. En esta partida se contabilizan provisiones de naturaleza muy diversa, así como plusvalías, minusvalías y deterioro de activos.
- La mejora sobre el pasado año se produce principalmente por las menores provisiones para contingencias legales y laborales (*trabalhistas*), contabilizadas en Brasil y por los menores cargos en Reino Unido por potenciales reclamaciones de clientes, y en SCF porque en 2017 se realizaron mayores provisiones para contingencias legales, reclamaciones de clientes y reestructuraciones en algunos países en que opera.

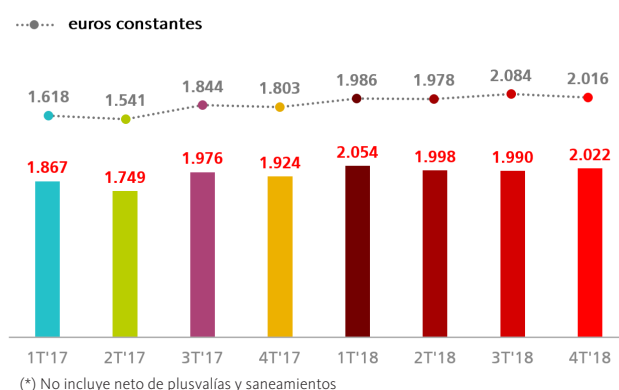
Beneficio y rentabilidad

- El beneficio ordinario atribuido aumenta el 18% (+7% en euros). También aumentos del RoTE ordinario (12,1%) y RoRWA ordinario (1,59%) sobre 2017.
- Considerando los resultados incluidos en la línea de “neto de plusvalías y saneamientos”, el beneficio atribuido aumenta el 32% (+18% en euros), y el beneficio por acción se sitúa en 0,449 euros, con un aumento interanual del 11% en euros. El RoTE es del 11,7% y el RoRWA del 1,55%, en ambos casos por encima de sus equivalentes de 2017.

DOTACIONES PARA INSOLVENCIAS Millones de euros



BENEFICIO ORDINARIO ATRIBUIDO AL GRUPO * Millones de euros



■ BALANCE GRUPO SANTANDER

Millones de euros

Activo	Dic-18	Dic-17	Variación absoluta	%	Dic-16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	113.663	110.995	2.668	2,4	76.454
Activos financieros mantenidos para negociar	92.879	125.458	(32.579)	(26,0)	148.187
Valores representativos de deuda	27.800	36.351	(8.551)	(23,5)	48.922
Instrumentos de patrimonio	8.938	21.353	(12.415)	(58,1)	14.497
Préstamos y anticipos a la clientela	202	8.815	(8.613)	(97,7)	9.504
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	—	1.696	(1.696)	(100,0)	3.221
Derivados	55.939	57.243	(1.304)	(2,3)	72.043
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	68.190	34.781	33.409	96,1	31.609
Préstamos y anticipos a la clientela	23.796	20.475	3.321	16,2	17.596
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	32.325	9.889	22.436	226,9	10.069
Otros (valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio)	12.069	4.417	7.652	173,2	3.944
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	121.091	133.271	(12.180)	(9,1)	116.774
Valores representativos de deuda	116.819	128.481	(11.662)	(9,1)	111.287
Instrumentos de patrimonio	2.671	4.790	(2.119)	(44,2)	5.487
Préstamos y anticipos a la clientela	1.601	—	1.601	—	—
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	—	—	—	—	—
Activos financieros a coste amortizado	946.099	916.504	29.595	3,2	854.472
Valores representativos de deuda	37.696	31.034	6.662	21,5	27.705
Préstamos y anticipos a la clientela	857.322	819.625	37.697	4,6	763.370
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	51.081	65.845	(14.764)	(22,4)	63.397
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	7.588	6.184	1.404	22,7	4.836
Activos tangibles	26.157	22.975	3.182	13,9	23.286
Activos intangibles	28.560	28.683	(123)	(0,4)	29.421
Fondo de comercio	25.466	25.769	(303)	(1,2)	26.724
Otros activos intangibles	3.094	2.914	180	6,2	2.697
Otras cuentas de activo	55.044	65.454	(10.410)	(15,9)	54.086
Total activo	1.459.271	1.444.305	14.966	1,0	1.339.125
Pasivo y patrimonio neto					
Pasivos financieros mantenidos para negociar	70.343	107.624	(37.281)	(34,6)	108.765
Depósitos de la clientela	—	28.179	(28.179)	(100,0)	9.996
Valores representativos de deuda emitidos	—	—	—	—	—
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	—	574	(574)	(100,0)	1.395
Derivados	55.341	57.892	(2.551)	(4,4)	74.369
Otros	15.002	20.979	(5.977)	(28,5)	23.005
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	68.058	59.617	8.441	14,2	40.263
Depósitos de la clientela	39.597	28.945	10.652	36,8	23.345
Valores representativos de deuda emitidos	2.305	3.056	(751)	(24,6)	2.791
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	25.707	27.027	(1.320)	(4,9)	14.127
Otros	449	589	(140)	(23,7)	—
Pasivos financieros a coste amortizado	1.171.630	1.126.069	45.561	4,0	1.044.240
Depósitos de la clientela	740.899	720.606	20.293	2,8	657.770
Valores representativos de deuda emitidos	244.314	214.910	29.404	13,7	226.078
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	162.202	162.714	(512)	(0,3)	133.876
Otros	24.215	27.839	(3.624)	(13,0)	26.516
Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	765	1.117	(352)	(31,5)	652
Provisiones	13.225	14.490	(1.265)	(8,7)	14.459
Otras cuentas de pasivo	27.889	28.556	(667)	(2,3)	28.047
Total pasivo	1.351.910	1.337.472	14.438	1,1	1.236.426
Fondos propios	118.613	116.265	2.348	2,0	105.977
Capital	8.118	8.068	50	0,6	7.291
Reservas	104.922	103.608	1.314	1,3	94.149
Resultado atribuido al Grupo	7.810	6.619	1.191	18,0	6.204
Menos: dividendos y retribuciones	(2.237)	(2.029)	(208)	10,2	(1.667)
Otro resultado global acumulado	(22.141)	(21.777)	(364)	1,7	(15.039)
Intereses minoritarios [participaciones no dominantes]	10.889	12.344	(1.455)	(11,8)	11.761
Total patrimonio neto	107.361	106.832	529	0,5	102.699
Total pasivo y patrimonio neto	1.459.271	1.444.305	14.966	1,0	1.339.125

Nota: Con motivo de la aplicación de la NIIF 9 con fecha 1 de enero de 2018 y la elección de no reexpresar los estados financieros comparativos, tal y como permite la propia norma, los datos de los estados financieros de diciembre de 2018 no son comparables con los periodos anteriores. De este modo, para facilitar la comparabilidad, considerando la escasa significatividad de las reclasificaciones de carteras y el cambio en la nomenclatura de las mismas, se han reorganizado las carteras atendiendo a su propósito y método de valoración. El ajuste de primera aplicación el 1 de enero de 2018 ha supuesto un incremento de las carteras valoradas a valor razonable del 1,8% y una disminución de las carteras valoradas a coste amortizados del 0,8% incluyendo el incremento del fondo de deterioro de estos activos de aproximadamente 2.000 millones de euros. El cargo en el patrimonio neto ha sido de algo menos de 1.500 millones de euros

BALANCE DE GRUPO SANTANDER

Los créditos aumentan el 4% interanual (sin impacto de los tipos de cambio) con ocho de las diez principales unidades creciendo, especialmente en los países emergentes, donde suben el 14%

Los recursos de la clientela suben el 4% interanual (sin impacto de los tipos de cambio), con ocho de las diez principales unidades creciendo (en las otras dos los recursos apenas varían). En su detalle, aumentos sobre todo en depósitos a la vista y en depósitos a plazo. Los fondos de inversión se mantienen prácticamente estables por el entorno de mercado

En el trimestre, la evolución de los tipos de cambio no tiene incidencia. En comparativa interanual, impacto negativo de los tipos de cambio de 2 puntos porcentuales, tanto en créditos, como en recursos. Ligera incidencia positiva de la consolidación de los saldos del negocio minorista y de pymes de Deutsche Bank Polska

■ Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)

Los préstamos y anticipos a la clientela brutos sin adquisiciones temporales de activos (ATAs) siguen manteniendo una estructura equilibrada: particulares (45%), consumo (17%), pymes y empresas (27%) y SCIB (11%).

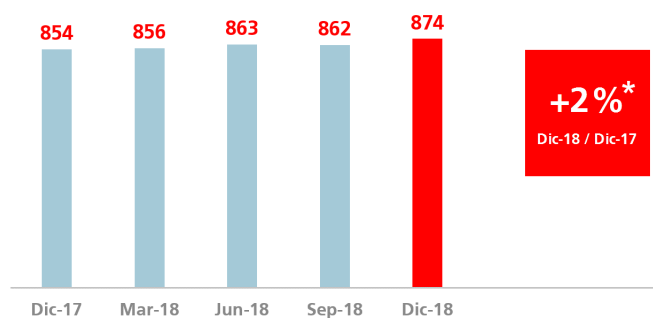
• **En relación al trimestre anterior**, sin impacto de los tipos de cambio, los créditos aumentan el 1%, con la siguiente evolución por geografías:

- Aumento del 5% en los países emergentes, con incrementos del 4% en Brasil, del 1% en México y Chile, del 20% en Polonia, y descenso del 13% en Argentina en parte por el impacto de la apreciación del peso en los saldos en dólares.
- El conjunto de países desarrollados aumenta el 1%, muy condicionado por España (-2%), por saldos mayoristas y con instituciones.

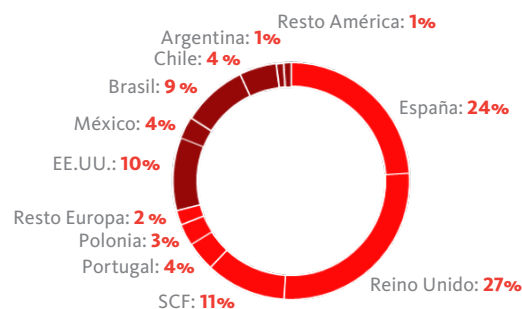
• **En relación a diciembre de 2017**, avance del 4% eliminando el efecto de los tipos de cambio, con la siguiente evolución por geografías:

- Aumento en ocho de las diez principales unidades, destacando todos los países emergentes, que en conjunto suben el 14%: Argentina (+40%) tanto por los saldos en pesos como por el impacto de la depreciación del peso en los denominados en dólares, Polonia (+30%), en parte por perímetro, Brasil (+13%) y México y Chile (ambos +10%).
- Crecimientos mas moderados en Estados Unidos y Reino Unido (+6% y +1%, respectivamente).
- En Portugal y en España, mercados que continúan en desapalancamiento y en los que la inversión crediticia ha disminuido en entornos del 3%, se registran los únicos descensos. En Portugal el 2%, afectado por la venta de carteras no productivas y en España el 4%, afectado por la evolución ya comentada en el trimestre.

■ PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA BRUTO (SIN ATAs) Miles de millones de euros



■ PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA BRUTO (SIN ATAs) % sobre áreas operativas. Diciembre 2018



■ Recursos de la clientela

Los recursos de la clientela muestran una estructura bien diversificada por productos: el 61% corresponde a cuentas a la vista, el 22% a saldos a plazo y el 17% a fondos de inversión.

• **En el último trimestre**, el conjunto de los depósitos sin cesiones temporales de activos -CTAs- y fondos de inversión, sube ligeramente (+1%) sin el impacto de los tipos de cambio. Por geografías:

– En los mercados emergentes, avances del 19% en Polonia, en parte por la consolidación de Deutsche Bank Polska, y del 6% en Chile. Brasil y México descienden el 1%.

– En los mercados desarrollados, aumentos del 2% en Estados Unidos y en Reino Unido. Portugal prácticamente estable y ligero descenso del 1% en España, donde se sigue compatibilizando la estrategia de reducción de saldos caros (el coste de los depósitos disminuye 1 pb en el trimestre y 21 pb desde el cierre de 2017) con el aumento en cuentas a la vista.

• **En relación a diciembre de 2017**, aumento del 4% sin el efecto del tipo de cambio:

– Los depósitos a la vista aumentan el 6% con crecimientos en prácticamente todas las unidades. Por su parte, los depósitos a plazo suben el 2% por la evolución de los países latinoamericanos, en especial Brasil, que crece el 29% dentro de su estrategia de sustitución de letras financieras por depósitos de clientes para optimizar el coste del pasivo. Estos incrementos compensan las disminuciones registradas en Reino Unido y, sobre todo, en España. Por su parte, los fondos de inversión se mantienen prácticamente estables (-0,4%), impactados por la caída de los mercados.

– Por unidades, los recursos suben en ocho de las diez principales unidades, destacando Argentina (+51%), Polonia (+32%), Brasil (+15%) y Portugal y Chile (+8% ambas).

– Crecimientos mas moderados, en torno al 3%-4%, en Santander Consumer Finance, México y Estados Unidos.

– En España y en Reino Unido los saldos apenas varían, por la fuerte reducción de los saldos a plazo (y de ahorro en el caso de Reino Unido), que anulan los crecimientos del 8% de las cuentas a la vista en España y del 2% de las cuentas corrientes en Reino Unido.

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

• En cuanto a las **emisiones** de Grupo Santander, en 2018 se han realizado:

– Emisiones a medio y largo plazo de deuda senior por 17.585 millones de euros y de *covered bonds* colocadas a mercado por 6.376 millones de euros.

– Emisiones destinadas a cumplir con el requerimiento de TLAC (*Total Loss-Absorbing Capacity*) al objeto de fortalecer la situación del Grupo, por un importe total de 13.544 millones de euros (*senior non-preferred*: 10.284 millones; deuda subordinada: 1.760 millones; preferentes: 1.500 millones).

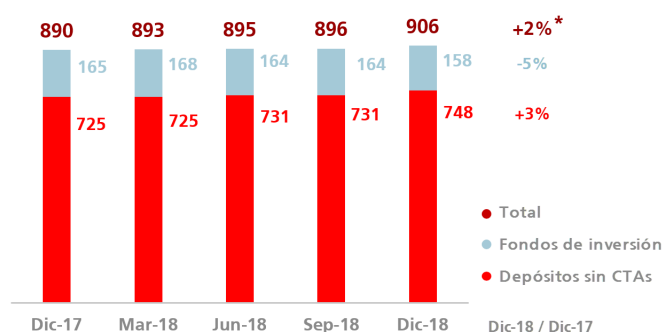
– Por su parte, los vencimientos de deuda a medio y largo plazo fueron de 21.711 millones de euros.

– En cuanto a las titulizaciones, se han colocado en mercado nuevas operaciones por importe de 20.554 millones de euros y se ha extendido el vencimiento de otras por importe de 2.069 millones de euros adicionales, con lo que el total asciende a 22.623 millones de euros.

• La evolución de créditos y recursos hace que la ratio de créditos sobre depósitos se sitúe en el 113% (109% en diciembre de 2017). La ratio de depósitos más financiación de medio / largo plazo sobre créditos es del 114%, mostrando una holgada estructura de financiación.

■ RECURSOS DE LA CLIENTELA

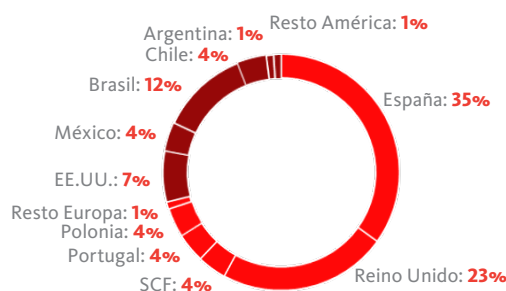
Miles de millones de euros



(*) En euros constantes: +4%

■ RECURSOS DE LA CLIENTELA

% sobre áreas operativas. Diciembre 2018



RATIOS DE SOLVENCIA

La ratio CET1 *fully loaded* alcanza el 11,30% tras generar 19 puntos básicos en el trimestre y 46 puntos básicos en el año

Los recursos propios tangibles por acción se sitúan en 4,19 euros, aumentando el 1% en el trimestre, tras el pago de dividendos

La ratio de apalancamiento *fully loaded* es del 5,1% (5,0% en diciembre de 2017)

Al cierre del ejercicio la ratio de capital total *phased-in* es del 14,99% y el CET1 *phased-in* del 11,47%. Cumplimos holgadamente las ratios mínimas exigidas por el Banco Central Europeo en base consolidada, que son del 12,315% en la ratio de capital total y del 8,815% en el CET 1.

El 1 de enero de 2018 entró en vigor la NIIF 9, que implicó cambios contables que afectan a las ratios de capital. Santander optó por aplicar las disposiciones transitorias, lo que implica un calendario transitorio durante cinco años. Aplicando este criterio, la ratio CET1 *fully loaded* es del 11,30% a diciembre.

En el trimestre se han generado 19 puntos básicos de capital por la generación orgánica (11 pb) y el impacto favorable de WiZink (8 pb).

Tras este aumento, la ratio CET1 *fully loaded* ha subido 46 puntos básicos en el año, destacando una generación orgánica de 64 puntos básicos, que se ha visto compensada parcialmente por el impacto neto negativo entre operaciones corporativas (+21 pb, principalmente *Blasckstone* y *WiZink*), impactos regulatorios / *one-offs* (-25 pb, principalmente minoritarios SC USA y costes de reestructuración) y mercados y otros (-14 pb, DPV, intangibles, ...).

Si no se hubiera aplicado la disposición transitoria de la NIIF 9, el impacto total en la ratio CET1 *fully loaded* a diciembre sería de -27 pb.

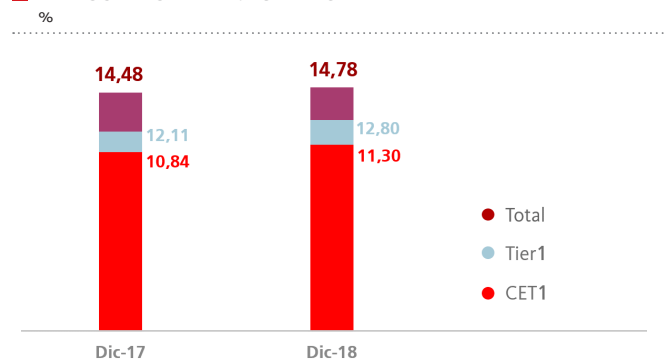
Dentro del plan de emisiones destinadas a cumplir con el requerimiento de TLAC, se han realizado tres emisiones en el año con impacto en las ratios de capital. En febrero, se emitieron 1.250 millones de euros de deuda subordinada (Tier 2) con vencimiento en 2028, en marzo se realizó una emisión de participaciones preferentes contingentemente convertibles en acciones ordinarias del Banco de nueva emisión, computables como capital de nivel 1 adicional (AT1) por un importe nominal de 1.500 millones de euros y en abril se emitieron en Polonia 1.000 millones de zlotys de deuda subordinada (Tier 2) a diez años.

Por último, en relación con la entrada en vigor de la NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019, el Grupo ha estimado un impacto sobre la ratio de capital ordinario (*Common Equity Tier1* - CET1) de aproximadamente -20 pb.

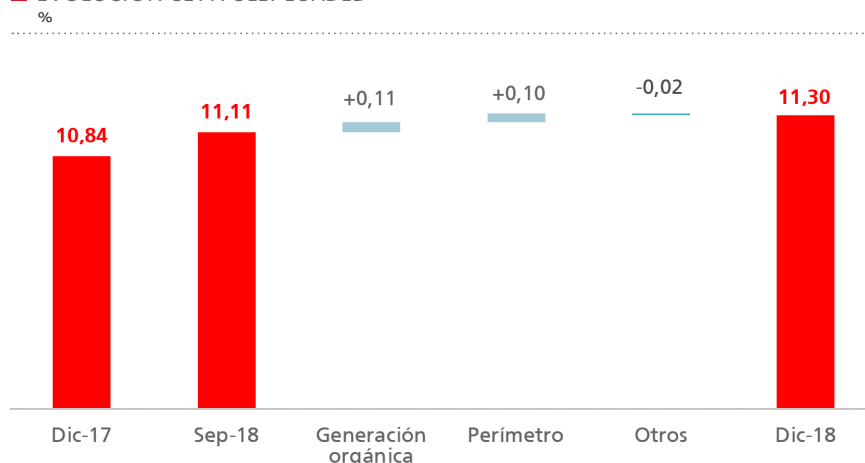
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES. DICIEMBRE 2018 Millones de euros

	<i>Phased-in</i>	<i>Fully loaded</i>
CET1	67.962	66.904
Recursos propios básicos	77.705	75.826
Recursos propios computables	88.788	87.569
Activos ponderados por riesgo	592.319	592.319
CET1 capital ratio	11,47	11,30
T1 capital ratio	13,12	12,80
Ratio capital total	14,99	14,78

RATIOS DE CAPITAL. FULLY LOADED



EVOLUCIÓN CET1 FULLY LOADED



Nota: Todas las cifras de 2018 calculadas aplicando las disposiciones transitorias de la NIIF 9 salvo indicación en contrario

PRUEBAS DE RESISTENCIA (STRESS TEST)

El pasado mes de noviembre, la Autoridad Bancaria Europea (EBA por sus siglas en inglés) publicó los resultados de las pruebas de resistencia a las que se sometieron los 48 principales bancos de la Unión Europea.

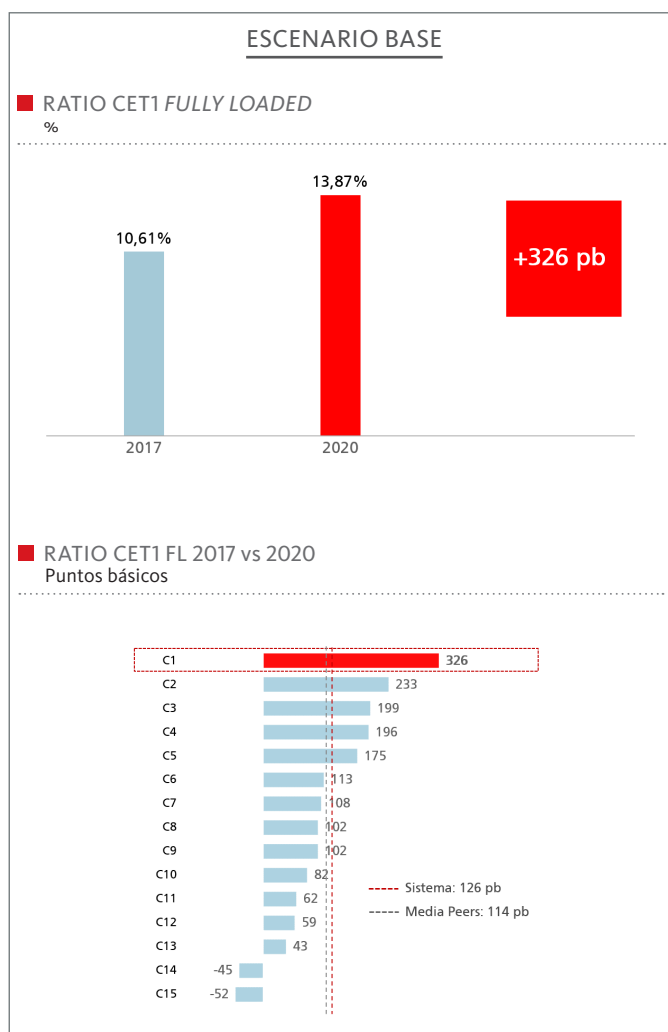
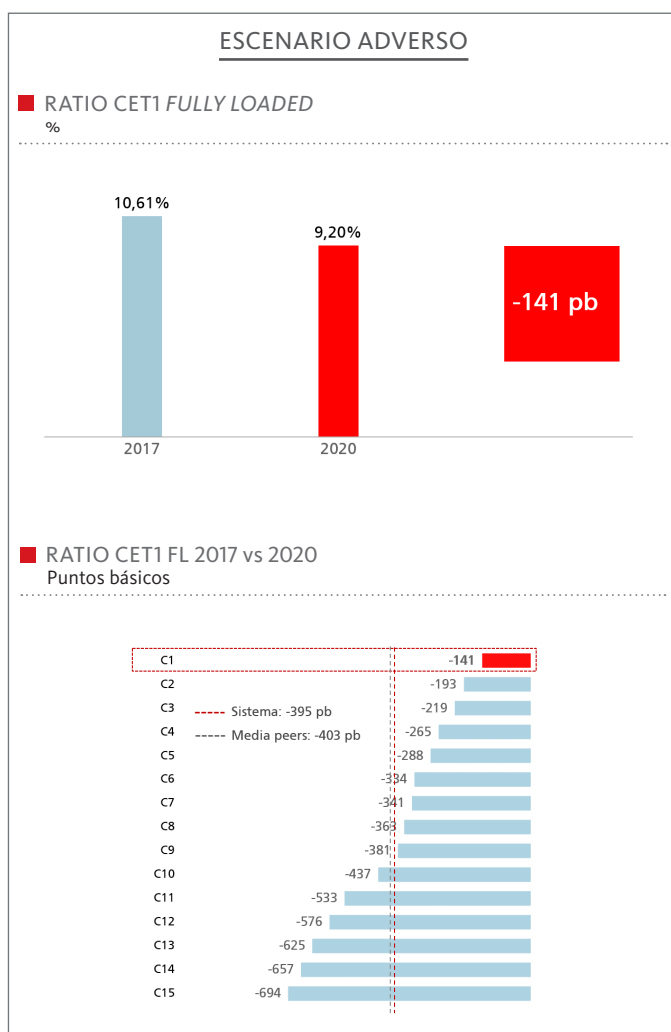
Este ejercicio plantea dos escenarios macroeconómicos (base y adverso), tomando como punto de partida la situación de balance de los bancos a finales de 2017 y con un horizonte temporal de tres años, con 2020 como punto de llegada. En esta ocasión, tampoco se estableció un umbral mínimo de capital para superar el ejercicio.

El escenario adverso, con una probabilidad de ocurrencia muy baja, contempla un fuerte deterioro macroeconómico y de los mercados financieros, tanto de Europa como de otros países en los que está presente Banco Santander. Por ejemplo, para el conjunto de la Eurozona se simula el impacto de una caída acumulada del PIB del -2,7%, aumento del desempleo en 2020 hasta 9,7% y un descenso acumulado del precio de la vivienda de -19,1% en 2020.

Desde 2008, Grupo Santander ha sido sometido a siete pruebas de resistencia (ejercicios de estrés), en las que ha demostrado su fortaleza y su solvencia ante los escenarios macroeconómicos más extremos y severos. En todos ellos queda reflejado que, gracias a nuestro modelo de negocio y nuestra diversificación geográfica, somos capaces de seguir generando beneficio para nuestros accionistas y cumplir con los requisitos regulatorios más exigentes.

En concreto, en las últimas pruebas de resistencia:

- En el escenario adverso, Santander es el banco que menos capital destruye (-141 pb) entre los comparables y también destruye menos capital que en el ejercicio de 2016.
- En el escenario base, el Grupo es la entidad que más capital genera entre sus comparables.
- Por último, tanto en el escenario base, como en el adverso, somos la entidad que mayor beneficio después de impuestos obtiene.



