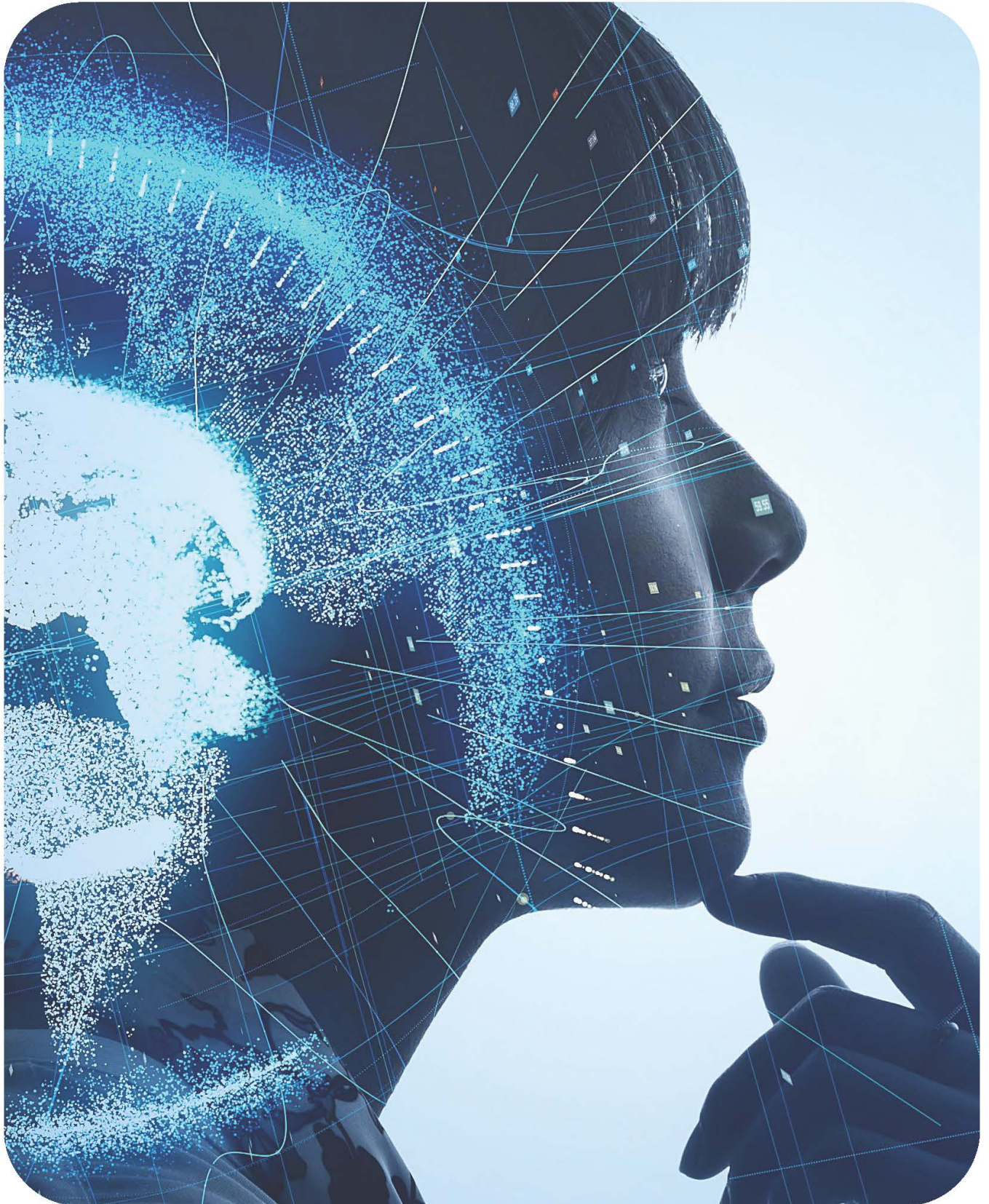




Informe financiero **2025**

Enero - Marzo

Es el momento

Índice

3	DATOS BÁSICOS DEL GRUPO
5	MODELO DE NEGOCIO
6	INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO
6	Marco externo general
7	Aspectos destacados del periodo
9	Resultados
16	Balance
19	Ratios de solvencia
20	Gestión de riesgos
24	La acción Santander
26	INFORMACIÓN POR SEGMENTOS
44	SOSTENIBILIDAD
45	GOBIERNO CORPORATIVO
46	ANEXO
47	Información financiera
74	Medidas alternativas de rendimiento
86	Estados financieros resumidos intermedios consolidados
89	Glosario
90	Información importante



Los clientes, accionistas y el público en general tienen a su disposición los canales de comunicación del Grupo Santander en las principales redes sociales en todos los países en los que estamos presentes.



DATOS BÁSICOS DEL GRUPO

BALANCE (millones de euros)	Mar-25	Dic-24	%	Mar-24	%	Dic-24
Activo total	1.845.177	1.837.081	0,4	1.800.006	2,5	1.837.081
Préstamos y anticipos a la clientela	1.064.416	1.054.069	1,0	1.049.533	1,4	1.054.069
Depósitos de la clientela	1.081.894	1.055.936	2,5	1.044.453	3,6	1.055.936
Recursos totales de la clientela	1.386.326	1.348.422	2,8	1.315.779	5,4	1.348.422
Patrimonio neto	110.514	107.327	3,0	105.025	5,2	107.327

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

RESULTADOS (millones de euros)	1T'25	4T'24	%	1T'24	%	2024
Margen de intereses	11.378	11.986	(5,1)	11.983	(5,0)	46.668
Margen bruto	15.537	16.026	(3,1)	15.045	3,3	61.876
Margen neto	9.048	9.254	(2,2)	8.498	6,5	35.842
Resultado antes de impuestos	5.187	4.600	12,8	4.583	13,2	19.027
Beneficio atribuido a la dominante	3.402	3.265	4,2	2.852	19,3	12.574

BPA, RENTABILIDAD Y EFICIENCIA (%)¹	1T'25	4T'24	%	1T'24	%	2024
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,21	0,20	5,8	0,17	26,1	0,77
RoE	13,4	13,3		11,9		13,0
RoTE	16,6	16,6		14,9		16,3
RoTE (post-AT1)	15,8	15,7		14,1		15,5
RoA	0,81	0,78		0,69		0,76
RoRWA	2,34	2,27		1,96		2,18
Ratio de eficiencia ²	41,8	42,3		42,6		41,8

RESULTADOS ORDINARIOS² (millones de euros)	1T'25	4T'24	%	1T'24	%	2024
Margen de intereses	11.378	11.986	(5,1)	11.983	(5,0)	46.668
Margen bruto	15.537	16.026	(3,1)	15.380	1,0	62.211
Margen neto	9.048	9.254	(2,2)	8.833	2,4	36.177
Resultado antes de impuestos	5.187	4.600	12,8	4.583	13,2	19.027
Beneficio atribuido a la dominante	3.402	3.265	4,2	2.852	19,3	12.574

Variaciones en euros constantes:

1T'25 / 4T'24: M. intereses: -5,6%; M. bruto: -3,5%; Margen neto: -2,8%; Rtdo. antes de impuestos: +12,4%; Beneficio atribuido: +4,2%.

1T'25 / 1T'24: M. intereses: -1,7%; M. bruto: +4,8%; Margen neto: +6,9%; Rtdo. antes de impuestos: +17,5%; Beneficio atribuido: +23,9%.

Nota: en el caso de Argentina y las agregaciones de las que forma parte, las variaciones en euros constantes se han calculado considerando el tipo de cambio del peso argentino del último día hábil de cada uno de los periodos presentados. Adicionalmente, a partir del segundo trimestre de 2024, para el peso argentino aplicamos un tipo de cambio alternativo al tipo de cambio oficial, que refleja mejor la evolución de la inflación (para los periodos anteriores se mantiene el tipo de cambio oficial del peso argentino). Para más información, véase la sección '[Medidas Alternativas de Rendimiento](#)' del anexo de este informe.

Por otra parte, ciertas cifras que se presentan en este informe han sido objeto de redondeo para facilitar su presentación. En consecuencia, los importes correspondientes a las filas o columnas de totales de las tablas que se presentan podrían no coincidir con la suma aritmética de los conceptos o partidas que componen el total.

SOLVENCIA (%)	Mar-25	Dic-24	Mar-24	Dic-24
Ratio de capital CET1 <i>phased-in</i>	12,9	12,8	12,3	12,8
Ratio de capital total <i>phased-in</i>	17,2	17,4	16,6	17,4

CALIDAD CREDITICIA (%)¹	1T'25	4T'24	1T'24	2024
Coste del riesgo ^{2,3}	1,14	1,15	1,20	1,15
Ratio de morosidad	2,99	3,05	3,10	3,05
Ratio de cobertura de morosidad	65,7	64,8	66,1	64,8

LA ACCIÓN Y CAPITALIZACIÓN	Mar-25	Dic-24	%	Mar-24	%	Dic-24
Número de acciones (millones)	15.152	15.152	0,0	15.826	(4,3)	15.152
Número de accionistas	3.435.876	3.485.134	(1,4)	3.584.294	(4,1)	3.485.134
Cotización de la acción (euros)	6,196	4,465	38,8	4,522	37,0	4,465
Capitalización bursátil (millones de euros)	93.885	67.648	38,8	71.555	31,2	67.648
Recursos propios tangibles por acción (euros)	5,46	5,24		4,86		5,24
Precio/Recursos propios tangibles por acción (veces)	1,13	0,85		0,93		0,85

CLIENTES (miles)	Mar-25	Dic-24	%	Mar-24	%	Dic-24
Clientes totales	174.769	172.537	1,3	165.752	5,4	172.537
Clientes activos	104.179	103.262	0,9	100.092	4,1	103.262
Clientes digitales	60.651	59.317	2,2	55.305	9,7	59.317

OTROS DATOS	Mar-25	Dic-24	%	Mar-24	%	Dic-24
Número de empleados	207.137	206.753	0,2	211.141	(1,9)	206.753
Número de oficinas	7.910	8.011	(1,3)	8.405	(5,9)	8.011

1. Para más información, véase la sección '[Medidas Alternativas de Rendimiento](#)' del anexo de este informe.
2. Además de la información financiera preparada conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y derivada de nuestros estados financieros, este informe incluye ciertas medidas alternativas de rendimiento (MAR), según se definen en las Directrices sobre las medidas alternativas del rendimiento publicadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA, por sus siglas en inglés) el 5 de octubre de 2015, así como ciertos indicadores financieros no NIIF, incluyendo los relativos a resultados a los que nos referimos como "ordinarios" que no incluyen los factores que no forman parte de nuestro negocio ordinario, o se han reclasificado dentro de la cuenta de resultados ordinaria, y que se encuentran detallados en la sección '[Medidas Alternativas de Rendimiento](#)' del anexo de este informe. Para más información de las cifras MAR y no NIIF utilizadas, incluyendo su definición o reconciliación entre los indicadores de gestión y los datos financieros presentados en las cuentas anuales consolidadas preparados bajo NIIF, por favor, véase el Informe financiero anual de 2024, presentado en la CNMV el 28 de febrero de 2025, nuestro informe 20-F para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 registrado en la SEC de Estados Unidos el 28 de febrero de 2025 y la sección '[Medidas Alternativas de Rendimiento](#)' del anexo de este informe.
3. Dotaciones por insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos 12 meses / Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos 12 meses.

NUESTRO MODELO DE NEGOCIO

ORIENTACIÓN AL CLIENTE

Creando un banco digital con sucursales

→ Seguimos construyendo un banco digital con sucursales, con una oferta multicanal que cubra todas las necesidades financieras de nuestros clientes.

175 mn
de clientes totales

104 mn
de clientes activos

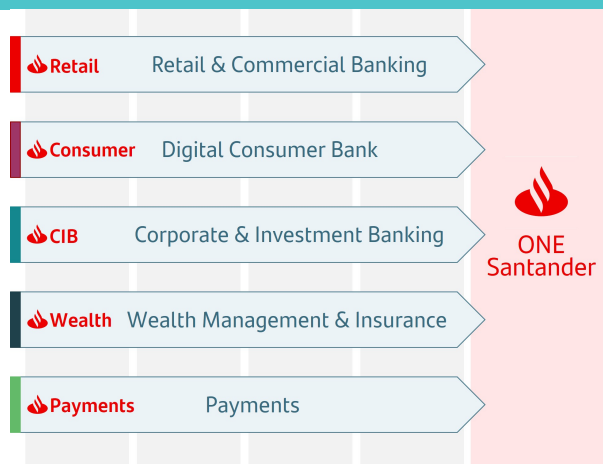
ESCALA

Escala global y local

→ Nuestra escala global y local nos ayuda a mejorar la rentabilidad de nuestros bancos locales, añadiendo valor y ventajas de red.

→ Nuestras actividades se organizan en cinco negocios globales: Retail & Commercial Banking (Retail), Digital Consumer Bank (Consumer), Corporate & Investment Banking (CIB), Wealth Management & Insurance (Wealth) y Payments.

→ Nuestros cinco negocios globales apoyan la creación de valor sobre la base de un crecimiento rentable y el apalancamiento operativo que proporciona ONE Santander.



DIVERSIFICACIÓN

Por negocio, geografía y balance

→ Diversificación por negocios y mercados, con un balance sólido y sencillo que nos proporciona un margen neto recurrente y con baja volatilidad, que permite que nuestro resultado sea mucho más predecible.

Nuestra cultura corporativa

Mantenemos nuestra cultura Santander Way para continuar cumpliendo con nuestros grupos de interés.

Nuestra misión

Contribuir al progreso de las personas y de las empresas

Nuestra visión como banco

Ser la mejor plataforma abierta de servicios financieros, actuando con responsabilidad y ganándonos la confianza de nuestros empleados, clientes, accionistas y de la sociedad

Cómo hacemos las cosas

Todo lo que hacemos ha de ser **Sencillo, Personal y Justo**



INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO

Marco externo general

En el primer trimestre de 2025 Santander ha desarrollado su actividad en un entorno caracterizado por una moderada desaceleración económica global, con tipos de interés a la baja y un descenso de la inflación en la mayoría de los países donde Santander opera. Los mercados laborales se han mantenido en tasas de desempleo relativamente bajas en la mayoría de nuestras geografías. Las tensiones geopolíticas y comerciales se han endurecido y se ha observado una mayor volatilidad en los mercados financieros globales. Hacia adelante, y con la información con la que se cuenta hasta el momento sobre los acontecimientos ocurridos en el segundo trimestre (tensión comercial y volatilidad en mercados), estas tendencias podrían agudizarse.

País	Var. PIB ¹	Evolución económica
 Eurozona	+1,2%	En 1T 2025 la actividad económica ha sido débil, tal y como apuntan los indicadores de confianza, que siguieron en niveles bajos. La inflación se redujo al 2,2% en marzo. Si bien el BCE en marzo parecía dispuesto a hacer una pausa en el camino de bajada de sus tipos de interés, en abril volvió a recortarlos (hasta el 2,25%) debido a la mayor incertidumbre sobre el comercio mundial y a la preocupación por el crecimiento económico.
 España	+3,4%	La economía española ha arrancado 2025 con señales positivas, aunque con moderación respecto a trimestres anteriores. Esto apunta a un crecimiento sólido, pero más contenido para el conjunto del año, con la demanda interna como motor principal. El mercado laboral se mantuvo sólido, con el número de afiliados a la Seguridad Social en niveles récord. La inflación interanual cayó al 2,3% en marzo, con moderación también en los precios de los servicios.
 Reino Unido	+1,5%	Los indicadores económicos hasta marzo sugieren una mejora generalizada de la actividad antes del cambio de la política comercial de EE.UU. y del impacto de los nuevos impuestos a principios de abril. El mercado laboral se enfrió, aunque todavía muestra una tasa de paro baja (4,4% en enero), y se mantienen las presiones salariales (crecimiento interanual del 5,9% en febrero). La tasa de inflación interanual descendió hasta el 2,6% en marzo y la subyacente se moderó hasta el 3,5%. Aunque se esperan nuevas presiones sobre la inflación, se prevé una bajada de tipos de interés por parte del Bank of England en mayo, hasta el 4,25% desde el actual 4,5%.
 Portugal	+2,9%	La economía ha comenzado 2025 con el impulso del fuerte crecimiento del PIB en 4T 2024. El consumo se mantuvo robusto durante el primer trimestre del año. El empleo aumentó y la tasa de paro se mantuvo baja (6,4% en febrero). La inflación general y la subyacente se moderaron hasta el 1,9% interanual en marzo, aunque se espera un repunte durante el año debido a una mayor actividad y al empuje del consumo.
 Polonia	+3,4%	Las perspectivas para 2025 son de un crecimiento cercano al 3,5%, apoyado en la demanda interna que compensará la debilidad del sector exterior, tras haber registrado en 2024 un crecimiento promedio del 3%. El mercado laboral siguió sólido, con la tasa de paro en mínimos históricos (5,3% en marzo). La desaceleración de los salarios mejoró las perspectivas de inflación para 2025. La inflación interanual se mantuvo estable (4,9% en marzo). El banco central, tras dejar los tipos de interés fijos en el 5,75%, podría iniciar un ciclo de recortes a partir de mayo.
 Estados Unidos	+2,5%	El crecimiento económico se ralentizó en 1T 2025, tras un fuerte crecimiento en la segunda mitad de 2024. El mercado laboral se mantuvo relativamente sólido y la inflación continuó cerca del 3%. La incertidumbre sobre la política arancelaria ha afectado a las expectativas de los agentes económicos. La Fed mantuvo los tipos de interés estables, ante los riesgos al alza sobre la inflación y a la baja sobre el crecimiento.
 México	+0,5%	La economía acentuó su debilitamiento entre finales de 2024 y principios de 2025, en respuesta al clima de incertidumbre a nivel global, que está retrasando las decisiones de inversión y de consumo. El mercado laboral sigue resiliente, aunque con señales de desaceleración. La tasa de inflación interanual se moderó (3,8% en marzo) y la inflación subyacente se situó en el 3,6%. El banco central ha seguido recortando el tipo oficial, a ritmos de 50 pb por reunión, hasta el 9% en marzo y sugirió más recortes a futuro.
 Brasil	+3,6%	La economía mantiene un notable dinamismo en 1T 2025, con crecimientos superiores al 3,5%, impulsados por el consumo privado y con una tasa de paro muy reducida, inferior al 7%. La tasa de inflación interanual repuntó (5,5% en marzo) y las expectativas de medio plazo siguen por encima del objetivo. El banco central continuó su ciclo de subidas de tipos en 1T 2025, que inició en septiembre de 2024, con dos alzas de 100 pb hasta el 14,25%, y sugirió que habrá más subidas, aunque de menor magnitud.
 Chile	+4,0%	La economía se desaceleró en 1T 2025 tras la fortaleza de 4T 2024, afectada por factores temporales que se prevé que se disipen conforme avance el año. La inflación sigue elevada (4,9% en marzo), pero se espera que se modere con rapidez en el segundo semestre y converja al objetivo del 3% a principios del 2026. El banco central pausó el ciclo de recorte de tipos que venía implantando en los dos últimos años, y dejó en el 5% el tipo de interés oficial en 1T 2025, mostrando un tono de cautela a futuro, que sugiere estabilidad de tipos en los próximos meses.
 Argentina	+2,1%	La economía está afianzando su recuperación en 1T 2025 y la inflación, aunque elevada, consolidó el descenso de 4T 2024, con tasas mensuales inferiores al 3%. El FMI aprobó en abril un nuevo acuerdo con el país, con un desembolso total de 20.000 millones de dólares. Los fondos servirán para recapitalizar el banco central y se espera que ayuden a restablecer el acceso a los mercados internacionales de capitales. El banco central derogó el esquema de tipo de cambio fijo, con lo que el peso fluctúa libremente en una banda móvil de 1.000 -1.400 ARS/USD.

Variación interanual de 4T 2024.

Aspectos destacados del periodo: Principales cifras

BENEFICIO ATRIBUIDO 1T 2025

3.402 mill. euros

+4% en euros

+4% en euros constantes

s/4T'24

+19% en euros

+24% en euros constantes

s/1T'24

► El beneficio atribuido asciende a 3.402 millones de euros en 1T 2025, siendo el cuarto trimestre récord consecutivo, con un aumento del 4% respecto a 4T 2024. En euros constantes crece también un 4%, gracias a la caída de los costes, con buen comportamiento de las comisiones y del margen de intereses en el contexto actual de tipos, si excluimos los resultados de Argentina.

► En relación a 1T 2024, el beneficio aumenta un 19%. En euros constantes sube un 24% por la buena evolución de los ingresos, con un sólido desempeño de las comisiones, y los costes creciendo por debajo de los ingresos, cayendo en términos reales.

Adicionalmente, la comparativa se vio favorecida por el cargo íntegro en 1T 2024 del gravamen a los ingresos obtenidos en España frente a la periodificación trimestral del impuesto esperado en 2025. Si se periodifica el gravamen temporal de 2024 de forma similar al tratamiento del impuesto en 2025, el beneficio aumentaría un 13% en euros constantes.

► Destaca el fuerte crecimiento interanual del beneficio en todos los negocios globales, con la mayoría de ellos creciendo a doble dígito.

► Estos resultados reflejan un excelente comienzo del año y nos sitúan en buen camino para cumplir con los objetivos que nos marcamos para 2025.

RoTE (post-AT1)

15,8%

+172 pb s/ 1T 2024

Nota: RoTE (pre-AT1): 16,6% (+164 pb s/1T'24).

► La rentabilidad ha registrado una fuerte mejora interanual. De esta manera, el RoTE (post-AT1) en 1T 2025 se sitúa en el 15,8% frente al 14,1% del mismo periodo de 2024.

► Crecimiento sostenido del beneficio por acción, que alcanza los 21,5 céntimos de euro, un 26% mayor que el de 1T 2024, gracias a la buena evolución de los resultados y favorecido por las recompras de acciones realizadas en los últimos 12 meses.

VOLÚMENES E INGRESOS

Préstamos y
anticipos a la
clientela

+1%

Recursos de la
clientela

+5%

Margen de
intereses

-2%

Comisiones
netas

+9%

Nota: variaciones interanuales en euros constantes y Argentina en euros corrientes.

