

23 de julio de 2019

Presentación Resultados 1S'19

Queremos contribuir a tu progreso



Información Importante

Indicadores financieros no-NIIF y medidas alternativas de rendimiento

Además de la información financiera preparada conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y derivada de nuestros estados financieros, este documento incluye ciertas medidas alternativas del rendimiento (MAR), según se definen en las Directrices sobre las medidas alternativas del rendimiento publicadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es), así como ciertos indicadores financieros no-NIIF. Las medidas financieras contenidas en este documento que se consideran MAR e indicadores financieros no-NIIF se han elaborado a partir de la información financiera de Grupo Santander, pero no están definidas ni detalladas en el marco de información financiera aplicable y, por tanto, no han sido auditadas ni revisadas por nuestros auditores. Utilizamos las MAR e indicadores financieros no-NIIF a la hora de planificar, supervisar y evaluar nuestro desempeño. Consideramos que estas MAR e indicadores financieros no-NIIF son útiles para facilitar al equipo gestor y a los inversores la comparación del desempeño operativo entre periodos. Si bien creemos que dichas MAR e indicadores financieros no-NIIF son útiles a la hora de valorar nuestro negocio, esa información tiene la consideración de complementaria y no pretende sustituir las medidas NIIF. Además, otras compañías, incluidas algunas de nuestro sector, pueden calcular tales medidas de forma diferente, lo que reduce su utilidad con fines comparativos. Para obtener mayor información sobre las MAR y los indicadores financieros no-NIIF utilizados, 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 el Informe Financiero 2T de 2019, publicado como Hecho Relevante el 23 de Julio de 2019 y el Informe Financiero Anual de 2018, presentado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el 28 de Febrero de 2019. 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 de contabilidad bajo los cuales se presentan sus resultados aquí pueden diferir de los negocios incluidos y los principios contables locales aplicables en nuestras filiales en dichas geografías. En consecuencia, los resultados de las operaciones y tendencias mostradas para nuestros segmentos geográficos pueden diferir materialmente de los de dichas filiales.

Previsiones y estimaciones

Santander advierte de que este documento contiene manifestaciones que pueden considerarse 'manifestaciones sobre previsiones y estimaciones' según su definición en la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 de los EE.UU. Esas manifestaciones se pueden identificar con términos como 'prever', 'predecir', 'anticipar', 'debería', 'pretender', 'probabilidad', 'riesgo', 'objetivo', 'meta', 'estimación', 'futuro', y expresiones similares. Estas manifestaciones sobre previsiones y estimaciones se encuentran a lo largo de este documento e incluyen, a título enunciativo pero no limitativo, declaraciones relativas al futuro desarrollo de nuestro negocio y rendimiento económico y a nuestra política de retribución a los accionistas. Si bien estas manifestaciones sobre previsiones y estimaciones representan nuestro juicio y previsiones futuras respecto al desarrollo de nuestra actividad, diversos riesgos, incertidumbres y otros factores importantes podrían provocar que la evolución y resultados reales difieran notablemente de nuestras expectativas. Los importantes factores destacados a continuación, junto con los que se mencionan en otras secciones de este documento, podrían afectar a nuestros resultados futuros y hacer que difieran significativamente de aquellos reflejados en las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones: (1) condiciones económicas o sectoriales generales en áreas en las que tenemos actividades comerciales o inversiones importantes, como un deterioro de la coyuntura económica, aumento de la volatilidad en los mercados, inflación o deflación, y cambios demográficos, o de los hábitos de consumo, inversión o ahorro; (2) exposición a diversos tipos de riesgos de mercado, en particular el riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio, de precio de la renta variable y riesgos asociados a la sustitución de índices de referencia; (3) pérdidas potenciales vinculadas a la amortización anticipada de nuestra cartera de préstamos e inversiones, mermas del valor de las garantías que respaldan nuestra cartera de préstamos, y riesgo de contraparte; (4) estabilidad política en España, el Reino Unido, otros países europeos, Latinoamérica y EE.UU.; (5) cambios legislativos, regulatorios o fiscales, como modificaciones de los requisitos regulatorios en cuanto a capital o liquidez, incluyendo como consecuencia de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, y el aumento de la regulación derivada de la crisis financiera mundial; (6) nuestra capacidad para integrar con éxito nuestras adquisiciones y los desafíos inherentes a la desviación de recursos y la atención del equipo gestor de otras oportunidades estratégicas y de cuestiones operativas mientras integramos tales adquisiciones; y (7) cambios en nuestra capacidad de acceder a liquidez y financiación en condiciones aceptables, incluyendo cuando resulten de variaciones en nuestros diferenciales de crédito o una rebaja de nuestras calificaciones de crédito o de nuestras filiales más importantes. Numerosos factores pueden afectar a los futuros resultados de Santander y pueden hacer que esos resultados se desvíen significativamente de aquellos estimados en las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones. Otros factores desconocidos o impredecibles pueden provocar que los resultados difieran significativamente de aquellos reflejados en las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones.

Información Importante

Las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones deben entenderse formuladas a la fecha en la que se publica este documento y se basan en el conocimiento, la información disponible y las opiniones vigentes en esa fecha; ese conocimiento, información y sus opiniones pueden cambiar en cualquier momento. Santander no asume ninguna obligación de actualizar o revisar ninguna manifestación sobre previsiones o estimaciones, ya sea como resultado de nueva información, futuros acontecimientos u otras situaciones.

No constituye una oferta de valores

La información contenida en esta presentación 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 hacerlo 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 esta presentación. No se debe realizar ningún tipo de actividad inversora únicamente sobre la base de la información contenida en esta presentación. Al poner a su disposición este documento, 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 esta presentación ni 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 esta presentación 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.

El rendimiento pasado no es indicativo de los resultados futuros

Las declaraciones respecto al rendimiento histórico o las tasas de crecimiento no pretenden dar a entender que el rendimiento futuro, la cotización de la acción o los resultados futuros (incluido el beneficio por acción) de un periodo dado vayan a coincidir o superar necesariamente los de un ejercicio anterior. Nada de lo reflejado en este documento se debe interpretar como una previsión de beneficios.

Índice

- 1. Aspectos destacados**
- 2. Evolución Grupo 1S'19**
- 3. Áreas de negocio 1S'19**
- 4. Conclusiones**
- 5. Anexo**
- 6. Glosario**

Evolución Grupo 1S'19



01

En el trimestre, fuerte crecimiento en volúmenes (+2% créditos; +3% recursos) y en beneficio ordinario (+8%), con generación orgánica de capital (+11 pb)

Actividad

- ▶ Continuamos aumentando a doble dígito los **clientes vinculados y digitales** y aumentando la actividad digital
- ▶ **Aumento de volúmenes**¹: créditos (+2% trimestral; +4% interanual) y recursos (+3% trimestral; +6% interanual)

Resultados

- ▶ **Beneficio atribuido 2T'19**: 1.391 millones de euros impactados por un cargo de **706 millones**, principalmente por costes de reestructuración
- ▶ **Beneficio ordinario 2T'19** de 2.097 millones, **creciendo un 8% en el trimestre**. Excluyendo la contribución al FUR: +16%
- ▶ **Beneficio ordinario 1S'19**: **4.045 millones** apoyado en mayores ingresos comerciales, control de costes y menor coste del crédito

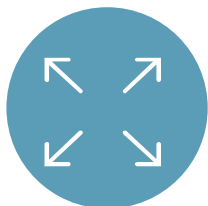
Rentabilidad y solvencia

- ▶ Continuamos generando **capital de forma orgánica en 2T**: +11 pb (**+29 pb en el año**)
- ▶ **CET1 Jun-19**: **11,30%** afectado por impactos regulatorios y costes de reestructuración (-20 pb en 2T; -49 pb en el año)
- ▶ **Elevada rentabilidad**: 11,7% RoTE ordinario

Nueva estructura de reporte

- ▶ Nueva y **simplificada estructura organizativa** en 3 regiones para acelerar la ejecución de nuestra estrategia
- ▶ **Reino Unido** está alineado con la estructura *ring-fencing* y **España** con el negocio relacionado con los clientes locales
- ▶ Con la creación de **Santander Global Platform** damos un paso más en la transparencia de nuestras inversiones digitales y aceleramos en la ejecución de nuestras iniciativas.

Claves



Crecimiento



Rentabilidad



Fortaleza

Clientes	Vinculados: +10%
	Digitales: +22%

Resultados	Ingresos comerciales: +5%
	Bº ordinario atribuido: +2%

Solvencia	CET1: 11,30% (+50 pb)
	TNAVps: 4,30 (+5%)

Volúmenes	Créditos: +4%
	Recursos: +6%

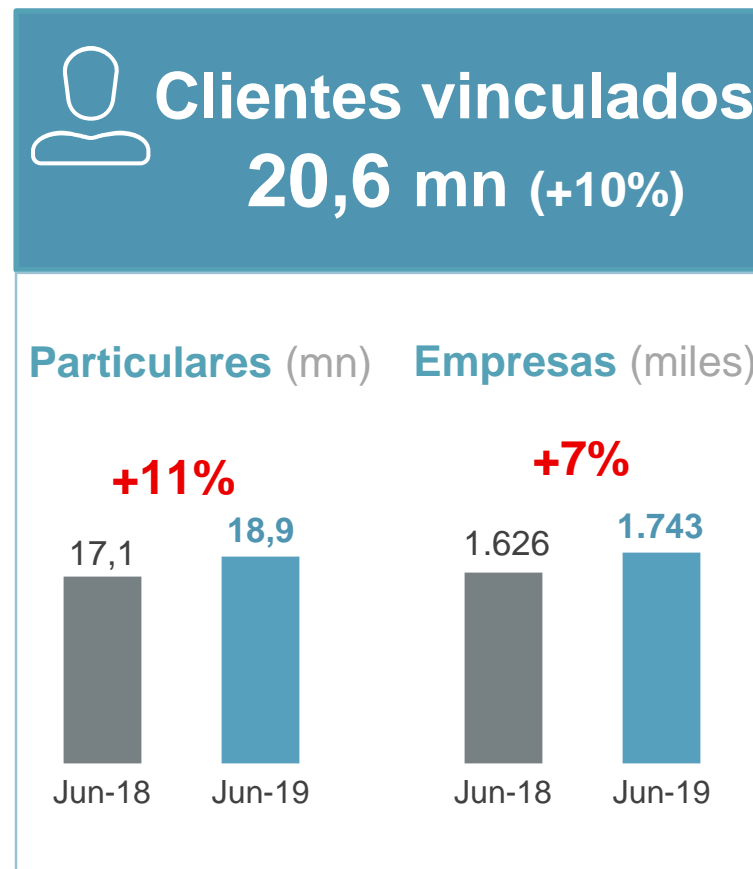
Ratios de rentabilidad ¹	RoTE: 11,7%
	RoRWA: 1,62%

Calidad crediticia	Ratio mora: 3,51% (-41 pb)
	Coste del crédito : 0,98% (-1 pb)

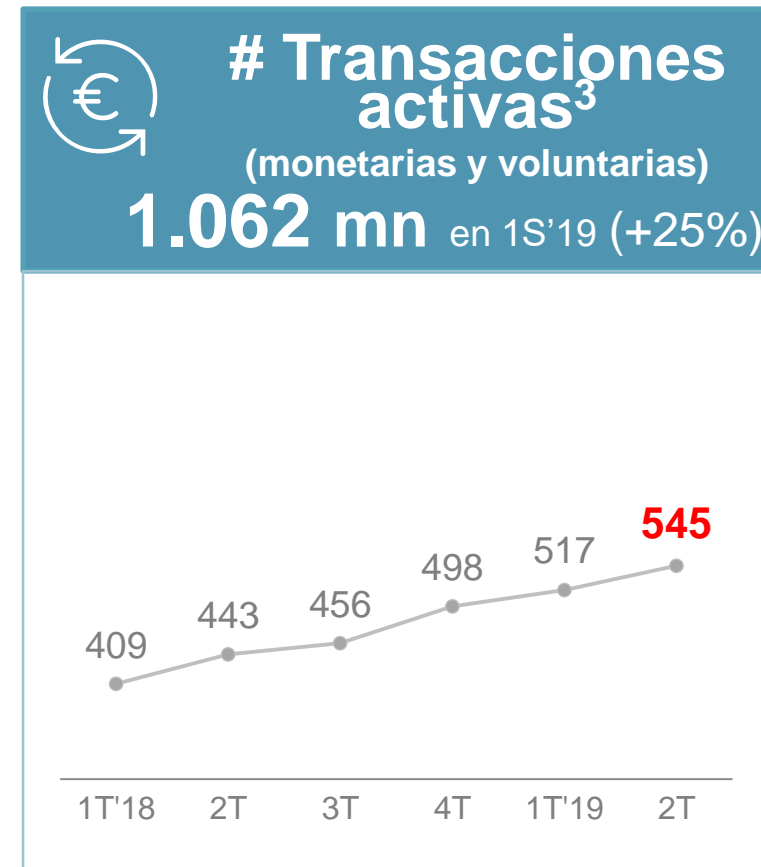
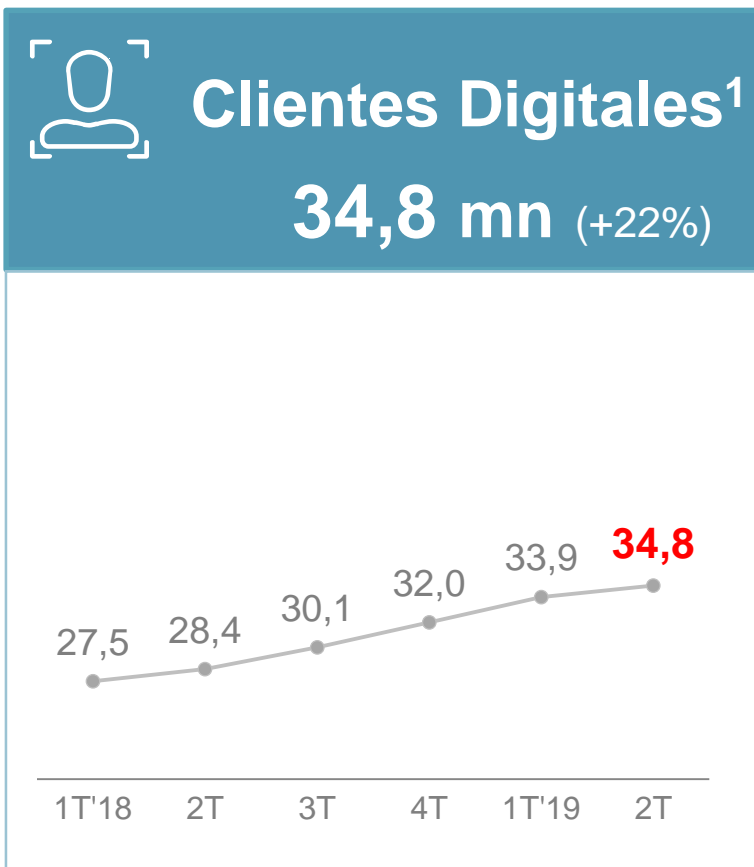
Actividad comercial



La buena ejecución de los planes de transformación comercial y digital se reflejan en el **incremento de la base de clientes, aumento de la ratio de vinculación...**



...y en el aumento del número de clientes digitales y de su actividad



Nota: variación interanual.

(1) Datos a 30 de junio. Toda persona física o jurídica que, siendo cliente de un banco comercial, ha accedido a su área personal a través de internet, teléfono móvil o ambos en los últimos 30 días. Clientes digitales en los últimos 90 días: 38,4 millones.

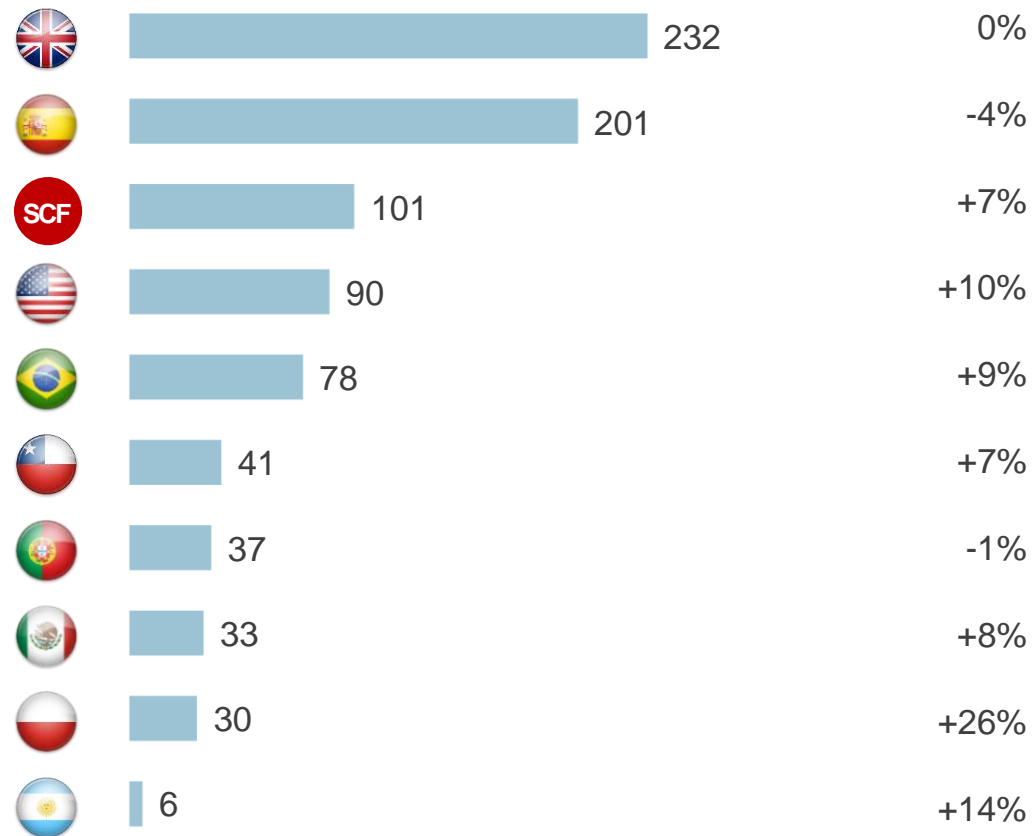
(2) Accesos privados. Accesos de los clientes del Banco en la banca online de Santander o sus aplicaciones. Los accesos en cajeros no están incluidos.

(3) Interacción de los clientes a través del móvil o banca online que resulta en un cambio de balance (monetarias y voluntarias). Las transacciones en cajeros no están incluidas.

Crecimiento generalizado de créditos (+2% en el trimestre; +4% interanual) y recursos (+3% trimestre; 6% interanual), impulsado por los países emergentes

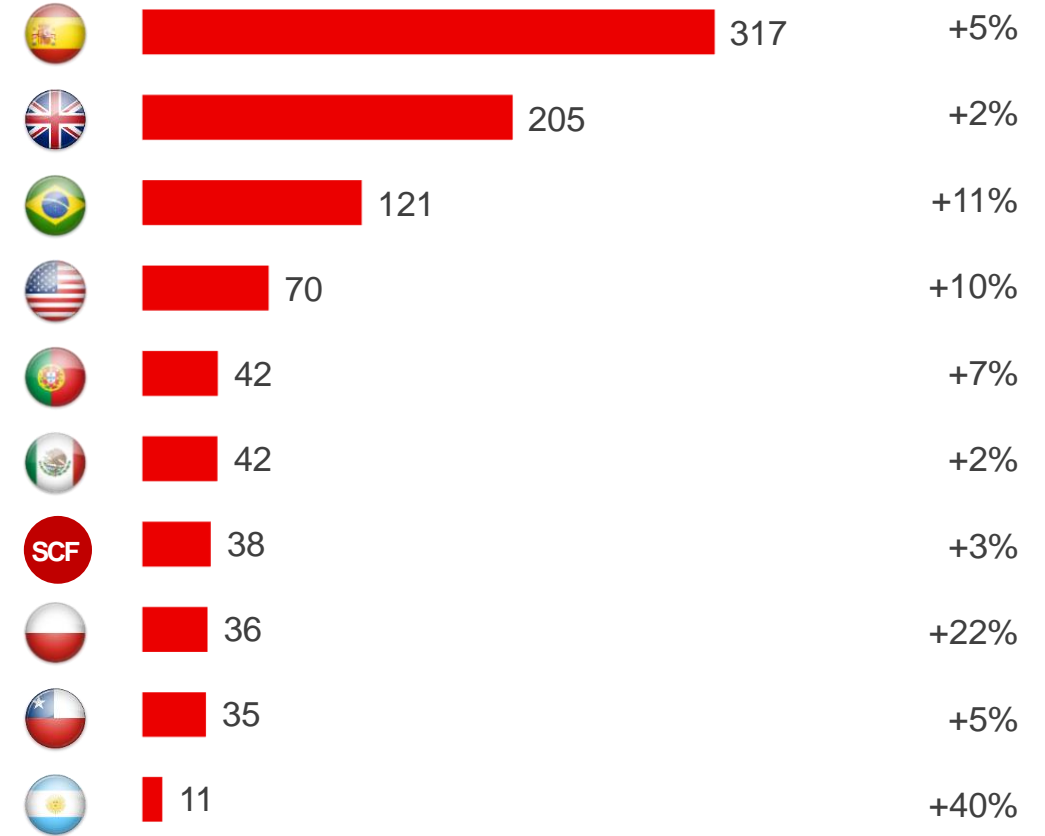
Créditos. Mercados principales

Miles de millones de euros y variación interanual en euros constantes



Recursos. Mercados principales

Miles de millones de euros y variación interanual en euros constantes



Resultados, rentabilidad y solvencia



Evolución interanual cuenta de resultados ordinaria 1S'19

Millones de euros	1S'19	1S'18	% vs. 1S'18	
			Euros	Euros constantes
Margen de intereses	17.636	16.931	4	6
Comisiones netas	5.863	5.889	0	2
ROF y otros	937	1.342	-30	-29
Margen bruto	24.436	24.162	1	3
Costes de explotación	-11.587	-11.482	1	2
Margen neto	12.849	12.680	1	3
Dotaciones insolvencias	-4.313	-4.297	0	1
Otros resultados	-957	-903	6	10
BAI	7.579	7.480	1	3
Impuestos	-2.679	-2.659	1	3
Minoritarios	-855	-769	11	11
Beneficio ordinario atribuido	4.045	4.052	0	2
Neto de plusvalías y saneamientos ¹	-814	-300	171	171
Beneficio atribuido	3.231	3.752	-14	-12