Competidores: BBVA, Intesa San Paolo, Nordea, BNP, Unicredit, Commerzbank, Société Générale, ING, C.Agricole, HSBC, Deutsche Bank, RBS, Barclays y Lloyds.

GESTIÓN DEL RIESGO

Se mantiene la tendencia positiva de la ratio de mora del Grupo (-14 pb en el trimestre), que se sitúa en el 3,73%

El coste del crédito mejora 7 pb en el acumulado anual, situándose en el 1,00%

Las dotaciones para insolvencias en el año son de 8.873 millones de euros y la cobertura sube al 67%

Gestión del riesgo crediticio

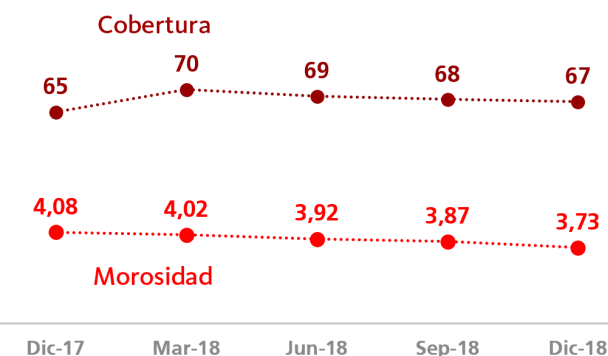
- Los riesgos morosos a cierre de año son 35.692 millones de euros, lo que representa un descenso del 2% en el trimestre (-5% en el año).
- El coste del crédito se situó en el 1,00% y la tasa de morosidad en el 3,73% (-35 pb interanual).
- El fondo para insolvencias es de 24.061 millones de euros, lo que supone una cobertura de la morosidad del 67% a cierre de diciembre, teniendo en cuenta que una parte relevante de las carteras de Reino Unido y España cuentan con garantía hipotecaria, y por tanto requieren menos provisiones en balance.
- La cobertura del Grupo por stages en términos de NIIF 9 es la siguiente: Stage 1: 0,5%, Stage 2: 9,2% y Stage 3: 42,4%.

GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO

Millones de euros

	Dic-18	Dic-17	Var. %	Dic-16
Riesgos morosos y dudosos	35.692	37.596	(5,1)	33.643
Ratio de morosidad (%)	3,73	4,08		3,93
Fondos constituidos	24.061	24.529	(1,9)	24.835
Para activos deteriorados	15.148	16.459	(8,0)	15.466
Para resto de activos	8.913	8.070	10,4	9.369
Cobertura (%)	67,4	65,2		73,8
Coste del crédito (%)	1,00	1,07		1,18

MOROSIDAD Y COBERTURA. TOTAL GRUPO



RATIO DE COBERTURA POR STAGES

Miles de millones de euros

	Exposición*	Cobertura	
	Dic-18	Dic-18	Ene-18
Stage 1	845	0,5%	0,6%
Stage 2	53	9,2%	8,6%
Stage 3	36	42,4%	44,2%

(*) Exposición sujeta a deterioro. Adicionalmente, no están sujetos a deterioro 24.000 millones de créditos a la clientela contabilizados a valor de mercado con cambios en resultados

EVOLUCIÓN DE RIESGOS MOROSOS Y DUDOSOS POR TRIMESTRES

Millones de euros

	1T'17	2T'17	3T'17	4T'17	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18
Saldo al inicio del periodo	33.643	32.158	50.714	39.442	37.596	37.407	36.654	36.332
Entradas netas	1.583	2.255	2.499	1.933	2.340	2.906	2.528	3.136
Aumento de perímetro	18	20.969	(10.954)	—	—	—	—	177
Efecto tipos de cambio y otros	536	(854)	(150)	(358)	361	(409)	(140)	(130)
Fallidos	(3.623)	(3.813)	(2.667)	(3.420)	(2.890)	(3.250)	(2.710)	(3.823)
Saldo al final del periodo	32.158	50.714	39.442	37.596	37.407	36.654	36.332	35.692

En la siguiente tabla se detallan las tasas de morosidad y cobertura de las principales geografías del Grupo:

■ GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO. DICIEMBRE 2018

%

	Ratio morosidad	Variación (pb)		Ratio cobertura
		trimestral	interanual	
España	6,19	(4)	(13)	45,0
Actividad Inmobiliaria España	97,05	147	652	33,7
Santander Consumer Finance	2,29	(16)	(21)	106,4
Polonia	4,28	5	(29)	67,1
Portugal	5,94	(149)	(157)	50,5
Reino Unido	1,05	(5)	(28)	33,0
Brasil	5,25	(1)	(4)	106,9
México	2,43	2	(26)	119,7
Chile	4,66	(12)	(30)	60,6
Argentina	3,17	70	67	135,0
Estados Unidos	2,92	(8)	13	142,8

 En **España** la tasa de mora disminuye en el trimestre gracias principalmente al mejor comportamiento de las carteras *retail* y de la situación financiera de empresas.

 **Santander Consumer Finance** disminuye la morosidad por el buen comportamiento de la nueva producción.

 **Polonia** prácticamente repite la tasa de mora en el trimestre, una vez realizada la integración efectiva de la cartera crediticia del negocio minorista y de pymes adquirido a Deutsche Bank Polska.

 En **Portugal** continúa el descenso de la morosidad tras la integración de las carteras de Popular en la gestión habitual de Santander, y por ventas de cartera deteriorada.

 En **Reino Unido** en el trimestre se mantiene la evolución favorable observada en trimestres anteriores.

 **Brasil** mantiene la tasa de mora constante, gracias a una gestión proactiva de la morosidad así como al crecimiento de la inversión, centrado en las carteras de particulares y financiera y en operaciones puntuales de empresas y SCIB.

 **México** mantiene la tasa de mora estable en el trimestre, y disminuye 26 pb en el año por el buen comportamiento de la cartera de particulares (consumo y tarjetas, principalmente).

 En **Chile** la tasa de mora vuelve a disminuir en el trimestre por el buen comportamiento de las principales carteras.

 En **Argentina**, la tasa repunta por el deterioro de la cartera de particulares y, en menor medida, por empresas, ambas afectadas por el contexto macroeconómico. Por otro lado, la inversión se ha visto frenada por una menor demanda crediticia tras la subida de tipos de interés.

 En **Estados Unidos** el incremento de la inversión y de la calidad crediticia de las nuevas producciones permiten reducir la tasa de mora.

■ Riesgo de tipo de cambio estructural

En relación con el riesgo de cambio estructural Santander mantiene un nivel de cobertura de la ratio *core capital* en torno al 100% con el objetivo de protegerse ante movimientos de los tipos de cambio.

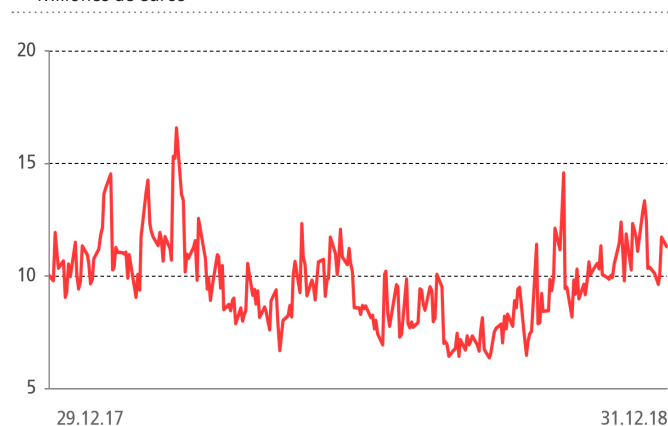
Riesgo de mercado

Durante el trimestre, el riesgo de la actividad de negociación de banca corporativa global, medido en términos de VaR diario al 99%, ha fluctuado en un rango entre 14,6 y 6,5 millones de euros. Estas cifras son bajas en relación al balance y actividad del Grupo. En el trimestre, el VaR medio ha sido ligeramente superior en la segunda parte del mismo debido a la volatilidad de los mercados, incrementándose puntualmente la exposición al riesgo de tipo de interés, siempre dentro de los límites establecidos.

Adicionalmente, existen otras posiciones catalogadas contablemente como negociación, siendo el VaR total de negociación de este perímetro contable a cierre del trimestre de 11,8 millones de euros.

El trimestre ha estado marcado por la alta volatilidad en los mercados. Se generó un impacto positivo en la cartera estructural de deuda, principalmente en Brasil, como consecuencia de la fuerte reacción positiva del mercado al resultado de las elecciones generales.

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. Evolución del VaR Millones de euros



(*) Actividad en mercados financieros de Santander Corporate & Investment Banking

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. VaR por región Millones de euros

Cuarto trimestre	2018		2017
	Medio	Último	Medio
Total	10,1	11,3	16,9
Europa	5,6	6,3	6,5
EE.UU. y Asia	1,5	1,8	2,0
Latinoamérica	10,1	12,0	16,6
Actividades Globales	0,9	0,5	0,4

(*) Actividad en mercados financieros de Santander Corporate & Investment Banking

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. VaR por factor de mercado Millones de euros

Cuarto trimestre	Mínimo	Medio	Máximo	Último
VaR total	6,5	10,1	14,6	11,3
Efecto diversificación	(5,5)	(9,6)	(13,0)	(11,5)
VaR tipo de interés	7,1	8,9	11,9	9,7
VaR renta variable	1,7	3,8	6,3	2,8
VaR tipo de cambio	2,6	4,0	6,2	6,2
VaR spreads crédito	2,3	3,1	4,2	4,1
VaR commodities	0,0	0,0	0,4	0,0

(*) Actividad en mercados financieros de Santander Corporate & Investment Banking

NOTA: En las carteras de Latinoamérica, EE.UU. y Asia, el VaR correspondiente al factor de spread de crédito que no sea riesgo soberano no es relevante y está incluido dentro del factor Tipo de Interés.

Exposición inmobiliaria ⁽¹⁾

- La unidad Actividad Inmobiliaria España tiene una exposición bruta de 9,3 miles de millones de euros y fondos constituidos por 4,6 miles de millones de euros, que supone una cobertura del 50%.
- El valor neto es de 4,7 miles de millones de euros, equivalentes a sólo el 1% del balance de los negocios en España.
- Esta unidad contabiliza pérdidas por 242 millones de euros en 2018 frente a 308 millones en 2017 por las menores necesidades de saneamientos.
- La gestión continúa estando dirigida a la reducción de estos activos, principalmente créditos y adjudicados y, en este sentido, en 2018 el Grupo ha alcanzado un acuerdo con una filial de Cerberus Capital Management para la venta de una cartera de 35.700 inmuebles por un importe aproximado de 1.535 millones de euros, que se espera no tenga impacto material en resultados y capital. Está previsto que la operación esté culminada en el primer trimestre de 2019.

VALOR NETO EXPOSICIÓN INMOBILIARIA ⁽¹⁾ Miles de millones de euros

	Dic-18
Activos inmobiliarios	3,8
- Adjudicados	2,6
- Alquileres	1,2
Créditos morosos inmobiliarios	0,9
Activos + morosos inmobiliarios	4,7

(1) Unidad Actividad Inmobiliaria España.

DESCRIPCIÓN DE NEGOCIOS

En el ejercicio 2018 Grupo Santander mantiene los criterios generales aplicados en 2017, así como los segmentos de negocio con las siguientes excepciones:

- Asignación a las distintas áreas geográficas de los resultados y balances de Banco Popular, que en 2017 se presentaban de manera independiente, desde la fecha de su integración. Las unidades afectadas son principalmente: España, Portugal y Actividad Inmobiliaria España.
- Con motivo de la creación de la unidad de Wealth Management en 2017, esta pasa a reportarse de manera independiente dentro de los negocios globales. Anteriormente estaba incluida en Banca Comercial. Este cambio no tiene impacto en los segmentos geográficos.
- Se ha realizado ajuste anual del perímetro del Modelo de Relación Global de clientes entre Banca Comercial y Corporate & Investment Banking. Este cambio no tiene impacto en los negocios geográficos.

Todos estos cambios no tienen impacto en las cifras del Grupo. Sin embargo, a efectos comparativos, se han reexpresado los datos de los periodos anteriores incluyendo los cambios en los negocios geográficos y globales afectados.

Adicionalmente, se han adaptado los balances a la nueva norma NIIF 9. Dada la no obligatoriedad de su aplicación retroactiva, los datos de ciertas partidas del balance de 2018 no son comparables con los periodos anteriores. Para facilitar la comparabilidad, considerando la escasa materialidad de las reclasificaciones de carteras y el cambio en la nomenclatura de las mismas, se han reorganizado las de 2017 atendiendo a su propósito y método de valoración.

La elaboración de los estados financieros de cada unidad 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 negocio 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.

Las áreas de negocio operativas se presentan en dos niveles:

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

- **Europa continental.** Incorpora todos los negocios realizados en la región. Se facilita información financiera detallada de España, Portugal, Polonia y Santander Consumer Finance (que incorpora todo el negocio en la región, incluido el de los tres países anteriores).
- **Reino Unido.** Incluye los negocios 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 la región. Se desglosan las cuentas de Brasil, México, Chile y Argentina.
- **EE.UU.** Incluye la entidad holding Santander Holdings USA (SHUSA) y sus subsidiarias Santander Bank, Banco Santander Puerto Rico, Santander Consumer USA, Banco Santander International y Santander Investment Securities, así como la sucursal de Santander en Nueva York.

▣ **Negocios globales.** La actividad de las unidades operativas se distribuye por tipo de negocio entre Banca Comercial, Santander Corporate & Investment Banking, Wealth Management y la unidad Actividad Inmobiliaria España.

- **Banca Comercial.** Contiene todos los negocios de banca de clientes, incluidos los de consumo, excepto los de banca corporativa que son gestionados a través de SCIB y los de gestión de activos y banca privada, que son gestionados por Wealth Management. Asimismo, se incluyen en este negocio los resultados de las posiciones de cobertura realizadas en cada país, tomadas dentro del ámbito del Comité de Gestión de Activos y Pasivos de cada uno de ellos.
- **Santander Corporate & Investment Banking (SCIB).** Refleja los rendimientos derivados de los negocios de banca corporativa global, banca de inversión y mercados en todo el mundo, incluidas las tesorías con gestión global (siempre después del reparto que proceda con clientes de Banca Comercial), así como el negocio de renta variable.
- **Wealth Management.** Integra los negocios de gestión de activos (Santander Asset Management), la nueva unidad corporativa de Banca Privada y Banca Privada Internacional en Miami y Suiza.

Adicionalmente a los negocios operativos descritos, tanto por áreas geográficas como por negocios, el Grupo sigue manteniendo el **Centro Corporativo** que incorpora los negocios de gestión centralizada relativos a participaciones financieras, la gestión financiera de la posición estructural de cambio, tomada desde el ámbito del Comité de Gestión de Activos y Pasivos corporativo del Grupo, así como la gestión de la liquidez y de los recursos propios a través de emisiones.

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

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

■ MARGEN NETO

Millones de euros	4T'18	s/ 3T'18		2018	s/ 2017	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Europa continental	1.940	(4,5)	(4,5)	7.604	12,6	12,9
de la que: España	770	(23,9)	(23,9)	3.414	21,1	21,1
Santander Consumer Finance	693	1,7	1,7	2.625	4,8	5,3
Polonia	225	6,7	6,6	851	4,5	4,7
Portugal	172	3,9	3,9	702	11,3	11,3
Reino Unido	593	(6,9)	(7,4)	2.426	(15,0)	(14,2)
Latinoamérica	3.324	7,8	(3,0)	13.204	(4,3)	12,7
de la que: Brasil	2.205	2,6	(2,7)	8.863	(3,6)	15,2
México	521	(4,8)	(2,6)	2.064	(0,7)	5,8
Chile	364	(2,8)	(2,2)	1.491	(0,5)	3,0
Argentina	149	—	(19,9)	460	(40,8)	15,8
Estados Unidos	1.172	18,7	17,1	3.934	4,6	9,5
Áreas operativas	7.029	4,3	(1,1)	27.168	(0,0)	9,2
Centro Corporativo	(423)	11,3	11,3	(1.523)	(10,2)	(10,2)
Total Grupo	6.606	3,9	(1,8)	25.645	0,7	10,6

■ BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros	4T'18	s/ 3T'18		2018	s/ 2017	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Europa continental*	946	(4,4)	(4,4)	3.642	13,7	14,1
de la que: España*	432	(18,0)	(18,0)	1.738	20,8	20,8
Santander Consumer Finance*	296	(10,8)	(10,7)	1.296	3,4	4,1
Polonia*	62	(23,4)	(23,2)	298	(0,7)	(0,6)
Portugal*	136	18,9	18,9	480	10,3	10,3
Reino Unido	286	(25,7)	(26,1)	1.362	(9,1)	(8,2)
Latinoamérica	1.068	12,8	2,4	4.228	(1,6)	16,5
de la que: Brasil	663	7,1	1,4	2.605	2,4	22,3
México	206	5,5	8,0	760	7,0	14,0
Chile	153	0,6	1,2	614	4,9	8,5
Argentina	17	—	—	84	(76,7)	(54,5)
Estados Unidos*	92	(26,4)	(28,9)	552	35,4	41,7
Áreas operativas*	2.391	(2,2)	(6,1)	9.785	4,0	12,5
Centro Corporativo*	(369)	(18,9)	(18,9)	(1.721)	(8,9)	(8,9)
Total Grupo*	2.022	1,6	(3,3)	8.064	7,3	18,5
Neto de plusvalías y saneamientos	46	—	—	(254)	(71,7)	(71,6)
Total Grupo	2.068	3,9	(1,1)	7.810	18,0	32,1

(*) En las unidades, beneficio ordinario atribuido (sin incluir neto de plusvalías y saneamientos)

■ PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA BRUTO SIN ATAS

Millones de euros	4T'18	s/ 3T'18		2018	s/ 2017	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Europa continental	390.794	1,5	1,7	390.794	1,7	1,9
de la que: España	209.630	(2,2)	(2,2)	209.630	(4,1)	(4,1)
Santander Consumer Finance	97.707	3,4	4,1	97.707	5,7	6,0
Polonia	29.033	19,2	19,9	29.033	26,4	30,1
Portugal	36.568	(1,4)	(1,4)	36.568	(2,5)	(2,5)
Reino Unido	235.753	(0,6)	0,2	235.753	(0,0)	0,8
Latinoamérica	157.022	3,3	2,4	157.022	2,4	11,9
de la que: Brasil	75.282	8,8	3,9	75.282	1,3	13,3
México	31.192	(2,1)	1,1	31.192	15,7	10,0
Chile	39.019	(2,8)	1,0	39.019	2,0	10,0
Argentina	5.574	(3,9)	(13,0)	5.574	(26,7)	39,5
Estados Unidos	83.696	3,7	2,6	83.696	11,0	6,0
Áreas operativas	867.264	1,4	1,5	867.264	2,2	3,7
Total Grupo	873.916	1,4	1,4	873.916	2,3	3,8

■ RECURSOS (DEP. DE LA CLIENTELA SIN CTAS + F. DE INVERSIÓN)

Millones de euros	4T'18	s/ 3T'18		2018	s/ 2017	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Europa continental	436.913	0,6	0,7	436.913	2,7	2,9
de la que: España	315.351	(1,1)	(1,1)	315.351	(0,5)	(0,5)
Santander Consumer Finance	36.531	(0,3)	0,5	36.531	3,2	3,5
Polonia	35.554	18,5	19,1	35.554	27,9	31,7
Portugal	39.143	(0,1)	(0,1)	39.143	8,4	8,4
Reino Unido	206.630	0,7	1,5	206.630	(1,7)	(0,9)
Latinoamérica	197.598	1,8	(0,0)	197.598	1,3	11,8
de la que: Brasil	110.243	3,4	(1,3)	110.243	3,1	15,3
México	38.630	(4,4)	(1,3)	38.630	8,7	3,3
Chile	33.279	2,5	6,4	33.279	0,5	8,4
Argentina	10.191	9,9	(0,5)	10.191	(20,7)	51,0
Estados Unidos	64.239	3,6	2,5	64.239	8,3	3,4
Áreas operativas	905.380	1,1	0,9	905.380	1,7	3,8
Total Grupo	905.624	1,1	0,9	905.624	1,7	3,8

ESPAÑA

Aspectos destacados

1.458 M€

Beneficio Atribuido

La integración de Banco Popular se está desarrollando según calendario: integración jurídica realizada, equipos de servicios centrales y territoriales unificados y una plataforma tecnológica única a la que se ha comenzado a migrar clientes
Adicionalmente, hemos seguido avanzando en la transformación digital y en el modelo de relación con clientes (4,8 millones de clientes digitales, apertura del primer <i>Work Café</i> en España y fortalecimiento de <i>Santander Personal</i>)
Fuerte crecimiento en pymes y empresas, donde la nueva producción aumenta un 17% y la cartera crediticia en 1.800 millones de euros en comparativa interanual
El beneficio ordinario atribuido aumenta el 21% en 2018, con mejora de la eficiencia, coste del crédito en torno a 30 pb e impacto perímetro favorable

Actividad comercial

- Crecimiento del 40% en clientes vinculados en el año, con aumentos a doble dígito en las principales palancas de transaccionalidad: las nuevas primas de seguros aumentan un 30% interanual, la facturación de tarjetas crece un 14%, y TPVs un 11%.
- Dinamismo comercial en los segmentos de alto valor añadido: la nueva producción en pymes aumenta el 17% y un 30% en Banca Privada. En SCIB, nos situamos como la primera entidad en préstamos a grandes empresas destacando las más de 80 operaciones en préstamos sindicados.
- La transformación digital nos ha permitido posicionarnos como líderes en funcionalidades móvil y web para banca de particulares (*Aqmetrix benchmark*), además de permitirnos reforzar nuestra ventaja competitiva en pymes con nuevas funcionalidades digitales: *on-boarding* 100% digital, remesas *online* en un solo click, préstamos preconcedidos en tres clicks, etc..
- Lanzamiento de *SmartBank*, un nuevo modelo de relación con los más de 600.000 clientes *millennial*, ofreciéndoles una propuesta financiera personalizada (avales y préstamos para facilitar el acceso a la vivienda) y propuestas no financieras (asesoramiento en la elaboración del CV a través de Santander Universidades).

Evolución del negocio

- La inversión de la banca comercial *core* crece impulsada por pymes y empresas (1.800 millones de euros) y banca privada (400 millones de euros). No obstante el total de créditos disminuyen un 4% respecto a 2017 debido a SCIB e instituciones.
- Los depósitos de clientes aumentan ligeramente respecto a 2017. Los depósitos a la vista crecen un 8%, por la *cuenta 1/2/3* (+5.300 millones de euros en el año), absorbiendo la caída del plazo, como consecuencia de la estrategia de reducción del coste de financiación.

Resultados

El beneficio ordinario atribuido **del año** asciende a 1.738 millones de euros (un 21% más que en 2017). En su detalle:

- Los ingresos suben el 15%, destacando el margen de intereses (+15%) impulsado por la sostenida mejora del diferencial de clientes, debido a la reducción del coste de los depósitos (-21 pb interanual). Los ingresos por comisiones crecen un 13%, favorecidos por el aumento de la transaccionalidad. Los ROF aumentan un 28%, principalmente por la gestión de las carteras ALCO.
- Los costes de explotación aumentan un 11%. En el trimestre se están comenzando a registrar sinergias derivadas de las medidas de optimización de la integración.
- Las dotaciones para insolvencias aumentan un 21%, principalmente por perímetro. El coste del crédito es de tan solo 33 puntos básicos a cierre de año.

Los resultados del **trimestre** se han visto afectados por la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (226 millones de euros antes de impuestos).

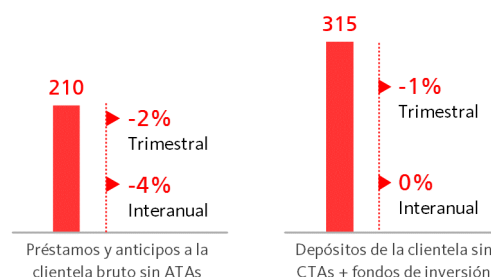
CLIENTES

Miles y % variación s/ diciembre 2017



ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación



RESULTADOS

(Millones de euros)	s/ 3T'18	(Millones de euros)	s/ 2017
Ingresos	1.880 (-11%)	Ingresos	7.894 (+15%)
Costes	1.110 (+1%)	Costes	4.480 (+11%)
Dotaciones	129 (-35%)	Dotaciones	728 (+21%)
Bfº ordinario*	432 (-18%)	Bfº ordinario*	1.738 (+21%)
Beneficio atribuido	432 (-18%)	Beneficio atribuido	1.458 (+28%)

(*) No incluye neto de plusvalías y saneamientos

Información financiera detallada en página 46

SANTANDER CONSUMER FINANCE

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

1.296 M€
Beneficio Atribuido

SCF es líder europeo en el mercado de financiación al consumo

Los principales focos de gestión han sido: mantener el liderazgo en la financiación de automóviles acompañando a los fabricantes y concesionarios en su transformación digital y aumentar la financiación de bienes de consumo

El beneficio ordinario atribuido aumenta un 4% en el ejercicio en euros constantes. Elevada rentabilidad (RoTE del 16%; RoRWA: 2,3%) coste del crédito en mínimos históricos y alta diversificación geográfica con masa crítica en sus mercados

Actividad comercial

- SCF ha seguido ganando cuota de mercado apoyado en un sólido modelo de negocio, así como con la firma y desarrollo de nuevos acuerdos. SCF ha puesto foco en apoyar tanto a distribuidores minoristas como a fabricantes en su proceso de transformación comercial, y por ende, en aumentar la propuesta de valor para el cliente final.
- En el negocio de consumo se han lanzado dos proyectos *core*: la plataforma *e-commerce*, donde se ayuda a los socios a crear, gestionar y hacer crecer sus negocios; y la interacción digital, que optimiza la relación entre agente y cliente.
- El plan de integración de las redes comerciales de SC Alemania se ha desarrollado según el plan previsto.
- SCF ha sido reconocido con el sello *Top Employer Europe 2018* en Austria, Bélgica, Alemania, Italia, Holanda y Polonia.

Evolución del negocio

- La nueva producción sube un 7% interanual, con incrementos en casi todos los países, apoyando a fabricantes y cadenas minoristas en su política comercial. Destacan los aumentos de Francia, Polonia, Nórdicos e Italia.
- SCF se beneficia de tener licencias bancarias en la mayoría de los países en los que opera, permitiéndole tomar depósitos en muchos de ellos. Adicionalmente tiene una alta diversificación en fuentes de financiación, con una buena estructura que le permite acceder a los mercados a través de titulizaciones y otras emisiones.