► En cuanto a los volúmenes de negocio, el aumento de los recursos de la clientela fue superior al de los créditos, mientras mantenemos el foco en la gestión activa y la disciplina en la asignación del capital y en el crecimiento rentable.

Los préstamos y anticipos a la clientela (brutos sin ATA) aumentan un 1% interanual en euros constantes, apoyados en el incremento de la cartera en todos los negocios salvo Retail, donde caen ligeramente.

Los recursos de la clientela (depósitos de clientes sin CTA y fondos de inversión) suben un 5% interanual en euros constantes, muy apoyados en el crecimiento a doble dígito de los fondos de inversión y el aumento de los depósitos (con subidas en la mayoría de negocios globales), principalmente los de vista.

► En el nuevo contexto de tipos de interés, los ingresos aumentan un 1% interanual (+5% en euros constantes), en línea con el objetivo que nos marcamos para 2025. Destaca el buen comportamiento del margen de intereses ya que, si excluimos Argentina (muy impactada por la fuerte caída de los tipos) crece un 4% en euros constantes, con aumento en la mayoría de negocios. La mayor actividad con clientes y los beneficios del efecto red se han reflejado en el aumento de las comisiones (+4% en euros y +9% en euros constantes) en la mayoría de negocios globales excepto en Consumer.

► Los cambios estructurales hacia un modelo más sencillo e integrado mediante ONE Transformation, continúan contribuyendo a la mejora en los costes, la eficiencia y al crecimiento rentable. Así, los costes descienden un 1% en euros corrientes, en línea con nuestro objetivo marcado para el cierre del año. Por su parte, la ratio de eficiencia registra una reducción interanual de 0,8 pp hasta el 41,8%, fundamentalmente por la mejora en Retail y Payments.

EFICIENCIA

-0,8pp



► La calidad crediticia se mantiene robusta, favorecida por el buen comportamiento generalizado de la economía y del empleo en las geografías. La ratio de morosidad muestra una mejora interanual de 10 pb hasta el 2,99%. El fondo para insolvencias es de 22.980 millones de euros, con una cobertura del 66%.

► El coste del riesgo del Grupo registra una mejora interanual de 6 pb, hasta el 1,14%, en línea con el objetivo que nos marcamos para el año. En Retail, el coste del riesgo mejora hasta el 0,91%, mientras que en Consumer (2,14%) permanece en niveles controlados y prácticamente en línea con el de marzo de 2024. Entre Retail y Consumer suman más del 80% de las dotaciones del Grupo.

COSTE DEL RIESGO

-6pb



CET1¹

+0,1pp



► A marzo de 2025, la ratio CET1 se sitúa en el 12,9%, con un aumento trimestral de 0,1 pp, por la generación orgánica de +33 pb, principalmente como consecuencia de +53 pb de los resultados del periodo que más que compensan el crecimiento de los APR en el trimestre, y +12 pb por mercados y otros. Por otra parte, se ha registrado una deducción para el devengo de la remuneración al accionista de 27 pb por los resultados obtenidos en el primer trimestre de 2025, en línea con nuestra política actual de remuneración ordinaria al accionista², e impactos negativos de 8 pb por cargos regulatorios.

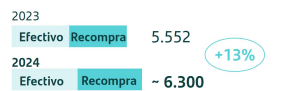
1. La ratio de dic-24 es fully loaded (en línea con lo publicado en el Informe Financiero de 4T 2024), excluyendo el tratamiento transitorio de la NIIF 9 y del CRR2. La ratio de mar-25 es phased in, calculada de acuerdo al tratamiento transitorio del CRR.

2. Consistente en un objetivo de remuneración ordinaria total de aproximadamente el 50% del beneficio neto atribuido del Grupo (excluyendo impactos sin efecto en caja ni efecto directo en ratios de capital), distribuida aproximadamente a partes iguales entre dividendo en efectivo y recompras de acciones. La aplicación de la política de remuneración al accionista está sujeta a futuras decisiones y aprobaciones corporativas y regulatorias.

Think Value

REMUNERACIÓN A LOS ACCIONISTAS

millones de euros



+19%

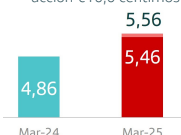
superior a los dividendos en efectivo a cuenta de 2023

TNAV POR ACCIÓN + DIVIDENDO EN EFECTIVO

Dividendo en efectivo por acción €10,0 céntimos

+14,5%

s/ Mar-24



- La junta general ordinaria de accionistas celebrada el 4 de abril de 2025 aprobó con cargo a los resultados de 2024, el pago de un dividendo final en efectivo bruto de 11,00 céntimos de euro por acción con derecho a percibir dividendo, que será abonado a partir del 2 de mayo de 2025. Incluyendo también el dividendo a cuenta abonado en noviembre de 2024 de 10,00 céntimos de euro, el **dividendo en efectivo total** con cargo a los resultados de 2024 será de 21,00 céntimos de euros, aproximadamente un 19% mayor que el pagado sobre los resultados de 2023.
- Este pago se complementa con dos **programas de recompra de acciones**, el primero ya ejecutado, de 1.525 millones de euros, y el segundo en ejecución desde el 6 de febrero de 2025, tras ser aprobado por el consejo de administración y obtenida la preceptiva autorización regulatoria, por un importe máximo de 1.587 millones de euros. Una vez se complete este segundo programa, **el Grupo habrá recomprado el 14%** de sus acciones emitidas desde el inicio de las recompras en 2021.
- Una vez llevadas a cabo ambas actuaciones, la remuneración total al accionista contra los resultados de 2024 se espera que sea de aproximadamente 6.300 millones de euros, **un 13% mayor a la remuneración contra los resultados de 2023**, distribuida en torno al 50% en dividendo en efectivo y al 50% en recompras de acciones. El 5 de febrero de 2025 se anunció que el consejo tiene la intención de destinar hasta 10.000 millones de euros a remuneración al accionista en forma de recompras de acciones, correspondientes a los resultados de 2025 y 2026 así como al exceso de capital previsto.
- Al cierre del trimestre, el **TNAV** se sitúa en 5,46 euros y crece un 4,2% trimestral. Incluyendo el primer dividendo en efectivo por acción con cargo a los resultados de 2024, el TNAV aumenta un 14,5% interanual.

Think Customer

NÚMERO DE CLIENTES (Mar-25)

Cientes totales: **175** millones

Cientes Activos: **104** millones

- Nuestros avances en la simplificación y la mejora de nuestra oferta de productos y de la calidad de servicio se reflejan en un aumento interanual de 9 millones de los **clientes totales** hasta los **175 millones** y de 4 millones de los **clientes activos** hasta situarse en **104 millones**.
- El volumen de **transacciones por cliente activo** en el primer trimestre de 2025 crece un 6% interanual.
- Seguimos centrados en ofrecer una gran experiencia de cliente, mejorando la calidad de nuestros servicios, lo que nos permite situarnos en el **top 3 en NPS² en siete de nuestros mercados**.

Think Global

Peso s/ ingresos totales del Grupo³



Datos a 1T 2025 y variaciones interanuales en euros constantes

- En **Retail**, el beneficio atribuido crece a doble dígito hasta los 1.902 millones de euros, por un aumento del 2% en ingresos, gracias a la buena evolución de las comisiones y a la mejora estructural en costes (-1%) por los esfuerzos en transformación, con las dotaciones controladas (+2%).
- La eficiencia mejora 1,3 pp, hasta el 39,4%, el coste de riesgo también mejora y se sitúa en el 0,91%. El RoTE (post-AT1) aumenta hasta el 17,6%.
- En **Consumer**, el beneficio atribuido sube hasta los 492 millones de euros, con buen desempeño de los ingresos (+2%), apoyado en la evolución del margen de intereses, y las dotaciones (-1%) por las de DCB US.
- La eficiencia se sitúa en el 41,9%, el coste de riesgo permanece en niveles controlados (2,14%) y el RoTE (post-AT1) es del 9,7%.
- En **CIB**, el beneficio atribuido alcanza un nuevo récord trimestral, con un aumento a doble dígito hasta los 806 millones de euros, por mayores ingresos, muy apoyados en las comisiones, especialmente las de Global Transaction Banking.
- La ratio de eficiencia se sitúa en el 42,9%. El RoTE (post-AT1) aumenta 3,1 pp hasta el 21,6%.
- En **Wealth**, beneficio atribuido de 471 millones de euros, con un aumento también a doble dígito gracias a las comisiones, por una mayor actividad, y por la subida de los ingresos de nuestras *joint ventures* de Seguros, que más que compensan el impacto de los tipos de interés sobre el margen de intereses y los mayores costes por las inversiones en iniciativas clave como el refuerzo de los equipos de Private Banking.
- La eficiencia mejora 1,4 pp, hasta situarse en el 36,5% y el RoTE (post-AT1) es del 68,0%.
- En **Payments**, beneficio atribuido de 126 millones de euros, gracias al crecimiento a doble dígito del margen de intereses y las comisiones, con los costes planos, parcialmente compensado por el aumento de las dotaciones en Cards en Brasil y México, en parte explicado por el crecimiento de la cartera crediticia.
- El coste del riesgo se sitúa en el 7,52%. El margen EBITDA en PagoNxt aumenta 11,6 pp hasta el 28,6%.

1. Este objetivo de recompra de acciones incluye (i) aquellas recompras que forman parte de la política de remuneración al accionista vigente, así como (ii) recompras adicionales tras la publicación de los resultados anuales para distribuir el exceso de capital CET1 de final de año.
2. Net Promoter Score, *benchmark* interno de satisfacción de clientes particulares, auditado por Stiga/Deloitte en 25 2024.
3. Porcentaje sobre áreas operativas, excluyendo el Centro Corporativo.

Resultados de Grupo Santander

Cuenta de resultados resumida de Grupo Santander

Millones de euros

	1T'25	4T'24	Variación	1T'24	Variación
			%		%
Margen de intereses	11.378	11.986	(5,1)	11.983	(5,0)
Comisiones netas ¹	3.369	3.344	0,7	3.240	4,0
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio ²	678	780	(13,1)	623	8,8
Ingresos por dividendos	88	130	(32,3)	93	(5,4)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	168	214	(21,5)	123	36,6
Otros resultados de explotación (netos) ³	(144)	(428)	(66,4)	(1.017)	(85,8)
Margen bruto	15.537	16.026	(3,1)	15.045	3,3
Costes de explotación	(6.489)	(6.772)	(4,2)	(6.547)	(0,9)
Gastos generales de administración	(5.635)	(5.948)	(5,3)	(5.719)	(1,5)
<i>De personal</i>	(3.532)	(3.770)	(6,3)	(3.594)	(1,7)
<i>Otros gastos de administración</i>	(2.103)	(2.178)	(3,4)	(2.125)	(1,0)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(854)	(824)	3,6	(828)	3,1
Provisiones o reversión de provisiones	(621)	(1.362)	(54,4)	(633)	(1,9)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto)	(3.156)	(3.120)	1,2	(3.134)	0,7
Deterioro de otros activos (neto)	(102)	(192)	(46,9)	(129)	(20,9)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	2	(4)	—	2	—
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	23	—	—	—	—
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	(7)	24	—	(21)	(66,7)
Resultado antes de impuestos	5.187	4.600	12,8	4.583	13,2
Impuesto sobre sociedades	(1.446)	(1.037)	39,4	(1.468)	(1,5)
Resultado de operaciones continuadas	3.741	3.563	5,0	3.115	20,1
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	3.741	3.563	5,0	3.115	20,1
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(339)	(298)	13,8	(263)	28,9
Beneficio atribuido a la dominante	3.402	3.265	4,2	2.852	19,3
BPA (euros)	0,21	0,20	5,8	0,17	26,1
BPA diluido (euros)	0,21	0,20	5,8	0,17	26,0

Pro memoria:

Activos totales medios	1.855.729	1.834.476	1,2	1.804.334	2,8
Recursos propios medios	101.501	97.952	3,6	96.308	5,4

Nota: cuenta resumida en la que se han agrupado las líneas de la cuenta de pérdidas y ganancias estatutaria consolidada de la página 88 que figuran a continuación:

1. 'Ingresos por comisiones' y 'Gastos por comisiones'.

2. 'Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas'; 'Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas'; 'Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas'; 'Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas'; 'Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas' y 'Diferencias de cambio, netas'.

3. 'Otros ingresos de explotación'; 'Otros gastos de explotación'; 'Ingresos por contratos de seguro o reaseguro' y 'Gastos por contratos de seguro o reaseguro'.

CUENTA DE RESULTADOS ESTATUTARIA

Evolución sobre el primer trimestre de 2024

En el primer trimestre de 2025, el beneficio atribuido a la dominante ha sido de 3.402 millones de euros, lo que nos ha permitido alcanzar un nuevo resultado récord, por cuarto trimestre consecutivo, gracias al buen desempeño de nuestros negocios globales.

Respecto al primer trimestre de 2024, donde el beneficio alcanzó los 2.852 millones de euros, el beneficio atribuido a la dominante registró un incremento interanual del 19%.

Esta comparativa interanual se ha visto favorecida por el cargo íntegro en 1T 2024 del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España por un importe de 335 millones de euros. En 1T 2025, sin embargo, se ha registrado un cargo de 87 millones de euros correspondiente a la periodificación trimestral del impuesto a los ingresos obtenidos en España esperados para el año.

Si se periodifica el gravamen temporal de 2024, de tal manera que se distribuya el cargo de forma alicuota entre los cuatro trimestres del año de forma similar al tratamiento del impuesto en 2025, el beneficio aumentaría un 10% interanual, gracias a la buena evolución de los ingresos, principalmente de las comisiones netas, y de los costes de explotación, que se reducen, reflejo de los avances en transformación, con una ligera subida de las provisiones, en línea con el crecimiento de la cartera crediticia.

Margen bruto

El **margen bruto**, es decir, el total de ingresos, se sitúa en 15.537 millones de euros, aumentando un 3% sobre los obtenidos en el primer trimestre de 2024.

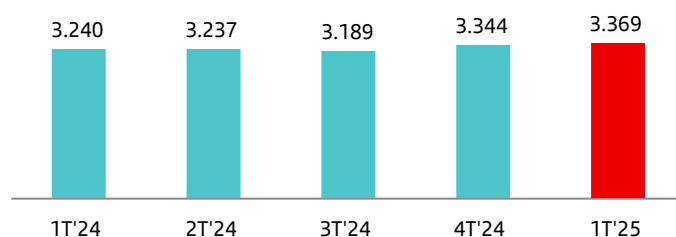
- El **margen de intereses** asciende a 11.378 millones de euros, un 5% menos en comparación con 1T 2024, afectado por el impacto en todos los negocios de la fuerte caída de los tipos de interés en Argentina (que se ha situado en el nivel más bajo desde 2018), especialmente en Retail y CIB.

Excluyendo Argentina, el margen de intereses se mantiene constante, ya que la buena evolución en los negocios de Consumer, por la gestión de los márgenes y mayores volúmenes, CIB y Payments, respaldados por mayores niveles actividad, compensa la ligera caída en Retail, así como los descensos en Wealth y en el Centro Corporativo, impactados por el contexto de tipos de interés.

- Las **comisiones netas** alcanzan los 3.369 millones de euros, un 4% más que en 1T de 2024, por la buena evolución en todos los negocios. Destacan especialmente los aumentos en CIB, por las comisiones de Global Transaction Banking y las de Global Banking, apoyadas en nuestra iniciativa US Banking Build-Out (US BBO), en Wealth, por el buen comportamiento en Private Banking y en Santander Asset Management (SAM), y en Payments, por una mayor actividad. Estos crecimientos fueron parcialmente compensados por la ligera caída en Consumer, donde las comisiones de DCB Europe se vieron impactadas por la nueva regulación de seguros en Alemania.

Comisiones netas

Millones de euros

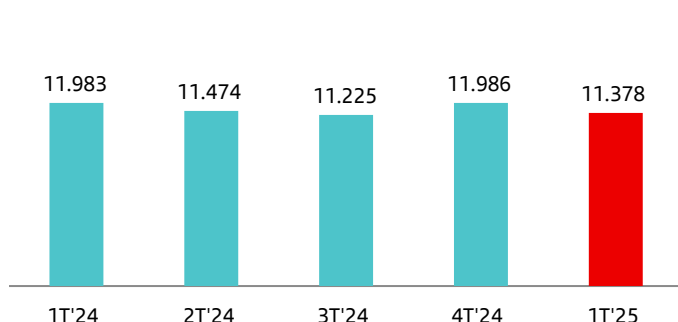


- Los **resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio (ROF)** se sitúan en 678 millones de euros (623 millones de euros en 1T 2024), por los mayores resultados en Retail y en el Centro Corporativo, por el menor impacto de las coberturas de tipos de cambio.
- Los **ingresos por dividendos** contabilizan 88 millones de euros, (93 millones en el primer trimestre de 2024).
- Los **resultados de entidades valoradas por el método de la participación** alcanzaron los 168 millones de euros, frente a los 123 millones en el primer trimestre de 2024.
- Los **otros resultados de explotación** registran un importe negativo de 144 millones de euros. Este importe compara con el resultado también negativo de 1.017 millones de euros en el primer trimestre de 2024, que estuvo afectado por un mayor ajuste por hiperinflación en Argentina y el gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España, que se contabilizó íntegramente en 1T 2024 por un importe de 335 millones de euros.

En resumen, comportamiento resiliente de los ingresos, que superaron por quinto trimestre consecutivo los 15.000 millones de euros, reflejo de nuestra diversificación y escala global, a pesar del impacto en el margen del nuevo contexto de tipos de interés.

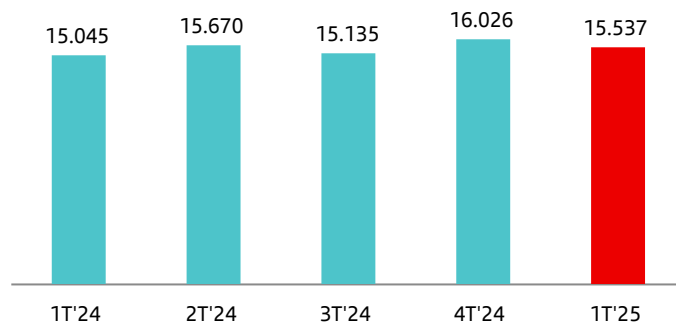
Margen de intereses

Millones de euros



Margen bruto

Millones de euros



Costes de explotación

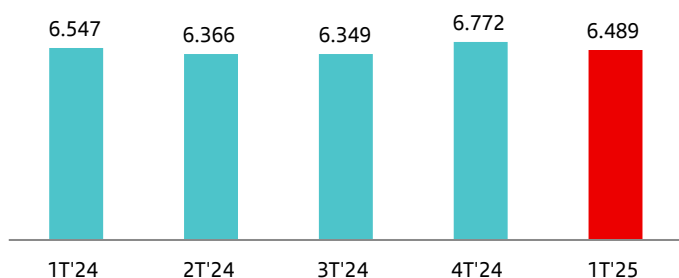
Los costes de explotación en el primer trimestre de 2025 se sitúan en 6.489 millones de euros, un 1% inferiores a los del mismo periodo de 2024, reflejo de nuestros avances en transformación.

Nuestra gestión de costes continúa enfocada en seguir mejorando la eficiencia de manera estructural y, de esta forma, mantenernos como uno de los bancos globales más eficientes.

El plan de transformación de nuestro modelo de negocio, ONE Transformation, avanza en los diferentes negocios globales y geografías, dando como resultado un mayor apalancamiento operativo y mejores dinámicas comerciales.

Costes de explotación

Millones de euros



Provisiones o reversión de provisiones

Las provisiones (neto de reversión de provisiones) se sitúan en 621 millones de euros. En el primer trimestre de 2024, las provisiones fueron de 633 millones de euros.

Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto)

El deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto) asciende a 3.156 millones de euros (3.134 millones en el primer trimestre de 2024), prácticamente estable en la comparativa interanual.

Los indicadores de calidad crediticia se han mantenido robustos, apoyados en la buena gestión de riesgos y en la resiliencia de los mercados laborales en los países en los que opera el Grupo.

Deterioro de otros activos (neto)

El deterioro de otros activos (neto) se sitúa en 102 millones de euros. En el primer trimestre de 2024 el deterioro fue de 129 millones de euros.

Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros (netas)

Este epígrafe registra una ganancia de 2 millones de euros en el primer trimestre de 2025. En el primer trimestre de 2024 también se registró una ganancia de 2 millones de euros.

Fondo de comercio negativo reconocido en resultados

En el primer trimestre de 2025 se recogen 23 millones de euros tras la compra de CrediScotia Financiera a Scotiabank para ampliar nuestra presencia en el negocio de Consumer en Perú. En 1T 2024 no se reconoció ningún fondo de comercio negativo en resultados.

Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta como operaciones interrumpidas

Incluye principalmente la venta y el deterioro de activos adjudicados, y se sitúa en un resultado negativo de 7 millones de euros en el primer trimestre de 2025 (21 millones también negativos en el primer trimestre de 2024).

Resultado antes de impuestos

El resultado antes de impuestos en el primer trimestre de 2025 es de 5.187 millones de euros, un 13% más que el obtenido en el mismo periodo de 2024, gracias al buen comportamiento de las comisiones, la disciplina en costes y la contabilización íntegra en 1T 2024 del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España, por un importe de 335 millones de euros en la línea de otros resultados de explotación.

Impuesto sobre sociedades

El total del impuesto sobre sociedades es de 1.446 millones de euros, e incluye un cargo de 87 millones de euros correspondiente a la periodificación trimestral del impuesto a los ingresos obtenidos en España esperados para el año. En el primer trimestre de 2024, se registraron 1.468 millones de euros.

Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)

El resultado atribuido a intereses minoritarios se sitúa en 339 millones de euros, frente a los 263 millones registrados en el primer trimestre de 2024.

Beneficio atribuido a la dominante

El beneficio atribuido a la dominante en el primer trimestre de 2025 registró un nuevo récord de 3.402 millones de euros, frente a los 2.852 millones en el mismo periodo de 2024, lo que supone un incremento interanual del 19%.