Aumento de los ingresos comerciales por los mayores volúmenes y la gestión de márgenes

Menores ingresos de mercados y mayor coste de la cobertura de divisas

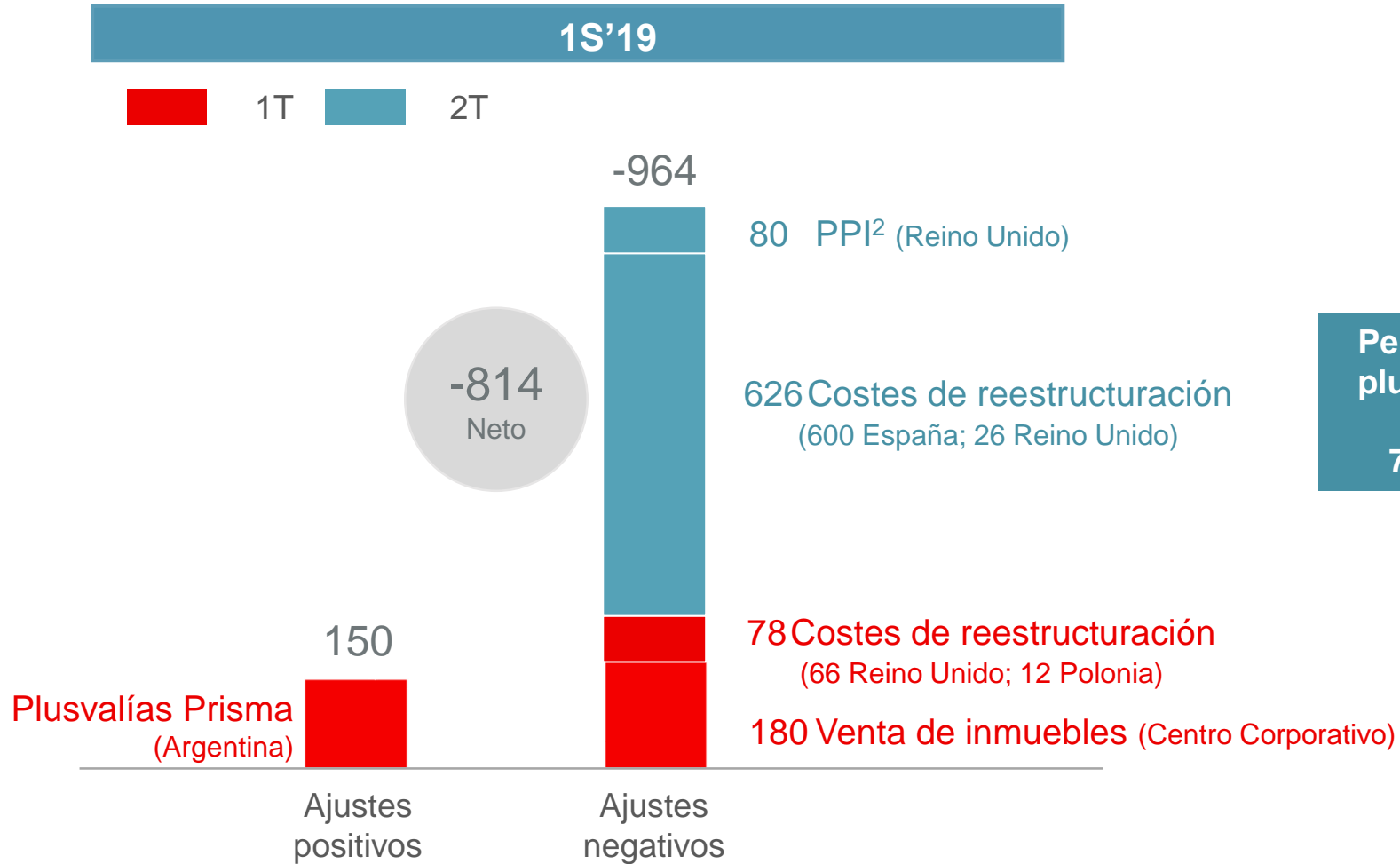
Control de costes con una gestión individualizada y adaptada a cada geografía

Buena evolución de la calidad crediticia, con un bajo coste del crédito y mejor ratio de mora

Principalmente costes de reestructuración

Neto de plusvalías y saneamientos

Millones de euros



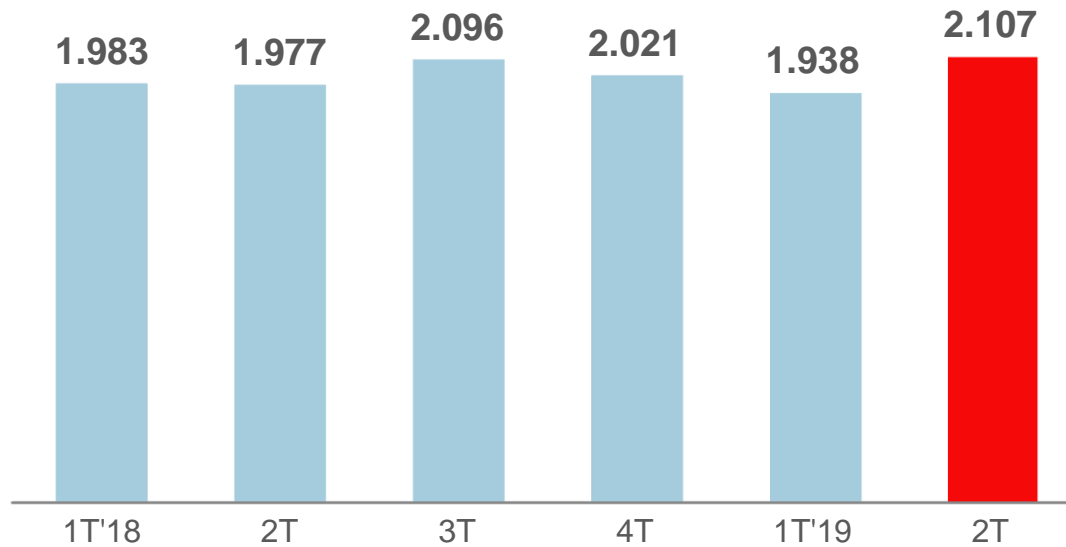
Pendiente de contabilizar plusvalía por transacción de custodia¹: 700 millones de euros

(1) La cantidad es estimada y con la condición de que se realice la transacción en 4T.
(2) PPI: Seguro de protección de pagos

El beneficio ordinario del segundo trimestre es el más alto desde 2011

Beneficio ordinario atribuido Grupo

Millones de euros constantes



Incremento del **9%** (en euros constantes) en el trimestre a pesar de la contribución anual al FUR en 2T'19

Sin este impacto, **17% en el trimestre** (en euros constantes)

Crecimiento trimestral (+3%) e interanual (+6%) de los ingresos comerciales por mayor actividad de clientes

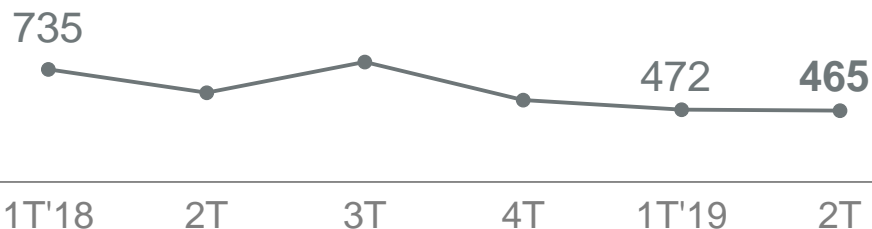
Margen de intereses



Comisiones netas



Otros ingresos¹



- **Crecimiento interanual** por mayores volúmenes y gestión de spreads, con **mejora en 7 de los 10 principales mercados**
- **Crecimiento trimestral apoyado en** Sudamérica y Norteamérica, especialmente Brasil, Chile, Estados Unidos y Argentina
- **Aumento interanual en la mayoría de nuestros mercados**
- **Mejora en el trimestre** impulsada por Brasil y México
- La comparativa interanual del primer semestre se ve afectada por la venta de carteras ALCO y la cobertura de tipos de cambio
- **En 2T'19 se contabiliza** la contribución anual al **FUR**
- **Representa menos del 4% del total de los ingresos**

Aumento del margen de intereses por mayores volúmenes y, adicionalmente, mayores *spreads* en los mercados desarrollados



Las comisiones aumentan en comparativa por Banca Comercial y WM&I. Las procedentes de SCIB continúan afectadas por los mercados

Crecimiento de la actividad¹



Saldos fondos de inversión

+5%



Facturación de tarjetas

+11%

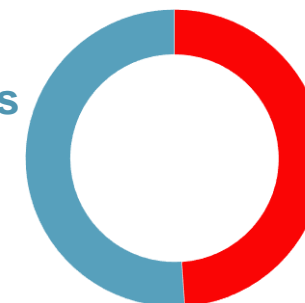


Primas de seguros

+10%

Comisiones netas totales por mercados¹

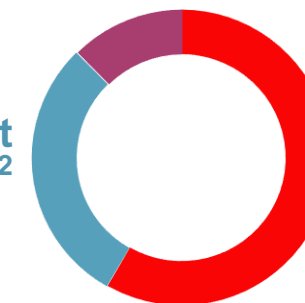
Mercados emergentes
+10%



Mercados desarrollados
-4%

Comisiones netas totales por segmento¹

Wealth Management & Insurance²
+4%














SCIB
-9%

Banca Comercial
+4%

Los costes (-1,8% en términos reales) reflejan las primeras sinergias de las integraciones. Mantenemos una eficiencia entre las mejores del sector con una excelente atención al cliente

Evolución de costes

1S'19 vs. 1S'18, %	Nominal	En términos reales ¹
	-7,3	-8,8
	2,0	0,3
	-0,6	-2,8
	12,0	10,3 ²
	-3,8	-4,7
	0,1	-2,0
	7,1	2,6
	3,1	-1,2
	1,7	-0,8
	89,0	41,3
	-9,1	-10,6

Gestión de costes adaptada a cada geografía:

- **Europa:** reducción de costes del **-3,2%** en términos reales, mejorando la eficiencia operacional
- **Mejora del apalancamiento operativo en EE.UU.,** mientras invertimos en mejorar la capacidad de distribución en **México**
- **Costes controlados** en Sudamérica
- **SGP** sube 46 millones de euros por las mayores inversiones realizadas en esta fase inicial

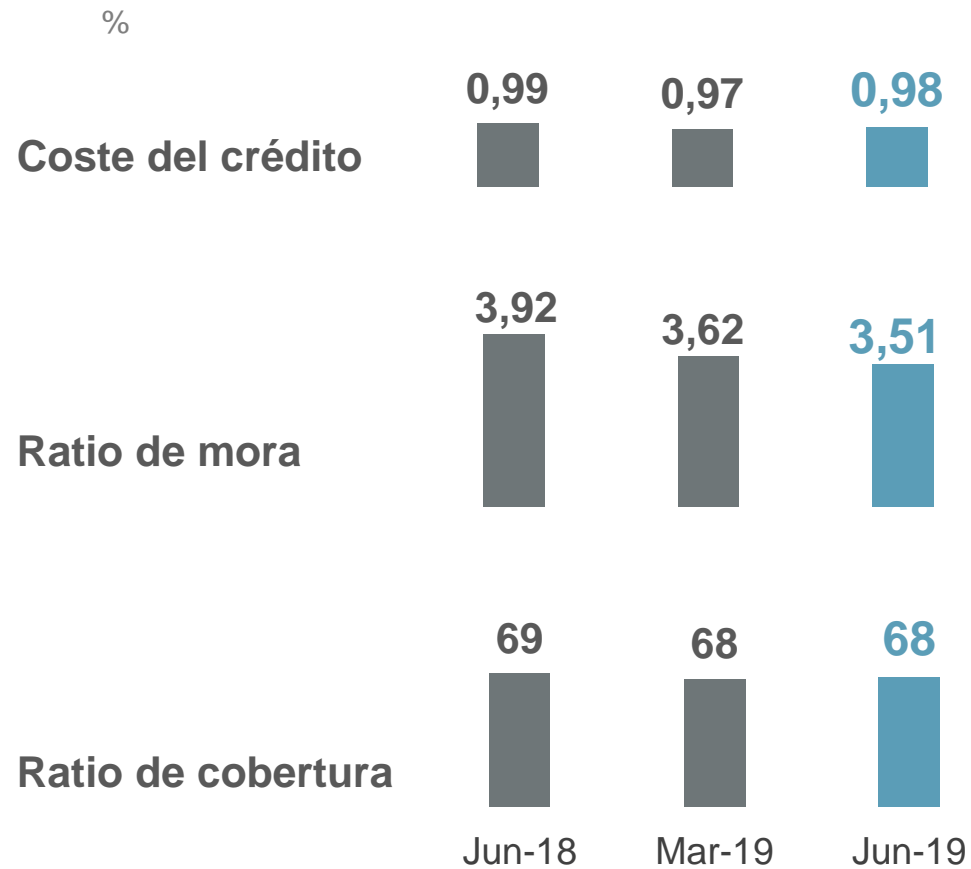


Costes Grupo en términos reales
-1,8% interanual



Ratio de eficiencia
47,4% en 1S'19

Se mantiene la positiva tendencia en calidad crediticia, apoyada en la **buena evolución de la ratio de mora, la cobertura y el coste del crédito**



El coste del crédito permanece estable **en comparativa interanual**, manteniéndose en niveles bajos en el primer semestre

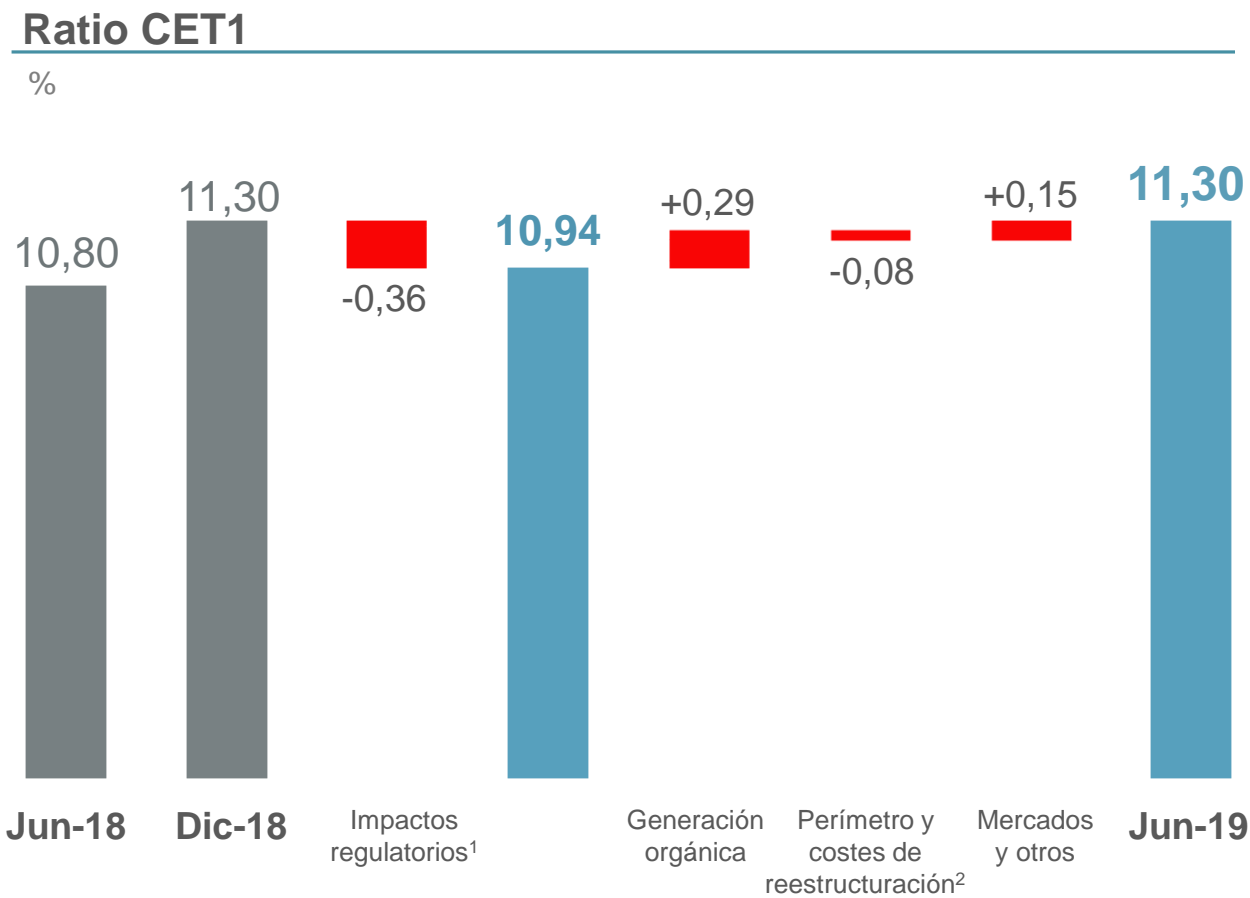


La ratio de mora baja en comparativa interanual en la mayor parte de los mercados



Elevados fondos de cobertura: **Sólida primera línea de defensa**

Continuamos generando capital de forma **orgánica (+11 pb en el trimestre; +29 pb en el año)**.
 Ratio CET1 afectada por impactos regulatorios y por costes de reestructuración



	Jun-19	Variación interanual
Ratio de capital total FL	14,80%	+56 pb
Ratio de capital Tier 1 FL	12,73%	+44 pb
Ratio de apalancamiento	5,0%	-9 pb

Santander cumple con los requisitos MREL³



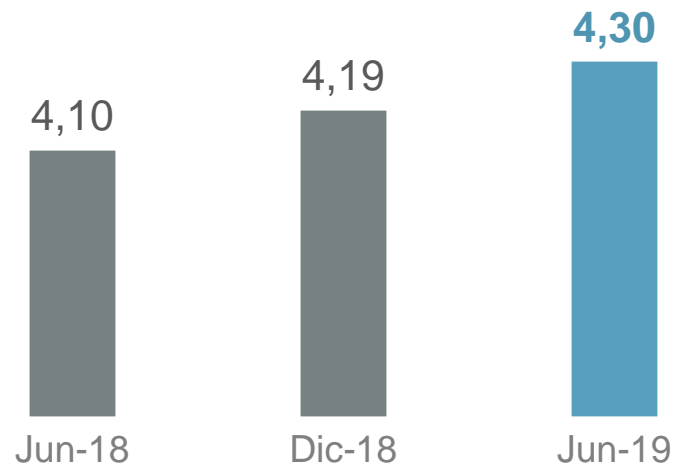
(1) NIIF 16 (-19 pb); modelos y TRIM (-15 pb); otros(-2 pb)
 (2) Costes de reestructuración (-13 pb); Prisma (+2 pb); otros (+3 pb)
 (3) Banco matriz. Datos preliminares

Datos de 2019 calculados aplicando la disposición transitoria de la norma NIIF 9. En el cálculo de las ratios de capital de 2019 se ha aplicado, por indicación del supervisor consolidado, un *pay-out* del 50%, el máximo del rango objetivo del 40%-50%. Anteriormente, se consideraba el *pay-out* en efectivo medio de los tres últimos años.

Continuamos creando valor para nuestros accionistas mientras mantenemos una elevada rentabilidad

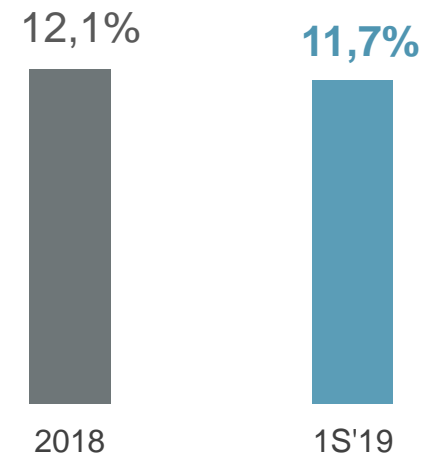
TNAV por acción

Euros

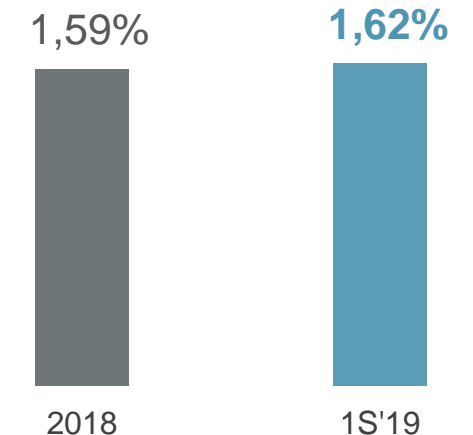


Ratios de rentabilidad

RoTE ordinario¹



RoRWA ordinario¹



(1) RoTE 2018 11,7% y 1S'19 10,5%. RoRWA 2018 1,55% and 1S'19 1,48%

Nota: Los promedios que se incluyen en los denominadores del RoTE y RoRWA del 1S se calculan tomando 7 meses de diciembre a Junio.

En los periodos inferiores al año, y en el caso de existir resultados no recurrentes, el beneficio utilizado para el cálculo del RoTE es el beneficio ordinario atribuido anualizado (sin incluir los resultados no recurrentes), al que se suman los resultados no recurrentes sin anualizar.