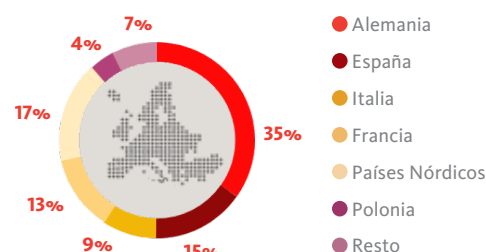
Resultados

El beneficio ordinario atribuido asciende a 1.296 millones de euros en 2018, un 4% más que en 2017, con el siguiente detalle:

- Los ingresos suben el 3%, por el incremento del margen de intereses (+5%) por mayores volúmenes y menores costes financieros. Las comisiones disminuyen el 9%, principalmente debido a la adaptación del negocio de seguros.
- Los costes de explotación crecen moderadamente, un 1%, con lo que la ratio de eficiencia mejora y se sitúa en el 43,1%.
- Las dotaciones para insolvencias aumentan un 36%, debido al impacto positivo que las ventas de carteras y otras liberaciones tuvieron en 2017. Sin embargo, el coste del crédito se mantiene bajo (0,38%).
- El conjunto de otros resultados y provisiones se sitúa en -74 millones de euros, con un descenso del 38% interanual (en 2017 SCF registró provisiones para posibles litigios y reclamaciones de clientes).
- Destacan los resultados de Alemania (349 millones de euros), España (246 millones de euros) y los países Nórdicos (331 millones de euros).

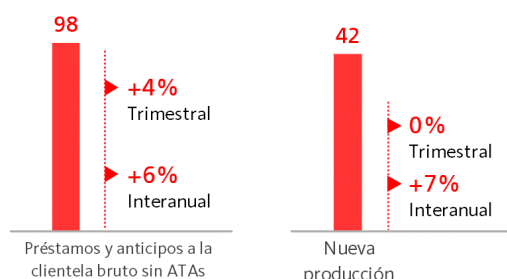
El **cuarto trimestre** se ha visto impactado por resultados no recurrentes positivos, como la venta de carteras fallidas en Alemania y en Nórdicos, y negativos, como el deterioro anticipado de activos intangibles y proyectos de transformación.

DISTRIBUCIÓN DEL CRÉDITO POR GEOGRAFÍAS Diciembre 2018



ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



RESULTADOS (% variación en euros constantes)

(Millones de euros)	s/ 3T'18	(Millones de euros)	s/ 2017
Ingresos 1.187	+3%	Ingresos 4.610	+3%
Costes 494	+4%	Costes 1.985	+1%
Dotaciones 47	-62%	Dotaciones 360	+36%
Bfº ordinario* 296	-11%	Bfº ordinario* 1.296	+4%
Beneficio atribuido 296	-11%	Beneficio atribuido 1.296	+12%

(*) No incluye neto de plusvalías y saneamientos

Información financiera detallada en página 47

POLONIA

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

343 M€

Beneficio Atribuido

El Grupo ha reforzado su posición en el país con la integración del negocio minorista y de pymes adquirido a Deutsche Bank Polska (DBP). También se ha realizado el cambio de marca de BZ WBK a Santander Bank Polska S.A.

Fuertes crecimientos de volúmenes que permiten aumentar cuota de mercado en un entorno muy competitivo

Tercer banco en Polonia en satisfacción del cliente, ocupando también posiciones de liderazgo en satisfacción de los empleados

El beneficio ordinario atribuido disminuye ligeramente (-1%) por la venta de carteras en 2017, por costes por cambio de marca en 2018 y por cargos asociados a la integración de Deutsche Bank Polska (DBP) realizada en noviembre. Adicionalmente, y si se incluye el *badwill* generado en la operación (45 millones de euros) el beneficio atribuido sube un 14%

Actividad comercial

- El Banco sigue con su estrategia de ser el *bank of first choice*, prediciendo y respondiendo a las expectativas del cliente.
- La transformación digital continuó con el lanzamiento de *mSignature*, una *app* móvil de autorización y con la digitalización de los servicios postventa relacionados con tarjetas de crédito y préstamos.
- Se ha realizado con éxito el lanzamiento de la cuenta *As I Want It Account* que ha registrado más de un millón de aperturas en el año. Ha sido reconocida por parte del portal financiero *money.pl* como la mejor cuenta para jóvenes.
- Hemos logrado avances significativos en la implantación de la metodología *agile* en la división de Banca Comercial.
- Todas estas acciones nos han permitido alcanzar importantes reconocimientos en Polonia, siendo el más destacado el *Bank of the Year* en Polonia por *The Banker*. También ha obtenido el segundo puesto en el ranking *Banking Stars* (terceros en 2017). Por otro lado, hemos seguido aumentando nuestros clientes vinculados y digitales.

Evolución del negocio

- En actividad, los volúmenes están positivamente impactados por la adquisición de DBP. Los créditos aumentan un 30% interanual, apoyados en todos los segmentos: pymes (+59%), particulares (+37%), empresas (+14%) y SCIB (+10%).
- Los depósitos subieron el 36%, con crecimiento a doble dígito tanto en pymes y empresas como en particulares. El total de recursos aumentó el 32%.

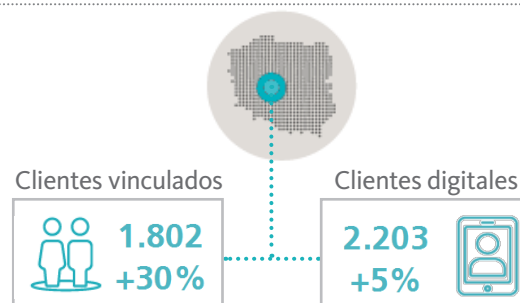
Resultados

Cuarto trimestre afectado por la integración de DBP. Tras ella, el beneficio atribuido del año fue de 343 millones de euros, un 14% más interanual, con el siguiente detalle de las principales líneas:

- Los ingresos aumentan el 5%, por el margen de intereses (+7%) y las comisiones (+2%), mientras que los ROF cayeron un 15%.
- Los costes suben un 5% impulsados por proyectos de transformación y alguna presión en salarios.
- Las dotaciones para insolvencias aumentan, debido en parte a la venta de una cartera de morosos en el primer semestre de 2017.
- La ratio de mora mejora hasta el 4,28% (4,57% en diciembre de 2017), y el coste de crédito se sitúa en el 0,65% (0,62% a finales de 2017).

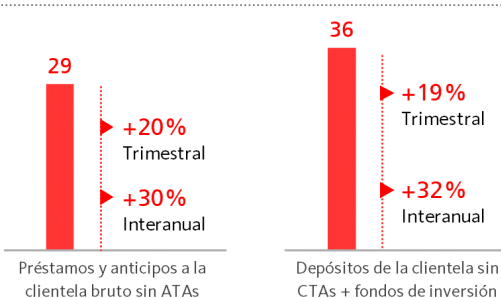
CLIENTES

Miles y % variación s/ diciembre 2017



ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



RESULTADOS (% variación en euros constantes)

(Millones de euros)	s/ 3T'18	(Millones de euros)	s/ 2017
Ingresos 390	+6%	Ingresos 1.488	+5%
Costes 165	+5%	Costes 636	+5%
Dotaciones 41	+24%	Dotaciones 161	+17%
Bfº ordinario* 62	-23%	Bfº ordinario* 298	-1%
Beneficio atribuido 107	+32%	Beneficio atribuido 343	+14%

(*) No incluye neto de plusvalías y saneamientos

Información financiera detallada en página 48

PORTUGAL

Aspectos destacados

500 M€

Beneficio Atribuido

Tras la integración operacional y tecnológica de Banco Popular Portugal, completada en octubre de 2018, Santander Totta refuerza su posición como el mayor banco privado del país, por activos y créditos en la actividad doméstica

El proceso de transformación digital y comercial ha continuado, permitiendo incrementar las ventas a través de los canales digitales e impulsar el crecimiento de clientes vinculados y digitales

El beneficio ordinario atribuido aumenta el 10% por la mejora de la eficiencia y los menores saneamientos. La ratio de morosidad mejora significativamente y el coste del crédito es de sólo 9 puntos básicos

Actividad comercial

En 2018 se ha mantenido la estrategia de adecuar la oferta de productos y servicios a las necesidades de los clientes, con foco en aumentar la vinculación:

- Hemos lanzado nuevas plataformas digitales como la *app Santander Empresas*, notificaciones *push mobile*, alertas en tiempo real de tarjetas y cuentas, servicio *blocking* de tarjetas y fraccionamiento de pagos con tarjeta de crédito (*PagaSimples*).
- En crédito personal, *CrediSimples* representa alrededor del 28% de la nueva producción.
- En recursos, los depósitos crecieron por encima del mercado, con el consiguiente aumento de cuota. El banco lanzó la *Conta SIM*, una cuenta sencilla y más digital.

Como resultado, los clientes vinculados aumentan un 9% y los digitales un 32%. Adicionalmente, Santander ha sido reconocido como Mejor Banco en Portugal en 2018 por *Global Finance* y Mejor Retail Bank en Portugal por *World Finance*. Recientemente, también como el Mejor Private Bank 2019 por *Global Finance*.

También las agencias de *rating* crediticio han mejorado sus calificaciones en el año.

Evolución del negocio

- En créditos se ha mantenido una elevada actividad. La cuota de mercado de la producción en empresas sube al 20% (+2,7 pp sobre 2017). En las líneas de financiación a pymes el banco es líder con una cuota del 23%. También en hipotecas la producción alcanza una cuota del 22% (+0,9 pp en el año).
- Pese a esta fuerte actividad, el *stock* del crédito disminuye el 2% en el año, impactado por la venta de carteras no rentables.
- Los depósitos suben el 10% interanual, favorecidos por la campaña de captación de recursos anteriormente citada, con expansión tanto de las cuentas a la vista (+15%) como a plazo (+5%).

Resultados

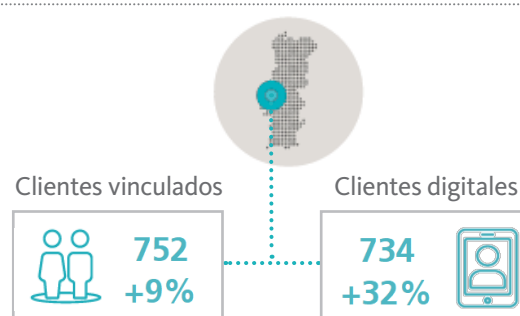
El beneficio atribuido aumenta un 15% en el año. Sin considerar los efectos no recurrentes asociados a operaciones inorgánicas del segundo trimestre, el beneficio ordinario atribuido sube un 10% por:

- Los ingresos aumentaron el 8% impulsados por el margen de intereses (+9%).
- Los costes suben en menor medida, con lo que el margen neto crece el 11% y la ratio de eficiencia mejora al 47,8% (-1,6 pp interanual).
- Por su parte, las dotaciones aumentan, aunque el coste del crédito es de solo el 0,09%. La tasa de morosidad es del 5,94% (7,51 % en diciembre de 2017) y la cobertura se sitúa en el 50%.

Los crecimientos interanuales se ven impactados por la incorporación del Popular.

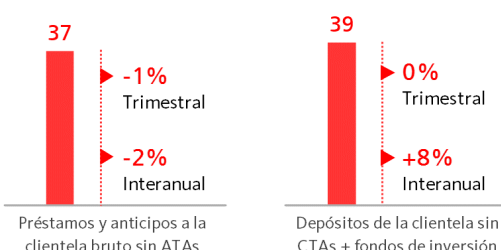
CLIENTES

Miles y % variación s/ diciembre 2017



ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación



RESULTADOS

(Millones de euros)	s/ 3T'18	(Millones de euros)	s/ 2017
Ingresos 334	+3%	Ingresos 1.344	+8%
Costes 162	+3%	Costes 642	+5%
Dotaciones 12	+8%	Dotaciones 32	n.a.
Bfº ordinario* 136	+19%	Bfº ordinario* 480	+10%
Beneficio atribuido 136	+19%	Beneficio atribuido 500	+15%

(*) No incluye neto de plusvalías y saneamientos

Información financiera detallada en página 49

REINO UNIDO

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

1.362 M€

Beneficio Atribuido

En un entorno de incertidumbre, seguimos priorizando el crecimiento en áreas de bajo riesgo a la vez que gestionamos de forma activa los costes para mejorar la eficiencia operativa y la experiencia de los clientes

Buena evolución del negocio: crecimiento en saldos de cuentas corrientes de particulares e hipotecas en un entorno muy competitivo, parcialmente compensado con la disminución de la exposición a *commercial real estate*

Los resultados reflejan la presión competitiva en ingresos y los mayores costes de proyectos regulatorios y de riesgos, así como inversiones estratégicas y de transformación digital. Por su parte, el coste del crédito se mantiene en solo 7 puntos básicos

Actividad comercial

- En el año hemos seguido expandiendo nuestra propuesta de inversión multicanal: lanzamiento de *Digital Investment Adviser* (facilita el acceso a un servicio de asesoramiento de inversiones *on-line*) y la cuenta corriente *12/3 Business* (que ofrece una propuesta innovadora a las pymes). Además, hemos desarrollado nuestra propuesta internacional estableciendo 3 corredores de comercio.
- Adicionalmente, hemos reforzado la propuesta digital mejorando nuestras métricas: más del 55% de las renovaciones de hipotecas, el 65% de contrataciones de tarjetas y el 43% de aperturas de cuentas corrientes se hicieron a través de canales digitales.
- El número de clientes vinculados sigue creciendo: particulares (+3%) y empresas (+5%). Además, hemos aumentado en torno a 467.000 los clientes digitales.
- En 2018 hemos completado la implantación de nuestra estructura *ring-fence*.

Evolución del negocio

- Los créditos suben ligeramente, impulsados por un fuerte crecimiento de las hipotecas con foco en el servicio al cliente y su retención, evolución que se ha visto mitigada por la gestión de reducción en *commercial real estate*.
- Los depósitos se reducen un 1%, con crecimiento en cuentas corrientes (+2%), que se compensa por las reducciones en ahorro y plazo dentro de la gestión de márgenes. Los fondos de inversión caen un 11% debido principalmente a movimientos de mercado y flujos netos negativos en el año.

Resultados

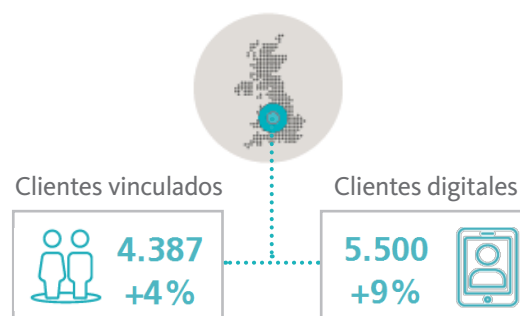
El beneficio ordinario atribuido **en el año** fue de 1.362 millones de euros, un 8% menos interanual debido a:

- Menores ingresos (-4%) por la presión competitiva en hipotecas, la caída continuada de SVR y la disminución de los resultados por operaciones financieras, principalmente por las plusvalías registradas en 2017. Por su parte, las comisiones aumentan un 3% por la gestión de activos, compensadas en parte por las menores comisiones de SCIB.
- Los costes suben el 6%, por los relacionados con proyectos regulatorios y de riesgos, además de las inversiones estratégicas y de transformación digital.
- Las dotaciones para insolvencias bajan un 14%, manteniéndose un coste del crédito de solo 7 puntos básicos. La ratio de mora y la cobertura mejoran, apoyadas en una prudente gestión del riesgo y el mantenimiento de la fortaleza de la economía británica.
- Otros resultados y saneamientos registran menores pérdidas en el año (-26%) por la reducción de cargos por conducta, principalmente seguros de protección de pagos.

En el **trimestre**, el beneficio se ha visto afectado por menores ROF, por el entorno de mercado y por la contabilización de cargos relacionados con antiguos procesos de testamentaria y provisiones para potenciales reclamaciones en operaciones de crédito al consumo.

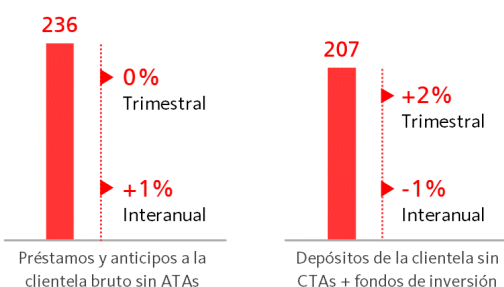
CLIENTES

Miles y % variación s/ diciembre 2017



ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



RESULTADOS (% variación en euros constantes)

(Millones de euros)	s/ 3T'18	(Millones de euros)	s/ 2017
Ingresos 1.332	-3%	Ingresos 5.420	-4%
Costes 738	+1%	Costes 2.995	+6%
Dotaciones 44	+70%	Dotaciones 173	-14%
Bf° ordinario* 286	-26%	Bf° ordinario* 1.362	-8%
Beneficio atribuido 286	-26%	Beneficio atribuido 1.362	-8%

(*) No incluye neto de plusvalías y saneamientos

Información financiera detallada en página 50

BRASIL

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

2.605 M€

Beneficio Atribuido

Santander Brasil es el tercer banco privado y el primer banco extranjero en el país

Somos líderes en satisfacción de clientes en todos los segmentos. En menos de cuatro años hemos conseguido reposicionar estratégicamente el banco comercial, existiendo todavía potencial para mejorar nuestro posicionamiento

La prudencia en la gestión del riesgo se traduce en el crecimiento del crédito, con ganancia de cuota rentable, compatible con mejoras de la ratio de mora y del coste del crédito

Aumento del beneficio ordinario atribuido del 22% y de la rentabilidad (RoTE del 19,8%) reflejo de la mayor productividad y el mejor nivel de eficiencia de los últimos años

Actividad comercial

En el año hemos avanzado en actuaciones comerciales y digitales:

- En estrategia digital, lanzamos *Select Direct* y la *app Meus Compromissos*. Además realizamos por cuarto año consecutivo la *Santander Black Week*.
- En crédito en nómina (*consignado*), la producción ha subido el 28%, destacando la realizada por canales digitales que se ha incrementado exponencialmente.
- En adquisición, hemos inaugurado el *POS digital*, *SuperGet* sigue mostrando fuerza y mantenemos un notable crecimiento de ingresos (+32%, interanual), lo que se traduce en un aumento de cuota hasta el 14,4% (+292 pb).
- En tarjetas, aumento en ingresos (+20%) y en cuota de crédito. La *app Santander Way* es uno de los principales instrumentos de relación y digitalización de los clientes.
- En 2018 hemos fortalecido nuestra marca y cultura, siendo reconocidos entre las mejores empresas para trabajar por tercer año consecutivo en el ranking *GPTW*.

Evolución del negocio

- Los créditos suben un 13% interanual, con crecimiento en particulares, financiación al consumo, pymes, donde ganamos cuota de mercado, y SCIB, donde hemos aumentado nuestra presencia y diversificado los ingresos.
- Los depósitos aumentan un 23%, con fuerte incremento de los saldos a plazo (+29%) y ahorro (+14%) que compensan la reducción de letras financieras. Esta evolución se refleja en un crecimiento de cuota de mercado en los recursos de clientes, principalmente en ahorro, y letras de crédito agrícola.

Resultados

Beneficio ordinario atribuido de 2.605 millones de euros **en el año**, con aumento interanual del 22%. En su evolución destacan:

- Aumento del 16% del margen de intereses por los mayores volúmenes, y crecimiento del 15% en comisiones, con evolución positiva en prácticamente todas las líneas, destacando tarjetas (+16%), cuentas corrientes (+11%), fondos de inversión (+54%) y seguros (+13%).
- Los costes han aumentado el 5%, acompañando el crecimiento del negocio. La eficiencia alcanza el mejor nivel en los últimos cinco años, con un 33,6%.
- Mejora de las ratios de calidad crediticia: el coste del crédito disminuye al 4,06% (4,36% en diciembre de 2017), la tasa de mora al 5,25% (5,29% en diciembre de 2017) y la cobertura sube al 107% (93% en diciembre de 2017).

El trimestre presenta un aumento del 1% en el beneficio. Destaca el buen comportamiento de las comisiones, principalmente por tarjetas y por la estacionalidad en las de seguros. El margen de intereses baja por las componentes de mercados, dado que el margen de clientes aumenta. Por su parte, los costes suben por los asociados a campañas de marketing de fin de año, tecnología que acompaña al crecimiento del negocio y la aplicación del convenio salarial.

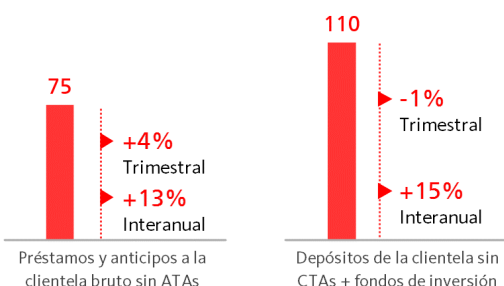
CLIENTES

Miles y % variación s/ diciembre 2017



ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



RESULTADOS (% variación en euros constantes)

(Millones de euros)	s/ 3T'18	(Millones de euros)	s/ 2017
Ingresos 3.396	+1%	Ingresos 13.345	+12%
Costes 1.191	+9%	Costes 4.482	+5%
Dotaciones 726	+3%	Dotaciones 2.963	+4%
Bf° ordinario* 663	+1%	Bf° ordinario* 2.605	+22%
Beneficio atribuido 663	+1%	Beneficio atribuido 2.605	+22%

(*) No incluye neto de plusvalías y saneamientos

Información financiera detallada en página 52

MÉXICO

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

760 M€

Beneficio Atribuido

La estrategia continúa centrada en la transformación de la red comercial y en el lanzamiento de nuevos negocios, como la financiación de automóviles, que se están reflejando en la mayor atracción y vinculación de clientes

En volúmenes, crecimiento en créditos, destacando empresas (+12%) y pymes (+8%). En recursos, el aumento continúa estando impulsado por los depósitos de particulares y pymes

Buena tendencia en resultados, con el beneficio acumulado aumentando el 14% sobre 2017, por el buen comportamiento del margen de intereses, las comisiones y las dotaciones para insolvencias

Actividad comercial

Continuamos mejorando la multicanalidad, fortaleciendo el modelo de distribución y lanzando nuevas iniciativas comerciales para impulsar los canales digitales y atraer y vincular a nuevos clientes con nuevos productos y servicios:

- En lo referente al modelo de distribución, durante el año se transformaron 314 sucursales. También lanzamos el nuevo modelo de *sucursal Ágil* y el programa de *Transformación Digital de Nómina*. El número de cajeros automáticos de última generación *full function* alcanzó los 817.
- En digitalización, lanzamiento de la *Campaña Libertad* para la reducción de operaciones en las sucursales y liberación de tiempo para actividades comerciales. También se han continuado fortaleciendo las funcionalidades en móvil, tanto en *Súper Móvil* como en *Súper Wallet* o en el pago *Contactless*.
- Hemos lanzado un nuevo sistema de banca electrónica para pymes y empresas medianas y nos convertimos en el primer banco en México en lanzar la cuenta digital pymes con régimen SAS (Sociedad por Acciones Simplificadas).
- Nuestra estrategia comercial se ha complementado con nuevos productos y servicios, como: *Hipoteca Plus*, *Súper Auto* o *Select Me*. En *Santander Plus*, se han registrado más de 4,7 millones de clientes, un 55% nuevos.

Todas estas actuaciones se han reflejado en el fuerte aumento de clientes vinculados y digitales. Destaca el crecimiento del 61% en *Mobile Banking*.

Evolución del negocio

- Los créditos suben un 10% interanual, con foco en rentabilidad, y aumento tanto en particulares (consumo: +4%, tarjetas: +4% e hipotecas: +9%) como pymes, empresas y grandes empresas.
- Los recursos de clientes aumentan por los depósitos a la vista que suben un 5% y los depósitos a plazo que lo hacen un 9%.

Resultados

El beneficio ordinario atribuido **en el año** es de 760 millones de euros, un 14% más que en 2017. Por líneas:

- El margen de intereses sube un 13%, por mayores volúmenes y tipos de interés. Las comisiones aumentan un 8%, principalmente por las de tarjetas de crédito, fondos de inversión y seguros.
- Los costes se incrementan en línea con la ejecución del plan de inversiones.
- El coste del crédito mejora con respecto al del año pasado hasta el 2,75%, con una ratio de mora también más baja.

En el trimestre, el beneficio aumenta el 8% con buen comportamiento del margen de intereses y las dotaciones, que compensan los menores ROF.

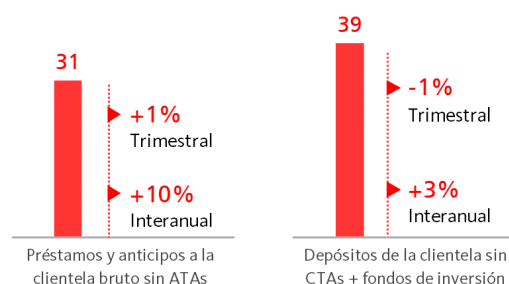
CLIENTES

Miles y % variación s/ diciembre 2017



ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



RESULTADOS (% variación en euros constantes)

(Millones de euros)	s/ 3T'18	(Millones de euros)	s/ 2017
Ingresos 897	-1%	Ingresos 3.527	+9%
Costes 376	0%	Costes 1.462	+13%
Dotaciones 215	-3%	Dotaciones 830	-2%
Bf° ordinario* 206	+8%	Bf° ordinario* 760	+14%
Beneficio atribuido 206	+8%	Beneficio atribuido 760	+14%

(*) No incluye neto de plusvalías y saneamientos

Información financiera detallada en página 53

CHILE

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

614 M€

Beneficio Atribuido

Hemos continuado con la transformación de la red comercial y el impulso de la digitalización, expandiendo nuestra oferta de valor con nuevos productos y servicios

En volúmenes, crecimiento del negocio con aceleración en varios segmentos. Destaca la subida de créditos en empresas y el aumento de negocios con comisiones en SCIB

Incremento interanual del beneficio ordinario atribuido del 8% impulsado por el margen de intereses y las comisiones

Actividad comercial

Santander sigue siendo el principal banco privado de Chile en términos de activos y clientes. Durante 2018, hemos mantenido una estrategia dirigida a ofrecer una atractiva rentabilidad en un país de bajo riesgo y con una economía que se ha acelerado.

Nos hemos enfocado en la transformación *phygital*, una propuesta que reúne lo mejor de los mundos digital y físico, y con la que se han logrado los siguientes avances:

- Hemos seguido abriendo oficinas *Work Café*, además de haber lanzado el piloto *Work Café 2.0* y un nuevo modelo de sucursales para los segmentos de *Select* y Banca Privada.
- En cuanto a la estrategia de digitalización, lanzamos la nueva *app 2.0* con importantes mejoras, y *Santander Wallet*, la primera *app* para el pago con móvil en el país. También hemos firmado una alianza con Amazon para gestionar las compras en su plataforma con tarjetas Santander.
- Seguimos impulsando la plataforma *Digital Onboarding*, la primera 100% digital para que los no clientes se conviertan en clientes y mejoren la vinculación.
- Continuamos ofreciendo propuestas especializadas para cada segmento, como *Onepay* para empresas o el lanzamiento de *Santander Life 2.0*, con mayores beneficios para los clientes que ya forman parte del programa.

Como resultado, tanto los clientes digitales, como los vinculados aumentaron un 7%.