Esta evolución no refleja completamente la evolución subyacente del negocio al estar afectada por la distinta contabilización del gravamen en 2024 y del impuesto en 2025 mencionados anteriormente.

CUENTA DE RESULTADOS ORDINARIA

- **Cuarto trimestre consecutivo de beneficio récord**, impulsado por el sólido desempeño de nuestros negocios globales.
- **Mejora de la eficiencia y crecimiento rentable** apoyados en el apalancamiento operativo, impulsado por ONE Transformation.
- **Indicadores de riesgo robustos** gracias a la buena gestión del riesgo y a los bajos niveles de desempleo.

Beneficio atribuido	RoTE (post-AT1)	RoRWA
3.402 mill. euros	15,8%	2,34 %
+19% en euros +24% en euros constantes	+1,7 pp	+0,4 pp

Nota: variaciones s/ 1T'24.

Evolución sobre el primer trimestre de 2024

El Grupo presenta para el total del mismo y para las unidades de negocio, las variaciones en euros registradas en la cuenta de resultados, así como las variaciones excluyendo el efecto del tipo de cambio, (es decir, en euros constantes, salvo en Argentina y las agregaciones de las que forma parte), entendiendo que estas últimas facilitan un mejor análisis de la gestión. Para más información, véase la sección '[Medidas Alternativas de Rendimiento](#)' del anexo de este informe.

Para el total del Grupo, la incidencia de los tipos de cambio ha tenido un impacto negativo de 3,8 pp en el caso del margen bruto y de 2,9 pp positivo en los costes de explotación, principalmente por la depreciación del real brasileño y el peso mexicano.

Por otro lado, para entender mejor las tendencias de negocio, la cuenta de resultados ordinaria incorpora la reclasificación de ciertas partidas. Estas reclasificaciones son las que explican las diferencias entre la cuenta ordinaria y la estatutaria. Se registró la siguiente en los tres primeros meses de 2024:

- El gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España por importe de 335 millones de euros en 1T 2024, reclasificado desde el margen bruto a otros resultados y provisiones.

Para más información, véase la sección '[Medidas Alternativas de Rendimiento](#)' del anexo de este informe.

Ni en 1T 2025 ni en 1T 2024 se han producido impactos que no formen parte de nuestro negocio ordinario y, por tanto, no se registra ningún importe en la línea de 'neto de plusvalías y saneamientos'. Por ello, el beneficio atribuido a la dominante y el beneficio ordinario atribuido a la dominante coinciden, alcanzando los 3.402 millones de euros en 1T 2025 y 2.852 millones en 1T 2024. Esto supone un aumento interanual de un 19% en euros y de un 24% en euros constantes.

Esta comparativa interanual se ha visto favorecida por el cargo integro en 1T 2024 del gravamen a los ingresos obtenidos en España por un importe de 335 millones de euros. En 1T 2025, sin embargo, se ha registrado un cargo de 87 millones de euros correspondiente a la periodificación trimestral del impuesto a los ingresos obtenidos en España esperados para el año. Si se periodifica el gravamen temporal de 2024, de tal manera que se distribuya el cargo de forma alicuota entre los cuatro trimestres del año de forma similar al tratamiento del impuesto en 2025, el beneficio aumenta un 10% interanual (un 13% en euros constantes), muy apoyado en la buena evolución de las comisiones netas y nuestros esfuerzos por reducir los costes de explotación, con las dotaciones por insolvencias y el coste del riesgo en niveles controlados.

Cuenta de resultados ordinaria resumida

Millones de euros

	1T'25	4T'24	Variación		1T'24	Variación	
			%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	11.378	11.986	(5,1)	(5,6)	11.983	(5,0)	(1,7)
Comisiones netas	3.369	3.344	0,7	0,3	3.240	4,0	8,7
Resultado por operaciones financieras ¹	678	780	(13,1)	(12,3)	623	8,8	10,8
Otros resultados de explotación	112	(84)	—	—	(466)	—	—
Margen bruto	15.537	16.026	(3,1)	(3,5)	15.380	1,0	4,8
Gastos de administración y amortizaciones	(6.489)	(6.772)	(4,2)	(4,5)	(6.547)	(0,9)	2,0
Margen neto	9.048	9.254	(2,2)	(2,8)	8.833	2,4	6,9
Dotaciones por insolvencias	(3.161)	(3.114)	1,5	0,6	(3.125)	1,2	7,2
Otros resultados y provisiones	(700)	(1.540)	(54,5)	(55,0)	(1.125)	(37,8)	(36,5)
Resultado antes de impuestos	5.187	4.600	12,8	12,4	4.583	13,2	17,5
Impuesto sobre beneficios	(1.446)	(1.037)	39,4	38,0	(1.468)	(1,5)	2,7
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	3.741	3.563	5,0	4,9	3.115	20,1	24,5
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	3.741	3.563	5,0	4,9	3.115	20,1	24,5
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(339)	(298)	13,8	12,4	(263)	28,9	30,6
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido a la dominante	3.402	3.265	4,2	4,2	2.852	19,3	23,9
Beneficio ordinario atribuido a la dominante ²	3.402	3.265	4,2	4,2	2.852	19,3	23,9

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Excluido neto de plusvalías y saneamientos.

El **margen bruto** en 1T 2025 alcanzó los 15.537 millones de euros, aumentando ligeramente respecto a 1T 2024 (+1% interanual). En euros constantes, sube un 5%, con el siguiente detalle por líneas:

- El **margen de intereses** ha mostrado un buen comportamiento considerando el contexto actual de tipos, pero cae un 2% interanual principalmente por el fuerte impacto de la bajada de tipos de interés en Argentina, ya que excluyendo los resultados de Argentina aumenta un 4%.

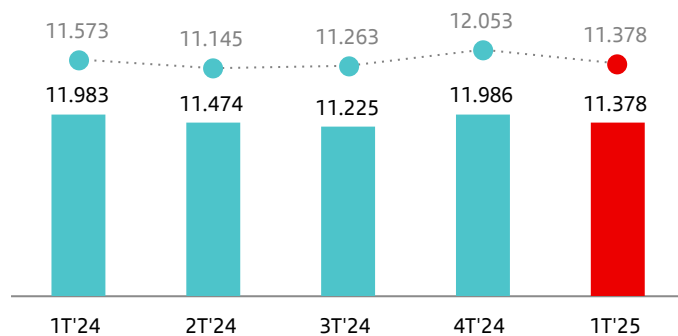
Por negocios:

- En **Retail** (-2%), la evolución refleja el impacto por Argentina, donde el tipo de interés se ha situado en el nivel más bajo desde 2018. Excluyendo Argentina, crece un 4% por la buena evolución en Chile, el Reino Unido, México y Polonia.
- En **Consumer** crece un 2%, apoyado en la buena gestión de los márgenes y en DCB Europe, además por los mayores volúmenes.
- En **CIB** se registra un descenso del 5%, principalmente por el impacto en Argentina. Excluyendo los resultados del país crece un 12% por el fuerte incremento en Global Markets.
- En **Wealth** desciende un 16%, principalmente en Private Banking, afectado por un contexto de tipos menos favorable, a pesar de los mayores volúmenes.
- En **Payments**, aumenta un 15%, con subidas tanto en Cards, fundamentalmente en Brasil y México por los mayores volúmenes, como en PagoNxt, por una mayor actividad.

Margen de intereses

Millones de euros

---●--- euros constantes



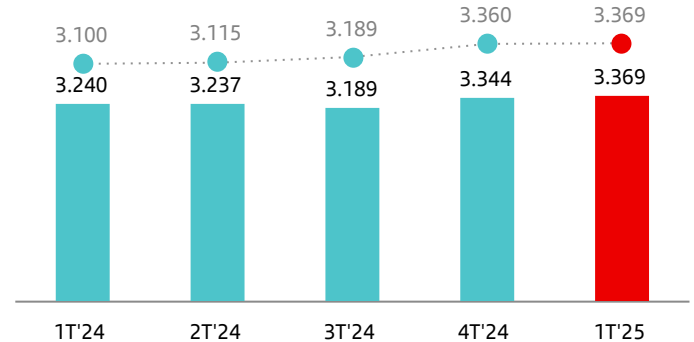
- Las **comisiones**, por su parte, aumentan un 9% interanual, respaldadas por el crecimiento generalizado en todos los negocios, excepto en Consumer. Por negocios:
- En **Retail**, crecen un 7%, impulsadas principalmente por las de seguros, fondos de inversión y las de transaccionalidad.
- En **Consumer**, caen un 3%, a pesar del fuerte crecimiento en EE.UU. (comisiones de auto), principalmente por DCB Europe, impactadas por una nueva regulación de seguros en Alemania.
- En **CIB** suben un 11%, impulsadas por las tres líneas de negocio principales, especialmente por las de las de Global Transaction Banking (GTB) y las de Global Banking (GB), gracias a nuestra iniciativa US Banking Build-Out (US BBO).
- En **Wealth**, crecen un 16%, con un aumento significativo en las de Private Banking y las de SAM, por la buena actividad comercial.
- En **Payments**, suben un 13%, tanto por las de PagoNxt (Ebury y Getnet) como por las de Cards, con una buena evolución en las comisiones de intercambio en Latinoamérica.

Este crecimiento en comisiones está en línea con nuestro objetivo para cierre de 2025 de crecer en el año a un dígito medio-alto.

Comisiones netas

Millones de euros

---●--- euros constantes



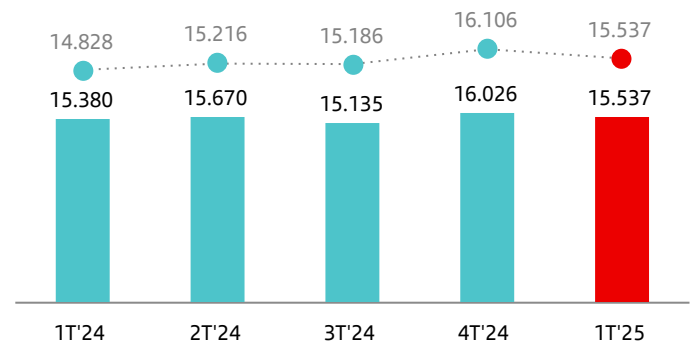
- Los **resultados de operaciones financieras** se incrementan un 11%, impulsados por los mayores resultados en Retail, principalmente por Brasil y España, y en el Centro Corporativo, por el menor impacto de las coberturas de tipos de cambio. Esta buena evolución compensa ampliamente los menores resultados en CIB, a pesar de la mayor actividad de Global Markets, cuyo negocio se concentró en productos más intensivos en margen de intereses y comisiones.
- Los **otros resultados de explotación** en 1T 2025 alcanzan un importe positivo frente al resultado negativo registrado en el mismo periodo de 2024, principalmente debido a un menor impacto negativo del ajuste por hiperinflación en Argentina.

Esta evolución de los ingresos está alineada con el objetivo de alcanzar a cierre de 2025 un nivel de ingresos de alrededor de 62.000 millones de euros, similar al registrado en 2024.

Margen bruto

Millones de euros

---●--- euros constantes



Los **gastos de administración y amortizaciones** en 1T 2025 alcanzan los 6.489 millones de euros, con una reducción del 1% en comparación con 1T 2024, reflejo de los avances en transformación y en línea con nuestro objetivo para 2025 de reducir los costes en euros corrientes. En términos reales, es decir, eliminando el efecto de la inflación media y en euros constantes, también caen un 1% respecto al mismo periodo del año anterior.

Nuestra gestión de costes continúa enfocada en seguir mejorando nuestra eficiencia de manera estructural y, de esta forma, mantenernos como uno de los bancos globales más eficientes, con una ratio de eficiencia del 41,8%, que mejora interanualmente 80 pb.

El plan de transformación de nuestro modelo de negocio, ONE Transformation, continúa avanzando, dando como resultado un

mayor apalancamiento operativo y mejores dinámicas comerciales. Continuamos impulsando estructuras más ligeras y ágiles. Dentro de este proceso de simplificación, durante 1T 2025 anunciamos la disolución de las estructuras regionales, tras haber cumplido su misión de apoyar la transición al modelo operativo global.

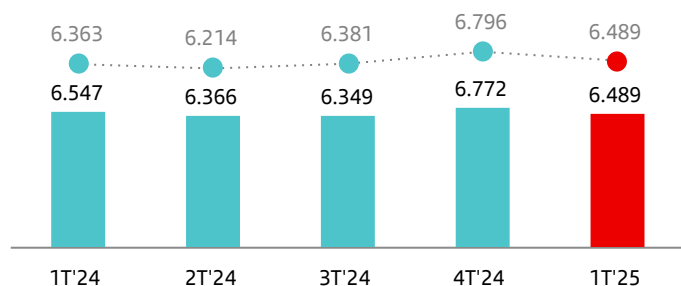
Por negocio y en euros constantes, muestran la siguiente evolución:

- En **Retail** caen un 1%. En términos reales (sin el impacto de la inflación) descienden un 4%, reflejo de los esfuerzos en transformación a través de la simplificación y de la implantación de nuestra plataforma global. La ratio de eficiencia es el 39,4%, con una mejora interanual de 1,3 pp.
- En **Consumer**, los costes crecen un 3%. En términos reales permanecen planos, ya que los ahorros derivados de nuestra transformación compensan los gastos por la inversión en las plataformas de *leasing* y *check-out lending* y en Openbank. La eficiencia se sitúa en el 41,9% (+0,8 pp interanual).
- En **CIB**, suben un 9%, un 6% en términos reales, por las inversiones acometidas en nuestras iniciativas de transformación. En eficiencia (42,9%) mantiene su posición de liderazgo entre sus comparables.
- En **Wealth**, los costes suben un 10%. En términos reales, crecen un 7%, reflejando las inversiones para reforzar los equipos de PB y en nuevas capacidades para responder a la mayor actividad comercial. La ratio de eficiencia del negocio registra una mejora interanual de 1,4 pp y se sitúa en el 36,5%.
- En **Payments**, permanecen planos y caen un 3% en términos reales, gracias a nuestros esfuerzos para mantener los costes, con buena evolución tanto en PagoNxt como en Cards. La ratio de eficiencia se sitúa en el 43,9%, con una mejora interanual de 4,5 pp.

Costes de explotación

Millones de euros

---●--- euros constantes

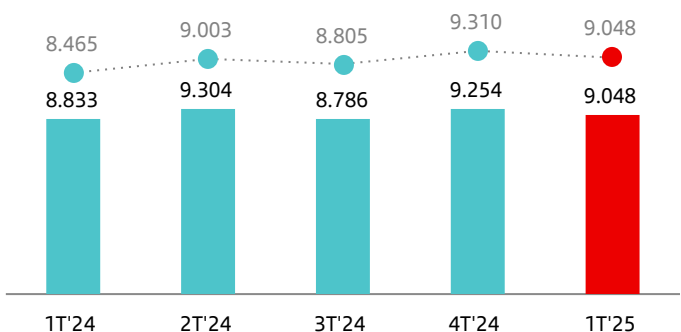


Con todo esto, el **margen neto** en 1T 2025 crece un 2% interanual (+7% en euros constantes), hasta situarse en 9.048 millones.

Margen neto

Millones de euros

---●--- euros constantes



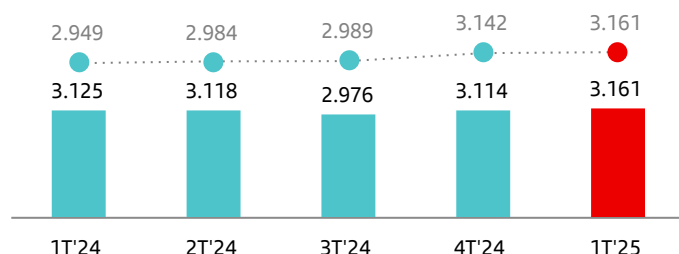
Las **dotaciones por insolvencias** ascienden a 3.161 millones de euros en 1T 2025, con un aumento interanual del 1%. En euros constantes, crecen un 7%, por las mayores provisiones en Payments, por el fuerte aumento generalizado de la cartera de Cards, el entorno macro y cambios regulatorios por modelos en Brasil y actualización de modelos en México por el contexto macro, así como por las mayores dotaciones en el Centro Corporativo para acelerar la reducción de la tasa de mora, que está mejorando la calidad crediticia del Grupo.

Con todo, el coste del riesgo se sitúa en el 1,14%, en línea con el objetivo del Grupo para 2025.

Dotaciones por insolvencias

Millones de euros

---●--- euros constantes



La línea de **otros resultados y provisiones** registró un importe negativo de 700 millones de euros, frente a un importe también negativo de 1.125 millones en 1T 2024. Esta reducción se debe, principalmente, a que en 1T 2024 se registró el importe íntegro del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España (335 millones de euros) y, adicionalmente, a la buena evolución en la mayoría de los negocios.

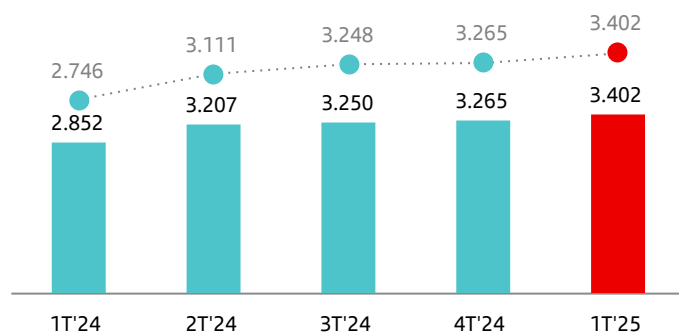
En cuanto a los **impuestos sobre beneficios**, se situaron en 1.446 millones de euros, con una reducción del 1% interanual (+3% en euros constantes), e incluyen un cargo de 87 millones de euros en 1T 2025 correspondiente a la periodificación trimestral del impuesto a los ingresos obtenidos en España esperados para el año.

Con todo ello, el **beneficio atribuido a la dominante** en los primeros tres meses de 2025 asciende a 3.402 millones de euros, un 19% superior al de 1T 2024. En euros constantes, sube un 24%.

Beneficio atribuido a la dominante

Millones de euros

---●--- euros constantes



El RoTE (post-AT1) a 1T 2025 alcanza el 15,8% frente al 14,1% en 1T 2024, y nos sitúa en buen camino para alcanzar el objetivo del 16,5% que nos marcamos para cierre de año. El RoRWA se sitúa en el 2,34% (1,96% en 1T 2024) y el beneficio por acción es de 0,21 euros (0,17 euros en 1T 2024).

Evolución de resultados ordinarios sobre el trimestre anterior

En el primer trimestre de 2025, al igual que en el cuarto trimestre de 2024, no se han registrado resultados que no formen parte de nuestro negocio ordinario, por lo que el beneficio atribuido a la dominante y el beneficio ordinario atribuido a la dominante coinciden, alcanzando los 3.402 millones de euros en el primer trimestre de 2025 y los 3.265 millones en el cuarto trimestre de 2024.

Con respecto a 4T 2024, el beneficio en 1T 2025 aumenta un 4%, por la buena evolución de los costes de explotación y las provisiones.

La comparativa trimestral se ve muy afectada por el efecto del tipo de cambio en los resultados de Argentina en 4T 2024. Para más información, véase la sección '[Medidas Alternativas de Rendimiento](#)' del anexo de este informe. Adicionalmente, el beneficio en 4T 2024 se vio impactado por la provisión registrada por reclamaciones en relación con las comisiones de los agentes de financiación de vehículos en el Reino Unido en 4T 2024.

En euros constantes, el beneficio crece un 4%, con la siguiente evolución por líneas:

- Los **ingresos totales** se mantienen en niveles por encima de los 15.000 millones de euros aunque registran una caída del 4%, muy afectados por el efecto del tipo de cambio en los resultados de Argentina en 4T 2024, con el siguiente comportamiento en las principales líneas:
 - El **margen de intereses** cae un 6%, muy afectado por el efecto del tipo de cambio en los resultados de Argentina en 4T 2024. Excluyendo Argentina, el margen de intereses se mantiene estable, ya que las subidas en CIB (+8%) y en Payments (+6%), por una mayor actividad, compensaron un peor comportamiento en Retail (-1%), principalmente por Brasil, dada la sensibilidad negativa de su balance a subidas de tipos.
 - Las **comisiones netas** se mantienen estables con respecto al trimestre anterior. Excluyendo Argentina, aumentan un 4%, gracias al crecimiento en la mayoría de geografías en Retail y la buena evolución en CIB y Wealth, que compensan la caída en Consumer (nueva regulación de seguros en Alemania) y la reducción en Payments, afectada por la estacionalidad propia del final de año en ambos negocios, PagoNxt y Cards.

- Los **ROF** caen un 12%, afectados principalmente por la evolución de las coberturas de resultados registradas en el Centro Corporativo, parcialmente compensados por los mayores resultados en CIB, gracias a la buena evolución en Global Markets.
- Los **costes de explotación** en 1T 2025 caen un 5% en comparación con el trimestre anterior (-2% excluyendo Argentina), gracias a la buena evolución en todos los negocios globales excepto en Consumer, donde los costes están muy afectados por los nuevos lanzamientos de Openbank, y en Payments, por las inversiones en plataformas en PagoNxt.
- Las **dotaciones por insolvencias** se mantienen prácticamente estables, apoyadas en la mejora significativa de Consumer por DCB US, por la buena evolución de las provisiones subyacentes y la estacionalidad de las mismas en el cuarto trimestre, que compensan las mayores dotaciones principalmente en el Centro Corporativo, para acelerar la reducción de la tasa de mora, que está mejorando la calidad crediticia del Grupo.
- La línea de **otros resultados y provisiones** contabiliza 700 millones de euros negativos, frente a los 1.540 millones de euros negativos en 4T 2024, trimestre que se había visto afectado por la provisión mencionada anteriormente por reclamaciones en relación con las comisiones de los agentes de financiación de vehículos en el Reino Unido en 4T 2024.