En los periodos inferiores al año, y en el caso de existir resultados no recurrentes, el beneficio utilizado para el cálculo del RoRWA es el resultado consolidado ordinario anualizado (sin incluir los resultados no recurrentes), al que se suman los resultados no recurrentes sin anualizar.

Nuevo reporting adaptado a nuestra nueva estructura organizativa



Nuestra información se ha adaptado a la nueva estructura organizativa, de acuerdo con los requerimientos de la NIIF 8

1

Principales cambios en la estructura organizativa




- **3 regiones:** Europa, Norteamérica y Sudamérica
- Convergencia del modelo de negocio, Tecnología y operaciones y los servicios compartidos
- Reino Unido se ha alineado con la estructura de *ring-fencing* y España con el negocio relacionado con los clientes locales

2

Creación de Santander Global Platform (SGP)

- **Para acelerar** el avance hacia la mejor plataforma abierta de servicios financieros
- Incorpora nuestros servicios digitales bajo una única unidad:
 - Openbank y Open Digital Services (ODS) **A**
 - Global Payments Services **B**
 - Digital Assets **C**

1 Una nueva y simplificada estructura organizativa

	Clientes totales (mn de euros)	Créditos (miles de mn de euros)	Recursos (miles de mn de euros)	Beneficio ordinario (miles de mn de euros)	RoTE (%)
 Europa	67	638	658	2.354	10%
 Norteamérica	22	123	112	889	10% ¹
 Sudamérica	52	131	173	1.961	21%

Openbank

Uno de los mayores bancos totalmente digitales de Europa, *best-in-class* en experiencia para el usuario y con un modelo de negocio rentable

La gran base de clientes en España...

- Clientes totales: **1,2 millones**
- # productos por cliente vinculado: **4,6**

... se refleja en la transaccionalidad...

- # transacciones¹: **+29% interanual**

... y en el crecimiento y la rentabilidad

- Créditos: **+164%**; Depósitos: **+22% interanual**
- Negocio²: **36.200 euros por cliente vinculado**



Para atraer, vincular y mantener clientes sin una red de sucursales, con la mejor experiencia para el usuario y con rentabilidad

Open Digital Services (ODS) – modelo BaaS

Una empresa tecnológica que está desarrollando una plataforma “*Banking as a Service*” de última generación que pueda ser utilizada...

... por Openbank en su expansión internacional ...

Desde  a      en una primera fase³:



... y que se convierta en la mejor plataforma “*Banking as a Service*” para dar servicio a terceros

Plataforma de pagos para ofrecer un mejor servicio a clientes, actuales y nuevos, con propuestas de valor *best-in-class* desarrolladas globalmente




Superdigital - “Banca sin banco”

>500 mil usuarios activos

Desde  a   en una primera fase¹:

Global Merchant Services - Soluciones de adquirencia

>1 millón de clientes activos

Desde  a   en una primera fase¹:
Resto LatAm

Pago FX - Transferencias internacionales

Mercado abierto

Fase inicial¹:  Tres países europeos

Global Trade Services - Productos de comercio internacional

>200 mil empresas clientes

Desarrollo de la plataforma en 2019

Roll-out inicial¹



al resto de las geografías de Santander y al mercado abierto

C SGP - Digital Assets – Soluciones globales (“built once, used by many”)

Activos digitales globales y Centros de Conocimiento Digital para ayudar a nuestros bancos en su transformación digital

Centros de Conocimiento Digital – Capacidades globales

Centros principales

	Programas	Mercados
Contact Centre	33	9
Conversion Rate Optimisation	>30	9
Machine Learning	21	9

Digital Assets – Proyectos y soluciones tecnologicas¹

Globile - plataforma móvil. Todos los países y negocios colaborando en el desarrollo y reutilizando componentes globales de la aplicación (proyectos *agile*)

>20 componentes implantados en 6 países

Open Platform – servicios globales

Desarrollo de infraestructura y aplicaciones para banca móvil sobre la nube



Continuar apalancando la escala del Grupo y asegurar que todos los países tienen acceso a la tecnología más innovadora

Santander InnoVentures - Inversiones en fintech

aprox. 100 mn de dólares invertidos en 24 empresas de 7 países

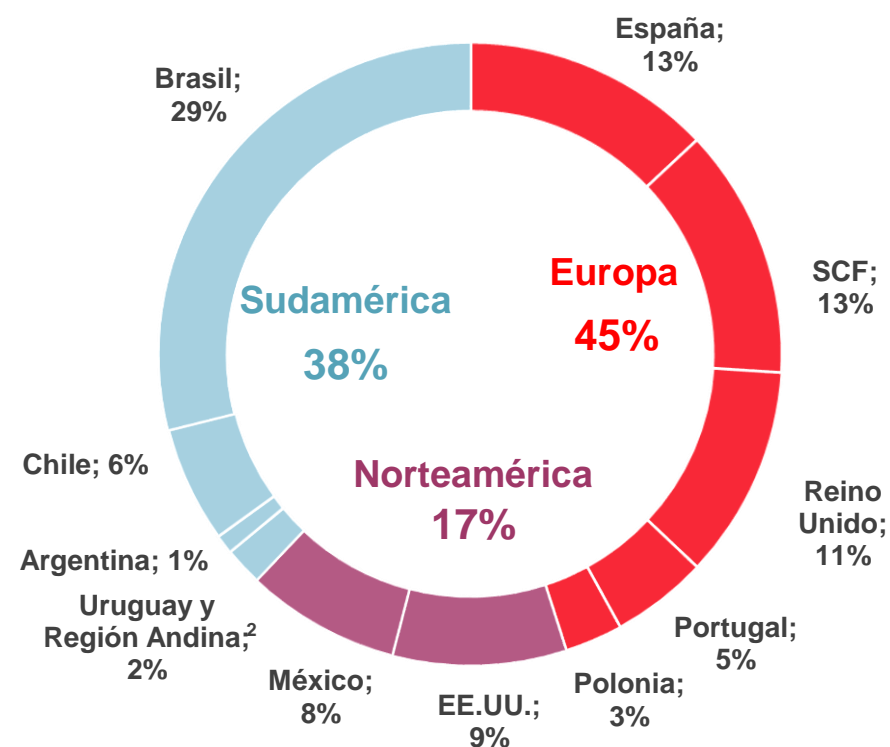
Áreas de negocio
1S'19



02

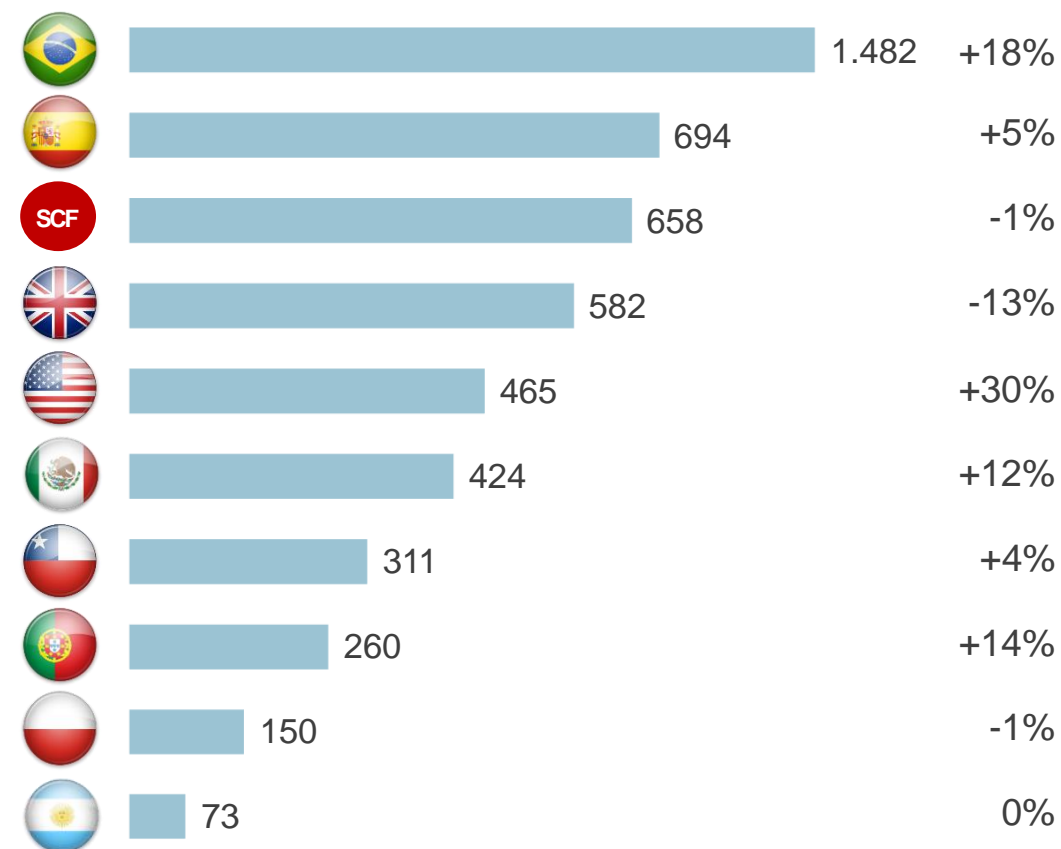
América aumenta su peso (55%) en el beneficio del Grupo

Beneficio ordinario atribuido 1S'19¹



Bº ordinario atribuido de los principales mercados 1S'19

Millones de euros y % de variación vs. 1S'18 en euros constantes





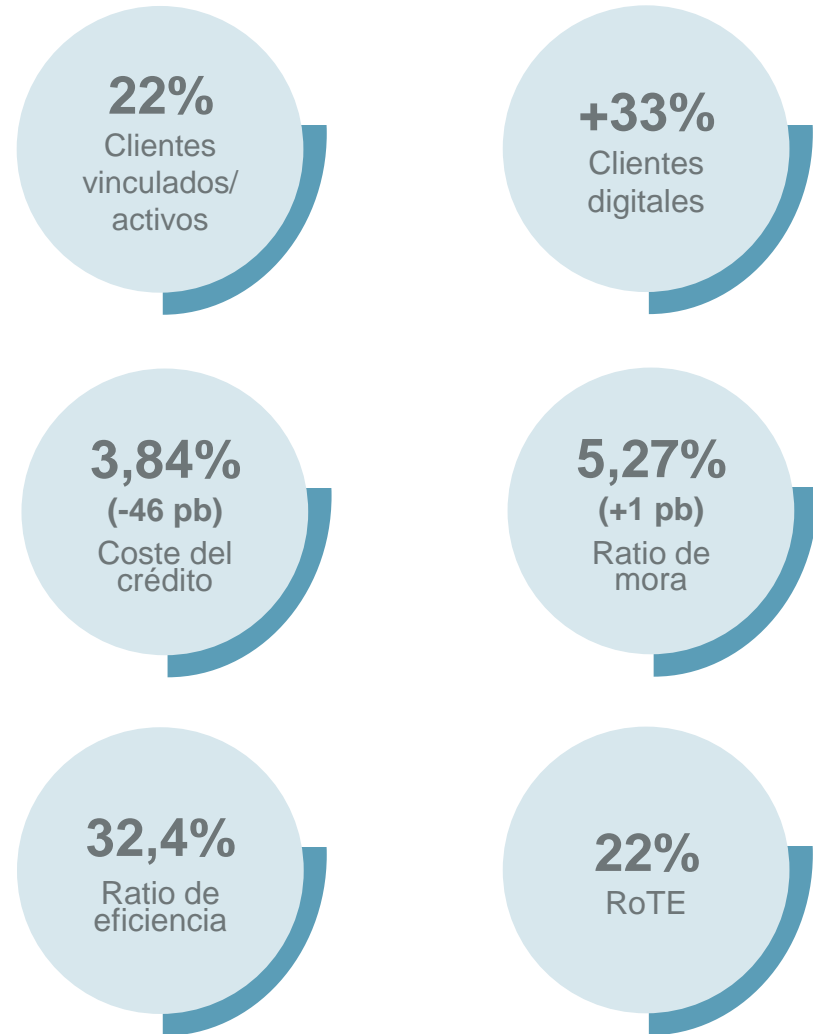
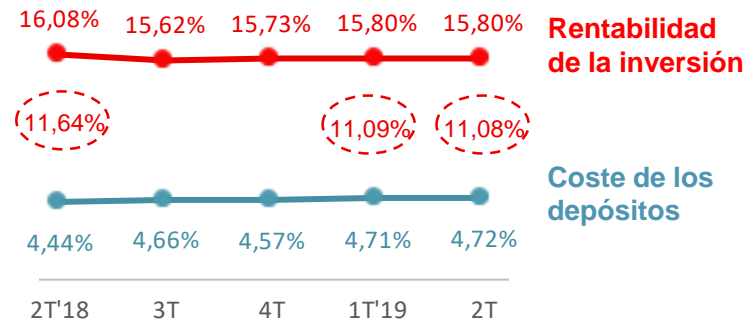
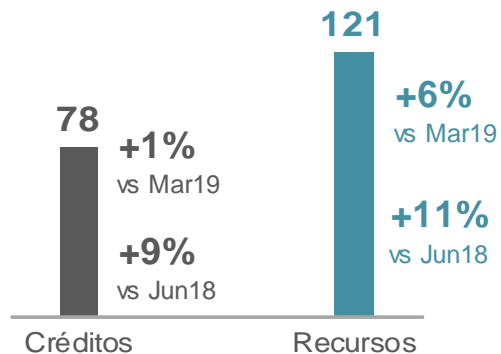
Brasil: el beneficio aumenta a doble dígito interanual, mayor RoTE (22%) y mejora del servicio y satisfacción del cliente. En el trimestre, fuerte crecimiento de los ingresos comerciales

RESULTADOS*	2T'19	% 1T'19	1S'19	% 1S'18
Margen de intereses	2.520	5,5	4.979	6,6
Comisiones	924	2,3	1.855	8,7
Margen bruto	3.453	4,2	6.864	6,5
Costes explotación	-1.102	1,0	-2.227	3,1
Dotaciones insolvencias	-761	10,2	-1.471	-1,7
BAI	1.438	5,1	2.846	14,8
Bº ordinario atribuido	762	8,8	1.482	18,2

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes

ACTIVIDAD

Volúmenes en miles de millones de euros



Nota: Créditos sin ATAs. Recursos: depósitos sin CTAs + Fondos de inversión comercializados. % variación en euros constantes
 Clientes y ratios de calidad crediticia: variación interanual. RoTE ordinario



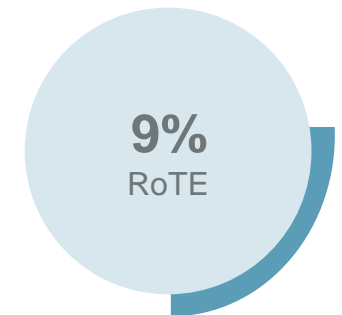
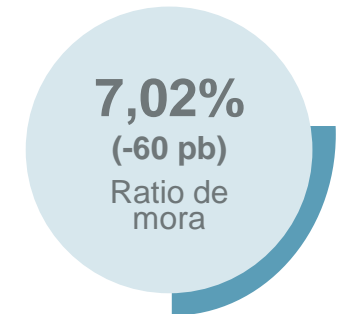
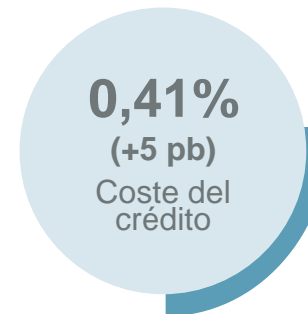
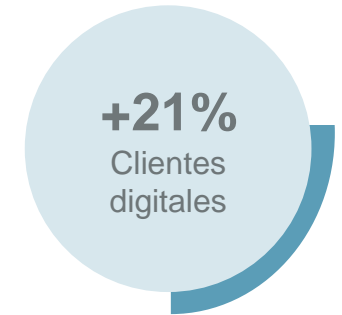
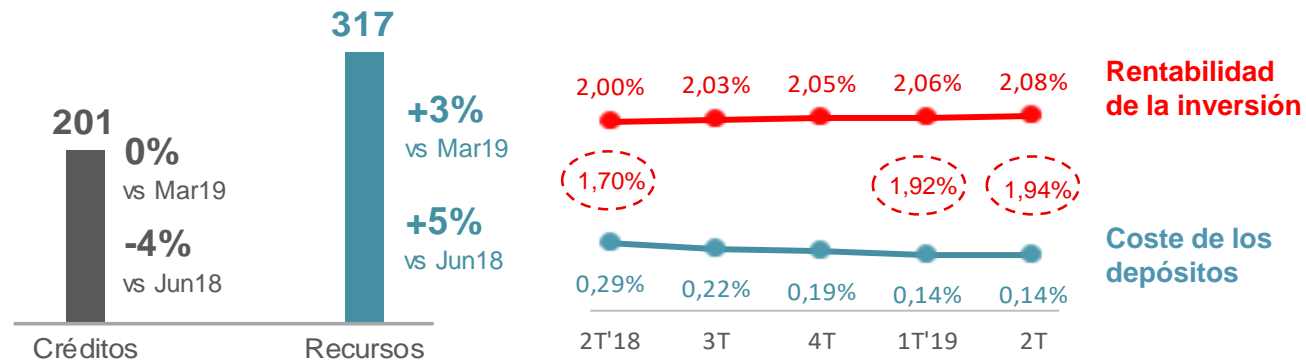
España: beneficio afectado por menores comisiones (CIB) y NIIF 16. La mejora en costes refleja las sinergias de la integración. Evolución trimestral impactada por la contribución al FUR

RESULTADOS*	2T'19	% 1T'19	1S'19	% 1S'18
Margen de intereses	1.009	0,0	2.018	1,1 +4%
Comisiones	624	0,1	1.247	-6,9
Margen bruto	1.849	-0,4	3.706	-1,1
Costes explotación	-1.020	-0,5	-2.044	-7,3 -6%
Dotaciones insolvencias	-228	-6,0	-470	7,7
BAI	458	-4,1	936	7,4
Bº ordinario atribuido	338	-5,1	694	5,0 +8%

(*) Millones de euros Variaciones excluyendo el impacto de la NIIF 16

ACTIVIDAD

Volúmenes en miles de millones de euros



Nota: Créditos sin ATAs. Recursos: depósitos sin CTAs + Fondos de inversión comercializados
Clientes y ratios de calidad crediticia: variación interanual. RoTE ordinario



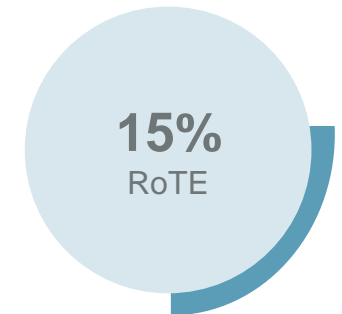
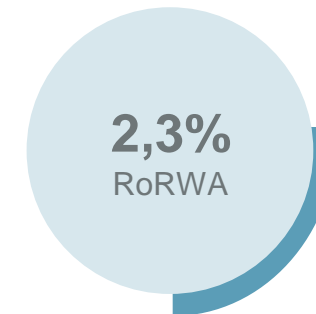
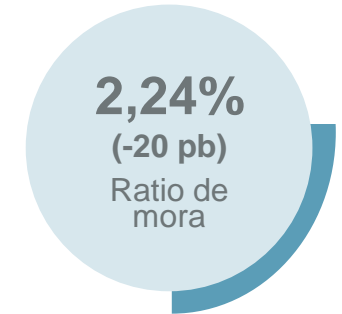
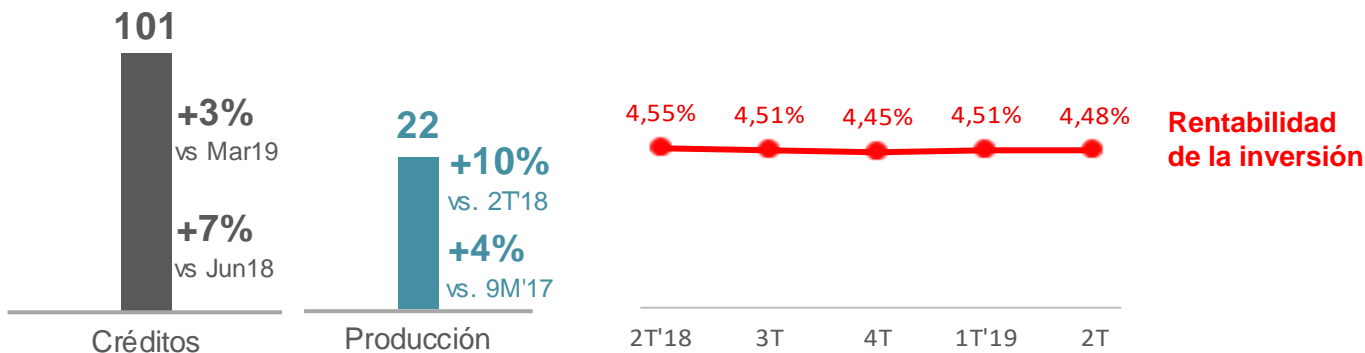
SCF: Líder en Europa y *best-in-class* en rentabilidad (RoRWA: 2,3%) y eficiencia. Ratio de mora y coste del crédito en mínimos históricos (venta de carteras en 2T)

RESULTADOS*	2T'19	% 1T'19	1S'19	% 1S'18
Margen de intereses	971	3,0	1.911	4,1
Comisiones	201	-6,1	415	3,0
Margen bruto	1.154	-1,3	2.321	2,8
Costes explotación	-527	3,5	-1.035	2,0
Dotaciones insolvencias	-59	-51,4	-181	-4,3
BAI	556	-1,1	1.117	2,3
Bº ordinario atribuido	334	2,9	658	-1,0