Evolución del negocio

- Los créditos crecen el 10% interanual impulsados tanto por particulares como por empresas.
- Los depósitos aumentan un 7% interanual. Destacan los depósitos a la vista (+11%) apoyados en el segmento de *Select*. Los fondos de inversión suben un 12%.

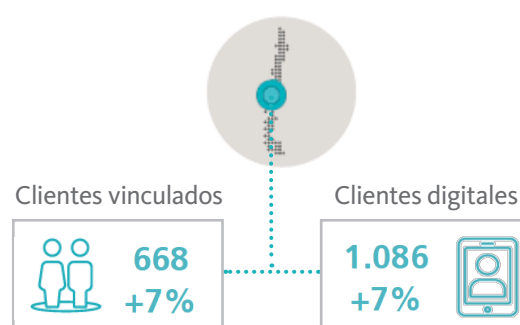
Resultados

Tras repetir en el **trimestre**, el beneficio ordinario atribuido **en el año** fue de 614 millones de euros, un 8% más que en 2017, destacando:

- Los ingresos suben muy apoyados en el margen de intereses, que crece un 5% (por el aumento de los volúmenes, mayores tipos de interés y un mejor *mix* del pasivo) y en las comisiones, que suben un 12% por las procedentes de seguros, de fondos de inversión y por el mayor uso de tarjetas.
- Los costes aumentan ligeramente por encima de los ingresos, con lo que la ratio de eficiencia se mantiene en el entorno del 41%.
- Por su parte, el coste del crédito se mantiene, a la vez que la ratio de mora mejora al 4,66% y la cobertura sube al 61%.

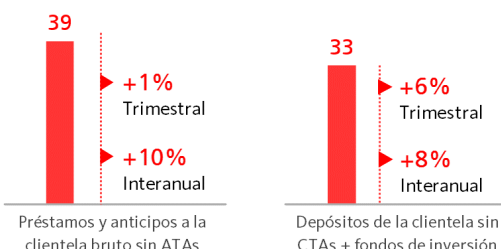
CLIENTES

Miles y % variación s/ diciembre 2017



ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



RESULTADOS (% variación en euros constantes)

(Millones de euros)	s/ 3T'18	(Millones de euros)	s/ 2017
Ingresos 622	-1%	Ingresos 2.535	+4%
Costes 258	+1%	Costes 1.045	+5%
Dotaciones 120	+3%	Dotaciones 473	+6%
Bf° ordinario* 153	+1%	Bf° ordinario* 614	+8%
Beneficio atribuido 153	+1%	Beneficio atribuido 614	+8%

(*) No incluye neto de plusvalías y saneamientos

Información financiera detallada en página 54

ARGENTINA

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

84 M€

Beneficio Atribuido

Santander Río se consolida como el mayor banco privado del sistema financiero en negocio bancario

El foco en la transformación digital, experiencia de cliente y segmentos clave (*Select* y *Pymes Advance*) se reflejan en el crecimiento de clientes vinculados y digitales y en los altos niveles de penetración digital

El beneficio ordinario atribuido alcanza los 84 millones de euros afectado por el impacto del ajuste por economía inflacionaria y la depreciación de la moneda

Actividad comercial

Santander Río se consolida como el mayor banco privado del sistema financiero en volumen de negocio bancario.

El Banco se ha centrado en el cumplimiento de sus cuatro pilares estratégicos: crecimiento, control de riesgos, excelencia operativa y experiencia de cliente a través de la vinculación y la digitalización, con nuevos productos y servicios.

Los clientes vinculados se incrementaron un 6% en el año y los digitales el 7% hasta representar el 47% y el 71% de los clientes activos, respectivamente.

Durante 2018 destacan: lanzamiento del nuevo *Online Banking*, mejora de las funcionalidades de *Mobile Banking*, inauguración del *Centro de Atención Remota* para clientes *Select*, inicio del proceso de aprobación de licencia para Openbank Argentina y apertura de la primera oficina Santander *Work Café*.

A su vez, el Banco ha vuelto a ser elegido como el *Best Digital Bank* en Argentina por *Global Finance*, Mejor Banco de Argentina por las revistas *The Banker* y *Global Finance* y como una de las cinco mejores empresas para trabajar según *GPTW*.

Evolución del negocio

- Crecimiento interanual de los saldos denominados en pesos: un 18% en créditos (principalmente hipotecas, autos y empresas) y un 33% en depósitos.
- Adicionalmente, los volúmenes se han visto impactados positivamente por los saldos denominados en dólares por la depreciación del peso argentino.
- Estos porcentajes disminuyen respecto a los reportados en trimestres anteriores por la estrategia de crecimiento selectivo iniciada en el cuarto trimestre de 2018.

Resultados

Tras la pérdida registrada en el tercer trimestre, el **cuarto** ha ofrecido un beneficio de 17 millones de euros, tras recoger un ajuste por alta inflación de -70 millones de euros.

En el año, el beneficio atribuido en 2018 alcanza los 84 millones de euros, lo que incluye un impacto negativo extraordinario de 239 millones con motivo de la inclusión de Argentina como economía de alta inflación (ajuste monetario: -193 millones de euros; tipos de cambio: -46 millones). En lo relativo al negocio:

- El margen de intereses sube el 52% apalancado en mayores volúmenes en un entorno de mayor inflación y de tipos de interés más altos.
- Las comisiones suben el 47% impulsadas por una mayor actividad de compra-venta de moneda extranjera en un entorno de volatilidad de tipo de cambio y por comisiones relacionadas con depósitos en efectivo.
- El crecimiento de costes refleja las inversiones en iniciativas de digitalización, la revisión automática de los acuerdos salariales por el aumento de la inflación y la depreciación del peso frente al dólar.
- Las dotaciones para insolvencias suben por el segmento de particulares, especialmente en rentas medias y bajas. La ratio de mora aumenta al 3,2% y la cobertura pasa del 100% al 135% en el año. El último trimestre muestra una estabilización en el cargo de dotaciones.

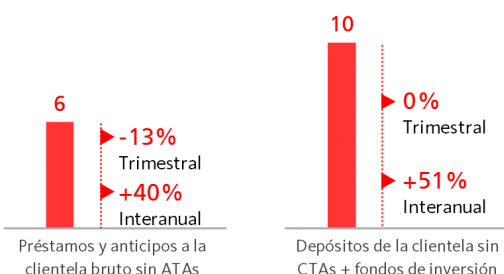
CLIENTES

Miles y % variación s/ diciembre 2017



ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



RESULTADOS (% variación en euros constantes)

(Millones de euros)	s/ 3T'18	(Millones de euros)	s/ 2017
Ingresos 472	+1%	Ingresos 1.209	+35%
Costes 323	+11%	Costes 749	+51%
Dotaciones 99	+3%	Dotaciones 231	n.a.
Bf° ordinario* 17	n.a.	Bf° ordinario* 84	-54%
Beneficio atribuido 17	n.a.	Beneficio atribuido 84	-54%

(*) No incluye neto de plusvalías y saneamientos

Información financiera detallada en página 55

URUGUAY

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

El Grupo continúa siendo el primer banco privado del país, con una estrategia dirigida a crecer en la banca *retail* y a mejorar en eficiencia y en calidad de servicio

El beneficio ordinario atribuido sube un 43% impulsado por el buen comportamiento de los ingresos comerciales

Actividad comercial

- Santander sigue centrado en aumentar la vinculación y la satisfacción del cliente, donde nos situamos segundos.
- Continuamos avanzando en la estrategia de transformación digital: hemos aumentado un 30% el número de clientes digitales, con una penetración digital del 58% (frente al 49% en 2017). En las empresas de financiación al consumo se incrementa la venta a través de los canales digitales (Creditel ya representa el 30% de las producciones). Además, Santander es el banco privado líder en el negocio de familias y de hipotecas, gracias al Centro Especializado Hogar y Coche.
- Los créditos suben un 25%, impulsados por el crecimiento en los segmentos, productos y moneda objetivo: consumo y tarjetas lo hacen en un 20% y la cartera en moneda nacional en un 18%. Los depósitos aumentan un 13%, con los saldos en pesos creciendo el 12% y los de moneda extranjera el 1%.

Resultados

El beneficio ordinario atribuido de **2018** registró un crecimiento interanual del 43%, hasta alcanzar los 132 millones de euros, que equivale a un elevado RoTE del 27,0%.

- Los ingresos aumentan un 17% muy apoyados en el margen de intereses y, en general, en las principales líneas de ingresos. La ratio de eficiencia se sitúa en el 44,6%, tras mejorar en 3,9 pp respecto a 2017.
- A pesar de la subida de las dotaciones por la aplicación de la norma NIIF 9 y otros efectos, la ratio de mora continúa en niveles bajos (3,4%), la cobertura es elevada (112%) y el coste del crédito es del 2,80%.

PERÚ

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

- Hemos ampliado la base de productos y de clientes en todos los segmentos de negocios, se diversificaron las fuentes de financiación y se expandieron los servicios de tesorería para clientes, mediante operaciones de cambio, *forwards* y otros derivados.
- Santander continuó con la contribución al desarrollo de las infraestructuras públicas y participó en una emisión internacional de bonos del estado peruano con un importe de 2.000 millones de dólares.
- El crédito sube el 43% respecto a diciembre de 2017, mientras que los depósitos lo hacen en un 16%.
- El beneficio ordinario atribuido **en el año** se incrementó un 8%, alcanzando los 41 millones de euros, con un RoTE del 22,2%. El buen comportamiento en comisiones, margen de intereses y ROF más que compensa la subida en costes ocasionada por la incorporación de proyectos corporativos. La eficiencia se sitúa en el 33,1% y la cobertura continúa en niveles altos (224%).

COLOMBIA

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

- La operación en Colombia sigue centrada en clientes SCIB, grandes empresas y empresas, aportando soluciones en tesorería, cobertura de riesgos, comercio exterior y *confirming*, y en el desarrollo de productos de banca de inversión, apoyando el plan de infraestructuras del país. Para completar esta oferta, ya se cuenta con todas las autorizaciones para que *Santander Securities Services Colombia* pueda comenzar a ofrecer servicios de custodia a partir de 2019.
- Continuamos con la estrategia de consolidación de la línea de financiación de vehículos, lo que nos permitirá alcanzar la masa crítica necesaria para consolidarnos como financiador de este mercado.
- El crédito aumenta un 107% interanual con buena evolución de la cartera en pesos colombianos, mientras que los depósitos suben un 46% gracias a la buena evolución de los saldos a la vista y sobre todo de los depósitos a plazo (+116%).
- El beneficio atribuido **en el año** fue de 9 millones de euros (+61% interanual). Destaca la buena evolución de los ingresos (+67%) apoyada en la subida del margen de intereses, las comisiones y los ROF.

ESTADOS UNIDOS

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

552 M€

Beneficio Atribuido

La Reserva Federal ha dado por concluido el acuerdo (2015 *written agreement*) con Santander Holding USA, lo que refleja la continua mejora en materia regulatoria. Asimismo SH USA ha superado las pruebas de resistencia de capital de la Reserva Federal por segundo año consecutivo

Los créditos crecen interanualmente tanto en Santander Bank (9%) como en SC USA (5%)

El beneficio ordinario atribuido de Santander US es de 552 millones de euros, un 42% más interanual excluyendo el impacto de los tipos de cambio, debido al aumento de ingresos por *leasing* y créditos, la reducción de costes y la mejora del coste del crédito

Actividad comercial

En 2018, Santander US ha alcanzado importantes hitos regulatorios, ha fortalecido el negocio y aumentado la rentabilidad. El foco se mantuvo en las siguientes prioridades:

En **Santander Bank** se ha mejorado la experiencia del cliente y la oferta de productos, tanto en los canales digitales como en las sucursales. También se ha optimizado el mix de activos con la consecuente mejora en el margen.

En **Santander Consumer USA** nos hemos enfocado en la experiencia de los distribuidores y en la estrategia de precios, que supone un fuerte crecimiento en todos los canales. Adicionalmente casi se ha completado el programa de recompra de acciones de 200 millones de dólares en 2018.

Evolución del negocio

- Los créditos aumentan apoyados en la mayor producción de SC USA y en el crecimiento de Consumo, empresas y SCIB en Santander Bank.
- Los depósitos se incrementan un 5%, debido a que la caída de los depósitos a la vista por menores depósitos del gobierno y la subida de tipos de interés, ha sido más que compensada con el aumento en depósitos a plazo.

Resultados

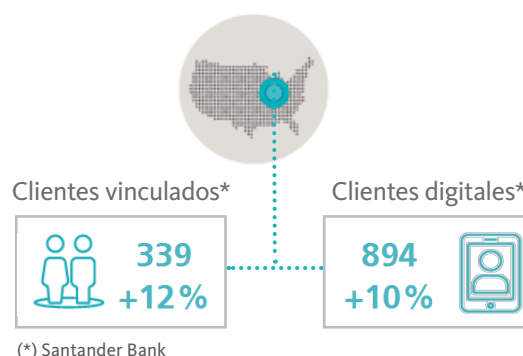
El beneficio ordinario atribuido **en el año** es de 552 millones de euros, lo que supone un aumento del 42% con fuerte crecimiento tanto en Santander Bank como en SC USA. Con el siguiente detalle por líneas:

- Los ingresos crecen el 5%. El margen de intereses aumenta un 1% por mayores volúmenes que compensan los menores *spreads* en préstamos en SC USA y el mayor coste de financiación. Las comisiones bajan un 7% por SC USA y la sucursal de Nueva York.
- Los resultados por operaciones financieras registran una aportación de 72 millones de euros (prácticamente no tuvieron incidencia en 2017). El resto de ingresos aumenta un 60% por los mayores ingresos por *leasing*.
- Continúa mejorando la tendencia en costes (-1%) principalmente por menores amortizaciones en tecnología.
- Las dotaciones para insolvencias disminuyen el 1% y el coste del crédito mejora hasta el 3,27% (3,42% en diciembre de 2017).

En el trimestre, el beneficio ordinario atribuido baja un 29% debido a las mayores dotaciones para insolvencias por el fuerte crecimiento de créditos, al que se une la estacionalidad de SC USA. Adicionalmente, en el trimestre se ha registrado un cambio de metodología en el devengo de TDRs (*Trouble Debt Restructuring*) que afecta al margen de intereses y a las dotaciones (ambos aumentan). Este impacto, en torno a 180 millones de euros, corresponde a todo el ejercicio.

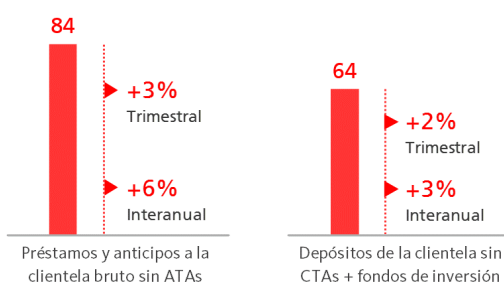
CLIENTES

Miles y % variación s/ diciembre 2017



ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



RESULTADOS (% variación en euros constantes)

(Millones de euros)	s/ 3T'18	(Millones de euros)	s/ 2017
Ingresos 1.967	+12%	Ingresos 6.949	+5%
Costes 795	+4%	Costes 3.015	-1%
Dotaciones 945	+44%	Dotaciones 2.618	-1%
Bf° ordinario* 92	-29%	Bf° ordinario* 552	+42%
Beneficio atribuido 92	-29%	Beneficio atribuido 552	+74%

(*) No incluye neto de plusvalías y saneamientos

Información financiera detallada en página 56

CENTRO CORPORATIVO

Aspectos destacados

-1.761 M€

Beneficio Atribuido

Su objetivo es prestar servicio a las unidades operativas, aportando valor añadido y realizando las funciones corporativas de seguimiento y control. También desarrolla funciones relacionadas con la gestión financiera y del capital

El resultado ordinario atribuido disminuye su pérdida en un 9% debido a los menores costes por cobertura de tipos de cambio

Estrategia y funciones

El Centro Corporativo aporta valor al Grupo de diversas formas:

- Haciendo más sólido el gobierno del Grupo, mediante marcos de control y una supervisión global.
- Fomentando el intercambio de mejores prácticas en gestión de costes y economías de escala. Ello nos permite tener una eficiencia entre las mejores del sector.
- El Centro Corporativo contribuye al crecimiento de los ingresos del Grupo compartiendo las mejores prácticas comerciales, poniendo en marcha iniciativas comerciales globales y acelerando la transformación digital de manera transversal y simultánea en todas las geografías.

Adicionalmente, también coordina las relaciones con los reguladores europeos y desarrolla las funciones relacionadas con la gestión financiera y del capital que se detallan a continuación:

• Funciones desarrolladas por Gestión Financiera:

- Gestión estructural del riesgo de liquidez asociado a la financiación de la actividad recurrente del Grupo, las participaciones de carácter financiero y la gestión de la liquidez neta relacionada con las necesidades de algunas unidades de negocio.
- Esta actividad se realiza mediante la diversificación de distintas fuentes de financiación (emisiones y otros), manteniendo un perfil adecuado en cada momento en volúmenes, plazos y costes. El precio al que se realizan estas operaciones con otras unidades del Grupo es el tipo de mercado (euribor o *swap*) más la prima que, en concepto de liquidez, el Grupo soporta por la inmovilización de fondos durante el plazo de la operación.
- Asimismo, se gestiona de forma activa el riesgo de tipo de interés para amortiguar el impacto de las variaciones en los tipos sobre el margen de intereses y se realiza a través de derivados de alta calidad crediticia, alta liquidez y bajo consumo de capital.
- Gestión estratégica de la exposición a tipos de cambio en el patrimonio y dinámica en el contravalor de los resultados en euros de las unidades para los próximos doce meses. Actualmente, inversiones netas en patrimonio cubiertas por 23.025 millones de euros (principalmente Brasil, Reino Unido, México, Chile, EE.UU., Polonia y Noruega) con distintos instrumentos (*spot*, *fx* o *forwards*).

• Gestión del total del capital y reservas: asignación de capital a cada una de las unidades.

Resultados

En el año, pérdida atribuida de 1.761 millones de euros (netos de impuestos) frente a 2.326 millones en 2017. En 2018 incluye costes de reestructuración y en 2017 el saneamiento de participaciones y activos intangibles, la plusvalía obtenida en la venta de Allfunds Bank y saneamientos de fondos de comercio.

Eliminando estos impactos, pérdida de 1.721 millones de euros en 2018 frente a 1.889 millones en 2017. Esta mejora se debe principalmente a menores costes asociados a las coberturas de tipos de cambio.

Por su parte, el margen de intereses se ve afectado negativamente por el volumen de emisiones realizadas dentro del plan de financiación, que se ha enfocado principalmente en los instrumentos elegibles para TLAC, y por el coste asociado a los mayores *buffers* de liquidez exigidos.

Los costes aumentan el 4% como consecuencia de dos efectos que se compensan: las medidas de racionalización y simplificación y el desarrollo de proyectos globales dirigidos a la transformación digital del Grupo.

■ CENTRO CORPORATIVO

Millones de euros	4T'18	3T'18	Var. %	2018	2017	Var. %
Margen bruto	(295)	(257)	14,7	(1.028)	(1.220)	(15,7)
Margen neto	(423)	(380)	11,3	(1.523)	(1.696)	(10,2)
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	(369)	(456)	(18,9)	(1.721)	(1.889)	(8,9)
Beneficio atribuido al Grupo	(369)	(456)	(18,9)	(1.761)	(2.326)	(24,3)

Información financiera detallada en página 57

BANCA COMERCIAL

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

7.579 M€

Beneficio Atribuido

El Grupo ha mantenido el foco en la vinculación de los clientes y en la transformación digital, con nuevos productos y servicios para responder a las necesidades actuales de nuestros clientes

A cierre de 2018, el Grupo cuenta con cerca de 20 millones de clientes vinculados y 32 millones de clientes digitales

El beneficio ordinario atribuido alcanza 7.793 millones de euros, impulsado por la buena dinámica de los ingresos comerciales, la mejora de la eficiencia y por el efecto perímetro tras la incorporación de Banco Popular

Actividad comercial

Santander está inmerso en un proceso de transformación digital, que se apoya en dos prioridades para seguir ofreciendo el mejor servicio a nuestros clientes: que todos los productos y servicios se puedan hacer en formato digital y que se hagan de la forma más rápida y eficiente. Para ello, nuestros *core banks* están centrados en 5 áreas clave:

- Transformar el *front*.
- Transformar el *back*.
- Cambiar la arquitectura de tecnología y sistemas.
- Introducir nuevas herramientas tecnológicas.
- Y finalmente, convertirnos en una organización orientada a datos y con una gestión ágil. Este año ya han usado metodología *agile* el 35% de los proyectos.

Respecto a las plataformas digitales y las *apps* cabe destacar, entre otras:

- En Polonia, lanzamiento de *Działalność.pl*, diseñada para el apoyo a los empresarios y de *mSignature*, una nueva *app* de autorización como alternativa al código SMS.
- En Brasil, la *app Santander Way* es considerada la mejor aplicación del mercado financiero en Brasil.
- En Reino Unido, se implementó un sistema de compensación digital que ofrece a los clientes una liquidación de cheques más rápida.
- En México, hemos incorporado para Súper Wallet el pago de compras realizadas con "Puntos Recompensa".

En paralelo, estamos desarrollando nuevos negocios digitales independientes para apoyar a los *core banks* y ofrecer productos y servicios disruptivos:

- Openbank (el banco 100% digital del Grupo) y su expansión a otros países.
- *OnePay Fx*, solución de pagos basada en *blockchain* y que permite a los clientes minoristas de Reino Unido, España, Brasil y Polonia realizar transferencias internacionales en el mismo día o al día siguiente.
- *Superdigital*, solución financiera de bajo coste, alternativa a la banca comercial, y enfocada principalmente a la población no bancarizada de Latinoamérica.

Como consecuencia de todo ello, tenemos un 26% más de clientes digitales, que ya casi representan la mitad de nuestros clientes activos. Y también tenemos un 15% más de clientes vinculados, con una mejor experiencia.

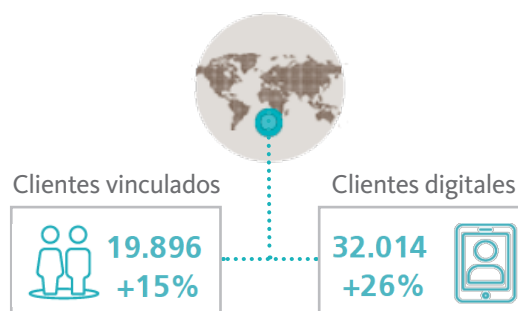
Adicionalmente, continuamos transformando la red tradicional, para mejorar la calidad de servicio y reducir tiempos de espera. También seguimos invirtiendo en cajeros de última tecnología, en los *Contact Centres*, en hacer más robustos los CRM y dar mejor servicio post venta. Reconocimiento de ello es, por ejemplo, el premio CRC ORO al mejor *Contact Centre* en España por su atención al cliente.

Resultados (en euros constantes)

El beneficio ordinario atribuido sube el 12%, impulsado por la buena dinámica de los ingresos comerciales. Los costes aumentan por la transformación comercial y la mayor digitalización, mientras que la calidad crediticia mejora en prácticamente todas las unidades.

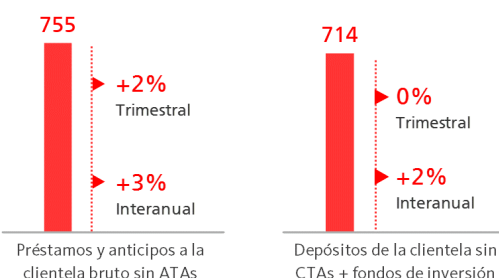
CLIENTES

Miles y % variación s/ diciembre 2017



ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



RESULTADOS (% variación en euros constantes)

(Millones de euros)	s/ 3T'18	(Millones de euros)	s/ 2017
Ingresos 11.106	+1%	Ingresos 42.832	+8%
Costes 5.025	+4%	Costes 19.255	+6%
Dotaciones 2.354	+9%	Dotaciones 8.461	+13%
Bfº ordinario* 1.863	-8%	Bfº ordinario* 7.793	+12%
Beneficio atribuido 1.909	-5%	Beneficio atribuido 7.579	+16%

(*) No incluye neto de plusvalías y saneamientos

Información financiera detallada en página 58

CORPORATE & INVESTMENT BANKING

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

1.705 M€
Beneficio Atribuido

Estrategia dirigida a aumentar la propuesta de productos, desarrollar nuestras franquicias en Reino Unido y EE.UU., consolidar Europa continental como una única unidad de negocio e implementar el modelo de cobertura de Multinacionales (MNCs)

Buen progreso del Programa de Infraestructura Global (GIP) y finalización del Proyecto de Reforma Estructural Bancaria en Reino Unido. Además se ha fortalecido la integración con las redes de la Banca Comercial y la oferta de productos de valor añadido a sus clientes con un crecimiento de negocios del 21%

El beneficio ordinario atribuido aumenta un 8% en el año, por los mayores ingresos comerciales y la mejora en dotaciones

Actividad comercial y evolución del negocio

Las principales líneas de actuación a lo largo del año han sido:

- **Cash management:** crecimientos de doble dígito con muy buen resultado, tanto en el negocio transaccional como en el de recursos. Se ha continuado consolidando *Santander Cash Nexus*, llegando a la cifra record de un millón de transacciones procesadas por mes, creciendo exponencialmente la base de clientes activos.
- **Export @ agency finance:** Santander consolida su posición de liderazgo siendo uno de los mayores bancos del mundo por volumen de activos gestionados. Se ha trabajado además durante el año en la nueva originación en mercados *non-core* del Grupo donde este negocio tiene un alto potencial.
- **Trade @ working capital solutions:** incremento relevante respecto al año anterior por el crecimiento de las transacciones internacionales entre distintos países donde el Grupo tiene presencia. Durante este año se consolida nuestro liderazgo en geografías como España, Brasil, México y Reino Unido a la vez que se ha expandido el negocio hacia nuevos mercados como EE.UU. y Asia.
- **Mercado de capitales de deuda:** mantenemos el liderazgo en Latinoamérica, destacando los bonos soberanos en euros de México y Chile, y las emisiones de corporativos e instituciones financieras como el Banco de Desarrollo de Brasil.
- **Préstamos corporativos sindicados:** destaca la adquisición de Gemalto por Thales y Westfield por Unibail, además de la fusión entre Telecom Argentina y Cablevision. También, el apoyo para la financiación sostenible en la reestructuración de los activos de Enel Green Power y el préstamo a la empresa Generali.
- **Financiaciones estructuradas:** el Grupo mantiene su posición de liderazgo global tanto en Latinoamérica como en Europa y Estados Unidos, encabezando además la lista de asesoría financiera a nivel global por número de operaciones.
- **Global markets:** la actividad de mercados decrece ligeramente, si bien muestra una evolución positiva de ventas, principalmente en el sector corporativo, manteniendo una mayor aportación de la gestión de libros fundamentalmente en Argentina, EE.UU. y Asia.