Balance de Grupo Santander

Balance resumido de Grupo Santander

Millones de euros

Activo	Mar-25	Mar-24	Variación		Dic-24
			Absoluta	%	
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	166.948	174.161	(7.213)	(4,1)	192.208
Activos financieros mantenidos para negociar	243.348	209.589	33.759	16,1	230.253
Valores representativos de deuda	91.215	71.983	19.232	26,7	82.646
Instrumentos de patrimonio	16.739	19.805	(3.066)	(15,5)	16.636
Préstamos y anticipos a la clientela	28.979	18.722	10.257	54,8	26.591
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	50.440	39.146	11.294	28,9	40.280
Derivados	55.975	59.933	(3.958)	(6,6)	64.100
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados ¹	13.647	14.919	(1.272)	(8,5)	14.045
Préstamos y anticipos a la clientela	5.513	6.474	(961)	(14,8)	5.652
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	407	455	(48)	(10,5)	408
Otros (valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio)	7.727	7.990	(263)	(3,3)	7.985
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	94.873	84.183	10.690	12,7	89.898
Valores representativos de deuda	81.279	73.638	7.641	10,4	76.558
Instrumentos de patrimonio	2.401	1.916	485	25,3	2.193
Préstamos y anticipos a la clientela	10.848	8.282	2.566	31,0	10.784
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	345	347	(2)	(0,6)	363
Activos financieros a coste amortizado	1.221.296	1.207.699	13.597	1,1	1.203.707
Valores representativos de deuda	127.891	112.589	15.302	13,6	120.949
Préstamos y anticipos a la clientela	1.019.076	1.016.055	3.021	0,3	1.011.042
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	74.329	79.055	(4.726)	(6,0)	71.716
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	7.460	7.685	(225)	(2,9)	7.277
Activos tangibles	30.822	34.229	(3.407)	(10,0)	32.087
Activos intangibles	19.150	19.910	(760)	(3,8)	19.259
Fondo de comercio	13.510	14.028	(518)	(3,7)	13.438
Otros activos intangibles	5.640	5.882	(242)	(4,1)	5.821
Otras cuentas de activo ²	47.633	47.631	2	—	48.347
Total activo	1.845.177	1.800.006	45.171	2,5	1.837.081
Pasivo y patrimonio neto					
Pasivos financieros mantenidos para negociar	164.971	130.466	34.505	26,4	152.151
Depósitos de la clientela	45.422	24.338	21.084	86,6	18.984
Valores representativos de deuda emitidos	—	—	—	—	—
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	29.756	21.095	8.661	41,1	39.584
Derivados	50.197	54.454	(4.257)	(7,8)	57.753
Otros	39.596	30.579	9.017	29,5	35.830
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	35.920	38.583	(2.663)	(6,9)	36.360
Depósitos de la clientela	24.711	29.532	(4.821)	(16,3)	25.407
Valores representativos de deuda emitidos	8.661	5.933	2.728	46,0	7.554
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.548	3.100	(552)	(17,8)	3.399
Otros	—	18	(18)	(100,0)	—
Pasivos financieros a coste amortizado	1.477.629	1.465.644	11.985	0,8	1.484.322
Depósitos de la clientela	1.011.761	990.583	21.178	2,1	1.011.545
Valores representativos de deuda emitidos	309.555	310.627	(1.072)	(0,3)	317.967
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	111.734	121.424	(9.690)	(8,0)	114.894
Otros	44.579	43.010	1.569	3,6	39.916
Pasivos por contratos de seguro	17.777	17.738	39	0,2	17.829
Provisiones	8.353	8.387	(34)	(0,4)	8.407
Otras cuentas de pasivo ³	30.013	34.163	(4.150)	(12,1)	30.685
Total pasivo	1.734.663	1.694.981	39.682	2,3	1.729.754
Fondos propios	137.564	130.876	6.688	5,1	135.196
Capital	7.576	7.913	(337)	(4,3)	7.576
Reservas (incluye acciones propias) ⁴	128.118	120.111	8.007	6,7	116.578
Resultado atribuido al Grupo	3.402	2.852	550	19,3	12.574
Menos: dividendos y retribuciones	(1.532)	—	(1.532)	—	(1.532)
Otro resultado global acumulado	(36.179)	(34.620)	(1.559)	4,5	(36.595)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	9.129	8.769	360	4,1	8.726
Total patrimonio neto	110.514	105.025	5.489	5,2	107.327
Total pasivo y patrimonio neto	1.845.177	1.800.006	45.171	2,5	1.837.081

Nota: balance resumido en el que se han agrupado las líneas del balance de situación consolidado de las páginas 86 y 87 que figuran a continuación:

1. 'Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados' y 'Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados'.
2. 'Derivados – contabilidad de coberturas'; 'Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés'; 'Activos por contratos de reaseguro'; 'Activos por impuestos'; 'Otros activos' y 'Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta'.
3. 'Derivados – contabilidad de coberturas'; 'Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés'; 'Pasivos por impuestos'; 'Otros pasivos' y 'Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta'.
4. 'Prima de emisión'; 'Instrumentos de patrimonio emitidos distintos de capital'; 'Otros elementos de patrimonio neto'; 'Ganancias acumuladas'; 'Reservas de revalorización'; 'Otras reservas' y 'Acciones propias'.

Préstamos a la clientela brutos (sin ATA)

Los créditos crecen un 1% tanto en comparativa interanual como trimestral.

1.019 mill. euros

+1% trimestral
+1% interanual

Por negocio:

Sólido aumento interanual en los negocios globales excepto en Retail, todavía afectado por amortizaciones anticipadas y por nuestro foco en crecimiento rentable y optimización del capital.

Retail
-1%

Consumer
+4%

CIB
+4%

Nota: variaciones en euros constantes.

Recursos de la clientela (depósitos sin CTA + fondos de inversión)

Continúan creciendo los recursos de clientes, con aumentos tanto interanualmente como en el trimestre.

1.219 mill. euros

+1% trimestral
+5% interanual

Por producto:

Fuerte incremento interanual de los fondos de inversión, con un aumento generalizado por negocio y geografía y mayores depósitos, tanto a la vista como a plazo.

Vista
+3%

Plazo
+2%

Fondos de inversión
+17%

Préstamos y anticipos a la clientela

A cierre de marzo de 2025, los préstamos y anticipos a la clientela se sitúan en 1.064.416 millones de euros, registrando un aumento de un 1% tanto en la comparativa interanual como trimestral.

Con el fin de analizar la evolución de la banca tradicional en la concesión de créditos, el Grupo utiliza los préstamos y anticipos a la clientela brutos sin ATA que, a cierre de marzo de 2025, ascienden a 1.019.077 millones de euros. Adicionalmente, los comentarios expuestos más adelante no incluyen el impacto de la variación de los tipos de cambio (es decir, en euros constantes) salvo en Argentina y las agregaciones de las que forma parte. Para más información, véase la sección '[Medidas Alternativas de Rendimiento](#)' del anexo de este informe.

Con relación a diciembre de 2024, los préstamos y anticipos a la clientela (brutos sin ATA) suben 1% en euros constantes, con el siguiente detalle:

- En **Retail** se mantienen estables, ya que el aumento en la mayor parte de las geografías compensa el descenso de los préstamos personales en Brasil y de empresas en EE.UU., dentro de nuestra estrategia de crecimiento rentable y optimización de capital.
- En **Consumer**, los créditos también permanecen prácticamente constantes, ya que el aumento en Latinoamérica compensó la caída en DCB Europe.
- En **CIB**, los saldos suben 4%, por el crecimiento en EE.UU., en línea con nuestra estrategia de desarrollo de nuevos productos y capacidades (US BBO) y, en menor medida, por el aumento en España.
- En **Wealth** crecen 2% y en **Payments** un 1%.

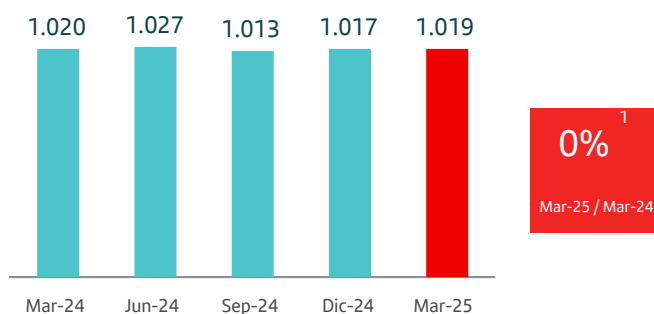
En comparación con marzo de 2024, los préstamos y anticipos a la clientela (brutos sin ATA) suben también un 1% en euros constantes, con el siguiente detalle:

- En **Retail**, bajan un 1%, ya que la buena evolución generalizada por producto en la mayoría de las geografías no consigue compensar i) el descenso en la cartera de hipotecas y pymes, por el Reino Unido (en línea con nuestra estrategia) y España (todavía impactada por amortizaciones anticipadas) y ii) los menores créditos personales en Brasil y de empresas en EE.UU., ambos como resultado de nuestra estrategia de crecimiento rentable y optimización de capital.
- En **Consumer**, crecen un 4% por el buen comportamiento de los mercados de auto en DCB Europe y al aumento en los países de Latinoamérica, donde se registró un incremento generalizado a doble dígito.
- En **CIB**, suben un 4% impulsados por el fuerte crecimiento en EE.UU., reflejo de nuestra iniciativa de US BBO, y la buena evolución en España.
- En el negocio de **Wealth** aumentan un 9% con crecimiento generalizado en la mayoría de las geografías, y en **Payments** un 15%, por el fuerte crecimiento de los volúmenes de Cards en todos los países de Latinoamérica y Europa, especialmente en Brasil y México.

Por otro lado, a cierre del trimestre, los préstamos y anticipos a la clientela brutos sin ATA mantienen una estructura diversificada entre los diferentes mercados en los que el Grupo opera, con presencia en distintos países de Europa (que representan el 69% de los créditos del Grupo), Latinoamérica (20%) y Estados Unidos (11%).

Préstamos y anticipos a la clientela brutos (sin ATA)

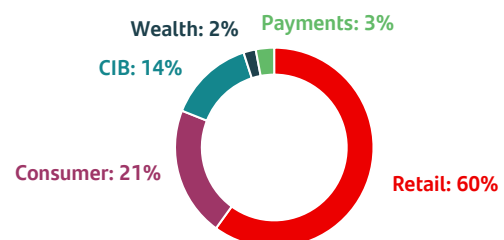
Miles de millones de euros



1. En euros constantes: +1%.

Préstamos y anticipos a la clientela brutos (sin ATA)

% sobre áreas operativas. Marzo 2025



Recursos de la clientela

Los depósitos de la clientela se sitúan en 1.081.894 millones de euros a cierre de marzo de 2025, aumentando un 2% en el trimestre y un 4% en los últimos doce meses.

Con el fin de analizar la captación de recursos de la banca tradicional, el Grupo utiliza los recursos de la clientela (depósitos de la clientela sin cesiones temporales de activos -CTA- más fondos de inversión) que, a cierre de marzo de 2025, se sitúan en 1.219.260 millones de euros. Los comentarios expuestos más adelante no incluyen el impacto de la variación de los tipos de cambio (salvo en Argentina y las agregaciones de las que forma parte). Para más información, véase la sección '[Medidas Alternativas de Rendimiento](#)' del anexo de este informe.

Con relación a diciembre de 2024, los recursos de la clientela crecen 1% en euros constantes, con el siguiente detalle:

- Por productos, los depósitos sin CTA se mantienen prácticamente estables, creciendo ligeramente los de plazo (+1%) y con los saldos a la vista planos. Continúa la tendencia de crecimiento (+4% en el trimestre) en los fondos de inversión.
- Por negocio, se incrementan un 4% tanto en **Consumer**, como en **Wealth** y en **Payments**, se mantienen estables en **CIB** y caen ligeramente en **Retail** (-1%).

Con relación a marzo de 2024, se incrementan un 5% en euros constantes, con el siguiente detalle:

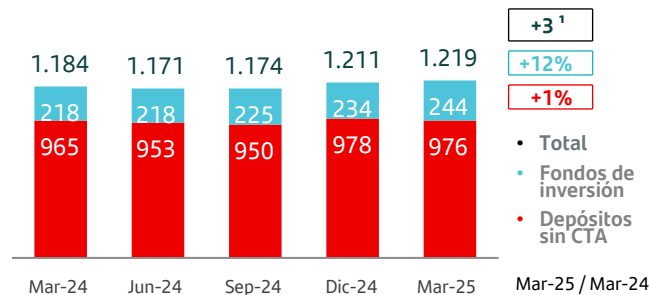
- Por productos, los depósitos sin CTA crecen un 3%, por un aumento tanto de las cuentas a la vista (+3%), como de los saldos a plazo (+2%). Por su parte, los fondos de inversión suben un 17%, con un buen comportamiento generalizado.
- Por negocios, destaca el crecimiento en la mayoría de ellos: en **Retail** aumentan un 4%, impulsados por los depósitos a plazo y los fondos de inversión. En **Consumer** crecen con fuerza (+12%), en línea con nuestro foco en la captación de depósitos. En **CIB** se mantienen planos, ya que el aumento de los depósitos a la vista y los fondos de inversión compensaron las caídas en los depósitos a plazo. En **Wealth** se incrementan un 12%, fundamentalmente por los fondos de inversión (+16%).

A cierre del trimestre, los recursos de la clientela mantienen una estructura diversificada entre los diferentes mercados en los que el Grupo opera, con presencia en distintos países de Europa (que representan el 69% de los recursos de la clientela del Grupo), Latinoamérica (22%) y Estados Unidos (9%). El peso de las cuentas a la vista sobre el total de los recursos de la clientela es del 55%, el de las cuentas a plazo es del 25% y el de los fondos de inversión del 20%.

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

Recursos de la clientela

Miles de millones de euros



1. En euros constantes: +5%.

En cuanto a las **emisiones** del Grupo, en 1T 2025 se han realizado:

- Emisiones a medio y largo plazo de deuda sénior por 8.744 millones de euros y de *covered bonds* colocadas a mercado por 2.878 millones de euros.
- Emisiones elegibles para TLAC (*Total Loss-Absorbing Capacity*) por un importe total de 5.688 millones de euros, de los que 5.330 millones son sénior *non-preferred* y 358 millones son deuda subordinada.
- Por su parte, los vencimientos de deuda a medio y largo plazo fueron de 14.823 millones de euros.

La ratio de créditos sobre depósitos es del 98% (100% en marzo de 2024), mientras que la ratio de depósitos más financiación de medio/largo plazo sobre créditos del Grupo es del 128%, mostrando una holgada estructura de financiación. Por su parte, la ratio de cobertura de liquidez (LCR) Grupo es del 157% con datos estimados a marzo de 2025 (véase el capítulo '[Gestión de riesgos](#)' de este informe).

El acceso del Grupo a los mercados de financiación mayorista, así como el coste de las emisiones, depende, en parte, de las calificaciones de las **agencias de calificación**.

Agencias de calificación

	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Fitch Ratings	A (Sénior A+)	F2 (Sénior F1)	Estable
Moody's	A2	P-1	Positiva
S&P Global Ratings	A+	A-1	Estable
DBRS	A (Alto)	R-1 (Medio)	Estable

Moody's confirmó en octubre de 2024 la calificación de A2 a largo plazo y P-1 a corto plazo y mantuvo la perspectiva positiva, que ya había subido en abril de 2024, siguiendo el mismo movimiento en la calificación del Reino de España y manteniéndolo dos escalones por encima del mismo.

S&P confirmó en septiembre de 2024 la calificación crediticia de Santander en A+ para emisiones de deuda a largo plazo y A1 para corto plazo. Además, calificó en abril nuestros instrumentos AT1 como BBB- (*investment grade*). S&P mantiene las perspectivas en estable, en línea con su calificación del soberano.

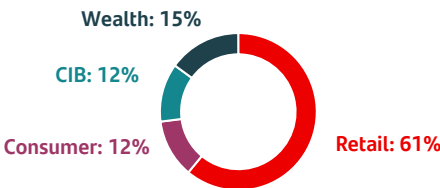
Por su parte, Fitch mejoró en febrero 2025 la calificación en emisiones de deuda sénior a largo plazo hasta A+.

Por último, tanto Fitch como DBRS mantienen las perspectivas en estable, por encima del soberano.

La metodología de las agencias limita en algunos casos el *rating* de un banco al del soberano de su domicilio social. Banco Santander, S.A. mantiene una calificación mayor que la de la deuda soberana española con Moody's, DBRS y S&P, mientras que Fitch la mantiene en el mismo nivel. Estas calificaciones superiores a la del soberano representan un reconocimiento de nuestra fortaleza financiera y de las ventajas que nos proporciona la diversificación.

Recursos de la clientela

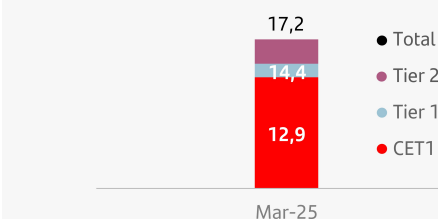
% sobre áreas operativas. Marzo 2025



Ratios de solvencia

Ratio de capital *phased in*

La ratio CET1 *phased in* asciende a 12,9% en marzo de 2025, en la parte alta de nuestro rango operativo del 12-13%.



Nota: Ratios *phased in* calculadas de acuerdo al tratamiento transitorio del CRR.

Ratio CET1

En el trimestre, continuamos generando capital orgánicamente, apoyados en el beneficio.

Generación orgánica

Devengo por remuneración al accionista¹

+33 bps

-27 bps

TNAV por acción

El TNAV por acción se sitúa en **5,46 euros**. Incluyendo el dividendo en efectivo pagado en noviembre 2024, aumenta un 14,5% interanual.

A cierre del trimestre, la ratio de capital total *phased in* (aplicando la disposición transitoria del CRR) es del 17,2%, con una ratio CET1 *phased in* del 12,9%, en línea con nuestro objetivo del 13% para 2025 que anunciamos en 4T 2024.

Cumplimos holgadamente con las ratios requeridas por el Banco Central Europeo en base consolidada, que se estima que se sitúen en el 13,9% para la ratio de capital total y en el 9,6% para la CET1. Ello implica una distancia al MDA (*maximum distributable amount*) de 295 pb y un *buffer* CET1 de gestión de 321 pb.

La ratio CET1 aumentó 10 pb en el trimestre. En el periodo generamos 33 pb orgánicamente, como resultado de 53 pb por el beneficio del periodo, neto del impacto por el crecimiento de los APR.

Al mismo tiempo, registramos un cargo de 27 pb, correspondiente a la deducción para el devengo de la remuneración al accionista por los resultados obtenidos en 1T 2025, en línea con el *payout* objetivo del 50%¹, y cargos regulatorios de 8 pb, principalmente debidos a cambios en los modelos de capital.

Adicionalmente, en el trimestre registramos impactos positivos en Mercados y otros, provenientes principalmente de la valoración de la cartera de disponible para la venta y créditos fiscales.

Aunque los criterios de la aplicación *fully loaded* del CRR3 no están todavía totalmente definidos, nuestra estimación actual de la ratio CET1 *fully loaded* se encuentra holgadamente por encima del objetivo del Investor Day de superar el 12% al cierre del año 2025.

El TNAV por acción cierra el trimestre en 5,46 euros. Incluyendo el primer dividendo con cargo a 2024 (10,00 céntimos de euro) pagado en noviembre de 2024, el TNAV más el dividendo en efectivo por acción aumenta un 14,5% interanual (+4,2% en el trimestre).

El dividendo en efectivo por acción de 11,00 céntimos de euro aprobado en la junta general de accionistas el 4 de abril de 2025, se pagará a partir del 2 de mayo de 2025 y se registrará en los resultados de 2T 2025.

Por último, la ratio de apalancamiento es del 4,84%.

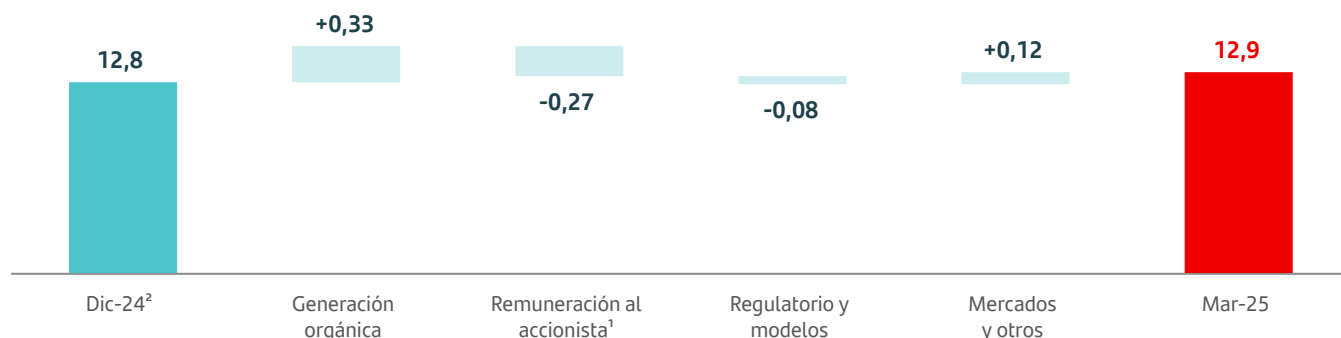
Recursos propios computables. Marzo 2025

Millones de euros

	<i>Phased in</i>
CET1	82.163
Recursos propios básicos	92.170
Recursos propios computables	110.201
Activos ponderados por riesgo	639.124
	%
Ratio de capital CET1	12,9
Ratio de capital Tier 1	14,4
Ratio de capital total	17,2

Evolución ratio CET1

%



Nota: Ratios *phased in* calculadas de acuerdo al tratamiento transitorio del CRR.

1. Nuestra política actual de remuneración ordinaria al accionista es de aproximadamente el 50% del beneficio neto atribuido (excluyendo impactos sin efecto en caja ni efecto directo en ratios de capital) del Grupo, distribuido aproximadamente en partes iguales entre dividendo en efectivo y recompras de acciones. La aplicación de la política de remuneración de los accionistas está sujeta a futuras decisiones y aprobaciones corporativas y regulatorias.

2. Datos de dic-24 son *fully loaded* (en línea con lo publicado en el Informe Financiero de 4T 2024), excluyendo el tratamiento transitorio de la NIIF 9 y del CRR.