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes

ACTIVIDAD

Volúmenes en miles de millones de euros



Nota: Créditos sin ATAs. % de variación en euros constantes Clientes y ratios de calidad crediticia: variación interanual. RoTE ordinario Excluyendo el beneficio de Santander Consumer UK, contabilizado en la cuenta de Santander UK. Incluyéndolo, beneficio ordinario atribuido de 736 millones de euros (+6% vs. 1T'19 y +2% vs. 1S'18)



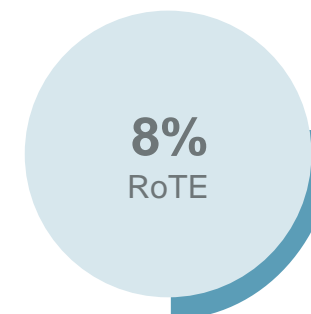
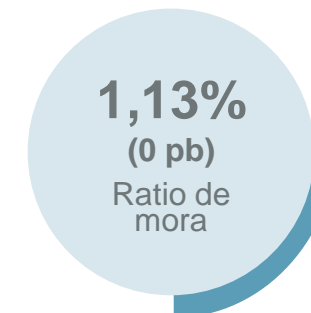
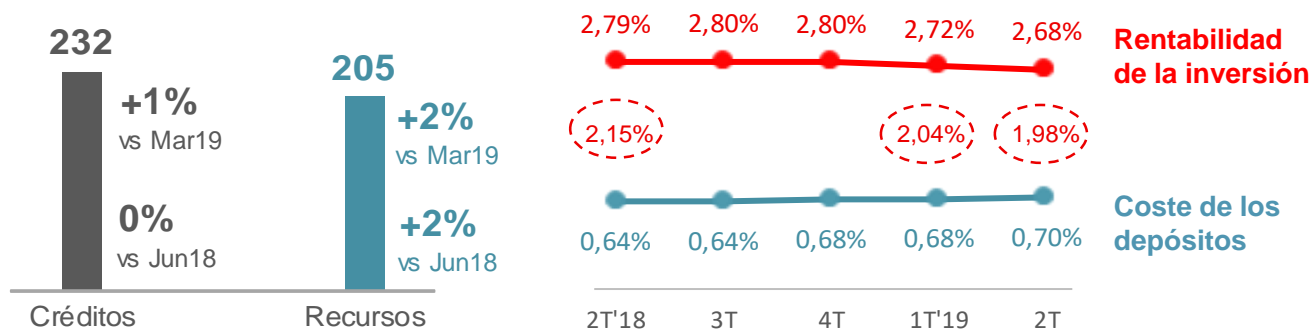
Reino Unido: los resultados continúan reflejando la presión competitiva en ingresos. Mejora de costes y calidad crediticia estable

RESULTADOS*	2T'19	% 1T'19	1S'19	% 1S'18
Margen de intereses	944	-2,9	1.919	-7,2
Comisiones	207	-4,0	423	-8,4
Margen bruto	1.183	-1,7	2.388	-8,4
Costes explotación	-703	-4,5	-1.442	-0,6
Dotaciones insolvencias	-19	-67,7	-80	-22,3
BAI	435	22,2	792	-16,8
Bº ordinario atribuido	327	29,0	582	-13,1

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes

ACTIVIDAD

Volúmenes en miles de millones de euros

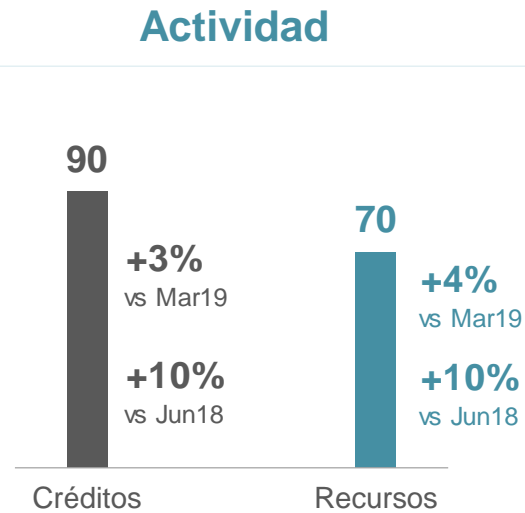


Nota: Créditos sin ATAs. Recursos: depósitos sin CTAs + Fondos de inversión comercializados. % variación en euros constantes
 Clientes y ratios de calidad crediticia: variación interanual. RoTE ordinario.
 No incluye el beneficio de 31 millones de euros de la *London Branch* en 1S'19, que se contabiliza en los resultados de Otros Europa.



Otro buen trimestre, con fuerte crecimiento de los volúmenes de negocio y del beneficio

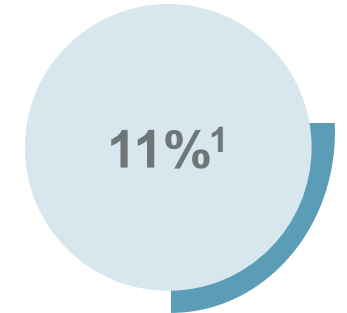
Mejora de la eficiencia (3 pp), debido al aumento de ingresos con costes estables



Beneficio ordinario

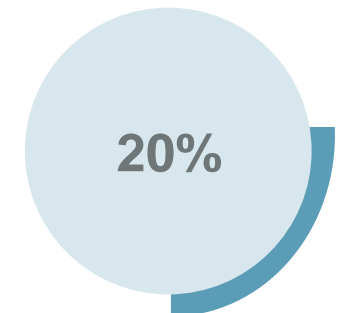
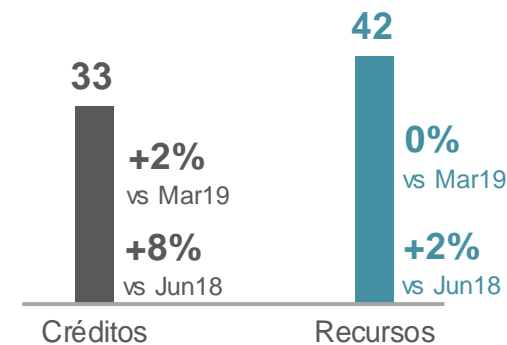


RoTE







Continuamos aumentando la base de clientes, los volúmenes y la rentabilidad

El beneficio sube a doble dígito por mayores ingresos de clientes y por la mejora del coste del crédito



Portugal, Polonia, Chile y Argentina

		Beneficio ordinario	RoTE
	El beneficio aumenta por la venta de ALCOs, reducción de costes por sinergias de la integración y liberación de provisiones (la calidad crediticia mejora notablemente)	260 mn € +14%	13%
	El margen neto después de dotaciones sube un 12%, que no se refleja en el beneficio ordinario por la mayor contribución al BFG y al <i>Banking Tax</i> (este último no deducible fiscalmente)	150 mn € -1%	17% ¹
	Fuerte crecimiento del MI en el trimestre, por mayor inflación (UF) y mayores volúmenes. En interanual, el beneficio aumenta por buenos resultados de mercados y menores dotaciones, mientras que el MI está afectado por la menor inflación	311 mn € +4%	18%
	El beneficio se mantiene en euros constantes, dado que el ajuste por alta inflación (-74 millones de euros) se ha compensado con un aumento de los ingresos de clientes superior a la inflación Los ingresos suben por el MI (títulos públicos, tipos de interés más altos y que el BCRA se considera como supervisor equivalente) y las comisiones (compra-venta de moneda extranjera y por los depósitos en efectivo)	73 mn € 0%	17%

Centro Corporativo

RESULTADOS*	1S'19	1S'18
Margen de intereses	-600	-477
ROF	-171	5
Costes explotación	-193	-212
Dotaciones y otros resultados	-139	-160
Impuestos y minoritarios	46	-18
Bº ordinario atribuido	-1.108	-884

(*) Millones de euros

El margen de intereses se ha visto afectado negativamente por el mayor *stock* de emisiones y por el impacto de la NIIF 16

El mayor coste de la cobertura de los tipos de cambio se ha visto reflejado en los ROF

Los costes reflejan las medidas de racionalización y simplificación

Conclusiones






03










Grupo Santander ha seguido obteniendo **buenos resultados en un mercado exigente**

- **Tenemos una mayor base de clientes**, estamos mejorando su **vinculación** y aumentando el número de clientes **digitales** y su actividad
- **Mayor crecimiento de volúmenes que en 2018**, principalmente en recursos de clientes
- **Los ingresos suben** (+3%; MI: +6%), **los costes reflejan** las **primeras sinergias** (en términos reales: Grupo -2%; Europa -3%) y **el coste del crédito** se mantiene **en niveles bajos** (<1%)
- Continuamos **generando capital orgánicamente** en el trimestre, **creando valor para nuestros accionistas** con un **TNAVps que sube el 5% interanual**, a la vez que mantenemos una **elevada rentabilidad**
- **Nueva y simplificada estructura organizativa** en 3 regiones para acelerar la ejecución de nuestra estrategia
- **Con la creación de Santander Global Platform** avanzamos en la transformación digital, extendiendo los beneficios del talento y la escala del Grupo a los negocios de pagos y digitales de mayor crecimiento, para ofrecer los mejores servicios digitales a clientes particulares, comercios y pymes

Nuevas áreas geográficas. Principales métricas 1S'19 y objetivos a medio plazo

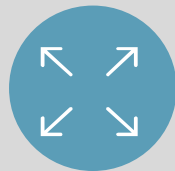
Principales métricas	 Europa	 Norteamérica	 Sudamérica			
	1S'19	Objetivos a medio plazo	1S'19	Objetivos a medio plazo	1S'19	Objetivos a medio plazo
Comerciales						
Clientes vinculados/activos	35%	40%	29%	31%	26%	31%
Clientes digitales	13 mn	aprox. 16 mn	4 mn	aprox. 7 mn	16 mn	aprox. 20 mn
# de países top3 en CSAT	2	Todos (4)	1*	1*	3	Todos (4)
Financieras						
Eficiencia	54%	47-49%	42%	39-41%	36%	33-35%
RoTE ²	10%	12-14%	10% ¹	14-16% ¹	21%	20-22%
RoRWA ²	1,5%	aprox. 2%	2,2%	aprox. 2%	3,4%	aprox. 3,5%

RoTE 1S'19 y objetivos a medio plazo por países

	RoTE (%)	
	1S'19	Objetivos a medio plazo
	22%	>20%
	9%	14-16%
	15%	14-15%
	8%	9-11%
	20%	19-21%
	11% ¹	11-13% ¹
	18%	19-20%
	13%	13-15%
	17% ²	14-16% ²

Reafirmamos nuestros objetivos a medio plazo para el Grupo

Objetivos a medio plazo



Crecimiento



Rentabilidad



Fortaleza

Anexo



04

Anexo

Segmentos principales

Segmentos secundarios

Otros países

Liquidez

Morosidad, cobertura y coste del crédito

Banca Responsable

Cuentas trimestrales de resultados



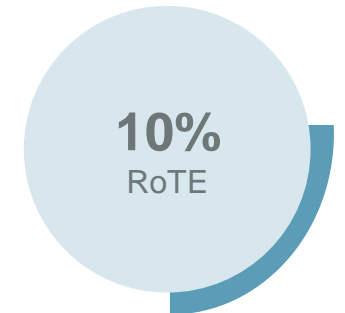
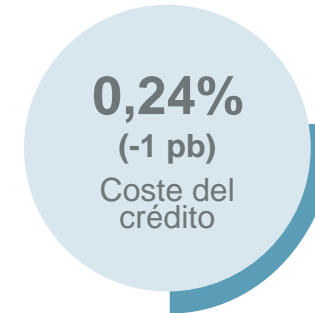
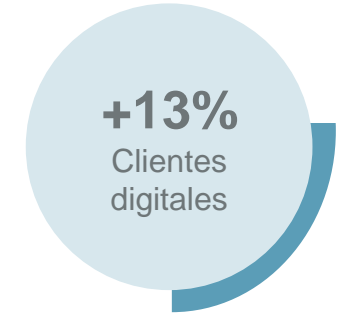
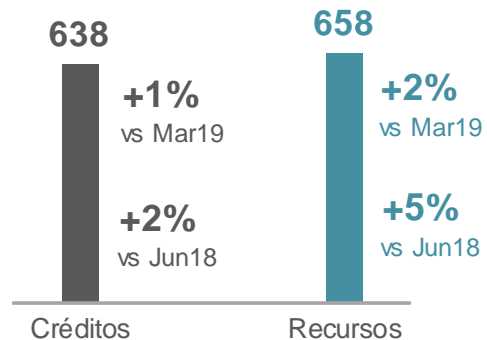
Europa: en un entorno de bajos tipos de interés y bajo crecimiento, los resultados reflejan la presión en los ingresos, el control de costes y la buena calidad crediticia. Estamos trabajando para simplificar e integrar nuestra estructura

RESULTADOS*	2T'19	% 1T'19	1S'19	% 1S'18
Margen de intereses	3.580	0,5	7.141	1,8
Comisiones	1.304	-1,8	2.630	-4,6
Margen bruto	5.188	-0,7	10.413	-1,1
Costes explotación	-2.789	-0,5	-5.591	-1,5
Dotaciones insolvencias	-387	-15,4	-844	-1,7
BAI	1.781	0,7	3.549	-1,7
Bº ordinario atribuido	1.191	2,4	2.354	-2,8

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes

ACTIVIDAD

Volúmenes en miles de millones de euros

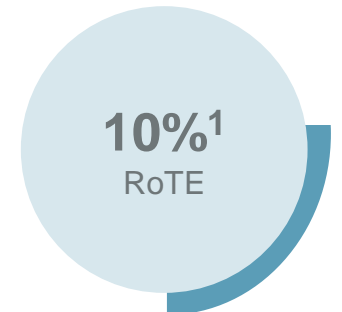
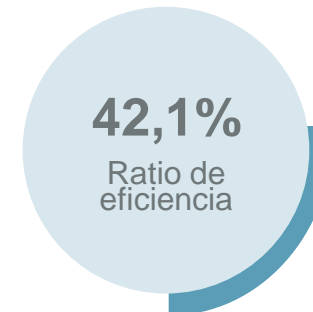
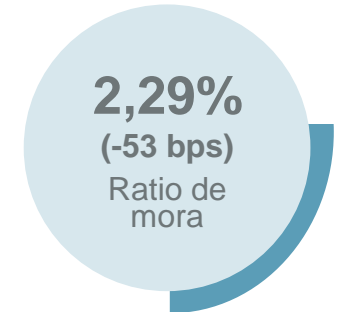
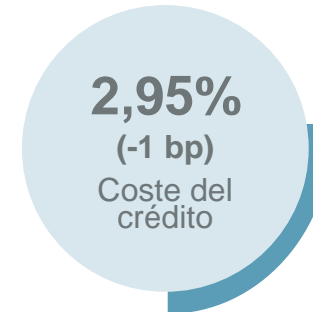
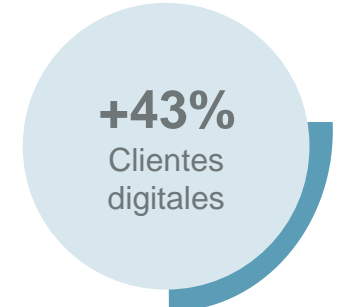




Norteamérica: crecimiento del beneficio a doble dígito en EE.UU. y México, a la vez que están incrementando las áreas de cooperación

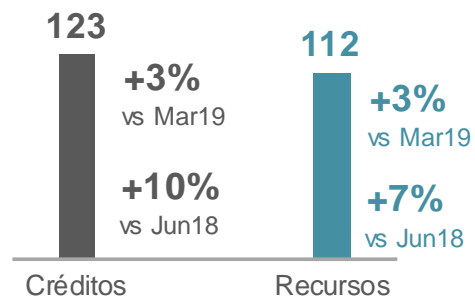
RESULTADOS*	2T'19	% 1T'19	1S'19	% 1S'18
Margen de intereses	2.230	1,4	4.403	8,3
Comisiones	463	4,3	901	4,2
Margen bruto	2.918	4,8	5.672	7,2
Costes explotación	-1.214	2,3	-2.386	2,3
Dotaciones insolvencias	-793	-2,5	-1.597	5,7
BAI	881	22,1	1.594	17,9
Bº ordinario atribuido	503	28,7	889	20,6

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes



ACTIVIDAD

Volúmenes en miles de millones de euros



Nota: créditos sin ATAs. Recursos: depósitos sin CTAs + Fondos de inversión comercializados. % Variaciones en euros constantes

Clientes y ratios de calidad crediticia: variación interanual.

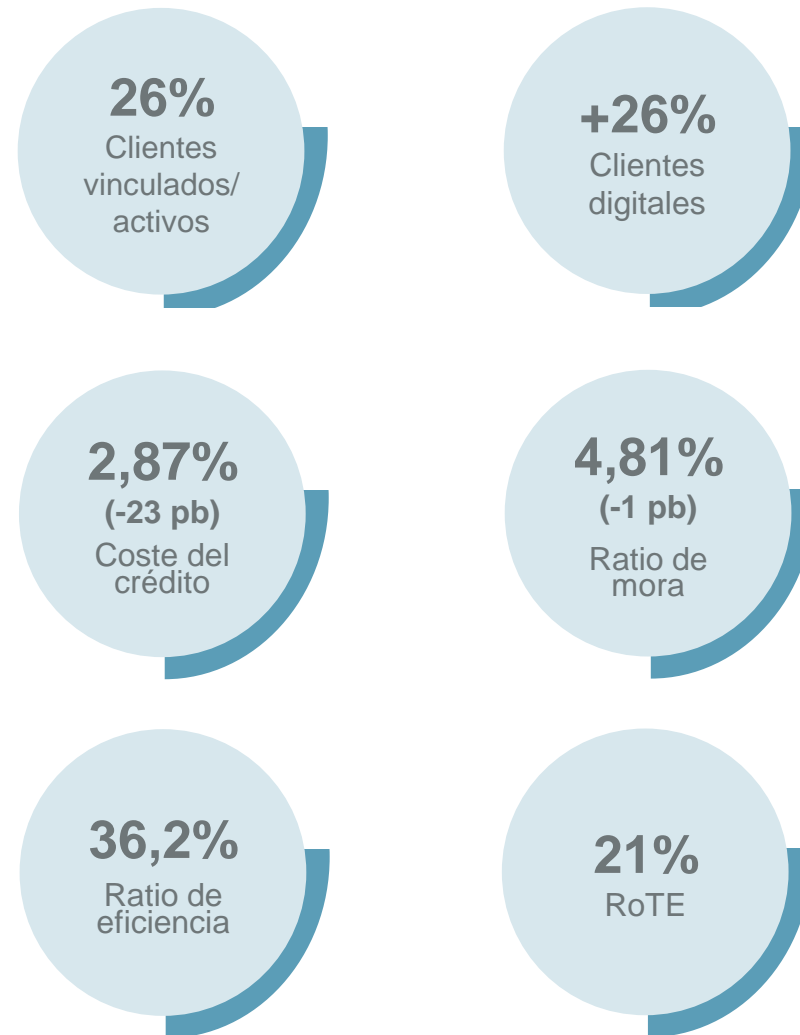
(1) Ajustado por exceso de capital en EE.UU. Sin este ajuste, RoTE del 9,5%



Sudamérica: fuerte aumento del beneficio y los volúmenes. Foco en acelerar el crecimiento rentable, potenciando una red comercial más conectada

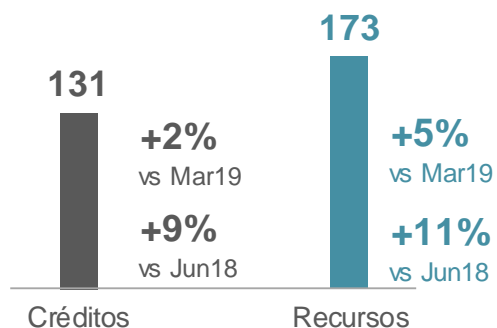
RESULTADOS*	2T'19	% 1T'19	1S'19	% 1S'18
Margen de intereses	3.425	9,2	6.647	9,4
Comisiones	1.178	2,9	2.355	10,9
Margen bruto	4.647	6,5	9.134	8,7
Costes explotación	-1.664	4,0	-3.309	9,1
Dotaciones insolvencias	-956	8,8	-1.859	2,4
BAI	1.876	8,0	3.661	12,3
Bº ordinario atribuido	1.035	14,7	1.961	14,9

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes



ACTIVIDAD

Volúmenes en miles de millones de euros



Openbank

Uno de los mayores bancos totalmente digitales de Europa, *best-in-class* en experiencia para el usuario y con un modelo de negocio rentable

Para atraer, vincular y mantener clientes sin una red de sucursales, con la mejor experiencia para el usuario y con rentabilidad

ODS

Empresa tecnológica que está desarrollando una nueva plataforma bancaria que pueda ser utilizada por Openbank en su expansión internacional

Y adicionalmente, convertirnos en la mejor plataforma “*Banking as a Service*” en servicio a terceros

Global Payments Services

○ **Superdigital** - “Banca sin banco” - Plataforma que permite a los clientes abrir una cuenta de pagos digital

○ **Pago FX**- Aplicación para el mercado abierto, con transferencias internacionales a bajo coste, transparentes, en el mismo día o en el día siguiente

○ **Global Merchant Services** - Crear una plataforma global única para el negocio de adquirencia en todos nuestros mercados. También dará servicio a comercios internacionales como único punto de interacción y potencialmente a entidades que no forman parte del Grupo

○ **Global Trade Services** – Iniciativa estratégica para aprovechar la fortaleza de Santander en el comercio y los servicios transfronterizos, para desarrollar una plataforma de servicios líder en el negocio internacional (*Trade Finance, Supply chain, FX payments products...*)

Digital Assets

○ **Centros de Conocimiento Digital**- Capacidades globales para acelerar la transformación digital: *Contact Centre, Conversion Rate Optimisation and Machine Learning*.