Resultados (en euros constantes)

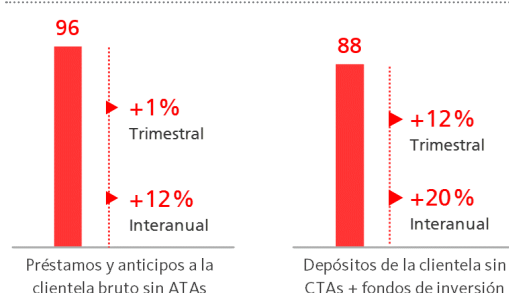
Beneficio ordinario atribuido **en el año** de 1.705 millones de euros (+8%) apoyado en:

- Los ingresos crecen por el margen de intereses que sube el 8% (tras la buena evolución en el cuarto trimestre), compensado parcialmente por menores ROF, que en 2017 contabilizaron un primer trimestre excelente.
- Mayores costes asociados a proyectos transformacionales.
- Las dotaciones bajan sensiblemente en España, Reino Unido, Brasil y EE.UU.
- Mejoran los resultados provenientes de *global transaction banking* y, en menor medida, en *global debt financing*, a la vez que decrecen los de *global markets*.

En el **trimestre**, el beneficio disminuye ligeramente. No obstante, el margen de intereses crece el 12% compensado por menores ROF.

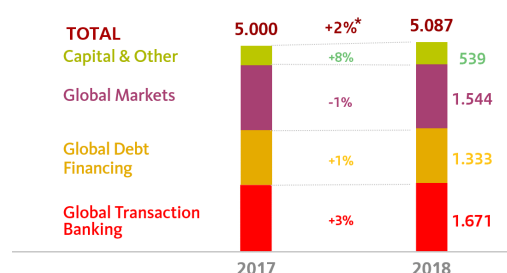
ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



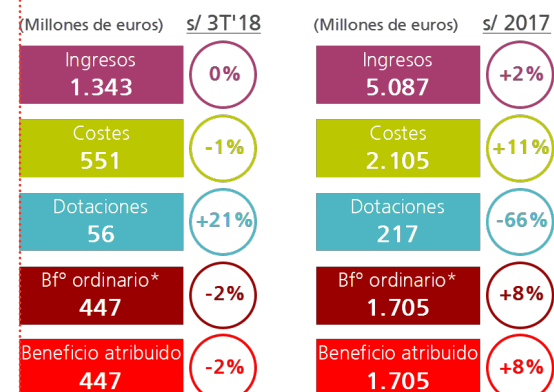
DESGLOSE DEL MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



(*) En euros: -8%

RESULTADOS (% variación en euros constantes)



(*) No incluye neto de plusvalías y saneamientos

Información financiera detallada en página 58

WEALTH MANAGEMENT

Gestión de Activos y Banca Privada

528 M€

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

Beneficio Atribuido

La contribución total (beneficio neto más comisiones) asciende a 1.015 millones de euros, lo que supone un 13% más que la cifra estimada en 2017

Los volúmenes de colaboración entre países ha crecido un 19% interanual, alcanzando 3.727 millones de euros

El crédito sube un 12% impulsado por el desarrollo del segmento Private Wealth, que ofrece un servicio diferencial a los mayores clientes del Grupo

Actividad comercial

- En su primer año, Wealth Management ha realizado las siguientes iniciativas comerciales:

– En **Banca Privada**: desarrollo de una propuesta global y conectada, aprovechando nuestra presencia en más de 10 países. Gracias a ella, los volúmenes de colaboración entre países han crecido un 19% interanual, hasta los 3.727 millones de euros. Adicionalmente este año se ha lanzado el segmento *Private Wealth* (UHNW: *Ultra High Net Worth*), que ofrece un servicio diferencial a los mayores clientes del Grupo.

Santander Private Banking ha sido elegido *Mejor Banco Privado* en España por segundo año consecutivo por *The Banker* y por la revista *Global Finance*, que también nombró a Santander Private Banking Portugal *mejor banco privado* del país.

– **Santander Asset Management (SAM)**: ha mejorado y ampliado el catálogo de productos. Destacan las estrategias de inversión en España y Latinoamérica, donde hemos recibido premios de mejor gestora en renta variable en España por Citywire, y tenemos el mejor fondo de renta fija latinoamericana en su clase (*Latin American Corporate Bond Fund*).

- En transformación digital: implantación de las herramientas *Global Private Banking SPIRIT* en México, Brasil y Chile y lanzamiento de nuestro nuevo front de clientes *Virginia* en Banca Privada Internacional (BPI). En SAM hemos iniciado la migración de nuestra plataforma de inversiones hacia la solución más diferencial en el mercado: *Aladdin*.

Evolución del negocio

- El total de activos bajo gestión es de 329.000 millones de euros, un 2% inferior al del cierre de 2017 muy afectado por la inestabilidad en los mercados, que ha generado depreciación en los activos, sobre todo en custodia, pero también en los productos de inversión comercializados.

Por el contrario, en Banca Privada se registran aumentos del 6% en depósitos de clientes y del 12% en préstamos, impulsados por el desarrollo de Private Wealth.

Resultados

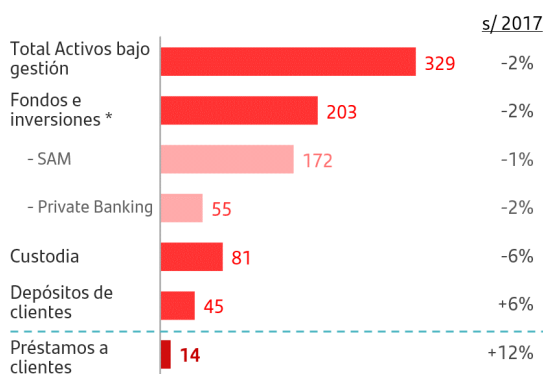
El beneficio ordinario atribuido **en el año** es de 528 millones de euros (+17% interanual):

- Incremento del 12% en margen de intereses y del 63% en comisiones, impulsado por los volúmenes gestionados de mayor valor añadido.
- Mayores gastos, en parte por inversiones en el proyecto *Private Wealth*.
- Este crecimiento de ingresos y gastos está afectado por la mayor participación en Santander Asset Management.
- Por unidades, destacan los crecimientos del beneficio en Brasil (+16%) y Banca Privada Internacional (+12%).



EVOLUCIÓN DE NEGOCIO

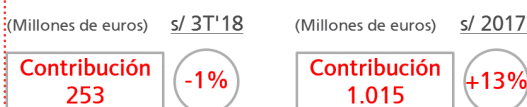
Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



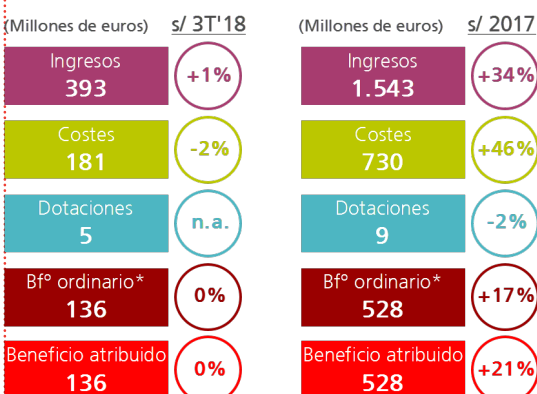
(*) Total ajustado de fondos de clientes de banca privada gestionados por SAM
Nota: Total de saldos comercializados y/o gestionados en 2018 y 2017

CONTRIBUCIÓN TOTAL AL BENEFICIO

(% variación en euros constantes)



RESULTADOS (% variación en euros constantes)



(*) No incluye neto de plusvalías y saneamientos

Información financiera detallada en página 59

GOBIERNO CORPORATIVO

Un banco responsable cuenta con un modelo de gobierno sólido con funciones bien definidas, gestiona con prudencia los riesgos y las oportunidades y define la estrategia a largo plazo velando por los intereses de todos los grupos de interés y de la sociedad en general.



Composición
equilibrada
del consejo



Respeto por los
derechos de los
accionistas



Máxima **transparencia**
en materia de
retribución



A la **vanguardia** de las
mejores prácticas y
visión a largo plazo

A continuación se recogen los cambios en el consejo de administración y en la estructura organizativa de la Alta Dirección del Grupo que se han acordado en el cuarto trimestre:

■ Cambios en el Consejo de Administración

- ▶ No se han producido modificaciones en la composición del consejo en el último trimestre del año 2018.
- ▶ Se incluye a continuación el cambio ya anunciado con efectos con posterioridad al cierre del ejercicio:
 - D. Juan Miguel Villar Mir ha dejado de ser miembro del consejo de administración de Banco Santander, S.A. con fecha 1 de enero de 2019.
- ▶ Asimismo, los siguientes cambios han sido acordados por el consejo de administración y anunciados el 15 de enero de 2019:
 - Dejar sin efecto el nombramiento de D. Andrea Orcel como nuevo miembro del consejo y consejero delegado ("Chief Executive Officer") de Banco Santander, S.A. acordado el pasado 25 de septiembre de 2018.
 - D. José Antonio Álvarez Álvarez continuará en el cargo de consejero delegado de Banco Santander, S.A. y ha sido nombrado también vicepresidente del consejo, quedando sin efecto su designación como presidente de Santander España, acordado también en dicha fecha.
 - D. Rodrigo Echenique Gordillo, que tiene previsto dejar su actual cargo de presidente de Santander España en el próximo mes de marzo, continuará en el mismo hasta la designación de su sucesor y mantendrá la condición de vicepresidente del consejo de Banco Santander.
 - D. Guillermo de la Dehesa Romero permanece como consejero del Banco pero ha dejado de ser vicepresidente.

■ Cambios en la estructura organizativa de la Alta Dirección del Grupo

- ▶ No se han producido modificaciones en la composición de la Alta Dirección del Grupo en el último trimestre del año 2018.
- ▶ Se incluyen a continuación cambios con efectos con posterioridad al cierre del ejercicio:
 - D. Enrique Álvarez Labiano, hasta ahora responsable de Presidencia y Estrategia, ha sido nombrado nuevo Responsable de Estrategia, Desarrollo Corporativo y Desarrollo de Nuevos Negocios en Santander UK, puesto que asumirá con efectos 15 de febrero de 2019.
 - D. José Luis de Mora Gil-Gallardo, actual responsable de Desarrollo Corporativo y Planificación, asumirá también con efectos 15 de febrero de 2019 la función de Estrategia del Grupo, pasando a ser responsable de Desarrollo Corporativo y Estrategia.
 - D. Javier San Félix García, anteriormente responsable de la Banca Comercial en Reino Unido, ha sido nombrado con efectos 1 de enero de 2019 responsable de "Global Strategic Initiatives" dentro de la división de Tecnología y Operaciones del Grupo.

SOSTENIBILIDAD

Desarrollamos nuestra actividad de forma responsable, contribuyendo al progreso económico y social de las comunidades en las que estamos presentes, teniendo en cuenta nuestro impacto en el medio ambiente y fomentando relaciones estables con nuestros principales grupos de interés.

Grupo Santander sigue desarrollando nuevas iniciativas dentro de su compromiso con la sostenibilidad. A continuación figuran las más significativas del trimestre.

■ Gobierno de la sostenibilidad

- ▶ Santander respalda los Principios de Banca Responsable, junto a otros 27 grandes bancos de cinco continentes, con el objetivo de adaptar el sector financiero a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU y al Acuerdo de París sobre el cambio climático. Actualmente los principios se encuentran en una fase de consulta pública y es a partir de su firma, en septiembre de 2019, cuando los bancos se comprometen a asumir públicamente estos principios.

■ Índices y analistas

- ▶ Banco Santander se ha situado como tercer mejor banco del mundo y primero en Europa en el *Dow Jones Sustainability Index* (DJSI), que mide el desempeño de las empresas en materia de sostenibilidad, en sus dimensiones económica, social y ambiental.
- ▶ El DJSI ha valorado con la máxima puntuación (100) aspectos del banco tales como la inclusión financiera y la eficiencia energética, entre otros elementos relevantes de la gestión de la sostenibilidad. El banco lleva 18 años formando parte de este índice de forma consecutiva, y situándose en el primer puesto de los bancos españoles por octavo año consecutivo.

■ Inversión en la comunidad

- ▶ Santander Asset Management lanza Santander Equality Acciones, el primer fondo de inversión en España que apuesta por la igualdad de género.
- ▶ Santander se sumó al Día Internacional de las Personas con Discapacidad a través de diferentes iniciativas y programas que promueven la educación, el emprendimiento, la empleabilidad y el bienestar social de este colectivo. En 2018 se ha apoyado a más 4.800 personas con discapacidad en los diferentes programas impulsados por Santander a través de Fundación Universia.
- ▶ Santander celebra el día internacional del voluntariado, con múltiples iniciativas a nivel local en los diferentes países en los que está presente. Sólo en España, y más en concreto en el centro corporativo, más de 1.000 empleados participaron en las distintas actividades solidarias.
- ▶ El proyecto internacional del emprendimiento universitario *Santander X*, impulsado a través de Santander Universidades, ha sido elegido por la Red Española del Pacto Mundial como una de las mejores buenas prácticas por su aportación a los Objetivos de Desarrollo Sostenible 2030.

■ Medio ambiente y cambio climático

- ▶ Santander está participando en el asesoramiento y la financiación de distintos proyectos relacionados con energías renovables, entre los que destacan: la transacción por la que Atlantica Yield ha adquirido 50 MW de energía eólica en Uruguay, la financiación del parque eólico Moray East, uno de los mayores proyectos de energía eólica en altamar, o el liderato del megaproyecto de ENCE Energía, siendo además el único bookrunner en la financiación verde para la construcción de una nueva planta de biomasa de 46MW, ambas en Puertollano.
- ▶ Además, SCIB también ha actuado como *Joint Bookrunner* en el lanzamiento del bono italiano sostenible emitido por Cassa Depositi e Prestiti por valor de 500 millones de euros, primer bono sostenible de Italia conforme a las directrices de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) y al ODS 6 de NU, Agua limpia y saneamiento.

LA ACCIÓN SANTANDER

Retribución al accionista

- ▶ En noviembre, dentro del programa *Santander Dividendo Elección* para 2018, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo o en acciones el importe equivalente al segundo dividendo (0,035 euros por acción). El 76,55% del capital eligió esta última opción.
- ▶ El consejo de administración ha acordado abonar, a partir del 1 de febrero, el tercer dividendo a cuenta de los resultados de 2018 por importe de 0,065 euros en efectivo.

Evolución de la cotización

- ▶ Los mercados cerraban 2018 con descensos, tras un inicio de año con subidas generalizadas, impulsadas por el impacto positivo de la reforma fiscal aprobada en EE.UU. Sin embargo, este entorno positivo se disipaba en los meses siguientes por el aumento de la volatilidad en las bolsas debido, principalmente: (i) a la incertidumbre política en Italia y Brasil, (ii) a la falta de acuerdo en las negociaciones del Brexit, (iii) al aumento de las tensiones financieras en las economías emergentes por la apreciación del dólar, después de que la Fed y el BCE continuaran con su política de normalización monetaria, la primera subiendo los tipos de interés, y el segundo, anunciando el fin del *Quantitative Easing*, y (iv) al incremento de las tensiones comerciales EE.UU.-China, y su posible impacto en la confianza y en la economía global. Los temores a una desaceleración del crecimiento global, unido al cierre parcial de la administración estadounidense, incrementaron los descensos en el último tramo del año.
- ▶ En este contexto, los principales índices bursátiles y la acción Santander cerraron con descensos. La acción cerraba en 3,973 euros por título, con un descenso del 27,5% en el año, y los principales índices bancarios europeos, el Euro Stoxx Banks y Stoxx Banks, bajaban un 33,3% y un 28,0%, respectivamente. Por su parte, el índice español, el Ibex 35, bajaba un 15,0% y los índices DJ Stoxx 50 y MSCI World Banks, un 13,1% y un 19,7%, respectivamente.
- ▶ En términos de rentabilidad total, Santander registraba un descenso del 24,3%.
- ▶ A cierre de este informe la acción cotiza a 4,344 euros, con una revalorización en el mes del 9,3%.

Capitalización y negociación

- ▶ A 31 de diciembre Banco Santander ocupaba el primer puesto de la zona euro y el decimosexto del mundo por valor de mercado con una capitalización de 64.508 millones de euros.
- ▶ La ponderación de la acción en el Índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 1,94% y en el 7,98% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre de diciembre asciende al 14,52%.
- ▶ Durante 2018 se han negociado 19.040 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 95.501 millones de euros, la mayor cifra entre los valores que componen el Eurostoxx, con una ratio de liquidez del 118%. Diariamente se han contratado de media 75 millones de acciones por un importe efectivo de 375 millones de euros.

Base accionarial

- ▶ El número total de accionistas a 31 de diciembre se sitúa en los 4.131.489, de los que 3.857.687 son accionistas europeos que controlan el 77,3% del capital y 256.366 accionistas americanos con el 21,6% del capital social.
- ▶ Por otro lado, al cierre del año, excluyendo el consejo de administración de Grupo Santander que posee una participación del 1,1% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 39,8% del capital y los institucionales el 59,1%.

LA ACCIÓN SANTANDER. Diciembre 2018

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	4.131.489
Acciones (número)	16.236.573.942
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	74.665.290
Liquidez de la acción (en %)	118
(Número de acciones contratadas en el año / número de acciones)	

Cotización durante 2018

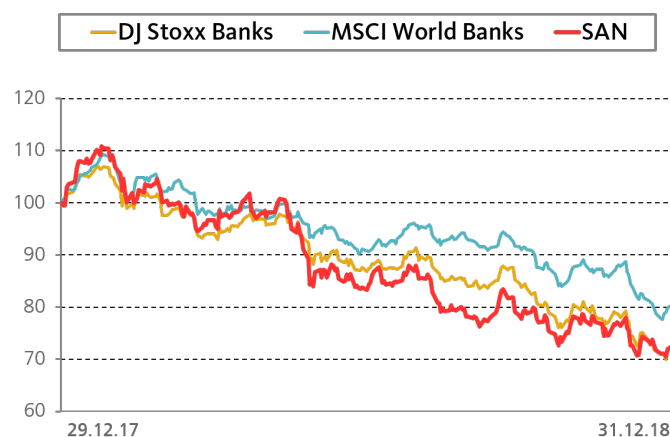
Máxima	6,093
Mínima	3,800
Cierre (28.09.18)	3,973
Capitalización bursátil (millones) (28.09.18)	64.508

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable tangible por acción (veces)	0,95
Precio / bº atribuido por acción (veces)	8,84
Rentabilidad por dividendo (Yield)* (en %)	4,65

(*) Tres últimos dividendos pagados + uno anunciado / Cotización media 2018.

EVOLUCIÓN COMPARADA DE COTIZACIONES



Información financiera



ANEXO

■ COMISIONES NETAS. GRUPO CONSOLIDADO

Millones de euros

	4T'18	3T'18	Var. %	2018	2017	Var. %
Comisiones por servicios	1.829	1.605	14,0	7.037	7.350	(4,2)
Gestión de patrimonio y comercialización de recursos de clientes	940	874	7,4	3.654	3.406	7,3
Valores y custodia	187	161	16,1	794	841	(5,6)
Comisiones netas	2.956	2.640	12,0	11.485	11.597	(1,0)

■ COSTES DE EXPLOTACIÓN. GRUPO CONSOLIDADO

Millones de euros

	4T'18	3T'18	Var. %	2018	2017	Var. %
Gastos de personal	3.068	2.837	8,1	11.865	11.972	(0,9)
Otros gastos generales de administración	2.217	1.967	12,7	8.489	8.353	1,6
Tecnología y sistemas	441	347	27,2	1.550	1.257	23,4
Comunicaciones	145	120	20,0	527	529	(0,5)
Publicidad	193	143	35,3	646	757	(14,6)
Inmuebles e instalaciones	492	427	15,2	1.846	1.798	2,7
Impresos y material de oficina	33	28	19,4	122	133	(8,2)
Tributos	152	118	28,6	557	583	(4,5)
Otros	761	784	(2,9)	3.240	3.296	(1,7)
Gastos generales de administración	5.285	4.804	10,0	20.354	20.325	0,1
Amortizaciones	651	557	16,9	2.425	2.593	(6,5)
Costes de explotación	5.936	5.361	10,7	22.779	22.918	(0,6)

■ MEDIOS OPERATIVOS

	Empleados			Oficinas		
	Dic-18	Dic-17	Var.	Dic-18	Dic-17	Var.
Europa continental	67.572	67.922	(350)	5.998	6.298	(300)
de la que: España	32.313	33.271	(958)	4.366	4.485	(119)
Santander Consumer Finance	14.865	15.131	(266)	438	546	(108)
Polonia	12.515	11.572	943	611	576	35
Portugal	6.705	6.822	(117)	572	681	(109)
Reino Unido	25.872	25.971	(99)	756	808	(52)
Latinoamérica	90.196	89.014	1.182	5.803	5.908	(105)
de la que: Brasil	46.914	47.135	(221)	3.438	3.465	(27)
México	19.859	18.557	1.302	1.418	1.401	17
Chile	12.008	11.675	333	381	439	(58)
Argentina	9.324	9.277	47	468	482	(14)
Estados Unidos	17.309	17.560	(251)	660	683	(23)
Áreas operativas	200.949	200.467	482	13.217	13.697	(480)
Centro Corporativo	1.764	1.784	(20)			
Total Grupo	202.713	202.251	462	13.217	13.697	(480)

■ DOTACIONES PARA INSOLVENCIAS. GRUPO CONSOLIDADO

Millones de euros

	4T'18	3T'18	Var. %	2018	2017	Var. %
Insolvencias	2.919	2.395	21,9	10.426	10.726	(2,8)
Riesgo-país	(5)	1	—	5	5	(7,6)
Activos en suspenso recuperados	(460)	(275)	67,2	(1.558)	(1.621)	(3,9)
Total dotaciones para insolvencias	2.455	2.121	15,7	8.873	9.111	(2,6)

■ PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA. GRUPO CONSOLIDADO

Millones de euros

	Dic-18	Dic-17	Variación absoluta	%	Dic-16
Cartera comercial	33.301	29.287	4.014	13,7	23.894
Deudores con garantía real	478.067	473.935	4.132	0,9	454.676
Otros deudores a plazo	265.680	257.441	8.239	3,2	232.289
Arrendamientos financieros	30.758	28.511	2.247	7,9	25.357
Deudores a la vista	8.794	6.721	2.073	30,8	8.102
Deudores por tarjetas de crédito	23.076	21.809	1.267	5,8	21.363
Activos deteriorados	34.241	36.280	(2.039)	(5,6)	32.573
Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	873.917	853.985	19.932	2,3	798.254
Adquisición temporal de activos	32.310	18.864	13.446	71,3	16.609
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	906.227	872.848	33.379	3,8	814.863
Fondo de provisión para insolvencias	23.306	23.934	(628)	(2,6)	24.393
Préstamos y anticipos a la clientela	882.921	848.914	34.007	4,0	790.470

■ RECURSOS TOTALES DE LA CLIENTELA. GRUPO CONSOLIDADO

Millones de euros

	Dic-18	Dic-17	Variación absoluta	%	Dic-16
Depósitos a la vista	548.711	525.072	23.639	4,5	467.261
Depósitos a plazo	199.025	199.650	(625)	(0,3)	181.089
Fondos de inversión	157.888	165.413	(7.525)	(4,5)	147.416
Depósitos sin CTAs + Fondos de inversión	905.624	890.135	15.489	1,7	795.766
Fondos de pensiones	15.393	16.166	(773)	(4,8)	11.298
Patrimonios administrados	26.785	26.393	392	1,5	23.793
Subtotal	947.802	932.694	15.108	1,6	830.858
Cesiones temporales de activos	32.760	53.009	(20.249)	(38,2)	42.761
Recursos totales de la clientela	980.562	985.703	(5.141)	(0,5)	873.618

■ RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES (FULLY LOADED)

Millones de euros

	Dic-18	Dic-17	Variación absoluta	%	Dic-16
Capital y reservas	114.148	111.362	2.786	2,5	101.437
Beneficio atribuido	7.810	6.619	1.191	18,0	6.204
Dividendos	(3.292)	(2.998)	(295)	9,8	(2.469)
Otros ingresos retenidos	(23.606)	(23.108)	(498)	2,2	(16.116)
Intereses minoritarios	6.892	7.228	(336)	(4,6)	6.784
Fondos de comercio e intangibles	(28.644)	(28.537)	(107)	0,4	(28.405)
Otras deducciones	(6.404)	(5.004)	(1.400)	28,0	(5.368)
Core CET1	66.904	65.563	1.341	2,0	62.068
Preferentes y otros computables T1	8.923	7.730	1.193	15,4	5.767
Tier 1	75.826	73.293	2.534	3,5	67.834
Fondos de insolvencia genéricos e instrumentos T2	11.743	14.295	(2.552)	(17,9)	13.749
Recursos propios computables	87.569	87.588	(19)	(0,0)	81.584
Activos ponderados por riesgo	592.319	605.064	(12.745)	(2,1)	588.088
CET1 capital ratio	11,30	10,84	0,46		10,55
T1 capital ratio	12,80	12,11	0,69		11,53
Ratio capital total	14,78	14,48	0,30		13,87

■ EUROPA CONTINENTAL

(Millones de euros)

Resultados	4T'18	s/ 3T'18		2018	s/ 2017	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	2.609	2,7	2,7	10.107	9,5	9,8
Comisiones netas	1.073	(2,2)	(2,2)	4.419	6,1	6,2
Resultados netos por operaciones financieras	276	(1,1)	(1,2)	916	46,4	47,0
Resto ingresos	44	(70,1)	(70,1)	440	11,5	11,8
Margen bruto	4.002	(1,5)	(1,5)	15.881	10,2	10,4
Costes de explotación	(2.061)	1,6	1,5	(8.278)	8,0	8,3
Gastos generales de administración	(1.933)	3,4	3,4	(7.658)	7,9	8,1
De personal	(1.074)	6,0	5,9	(4.158)	12,9	13,2
Otros gastos generales de administración	(860)	0,3	0,3	(3.500)	2,4	2,6
Amortizaciones	(128)	(19,9)	(19,9)	(620)	10,0	10,3
Margen neto	1.940	(4,5)	(4,5)	7.604	12,6	12,9
Dotaciones insolvencias	(262)	(31,1)	(31,1)	(1.399)	26,2	26,4
Otros resultados	(280)	95,7	95,5	(704)	(5,7)	(5,6)
Resultado ordinario antes de impuestos	1.398	(7,3)	(7,3)	5.501	12,3	12,6
Impuesto sobre sociedades	(361)	(12,2)	(12,2)	(1.461)	11,1	11,3
Resultado ordinario de operaciones continuadas	1.037	(5,5)	(5,5)	4.040	12,7	13,1
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	1.037	(5,5)	(5,5)	4.040	12,7	13,1
Resultado atribuido a minoritarios	91	(15,3)	(15,3)	397	4,1	4,2
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	946	(4,4)	(4,4)	3.642	13,7	14,1
Neto de plusvalías y saneamientos*	46	—	—	(214)	(44,4)	(44,4)
Beneficio atribuido al Grupo	992	0,3	0,3	3.428	21,7	22,2