Gestión de riesgos

Riesgo de crédito Los indicadores de calidad crediticia se mantuvieron controlados, dentro de los niveles esperados. <table><tr><td>Coste del riesgo</td><td>Ratio de mora</td><td>Ratio de cobertura</td></tr><tr><td>1,14%</td><td>2,99%</td><td>66%</td></tr><tr><td>-1 pb s/ dic-24</td><td>-5 pb s/ dic-24</td><td>+1 pp s/ dic-24</td></tr></table>	Coste del riesgo	Ratio de mora	Ratio de cobertura	1,14%	2,99%	66%	-1 pb s/ dic-24	-5 pb s/ dic-24	+1 pp s/ dic-24	Riesgo de mercado El VaR se mantuvo en niveles moderados, en un contexto de mayor volatilidad. <table><tr><td colspan="3">VaR medio</td></tr><tr><td>1T'25</td><td>21 mill. euros</td><td>+2,6 mill. euros s/4T'24</td></tr></table>	VaR medio			1T'25	21 mill. euros	+2,6 mill. euros s/4T'24
Coste del riesgo	Ratio de mora	Ratio de cobertura														
1,14%	2,99%	66%														
-1 pb s/ dic-24	-5 pb s/ dic-24	+1 pp s/ dic-24														
VaR medio																
1T'25	21 mill. euros	+2,6 mill. euros s/4T'24														
Riesgo estructural y de liquidez Buffer de liquidez robusto y diversificado, con unas ratios muy por encima de los requerimientos regulatorios. <table><tr><td colspan="2">Ratio de cobertura de liquidez (LCR)</td></tr><tr><td>157%¹</td><td>-11 pp s/ dic-24</td></tr></table>	Ratio de cobertura de liquidez (LCR)		157%¹	-11 pp s/ dic-24	Riesgo operacional En 1T 2025, el perfil de riesgo operacional se mantuvo estable, manteniendo el foco en los riesgos asociados a proveedores, la tecnología y el ciberriesgo. En cuanto a las pérdidas, se ha registrado una disminución de las mismas en comparación con el trimestre anterior.											
Ratio de cobertura de liquidez (LCR)																
157%¹	-11 pp s/ dic-24															

Riesgo de crédito²

El contexto en los tres primeros meses del año se ha caracterizado por la creciente incertidumbre causada por ciertas tensiones geopolíticas a escala global, con dos focos principales: la política arancelaria en EE.UU. y el gasto en defensa e infraestructuras de Europa.

En cuanto al mercado crediticio, los sucesivos recortes de los tipos de interés en los mercados maduros han marcado el final del desapalancamiento activo en estas geografías, iniciando un nuevo ciclo de crédito, con crecimientos positivos. El saldo de crédito hipotecario podría experimentar incrementos como consecuencia de la menor amortización anticipada, mientras que el crédito al consumo, menos sensible a la evolución de los tipos, se espera que muestre una evolución positiva. Asimismo, las empresas podrían experimentar impactos de las políticas arancelarias en su actual fase expansiva de crédito.

Nuestro modelo de negocio global, diversificado y con fuerte presencia local, nos proporciona una resiliencia que, junto con nuestra gestión conservadora de los riesgos, nos permite mantener un perfil de riesgo medio-bajo incluso en un contexto macroeconómico y geopolítico más complejo.

En cuanto a la calidad crediticia, durante el primer trimestre:

- La **tasa de mora** se situó en el 2,99%, mejorando 5 pb con respecto a diciembre de 2024. Los saldos de activos deteriorados disminuyeron un 1% hasta situarse en los 34.992 millones de

euros, por el buen comportamiento de Retail y CIB, en parte compensado por el deterioro en Payments afectado por la subida de tipos y la inflación en Brasil, impactando negativamente a los indicadores de morosidad. Por su parte, la exposición crediticia con clientes bruta (riesgo total) alcanzó los 1.168 miles de millones y creció prácticamente en todos los negocios, especialmente en CIB.

En comparativa interanual, la tasa de mora mejoró 10 pb, tanto por menores saldos de activos deteriorados, principalmente en Retail y CIB, como por una mayor exposición bruta con clientes (riesgo total), que aumentó un 2% interanual.

- En el primer trimestre de 2025, las **dotaciones por insolvencias** alcanzaron los 3.161 millones de euros, con un aumento interanual del 7% en euros constantes, principalmente debido al aumento en el negocio de Payments y en el Centro Corporativo.

En el trimestre, las dotaciones se mantuvieron prácticamente estables en euros constantes, apoyadas en la buena evolución en DCB US, por el buen comportamiento subyacente y cierta estacionalidad en 4T (*tax season*).

- El **coste del riesgo** se situó en el 1,14%, 1 pb inferior al registrado en diciembre de 2024 debido principalmente a menores dotaciones en Consumer y CIB.

Evolución de las principales métricas de riesgos

	Dotaciones por insolvencias ³			Coste del riesgo (%) ⁴			Tasa de mora (%)			Ratio de cobertura %		
	1T'25	Var (%) s/ 1T'24	Var (%) s/ 4T'24	Mar-25	Var (pb) s/ Mar-24	Var (pb) s/ Dic-24	Mar-25	Var (pb) s/ Mar-24	Var (pb) s/ Dic-24	Mar-25	Var (pp) s/ Mar-24	Var (pp) s/ Dic-24
Retail	1.431	1,9	2,0	0,91	(12)	(1)	3,12	(9)	(6)	59,0	(1,7)	0,6
Consumer	1.119	(0,9)	(11,3)	2,14	1	(3)	5,09	23	1	75,0	(1,1)	1,4
CIB	13	(67,0)	(26,9)	0,08	(6)	(2)	0,75	(44)	(8)	39,3	(3,8)	0,3
Wealth	8	97,3	(58,4)	0,20	26	1	0,98	5	4	66,4	10,2	(4,7)
Payments	492	32,9	10,1	7,52	64	16	5,88	89	68	126,0	(13,8)	(11,5)
TOTAL GRUPO	3.161	7,2	0,6	1,14	(6)	(1)	2,99	(10)	(5)	65,7	(0,4)	0,9

1. Ratio de LCR Grupo. Véase el apartado de 'Riesgo estructural y de liquidez' de esta sección. Dato provisional.
2. Variaciones en euros corrientes salvo indicación expresa.
3. Millones de euros y % de variación en euros constantes.
4. Dotaciones por insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos 12 meses / Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos 12 meses.
Para más información detallada, véase la sección de '[Medidas Alternativas de Rendimiento](#)'.

- La **ratio de cobertura de morosidad (ratio de cobertura)** mejoró ligeramente respecto a diciembre de 2024, alcanzando el 66%, con unos fondos para insolvencias de 22.980 millones de euros. La cobertura se mantiene en niveles confortables, más aún si se tiene en cuenta que el 68% de la cartera del Grupo cuenta con un colateral de calidad.

Con respecto a la **evolución de las fases (stages)** según la NIIF 9, la distribución de la cartera se mantuvo estable en el trimestre en términos porcentuales.

Ratio de cobertura por fases

Miles de millones de euros

	Exposición ¹			Cobertura		
	Mar-25	Dic-24	Mar-24	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Fase 1	1.012	1.002	1.007	0,4%	0,4%	0,4%
Fase 2	87	88	83	5,6%	5,6%	6,3%
Fase 3	35	35	36	41,3%	40,6%	40,5%

1. Exposición sujeta a deterioro. Adicionalmente, en marzo de 2025 no están sujetos a deterioro 34 miles de millones de euros de préstamos y anticipos a la clientela contabilizados a valor de mercado con cambios en resultados (32 miles de millones en diciembre de 2024 y 25 miles de millones en marzo de 2024).

Fase 1: son los instrumentos financieros para los que no se identifica un incremento significativo del riesgo desde su reconocimiento inicial.

Fase 2: el instrumento financiero se encuadra dentro de esta fase si ha tenido lugar un incremento significativo del riesgo desde su fecha de reconocimiento inicial, sin que se haya materializado el evento de deterioro.

Fase 3: un instrumento financiero se cataloga dentro de esta fase cuando muestra signos efectivos de deterioro como resultado de uno o más eventos ya ocurridos que se materializarán en una pérdida.

Evolución activos deteriorados y fondos constituidos

Millones de euros

	Variación (%)		
	1T'25	Trimestral	Interanual
Saldo al inicio del periodo	35.265	(1,3)	(1,0)
Entradas netas	3.119	10,6	(1,5)
Aumento de perímetro	—	—	—
Efecto tipos de cambio y otros	(95)	—	—
Fallidos	(3.297)	(2,8)	3,2
Saldo al final del periodo	34.992	(0,8)	(1,8)
Fondos constituidos	22.980	0,6	(2,4)
Para activos deteriorados	14.445	1,0	—
Para resto de activos	8.535	—	(6,2)

Los negocios de Retail, Consumer, CIB y Payments representan más del 95% de la cartera crediticia total del Grupo. La actividad de Wealth, que se centra principalmente en la gestión de patrimonios, fondos de inversión y seguros, apenas representa exposición en balance. Por ello, a continuación, se proporcionan las explicaciones relativas a la evolución de los negocios más representativos desde un punto de vista de la gestión del riesgo de crédito:

Retail & Commercial Banking Exposición crediticia 55% del Grupo

La cartera de Retail se compone principalmente de préstamos hipotecarios de alta calidad crediticia, donde alrededor del 90% cuenta con un *loan to value* inferior al 80%, y una cartera de empresas donde más del 50% tiene garantía real o inmobiliaria.

La **ratio de mora** se redujo 6 pb en el trimestre, hasta el 3,12%, por los menores saldos de activos deteriorados en las distintas geografías europeas, en el caso de España, favorecida por el pase a fallidos y las ventas de cartera dentro del plan de reducción de la tasa de mora.

El **coste del riesgo** disminuyó 12 pb respecto a marzo de 2024, situándose en el 0,91%, principalmente por el buen comportamiento de las dotaciones en las carteras europeas, especialmente las hipotecarias en Reino Unido y España, favorecidas por una menor presión inflacionaria y la bajada de tipos, y por la cartera de créditos personales en México, apoyado en políticas de admisión más selectivas. Respecto al trimestre anterior, mostró una mejora de 1 pb por las menores dotaciones en Portugal, Polonia y Argentina, compensando el peor comportamiento en Brasil y México.

La **ratio de cobertura** aumenta ligeramente en el trimestre, hasta el 59%. Teniendo en cuenta que Retail incluye las carteras hipotecarias de España y Reino Unido, que cuentan con un colateral de calidad, consideramos que la cobertura se sitúa en niveles adecuados al nivel de riesgo de la cartera.

Digital Consumer Bank Exposición crediticia 18% del Grupo

La cartera de Consumer está compuesta principalmente por préstamos para la financiación de vehículos y el negocio de *leasing*, representando en su conjunto más del 80% de su cartera.

La **ratio de mora** se situó en el 5,09%, 1 pb más que en diciembre de 2024, debido al ligero descenso de la exposición crediticia con clientes (bruta). Por su parte, los saldos de activos deteriorados se mantuvieron estables en el trimestre, en parte por el buen comportamiento en Estados Unidos (*tax season*).

El **coste del riesgo** permaneció relativamente estable respecto a marzo de 2024 (+1 pb), situándose en 2,14%, ya que la buena evolución en DCB US fue compensada por cierta normalización de las dotaciones en Europa, el aumento de la cobertura de nuestra cartera de hipotecas en francos suizos, menor venta de carteras y cargos regulatorios en DCB Europe. Respecto a diciembre de 2024, el coste de riesgo mejoró 3 pb, debido a las menores dotaciones en DCB US, por el buen comportamiento subyacente y cierta estacionalidad en 4T.

La **ratio de cobertura** alcanzó el 75%, un nivel confortable, considerando que más del 80% de la cartera es financiación de vehículos.

Corporate & Investment Banking Exposición crediticia 21% del Grupo

Negocio con clientes mayoristas, en el que más de un 85% de los clientes cuenta con un *rating* por encima de *investment grade*. Se trata de un negocio con un fuerte componente de asesoramiento y soluciones de alto valor añadido y, por lo tanto, menos intensivo en actividad de balance.

La **ratio de mora** en el trimestre mejoró 8 pb hasta el 0,75%, por menores saldos de activos deteriorados de forma generalizada en todas las unidades, aunque cabe destacar el buen comportamiento de los países europeos y Estados Unidos. Adicionalmente, la exposición crediticia con clientes (bruta) se incrementó significativamente, principalmente por EE.UU., España y Argentina. Esa evolución positiva se apoyó en los buenos resultados obtenidos por las grandes empresas a finales de año y en la activación de la demanda de crédito en el caso concreto de Argentina.

El **coste del riesgo** mejoró 6 pb respecto a marzo de 2024 hasta el 0,08%, y 2 pb respecto a diciembre de 2024 debido a que prácticamente no se registraron dotaciones por insolvencias en el primer trimestre de 2025.

La **ratio de cobertura** se situó en el 39%, disminuyendo 4 pp con respecto a la de diciembre de 2024.

Payments

Exposición crediticia
2% del Grupo

La cartera de Payments concentra la exposición asociada a la actividad de los procesadores de pagos y de transferencias (PagoNxt), así como los negocios de Cards, que se caracterizan por una rápida rotación y una rentabilidad en línea con su nivel de riesgo.

La **tasa de mora** cerró en el 5,88%, 68 pb por encima de la de diciembre de 2024, por el aumento de los saldos deteriorados, especialmente en Brasil, afectado por la subida de tipos y la inflación en el país. Por su parte, la exposición crediticia bruta con clientes aumentó ligeramente en el trimestre.

El **coste del riesgo** aumentó 64 pb en la comparativa interanual hasta el 7,52% por el crecimiento en las provisiones que se concentran fundamentalmente en Cards. Este incremento se debe principalmente al crecimiento de la cartera y a cambios regulatorios por modelos y por el entorno macro en Brasil, y en menor medida, a la actualización de modelos por el entorno macro en México. En el trimestre, el CoR registró un aumento de 16 pb.

La **ratio de cobertura** descendió 11 pp en el trimestre, situándose en el 126%.

Riesgo de mercado

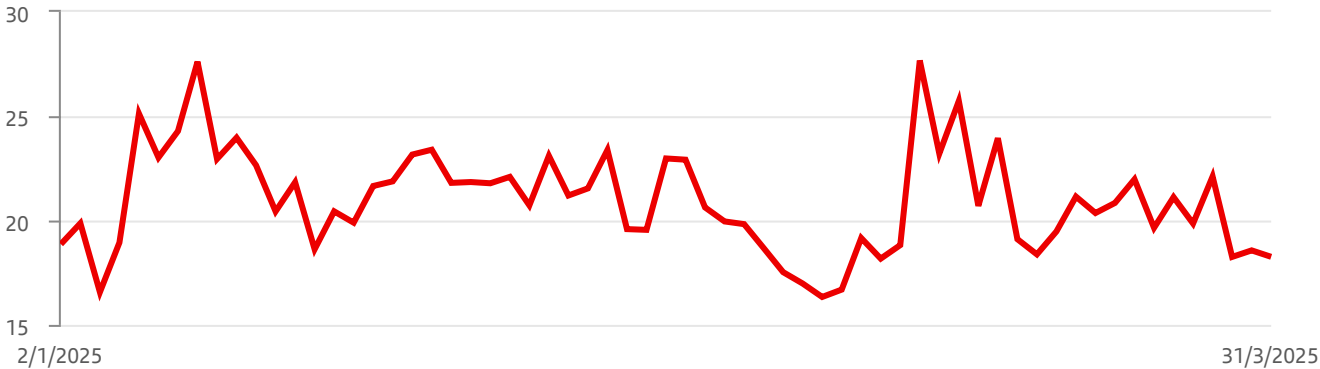
Los mercados estuvieron condicionados principalmente tanto por el posible impacto negativo en el crecimiento económico global como consecuencia de las nuevas políticas comerciales de Estados Unidos, como por las tensiones geopolíticas, provocadas por la guerra de Ucrania y el conflicto en Oriente Medio.

La actividad de negociación de CIB está enfocada en atender las necesidades de nuestros clientes. Su riesgo se mide en términos de VaR diario al 99% y tiene su origen en posibles movimientos en los tipos de interés.

En el primer trimestre del año, el VaR medio alcanzó un valor de 21 millones de euros (aumentando ligeramente respecto al trimestre anterior en el riesgo de tipo de interés y de tipo de cambio),

Carteras de negociación¹. Evolución del VaR

Millones de euros



1. Actividad en mercados financieros de Corporate & Investment Banking.

permaneciendo estable durante el trimestre a pesar de la incertidumbre del contexto actual, que se refleja en repuntes de volatilidad en los mercados.

Por factor de riesgo de mercado, el VaR continuó dirigido mayoritariamente por el riesgo de tipo de interés. Las cifras de VaR siguen siendo bajas en comparación con el tamaño del balance y la actividad del Grupo.

Carteras de negociación¹. VaR por región

Millones de euros

Primer trimestre	2025		2024
	Medio	Último	Medio
Total	21,0	18,3	17,3
Europa	17,2	17,7	12,7
Norteamérica	7,0	6,2	6,6
Sudamérica	9,4	14,7	9,3

1. Actividad en mercados financieros de Corporate & Investment Banking.

Carteras de negociación¹. VaR por factor de mercado

Millones de euros

Primer trimestre 2025	Mínimo	Medio	Máximo	Último
VaR total	16,3	21,0	27,7	18,3
Efecto diversificación	(16,3)	(23,3)	(55,7)	(28,9)
VaR tipo de interés	16,1	18,9	22,6	18,4
VaR renta variable	5,1	7,4	10,8	7,6
VaR tipo de cambio	5,7	9,4	37,5	12,9
VaR spreads crédito	3,2	4,4	6,3	4,5
VaR commodities	2,5	4,2	6,2	3,8

1. Actividad en mercados financieros de Corporate & Investment Banking.

Nota: En las carteras de Norteamérica, Sudamérica y Asia, el VaR correspondiente al factor de spreads de crédito que no sea riesgo soberano no es relevante y está incluido dentro del factor tipo de interés.

Riesgo estructural y de liquidez

Riesgo de tipo de cambio estructural

El riesgo de tipo de cambio estructural de Grupo Santander deriva principalmente de las transacciones en moneda extranjera relacionadas con inversiones financieras permanentes, sus resultados y las coberturas asociadas.

Durante el primer trimestre de 2025 el comportamiento contra el euro de las principales divisas en las que el Grupo opera ha sido dispar. Cabe destacar la evolución del real brasileño, con una apreciación de un 4%, apoyada en las subidas del tipo de interés oficial por parte del banco central (+200 pb), y la depreciación del dólar estadounidense, un 4%, ante el posible impacto negativo en su economía de las políticas arancelarias.

Nuestra gestión dinámica de este riesgo busca limitar el impacto en la ratio de capital CET1 de los movimientos de los tipos de cambio. En el trimestre, la cobertura de las diferentes divisas con impacto en esta ratio se mantuvo cerca del 100%.

En cuanto a los resultados financieros, la estrategia de la cobertura del tipo de cambio es táctica y dinámica, dependiendo de nuestra expectativa de la evolución de las diferentes monedas en los distintos países en los que opera el Grupo.

Riesgo estructural de tipo de interés

La gestión del riesgo de tipo de interés tiene como objetivo mitigar el potencial impacto negativo que Santander podría experimentar, tanto en el margen neto de intereses como en el valor económico de sus fondos propios, debido a fluctuaciones adversas en las curvas de tipo de interés en las diversas divisas en las que el Grupo opera.

El Grupo mide el riesgo de tipo de interés a través de modelos estadísticos, basándose en estrategias de mitigación del riesgo estructural con instrumentos de tipo de interés, como carteras de bonos de renta fija e instrumentos derivados para mantener el perfil de riesgo dentro del apetito de riesgo.

En el trimestre, los tipos de interés de mercado continuaron registrando altos niveles de volatilidad, principalmente ante el posible repunte de forma global en los niveles de inflación, como consecuencia de la política arancelaria de EE.UU. y su correspondiente impacto en las políticas monetarias de los bancos centrales.

A pesar de este contexto volátil, nuestras carteras estructurales de deuda mantuvieron un comportamiento positivo y el riesgo estructural de tipos de interés permaneció en niveles cómodos durante el periodo.

A nivel agregado, Santander mantiene una sensibilidad positiva en el margen neto de intereses ante un escenario de subidas de tipos de interés y negativa ante el mismo escenario en el caso del valor económico de los fondos propios.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de no disponer de los recursos financieros líquidos necesarios para cumplir con nuestras obligaciones en la fecha de su vencimiento. Las pérdidas pueden ser causadas por ventas forzadas de activos o impactos en los márgenes debido al desajuste entre las entradas y salidas de efectivo esperadas.

Nuestra sólida posición de liquidez se basa en un modelo descentralizado, donde cada filial se gestiona de manera autónoma.

En el primer trimestre de 2025, el Grupo ha seguido manteniendo una posición holgada, con unas ratios muy superiores a los límites regulatorios, y apoyada en un *buffer* de liquidez robusto y diversificado.

La ratio de cobertura de liquidez Grupo (LCR Grupo¹) cerró el trimestre en 157%, 11 pp menos que el trimestre anterior.

Riesgo operacional

Nuestro perfil de riesgo operacional se ha mantenido estable en el primer trimestre de 2025 con respecto al anterior, manteniendo el foco en los riesgos asociados a los proveedores, la tecnología y el ciberriesgo, con especial consideración al posible impacto de los riesgos geopolíticos sobre los mismos. En cuanto a las pérdidas por riesgo operacional, se ha producido una disminución de las mismas en comparación con el trimestre anterior. Los procesos legales continúan siendo los principales causantes de dichas pérdidas, que se concentran en el negocio Retail del Grupo.

El Grupo mantiene de forma constante un estrecho seguimiento de la evolución de los riesgos operacionales en general y, en particular, de aquellos derivados de los planes de transformación, el fraude externo y los procesos judiciales más relevantes.

1. La ratio LCR Consolidada a cierre de marzo de 2025 fue del 145%, superando holgadamente los requisitos internos y regulatorios. Para más información sobre el cálculo tanto de la ratio LCR Grupo como la ratio LCR Consolidada, véase la sección 'Gestión de liquidez y financiación' del capítulo 'Informe económico y financiero' dentro del Informe anual 2024 publicado el 28 de febrero de 2025.