○ **Santander InnoVentures** - *venture capital* de inversiones en el ecosistema *fintech*, que posiciona a Santander como un banco innovador y referente del sector, e impulsa las capacidades digitales para nuestros clientes

○ **Digital Assets** - Proyectos y soluciones tecnológicas globales para nuestros bancos y para terceros, bajo un modelo de *Software as a Service* (SaaS). Por ejemplo *Globile* y *Open Platform*

Segmentos principales

Segmentos secundarios

Otros países

Liquidez

Morosidad, cobertura y coste del crédito

Banca Responsable

Cuentas trimestrales de resultados

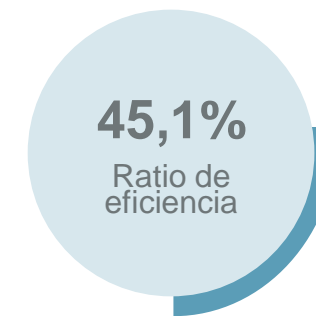
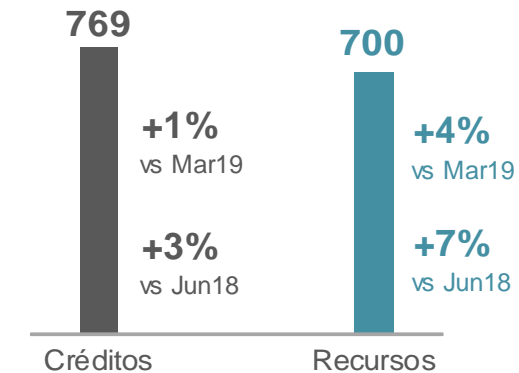
Banca Comercial: el foco continúa en la vinculación y la transformación digital. Se siguen lanzando nuevos productos y servicios para responder a las necesidades de nuestros clientes

RESULTADOS*	2T'19	% 1T'19	1S'19	% 1S'18
Margen de intereses	8.390	3,5	16.553	4,8
Comisiones	2.269	-0,9	4.583	5,2
Margen bruto	10.881	2,9	21.528	3,9
Costes explotación	-4.882	1,7	-9.712	1,5
Dotaciones insolvencias	-2.090	-2,6	-4.251	4,7
BAI	3.512	8,5	6.776	6,5
Bº ordinario atribuido	2.053	14,7	3.856	6,0

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes

ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



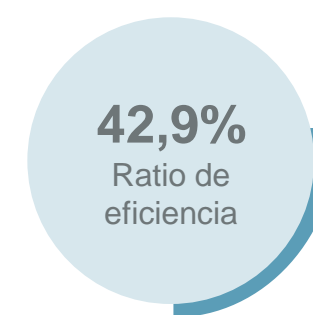
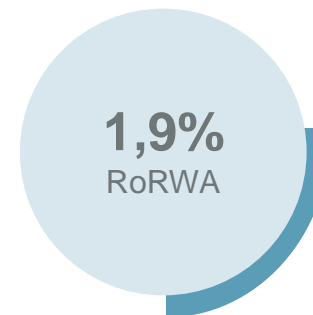
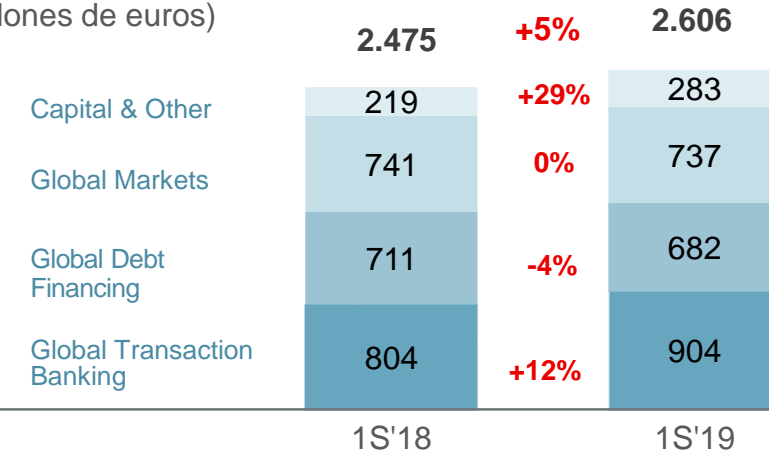
Corporate & Investment Banking: crecimiento del beneficio en comparativa interanual. La buena evolución de los negocios de valor añadido ha compensado la menor actividad de los mercados

RESULTADOS*	2T'19	% 1T'19	1S'19	% 1S'18
Margen de intereses	701	8,0	1.354	22,5
Comisiones	377	7,6	730	-9,3
Margen bruto	1.313	2,5	2.606	5,3
Costes explotación	-559	0,3	-1.119	9,1
Dotaciones insolvencias	-46	375,1	-55	-55,7
BAI	693	-0,1	1.396	8,4
Bº ordinario atribuido	434	-3,2	889	9,5

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes

Margen bruto¹

(millones de euros)



Wealth Management & Insurance: iniciativas estratégicas enfocadas en la plataforma global y digital de Banca Privada y en el fortalecimiento de la propuesta de valor de SAM y Seguros

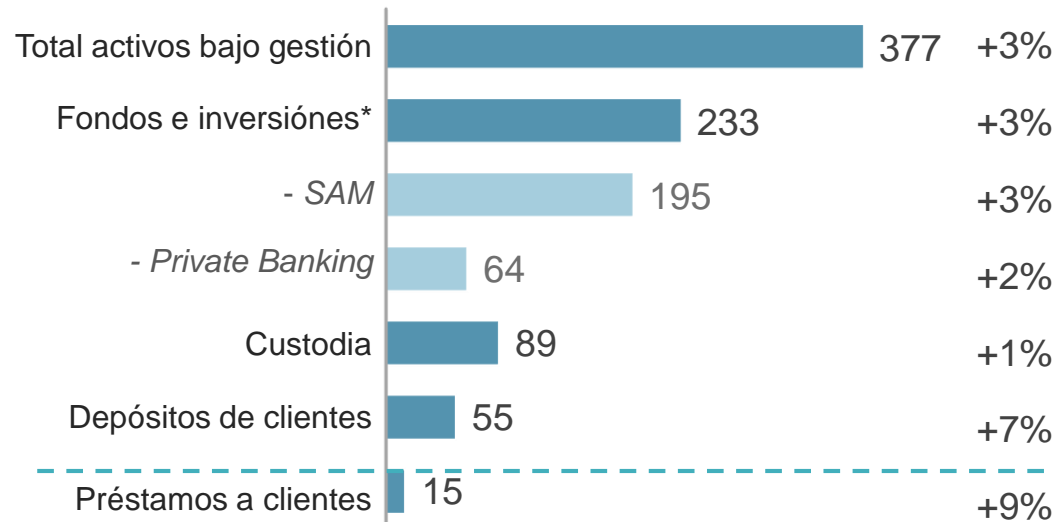
RESULTADOS*	2T'19	% 1T'19	1S'19	% 1S'18
Margen de intereses	144	3,4	283	10,7
Comisiones	298	8,5	574	-0,8(**)
Margen bruto	560	6,9	1.085	5,9
Costes explotación	-226	-1,7	-455	2,3
Dotaciones insolvencias	0	--	7	--
BAI	332	11,6	632	10,1
Bº ordinario atribuido	241	11,3	459	10,1

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes

(**) incluyendo las comisiones totales generadas por gestión de activos y seguros cedidas a la red comercial: +4% interanual

ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación interanual en euros constantes



(*) Total ajustado de fondos de clientes de banca privada gestionados por SAM
Nota: Total de saldos comercializados y/o gestionados entre 2018 y 2019



Segmentos principales

Segmentos secundarios

Otros países

Liquidez

Morosidad, cobertura y coste del crédito

Banca Responsable

Cuentas trimestrales de resultados



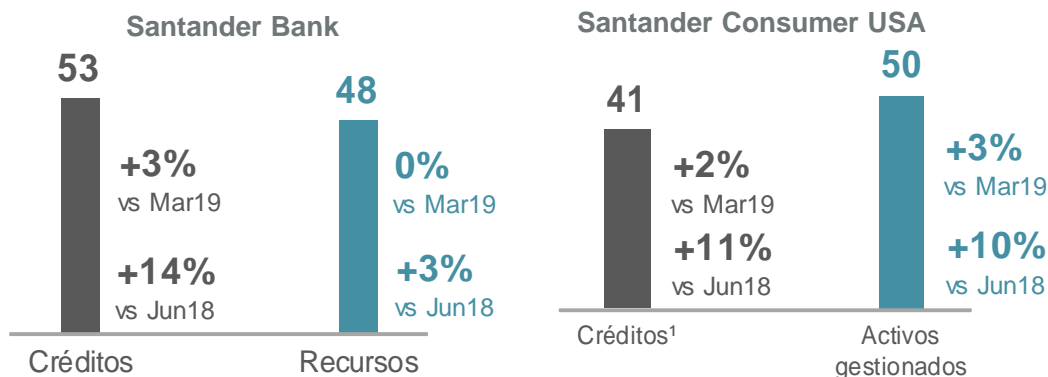
EE.UU.: trimestre positivo para Santander US, con fuerte crecimiento del negocio y del beneficio. Comparativa interanual del margen de intereses y dotaciones afectada por la reclasificación de TDRs

RESULTADOS*	2T'19	% 1T'19	1S'19	% 1S'18
Margen de intereses	1.453	2,2	2.860	6,8
Comisiones	244	3,3	479	3,1
Margen bruto	1.920	4,7	3.734	7,4
Costes explotación	-805	2,7	-1.581	0,1
Dotaciones insolvencias	-568	-8,1	-1.178	7,4
BAI	521	39,6	891	23,1
Bº ordinario atribuido	284	55,1	465	30,2

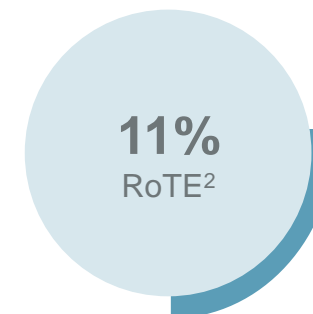
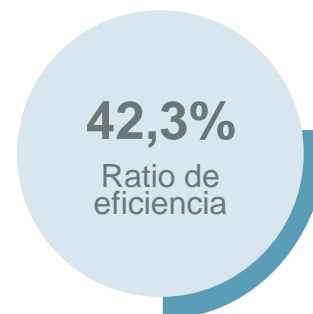
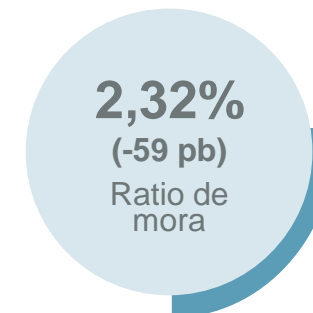
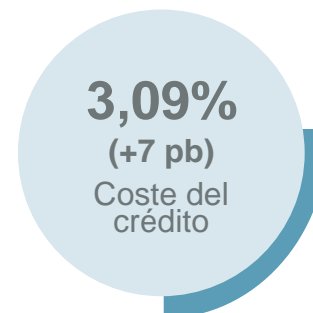
(*) Millones de euros y % variación en euros constantes

ACTIVIDAD

Volúmenes en miles de millones de euros



Nota: Créditos sin ATAs. Recursos: depósitos sin CTAs + Fondos de inversión comercializados. % variación en euros constantes. Clientes y ratios de calidad crediticia Clientes de Santander Bank (1) Incluye *leasing* (2) Ajustado por exceso de capital. Sin este ajuste, Santander US 6% y SC USA 20%



SC USA RoTE: 31%²



México: continuamos aumentando nuestra base de clientes, volúmenes y rentabilidad.

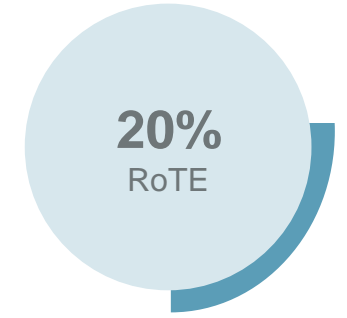
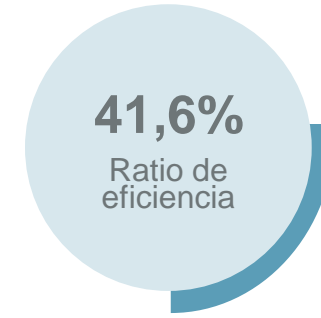
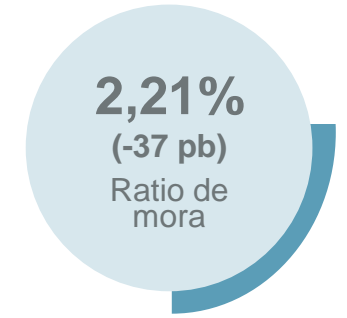
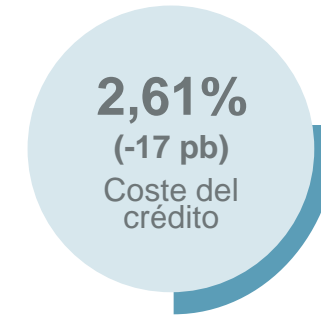
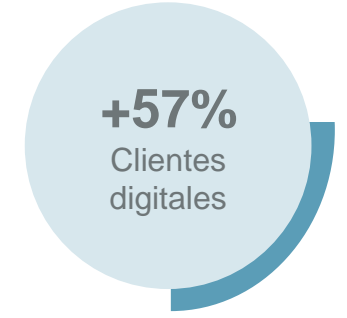
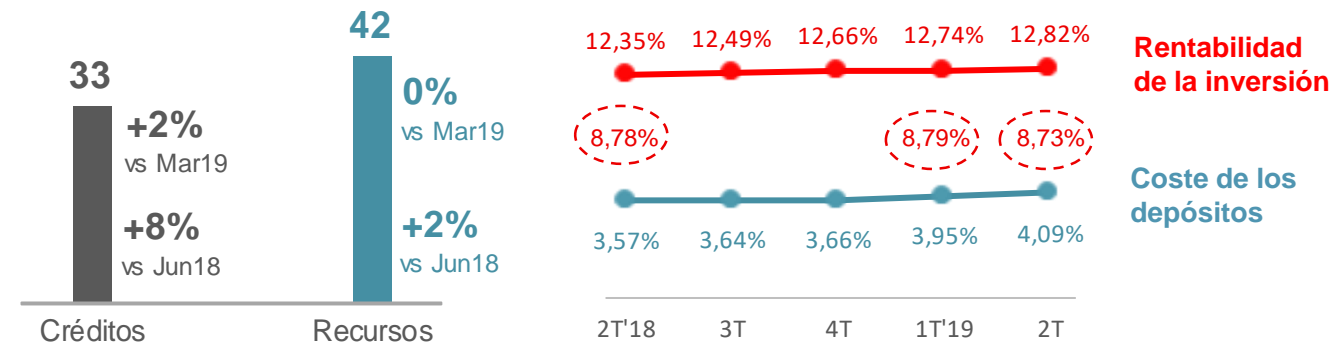
Crecimiento del beneficio a doble dígito por mayores ingresos de clientes y menor coste del crédito

RESULTADOS*	2T'19	% 1T'19	1S'19	% 1S'18
Margen de intereses	777	-0,1	1.543	11,2
Comisiones	218	5,4	423	5,6
Margen bruto	999	4,9	1.938	7,0
Costes explotación	-409	1,5	-806	7,1
Dotaciones insolvencias	-225	15,2	-419	1,1
BAI	360	3,3	703	11,9
Bº ordinario atribuido	219	5,4	424	11,6

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes

ACTIVIDAD

Volúmenes en miles de millones de euros



Nota: Créditos sin ATAs. Recursos: depósitos sin CTAs + Fondos de inversión comercializados. % variación en euros constantes. Clientes y ratios de calidad crediticia: variación interanual. RoTE ordinario



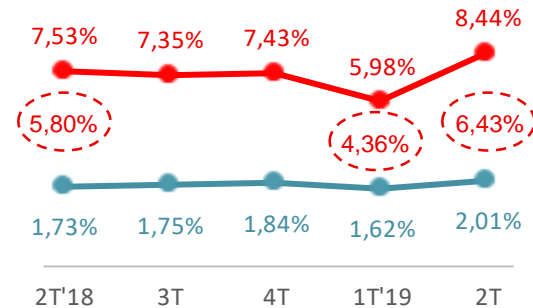
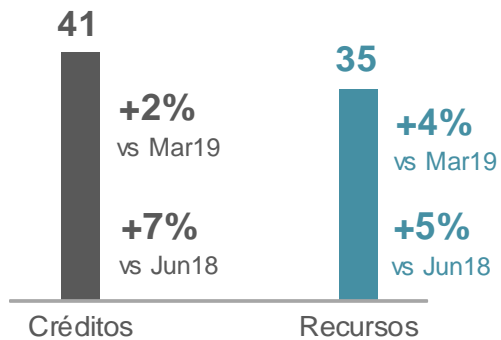
Chile: Fuerte crecimiento trimestral favorecido por mayor inflación y volúmenes. En interanual, el beneficio aumenta por mercados y menores dotaciones. El MI está afectado por la menor inflación

RESULTADOS*	2T'19	% 1T'19	1S'19	% 1S'18
Margen de intereses	500	15,0	940	-1,7
Comisiones	97	-4,5	200	-9,4
Margen bruto	656	10,8	1.255	0,9
Costes explotación	-269	6,8	-524	1,7
Dotaciones insolvencias	-105	4,2	-208	-9,4
BAI	281	1,9	560	1,5
Bº ordinario atribuido	163	11,4	311	4,4

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes

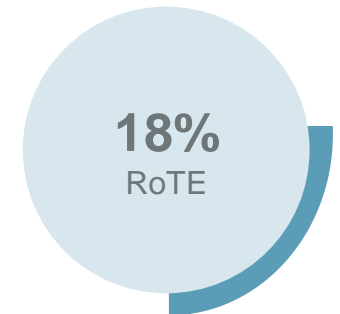
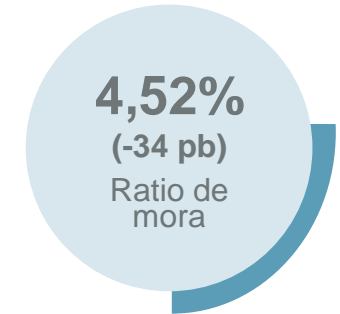
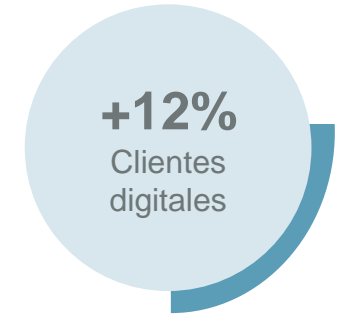
ACTIVIDAD

Volúmenes en miles de millones de euros



Rentabilidad de la inversión

Coste de los depósitos



Nota: Créditos sin ATAs. Recursos: depósitos sin CTAs + Fondos de inversión comercializados. % variación en euros constantes. Clientes y ratios de calidad crediticia: variación interanual. RoTE ordinario



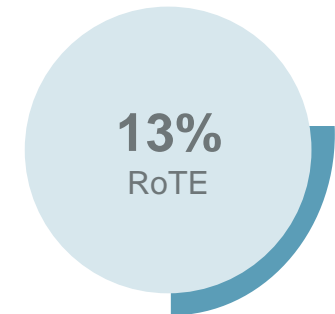
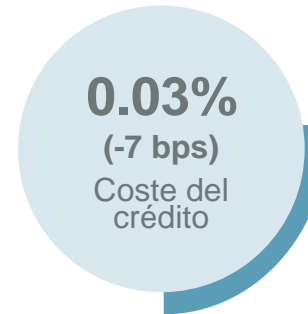
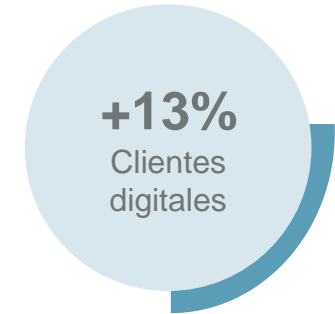
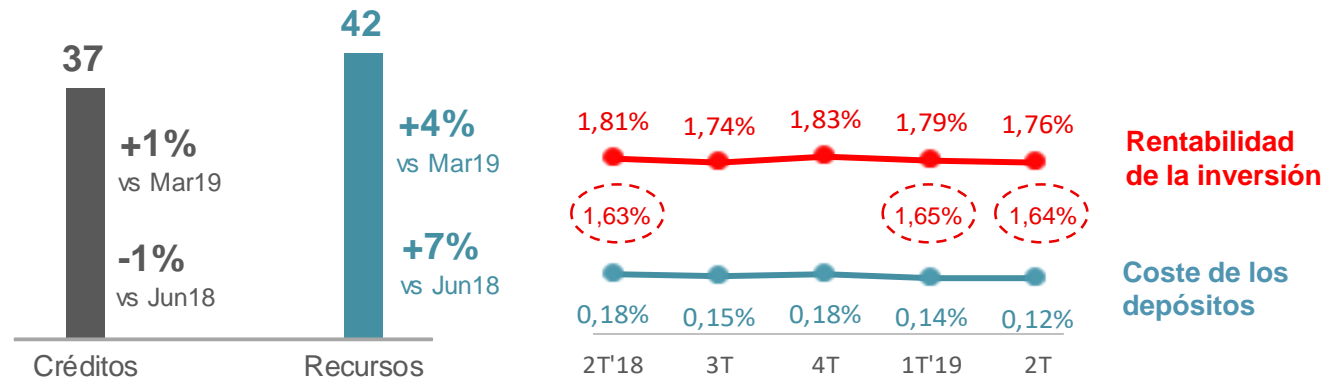
Portugal: el beneficio sube por la venta de carteras ALCOs, los menores costes por sinergias de la integración y la liberación de provisiones (mejora significativa de la calidad crediticia).