(*) En 2018, cargos asociados a integraciones (principalmente costes de reestructuración) netos de impactos fiscales en España (-280 millones de euros) y Portugal (20 millones de euros) y badwill en Polonia (45 millones de euros). En 2017, cargos por costes de integración (Popular: -300 millones de euros y Alemania: -85 millones de euros)

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	383.020	1,4	1,6	383.020	0,8	1,0
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	142.813	3,9	3,9	142.813	24,2	24,2
Valores representativos de deuda	89.030	(1,5)	(1,4)	89.030	(10,7)	(10,6)
<i>de los que: a valor razonable con cambios en otro resultado global</i>	<i>61.855</i>	<i>2,8</i>	<i>2,9</i>	<i>61.855</i>	<i>(14,7)</i>	<i>(14,5)</i>
Resto de activos financieros	36.012	5,0	5,0	36.012	(9,8)	(9,8)
Otras cuentas de activo	31.011	(14,6)	(14,6)	31.011	(28,6)	(28,6)
Total activo	681.887	0,9	1,0	681.887	0,6	0,7
Depósitos de la clientela	369.730	2,4	2,5	369.730	4,9	5,1
Bancos centrales y entidades de crédito	158.761	(2,1)	(2,0)	158.761	(0,6)	(0,8)
Valores representativos de deuda emitidos	62.018	7,7	8,1	62.018	1,3	1,5
Resto de pasivos financieros	37.142	(10,1)	(10,1)	37.142	(19,1)	(19,1)
Otras cuentas de pasivo	14.827	(3,5)	(3,4)	14.827	(14,3)	(14,2)
Total pasivo	642.479	0,8	0,9	642.479	0,9	1,0
Total patrimonio neto	39.408	2,1	2,4	39.408	(4,7)	(4,4)

Otros recursos de clientes gestionados

Fondos de inversión	70.562	(6,7)	(6,7)	70.562	(4,7)	(4,5)
Fondos de pensiones	15.295	(3,2)	(3,2)	15.295	(5,4)	(5,4)
Patrimonios administrados	11.917	(5,4)	(5,4)	11.917	0,0	(0,3)

Pro memoria

Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	390.794	1,5	1,7	390.794	1,7	1,9
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	436.913	0,6	0,7	436.913	2,7	2,9

Ratios (%) y medios operativos

RoTE ordinario	10,94	(0,54)		10,64	0,82	
Eficiencia (con amortizaciones)	51,5	1,5		52,1	(1,0)	
Ratio de morosidad	5,25	(0,32)		5,25	(0,57)	
Ratio de cobertura	52,2	(2,2)		52,2	(2,2)	
Número de empleados	67.572	1,5		67.572	(0,5)	
Número de oficinas	5.998	(0,6)		5.998	(4,8)	

■ ESPAÑA

(Millones de euros)

Resultados	4T'18	% s/ 3T'18	2018	% s/ 2017
Margen de intereses	1.150	3,0	4.360	15,2
Comisiones netas	634	(3,0)	2.631	12,8
Resultados netos por operaciones financieras	95	(58,1)	560	28,4
Resto ingresos	1	(99,2)	343	11,8
Margen bruto	1.880	(11,1)	7.894	15,1
Costes de explotación	(1.110)	0,7	(4.480)	10,9
Gastos generales de administración	(1.061)	3,2	(4.191)	11,1
De personal	(629)	9,9	(2.371)	19,9
Otros gastos generales de administración	(432)	(5,2)	(1.820)	1,4
Amortizaciones	(49)	(34,6)	(289)	7,4
Margen neto	770	(23,9)	3.414	21,1
Dotaciones insolvencias	(129)	(34,7)	(728)	20,7
Otros resultados	(70)	(31,6)	(362)	68,3
Resultado ordinario antes de impuestos	571	(19,9)	2.325	16,1
Impuesto sobre sociedades	(139)	(25,2)	(586)	7,3
Resultado ordinario de operaciones continuadas	432	(18,0)	1.739	19,4
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	432	(18,0)	1.739	19,4
Resultado atribuido a minoritarios	0	(67,8)	1	(96,8)
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	432	(18,0)	1.738	20,8
Neto de plusvalías y saneamientos*	—	—	(280)	(6,8)
Beneficio atribuido al Grupo	432	(18,0)	1.458	28,1
(*) En 2018, costes de reestructuración (-280 millones de euros). En 2017, cargos por costes de integración (-300 millones de euros)				
Balance				
Préstamos y anticipos a la clientela	206.776	(2,6)	206.776	(6,2)
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	117.215	2,8	117.215	28,3
Valores representativos de deuda	60.720	(5,0)	60.720	(20,9)
de los que: a valor razonable con cambios en otro resultado global	44.020	(1,3)	44.020	(22,8)
Resto de activos financieros	32.727	5,4	32.727	(10,9)
Otras cuentas de activo	16.644	(21,7)	16.644	(36,8)
Total activo	434.082	(1,9)	434.082	(3,9)
Depósitos de la clientela	255.402	0,9	255.402	1,0
Bancos centrales y entidades de crédito	93.854	(7,4)	93.854	(6,8)
Valores representativos de deuda emitidos	24.608	4,5	24.608	(6,4)
Resto de pasivos financieros	35.054	(10,7)	35.054	(19,5)
Otras cuentas de pasivo	8.878	(1,7)	8.878	(20,9)
Total pasivo	417.796	(2,0)	417.796	(3,9)
Total patrimonio neto	16.286	0,8	16.286	(5,1)
Otros recursos de clientes gestionados	85.973	(6,7)	85.973	(4,8)
Fondos de inversión	61.406	(7,5)	61.406	(5,2)
Fondos de pensiones	14.142	(3,5)	14.142	(5,6)
Patrimonios administrados	10.425	(5,9)	10.425	(1,2)
<i>Pro memoria</i>				
Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	209.630	(2,2)	209.630	(4,1)
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	315.351	(1,1)	315.351	(0,5)
Ratios (%) y medios operativos				
RoTE ordinario	10,83	(2,37)	10,81	0,51
Eficiencia (con amortizaciones)	59,1	6,9	56,8	(2,1)
Ratio de morosidad	6,19	(0,04)	6,19	(0,13)
Ratio de cobertura	45,0	(2,7)	45,0	(1,8)
Número de empleados	32.313	(0,3)	32.313	(2,9)
Número de oficinas	4.366	(0,7)	4.366	(2,7)

■ SANTANDER CONSUMER FINANCE

(Millones de euros)

Resultados	4T'18	s/ 3T'18		2018	s/ 2017	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	943	0,6	0,7	3.723	4,3	4,9
Comisiones netas	189	(8,5)	(8,5)	798	(9,1)	(9,0)
Resultados netos por operaciones financieras	35	—	—	55	—	—
Resto ingresos	21	66,4	65,5	34	6,8	8,3
Margen bruto	1.187	2,7	2,7	4.610	2,8	3,3
Costes de explotación	(494)	4,1	4,1	(1.985)	0,4	0,9
Gastos generales de administración	(456)	5,5	5,5	(1.817)	1,1	1,6
De personal	(221)	5,7	5,8	(870)	2,6	3,1
Otros gastos generales de administración	(235)	5,3	5,3	(948)	(0,3)	0,1
Amortizaciones	(39)	(10,0)	(9,9)	(168)	(6,7)	(6,2)
Margen neto	693	1,7	1,7	2.625	4,8	5,3
Dotaciones insolvencias	(47)	(62,5)	(62,4)	(360)	35,4	36,1
Otros resultados	(166)	—	—	(125)	(20,4)	(20,5)
Resultado ordinario antes de impuestos	480	(14,6)	(14,5)	2.140	2,8	3,3
Impuesto sobre sociedades	(122)	(22,1)	(22,0)	(577)	(1,9)	(1,4)
Resultado ordinario de operaciones continuadas	358	(11,7)	(11,6)	1.564	4,6	5,2
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	358	(11,7)	(11,6)	1.564	4,6	5,2
Resultado atribuido a minoritarios	62	(15,8)	(15,8)	268	10,9	10,9
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	296	(10,8)	(10,7)	1.296	3,4	4,1
Neto de plusvalías y saneamientos*	—	—	—	—	(100,0)	(100,0)
Beneficio atribuido al Grupo	296	(10,8)	(10,7)	1.296	10,9	11,7

(*) En 2017, cargos por costes de integración (-85 millones de euros)

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	95.366	3,6	4,3	95.366	5,9	6,1
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	6.096	5,4	6,5	6.096	24,5	24,9
Valores representativos de deuda	3.325	(3,5)	(2,6)	3.325	3,2	4,0
<i>de los que: a valor razonable con cambios en otro resultado global</i>	<i>1.898</i>	<i>(0,7)</i>	<i>(0,5)</i>	<i>1.898</i>	<i>(41,1)</i>	<i>(40,6)</i>
Resto de activos financieros	31	56,8	58,4	31	44,8	45,2
Otras cuentas de activo	2.890	(6,4)	(5,9)	2.890	(17,6)	(17,3)
Total activo	107.708	3,2	3,9	107.708	5,9	6,2
Depósitos de la clientela	36.579	(0,3)	0,5	36.579	3,2	3,5
Bancos centrales y entidades de crédito	24.966	(1,0)	(0,4)	24.966	7,0	7,2
Valores representativos de deuda emitidos	31.281	13,6	14,5	31.281	9,0	9,3
Resto de pasivos financieros	771	(11,8)	(11,6)	771	(22,6)	(22,4)
Otras cuentas de pasivo	3.520	(6,9)	(6,5)	3.520	(3,2)	(3,0)
Total pasivo	97.117	3,2	4,0	97.117	5,4	5,7
Total patrimonio neto	10.591	2,5	3,5	10.591	10,1	10,5

Otros recursos de clientes gestionados

—	—	—	—	—	(100,0)	(100,0)
Fondos de inversión	—	—	—	—	(100,0)	(100,0)
Fondos de pensiones	—	—	—	—	(100,0)	(100,0)
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—

Pro memoria

Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	97.707	3,4	4,1	97.707	5,7	6,0
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	36.531	(0,3)	0,5	36.531	3,2	3,5

Ratios (%) y medios operativos

RoTE ordinario	13,70	(2,18)		15,86	(0,58)	
Eficiencia (con amortizaciones)	41,6	0,6		43,1	(1,1)	
Ratio de morosidad	2,29	(0,16)		2,29	(0,21)	
Ratio de cobertura	106,4	—		106,4	5,0	
Número de empleados	14.865	0,0		14.865	(1,8)	
Número de oficinas	438	(0,7)		438	(19,8)	

■ POLONIA

(Millones de euros)

Resultados	4T'18	s/ 3T'18		2018	s/ 2017	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	265	9,0	8,8	996	7,3	7,4
Comisiones netas	115	3,4	3,2	453	2,2	2,3
Resultados netos por operaciones financieras	9	(37,3)	(37,0)	44	(15,4)	(15,3)
Resto ingresos	0	—	—	(4)	35,8	36,0
Margen bruto	390	6,1	6,0	1.488	4,8	4,9
Costes de explotación	(165)	5,3	5,1	(636)	5,2	5,3
Gastos generales de administración	(151)	6,2	6,0	(578)	5,6	5,8
De personal	(90)	8,2	8,1	(338)	5,9	6,0
Otros gastos generales de administración	(61)	3,2	3,1	(241)	5,2	5,4
Amortizaciones	(14)	(3,1)	(3,2)	(58)	0,6	0,7
Margen neto	225	6,7	6,6	851	4,5	4,7
Dotaciones insolvencias	(41)	24,4	23,8	(161)	17,3	17,4
Otros resultados	(61)	132,3	131,1	(135)	40,0	40,2
Resultado ordinario antes de impuestos	123	(18,9)	(18,8)	555	(4,4)	(4,3)
Impuesto sobre sociedades	(34)	(7,9)	(7,8)	(131)	(11,3)	(11,2)
Resultado ordinario de operaciones continuadas	88	(22,5)	(22,4)	424	(2,0)	(1,9)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	88	(22,5)	(22,4)	424	(2,0)	(1,9)
Resultado atribuido a minoritarios	27	(20,5)	(20,4)	126	(4,8)	(4,7)
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	62	(23,4)	(23,2)	298	(0,7)	(0,6)
Neto de plusvalías y saneamientos*	45	—	—	45	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	107	32,8	32,4	343	14,4	14,5

(*) En 2018, badwill (45 millones de euros)

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	28.164	19,1	19,8	28.164	26,8	30,5
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	3.260	53,2	54,1	3.260	96,3	102,2
Valores representativos de deuda	10.570	8,8	9,4	10.570	55,8	60,4
de los que: a valor razonable con cambios en otro resultado global	8.239	11,8	12,4	8.239	38,3	42,4
Resto de activos financieros	534	15,2	15,8	534	8,7	12,0
Otras cuentas de activo	1.140	5,3	5,9	1.140	12,4	15,8
Total activo	43.669	17,9	18,6	43.669	35,7	39,8
Depósitos de la clientela	33.417	19,2	19,9	33.417	37,8	41,9
Bancos centrales y entidades de crédito	2.163	31,8	32,6	2.163	127,2	134,0
Valores representativos de deuda emitidos	1.789	17,2	17,8	1.789	117,9	124,4
Resto de pasivos financieros	558	22,1	22,8	558	6,8	10,0
Otras cuentas de pasivo	809	10,3	10,9	809	18,3	21,8
Total pasivo	38.736	19,6	20,3	38.736	42,2	46,5
Total patrimonio neto	4.933	6,1	6,7	4.933	(0,1)	2,9
Otros recursos de clientes gestionados	4.384	12,5	13,1	4.384	9,4	12,7
Fondos de inversión	4.012	5,6	6,2	4.012	2,9	5,9
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	373	277,6	279,7	373	246,0	256,3

Pro memoria

Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	29.033	19,2	19,9	29.033	26,4	30,1
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	35.554	18,5	19,1	35.554	27,9	31,7

Ratios (%) y medios operativos

RoTE ordinario	8,20	(3,00)		10,29	(1,27)	
Eficiencia (con amortizaciones)	42,2	(0,3)		42,8	0,1	
Ratio de morosidad	4,28	0,05		4,28	(0,29)	
Ratio de cobertura	67,1	(4,5)		67,1	(1,1)	
Número de empleados	12.515	10,9		12.515	8,1	
Número de oficinas	611	17,7		611	6,1	

■ PORTUGAL
(Millones de euros)

Resultados	4T'18	% s/ 3T'18	2018	% s/ 2017
Margen de intereses	211	0,1	858	8,9
Comisiones netas	96	4,5	377	4,7
Resultados netos por operaciones financieras	12	112,8	75	(1,0)
Resto ingresos	14	2,4	34	61,4
Margen bruto	334	3,5	1.344	8,0
Costes de explotación	(162)	3,0	(642)	4,5
Gastos generales de administración	(151)	2,8	(600)	4,4
De personal	(94)	2,4	(372)	6,1
Otros gastos generales de administración	(57)	3,4	(228)	1,8
Amortizaciones	(11)	5,9	(42)	5,5
Margen neto	172	3,9	702	11,3
Dotaciones insolvencias	(12)	7,9	(32)	160,6
Otros resultados	36	186,6	18	—
Resultado ordinario antes de impuestos	196	17,3	688	19,8
Impuesto sobre sociedades	(59)	14,1	(205)	50,5
Resultado ordinario de operaciones continuadas	137	18,8	483	10,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	137	18,8	483	10,3
Resultado atribuido a minoritarios	1	(4,5)	2	9,5
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	136	18,9	480	10,3
Neto de plusvalías y saneamientos*	—	—	20	—
Beneficio atribuido al Grupo	136	18,9	500	14,9

(*) En 2018, provisiones y costes de reestructuración relacionados con operaciones inorgánicas, netos de impactos fiscales (20 millones de euros)

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	35.470	(0,4)	35.470	(0,6)
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	3.454	8,2	3.454	14,5
Valores representativos de deuda	12.303	3,7	12.303	4,2
<i>de los que: a valor razonable con cambios en otro resultado global</i>	5.904	14,2	5.904	6,8
Resto de activos financieros	1.877	(3,3)	1.877	2,6
Otras cuentas de activo	1.904	(17,2)	1.904	(32,1)
Total activo	55.007	0,2	55.007	(0,2)
Depósitos de la clientela	37.217	0,2	37.217	9,5
Bancos centrales y entidades de crédito	8.007	2,5	8.007	(20,1)
Valores representativos de deuda emitidos	4.259	(1,1)	4.259	(21,3)
Resto de pasivos financieros	257	5,8	257	(21,6)
Otras cuentas de pasivo	1.197	(13,4)	1.197	(4,8)
Total pasivo	50.937	0,1	50.937	(0,1)
Total patrimonio neto	4.070	1,4	4.070	(1,2)

Otros recursos de clientes gestionados

Otros recursos de clientes gestionados	3.541	(7,1)	3.541	(6,4)
Fondos de inversión	1.926	(5,8)	1.926	(9,6)
Fondos de pensiones	1.154	0,7	1.154	(1,7)
Patrimonios administrados	462	(25,5)	462	(4,1)

Pro memoria

Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	36.568	(1,4)	36.568	(2,5)
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	39.143	(0,1)	39.143	8,4

Ratios (%) y medios operativos

RoTE ordinario	13,50	1,91	12,06	0,41
Eficiencia (con amortizaciones)	48,5	(0,2)	47,8	(1,6)
Ratio de morosidad	5,94	(1,49)	5,94	(1,57)
Ratio de cobertura	50,5	(2,9)	50,5	(11,6)
Número de empleados	6.705	(3,0)	6.705	(1,7)
Número de oficinas	572	(14,2)	572	(16,0)

■ REINO UNIDO
(Millones de euros)

Resultados	4T'18	s/ 3T'18		2018	s/ 2017	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	1.033	(0,0)	(0,6)	4.136	(5,2)	(4,3)
Comisiones netas	257	(0,3)	(0,9)	1.023	2,0	2,9
Resultados netos por operaciones financieras	16	(75,0)	(75,0)	199	(29,4)	(28,7)
Resto ingresos	26	95,9	94,6	62	(7,9)	(7,0)
Margen bruto	1.332	(2,6)	(3,2)	5.420	(5,2)	(4,3)
Costes de explotación	(738)	1,2	0,5	(2.995)	4,7	5,7
Gastos generales de administración	(618)	(7,8)	(8,4)	(2.604)	3,6	4,6
De personal	(403)	(0,9)	(1,5)	(1.628)	19,9	21,1
Otros gastos generales de administración	(214)	(18,6)	(19,0)	(976)	(15,6)	(14,8)
Amortizaciones	(121)	102,6	99,7	(391)	12,4	13,5
Margen neto	593	(6,9)	(7,4)	2.426	(15,0)	(14,2)
Dotaciones insolvencias	(44)	73,1	70,4	(173)	(15,3)	(14,5)
Otros resultados	(155)	148,8	147,2	(327)	(30,0)	(29,3)
Resultado ordinario antes de impuestos	394	(28,3)	(28,6)	1.926	(11,8)	(11,0)
Impuesto sobre sociedades	(103)	(35,2)	(35,4)	(539)	(18,6)	(17,8)
Resultado ordinario de operaciones continuadas	291	(25,5)	(25,9)	1.387	(8,9)	(8,0)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	291	(25,5)	(25,9)	1.387	(8,9)	(8,0)
Resultado atribuido a minoritarios	5	(12,5)	(13,1)	25	0,7	1,6
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	286	(25,7)	(26,1)	1.362	(9,1)	(8,2)
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	286	(25,7)	(26,1)	1.362	(9,1)	(8,2)

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	257.284	0,7	1,5	257.284	5,6	6,5
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	39.843	(3,5)	(2,7)	39.843	(29,8)	(29,2)
Valores representativos de deuda	29.190	8,5	9,3	29.190	11,5	12,4
de los que: a valor razonable con cambios en otro resultado global	14.789	(0,7)	0,1	14.789	49,6	50,8
Resto de activos financieros	13.397	(35,2)	(34,7)	13.397	(45,7)	(45,3)
Otras cuentas de activo	9.638	4,9	5,8	9.638	(3,4)	(2,6)
Total activo	349.353	(1,2)	(0,4)	349.353	(3,3)	(2,5)
Depósitos de la clientela	210.388	(2,8)	(2,0)	210.388	(8,7)	(8,0)
Bancos centrales y entidades de crédito	33.430	7,8	8,6	33.430	20,1	21,1
Valores representativos de deuda emitidos	67.556	(0,5)	0,3	67.556	10,5	11,5
Resto de pasivos financieros	16.583	(7,5)	(6,8)	16.583	(21,7)	(21,0)
Otras cuentas de pasivo	4.181	6,3	7,1	4.181	(3,0)	(2,2)
Total pasivo	332.137	(1,5)	(0,7)	332.137	(3,7)	(2,9)
Total patrimonio neto	17.216	4,5	5,4	17.216	5,6	6,5

Otros recursos de clientes gestionados

Fondos de inversión	7.576	(9,5)	(8,8)	7.576	(11,3)	(10,6)
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	96	(12,8)	(12,0)	96	(16,2)	(15,5)

Pro memoria

Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	235.753	(0,6)	0,2	235.753	(0,0)	0,8
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	206.630	0,7	1,5	206.630	(1,7)	(0,9)

Ratios (%) y medios operativos

RoTE ordinario	7,70	(2,77)		9,32	(0,94)	
Eficiencia (con amortizaciones)	55,4	2,1		55,2	5,2	
Ratio de morosidad	1,05	(0,05)		1,05	(0,28)	
Ratio de cobertura	33,0	(0,1)		33,0	1,0	
Número de empleados	25.872	0,3		25.872	(0,4)	
Número de oficinas	756	(1,4)		756	(6,4)	

■ LATINOAMÉRICA

(Millones de euros)

Resultados	4T'18	s/ 3T'18		2018	s/ 2017	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	4.115	11,8	0,4	15.654	(2,1)	15,1
Comisiones netas	1.436	30,3	8,5	5.253	(4,4)	15,7
Resultados netos por operaciones financieras	140	6,0	(35,7)	600	(40,8)	(28,5)
Resto ingresos	(154)	53,5	22,1	(306)	—	—
Margen bruto	5.537	15,0	0,6	21.201	(5,9)	11,6
Costes de explotación	(2.213)	27,9	6,7	(7.996)	(8,3)	9,9
Gastos generales de administración	(2.002)	28,2	7,0	(7.237)	(8,4)	9,9
De personal	(1.061)	19,2	1,3	(3.989)	(9,0)	8,6
Otros gastos generales de administración	(941)	40,1	14,2	(3.249)	(7,7)	11,5
Amortizaciones	(212)	25,1	3,9	(759)	(7,3)	10,1
Margen neto	3.324	7,8	(3,0)	13.204	(4,3)	12,7
Dotaciones insolvencias	(1.183)	14,0	1,7	(4.567)	(8,2)	7,1
Otros resultados	(160)	0,7	(23,4)	(666)	(49,9)	(38,8)
Resultado ordinario antes de impuestos	1.981	5,0	(3,6)	7.971	6,3	25,3
Impuesto sobre sociedades	(695)	(5,8)	(13,9)	(2.904)	21,7	45,3
Resultado ordinario de operaciones continuadas	1.286	11,9	3,0	5.067	(0,8)	16,1
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	1.286	11,9	3,0	5.067	(0,8)	16,1
Resultado atribuido a minoritarios	218	7,9	6,1	840	3,2	14,2
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	1.068	12,8	2,4	4.228	(1,6)	16,5
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.068	12,8	2,4	4.228	(1,6)	16,5

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	150.544	2,9	2,1	150.544	1,8	11,3
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	60.721	5,8	2,9	60.721	8,3	20,9
Valores representativos de deuda	59.367	7,1	5,0	59.367	2,7	9,9
<i>de los que: a valor razonable con cambios en otro resultado global</i>	<i>30.351</i>	<i>10,7</i>	<i>8,7</i>	<i>30.351</i>	<i>(7,8)</i>	<i>(1,1)</i>
Resto de activos financieros	14.994	10,5	10,7	14.994	5,4	9,5
Otras cuentas de activo	17.731	6,3	3,6	17.731	2,6	13,2
Total activo	303.356	4,8	3,3	303.356	3,4	12,8
Depósitos de la clientela	142.576	0,3	(1,2)	142.576	(0,5)	9,3
Bancos centrales y entidades de crédito	48.104	7,1	5,5	48.104	21,4	30,6
Valores representativos de deuda emitidos	37.698	8,1	7,1	37.698	9,5	18,4
Resto de pasivos financieros	36.851	17,7	15,4	36.851	2,1	10,9
Otras cuentas de pasivo	10.867	9,5	7,0	10.867	(1,4)	7,6
Total pasivo	276.095	4,9	3,4	276.095	4,4	13,9
Total patrimonio neto	27.261	4,1	2,5	27.261	(5,8)	3,0

Otros recursos de clientes gestionados	78.322	0,2	(2,4)	78.322	(3,0)	7,1
Fondos de inversión	71.568	(0,2)	(2,9)	71.568	(3,9)	6,1
Fondos de pensiones	98	—	—	98	—	—
Patrimonios administrados	6.657	3,9	2,5	6.657	5,7	16,4

Pro memoria

Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	157.022	3,3	2,4	157.022	2,4	11,9
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	197.598	1,8	(0,0)	197.598	1,3	11,8

Ratios (%) y medios operativos

RoTE ordinario	19,08	1,15		19,12	1,18	
Eficiencia (con amortizaciones)	40,0	4,0		37,7	(1,0)	
Ratio de morosidad	4,34	0,01		4,34	(0,12)	
Ratio de cobertura	97,3	0,2		97,3	12,3	
Número de empleados	90.196	0,7		90.196	1,3	
Número de oficinas	5.803	(2,4)		5.803	(1,8)	

■ BRASIL

(Millones de euros)

Resultados	4T'18	s/ 3T'18		2018	s/ 2017	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	2.475	4,1	(1,2)	9.758	(3,2)	15,7
Comisiones netas	929	19,8	12,7	3.497	(3,9)	14,8
Resultados netos por operaciones financieras	21	(32,0)	(36,0)	136	(73,4)	(68,2)
Resto ingresos	(29)	613,9	549,1	(46)	—	—
Margen bruto	3.396	6,8	1,2	13.345	(6,5)	11,7
Costes de explotación	(1.191)	15,5	9,1	(4.482)	(11,8)	5,4
Gastos generales de administración	(1.091)	16,6	10,2	(4.065)	(11,1)	6,3
De personal	(576)	6,6	0,9	(2.277)	(11,2)	6,0
Otros gastos generales de administración	(515)	30,3	22,9	(1.789)	(10,8)	6,5
Amortizaciones	(101)	5,1	(0,9)	(417)	(18,2)	(2,3)
Margen neto	2.205	2,6	(2,7)	8.863	(3,6)	15,2
Dotaciones insolvencias	(726)	9,3	2,8	(2.963)	(12,7)	4,2
Otros resultados	(198)	13,6	8,3	(697)	(41,2)	(29,7)
Resultado ordinario antes de impuestos	1.281	(2,2)	(7,0)	5.203	12,8	34,8
Impuesto sobre sociedades	(529)	(13,6)	(17,3)	(2.264)	31,2	56,7
Resultado ordinario de operaciones continuadas	752	7,7	2,0	2.940	1,8	21,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	752	7,7	2,0	2.940	1,8	21,7
Resultado atribuido a minoritarios	89	12,5	6,6	335	(2,2)	16,8
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	663	7,1	1,4	2.605	2,4	22,3
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	663	7,1	1,4	2.605	2,4	22,3