La acción Santander

Dividendos y remuneración al accionista

En aplicación de la política de remuneración a los accionistas para 2024, el consejo de administración aprobó el 4 de febrero de 2025 la implantación de un segundo programa de recompra de acciones con cargo a los resultados de 2024 por un importe máximo de 1.587 millones de euros, el cual, una vez obtenida previamente la preceptiva autorización regulatoria, comenzó a ejecutarse el 6 de febrero de 2025 y se encuentra en curso. A cierre de este informe, el porcentaje ejecutado del segundo programa ascendió al 81%. Una vez se complete, el Grupo habrá recomprado desde noviembre de 2021 el 14% de sus acciones en circulación a esa fecha.

Asimismo, la junta general ordinaria de accionistas celebrada el 4 de abril de 2025 aprobó con cargo a los resultados de 2024, el pago de un dividendo final en efectivo bruto de 11,00 céntimos de euro por acción con derecho a percibir el dividendo, que será abonado a partir del 2 de mayo de 2025. Incluyendo el dividendo a cuenta abonado en noviembre de 2024 de 10,00 céntimos de euro por acción, el dividendo en efectivo total con cargo a los resultados de 2024 será de 21,00 céntimos de euro, aproximadamente un 19% mayor que el pagado con cargo los resultados de 2023.

Una vez llevadas a cabo ambas actuaciones, la remuneración total al accionista respecto de los resultados de 2024 ascenderá a unos 6.300 millones de euros (aproximadamente el 50% del beneficio neto atribuido -excluyendo impactos sin efecto en caja ni efecto directo en ratios de capital- del Grupo en 2024) distribuida en torno al 50% en dividendo en efectivo y al 50% en recompras de acciones.

El 5 de febrero de 2025 se anunció que el consejo tiene la intención de destinar hasta 10.000 millones de euros a remuneración al accionista en forma de recompras de acciones, correspondientes a los resultados de 2025 y 2026 así como al exceso de capital previsto. Este objetivo de recompra de acciones incluye: i) aquellas recompras que forman parte de la política de remuneración al accionista vigente, referida a continuación, así como ii) recompras adicionales tras la publicación de los resultados anuales para distribuir el exceso de capital CET1 de final de año.

La política de remuneración ordinaria para los resultados de 2025 que el consejo tiene intención de aplicar seguirá siendo la misma que para los resultados de 2024, consistente en una remuneración total de aproximadamente el 50% del beneficio neto atribuido del Grupo (excluyendo impactos sin efecto en caja ni efecto directo en ratios de capital), distribuida aproximadamente en partes iguales entre dividendo en efectivo y recompras de acciones. La aplicación de la política de remuneración al accionista y las recompras de acciones para distribuir el exceso de capital CET1 están sujetas a futuras aprobaciones corporativas y regulatorias.

Evolución de la cotización

La acción Santander cotiza en cinco mercados: en España, en las cuatro bolsas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia), en EE.UU. (en forma de ADR), en el Reino Unido (como CDI), en México (en el Sistema Internacional de Cotizaciones) y en Polonia.

Durante el primer trimestre de 2025, los mercados han mostrado una mayor volatilidad, impulsada por las tensiones geopolíticas y la creciente incertidumbre en torno a la política comercial de Estados Unidos, especialmente por la aplicación de aranceles en distintas regiones.

En el plano monetario, los principales bancos centrales han seguido trayectorias divergentes: el BCE y el Bank of England han recortado los tipos de interés durante el trimestre (50 pb y 25 pb respectivamente), mientras que la Reserva Federal los ha mantenido sin cambios. En Latinoamérica, el banco central en Brasil subió los tipos 200 puntos básicos durante el periodo (100 pb en cada una de sus reuniones) y en México, el banco central realizó dos bajadas de tipos de 50 puntos básicos cada una.

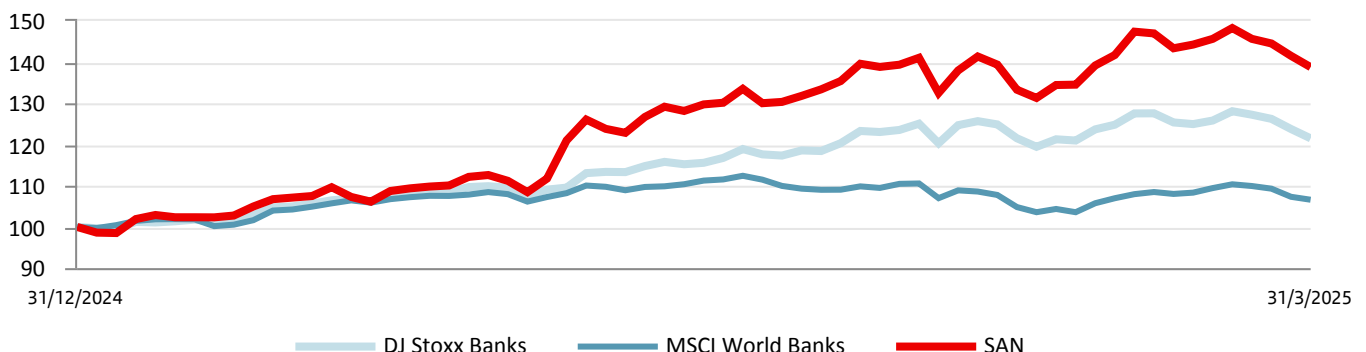
En este entorno los mercados de renta variable han mantenido un buen desempeño con crecimientos generalizados. A 31 de marzo la acción Santander acumulaba una revalorización del 38,8%, por encima tanto del sector como del mercado europeo.

En el sector bancario, el principal índice de la eurozona, el Eurostoxx Banks, subía un 27,5%, mientras que el DJ Stoxx Banks lo hacía en un 21,5% y el MSCI World Banks en un 6,6%. El resto de los principales índices cerraron el trimestre también con subidas, aunque, en general, menos pronunciadas (el Ibex 35 un 13,3% y el DJ Stoxx 50 un 5,5%).

Cotización

 INICIO 31/12/2024 4,465 €	 CIERRE 31/03/2025 6,196 €
 MÁXIMA 26/03/2025 6,661 €	 MÍNIMA 02/01/2025 4,255 €

Evolución comparada de cotizaciones



Capitalización y negociación

A 31 de marzo de 2025, Santander, con una capitalización de 93.885 millones de euros, ocupaba el primer puesto de la zona euro y el vigésimo primero del mundo por capitalización bursátil entre las entidades financieras.

La ponderación de la acción en el índice Stoxx Europe 600 Banks fue del 7,2% y en el caso del Euro Stoxx Banks del 11,9%. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex 35 a cierre de marzo ascendió al 11,4%.

Durante el periodo se han negociado 2.261 millones de acciones de Santander, por un valor efectivo de 12.846 millones de euros, con una ratio anualizada de liquidez del 60%.

Diariamente se han contratado en promedio 35,9 millones de acciones por un importe efectivo de 204 millones de euros.

Base accionarial

El número total de accionistas a 31 de marzo de 2025 es de 3.435.876, de los que 3.050.665 son europeos, que controlan el 71,57% del capital, y 372.809 son americanos, con el 26,96% del capital social.

Por otro lado, excluyendo el consejo de administración, que representa una participación del 1,29% del capital del banco, los accionistas minoristas poseen el 36,77% del capital y los institucionales el 61,94%.



1º

93.885

Banco de la zona
euro por
capitalización
bursátil

millones de euros

La acción Santander

31 de marzo de 2025

Acciones y contratación

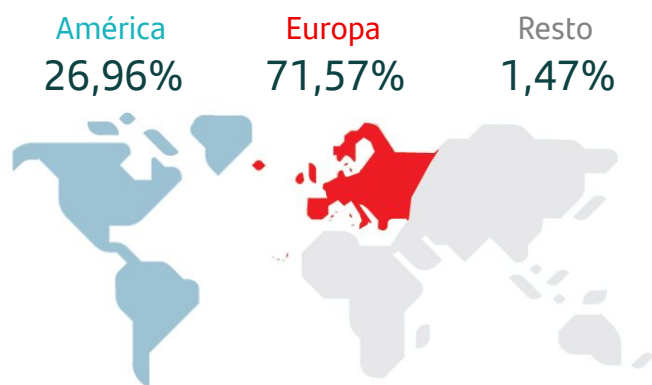
Acciones (número)	15.152.492.322
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	35.893.232
Liquidez de la acción (en %)	60
(Número anualizado de acciones contratadas en el periodo / número de acciones)	

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable tangible por acción (veces)	1,13
Free float (%)	99,34

Distribución geográfica del capital social

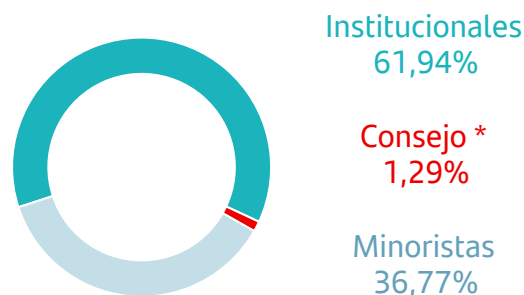
31 de marzo de 2025



Fuente: Libro de Registro de Accionistas de Banco Santander, S.A.

Distribución del capital social por tipo de accionista

31 de marzo de 2025



* Acciones propiedad de consejeros o cuya representación ostentan.

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Descripción de segmentos

La información por segmentos se basa en la información financiera que se presenta al principal responsable de la toma de decisiones operativas, que excluye ciertos elementos incluidos en los resultados contables que distorsionan la comparativa interanual y no se consideran en la elaboración de información de gestión. Esta información financiera (ordinaria o en "base ajustada") se elabora ajustando los resultados reportados por los efectos de ciertas pérdidas y ganancias (p. ej.: plusvalías, saneamientos, deterioro de fondos de comercio, etc.). Estas ganancias y pérdidas son elementos que la administración y los inversores generalmente identifican y consideran por separado para entender mejor las tendencias en el negocio.

El Grupo ha alineado la información de este capítulo de manera consistente con la información utilizada internamente para informes de gestión y con la información presentada en otros documentos públicos del Grupo.

Se ha determinado que la comisión ejecutiva del Grupo es la principal responsable de la toma de decisiones operativas del mismo. Los segmentos operativos del Grupo reflejan sus estructuras organizativas y de gestión. La comisión ejecutiva del Grupo revisa los informes internos del Grupo basándose en estos segmentos para evaluar su rendimiento y asignar recursos.

Los segmentos están diferenciados por tipo de negocio o por geografías en las que se obtienen beneficios. La información financiera de cada segmento se elabora partir de la agregación de las cifras de las distintas unidades de negocio y áreas geográficas que existen en el Grupo. Esta información relaciona tanto los datos contables de las unidades integradas en cada segmento como aquellos proporcionados por los sistemas de información de gestión. En todos los casos se aplican los mismos principios generales que los utilizados en el Grupo.

Principales modificaciones en la composición de los segmentos del Grupo en 2025

Las principales modificaciones, que se han aplicado a la información de gestión en todos los periodos incluidos en los estados financieros consolidados, son las siguientes:

- Para alinear mejor el reporte con los cambios realizados en la estructura de gestión del negocio de Wealth Management & Insurance, las plataformas de inversión (Investment Platforms Unit) y ciertas participaciones en compañías principalmente del sector inmobiliario, que anteriormente se registraban en los negocios de Retail & Commercial Banking y de Corporate & Investment Banking, se han incorporado al negocio de Wealth Management & Insurance. De esta manera, hemos incorporado un nuevo vertical, Portfolio Investments, centrado en dichas plataformas de inversión y participaciones que complementan el negocio tradicional de Wealth, mejorando la oferta de productos y servicios a nuestros clientes.
- Se han mejorado ciertos criterios de asignación de resultados entre Retail & Commercial Banking y Cards, homogeneizando así los criterios en el Grupo.
- Por otra parte, se ha realizado el ajuste anual habitual del perímetro del Modelo de Relación Global de clientes entre los negocios de Retail & Commercial Banking y Corporate & Investment Banking y entre Retail & Commercial Banking y Wealth Management & Insurance.

- Con respecto a los segmentos secundarios, dentro de nuestra estrategia de transformación y tras un año con nuestros cinco negocios globales en pleno funcionamiento, el consejo de administración aprobó la disolución de las estructuras regionales, una vez han cumplido su misión de apoyar la transición al modelo operativo global. De esta forma, se ha dejado de reportar información regional y los segmentos secundarios quedan estructurados en diez unidades principales (nueve países y DCB Europe), el Centro Corporativo y un resto del Grupo que aglutina todo lo que no está comprendido en las anteriores.

Ninguno de estos cambios tiene impacto alguno en las cifras globales de los estados financieros consolidados reportados por el Grupo.

Composición de los segmentos del Grupo

Segmentos principales

Este primer nivel de segmentación se compone de seis segmentos de los que se reporta información: cinco negocios globales y el Centro Corporativo. Los negocios globales son:

Retail & Commercial Banking (Retail): área que integra el negocio de banca minorista y comercial (particulares, pymes y empresas), excepto los clientes de banca privada y los negocios originados por las sociedades de financiación al consumo y el negocio de tarjetas. Se facilita información financiera detallada de España (Retail España), el Reino Unido (Retail Reino Unido), México (Retail México) y Brasil (Retail Brasil), que representan la mayor parte del negocio total de Retail.

Digital Consumer Bank (Consumer): agrupa todo el negocio originado en las sociedades de financiación al consumo, incluyendo también Openbank, Open Digital Services (ODS) y SBNA Consumer. Se facilita información financiera detallada de Europa (DCB Europe) y EE.UU. (DCB US).

Corporate & Investment Banking (CIB): este negocio, que incluye Global Transaction Banking, Global Banking (Global Debt Financing y Corporate Finance) y Global Markets, ofrece productos y servicios a escala mundial a clientes corporativos e institucionales, y también presta mejor servicio a la amplia base de clientes del Grupo a través de la colaboración con los demás segmentos.

Wealth Management & Insurance (Wealth): integra la unidad corporativa de Banca Privada y Banca Privada Internacional en Miami y Suiza (Santander Private Banking), los negocios de gestión de activos (Santander Asset Management), el negocio de Seguros (Santander Insurance) y la unidad de plataformas de inversión, (el nuevo vertical, Portfolio Investments).

Payments: agrupa las soluciones digitales de pago del Grupo. Proporciona soluciones tecnológicas globales para nuestros bancos y nuevos clientes en el mercado abierto. Está integrado por dos negocios principales: PagoNxt (Getnet, Ebury y PagoNxt Payments) y Cards (plataforma de tarjetas y el negocio de tarjetas en los países donde operamos).

Segmentos secundarios

Tras la disolución de las estructuras regionales a comienzos de 2025, este segundo nivel de segmentación se compone de las principales geografías del Grupo. Se facilita información financiera detallada de **España, el Reino Unido, Portugal, Polonia, DCB Europe**, que incluye Santander Consumer Finance, que incorpora todo el negocio de consumo en Europa, Openbank en Europa y ODS, **EE.UU.**, que incluye la entidad *holding* (SHUSA) y los negocios de Santander Bank (SBNA), Santander Consumer USA (SC USA), la unidad especializada de Banco Santander International, la sucursal de Nueva York de Banco Santander y Santander US Capital Markets (SanCap), **México, Brasil, Chile y Argentina**. Además, también se facilita información de la agrupación que incluye todo lo que no abarcan los países mencionados ni el Centro Corporativo, denominada 'Resto del Grupo'.

El **Centro Corporativo** incorpora los negocios de gestión centralizada relativos a participaciones financieras, la gestión financiera de la posición estructural de cambio, como resultado de las decisiones tomadas en el ámbito del comité de gestión de activos y pasivos corporativo del Grupo, así como la gestión de la liquidez y de los recursos propios a través de emisiones.

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

Los negocios incluidos en cada uno de nuestros segmentos o áreas de negocio en este informe y los principios contables bajo los que se presentan aquí sus resultados pueden diferir de aquellos negocios incluidos y los principios contables aplicados en la información financiera preparada y divulgada por nuestras filiales (algunas de las cuales cotizan en bolsa) que, por nombre o descripción geográfica, puede parecer corresponder a las áreas de negocio contempladas en este informe. Por tanto, los resultados y tendencias mostrados aquí para nuestras áreas de negocio pueden diferir significativamente de los de tales filiales.

Los resultados de nuestros segmentos que se presentan a continuación se proporcionan basados únicamente en los resultados ordinarios e incluyendo el impacto de las fluctuaciones de tipo de cambio. Sin embargo, para una mejor comprensión de los cambios en la evolución de nuestros segmentos principales y secundarios, se presentan y se analizan las variaciones interanuales de nuestros resultados sin la incidencia de dicho impacto, salvo en el caso de Argentina y las agregaciones de las que forma parte, en las que las variaciones en euros constantes se han calculado considerando el tipo de cambio del peso argentino del último día hábil de cada uno de los periodos presentados. Adicionalmente, a partir del segundo trimestre de 2024, para el peso argentino aplicamos un tipo de cambio alternativo al tipo de cambio oficial, que refleja mejor la evolución de la inflación (para los periodos anteriores, se mantiene el tipo de cambio oficial del peso argentino). Para más información, véase el método de cálculo en la sección '[Medidas Alternativas de Rendimiento](#)' del anexo de este informe.

Por otra parte, ciertas cifras que se presentan en este informe han sido objeto de redondeo para facilitar su presentación. En consecuencia, los importes correspondientes a las filas o columnas de totales de las tablas que se presentan podrían no coincidir con la suma aritmética de los conceptos o partidas que componen el total.

Enero-Marzo 2025

Principales partidas de la cuenta de resultados ordinaria

Millones de euros

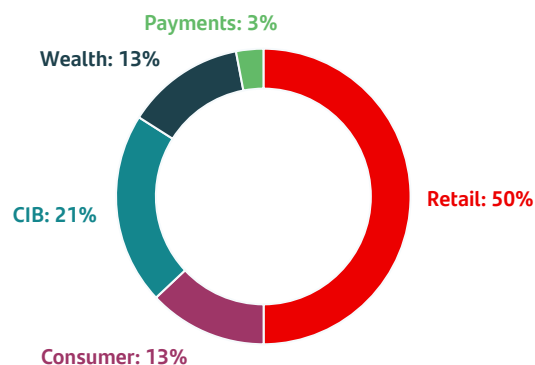
Segmentos principales	Margen de intereses	Comisiones netas	Margen bruto	Margen neto	Resultado antes de impuestos	Beneficio atribuido a la dominante
Retail & Commercial Banking	6.721	1.210	7.895	4.782	2.823	1.902
Digital Consumer Bank	2.756	339	3.234	1.878	674	492
Corporate & Investment Banking	953	716	2.220	1.268	1.234	806
Wealth Management & Insurance	375	419	1.019	647	639	471
Payments	685	693	1.383	776	248	126
PagoNxt	38	245	317	31	13	4
Cards	647	449	1.067	745	235	121
Centro Corporativo	(112)	(9)	(215)	(303)	(431)	(394)
TOTAL GRUPO	11.378	3.369	15.537	9.048	5.187	3.402

Segmentos secundarios

España	1.779	767	3.130	2.081	1.645	1.147
Reino Unido	1.298	82	1.341	621	382	285
Portugal	348	126	503	367	380	278
Polonia	744	189	883	627	500	237
DCB Europe	1.112	188	1.402	736	357	193
Estados Unidos	1.499	355	2.014	1.006	447	417
México	1.129	350	1.506	878	542	394
Brasil	2.402	793	3.223	2.165	805	509
Chile	512	151	722	473	315	185
Argentina	416	172	504	281	197	129
Centro Corporativo	(112)	(9)	(215)	(303)	(431)	(394)
Resto del Grupo	250	205	525	116	49	23
TOTAL GRUPO	11.378	3.369	15.537	9.048	5.187	3.402

Distribución del beneficio atribuido a la dominante¹

Primer trimestre 2025



Beneficio atribuido a la dominante. Primer trimestre de 2025

Millones de euros. % de variación sobre 1T'24

			Var	Var ²
 Retail	 1.902		+24%	+28%
 Consumer	 492		+6%	+6%
 CIB	 806		+13%	+18%
 Wealth	 471		+25%	+28%
 Payments	 126		+9%	+30%

1. Sobre áreas operativas, sin incluir Centro Corporativo.

2. Variaciones en euros constantes.

Enero-Marzo 2024

Principales partidas de la cuenta de resultados ordinaria

Millones de euros

Segmentos principales	Margen de intereses	Comisiones netas	Margen bruto	Margen neto	Resultado antes de impuestos	Beneficio atribuido a la dominante
Retail & Commercial Banking	7.139	1.205	8.061	4.776	2.414	1.539
Digital Consumer Bank	2.710	354	3.184	1.873	618	463
Corporate & Investment Banking	1.053	654	2.123	1.240	1.121	716
Wealth Management & Insurance	449	365	905	562	531	376
Payments	662	662	1.318	679	238	115
<i>PagoNxt</i>	31	224	283	(21)	(27)	(39)
<i>Cards</i>	632	438	1.035	701	266	155
Centro Corporativo	(31)	(1)	(210)	(297)	(340)	(357)
TOTAL GRUPO	11.983	3.240	15.380	8.833	4.583	2.852

Segmentos secundarios						
España	1.816	746	3.016	1.984	1.236	772
Reino Unido	1.185	79	1.257	523	415	305
Portugal	431	127	584	450	440	303
Polonia	686	176	834	605	412	213
DCB Europe	1.095	220	1.410	745	401	229
Estados Unidos	1.396	267	1.869	929	274	279
México	1.214	359	1.608	943	558	411
Brasil	2.630	846	3.507	2.351	977	561
Chile	352	129	527	303	160	90
Argentina	1.025	131	555	270	104	101
Centro Corporativo	(31)	(1)	(210)	(297)	(340)	(357)
Resto del Grupo	183	162	424	29	(54)	(56)
TOTAL GRUPO	11.983	3.240	15.380	8.833	4.583	2.852

RETAIL

Beneficio ordinario atribuido EUR 1.902 mn

- Continuamos impulsando nuestro programa **ONE Transformation** con la visión de ser un **banco digital con sucursales**, mediante la implantación de un modelo operativo común y el despliegue de nuestra plataforma tecnológica global.
- Los **créditos** caen un 1% interanual en euros constantes, por menores saldos en el Reino Unido y España (hipotecas y pymes), en EE.UU. y Brasil, parcialmente compensados por el aumento en empresas en la mayoría de las geografías. Los **depósitos** crecen un 2% en euros constantes.
- **Beneficio atribuido de 1.902 millones de euros**, con una subida del 24% interanual en euros y 28% en constantes, por el aumento de los ingresos, los menores costes y el impacto íntegro en 1T 2024 del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España.