RESULTADOS*	2T'19	% 1T'19	1S'19	% 1S'18
Margen de intereses	213	-1,2	429	-1,4
Comisiones	99	0,8	197	4,1
Margen bruto	354	-0,9	712	3,5
Costes explotación	-154	-1,9	-312	-3,8
Dotaciones insolvencias	-1	--	12	--
BAI	186	-3,9	379	16,9
Bº ordinario atribuido	125	-7,1	260	13,5

(*) Millones de euros

ACTIVIDAD

Volúmenes en miles de millones de euros



Nota: Créditos sin ATAs. Recursos: depósitos sin CTAs + Fondos de inversión comercializados. RoTE ordinario
Clientes y ratios de calidad crediticia: variación interanual.



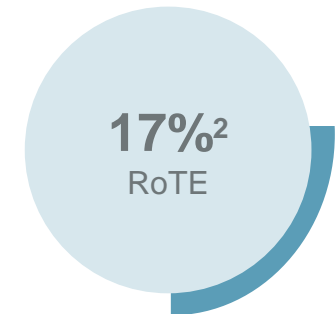
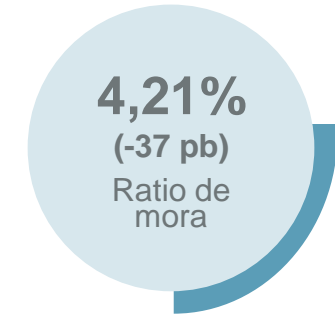
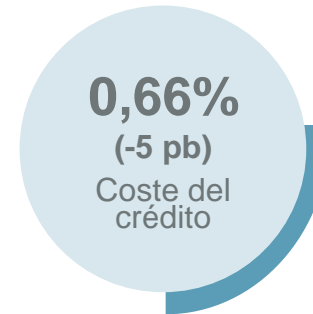
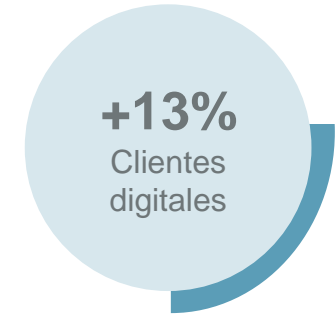
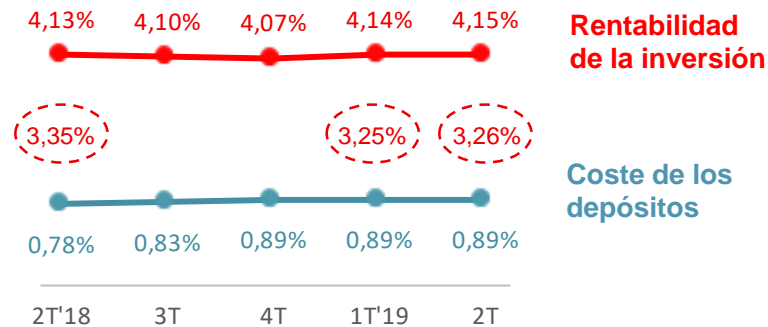
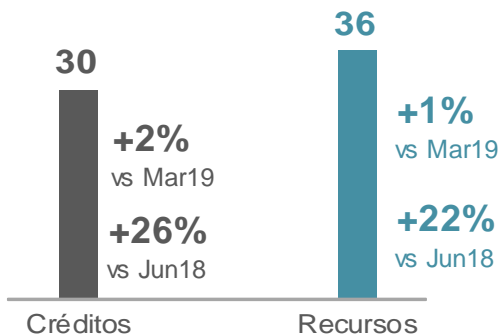
Polonia: el crecimiento en la parte alta de la cuenta no se refleja en el bº ordinario por la contribución al BFG y al *Banking Tax*. Crecimiento trimestral por cobro de dividendos y la no repetición de dichas contribuciones

RESULTADOS*	2T'19	% 1T'19	1S'19	% 1S'18
Margen de intereses	284	0,6	565	18,0
Comisiones	117	2,3	230	3,2
Margen bruto	440	16,1	817	13,6
Costes explotación	-176	1,3	-349	12,0
Dotaciones insolvencias	-64	46,5	-107	25,1
BAI	166	30,0	293	6,5
Bº ordinario atribuido	89	43,8	150	-1,5

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes

ACTIVIDAD

Volúmenes en miles de millones de euros



Nota: Créditos sin ATAs. Recursos: depósitos sin CTAs + Fondos de inversión comercializados. RoTE ordinario. % variación en euros constantes.

(1) BFG: Bank Guarantee Fund. FY2019 pagado en 1T'19. Mayor contribución interanual al BFG y al *Banking Tax* por la integración de DBP

(2) Ajustado por exceso de capital. Sin este ajuste, 10%. Clientes y ratios de calidad crediticia: variación interanual.



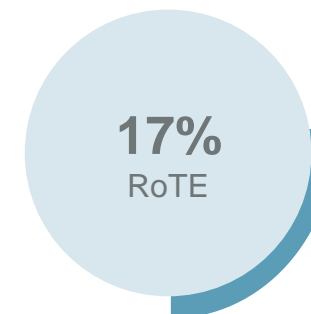
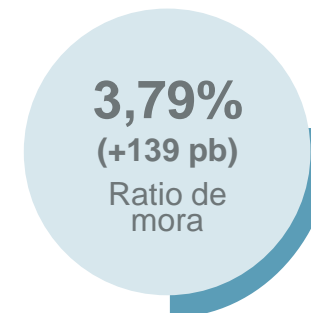
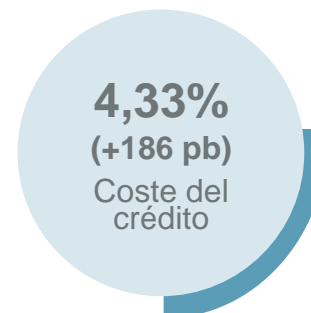
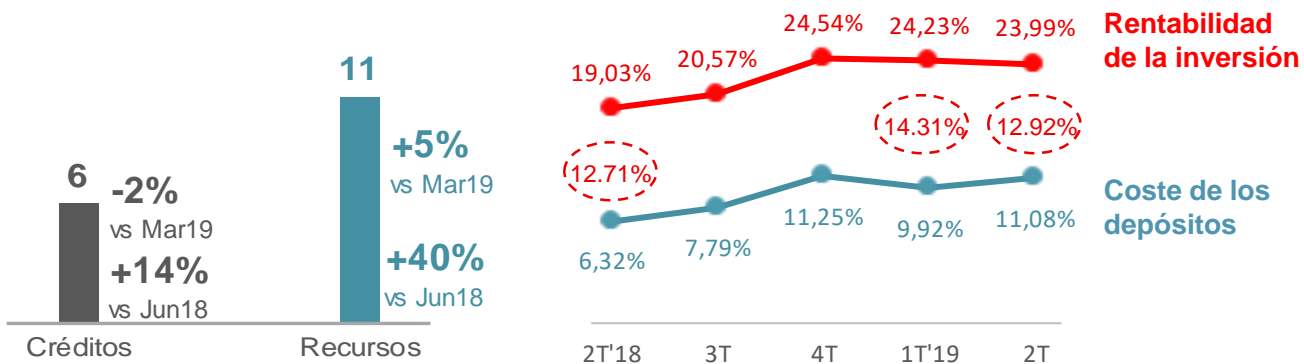
Argentina: El beneficio se mantiene en euros constantes, dado que el ajuste por alta inflación (-74 mn €) se ha compensado con un aumento de los ingresos de clientes superior a la inflación

RESULTADOS*	2T'19	% 1T'19	1S'19	% 1S'18
Margen de intereses	298	43,8	511	113,4
Comisiones	125	11,8	241	71,3
Margen bruto	389	21,5	720	66,9
Costes explotación	-229	16,7	-431	89,0
Dotaciones insolvencias	-70	0,5	-143	114,5
BAI	94	--	127	19,7
Bº ordinario atribuido	63	--	73	0,3

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes

ACTIVIDAD

Volúmenes en miles de millones de euros

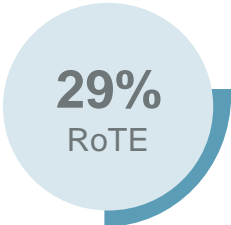
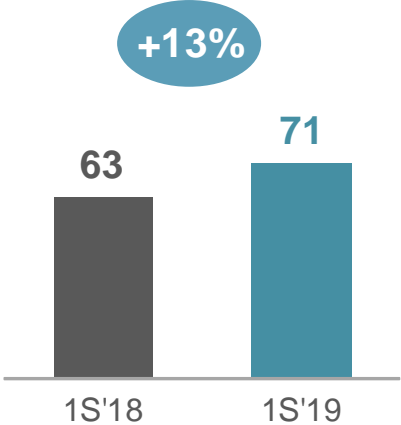


Nota: Créditos sin ATAs. Recursos: depósitos sin CTAs + Fondos de inversión comercializados. % variación en euros constantes. Clientes y ratios de calidad crediticia: variación interanual. Ratio de eficiencia y RoTE impactados por el ajuste por alta inflación. RoTE ordinario

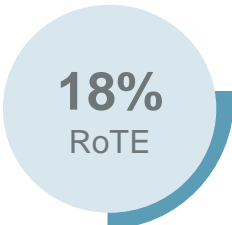
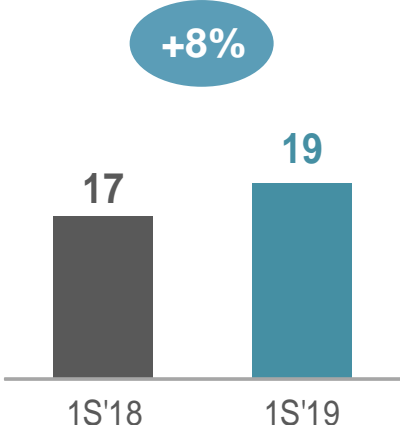
Uruguay y Región Andina. Beneficio ordinario atribuido



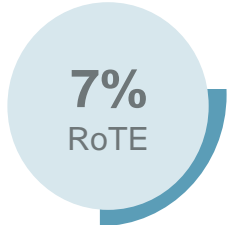
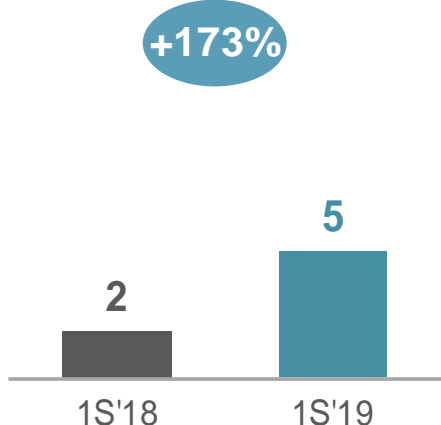
URUGUAY



PERÚ



COLOMBIA



Segmentos principales

Segmentos secundarios

Otros países

Liquidez

Morosidad, cobertura y coste del crédito

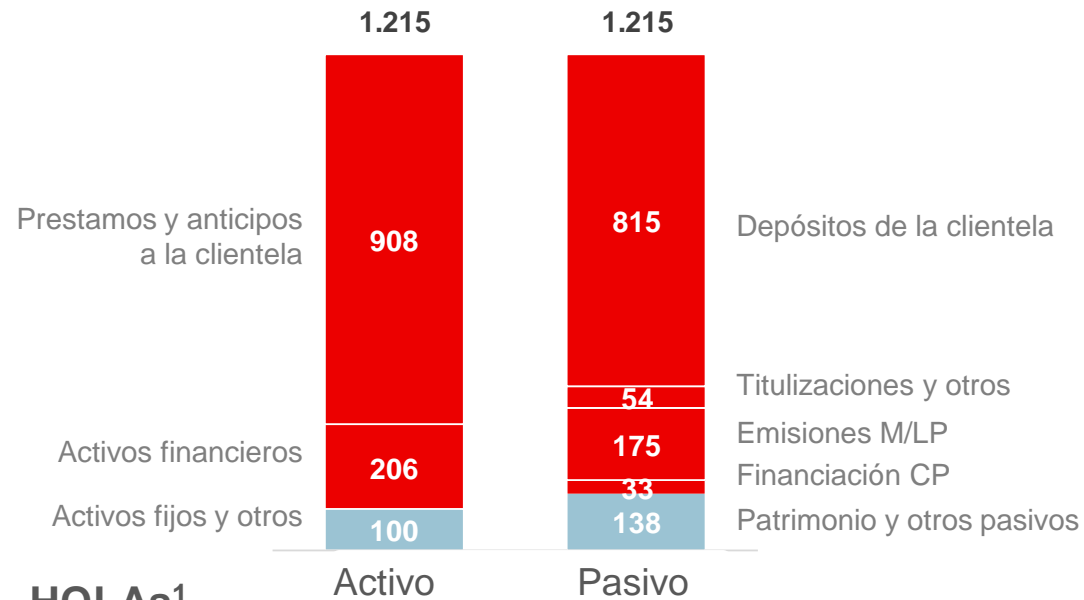
Banca Responsable

Cuentas trimestrales de resultados

Balance bien financiado, prudente, con elevada liquidez y con alta contribución de los depósitos de clientes, así como fuentes de financiación mayorista diversificadas

Balance de liquidez

Miles de millones de euros, Jun-19



HQLAs¹

Miles de millones de euros, Jun-19

HQLAs nivel 1	189,8
HQLAs nivel 2	15,0
▶ Nivel 2A	7,3
▶ Nivel 2B	7,7

Ratio de cobertura de liquidez (LCR)

May-19



Grupo

152%



²

161%



149%



²

139%

Coefficiente de financiación estable neta (NSFR)

Mar-19

113%

122%

109%

104%

Segmentos principales

Segmentos secundarios

Otros países

Liquidez

Morosidad, cobertura y coste del crédito

Banca Responsable

Cuentas trimestrales de resultados

Ratio de cobertura por stage

Miles de millones de euros	<u>Exposición¹</u>	<u>Cobertura</u>	
	Jun-19	Jun-19	Jun-18
<i>Stage 1</i>	870	0,5%	0,6%
<i>Stage 2</i>	53	8,5%	8,5%
<i>Stage 3</i>	34	42,8%	43,2%

Ratio de Morosidad

%

	Mar-18	Jun-18	Sep-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19
EUROPA	4,08	3,97	3,90	3,67	3,61	3,48
España	7,74	7,62	7,55	7,32	7,29	7,02
Santander Consumer Finance	2,48	2,44	2,45	2,29	2,33	2,24
Reino Unido	1,17	1,13	1,12	1,08	1,17	1,13
Portugal	8,29	7,55	7,43	5,94	5,77	5,00
Polonia	4,77	4,58	4,23	4,28	4,39	4,21
NORTEAMÉRICA	2,80	2,82	2,83	2,79	2,33	2,29
Estados Unidos	2,86	2,91	3,00	2,92	2,41	2,32
México	2,68	2,58	2,41	2,43	2,12	2,21
SUDAMÉRICA	4,83	4,82	4,83	4,81	4,83	4,81
Brasil	5,26	5,26	5,26	5,25	5,26	5,27
Chile	5,00	4,86	4,78	4,66	4,67	4,52
Argentina	2,54	2,40	2,47	3,17	3,50	3,79
TOTAL GRUPO	4,02	3,92	3,87	3,73	3,62	3,51

Cobertura de morosidad

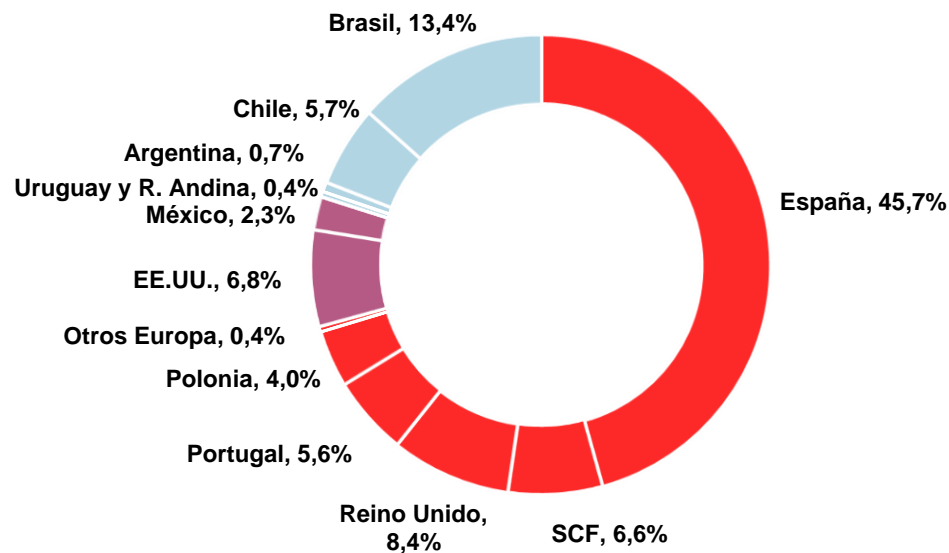
%

	Mar-18	Jun-18	Sep-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19
EUROPA	54,4	52,9	52,1	50,1	49,5	49,9
España	49,8	47,5	46,4	43,7	43,3	42,9
Santander Consumer Finance	107,2	107,7	106,4	106,4	105,3	105,9
Reino Unido	34,4	33,8	33,0	32,9	30,9	31,9
Portugal	53,9	52,7	53,4	50,5	50,7	52,9
Polonia	72,0	72,1	71,6	67,1	67,6	69,7
NORTEAMÉRICA	153,5	146,5	139,4	137,4	153,4	150,3
Estados Unidos	169,1	156,9	145,5	142,8	161,0	158,4
México	113,5	116,1	120,5	119,7	130,1	126,9
SUDAMÉRICA	96,5	94,4	94,1	94,6	94,1	93,0
Brasil	110,4	108,7	109,1	106,9	107,7	105,5
Chile	61,0	60,0	59,6	60,6	59,7	59,1
Argentina	121,3	121,5	124,0	135,0	118,6	126,4
TOTAL GRUPO	70,0	68,6	67,9	67,4	67,8	68,1

Riesgos morosos y Fondos de cobertura. Junio 2019

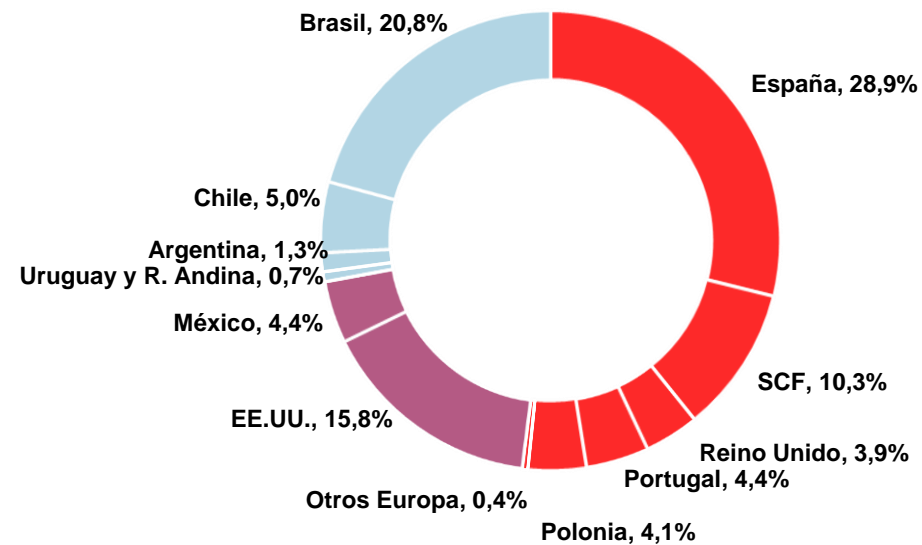
Riesgos morosos

100%: 34.185 millones de euros



Fondos de cobertura

100%: 23.165 millones de euros



Coste del crédito

%

	Mar-18	Jun-18	Sep-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19
EUROPA	0,24	0,25	0,26	0,24	0,24	0,24
España	0,35	0,36	0,41	0,38	0,40	0,41
Santander Consumer Finance	0,36	0,37	0,40	0,38	0,38	0,36
Reino Unido	0,11	0,10	0,09	0,07	0,07	0,06
Portugal	0,08	0,10	0,03	0,09	0,03	0,03
Polonia	0,69	0,71	0,69	0,65	0,61	0,66
NORTEAMÉRICA	3,22	2,96	2,92	3,12	2,97	2,95
Estados Unidos	3,29	3,02	3,00	3,27	3,11	3,09
México	2,95	2,78	2,72	2,75	2,62	2,61
SUDAMÉRICA	3,15	3,10	3,00	2,99	2,89	2,87
Brasil	4,35	4,30	4,17	4,06	3,88	3,84
Chile	1,22	1,18	1,18	1,19	1,13	1,10
Argentina	2,06	2,47	2,92	3,45	4,02	4,33
TOTAL GRUPO	1,04	0,99	0,98	1,00	0,97	0,98

Segmentos principales

Segmentos secundarios

Otros países

Liquidez

Morosidad, cobertura y coste del crédito

Banca Responsable

Cuentas trimestrales de resultados

Santander Banca Responsable



Adaptarse al nuevo entorno empresarial

- El desafío de un **nuevo entorno empresarial** al que nos enfrentamos necesita contar con empleados comprometidos y preparados, capaces de entender las necesidades de los clientes, aprovechando el potencial que ofrecen las nuevas tecnologías e incorporando las nuevas regulaciones y normativas
- Nuestro reto es **superar las expectativas de nuestros grupos de interés** (empleados, clientes, accionistas y sociedad) **y desarrollar nuestra actividad diaria de manera responsable**. Para ello es clave contar con una cultura sólida en la que todo lo que hagamos sea Sencillo, Personal y Justo



Seguiremos contribuyendo al crecimiento inclusivo y sostenible

- **Inclusivo:** atendiendo a las necesidades de los clientes, ayudando a las empresas a generar empleo y contribuyendo a empoderar financieramente a las personas y a que reciban la educación y formación que necesitan
- **Sostenible:** financiando la transición a una economía baja en carbono; financiando energías renovables y apoyando el desarrollo de infraestructuras sostenibles e inteligentes, teniendo en cuenta los riesgos sociales y medioambientales, y las oportunidades

Nuestra actividad nos permite contribuir a varios de los **Objetivos de Desarrollo Sostenible** de Naciones Unidas y apoyar el **Acuerdo de París** para combatir el cambio climático y adaptarnos a sus efectos:

...incorporando la sostenibilidad en todas nuestras áreas de negocio y contribuyendo al desarrollo de metodologías que permitan alinearse con el Acuerdo de París.