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	70.850	9,0	4,1	70.850	0,6	12,5
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	37.015	3,1	(1,6)	37.015	6,0	18,6
Valores representativos de deuda	40.718	16,3	11,1	40.718	5,2	17,7
de los que: a valor razonable con cambios en otro resultado global	19.221	15,5	10,3	19.221	(9,9)	0,8
Resto de activos financieros	6.133	18,3	13,0	6.133	5,8	18,3
Otras cuentas de activo	11.320	1,6	(3,0)	11.320	(4,3)	7,1
Total activo	166.036	9,0	4,1	166.036	2,7	14,9
Depósitos de la clientela	68.306	(1,1)	(5,5)	68.306	(2,5)	9,0
Bancos centrales y entidades de crédito	29.758	19,5	14,2	29.758	26,1	41,1
Valores representativos de deuda emitidos	21.218	16,8	11,6	21.218	5,8	18,3
Resto de pasivos financieros	24.241	24,2	18,6	24.241	1,9	14,0
Otras cuentas de pasivo	7.237	14,4	9,3	7.237	(4,0)	7,4
Total pasivo	150.760	9,3	4,4	150.760	3,9	16,3
Total patrimonio neto	15.276	6,8	2,0	15.276	(8,3)	2,6

Otros recursos de clientes gestionados

Fondos de inversión	52.811	1,2	(3,3)	52.811	(3,6)	7,8
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	4.363	12,4	7,3	4.363	17,9	31,9

Pro memoria

Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	75.282	8,8	3,9	75.282	1,3	13,3
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	110.243	3,4	(1,3)	110.243	3,1	15,3

Ratios (%) y medios operativos

RoTE ordinario	19,30	(0,68)		19,77	2,86	
Eficiencia (con amortizaciones)	35,1	2,7		33,6	(2,0)	
Ratio de morosidad	5,25	(0,01)		5,25	(0,04)	
Ratio de cobertura	106,9	(2,2)		106,9	14,3	
Número de empleados	46.914	0,5		46.914	(0,5)	
Número de oficinas	3.438	(3,2)		3.438	(0,8)	

■ MÉXICO

(Millones de euros)

Resultados	4T'18	s/ 3T'18		2018	s/ 2017	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	733	0,7	3,0	2.763	6,2	13,2
Comisiones netas	181	(8,9)	(6,6)	756	0,9	7,5
Resultados netos por operaciones financieras	2	(93,4)	(93,6)	101	(32,5)	(28,0)
Resto ingresos	(20)	(16,9)	(14,6)	(94)	135,3	150,7
Margen bruto	897	(3,7)	(1,4)	3.527	1,9	8,6
Costes de explotación	(376)	(2,0)	0,3	(1.462)	5,8	12,8
Gastos generales de administración	(339)	(3,4)	(1,1)	(1.329)	5,6	12,5
De personal	(176)	(2,4)	(0,2)	(679)	4,1	10,9
Otros gastos generales de administración	(163)	(4,4)	(2,2)	(649)	7,2	14,3
Amortizaciones	(37)	13,5	16,5	(134)	8,0	15,1
Margen neto	521	(4,8)	(2,6)	2.064	(0,7)	5,8
Dotaciones insolvencias	(215)	(5,4)	(3,3)	(830)	(8,2)	(2,2)
Otros resultados	17	—	—	(3)	(91,3)	(90,8)
Resultado ordinario antes de impuestos	323	2,5	5,1	1.230	8,5	15,6
Impuesto sobre sociedades	(61)	(5,9)	(3,5)	(255)	10,9	18,2
Resultado ordinario de operaciones continuadas	262	4,7	7,3	975	7,9	14,9
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	262	4,7	7,3	975	7,9	14,9
Resultado atribuido a minoritarios	56	2,1	4,7	215	11,1	18,4
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	206	5,5	8,0	760	7,0	14,0
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	206	5,5	8,0	760	7,0	14,0

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	30.632	(2,6)	0,6	30.632	15,8	10,0
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	12.403	8,2	11,7	12.403	24,6	18,4
Valores representativos de deuda	14.142	(9,2)	(6,3)	14.142	3,4	(1,7)
de los que: a valor razonable con cambios en otro resultado global	6.868	3,6	7,0	6.868	(1,5)	(6,3)
Resto de activos financieros	5.683	2,4	5,8	5.683	1,0	(4,0)
Otras cuentas de activo	3.016	3,7	7,1	3.016	21,6	15,5
Total activo	65.876	(1,6)	1,6	65.876	13,2	7,6
Depósitos de la clientela	34.327	0,1	3,3	34.327	12,9	7,4
Bancos centrales y entidades de crédito	9.536	(16,3)	(13,6)	9.536	15,6	9,9
Valores representativos de deuda emitidos	6.194	(0,8)	2,4	6.194	19,9	13,9
Resto de pasivos financieros	8.281	13,1	16,8	8.281	7,8	2,5
Otras cuentas de pasivo	2.168	6,9	10,4	2.168	21,9	15,9
Total pasivo	60.507	(1,3)	1,9	60.507	13,6	8,0
Total patrimonio neto	5.369	(5,0)	(1,9)	5.369	8,8	3,4

Otros recursos de clientes gestionados

Fondos de inversión	9.925	(11,6)	(8,8)	9.925	0,1	(4,9)
Fondos de pensiones	98	—	—	98	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—

Pro memoria

Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	31.192	(2,1)	1,1	31.192	15,7	10,0
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	38.630	(4,4)	(1,3)	38.630	8,7	3,3

Ratios (%) y medios operativos

RoTE ordinario	21,33	1,32		20,35	0,85	
Eficiencia (con amortizaciones)	41,9	0,7		41,5	1,5	
Ratio de morosidad	2,43	0,02		2,43	(0,26)	
Ratio de cobertura	119,7	(0,8)		119,7	22,2	
Número de empleados	19.859	1,9		19.859	7,0	
Número de oficinas	1.418	0,6		1.418	1,2	

■ CHILE

(Millones de euros)

Resultados	4T'18	s/ 3T'18		2018	s/ 2017	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	477	(0,7)	(0,1)	1.944	1,9	5,4
Comisiones netas	95	(6,2)	(5,6)	424	8,3	12,0
Resultados netos por operaciones financieras	46	3,6	4,5	149	(30,1)	(27,7)
Resto ingresos	3	(33,7)	(32,5)	19	62,3	67,8
Margen bruto	622	(1,5)	(0,9)	2.535	0,5	3,9
Costes de explotación	(258)	0,4	1,0	(1.045)	1,9	5,4
Gastos generales de administración	(229)	(0,8)	(0,2)	(937)	2,1	5,6
De personal	(136)	(7,0)	(6,2)	(573)	(0,2)	3,3
Otros gastos generales de administración	(93)	10,0	10,3	(364)	6,0	9,6
Amortizaciones	(28)	11,1	11,5	(107)	(0,3)	3,1
Margen neto	364	(2,8)	(2,2)	1.491	(0,5)	3,0
Dotaciones insolvencias	(120)	2,5	3,1	(473)	2,5	6,0
Otros resultados	31	63,2	61,6	103	345,6	360,9
Resultado ordinario antes de impuestos	275	(0,6)	(0,0)	1.121	5,8	9,5
Impuesto sobre sociedades	(49)	(13,1)	(12,3)	(220)	10,0	13,7
Resultado ordinario de operaciones continuadas	226	2,5	3,0	901	4,9	8,5
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	226	2,5	3,0	901	4,9	8,5
Resultado atribuido a minoritarios	73	6,9	7,3	287	4,9	8,5
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	153	0,6	1,2	614	4,9	8,5
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	153	0,6	1,2	614	4,9	8,5

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	37.908	(2,7)	1,0	37.908	2,0	10,0
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	4.247	10,9	15,2	4.247	(1,7)	6,0
Valores representativos de deuda	3.106	(17,4)	(14,2)	3.106	(25,0)	(19,2)
de los que: a valor razonable con cambios en otro resultado global	3.009	(7,6)	(4,0)	3.009	(13,8)	(7,0)
Resto de activos financieros	3.164	12,4	16,8	3.164	13,4	22,3
Otras cuentas de activo	2.486	33,5	38,7	2.486	27,6	37,5
Total activo	50.911	(0,6)	3,2	50.911	1,1	9,0
Depósitos de la clientela	25.908	1,9	5,8	25.908	(0,5)	7,3
Bancos centrales y entidades de crédito	5.867	(5,1)	(1,5)	5.867	6,8	15,2
Valores representativos de deuda emitidos	9.806	(2,4)	1,3	9.806	9,4	17,9
Resto de pasivos financieros	3.535	(5,9)	(2,3)	3.535	(1,8)	5,9
Otras cuentas de pasivo	919	(13,1)	(9,8)	919	(24,8)	(18,9)
Total pasivo	46.035	(1,0)	2,8	46.035	1,6	9,5
Total patrimonio neto	4.876	2,6	6,5	4.876	(3,1)	4,4

Otros recursos de clientes gestionados

Fondos de inversión	7.419	4,7	8,7	7.419	3,6	11,7
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	2.294	(9,0)	(5,6)	2.294	(11,7)	(4,8)

Pro memoria

Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	39.019	(2,8)	1,0	39.019	2,0	10,0
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	33.279	2,5	6,4	33.279	0,5	8,4

Ratios (%) y medios operativos

RoTE ordinario	18,29	(0,74)		18,39	0,50	
Eficiencia (con amortizaciones)	41,5	0,8		41,2	0,6	
Ratio de morosidad	4,66	(0,12)		4,66	(0,30)	
Ratio de cobertura	60,6	1,0		60,6	2,4	
Número de empleados	12.008	0,0		12.008	2,9	
Número de oficinas	381	(6,6)		381	(13,2)	

■ ARGENTINA
(Millones de euros)

Resultados	4T'18	s/ 3T'18		2018	s/ 2017	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	327	—	8,8	768	(22,0)	52,5
Comisiones netas	192	—	12,3	448	(24,8)	47,0
Resultados netos por operaciones financieras	60	258,6	(45,1)	170	15,2	125,3
Resto ingresos	(106)	41,5	2,5	(177)	—	—
Margen bruto	472	—	0,6	1.209	(30,8)	35,4
Costes de explotación	(323)	—	10,7	(749)	(22,8)	51,0
Gastos generales de administración	(283)	—	12,1	(662)	(26,4)	43,9
De personal	(139)	—	17,5	(324)	(27,3)	42,1
Otros gastos generales de administración	(144)	—	7,4	(338)	(25,5)	45,6
Amortizaciones	(41)	304,7	2,0	(87)	23,7	141,8
Margen neto	149	—	(19,9)	460	(40,8)	15,8
Dotaciones insolvencias	(99)	—	2,7	(231)	45,4	184,4
Otros resultados	9	101,0	—	(45)	(51,5)	(5,2)
Resultado ordinario antes de impuestos	58	—	183,8	185	(64,9)	(31,4)
Impuesto sobre sociedades	(41)	—	2,6	(100)	(39,0)	19,2
Resultado ordinario de operaciones continuadas	17	—	—	84	(76,7)	(54,4)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	17	—	—	84	(76,7)	(54,4)
Resultado atribuido a minoritarios	(0)	(76,9)	—	1	(71,9)	(45,2)
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	17	—	—	84	(76,7)	(54,5)
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	17	—	—	84	(76,7)	(54,5)

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	5.334	(10,5)	(18,9)	5.334	(31,7)	30,1
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	5.096	26,3	14,3	5.096	6,9	103,7
Valores representativos de deuda	825	72,4	56,1	825	498,9	—
de los que: a valor razonable con cambios en otro resultado global	806	86,2	68,5	806	569,6	—
Resto de activos financieros	6	(64,8)	(68,2)	6	(9,7)	72,1
Otras cuentas de activo	742	25,6	13,7	742	1,4	93,2
Total activo	12.003	8,3	(1,9)	12.003	(10,8)	70,0
Depósitos de la clientela	8.809	9,4	(1,0)	8.809	(13,9)	64,0
Bancos centrales y entidades de crédito	848	(20,8)	(28,3)	848	41,4	169,4
Valores representativos de deuda emitidos	422	12,4	1,7	422	105,0	290,4
Resto de pasivos financieros	743	11,9	1,3	743	(24,3)	44,3
Otras cuentas de pasivo	307	16,5	5,5	307	26,0	139,9
Total pasivo	11.130	6,7	(3,4)	11.130	(9,3)	72,8
Total patrimonio neto	872	34,2	21,5	872	(26,3)	40,5

Otros recursos de clientes gestionados

Fondos de inversión	1.382	13,5	2,8	1.382	(47,3)	0,4
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—

Pro memoria

Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	5.574	(3,9)	(13,0)	5.574	(26,7)	39,5
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	10.191	9,9	(0,5)	10.191	(20,7)	51,0

Ratios (%) y medios operativos

RoTE ordinario	1,43	n.s.		11,83	(20,19)	
Eficiencia (con amortizaciones)	68,5	n.s.		61,9	6,4	
Ratio de morosidad	3,17	0,70		3,17	0,67	
Ratio de cobertura	135,0	11,0		135,0	34,9	
Número de empleados	9.324	(0,4)		9.324	0,5	
Número de oficinas	468	(2,7)		468	(2,9)	

■ ESTADOS UNIDOS

(Millones de euros)

Resultados	4T'18	s/ 3T'18		2018	s/ 2017	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	1.553	16,1	14,5	5.391	(3,2)	1,3
Comisiones netas	217	4,7	2,9	859	(11,6)	(7,4)
Resultados netos por operaciones financieras	11	(48,7)	(51,3)	72	669,2	705,0
Resto ingresos	185	9,9	8,0	628	53,1	60,3
Margen bruto	1.967	13,4	11,6	6.949	(0,1)	4,5
Costes de explotación	(795)	6,3	4,5	(3.015)	(5,7)	(1,3)
Gastos generales de administración	(742)	7,9	6,1	(2.787)	(3,0)	1,5
De personal	(402)	1,1	(0,7)	(1.580)	(5,1)	(0,6)
Otros gastos generales de administración	(340)	17,1	15,5	(1.208)	(0,3)	4,4
Amortizaciones	(53)	(12,1)	(14,2)	(228)	(29,6)	(26,3)
Margen neto	1.172	18,7	17,1	3.934	4,6	9,5
Dotaciones insolvencias	(945)	45,5	44,0	(2.618)	(5,8)	(1,4)
Otros resultados	(57)	(17,6)	(19,7)	(199)	122,1	132,5
Resultado ordinario antes de impuestos	170	(36,6)	(39,2)	1.117	25,2	31,0
Impuesto sobre sociedades	(47)	(49,3)	(52,1)	(347)	35,5	41,9
Resultado ordinario de operaciones continuadas	123	(29,8)	(32,3)	770	21,1	26,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	123	(29,8)	(32,3)	770	21,1	26,7
Resultado atribuido a minoritarios	31	(38,1)	(40,8)	218	(4,5)	(0,0)
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	92	(26,4)	(28,9)	552	35,4	41,7
Neto de plusvalías y saneamientos*	—	—	—	—	(100,0)	(100,0)
Beneficio atribuido al Grupo	92	(26,4)	(28,9)	552	66,2	74,0

(*) En 2017, reforma fiscal, provisiones por huracanes, compra de una participación en Santander Consumer USA y otros (76 millones de euros)

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	85.564	7,1	5,9	85.564	18,9	13,5
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	16.442	15,0	13,7	16.442	23,6	18,0
Valores representativos de deuda	13.160	(0,7)	(1,8)	13.160	(4,9)	(9,2)
de los que: a valor razonable con cambios en otro resultado global	9.822	(0,0)	(1,1)	9.822	(16,6)	(20,4)
Resto de activos financieros	4.291	(15,9)	(16,8)	4.291	27,4	21,6
Otras cuentas de activo	15.585	6,4	5,3	15.585	30,8	24,9
Total activo	135.043	6,2	5,0	135.043	18,1	12,7
Depósitos de la clientela	57.568	(2,3)	(3,3)	57.568	12,5	7,4
Bancos centrales y entidades de crédito	16.505	25,5	24,1	16.505	3,9	(0,8)
Valores representativos de deuda emitidos	37.564	22,3	21,0	37.564	43,5	37,0
Resto de pasivos financieros	3.098	(29,8)	(30,6)	3.098	23,8	18,2
Otras cuentas de pasivo	3.798	(0,6)	(1,7)	3.798	10,5	5,5
Total pasivo	118.532	6,8	5,6	118.532	19,5	14,1
Total patrimonio neto	16.511	2,0	0,9	16.511	8,6	3,7

Otros recursos de clientes gestionados

16.291						
Fondos de inversión	8.176	(3,3)	(4,3)	8.176	(2,3)	(6,7)
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	8.115	(2,5)	(3,6)	8.115	0,6	(3,9)

Pro memoria

Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	83.696	3,7	2,6	83.696	11,0	6,0
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	64.239	3,6	2,5	64.239	8,3	3,4

Ratios (%) y medios operativos

RoTE ordinario	2,58	(1,04)	4,12	0,99
Eficiencia (con amortizaciones)	40,4	(2,7)	43,4	(2,6)
Ratio de morosidad	2,92	(0,08)	2,92	0,13
Ratio de cobertura	142,8	(2,7)	142,8	(27,4)
Número de empleados	17.309	0,0	17.309	(1,4)
Número de oficinas	660	(0,6)	660	(3,4)

CENTRO CORPORATIVO

(Millones de euros)

Resultados	4T'18	3T'18	%	2018	2017	%
Margen de intereses	(249)	(241)	3,5	(947)	(851)	11,3
Comisiones netas	(28)	(24)	14,6	(69)	(38)	82,4
Resultados netos por operaciones financieras	(4)	10	—	11	(227)	—
Resto ingresos	(14)	(2)	497,4	(23)	(104)	(78,1)
Margen bruto	(295)	(257)	14,7	(1.028)	(1.220)	(15,7)
Costes de explotación	(128)	(123)	4,2	(495)	(476)	3,9
Margen neto	(423)	(380)	11,3	(1.523)	(1.696)	(10,2)
Dotaciones insolvencias	(21)	(28)	(24,9)	(115)	(45)	154,9
Otros resultados	47	(55)	—	(101)	(181)	(44,5)
Resultado ordinario antes de impuestos	(397)	(463)	(14,2)	(1.739)	(1.923)	(9,6)
Impuesto sobre sociedades	29	7	308,2	20	32	(36,8)
Resultado ordinario de operaciones continuadas	(368)	(456)	(19,2)	(1.718)	(1.890)	(9,1)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	(368)	(456)	(19,2)	(1.718)	(1.890)	(9,1)
Resultado atribuido a minoritarios	1	(0)	—	2	(1)	—
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	(369)	(456)	(18,9)	(1.721)	(1.889)	(8,9)
Neto de plusvalías y saneamientos*	—	—	—	(40)	(436)	(90,8)
Beneficio atribuido al Grupo	(369)	(456)	(18,9)	(1.761)	(2.326)	(24,3)

(*) En 2018, costes de reestructuración (-40 millones de euros). En 2017, saneamientos de participaciones y activos intangibles (-130 millones de euros)

Balance

Valores representativos de deuda	377	330	14,5	377	1.768	(78,7)
Fondo de comercio	25.466	24.956	2,0	25.466	25.769	(1,2)
Dotación de capital a otras unidades	81.112	81.336	(0,3)	81.112	81.791	(0,8)
Resto de activos financieros	14.763	20.307	(27,3)	14.763	7.841	88,3
Otras cuentas de activo	17.917	14.417	24,3	17.917	14.929	20,0
Total activo	139.634	141.346	(1,2)	139.634	132.099	5,7
Valores representativos de deuda emitidos	41.783	42.948	(2,7)	41.783	35.030	19,3
Resto de pasivos financieros	1.568	916	71,2	1.568	2.127	(26,3)
Otras cuentas de pasivo	8.206	7.922	3,6	8.206	8.092	1,4
Total pasivo	51.557	51.786	(0,4)	51.557	45.248	13,9
Total patrimonio neto	88.077	89.561	(1,7)	88.077	86.850	1,4

Otros recursos de clientes gestionados

	7	7	0,6	7	2	239,5
Fondos de inversión	7	7	0,6	7	2	239,5
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—

Medios operativos

Número de empleados	1.764	1.805	(2,3)	1.764	1.784	(1,1)
---------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

BANCA COMERCIAL

(Millones de euros)

Resultados	4T'18	s/ 3T'18		2018	s/ 2017	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	8.500	7,3	2,4	32.522	0,6	8,8
Comisiones netas	2.334	12,9	3,1	8.946	(3,9)	6,0
Resultados netos por operaciones financieras	238	8,9	0,9	720	6,0	11,0
Resto ingresos	34	(83,4)	(76,7)	644	11,0	15,7
Margen bruto	11.106	6,7	1,2	42.832	(0,2)	8,3
Costes de explotación	(5.025)	12,0	4,4	(19.255)	(2,1)	5,8
Margen neto	6.081	2,6	(1,4)	23.577	1,5	10,5
Dotaciones insolvencias	(2.354)	15,7	8,6	(8.461)	2,2	13,0
Otros resultados	(608)	59,2	42,4	(1.707)	(28,7)	(20,7)
Resultado ordinario antes de impuestos	3.119	(11,1)	(12,4)	13.408	6,8	14,6
Impuesto sobre sociedades	(960)	(19,4)	(21,6)	(4.329)	12,6	22,2
Resultado ordinario de operaciones continuadas	2.159	(6,8)	(7,7)	9.080	4,2	11,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	2.159	(6,8)	(7,7)	9.080	4,2	11,3
Resultado atribuido a minoritarios	296	(7,8)	(8,5)	1.287	2,4	8,4
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	1.863	(6,7)	(7,5)	7.793	4,5	11,7
Neto de plusvalías y saneamientos*	46	—	—	(214)	(51,6)	(51,3)
Beneficio atribuido al Grupo	1.909	(4,4)	(5,3)	7.579	8,1	16,0

(*) En 2018, cargos asociados a integraciones (principalmente costes de reestructuración) netos de impactos fiscales en España (-280 millones de euros) y Portugal (20 millones de euros) y badwill en Polonia (45 millones de euros). En 2017, cargos por costes de integración (Popular: -300 millones de euros y Alemania: -85 millones de euros), reforma fiscal en Estados Unidos (73 millones de euros) y provisiones por huracanes, compra de una participación en Santander Consumer USA en Estados Unidos y otros (-149 millones de euros)

CORPORATE & INVESTMENT BANKING

(Millones de euros)

Resultados	4T'18	s/ 3T'18		2018	s/ 2017	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	713	24,4	12,2	2.378	(2,6)	7,6
Comisiones netas	379	14,8	7,1	1.512	(7,1)	0,3
Resultados netos por operaciones financieras	179	(31,8)	(46,0)	1.004	(17,2)	(5,8)
Resto ingresos	72	153,0	144,1	194	(12,6)	(11,1)
Margen bruto	1.343	12,5	0,3	5.087	(7,6)	1,7
Costes de explotación	(551)	5,1	(1,3)	(2.105)	3,8	10,7
Margen neto	792	18,2	1,4	2.982	(14,2)	(3,7)
Dotaciones insolvencias	(56)	33,9	21,0	(217)	(68,5)	(66,1)
Otros resultados	(43)	78,7	76,3	(108)	49,2	64,8
Resultado ordinario antes de impuestos	693	14,7	(2,6)	2.657	(2,0)	11,1
Impuesto sobre sociedades	(205)	12,1	(5,5)	(792)	5,6	21,8
Resultado ordinario de operaciones continuadas	488	15,9	(1,3)	1.865	(5,0)	7,2
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	488	15,9	(1,3)	1.865	(5,0)	7,2
Resultado atribuido a minoritarios	41	11,1	6,8	160	(12,2)	(2,8)
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	447	16,3	(2,0)	1.705	(4,2)	8,2
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	447	16,3	(2,0)	1.705	(4,2)	8,2

■ WEALTH MANAGEMENT

(Millones de euros)

Resultados	4T'18	s/ 3T'18		2018	s/ 2017	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	109	4,7	(1,6)	420	4,0	11,9
Comisiones netas	271	1,8	(1,8)	1.097	56,7	62,7
Resultados netos por operaciones financieras	25	90,6	74,0	62	64,5	74,2
Resto ingresos	(11)	23,2	17,8	(36)	—	—
Margen bruto	393	5,2	0,5	1.543	27,3	34,1
Costes de explotación	(181)	0,8	(1,9)	(730)	38,3	45,6
Margen neto	212	9,2	2,7	813	18,8	25,3
Dotaciones insolvencias	(5)	—	—	(9)	(4,9)	(1,6)
Otros resultados	2	—	—	(8)	(5,3)	(2,7)
Resultado ordinario antes de impuestos	209	10,2	3,5	797	19,5	26,0
Impuesto sobre sociedades	(64)	19,3	12,0	(234)	41,9	49,5
Resultado ordinario de operaciones continuadas	145	6,6	0,2	563	12,1	18,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	145	6,6	0,2	563	12,1	18,3
Resultado atribuido a minoritarios	9	5,3	3,4	35	42,0	54,0
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	136	6,7	(0,0)	528	10,6	16,5
Neto de plusvalías y saneamientos*	—	—	—	—	(100,0)	(100,0)
Beneficio atribuido al Grupo	136	6,7	(0,0)	528	15,1	21,3

(*) En 2017, reforma fiscal en Estados Unidos

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

Se presenta a continuación información relativa a medidas alternativas de rendimiento a los efectos de dar cumplimiento a las Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority (ESMA) de 5 de octubre de 2015 (*Guidelines on Alternative Performance Measures*, ESMA/2015/1415es).

- El Grupo utiliza para la gestión de su negocio los siguientes indicadores que permiten medir su rentabilidad y eficiencia, la calidad de su cartera crediticia, el volumen de recursos propios tangibles por acción y la ratio de créditos sobre depósitos, analizando su evolución en el tiempo y comparando con los de sus competidores.
 - Los indicadores de **rentabilidad y eficiencia** tienen como objetivo medir la ratio del resultado sobre capital, capital tangible, activos y activos ponderados de riesgo, y la ratio de eficiencia permite medir cuántos gastos generales de administración (de personal y otros) y gastos por amortizaciones son necesarios para generar los ingresos.
 - Los indicadores de **riesgo crediticio** permiten medir la calidad de la cartera crediticia y el porcentaje de la cartera morosa que está cubierta con provisiones de insolvencias.
 - El indicador de **capitalización** calculado, facilita información del volumen de recursos propios tangibles por acción.
 - Adicionalmente, se incluyen **otros indicadores**. La ratio de créditos sobre depósitos (loan-to-deposit ratio, LTD) permite identificar la relación entre préstamos y anticipos a la clientela (netos de fondos para insolvencias) y depósitos de la clientela y por tanto valorar en qué proporción los préstamos y anticipos concedidos por el Grupo a la clientela están financiados por depósitos de la clientela. El Grupo utiliza también las magnitudes de créditos brutos a clientes sin adquisiciones temporales de activos (ATAs) y de depósitos de clientes sin cesiones temporales de activos (CTAs). A efectos de analizar la evolución del negocio tradicional de banca comercial de concesión de créditos y captación de depósitos, se deducen las ATAs y las CTAs por ser principalmente productos del negocio tesorero con alta volatilidad.