Estrategia

En el primer trimestre del año avanzamos en la ejecución de nuestras prioridades estratégicas para 2025, reafirmando nuestra visión de ser un banco digital con sucursales, apalancado en un modelo operativo común y una plataforma tecnológica global.

Continuamos ejecutando con éxito las prioridades estratégicas del negocio:

- **Transformación del modelo operativo**, que aprovecha de forma única la escala global del Grupo y nuestra presencia local, que se articula en torno a tres pilares:
 - **Experiencia de cliente.** Seguimos impulsando la digitalización de productos y optimizando los *journeys* de clientes, lo que se ha traducido en un crecimiento interanual a doble dígito de las ventas digitales. Avanzamos además en la implantación del nuevo modelo de oficinas y WorkCafés. En España, por ejemplo, ya hemos desplegado nuevas herramientas comerciales en cerca del 85% de la red, logrando mejoras tanto en la productividad por agente como en la contratación de productos.
 - **Apalancamiento operativo.** Continuamos simplificando y digitalizando procesos, al tiempo que impulsamos estructuras más ligeras y ágiles. Esta evolución ha permitido reducir interanualmente un 13% los recursos dedicados a tareas no comerciales por millón de clientes. La inteligencia artificial gana protagonismo en la automatización, permitiendo procesos más eficientes y menor carga operativa, gracias a soluciones como Zenith, nuestra herramienta propia basada en la IA que elimina tareas manuales en los centros de *back-office*.
 - **Plataforma tecnológica global.** Todas nuestras unidades han acelerado su convergencia hacia una plataforma común, generando sinergias en el Grupo. Gravity, nuestra tecnología para el *back-end*, continúa incrementando el volumen de

transacciones procesadas, mientras que ODS, nuestra solución para el *front-end* basada en la nube, potencia la experiencia digital, habilita productos globales y acorta sustancialmente el *time-to-market*. En Chile, la integración de Gravity, completada en 1T 2025, ha duplicado el rendimiento de nuestros canales digitales, gracias a la reducción de los tiempos de respuesta. En paralelo, Brasil culminó la primera integración de nuestra nueva plataforma de interacción con clientes, mejorando la conversión digital y reduciendo las tasas de abandono en contrataciones *online* en los nuevos *journeys*.

- **Transformación del modelo de negocio.** Estamos profundizando en la creación de valor, poniendo al cliente en el centro de nuestra gestión:
 - Contamos con una oferta cada vez más adaptada a nuestros segmentos clave, lo que nos permite construir relaciones más sólidas. El crecimiento de la base de clientes (+6% interanual), unido a la transaccionalidad y la buena evolución en productos de valor añadido, reflejan nuestro progreso como socio financiero de confianza.
 - El efecto red derivado de nuestra estructura global es un activo clave para servir mejor a nuestros clientes. La evolución del negocio con compañías multinacionales, donde los ingresos han crecido un 8% interanual, es un claro ejemplo de cómo esa escala nos permite ofrecer soluciones integradas y diferenciales.
- **Mejora estructural de la eficiencia.** La transformación de nuestro modelo operativo y de negocio, sigue impulsando la mejora estructural de la eficiencia, gracias a una mayor potencia comercial, con el foco puesto en la expansión de servicios de valor añadido junto con el apalancamiento operativo y la tecnología común.

Retail. Clientes. Marzo 2025

Miles y variación interanual

					
Cientes totales	148.701 +6%	15.129 +1%	22.493 0%	21.380 +4%	70.133 +10%
Cientes activos	79.479 +5%	8.781 +5%	13.542 -2%	10.909 +5%	32.788 +7%

Evolución del negocio

Los préstamos y anticipos a la clientela caen 2% interanual. En términos brutos, sin ATA y a tipo de cambio constante bajan un 1%, por la caída en particulares y pymes, prácticamente compensados por los incrementos en empresas.

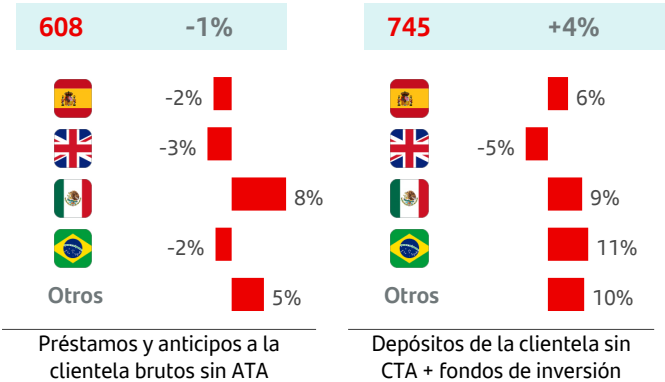
En particulares, descienden las carteras hipotecarias en el Reino Unido, en línea con nuestra estrategia, y en España, todavía impactadas por amortizaciones anticipadas. Estas caídas se ven compensadas, en parte, por la buena evolución del resto de geografías. Por otro lado, los créditos personales muestran una buena evolución, especialmente en España, Argentina y Polonia.

Los créditos a pymes se vieron afectados por los menores volúmenes en España y el Reino Unido, con buenas dinámicas en el resto de países. En empresas, los créditos crecen impulsados por la subida en la mayoría de las geografías, destacando Polonia, México, el Reino Unido y España, compensando ampliamente la caída en EE.UU. por la reducción de las carteras no estratégicas, y en Brasil.

Los depósitos de la clientela aumentan un 1% en comparativa interanual. Sin CTA y a tipo de cambio constante, crecen un 2%, por el aumento en España, Polonia, Brasil y Argentina. Por producto, destaca el incremento de un 10% en los saldos a plazo, con buen comportamiento en la mayoría de países de Europa y Sudamérica. Los depósitos a la vista registran una buena evolución en la mayor parte de las geografías, compensando la caída en el Reino Unido. Los fondos de inversión suben un 15% en euros constantes por la buena evolución de la mayoría de países. Con todo, los recursos de la clientela crecen un 4% en euros constantes.

Retail. Negocio. Marzo 2025

Miles de millones de euros y variación interanual en euros constantes



Resultados

El beneficio atribuido en 1T 2025 es de 1.902 millones de euros, con un aumento interanual del 24% (+28% en euros constantes).

Esta comparativa se ve favorecida por el cargo íntegro en 1T 2024 del gravamen a los ingresos obtenidos en España frente a la periodificación trimestral del impuesto esperado en España en 2025. Periodificando el gravamen en 2024, el beneficio atribuido crece un 13% interanual en euros constantes, con la siguiente evolución por líneas:

- El margen bruto aumenta un 2%, impulsado por la buena evolución generalizada de las comisiones y por los ROF que mejoran un 24% interanual, principalmente en Brasil y España.

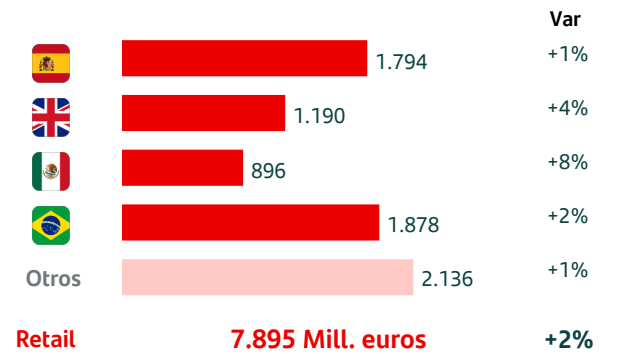
Destaca el buen desempeño del margen de intereses en la mayoría de geografías que, sin embargo, desciende un 2%, por el impacto de Argentina, donde el tipo de interés se ha situado en el nivel más bajo desde 2018. Excluyendo Argentina, crece un 4% por la buena evolución en Chile (por menor coste de los depósitos y mayor spread de crédito e inflación), el Reino Unido (menor

coste de depósitos) y México y Polonia, ambos por mayor actividad.

Nuestra oferta más enfocada de productos y servicios ha contribuido al crecimiento de las comisiones, que aumentan un 7% interanual, principalmente las relacionadas con transaccionalidad, fondos de inversión y seguros.

Retail. Ingresos. 1T 2025

Millones de euros y variación interanual en euros constantes



- Los costes disminuyen un 1% (-4% en términos reales), reflejo de los esfuerzos en transformación a través de la simplificación de la organización, la automatización de procesos y la implantación de la plataforma global. Estos avances en transformación, junto con la subida en ingresos, han contribuido a una mejora interanual de la eficiencia de 1,3 pp hasta situarse en el 39,4%.

- Las dotaciones por insolvencias muestran un sólido desempeño, con un aumento del 2%, por la subida en Brasil, principalmente por particulares, y la normalización del coste del riesgo en el Reino Unido y Chile.

El coste del riesgo se sitúa en el 0,91%, mejorando 12 pb respecto a marzo de 2024. La tasa de mora mejora hasta el 3,12% (3,21% en marzo de 2024).

Con todo ello, el RoTE (post-AT1) en los primeros tres meses del año alcanza el 17,6%, con una mejora interanual de 2,3 pp.

Respecto a 4T 2024 el beneficio atribuido aumenta un 2% en euros constantes, por el buen comportamiento de las comisiones y la caída de los costes, reflejo de los esfuerzos en transformación y cierta estacionalidad. Todo ello más que compensa el impacto de los tipos de interés sobre el margen de intereses (principalmente en Argentina, Brasil y Chile) y las mayores dotaciones en México (creciendo desde niveles bajos) y en el Reino Unido y Chile (normalización del coste del riesgo).

Retail. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	1T'25	s/ 4T'24		s/ 1T'24	
		%	sin TC	%	sin TC
Margen bruto	7.895	-3	-4	-2	+2
Costes	-3.113	-7	-7	-5	-1
Margen neto	4.782	-1	-2	0	+5
Dotaciones	-1.431	+3	+2	-6	+2
BAI	2.823	+8	+8	+17	+21
Beneficio atribuido	1.902	+2	+2	+24	+28

Información financiera detallada en Anexo.



RETAIL ESPAÑA

Beneficio antes de impuestos
810 Mill. euros

Actividad comercial y evolución del negocio

En el primer trimestre, el incremento de la transaccionalidad por encima del mercado nos ha permitido crecer significativamente la cuota de mercado en domiciliación de nóminas y pensiones, lo que, junto con el aumento en clientes con Bizum, refleja nuestro progreso en la transformación del negocio.

En cuanto a la nueva producción, registramos una buena dinámica en consumo y seguros de protección, así como en hipotecas, impulsadas por el negocio promotor. Sin embargo, esta buena evolución no se refleja en el stock de préstamos y anticipos a la clientela, que caen un 2%, tanto en términos netos como en brutos y sin ATA, todavía impactados por las amortizaciones anticipadas en hipotecas y pymes, compensadas, en parte, por la mejora en empresas y créditos personales.

Los depósitos de la clientela crecen un 4% interanual tanto con como sin CTA, con todos los productos contribuyendo positivamente. Por su parte, los fondos de inversión suben un 14%. Con todo, los recursos a la clientela aumentan un 6%.

Resultados

El beneficio antes de impuestos en **1T 2025** asciende a 810 millones de euros, lo que representa un incremento del 40% respecto al mismo periodo del año anterior.

Esta comparativa se ve favorecida por el gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España que se contabilizó íntegramente en 1T 2024, en otros resultados y provisiones. Por líneas:

- El margen bruto crece un 1% por el aumento de las comisiones, especialmente las de fondos, y de los ROF, que más que compensan el impacto de los menores tipos de interés sobre el margen de intereses.
- Los costes de explotación se mantienen prácticamente planos (+1%) gracias a la automatización de procesos y a una mayor digitalización. Todo ello sitúa la ratio de eficiencia en el 31,8%.
- Las dotaciones por insolvencias crecen un 3%, principalmente por el proceso de saneamiento y gestión activa del riesgo, que mejora la calidad crediticia.

Respecto a 4T 2024, el beneficio antes de impuestos crece un 41%, por el buen comportamiento en todas las líneas de la cuenta: el margen de intereses (+3%) por la buena gestión del margen y los mayores volúmenes en un contexto de menores tipos, las comisiones (+19% por fondos y seguros), menores costes (estacionalidad y transformación) y el control de las dotaciones.

Retail España. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	1T'25	s/ 4T'24	s/ 1T'24
Margen bruto	1.794	+7	+1
Costes	-571	-5	+1
Margen neto	1.223	+14	+1
Dotaciones	-291	0	+3
BAI	810	+41	+40

[Información financiera detallada Anexo.](#)



RETAIL REINO UNIDO

Beneficio antes de impuestos
348 Mill. euros

Actividad comercial y evolución del negocio

En el primer trimestre, hemos avanzado en nuestro programa de transformación a través de la digitalización y la automatización, que han contribuido a simplificar el negocio y a mejorar la eficiencia.

Hemos priorizado la rentabilidad, a través de la disciplina de precios y la optimización planificada de los balances. Como resultado, los préstamos y anticipos a la clientela disminuyen un 1% interanual y un 3% en términos brutos, sin ATA y en euros constantes, por hipotecas y pymes.

Los depósitos de la clientela descienden un 4% interanual. Sin CTA y a tipo de cambio constante caen un 5%, por los depósitos a la vista. Por su parte, los fondos de inversión bajan un 4% en euros constantes. Con todo, los recursos a la clientela descienden un 5% en euros constantes.

Resultados

El beneficio antes de impuestos en **1T 2025** ha alcanzado los 348 millones de euros, un 5% menos que en el mismo periodo de 2024. A tipo de cambio constante cae un 8%, con el siguiente detalle:

- El margen bruto aumenta un 4%, principalmente por la evolución positiva del margen de intereses gracias a la mayor rentabilidad del crédito en hipotecas y al menor coste de los depósitos.
- Los costes caen un 4% por los esfuerzos en la simplificación del modelo operativo y a la automatización de los procesos. Con ello, el margen neto crece un 17% y la ratio de eficiencia mejora 4,9 pp hasta el 53,6%.
- Las dotaciones por insolvencias se incrementan, si bien se mantienen en niveles muy bajos, resultado de la normalización del coste del riesgo.
- Otros resultados y provisiones incrementan su resultado negativo, por el impacto de ciertos cargos relacionados con la transformación.

Respecto a 4T 2024, el margen neto crece un 5% en euros constantes, muy apoyado en la caída de los costes, reflejo de nuestros esfuerzos en transformación y cierta estacionalidad. Sin embargo, este buen comportamiento del margen neto no se traslada al beneficio antes de impuestos, por el incremento mencionado de las dotaciones.

Retail Reino Unido. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	1T'25	s/ 4T'24	s/ 1T'24
	1T'25	% sin TC	% sin TC
Margen bruto	1.190	-1	+7
Costes	-638	-5	-2
Margen neto	552	+5	+20
Dotaciones	-36	—	+310
BAI	348	-9	-5

[Información financiera detallada Anexo.](#)



RETAIL MÉXICO

Beneficio antes de impuestos

343 Mill. euros

Actividad comercial y evolución del negocio

Se han realizado grandes avances en materia de transformación, optimizando los tiempos de *onboarding* digital (cuenta digital) y de retirada de efectivo en cajeros (*contactless* y QR) y, a través de la simplificación, se ha mejorado la experiencia de cliente, con una cuenta innovadora de cheques centralizada (Cuenta Única).

El *stock* de préstamos y anticipos a la clientela desciende un 13% interanual, muy impactado por la depreciación de la moneda. En términos brutos, excluyendo las ATA y en euros constantes aumentan un 8%, por la cartera de hipotecas, donde hemos alcanzado una cuota de mercado del 17%, muy por encima de nuestra cuota en el total de crédito (12%). Destaca también el crecimiento en crédito nómina, empresas y pymes.

Los depósitos de la clientela caen un 10% interanual. Sin CTA ni la incidencia de los tipos de cambio, crecen un 2%, impulsados por un aumento en los depósitos vista de empresas, mientras reducimos los depósitos a plazo (-1%) en línea con nuestra estrategia de optimización del coste de financiación. Por su parte, los fondos de inversión suben un 37% en euros constantes. Con todo ello, los recursos de la clientela crecen un 9% a tipo de cambio constante.

Resultados

El beneficio antes de impuestos en **1T 2025** ha alcanzado los 343 millones de euros, un 6% más que en el mismo periodo de 2024. A tipo de cambio constante sube un 23%, con la siguiente evolución por líneas:

- El margen bruto aumenta un 8%, impulsado principalmente por la buena evolución del margen de intereses, apoyado en el incremento de la actividad y la reducción del coste de los depósitos, y de las comisiones, principalmente las de fondos de inversión y seguros.
- Los costes aumentan un 7% afectados por la inflación. Con ello, el margen neto crece un 8% y la ratio de eficiencia mejora 27 pb hasta el 44,3%.
- Las dotaciones por insolvencias descienden un 23%, por una mejora de la calidad crediticia en empresas e hipotecas, a pesar de la mayor actividad.

Respecto a 4T 2024, el beneficio antes de impuestos creció un 8% en euros constantes, gracias a la buena evolución de las comisiones, principalmente por las de fondos de inversión, y los menores costes, que más que compensaron el incremento en dotaciones, desde niveles bajos en 4T 2024.

Retail México. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	1T'25	s/ 4T'24		s/ 1T'24	
		%	sin TC	%	sin TC
Margen bruto	896	0	+1	-8	+8
Costes	-397	-15	-14	-8	+7
Margen neto	499	+17	+16	-7	+8
Dotaciones	-135	+40	+33	-34	-23
BAI	343	+7	+8	+6	+23

[Información financiera detallada Anexo.](#)



RETAIL BRASIL

Beneficio antes de impuestos

233 Mill. euros

Actividad comercial y evolución del negocio

Nuestra estrategia comercial se ha focalizado en: i) la expansión de los segmentos de rentas altas y empresas, ofreciendo una experiencia personalizada y global y ii) proporcionar al segmento masivo una experiencia multicanal más integrada y una oferta de productos más simplificada, con un incremento interanual de las ventas digitales a doble dígito. Asimismo, en empresas, buscamos una relación cada vez más próxima con nuestros clientes, con ofertas personalizadas y potenciando la multicanalidad.

Los préstamos y anticipos a la clientela caen un 15%. En términos brutos, sin ATA y en euros constantes descienden un 2%, ya que los aumentos en hipotecas y pymes no compensan los descensos en créditos personales y empresas, en línea con nuestra estrategia de focalizarnos en el crecimiento rentable y la optimización de capital.

Los depósitos de la clientela caen un 3% en el interanual. Sin CTA ni la incidencia de los tipos de cambio, se incrementan un 9%, principalmente por los depósitos a plazo, en línea con el mercado. Los fondos de inversión crecen un 16% interanual en euros constantes. Con todo ello, los recursos de la clientela crecen un 11% a tipo de cambio constante.

Resultados

El beneficio antes de impuestos en **1T 2025** ha alcanzado los 233 millones de euros, un 31% menos que en el mismo periodo del 2024. A tipo de cambio constante cae un 21%, con la siguiente evolución por líneas:

- El margen bruto aumenta un 2%, por los mayores ROF y el incremento de las comisiones (+3%), principalmente las de seguros y fondos, con el margen de intereses estable, a pesar del impacto de la sensibilidad negativa del balance a la subida de tipos de interés.
- Los costes aumentan el 3%, por debajo de la inflación, reflejo de nuestros esfuerzos en transformación. Con ello, el margen neto se mantiene plano y la ratio de eficiencia mejora 68 pb hasta el 40,5%.
- Las dotaciones por insolvencias crecen un 9%, aunque se mantienen en niveles controlados, principalmente por el aumento en el segmento de particulares, afectadas por el contexto macro, y por el proceso de saneamiento y gestión activa del riesgo.

Respecto a 4T 2024, el beneficio antes de impuestos descendió un 21% en euros constantes, ya que la mejora en costes y dotaciones así como las mayores comisiones no consiguieron compensar la caída del margen de intereses, por un contexto de tipos menos favorable.

Retail Brasil. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	1T'25	s/ 4T'24		s/ 1T'24	
		%	sin TC	%	sin TC
Margen bruto	1.878	-4	-5	-11	+2
Costes	-761	0	-1	-10	+3
Margen neto	1.117	-6	-7	-12	0
Dotaciones	-718	-2	-2	-5	+9
BAI	233	-19	-21	-31	-21

[Información financiera detallada Anexo.](#)

CONSUMER

Beneficio ordinario
atribuido

492 Mill. euros

- Seguimos avanzando en nuestra prioridad de convertirnos en **la opción preferida de nuestros socios y clientes finales** y en ofrecer una mayor rentabilidad, siendo el operador más eficiente en coste del mercado.
- **Los créditos suben un 4% interanual en euros constantes, +6% en auto**, en un mercado que está mejorando después de un inicio débil en enero de 2025. **Los depósitos aumentan un 12% en euros constantes**, apoyados en Openbank y en línea con nuestra estrategia de reducir los costes de financiación y la volatilidad del margen de intereses a lo largo del ciclo.
- **Beneficio atribuido en 1T 2025 de 492 millones de euros, con un aumento interanual del 6% en euros** (también +6% en euros constantes), apoyado en un sólido desempeño del margen de intereses y un buen control de los costes.

Estrategia

Digital Consumer Bank (Consumer) es un líder mundial en financiación al consumo. Está presente en 26 mercados en Europa y América y atiende las necesidades de financiación en el punto de venta (tanto físico como digital) de 26 millones de clientes. Se compone de tres negocios interconectados: financiación de automóviles, préstamos al consumo y Openbank.

Nuestra visión para Consumer es convertirnos en **la opción preferida de nuestros socios y clientes finales** y ofrecer una mayor rentabilidad y creación de valor a nuestros accionistas, siendo el operador más eficiente en coste del mercado.