Principios de Banca Responsable (UNEP FI)

...cumpliendo así con nuestra responsabilidad en materia de derechos humanos, condiciones laborales, medioambiente y anticorrupción.




Pacto Mundial de las Naciones Unidas

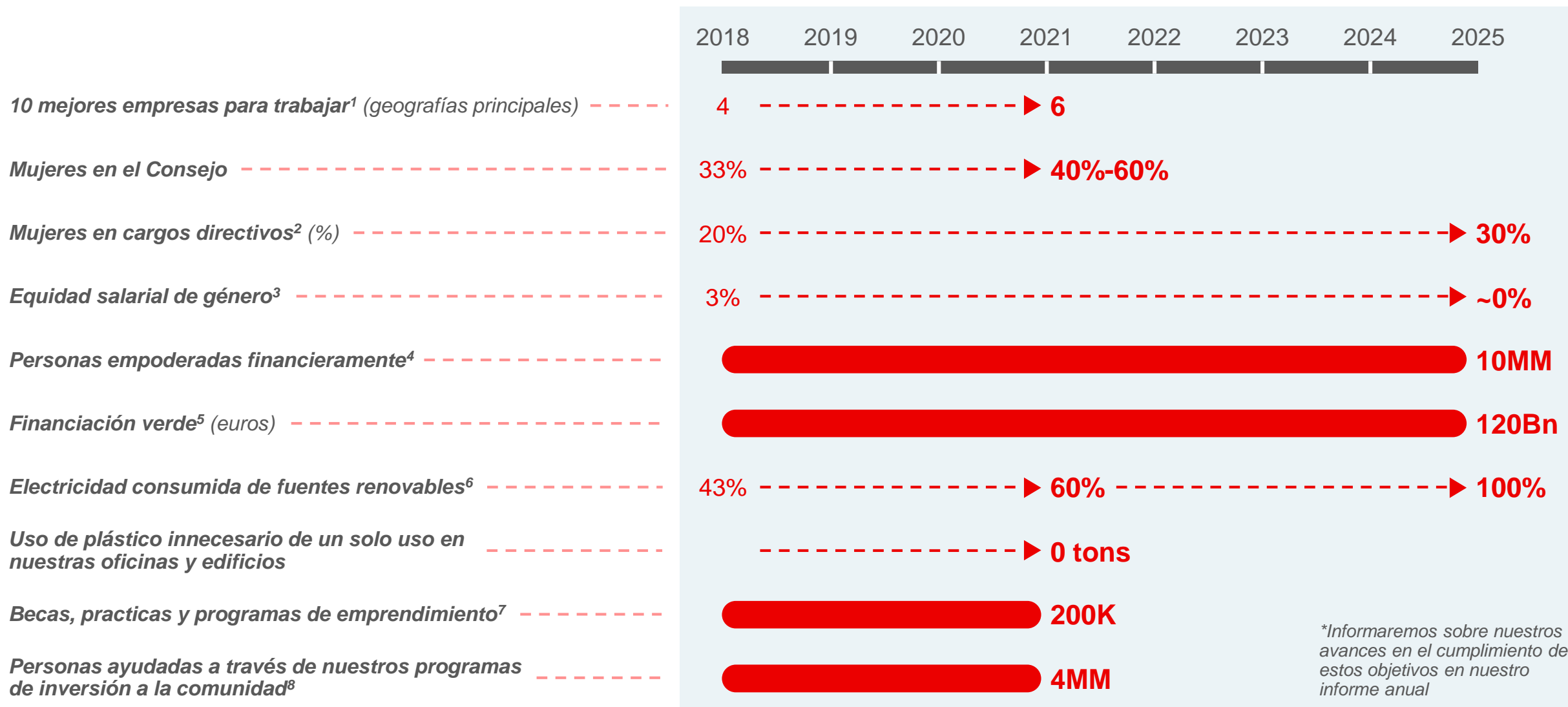
...trabajando en la identificación y evaluación de los riesgos y las oportunidades inherentes al cambio climático, una estrategia en torno a clima, y reportando a nuestros grupos de interés.



Recomendaciones del Consejo de Estabilidad Financiera sobre reporting de cambio climático

Nuestros objetivos

---> De...a....
 Objetivo acumulado



*Informaremos sobre nuestros avances en el cumplimiento de estos objetivos en nuestro informe anual

(1) Según una fuente externa reconocida de cada país (Great Place to Work, Top Employer, Merco, etc.); (2) Los cargos directivos representan el 1% de la plantilla total; (3) La equidad salarial de género se calcula comparando empleados del mismo puesto, nivel y función; (4) Personas empoderadas desde el punto de vista financiero (en su mayoría no bancarizadas o con acceso restringido a servicios bancarios), a través de productos y servicios e iniciativas de inversión social, para acceder al sistema financiero, recibir financiación adaptada a sus necesidades e incrementar su conocimiento y resiliencia a través de la educación financiera; (5) Incluye la financiación y movilización de capital para actividad verde vía: Project Finance préstamos sindicados, green bonds, capital finance, export finance, advisory, structuring y otros productos para ayudar a nuestros clientes en la transición hacia una economía baja en carbono. El compromiso entre 2019 y 2030 es de 220 mil millones; (6) En aquellos países donde sea posible certificar la electricidad procedente de fuentes renovables; (7) Personas beneficiadas por Santander Universidades (estudiantes que recibirán una beca Santander, lograrán una práctica en una PYME o participarán en programas de emprendimiento apoyados por el Banco); (8) Personas ayudadas a través de nuestros programas de inversión en la comunidad (excluidas las iniciativas de Santander Universidades y de educación financiera)

Segmentos principales

Segmentos secundarios

Otros países

Liquidez

Morosidad, cobertura y coste del crédito

Banca Responsable

Cuentas trimestrales de resultados

GRUPO SANTANDER

Millones de euros

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	8.454	8.477	8.349	9.061	8.682	8.954	16.931	17.636
Comisiones netas	2.955	2.934	2.640	2.956	2.931	2.932	5.889	5.863
Resultado por operaciones financieras y otros	742	600	731	525	472	465	1.342	937
Margen bruto	12.151	12.011	11.720	12.542	12.085	12.351	24.162	24.436
Costes de explotación	(5.764)	(5.718)	(5.361)	(5.936)	(5.758)	(5.829)	(11.482)	(11.587)
Margen neto	6.387	6.293	6.359	6.606	6.327	6.522	12.680	12.849
Dotaciones por insolvencias	(2.282)	(2.015)	(2.121)	(2.455)	(2.172)	(2.141)	(4.297)	(4.313)
Otros resultados y dotaciones	(416)	(487)	(488)	(605)	(471)	(486)	(903)	(957)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	3.689	3.791	3.750	3.546	3.684	3.895	7.480	7.579
Beneficio consolidado ordinario	2.409	2.412	2.356	2.369	2.358	2.542	4.821	4.900
Beneficio ordinario atribuido	2.054	1.998	1.990	2.022	1.948	2.097	4.052	4.045
Neto de plusvalías y saneamientos*	—	(300)	—	46	(108)	(706)	(300)	(814)
Beneficio atribuido	2.054	1.698	1.990	2.068	1.840	1.391	3.752	3.231

GRUPO SANTANDER

Millones de euros constantes

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	8.278	8.438	8.722	8.987	8.650	8.986	16.716	17.636
Comisiones netas	2.843	2.886	2.802	2.883	2.917	2.946	5.729	5.863
Resultado por operaciones financieras y otros	735	582	782	534	472	465	1.317	937
Margen bruto	11.855	11.906	12.307	12.404	12.039	12.397	23.762	24.436
Costes de explotación	(5.641)	(5.671)	(5.626)	(5.827)	(5.742)	(5.845)	(11.312)	(11.587)
Margen neto	6.214	6.235	6.681	6.577	6.297	6.552	12.449	12.849
Dotaciones por insolvencias	(2.249)	(2.004)	(2.237)	(2.444)	(2.164)	(2.149)	(4.253)	(4.313)
Otros resultados y dotaciones	(398)	(470)	(522)	(600)	(469)	(488)	(868)	(957)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	3.567	3.761	3.922	3.533	3.664	3.915	7.328	7.579
Beneficio consolidado ordinario	2.336	2.396	2.470	2.371	2.347	2.553	4.732	4.900
Beneficio ordinario atribuido	1.983	1.977	2.096	2.021	1.938	2.107	3.960	4.045
Neto de plusvalías y saneamientos*	—	(300)	—	46	(111)	(703)	(300)	(814)
Beneficio atribuido	1.983	1.677	2.096	2.067	1.827	1.404	3.660	3.231

EUROPA

Millones de euros

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	3.502	3.508	3.562	3.631	3.561	3.580	7.010	7.141
Comisiones netas	1.372	1.382	1.354	1.327	1.327	1.304	2.754	2.630
Resultado por operaciones financieras y otros	477	282	503	355	337	304	759	642
Margen bruto	5.352	5.173	5.419	5.314	5.225	5.188	10.524	10.413
Costes de explotación	(2.841)	(2.825)	(2.735)	(2.764)	(2.802)	(2.789)	(5.666)	(5.591)
Margen neto	2.510	2.348	2.684	2.550	2.423	2.399	4.858	4.822
Dotaciones por insolvencias	(457)	(403)	(406)	(306)	(457)	(387)	(859)	(844)
Otros resultados y dotaciones	(195)	(194)	(205)	(435)	(198)	(231)	(388)	(429)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	1.859	1.751	2.072	1.809	1.768	1.781	3.610	3.549
Beneficio consolidado ordinario	1.359	1.276	1.498	1.339	1.276	1.306	2.635	2.583
Beneficio ordinario atribuido	1.260	1.162	1.384	1.242	1.163	1.191	2.422	2.354

EUROPA

Millones de euros constantes

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	3.506	3.507	3.583	3.646	3.561	3.580	7.013	7.141
Comisiones netas	1.373	1.383	1.359	1.331	1.327	1.304	2.756	2.630
Resultado por operaciones financieras y otros	480	282	505	356	337	304	762	642
Margen bruto	5.359	5.172	5.448	5.333	5.225	5.188	10.531	10.413
Costes de explotación	(2.847)	(2.827)	(2.752)	(2.775)	(2.802)	(2.789)	(5.674)	(5.591)
Margen neto	2.511	2.345	2.696	2.558	2.423	2.399	4.857	4.822
Dotaciones por insolvencias	(456)	(403)	(407)	(308)	(457)	(387)	(859)	(844)
Otros resultados y dotaciones	(195)	(193)	(206)	(436)	(198)	(231)	(389)	(429)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	1.860	1.750	2.083	1.814	1.768	1.781	3.610	3.549
Beneficio consolidado ordinario	1.360	1.274	1.506	1.343	1.276	1.306	2.634	2.583
Beneficio ordinario atribuido	1.261	1.161	1.391	1.246	1.163	1.191	2.422	2.354

España

Millones de euros

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	969	1.026	1.044	1.054	1.009	1.009	1.995	2.018
Comisiones netas	669	671	651	633	623	624	1.340	1.247
Resultado por operaciones financieras y otros	247	163	370	117	224	216	411	440
Margen bruto	1.885	1.860	2.065	1.804	1.857	1.849	3.746	3.706
Costes de explotación	(1.112)	(1.093)	(1.065)	(1.068)	(1.025)	(1.020)	(2.205)	(2.044)
Margen neto	773	767	1.000	737	832	829	1.540	1.661
Dotaciones por insolvencias	(217)	(220)	(213)	(140)	(242)	(228)	(437)	(470)
Otros resultados y dotaciones	(131)	(102)	(132)	(60)	(112)	(143)	(233)	(255)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	425	446	655	537	478	458	871	936
Beneficio consolidado ordinario	326	335	486	408	356	338	661	694
Beneficio ordinario atribuido	326	335	486	408	356	338	661	694

Santander Consumer Finance

Millones de euros

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	915	928	937	943	941	971	1.843	1.911
Comisiones netas	215	188	206	189	214	201	403	415
Resultado por operaciones financieras y otros	10	10	13	56	13	(18)	21	(5)
Margen bruto	1.140	1.126	1.157	1.187	1.167	1.154	2.266	2.321
Costes de explotación	(510)	(508)	(476)	(495)	(508)	(527)	(1.018)	(1.035)
Margen neto	630	618	681	692	659	627	1.248	1.286
Dotaciones por insolvencias	(120)	(69)	(124)	(47)	(122)	(59)	(189)	(181)
Otros resultados y dotaciones	24	13	5	(166)	24	(12)	36	12
Rtdo. ordinario antes de impuestos	534	562	561	479	561	556	1.096	1.117
Beneficio consolidado ordinario	388	411	405	357	402	401	799	803
Beneficio ordinario atribuido	322	345	331	295	324	334	667	658

Santander Consumer Finance

Millones de euros constantes

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	912	925	935	942	941	970	1.836	1.911
Comisiones netas	214	188	206	189	214	201	402	415
Resultado por operaciones financieras y otros	11	10	14	56	13	(18)	21	(5)
Margen bruto	1.136	1.123	1.155	1.186	1.168	1.153	2.259	2.321
Costes de explotación	(508)	(507)	(475)	(495)	(508)	(526)	(1.015)	(1.035)
Margen neto	628	616	680	691	659	627	1.244	1.286
Dotaciones por insolvencias	(120)	(69)	(124)	(47)	(122)	(59)	(189)	(181)
Otros resultados y dotaciones	24	13	5	(166)	24	(12)	37	12
Rtdo. ordinario antes de impuestos	532	560	561	478	561	555	1.092	1.117
Beneficio consolidado ordinario	386	409	404	357	402	401	796	803
Beneficio ordinario atribuido	321	344	331	294	324	334	664	658

Reino Unido

Millones de euros

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	1.023	1.029	1.016	1.011	975	944	2.052	1.919
Comisiones netas	219	240	230	224	216	207	459	423
Resultado por operaciones financieras y otros	29	50	55	8	15	32	79	46
Margen bruto	1.270	1.319	1.300	1.242	1.206	1.183	2.590	2.388
Costes de explotación	(725)	(715)	(697)	(700)	(739)	(703)	(1.440)	(1.442)
Margen neto	545	605	603	542	467	479	1.150	946
Dotaciones por insolvencias	(66)	(36)	(26)	(43)	(61)	(19)	(102)	(80)
Otros resultados y dotaciones	(59)	(44)	(63)	(155)	(50)	(25)	(103)	(75)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	420	524	514	344	357	435	944	792
Beneficio consolidado ordinario	297	382	364	254	260	333	678	593
Beneficio ordinario atribuido	290	375	358	249	254	327	665	582

Reino Unido

Millones de libras

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	904	901	907	896	850	825	1.805	1.676
Comisiones netas	193	210	205	198	189	181	404	370
Resultado por operaciones financieras y otros	25	44	49	7	13	28	69	40
Margen bruto	1.122	1.156	1.160	1.101	1.052	1.034	2.278	2.086
Costes de explotación	(641)	(626)	(622)	(620)	(644)	(615)	(1.267)	(1.259)
Margen neto	481	530	538	481	407	419	1.011	826
Dotaciones por insolvencias	(58)	(32)	(24)	(38)	(53)	(17)	(90)	(70)
Otros resultados y dotaciones	(52)	(39)	(56)	(137)	(43)	(22)	(91)	(65)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	371	460	458	306	311	380	831	691
Beneficio consolidado ordinario	262	335	325	225	227	291	597	518
Beneficio ordinario atribuido	257	328	319	221	222	286	585	508

Portugal

Millones de euros

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	222	213	211	211	216	213	435	429
Comisiones netas	98	91	92	96	98	99	189	197
Resultado por operaciones financieras y otros	22	42	20	26	44	42	63	86
Margen bruto	341	346	323	334	357	354	688	712
Costes de explotación	(159)	(165)	(157)	(162)	(157)	(154)	(324)	(312)
Margen neto	182	181	165	171	200	200	363	400
Dotaciones por insolvencias	(8)	(0)	(11)	(12)	13	(1)	(8)	12
Otros resultados y dotaciones	(9)	(22)	13	36	(20)	(13)	(31)	(33)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	166	159	166	195	193	186	324	379
Beneficio consolidado ordinario	127	103	115	136	135	126	231	261
Beneficio ordinario atribuido	127	103	114	136	135	125	229	260

Polonia

Millones de euros

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	247	240	243	265	281	284	487	565
Comisiones netas	112	114	111	115	113	117	227	230
Resultado por operaciones financieras y otros	(26)	44	13	10	(18)	39	17	22
Margen bruto	333	398	367	390	377	440	731	817
Costes de explotación	(154)	(163)	(157)	(165)	(173)	(176)	(317)	(349)
Margen neto	178	236	210	224	204	263	414	467
Dotaciones por insolvencias	(46)	(41)	(33)	(41)	(43)	(64)	(87)	(107)
Otros resultados y dotaciones	(13)	(34)	(26)	(61)	(34)	(34)	(48)	(68)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	119	160	151	122	127	166	280	293
Beneficio consolidado ordinario	89	131	114	88	89	130	220	219
Beneficio ordinario atribuido	63	92	80	61	61	89	155	150

Polonia

Millones de zlotys polacos

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	1.031	1.025	1.047	1.139	1.209	1.216	2.055	2.425
Comisiones netas	469	487	478	493	488	499	957	987
Resultado por operaciones financieras y otros	(110)	183	54	41	(76)	168	73	92
Margen bruto	1.390	1.695	1.579	1.674	1.622	1.883	3.085	3.505
Costes de explotación	(646)	(693)	(676)	(710)	(745)	(755)	(1.339)	(1.500)
Margen neto	745	1.002	904	963	877	1.128	1.746	2.005
Dotaciones por insolvencias	(191)	(175)	(143)	(177)	(186)	(272)	(366)	(458)
Otros resultados y dotaciones	(55)	(146)	(113)	(261)	(145)	(146)	(201)	(291)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	499	681	648	525	546	710	1.180	1.256
Beneficio consolidado ordinario	371	557	489	379	385	556	928	941
Beneficio ordinario atribuido	262	391	344	263	264	379	653	643

Otros Europa

Millones de euros

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	127	71	111	147	139	159	198	299
Comisiones netas	60	77	64	71	62	56	137	118
Resultado por operaciones financieras y otros	196	(27)	32	139	60	(7)	169	53
Margen bruto	382	122	207	357	261	209	504	469
Costes de explotación	(181)	(181)	(182)	(174)	(200)	(208)	(361)	(408)
Margen neto	202	(59)	24	183	61	0	142	62
Dotaciones por insolvencias	0	(36)	1	(24)	(2)	(16)	(36)	(18)
Otros resultados y dotaciones	(7)	(4)	(0)	(28)	(7)	(4)	(11)	(11)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	194	(99)	25	131	52	(19)	95	33
Beneficio consolidado ordinario	132	(86)	15	96	33	(21)	46	13
Beneficio ordinario atribuido	132	(87)	15	94	32	(22)	45	10

Otros Europa

Millones de euros constantes

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	129	72	111	147	139	159	200	299
Comisiones netas	61	78	65	71	62	56	140	118
Resultado por operaciones financieras y otros	197	(26)	33	139	60	(7)	171	53
Margen bruto	387	124	208	358	261	208	511	469
Costes de explotación	(184)	(183)	(184)	(174)	(200)	(208)	(367)	(408)
Margen neto	203	(59)	25	183	61	0	144	62
Dotaciones por insolvencias	(0)	(36)	1	(24)	(2)	(16)	(36)	(18)
Otros resultados y dotaciones	(8)	(4)	(0)	(28)	(7)	(4)	(12)	(11)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	196	(99)	25	131	53	(19)	96	33
Beneficio consolidado ordinario	133	(86)	15	96	34	(21)	47	13
Beneficio ordinario atribuido	133	(87)	16	94	32	(22)	46	10

NORTEAMÉRICA

Millones de euros

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	1.869	1.933	2.065	2.286	2.173	2.230	3.802	4.403
Comisiones netas	402	408	407	399	439	463	809	901
Resultado por operaciones financieras y otros	138	197	194	178	142	226	335	368
Margen bruto	2.409	2.538	2.666	2.863	2.753	2.918	4.947	5.672
Costes de explotación	(1.078)	(1.103)	(1.134)	(1.173)	(1.172)	(1.214)	(2.181)	(2.386)
Margen neto	1.331	1.435	1.532	1.690	1.581	1.705	2.766	3.286
Dotaciones por insolvencias	(779)	(634)	(876)	(1.159)	(804)	(793)	(1.413)	(1.597)
Otros resultados y dotaciones	(26)	(62)	(74)	(40)	(64)	(31)	(88)	(95)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	526	739	581	491	713	881	1.265	1.594
Beneficio consolidado ordinario	397	535	423	383	526	664	932	1.189
Beneficio ordinario atribuido	298	393	318	296	386	503	690	889

NORTEAMÉRICA

Millones de euros constantes

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	2.018	2.047	2.120	2.341	2.186	2.217	4.066	4.403
Comisiones netas	432	432	416	409	441	460	865	901
Resultado por operaciones financieras y otros	151	208	200	180	143	225	359	368
Margen bruto	2.601	2.688	2.735	2.930	2.770	2.902	5.289	5.672
Costes de explotación	(1.165)	(1.167)	(1.162)	(1.198)	(1.179)	(1.207)	(2.332)	(2.386)
Margen neto	1.437	1.521	1.573	1.732	1.590	1.695	2.957	3.286
Dotaciones por insolvencias	(843)	(669)	(903)	(1.191)	(809)	(788)	(1.511)	(1.597)
Otros resultados y dotaciones	(28)	(66)	(77)	(40)	(64)	(31)	(94)	(95)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	566	786	592	501	718	876	1.352	1.594
Beneficio consolidado ordinario	427	569	431	392	529	660	996	1.189
Beneficio ordinario atribuido	320	418	324	303	389	500	737	889