• Impacto de las variaciones de los tipos de cambio en las variaciones de la cuenta de resultados

El Grupo presenta, tanto del total de Grupo como de las unidades de negocio, las variaciones reales producidas en la cuenta de resultados, así como las variaciones excluyendo el impacto de la variación del tipo de cambio (sin TC) entendiéndose que estas últimas facilitan un mejor análisis de la gestión, puesto que permiten identificar los movimientos ocurridos en los negocios sin considerar el impacto de la conversión de cada moneda local a euros.

Dichas variaciones excluyendo el impacto de tipo de cambio se calculan mediante la conversión de las líneas de las cuentas de resultados de las diferentes unidades que componen el Grupo a nuestra moneda de presentación, el euro, utilizando, para todos los periodos presentados, el tipo de cambio medio de 2018. En la página 9 del presente documento figuran los tipos de cambio medios de las principales monedas en las que opera el Grupo.

• Impacto de las variaciones de los tipos de cambio en las variaciones del balance

El Grupo presenta, tanto del total de Grupo como de las unidades de negocio, las variaciones reales producidas en el balance y las variaciones excluyendo el impacto del tipo de cambio de los préstamos y anticipos a la clientela (sin ATAs) y de los recursos de la clientela, que engloban los depósitos de la clientela (sin CTAs) y los fondos de inversión. El motivo es igualmente facilitar el análisis aislando la variación en dichos saldos de balance que no están motivados por la conversión de cada moneda local a euros.

Dichas variaciones excluyendo el impacto de tipo de cambio se calculan mediante la conversión de los préstamos y anticipos a la clientela (sin ATAs) y de los recursos de la clientela (sin CTAs) de las diferentes unidades que componen el Grupo a nuestra moneda de presentación, el euro, utilizando, para todos los periodos presentados, el tipo de cambio del último día hábil de diciembre de 2018. En la página 9 del presente documento figuran los tipos de cambio finales de las principales monedas en las que opera el Grupo.

• Impacto de determinadas partidas en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

Por lo que se refiere a los resultados, en la página 66 del presente documento figuran las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas de 2018, y de 2017. En estas cuentas todas las partidas se incluyen en cada una de las líneas de la cuenta donde se han registrado por naturaleza, incluidas aquellas que, en opinión del Grupo, distorsionan la comparativa de la evolución del negocio entre ambos periodos.

Por ello, también figuran en la página 10 del presente documento cuentas de resultados de gestión resumidas de estos dos años y de los dos últimos trimestres de 2018, en las que los importes de dichas partidas, netos de los impuestos y de los minoritarios correspondientes, se presentan por neto de forma separada en una línea que el Grupo denomina “neto de plusvalías y saneamientos”, y que figura justo antes del beneficio atribuido al Grupo. El Grupo considera que dichas cuentas permiten explicar de una forma más clara las variaciones de los resultados. Dichos importes se detraen de cada una de las líneas de la cuenta de resultados donde se han registrado por naturaleza.

Adicionalmente, y a título de resumen, la siguiente tabla muestra una reconciliación del beneficio atribuido aislando dichos resultados en los periodos considerados. En las páginas 10 y 11 se incluye información adicional sobre el "neto de plusvalías y saneamientos".

■ BENEFICIO ATRIBUIDO AJUSTADO

Millones de euros

	4T'18	3T'18	Var. (%)	2018	2017	Var. (%)
Beneficio atribuido sin ajuste Grupo Santander	2.068	1.990	+4%	7.810	6.619	+18%
(-) Neto de plusvalías y saneamientos	46	—	—	(254)	(897)	(72%)
Beneficio atribuido ajustado Grupo Santander	2.022	1.990	+2%	8.064	7.516	+7%

Las definiciones y método de cálculo de cada uno de los indicadores mencionados anteriormente se muestran a continuación:

Rentabilidad y Eficiencia

Ratio	Fórmula	Relevancia del uso
RoE (Return on equity)	$\frac{\text{Beneficio atribuido al Grupo}}{\text{Promedio de patrimonio neto* (sin minoritarios)}}$	Esta ratio mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad y por tanto, mide la capacidad que tiene la empresa de remunerar a sus accionistas.
RoTE (Return on tangible equity)	$\frac{\text{Beneficio atribuido al Grupo}}{\text{Promedio de patrimonio neto* (sin minoritarios) - activos intangibles}}$	Es un indicador muy común que se utiliza para valorar la rentabilidad sobre el patrimonio tangible de una empresa, ya que mide el rendimiento que obtienen los accionistas sobre los fondos invertidos en la sociedad, una vez deducidos los activos intangibles.
RoTE Ordinario	$\frac{\text{Beneficio ordinario atribuido al Grupo}}{\text{Promedio de patrimonio neto* (sin minoritarios) - activos intangibles}}$	Este indicador mide la rentabilidad sobre los fondos propios tangibles de una empresa procedentes de actividades ordinarias, en las que no se tendrá en cuenta la línea "Neto de plusvalías y saneamientos".
RoA (Return on assets)	$\frac{\text{Resultado consolidado}}{\text{Promedio de activos totales}}$	Esta métrica, de uso muy común por analistas, pretende medir la rentabilidad que se obtiene de los activos totales de la compañía. Es un indicador que refleja la eficiencia en la gestión de los recursos totales de la empresa para generar beneficios durante un periodo completo.
RoRWA (Return on risk weighted assets)	$\frac{\text{Resultado consolidado}}{\text{Promedio de activos ponderados por riesgo}}$	La rentabilidad ajustada al riesgo es una evolución del RoA. La diferencia es que relaciona el beneficio con los activos ponderados por riesgo que asume el banco.
RoRWA ordinario	$\frac{\text{Resultado consolidado ordinario}}{\text{Promedio de activos ponderados por riesgo}}$	Relaciona el beneficio ordinario (sin tener en cuenta la línea "Neto de plusvalías y saneamientos") con los activos ponderados por riesgo que asume el banco.
Eficiencia	$\frac{\text{Costes de explotación**}}{\text{Margen bruto}}$	Uno de los indicadores más utilizados a la hora de establecer comparaciones sobre la productividad de diferentes entidades financieras. Mide el nivel de recursos utilizados para generar los ingresos de explotación del banco.

Riesgo crediticio

Ratio	Fórmula	Relevancia del uso
Ratio de morosidad	$\frac{\text{Saldos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela, garantías de la clientela y compromisos concedidos de la clientela}}{\text{Riesgo Total***}}$	La tasa de morosidad es una variable muy importante en la actividad de las entidades financieras, ya que permite conocer el nivel de riesgo de crédito asumido por estas. Pone en relación los riesgos calificados contablemente como dudosos con el saldo total de los créditos concedidos, para el ámbito de clientes y riesgos contingentes.
Cobertura de morosidad	$\frac{\text{Provisiones para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de préstamos y anticipos a la clientela, garantías de la clientela y compromisos concedidos de la clientela}}{\text{Salos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela, garantías de la clientela y compromisos concedidos de la clientela}}$	La tasa de cobertura es una métrica fundamental en el sector financiero, ya que refleja el nivel de provisiones contables sobre el total de los activos deteriorados por razón de riesgo de crédito (activos dudosos). Por tanto es un buen indicador para medir la solvencia de la entidad ante impagos o futuros impagos de clientes.
Coste del crédito	$\frac{\text{Dotaciones de insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos doce meses}}{\text{Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos doce meses}}$	Esta ratio relaciona el nivel de dotaciones contables por riesgo de crédito en un periodo de tiempo determinado que son necesarias en función de la cartera de préstamos concedidos a la clientela, por lo que sirve para medir la calidad crediticia de la entidad.

Capitalización

Ratio	Fórmula	Relevancia del uso
TNAV por acción (Recursos propios tangibles por acción)	$\frac{\text{Recursos propios tangibles****}}{\text{Número de acciones (deducidas acciones en autocartera)}}$	Es una ratio muy común utilizada para medir el valor contable por acción de la empresa, una vez descontados los activos intangibles. Es útil para valorar la cantidad que cada accionista recibiría si la empresa entrara en periodo de liquidación y se vendiesen los activos tangibles de la compañía.
Otros indicadores		
Ratio	Fórmula	Relevancia del uso
Ratio de créditos sobre depósitos	$\frac{\text{Préstamos y anticipos a la clientela (netos de fondos para insolvencias)}}{\text{Depósitos de la clientela}}$	Es un indicador de la liquidez de un banco, ya que mide la relación entre los fondos de los que dispone en sus depósitos de clientes respecto al volumen total de créditos concedidos a la clientela.
Crédito sin ATAs	Préstamos y anticipos a la clientela brutos sin incluir las adquisiciones temporales de activos	A efectos de análisis del negocio de banca comercial, se deducen las ATAs por ser productos del negocio tesoro con alta volatilidad.
Depósitos sin CTAs	Depósitos de la clientela sin incluir las cesiones temporales de activos	A efectos de análisis del negocio de banca comercial, se deducen las CTAs por ser productos del negocio tesoro con alta volatilidad.
BDI + Comisiones (en el negocio de Wealth Management)	Beneficio neto de la unidad + Comisiones pagadas por Santander Asset Management a Santander, netas de impuestos, excluyendo clientes de Banca Privada	Métrica que permite valorar la aportación total del negocio de Wealth Management al beneficio de Grupo Santander

(*) Patrimonio neto = Capital y Reservas + Otro resultado Global acumulado + Beneficio atribuido al Grupo + Dividendos y retribuciones.

(**) Costes de explotación: Gastos generales de administración + amortizaciones.

(***) Riesgo Total = Salos normales y dudosos de Préstamos y Anticipos a la clientela y Garantías de la clientela + Salos dudosos de Compromisos Contingentes de la clientela.

(****) Recursos propios tangibles = Patrimonio neto - activos intangibles.

Por último, se incluyen a continuación los datos numéricos de cada uno de los indicadores de los periodos considerados.

Rentabilidad y eficiencia	4T'18	3T'18	2018	2017
RoE	8,46%	8,43%	8,21%	7,14%
Beneficio atribuido al Grupo	8.138	7.957	7.810	6.619
Promedio de patrimonio neto (sin intereses minoritarios)	96.187	94.391	95.071	92.638
RoTE	12,00%	11,95%	11,70%	10,41%
Beneficio atribuido al Grupo	8.138	7.957	7.810	6.619
Promedio de: Patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - activos intangibles	67.815	66.578	66.740	63.594
RoTE ordinario	11,93%	11,95%	12,08%	11,82%
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	8.092	7.957	8.064	7.516
Promedio de: Patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - activos intangibles	67.815	66.578	66.740	63.594
RoA	0,65%	0,66%	0,64%	0,58%
Resultado consolidado del ejercicio	9.522	9.424	9.292	8.205
Promedio de activos totales	1.459.756	1.431.897	1.442.861	1.407.681
RoRWA	1,60%	1,59%	1,55%	1,35%
Resultado consolidado del ejercicio	9.522	9.424	9.292	8.205
Promedio de activos ponderados por riesgo	593.562	592.061	598.741	606.308
RoRWA ordinario	1,60%	1,59%	1,59%	1,48%
Resultado ordinario consolidado del ejercicio	9.476	9.424	9.546	8.963
Promedio de activos ponderados por riesgo	593.562	592.061	598.741	606.308
Eficiencia	47,3%	45,7%	47,0%	47,4%
Costes de explotación	5.936	5.361	22.779	22.918
Margen bruto	12.542	11.720	48.424	48.392
Riesgo crediticio	Dic-18	Sep-18	Dic-18	Dic-17
Ratio de morosidad	3,73%	3,87%	3,73%	4,08%
Saldos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela y garantías y compromisos concedidos de la clientela	35.692	36.332	35.692	37.596
Riesgo total	958.153	939.685	958.153	920.968
Cobertura de morosidad	67,4%	67,9%	67,4%	65,2%
Provisiones para cobertura de pérdidas por deterioro de préstamos y anticipos a la clientela, garantías de la clientela y compromisos concedidos de la clientela	24.061	24.685	24.061	24.529
Saldos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela, garantías de la clientela y compromisos concedidos de la clientela	35.692	36.332	35.692	37.596
Coste del crédito	1,00%	0,98%	1,00%	1,07%
Dotaciones de insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos 12 meses	8.873	8.600	8.873	9.111
Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos doce meses	887.028	879.772	887.028	853.479
Capitalización	Dic-18	Sep-18	Dic-18	Dic-17
TNAV (recursos propios tangibles) por acción	4,19	4,16	4,19	4,15
Recursos propios tangibles	67.912	67.122	67.912	66.985
Número de acciones deducidas acciones en autocartera (millones)	16.224	16.125	16.224	16.132
Otros	Dic-18	Sep-18	Dic-18	Dic-17
Ratio créditos sobre depósitos	113%	111%	113%	109%
Préstamos y anticipos a la clientela (netos de fondos de insolvencias)	882.921	866.226	882.921	848.914
Depósitos de la clientela	780.496	778.751	780.496	777.730
	4T'18	3T'18	2018	2017
BDI + Comisiones (en el negocio de Wealth Management) (millones de euros constantes)	253	255	1.015	902
Beneficio después de impuestos	143	142	563	476
Comisiones netas de impuestos	111	113	452	426

Notas:

- (1) Los promedios que se incluyen en los denominadores del RoE, RoTE, RoA y RoRWA se calculan tomando 4 meses en el caso de los datos trimestrales (de septiembre a diciembre en el cuarto trimestre y de junio a septiembre en el tercer trimestre), y 13 meses de diciembre a diciembre en el caso de los datos acumulados del año.
- (2) En los periodos inferiores al año, y en el caso de existir resultados en la línea de "neto de plusvalías y saneamientos", el beneficio utilizado para el cálculo de RoE y RoTE es el beneficio ordinario atribuido anualizado, al que se suman dichos resultados sin anualizar.
- (3) En los periodos inferiores al año, y en el caso de existir resultados en la línea de "neto de plusvalías y saneamientos", el beneficio utilizado para el cálculo de RoA y RoRWA es el resultado consolidado anualizado, al que se suman dichos resultados sin anualizar.
- (4) Los activos ponderados por riesgo que se incluyen en el denominador del RoRWA se calculan de acuerdo con los criterios que define la normativa CRR (*Capital Requirements Regulation*).

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

- BALANCE DE SITUACIÓN
- CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

NOTA: La información financiera de 2018 y 2017 (adjunta) se corresponde con la contenida en los Estados Financieros resumidos consolidados referidos a dichas fechas, que se elaboran de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia. Las políticas y métodos contables utilizados en su elaboración son las establecidas en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-EU), la Circular 4/2017 del Banco de España, que deroga la Circular 4/2004 para aquellos ejercicios que comienzan a partir del 1 de enero de 2018, y las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("NIIF IASB").

■ BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO CONSOLIDADO (Millones de euros)

Activo	Dic-18	Dic-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	113.663	110.995
Activos financieros mantenidos para negociar	92.879	125.458
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	23.495	50.891
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	10.730	
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	—	
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	57.460	34.782
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	6.477	5.766
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	121.091	
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	35.558	
Activos financieros disponibles para la venta		133.271
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		43.079
Activos financieros a coste amortizado	946.099	
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>	18.271	
Préstamos y partidas a cobrar		903.013
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		8.147
Inversiones mantenidas hasta vencimiento		13.491
<i>Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración</i>		6.996
Derivados – contabilidad de coberturas	8.607	8.537
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	1.088	1.287
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	7.588	6.184
Entidades multigrupo	979	1.987
Entidades asociadas	6.609	4.197
Activos amparados por contratos de seguro y reaseguro	324	341
Activos tangibles	26.157	22.974
Inmovilizado material	24.594	20.650
De uso propio	8.150	8.279
Cedido en arrendamiento operativo	16.444	12.371
Inversiones inmobiliarias	1.563	2.324
De las cuales: cedido en arrendamiento operativo	1.195	1.332
<i>Pro memoria: adquirido en arrendamiento financiero</i>	98	96
Activo intangibles	28.560	28.683
Fondo de comercio	25.466	25.769
Otros activos intangibles	3.094	2.914
Activos por impuestos	30.251	30.243
Activos por impuestos corrientes	6.993	7.033
Activos por impuestos diferidos	23.258	23.210
Otros activos	9.348	9.766
Contratos de seguros vinculados a pensiones	210	239
Existencias	147	1.964
Resto de los otros activos	8.991	7.563
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	5.426	15.280
TOTAL ACTIVO	1.459.271	1.444.305

■ BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO CONSOLIDADO (Millones de euros)

Pasivo	Dic-18	Dic-17
Pasivos financieros mantenidos para negociar	70.343	107.624
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	68.058	59.616
Pro memoria: pasivos subordinados	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado	1.171.630	1.126.069
Pro memoria: pasivos subordinados	23.820	21.510
Derivados – contabilidad de coberturas	6.363	8.044
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	303	330
Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	765	1.117
Provisiones	13.225	14.489
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	5.558	6.345
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	1.239	1.686
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	3.174	3.181
Compromisos y garantías concedidos	779	617
Restantes provisiones	2.475	2.660
Pasivos por impuestos	8.135	7.592
Pasivos por impuestos corrientes	2.567	2.755
Pasivos por impuestos diferidos	5.568	4.837
Otros pasivos	13.088	12.591
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	—	—
TOTAL PASIVO	1.351.910	1.337.472
Patrimonio neto		
Fondos propios	118.613	116.265
Capital	8.118	8.068
Capital desembolsado	8.118	8.068
Capital no desembolsado exigido	—	—
Prima de emisión	50.992	51.053
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos de capital	565	525
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos	—	—
Otros instrumentos de patrimonio emitidos	565	525
Otros elementos de patrimonio neto	234	216
Ganancias acumuladas	56.756	53.437
Reservas de revalorización	—	—
Otras reservas	(3.566)	(1.602)
(-) Acciones propias	(59)	(22)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	7.810	6.619
(-) Dividendos a cuenta	(2.237)	(2.029)
Otro resultado global acumulado	(22.141)	(21.776)
Elementos que no se reclasificarán en resultados	(2.936)	(4.034)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(19.205)	(17.742)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	10.889	12.344
Otro resultado global acumulado	(1.292)	(1.436)
Otros elementos	12.181	13.780
TOTAL PATRIMONIO NETO	107.361	106.833
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.459.271	1.444.305
PRO-MEMORIA: EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE		
Compromisos de préstamo concedidos	218.083	207.671
Garantías financieras concedidas	11.723	14.499
Otros compromisos concedidos	74.389	64.917

■ CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS (Millones de euros)

	2018	2017
Ingresos por intereses	54.325	56.041
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	4.481	4.384
Activos financieros a coste amortizado	47.560	49.096
Restantes ingresos por intereses	2.284	2.561
Gastos por intereses	(19.984)	(21.745)
Margen de intereses	34.341	34.296
Ingresos por dividendos	370	384
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	737	704
Ingresos por comisiones	14.664	14.579
Gastos por comisiones	(3.179)	(2.982)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	604	404
Activos financieros a coste amortizado	39	
Restantes activos y pasivos financieros	565	
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	1.515	1.252
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	—	
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	—	
Otras ganancias o (-) pérdidas	1.515	
Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	331	
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	—	
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	—	
Otras ganancias o (-) pérdidas	331	
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	(57)	(85)
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	83	(11)
Diferencias de cambio netas	(679)	105
Otros ingresos de explotación	1.643	1.618
Otros gastos de explotación	(2.000)	(1.966)
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	3.175	2.546
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(3.124)	(2.489)
Margen bruto	48.424	48.355
Gastos de administración	(20.354)	(20.400)
Gastos de personal	(11.865)	(12.047)
Otros gastos de administración	(8.489)	(8.353)
Amortización	(2.425)	(2.593)
Provisiones o reversión de provisiones	(2.223)	(3.058)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(8.986)	(9.259)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(1)	
Activos financieros a coste amortizado	(8.985)	
Activos financieros valorados al coste		(8)
Activos financieros disponibles para la venta		(10)
Préstamos y partidas a cobrar		(9.241)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		—
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	(17)	(13)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(190)	(1.260)
Activos tangibles	(83)	(72)
Activos intangibles	(117)	(1.073)
Otros	10	(115)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	28	522
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	67	—
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	(123)	(203)
Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas	14.201	12.091
Gastos o ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas	(4.886)	(3.884)
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de las actividades continuadas	9.315	8.207
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	—	—
Resultado del periodo	9.315	8.207
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	1.505	1.588
Atribuible a los propietarios de la dominante	7.810	6.619
Beneficio por acción		
Básico	0,449	0,404
Diluido	0,448	0,403

NOTA

1. Información importante

Además de la información financiera preparada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), este informe incluye ciertas medidas alternativas de rendimiento ("MAR") definidas en las Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento publicadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados ("ESMA") el 5 de octubre de 2015 (ESMA / 2015 / 1415es), así como medidas no IFRS ("Medidas no IFRS"). Las MAR y las Medidas no IFRS son medidas de rendimiento que se han calculado utilizando la información financiera del Grupo Santander, pero que no están definidas ni detalladas en el marco de información financiera aplicable y que, por lo tanto, no han sido auditadas, ni son susceptibles de ser auditadas de manera completa. Estas MAR y Medidas no IFRS se han utilizado para permitir una mejor comprensión del rendimiento financiero del Grupo Santander, pero deben considerarse sólo como información adicional, y en ningún caso sustituyen a la información financiera preparada según las NIIF. Además, la forma en que el Grupo Santander define y calcula estas MAR y las Medidas no IFRS puede diferir de la forma en que son calculadas por otras compañías que usan medidas similares y, por lo tanto, pueden no ser comparables. Para obtener mayor información sobre las MAR y las Medidas no IFRS utilizadas, incluida su definición o una conciliación entre los indicadores de gestión aplicables y la información financiera presentada en los estados financieros consolidados preparados según las NIIF, se debe consultar también el Capítulo 26 del Documento de Registro de Acciones para Banco Santander, S.A. ("Santander") registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") el 28 de junio de 2018 (el "Documento de Registro") y el elemento 3A del Informe Anual en formato 20-F registrado en la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos (la "SEC") el 28 de marzo de 2018 (el "Formulario 20-F"). Estos documentos están disponibles en el sitio web de Santander (www.santander.com).

Los negocios incluidos en cada uno de nuestros segmentos geográficos y los principios contables bajo los que se presentan aquí sus resultados pueden diferir de los negocios comprendidos y los principios contables locales aplicados en nuestras filiales cotizadas en dichas geografías. Por tanto, los resultados y tendencias mostrados aquí para nuestros segmentos geográficos pueden diferir significativamente de los de tales filiales.

Santander advierte que este informe contiene afirmaciones que constituyen "manifestaciones sobre previsiones y estimaciones" en el sentido de la Ley Estadounidense sobre Reforma de la Litigiosidad sobre Valores de 1995. Dichas manifestaciones sobre previsiones y estimaciones pueden identificarse mediante términos tales como "espera", "proyecta", "anticipa", "debería", "pretende", "probabilidad", "riesgo", "VAR", "Ro-RAC", "RoRWA", "TNAV", "objetivo", "estimación", "futuro" y expresiones similares. Dichas previsiones y estimaciones aparecen en varios lugares del informe e incluyen, entre otras cosas, comentarios sobre el desarrollo futuro de los negocios, su desempeño económico y la política de remuneración al accionista. Estas previsiones y estimaciones representan nuestro juicio actual y expectativas sobre la evolución futura de los negocios, pero puede que determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes ocasionen que los resultados y la evolución reales sean materialmente diferentes de lo esperado. Estos factores incluyen, pero no se limitan a: (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, directrices regulatorias y gubernamentales; (2) movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés; (3) presiones competitivas; (4) desarrollos tecnológicos; y (5) cambios en la posición financiera o la solvencia crediticia de nuestros clientes, deudores o contrapartes. Existen numerosos factores, incluyendo entre ellos los factores que hemos indicado en nuestro Informe Anual, en el formulario 20-F – en el apartado "Información Clave-Factores de Riesgo" – y en el Documento de Registro – en el apartado "Factores de Riesgo" –, que podrían afectar adversamente a los resultados futuros de Santander y podrían provocar que dichos resultados se desvíen sustancialmente de los previstos en las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones. Otros factores desconocidos o imprevisibles pueden hacer que los resultados difieran materialmente de aquéllos descritos en las previsiones y estimaciones.

Las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones se refieren a la fecha de este informe y están basadas en el conocimiento, información disponible y opiniones del momento en que se formularon. Dichos conocimientos, información y opiniones pueden cambiar en cualquier momento posterior. Santander no se obliga a actualizar o a revisar las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones a la luz de nueva información, eventos futuros o por cualquier otra causa.

La información contenida en este informe está sujeta y debe leerse junto con toda la información pública disponible, incluyendo, cuando sea relevante, documentos que emita Santander que contengan información más completa. Cualquier persona que en cualquier momento adquiera valores debe realizarlo exclusivamente sobre la base de su propio juicio acerca de los méritos y la idoneidad de los valores para la consecución de sus objetivos y sobre la base únicamente de información pública, y después de haber recibido el asesoramiento profesional o de otra índole que considere necesario o adecuado a sus circunstancias, y no únicamente sobre la base de la información contenida en este informe. No se debe realizar ningún tipo de actividad inversora sobre la base de la información contenida en este informe. Al poner a su disposición este informe, Santander no está prestando ningún asesoramiento ni realizando ninguna recomendación de compra, venta o cualquier otro tipo de negociación sobre las acciones de Santander ni sobre cualquier otro valor o instrumento financiero.

Ni este informe ni ninguna de la información aquí contenida constituye una oferta para vender o la petición de una oferta de compra de valores. No se llevará a cabo ninguna oferta de valores en EE.UU. salvo en virtud del registro de tal oferta bajo la U.S. Securities Act of 1933 o de la correspondiente exención. Nada de lo contenido en este informe puede interpretarse como una invitación a realizar actividades inversoras bajo los propósitos de la prohibición de promociones financieras contenida en la U.K. Financial Services and Markets Act 2000.

Nota: Las manifestaciones sobre rendimiento histórico y tasas de crecimiento no pretenden dar a entender que el comportamiento, el precio de la acción o el beneficio (incluyendo el beneficio por acción) para cualquier período futuro serán necesariamente iguales o superiores a los de cualquier período anterior. Nada en este informe debe ser tomado como una previsión de resultados o beneficios.

Relaciones con Inversores y Analistas

Ciudad Grupo Santander
Edificio Pereda, segunda 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)