Estados Unidos

Millones de euros

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	1.221	1.281	1.337	1.553	1.407	1.453	2.501	2.860
Comisiones netas	214	219	208	217	234	244	434	479
Resultado por operaciones financieras y otros	143	170	190	196	174	222	313	396
Margen bruto	1.578	1.670	1.735	1.967	1.815	1.920	3.248	3.734
Costes de explotación	(736)	(738)	(749)	(796)	(775)	(805)	(1.475)	(1.581)
Margen neto	842	931	986	1.171	1.039	1.115	1.773	2.154
Dotaciones por insolvencias	(579)	(445)	(649)	(945)	(611)	(568)	(1.024)	(1.178)
Otros resultados y dotaciones	(23)	(50)	(69)	(57)	(58)	(26)	(73)	(84)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	240	436	268	169	370	521	676	891
Beneficio consolidado ordinario	173	297	174	122	260	383	471	643
Beneficio ordinario atribuido	124	209	124	91	181	284	334	465

Estados Unidos

Millones de dólares

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	1.500	1.526	1.555	1.780	1.598	1.633	3.026	3.231
Comisiones netas	263	261	241	248	266	275	525	541
Resultado por operaciones financieras y otros	176	203	222	225	197	250	379	447
Margen bruto	1.940	1.990	2.018	2.252	2.061	2.158	3.929	4.219
Costes de explotación	(905)	(879)	(869)	(908)	(881)	(905)	(1.784)	(1.786)
Margen neto	1.035	1.111	1.148	1.344	1.180	1.253	2.145	2.433
Dotaciones por insolvencias	(712)	(528)	(758)	(1.092)	(694)	(637)	(1.239)	(1.331)
Otros resultados y dotaciones	(28)	(60)	(81)	(65)	(66)	(29)	(88)	(95)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	295	523	308	187	420	586	818	1.007
Beneficio consolidado ordinario	213	356	200	135	295	431	570	726
Beneficio ordinario atribuido	153	251	143	101	206	319	404	525

México

Millones de euros

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	649	653	728	733	766	777	1.301	1.543
Comisiones netas	187	188	199	181	204	218	376	423
Resultado por operaciones financieras y otros	(5)	27	3	(18)	(32)	4	22	(28)
Margen bruto	831	868	931	897	939	999	1.699	1.938
Costes de explotación	(342)	(364)	(385)	(378)	(397)	(409)	(706)	(806)
Margen neto	489	504	546	519	542	590	993	1.132
Dotaciones por insolvencias	(200)	(189)	(227)	(215)	(193)	(225)	(389)	(419)
Otros resultados y dotaciones	(3)	(12)	(5)	17	(6)	(5)	(15)	(10)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	286	303	313	321	343	360	589	703
Beneficio consolidado ordinario	224	237	249	261	266	280	461	547
Beneficio ordinario atribuido	173	183	194	205	205	219	357	424

México

Millones de pesos mexicanos

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	14.945	15.080	16.086	16.573	16.703	16.694	30.026	33.397
Comisiones netas	4.312	4.355	4.390	4.098	4.455	4.695	8.666	9.149
Resultado por operaciones financieras y otros	(114)	623	71	(407)	(687)	83	509	(604)
Margen bruto	19.143	20.058	20.546	20.264	20.471	21.471	39.201	41.942
Costes de explotación	(7.870)	(8.418)	(8.504)	(8.534)	(8.655)	(8.786)	(16.289)	(17.441)
Margen neto	11.273	11.640	12.043	11.730	11.816	12.685	22.913	24.501
Dotaciones por insolvencias	(4.610)	(4.357)	(5.020)	(4.853)	(4.211)	(4.850)	(8.967)	(9.062)
Otros resultados y dotaciones	(72)	(272)	(115)	383	(120)	(105)	(344)	(225)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	6.591	7.011	6.908	7.259	7.485	7.729	13.601	15.214
Beneficio consolidado ordinario	5.155	5.484	5.491	5.892	5.804	6.028	10.639	11.832
Beneficio ordinario atribuido	3.995	4.233	4.281	4.626	4.472	4.713	8.228	9.185

SUDAMÉRICA

Millones de euros

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	3.298	3.259	2.952	3.382	3.222	3.425	6.557	6.647
Comisiones netas	1.189	1.151	903	1.254	1.178	1.178	2.340	2.355
Resultado por operaciones financieras y otros	123	131	28	4	88	45	254	132
Margen bruto	4.610	4.541	3.883	4.640	4.487	4.647	9.151	9.134
Costes de explotación	(1.716)	(1.645)	(1.353)	(1.843)	(1.645)	(1.664)	(3.361)	(3.309)
Margen neto	2.894	2.896	2.530	2.797	2.842	2.984	5.790	5.825
Dotaciones por insolvencias	(1.010)	(948)	(810)	(968)	(903)	(956)	(1.958)	(1.859)
Otros resultados y dotaciones	(152)	(181)	(153)	(177)	(154)	(151)	(333)	(306)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	1.732	1.767	1.566	1.652	1.785	1.876	3.499	3.661
Beneficio consolidado ordinario	1.077	1.084	895	1.020	1.093	1.205	2.161	2.297
Beneficio ordinario atribuido	920	926	747	858	926	1.035	1.846	1.961

SUDAMÉRICA

Millones de euros constantes

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	2.969	3.107	3.250	3.239	3.177	3.470	6.076	6.647
Comisiones netas	1.045	1.078	1.050	1.168	1.161	1.195	2.123	2.355
Resultado por operaciones financieras y otros	101	102	71	10	87	45	203	132
Margen bruto	4.115	4.287	4.372	4.417	4.424	4.710	8.402	9.134
Costes de explotación	(1.501)	(1.532)	(1.574)	(1.699)	(1.622)	(1.687)	(3.033)	(3.309)
Margen neto	2.614	2.755	2.798	2.718	2.802	3.023	5.369	5.825
Dotaciones por insolvencias	(914)	(902)	(899)	(925)	(890)	(969)	(1.816)	(1.859)
Otros resultados y dotaciones	(132)	(161)	(183)	(170)	(151)	(154)	(292)	(306)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	1.569	1.692	1.716	1.624	1.760	1.900	3.261	3.661
Beneficio consolidado ordinario	974	1.035	993	1.009	1.078	1.219	2.009	2.297
Beneficio ordinario atribuido	826	881	840	846	913	1.048	1.707	1.961

Brasil

Millones de euros

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	2.482	2.424	2.377	2.475	2.459	2.520	4.906	4.979
Comisiones netas	920	872	776	929	931	924	1.792	1.855
Resultado por operaciones financieras y otros	42	27	27	(8)	21	9	70	30
Margen bruto	3.445	3.323	3.180	3.396	3.411	3.453	6.768	6.864
Costes de explotación	(1.169)	(1.100)	(1.036)	(1.196)	(1.125)	(1.102)	(2.269)	(2.227)
Margen neto	2.276	2.224	2.145	2.201	2.286	2.351	4.499	4.637
Dotaciones por insolvencias	(822)	(750)	(665)	(726)	(710)	(761)	(1.571)	(1.471)
Otros resultados y dotaciones	(154)	(170)	(174)	(198)	(167)	(153)	(325)	(320)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	1.300	1.303	1.306	1.276	1.409	1.438	2.603	2.846
Beneficio consolidado ordinario	758	726	695	749	816	856	1.484	1.673
Beneficio ordinario atribuido	674	643	615	659	721	762	1.317	1.482

Brasil

Millones de reales brasileños

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	9.898	10.383	10.874	10.747	10.516	11.095	20.282	21.611
Comisiones netas	3.670	3.738	3.577	4.032	3.980	4.070	7.408	8.050
Resultado por operaciones financieras y otros	169	119	128	(32)	91	41	288	132
Margen bruto	13.737	14.241	14.579	14.747	14.587	15.206	27.978	29.793
Costes de explotación	(4.662)	(4.716)	(4.756)	(5.188)	(4.810)	(4.857)	(9.378)	(9.666)
Margen neto	9.075	9.525	9.823	9.559	9.777	10.350	18.599	20.127
Dotaciones por insolvencias	(3.276)	(3.220)	(3.070)	(3.155)	(3.037)	(3.347)	(6.496)	(6.384)
Otros resultados y dotaciones	(615)	(727)	(793)	(859)	(716)	(673)	(1.342)	(1.390)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	5.184	5.578	5.960	5.545	6.024	6.330	10.762	12.354
Beneficio consolidado ordinario	3.021	3.114	3.185	3.250	3.491	3.769	6.135	7.261
Beneficio ordinario atribuido	2.687	2.758	2.822	2.863	3.082	3.353	5.445	6.435

Chile

Millones de euros

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	490	495	481	477	440	500	985	940
Comisiones netas	111	117	101	95	103	97	227	200
Resultado por operaciones financieras y otros	40	30	49	49	56	59	70	115
Margen bruto	640	642	632	622	600	656	1.282	1.255
Costes de explotación	(259)	(273)	(257)	(259)	(255)	(269)	(531)	(524)
Margen neto	381	369	374	363	344	387	751	731
Dotaciones por insolvencias	(121)	(115)	(117)	(120)	(102)	(105)	(236)	(208)
Otros resultados y dotaciones	22	32	19	31	37	(1)	54	37
Rtdo. ordinario antes de impuestos	282	287	276	274	279	281	568	560
Beneficio consolidado ordinario	222	231	220	226	219	237	453	456
Beneficio ordinario atribuido	150	157	152	153	148	163	307	311

Chile

Millones de pesos chilenos

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	362.502	366.847	370.827	370.410	333.439	383.545	729.349	716.985
Comisiones netas	81.758	86.556	78.318	73.959	78.010	74.473	168.315	152.483
Resultado por operaciones financieras y otros	29.304	22.193	37.699	38.131	42.713	45.387	51.496	88.100
Margen bruto	473.564	475.595	486.844	482.500	454.162	503.405	949.159	957.567
Costes de explotación	(191.398)	(202.047)	(198.556)	(200.524)	(193.440)	(206.641)	(393.445)	(400.081)
Margen neto	282.166	273.549	288.288	281.976	260.722	296.763	555.715	557.485
Dotaciones por insolvencias	(89.852)	(84.920)	(90.252)	(93.034)	(77.584)	(80.828)	(174.772)	(158.412)
Otros resultados y dotaciones	16.034	23.790	14.617	23.614	28.393	(417)	39.824	27.976
Rtdo. ordinario antes de impuestos	208.348	212.419	212.652	212.555	211.531	215.518	420.767	427.049
Beneficio consolidado ordinario	164.447	171.185	169.725	174.910	165.949	182.169	335.632	348.119
Beneficio ordinario atribuido	111.006	116.570	117.196	118.562	112.355	125.176	227.576	237.531

Argentina

Millones de euros

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	214	234	(6)	327	213	298	447	511
Comisiones netas	129	133	(6)	192	116	125	263	241
Resultado por operaciones financieras y otros	34	63	(58)	(46)	2	(33)	97	(31)
Margen bruto	377	430	(70)	472	331	389	807	720
Costes de explotación	(219)	(208)	(1)	(324)	(202)	(229)	(426)	(431)
Margen neto	158	222	(71)	148	129	161	381	289
Dotaciones por insolvencias	(49)	(75)	(7)	(99)	(73)	(70)	(125)	(143)
Otros resultados y dotaciones	(17)	(41)	4	9	(22)	3	(58)	(19)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	92	107	(73)	58	34	94	198	127
Beneficio consolidado ordinario	66	71	(71)	17	10	63	137	74
Beneficio ordinario atribuido	66	71	(71)	17	10	63	136	73

Argentina

Millones de pesos argentinos

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	5.172	6.385	7.820	8.507	10.117	14.548	11.557	24.665
Comisiones netas	3.121	3.660	4.472	5.022	5.486	6.131	6.781	11.616
Resultado por operaciones financieras y otros	824	1.683	(799)	(1.972)	102	(1.596)	2.507	(1.494)
Margen bruto	9.117	11.729	11.492	11.557	15.704	19.083	20.846	34.787
Costes de explotación	(5.291)	(5.722)	(7.738)	(8.523)	(9.602)	(11.210)	(11.014)	(20.812)
Margen neto	3.826	6.006	3.755	3.034	6.102	7.872	9.832	13.975
Dotaciones por insolvencias	(1.196)	(2.021)	(2.546)	(2.615)	(3.441)	(3.459)	(3.218)	(6.900)
Otros resultados y dotaciones	(411)	(1.077)	(849)	721	(1.067)	131	(1.488)	(936)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	2.218	2.908	360	1.140	1.594	4.544	5.126	6.138
Beneficio consolidado ordinario	1.600	1.950	(644)	99	497	3.056	3.550	3.553
Beneficio ordinario atribuido	1.589	1.935	(649)	107	490	3.043	3.525	3.534

Otros Sudamérica

Millones de euros

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	112	106	100	103	109	108	218	217
Comisiones netas	29	29	31	38	29	32	58	60
Resultado por operaciones financieras y otros	7	11	9	8	8	9	18	17
Margen bruto	148	146	141	150	146	149	294	295
Costes de explotación	(70)	(65)	(59)	(65)	(63)	(64)	(135)	(127)
Margen neto	78	81	81	84	83	85	160	168
Dotaciones por insolvencias	(17)	(9)	(22)	(22)	(18)	(20)	(26)	(38)
Otros resultados y dotaciones	(3)	(2)	(2)	(18)	(2)	(1)	(5)	(3)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	59	71	58	44	63	64	129	128
Beneficio consolidado ordinario	31	55	51	29	47	48	86	95
Beneficio ordinario atribuido	31	55	51	29	47	47	85	94

Otros Sudamérica

Millones de euros constantes

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	106	101	97	101	107	110	208	217
Comisiones netas	27	28	31	38	28	32	55	60
Resultado por operaciones financieras y otros	7	11	9	8	8	9	17	17
Margen bruto	140	140	137	147	143	152	280	295
Costes de explotación	(66)	(62)	(57)	(64)	(62)	(65)	(128)	(127)
Margen neto	74	78	79	83	82	87	152	168
Dotaciones por insolvencias	(16)	(7)	(21)	(22)	(18)	(20)	(24)	(38)
Otros resultados y dotaciones	(2)	(2)	(2)	(18)	(2)	(1)	(4)	(3)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	56	68	57	44	62	66	124	128
Beneficio consolidado ordinario	29	53	50	29	46	49	82	95
Beneficio ordinario atribuido	29	53	50	28	46	48	81	94

SANTANDER GLOBAL PLATFORM

Millones de euros

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	18	20	20	20	22	23	38	46
Comisiones netas	1	1	1	4	2	1	2	2
Resultado por operaciones financieras y otros	(4)	(3)	(3)	(2)	(5)	(4)	(7)	(9)
Margen bruto	16	18	19	21	19	20	34	39
Costes de explotación	(23)	(39)	(32)	(49)	(41)	(67)	(62)	(108)
Margen neto	(7)	(21)	(13)	(28)	(22)	(47)	(28)	(69)
Dotaciones por insolvencias	0	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0	(0)
Otros resultados y dotaciones	(1)	(0)	(1)	(0)	(1)	(0)	(1)	(1)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	(7)	(21)	(13)	(28)	(23)	(47)	(29)	(70)
Beneficio consolidado ordinario	(9)	(14)	(10)	(22)	(11)	(40)	(23)	(51)
Beneficio ordinario atribuido	(9)	(14)	(10)	(22)	(11)	(40)	(23)	(51)

CENTRO CORPORATIVO

Millones de euros

	1T'18	2T'18	3T'18	4T'18	1T'19	2T'19	1S'18	1S'19
Margen de intereses	(234)	(243)	(251)	(259)	(296)	(304)	(477)	(600)
Comisiones netas	(9)	(9)	(24)	(28)	(14)	(13)	(17)	(27)
Resultado por operaciones financieras y otros	7	(7)	9	(10)	(90)	(106)	(0)	(196)
Margen bruto	(236)	(258)	(266)	(297)	(399)	(423)	(494)	(822)
Costes de explotación	(105)	(107)	(107)	(106)	(97)	(96)	(212)	(193)
Margen neto	(341)	(365)	(373)	(403)	(497)	(519)	(706)	(1.015)
Dotaciones por insolvencias	(37)	(30)	(28)	(21)	(8)	(5)	(67)	(13)
Otros resultados y dotaciones	(43)	(50)	(55)	47	(55)	(72)	(93)	(127)
Rtdo. ordinario antes de impuestos	(420)	(446)	(456)	(377)	(559)	(595)	(866)	(1.155)
Beneficio consolidado ordinario	(416)	(468)	(450)	(351)	(526)	(592)	(884)	(1.118)
Beneficio ordinario atribuido	(415)	(469)	(450)	(352)	(517)	(592)	(884)	(1.108)

Glosario



05

Glosario - Acrónimos

- **AT1:** *Additional Tier 1*
- **ATAs:** Adquisición temporal de activos
- **ATMs:** Activos totales medios
- **BAI:** Beneficio antes de impuestos
- **bn:** *Billion* / Miles de millones
- **BPA:** Beneficio por acción
- **Bº:** Beneficio
- **CTAs:** Cesión temporal de activos
- **CET1:** *Common Equity Tier 1*
- **CIB:** *Corporate & Investment Banking*
- **CoE:** *Cost of equity* / Coste de fondos propios
- **CP:** Corto plazo
- **DPA:** Dividendo por acción
- **EBITDA:** *Earnings before Interest Taxes Depreciations and Amortisations*
- **EE.UU.:** Estados Unidos
- **FGD:** Fondo de Garantía de Depósitos
- **FL:** *Fully-loaded*
- **FMI:** Fondo Monetario Internacional
- **FUR:** Fondo Único de Resolución
- **JGA:** Junta General de Accionistas
- **LCR:** *Liquidity coverage ratio*
- **LTD:** *Loan to deposit*
- **LTV:** *Loan to Value*
- **MI:** Margen de intereses
- **Mill:** Millones
- **Mn:** Millones
- **MREL:** *Minimum requirement for eligible liabilities*
- **NIM:** *Net interest margin* Margen de intereses sobre activos medios
- **n.d.:** No disponible
- **n.s.:** No significativo
- **OREX:** Otros resultados de explotación
- **pb:** Puntos básicos
- **pp:** Puntos porcentuales
- **PIB:** Producto interior bruto
- **Pymes:** Pequeñas y medianas empresas
- **ROF:** Resultados de operaciones financieras
- **RoI:** *Return on investment* / Rentabilidad sobre la inversión
- **RoRWA:** *Return on risk-weighted assets* / Rentabilidad sobre activos ponderados por riesgo
- **RWA:** *Risk-weighted assets* / Activos ponderados por riesgo
- **RoTE:** *Return on tangible equity* / Rentabilidad sobre fondos propios tangible
- **SBNA:** Santander Bank NA
- **SCF:** Santander Consumer Finance
- **SC USA:** Santander Consumer USA
- **TDR:** *Troubled debt restructuring*
- **TLAC:** *Total loss absorbing capacity*
- **TNAV:** *Tangible net asset value* / fondos propios tangibles
- **T&O:** Tecnología y Operaciones
- **UK:** *United Kingdom*
- **US:** *United States*

Glosario – Definiciones

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

- **RoTE:** Retorno sobre capital tangible: beneficio atribuido al Grupo / Promedio de: patrimonio neto (sin minoritarios) - activos intangibles (que incluyen fondo de comercio)
- **RoRWA:** Retorno sobre activos ponderados por riesgo: resultado consolidado / Promedio de activos ponderados de riesgo
- **Eficiencia:** Costes de explotación / Margen bruto. Costes de explotación definidos como gastos generales de administración + amortizaciones

RIESGO CREDITICIO

- **Ratio de morosidad:** Saldos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela, garantías de la clientela y compromisos contingentes de la clientela / Riesgo Total. Riesgo total definido como: Saldos normales y dudosos de Préstamos y Anticipos a la clientela y Garantías de la clientela + Saldos dudosos de Compromisos Contingentes de la clientela
- **Cobertura de morosidad:** Provisiones para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de Préstamos y anticipos a la clientela, Garantías de la clientela y Compromisos contingentes de la clientela / Saldos dudosos de Préstamos y anticipos a la clientela, Garantías de la clientela y Compromisos Contingentes de la clientela
- **Coste del crédito:** Dotaciones de insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos doce meses / Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos doce meses

CAPITALIZACIÓN

- **Recursos propios tangibles (TNAV) por acción:** Recursos propios tangibles / número de acciones (deducidas acciones en autocartera). Recursos propios tangibles calculados como la suma de los fondos propios + otro resultado global acumulado - activos intangibles

Notas: 1) Los promedios que se incluyen en los denominadores del RoTE y RoRWA se calculan tomando 7 meses de diciembre a junio.

2) En los periodos inferiores al año, y en el caso de existir resultados no recurrentes, el beneficio utilizado para el cálculo del RoTE es el beneficio ordinario atribuido anualizado (sin incluir los resultados no recurrentes), al que se suman los resultados no recurrentes sin anualizar.

3) En los periodos inferiores al año, y en el caso de existir resultados no recurrentes, el beneficio utilizado para el cálculo del RoRWA es el resultado consolidado ordinario anualizado (sin incluir los resultados no recurrentes), al que se suman los resultados no recurrentes 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).

Gracias

Nuestro propósito es ayudar a personas y empresas a prosperar

Nuestra cultura se basa en la creencia de que todo lo que hacemos debe ser

Sencillo Personal Justo