Para responder al cambiante ecosistema de movilidad y financiación al consumo y apoyar nuestra visión, estamos **transformando nuestro modelo operativo, poniendo foco en nuestras prioridades estratégicas**:

- **Converger hacia plataformas globales.** Seguimos expandiendo las funcionalidades de nuestra plataforma de *leasing* operativo de automóviles y promoviendo el crecimiento de Zinia, nuestra tecnología de *check-out lending*, a través de, por ejemplo, nuevos acuerdos con Amazon y Apple. Además, en Europa, hemos pasado de tener una plataforma para cada país a solo tres en total, progresando en nuestro objetivo final de tener una única plataforma común.
- **Lograr y consolidar acuerdos.** Ofrecemos las mejores soluciones globales, integradas en los procesos de nuestros socios (fabricantes, importadores y minoristas), acompañándolos a medida que evolucionan sus modelos de negocio, cada vez más digitales. Estamos mejorando las relaciones interregionales y consolidando nuevos acuerdos, apoyándonos en los ya existentes en nuestro negocio de financiación al consumo y en Openbank.
- **Promover el efecto de red.** Estamos alineando el negocio con el modelo operativo del Grupo y siendo más ágiles mediante la simplificación y automatización de procesos para mejorar la experiencia de cliente y ganar escalabilidad.

En el periodo, avanzamos en nuestras prioridades estratégicas:

- **En Auto**, continuamos mejorando nuestras capacidades digitales de venta y posventa, continuamos desarrollando nuestra plataforma de *leasing*, buscamos oportunidades comerciales y continuamos gestionando acuerdos a nivel mundial. Por ejemplo, recientemente firmamos acuerdos con nuevos fabricantes en Europa. En EE.UU., seguimos siendo disciplinados en nuestros precios y en la gestión del capital para impulsar el crecimiento, diversificar los canales de originación y optimizar la rentabilidad en todo el espectro crediticio, equilibrando el coste del riesgo. En Latinoamérica, seguimos siendo #1 en financiación de vehículos nuevos en todos los países donde tenemos presencia, al seguir enfocándonos en desarrollar alianzas estratégicas.

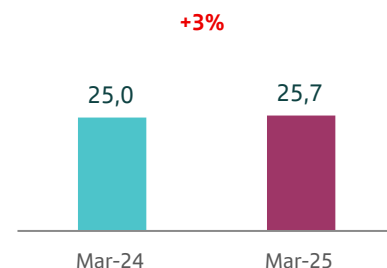
- **En el negocio de préstamos al consumo (no auto)**, Zinia continuó progresando con fuertes acuerdos. Por ejemplo, lanzamos la tarjeta de crédito Amazon Visa en Austria. Seguimos enfocados en transformar nuestro modelo operativo en Europa. En Perú, finalizamos la adquisición de CrediScotia.
- Como parte de nuestra **estrategia de crecimiento rentable**, continuamos impulsando la **captación de depósitos de clientes** (más de 2.000 millones de euros de depósitos captados en Europa desde finales de 2024), como resultado de nuestro enfoque en la gestión de la remuneración de los depósitos, ya que tiene un impacto significativo en nuestra competitividad y es una fuente de financiación más estable. Por otra parte, gestionamos activamente nuestro balance para que sea menos intensivo en consumo de capital.

Además de su lanzamiento con éxito en Estados Unidos en 4T 2024, este trimestre lanzamos **Openbank** en México, con una propuesta de valor completa para competir con otros neobancos, y abrimos una nueva sucursal en Alemania. El propósito de esta expansión es financiar el crecimiento de activos y capturar sinergias, mientras continuamos mejorando nuestra propuesta de valor y la experiencia del cliente.

En EE.UU., Openbank ha demostrado un sólido desempeño en el trimestre, tanto en captación de clientes como en volumen de depósitos y anunciamos un acuerdo plurianual con Verizon, a partir de abril, para ofrecer a sus clientes cuentas de ahorro con una remuneración alta.

Consumer. Clientes totales

Millones



Evolución del negocio

La evolución de la nueva producción (-6% interanual) refleja nuestra estrategia de priorizar la rentabilidad sobre el crecimiento, en un contexto de cierta volatilidad e incertidumbre geopolítica.

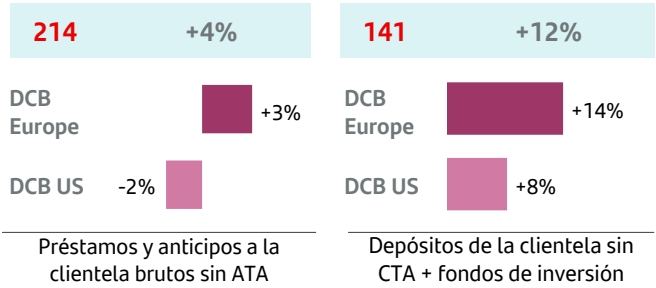
El stock de préstamos y anticipos a la clientela crece un 3% interanual. En términos brutos, sin ATA y sin la incidencia de los tipos de cambio, aumenta un 4% interanual (impulsado por auto), con un buen desempeño en DCB Europe y Brasil, en un mercado que está mejorando después de un inicio débil en enero de 2025.

La cartera de leasing se sitúa en los 16.000 millones de euros, un 8% menor interanual en euros constantes, ya que el crecimiento en Europa está más que compensado por la caída en EE.UU., afectado por la reducción del negocio proveniente de nuestra relación con Stellantis, menor demanda en vehículos eléctricos y nuestra estrategia para priorizar rentabilidad sobre volúmenes.

Los depósitos de la clientela aumentan un 12% interanual y ya representan un 62% de nuestra estructura de fondeo, 5 pp más que hace un año. Sin CTA y en euros constantes, crecen un 12% (+14% en DCB Europe y +7% en EE.UU.), como reflejo de nuestro foco en la captación de depósitos, apoyados en Openbank. Los fondos de inversión se incrementan un 16% en euros constantes, desde niveles muy bajos. Nuestro acceso a los mercados de financiación mayorista sigue siendo fuerte y diversificado.

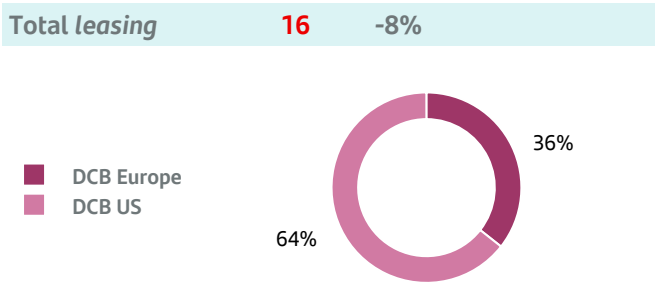
Consumer. Negocio. Marzo 2025

Miles de millones de euros y variación interanual en euros constantes



Consumer. Cartera de leasing. Marzo 2025

Miles de millones de euros y variación interanual en euros constantes



Resultados

El beneficio atribuido en el primer trimestre de 2025 alcanza los 492 millones de euros, un 6% más que en el mismo periodo de 2024. Sin la incidencia de los tipos de cambio, el beneficio también aumenta un 6%, por líneas:

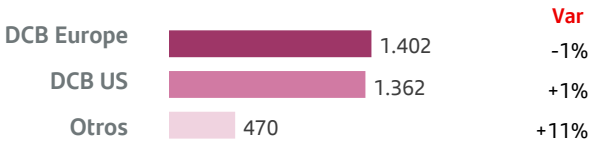
- El margen bruto sube un 2%, principalmente por el margen de intereses, que aumenta también un 2%, apoyado en la buena gestión de los márgenes y en el crecimiento de los volúmenes en Europa. En EE.UU., el margen de intereses crece, ya que el incremento por una mayor rentabilidad compensa ampliamente los menores volúmenes de crédito.

Las comisiones cayeron (-3%), a pesar del fuerte crecimiento en EE.UU. (comisiones de auto), principalmente por DCB Europe, impactadas por una nueva regulación de seguros en Alemania.

Los ingresos de leasing caen por menores valores residuales, menores volúmenes y menores ganancias por ventas en EE.UU.

Consumer. Ingresos. Primer trimestre 2025

Millones de euros y variación interanual en euros constantes



- Los costes crecen un 3% (se mantienen planos en términos reales), debido a nuestra inversión en las plataformas de leasing y check-out lending y en Openbank. Permanecen constantes en DCB Europe, reflejando nuestros esfuerzos en transformación, y crecen en EE.UU. Como resultado, la ratio de eficiencia sube 0,8 pp hasta situarse en el 41,9%.
- Las dotaciones por insolvencias caen un 1%, apoyadas en el buen desempeño en EE.UU. (principalmente en auto), a pesar de la normalización en Europa (principalmente por el entorno macro y segmento de empresas en Alemania). La calidad crediticia sigue controlada, con el coste del riesgo en el 2,14% y la ratio de mora en el 5,09%.
- Otros resultados y provisiones registran una pérdida de 84 millones de euros en 1T 2025 frente a la pérdida de 118 millones de euros en 1T 2024. Esta comparativa se ve favorecida por el gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España, que se contabilizó en 1T 2024.

El RoTE (post-AT1) en 1T 2025 es del 9,7%.

Respecto a 4T 2024, el beneficio atribuido crece significativamente, con buen comportamiento de las dotaciones por insolvencias, especialmente en DCB US, y las menores provisiones para hipotecas en francos suizos en Polonia. Adicionalmente, la comparativa trimestral se ve favorecida por la provisión registrada en 4T 2024 por reclamaciones en relación con las comisiones de los agentes de financiación de vehículos en el Reino Unido.

Consumer. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	1T'25	s/ 4T'24		s/ 1T'24	
		%	sin TC	%	sin TC
Margen bruto	3.234	-3	-4	+2	+2
Costes	-1.357	+5	+5	+3	+3
Margen neto	1.878	-8	-9	0	+1
Dotaciones	-1.119	-10	-11	-2	-1
BAI	674	+155	+159	+9	+10
Beneficio atribuido	492	+221	+230	+6	+6

Información financiera detallada en Anexo.

DCBE

DCB EUROPE

Beneficio antes de impuestos

357 Mill. euros

Actividad comercial y evolución del negocio

Debido a nuestro foco en rentabilidad y a las tendencias a la baja de las matriculaciones de vehículos nuevos en la UE, los volúmenes de nueva producción bajaron un 5% interanual en euros constantes, sobre todo por automóviles nuevos.

Los préstamos y anticipos a la clientela crecen un 3% interanual. En términos brutos, sin ATA y sin la incidencia de los tipos de cambio, también suben un 3% interanual, principalmente en auto.

En línea con nuestra estrategia de incrementar la financiación minorista, los depósitos de clientes crecen un 15% interanual. Excluyendo CTA y en euros constantes, aumentan un 14%. Los fondos de inversión suben un 20% en euros constantes desde niveles muy bajos. Nuestro acceso a los mercados de financiación mayorista sigue siendo fuerte y diversificado.

Resultados

El beneficio antes de impuestos en el **primer trimestre de 2025** es de 357 millones de euros, una caída del 11% interanual. En euros constantes, también cae un 11%, con el siguiente detalle:

- El margen bruto está prácticamente plano, ya que el buen desempeño del margen de intereses, apoyado en la buena gestión de los márgenes, compensa el impacto sobre las comisiones de la nueva regulación de seguros en Alemania y los menores volúmenes de nueva producción.
- Los costes se mantienen estables (-2% en términos reales), apoyados en los beneficios de la transformación, simplificación y centralización de nuestro modelo operativo.
- Las dotaciones por insolvencias (+22%) se ven impactadas por el entorno macro y el empeoramiento de la calidad crediticia en el segmento de empresas en Alemania.
- Otros resultados y provisiones registran una pérdida menor ya que en 1T 2024 se contabilizó el gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España.

Respecto a 4T 2024, el resultado antes de impuestos crece significativamente, con un comportamiento resiliente del margen de intereses, apoyado en un menor coste de los depósitos y menores dotaciones. Las comisiones están afectadas por la nueva regulación de seguros en Alemania y los costes crecen, reflejo de nuestra inversión en plataformas. La comparativa trimestral se ve favorecida por la provisión registrada en 4T 2024 por reclamaciones en relación con las comisiones de los agentes de financiación de vehículos en el Reino Unido.

DCB Europe. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	1T'25	s/ 4T'24		s/ 1T'24	
		%	sin TC	%	sin TC
Margen bruto	1.402	-2	-2	-1	-1
Costes	-667	+6	+6	0	0
Margen neto	736	-8	-8	-1	-1
Dotaciones	-336	-3	-3	+22	+22
BAI	357	—	—	-11	-11

[Información financiera detallada Anexo.](#)



DCB US

Beneficio antes de impuestos

236 Mill. euros

Actividad comercial y evolución del negocio

Durante el primer trimestre del año superamos nuestras expectativas sobre Openbank, con la incorporación de más de 90.000 nuevos clientes y la captación de aproximadamente 3.500 millones de dólares en depósitos desde su lanzamiento. Anunciamos un nuevo acuerdo plurianual con Verizon, que empezará en abril y nos permitirá ofrecer nuestro servicio a un número importante de clientes potenciales, reforzando así nuestra presencia en EE.UU.

Los préstamos y anticipos a la clientela se reducen un 2% respecto a marzo de 2024. En términos brutos, sin ATA y en euros constantes, descienden un 2% interanual, impactado por nuestras iniciativas de rotación de activos en la cartera de no auto.

Los depósitos de clientes crecen un 7% interanual. Sin CTA y en euros constantes, también se incrementan un 7%, impulsados por el lanzamiento con éxito de Openbank y un sólido desempeño de la captación de depósitos a través de nuestra red de sucursales. Los fondos de inversión crecen un 11% en euros constantes.

Resultados

El beneficio antes de impuestos en el **primer trimestre de 2025** crece un 95% interanual, hasta los 236 millones de euros. En euros constantes, crece un 89%, con el siguiente detalle:

- El margen bruto sube un 1%, impulsado por el aumento del margen de intereses (mayores rentabilidades de crédito en automóviles) y de las comisiones (por las de *servicing* en auto), que compensan los menores ingresos de *leasing*, principalmente por menores valores residuales, la caída en volúmenes y menores ganancias por ventas.
- Los costes crecen un 2%, principalmente por nuestras inversiones en la plataforma de Openbank, en parte compensadas por los ahorros obtenidos por nuestras iniciativas de transformación.
- Las dotaciones por insolvencias mejoran un 17% por el comportamiento favorable de las tasas de pago de los clientes, la mejora de los precios de los vehículos usados y el descenso del desempleo, que más que compensan la normalización de la morosidad. El coste del riesgo mejoró 20 pb hasta situarse en el 4,27%.

Respecto a 4T 2024, el resultado antes de impuestos creció fuertemente, muy apoyado en el buen comportamiento subyacente de las provisiones y cierta estacionalidad en 4T.

DCB US. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	1T'25	s/ 4T'24		s/ 1T'24	
		%	sin TC	%	sin TC
Margen bruto	1.362	0	-1	+4	+1
Costes	-574	+6	+4	+5	+2
Margen neto	788	-4	-5	+4	+1
Dotaciones	-524	-23	-24	-14	-17
BAI	236	+113	+111	+95	+89

[Información financiera detallada Anexo.](#)

806 Mill. euros

- 37

Evolución del negocio

Mantuvimos el foco en la actividad de bajo consumo en capital y gestionamos activamente el balance. Como resultado, nuestra ratio de ingresos sobre activos ponderados por riesgo mejora 1 pp interanualmente, hasta situarse en el 8,1%.

Los préstamos y anticipos a la clientela, aunque se concentran fundamentalmente en los negocios de Global Transaction Banking (GTB) y Global Banking (GB), se han incrementado un 10% interanual apoyados en el crecimiento en Global Markets (GM). En términos brutos, sin ATA y sin tipo de cambio, suben un 4%. Los depósitos de la clientela aumentaron un 7%. Sin CTA y en euros constantes, descendieron un 4%, en línea con nuestra estrategia de reducir los depósitos corporativos.

Por línea de negocio:

- En **Global Transaction Banking** registramos un buen nivel de actividad en un entorno de negocio desafiante. Por producto:

En Trade & Working Capital Solutions, la actividad continuó acelerándose, con la expansión a nuevos segmentos y el desarrollo de alianzas, con importantes fondos de capital y crédito privado, así como con gestores de activos (por ejemplo, con Pemberton).

En Export Finance, la actividad fue menor comparada con un fuerte 1T 2024. Continuamos aprovechando nuestras sólidas capacidades de coordinación en operaciones de financiación relevantes, especialmente en los sectores naviero, de defensa y de energía.

Cash Management se vio impactado por un contexto de bajadas de tipos. Sin embargo, en EE.UU. registró una buena evolución.

- En **Global Banking** el comportamiento de la actividad fue dispar entre productos:

En cuanto a los productos de deuda, DCM experimentó un fuerte crecimiento, liderado por Latinoamérica (principalmente Brasil), mientras que la actividad de créditos sindicados y la financiación de adquisiciones disminuyó en Norteamérica y Europa, afectados por una menor demanda derivada de la incertidumbre en un contexto geopolítico y comercial incierto.

En Corporate Finance (CF) continuaron las buenas tendencias de 2024, con un fuerte crecimiento a pesar de un contexto más complejo. En ECM ejecutamos con éxito, ya sea como coordinador global o *bookrunner*, seis ofertas públicas de venta (OPV) y en M&A destacó nuestro papel como asesor financiero y de deuda único para PSP y AviAlliance en la adquisición de AGS Airports.

La actividad de Structured Finance cayó tras un primer trimestre de 2024 que fue récord. Por otra parte, la menor actividad en renovables en EE.UU. fue compensada con nuevos proyectos de infraestructura en el sector energético y la recuperación de la actividad en infraestructura digital a nivel global. También está repuntando la actividad de *Fund Finance*, con varios fondos clave de infraestructuras captando capital y con la consolidación de la creciente actividad en el crédito privado.

- Global Markets** registró un excelente trimestre, con niveles récord de actividad en enero en un entorno de mayor volatilidad y el continuo crecimiento de la franquicia institucional, en línea con nuestra estrategia, siendo *rates*, *securities finance* y titulizaciones los productos que más crecieron.

Resultados

El beneficio atribuido en **1T 2025** creció un 13%, hasta los 806 millones de euros. En euros constantes, aumentó un 18%, con el siguiente detalle:

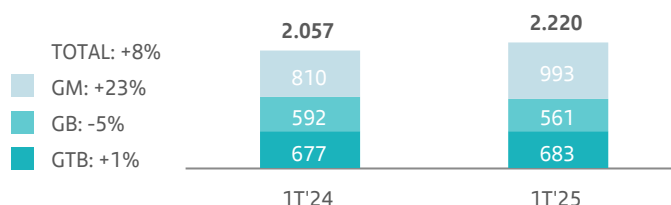
- El margen bruto crece un 8% interanual apoyado en el buen desempeño de las comisiones en todos los negocios, que aumentaron un 11% principalmente por las de GTB y GB, favorecidas por la iniciativa US BBO, y en el margen de intereses, creciendo a doble dígito si excluimos Argentina. En cuanto a los ROF, caen interanualmente, con una mayor actividad de Global Markets en productos más intensivos en margen de intereses y comisiones.

Por países, destaca el buen comportamiento de los ingresos en EE.UU., Brasil y Argentina, mientras que los europeos crecen pero a menor ritmo.

Por negocios, el crecimiento de los ingresos en GM (+23%) se mantuvo equilibrado entre los negocios de *fixed income* y *equities*, ambos aumentando a doble dígito. En GTB subieron ligeramente, apoyados en el fuerte trimestre de Trade & Working Capital Solutions. En GB cayeron un 5%, ya que el crecimiento de comisiones en CF no consiguió compensar la caída del margen de intereses por una menor actividad en productos de deuda y Structured Finance, en parte por ventas de carteras.

CIB. Ingresos totales por negocio. Primer trimestre 2025

Millones de euros y % variación interanual en euros constantes



Nota: los ingresos totales incluyen otros ingresos de otras actividades no materiales (-21 millones de euros en 1T'24 y -17 millones de euros en 1T'25).

- Los costes subieron un 9% por las inversiones acometidas en nuestras iniciativas de transformación. La ratio de eficiencia fue del 42,9%, una de las mejores del sector.
- Las dotaciones por insolvencias, por la naturaleza de este negocio y la alta calidad crediticia de la cartera, tienen un impacto reducido en la cuenta de resultados. En 1T 2025, caen por la mejor evolución en los países de Europa y en Sudamérica.

Estos resultados permitieron alcanzar un RoTE (post-AT1) en 1T 2025 del 21,6%, frente al 18,5% en 1T 2024, lo que refleja nuestro foco en la eficiencia, la gestión activa y la rentabilidad del capital.

Respecto a **4T 2024**, el beneficio atribuido creció un 15% en euros constantes, con un buen comportamiento de los ingresos (+6%) y los costes cayendo, como resultado de cierta estacionalidad en 4T 2024.

CIB. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	1T'25	s/ %	4T'24 sin TC	s/ %	1T'24 sin TC
Margen bruto	2.220	+7	+6	+5	+8
Costes	-952	-7	-7	+8	+9
Margen neto	1.268	+21	+20	+2	+7
Dotaciones	-13	-21	-27	-68	-67
BAI	1.234	+36	+35	+10	+15
Beneficio atribuido	806	+16	+15	+13	+18

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

WEALTH

Beneficio ordinario atribuido 471 Mill. euros

- Seguimos construyendo el **mejor wealth & insurance manager de Europa y América**, apoyados en nuestra **plataforma global, líder en banca privada** y nuestras **factorías de fondos y seguros, referencia en el sector**, que aprovechan nuestra escala y capacidades globales para ofrecer la mejor propuesta de valor a nuestros clientes.
- Los **activos bajo gestión** alcanzan un nuevo récord de **511.000 millones de euros**, con un aumento interanual del 11% en euros constantes, por la excelente actividad comercial en Private Banking y en Santander Asset Management y por la buena evolución del mercado. En Seguros, las **primas brutas emitidas** crecen un 4% interanual en euros constantes hasta los **2.666 millones de euros**.
- El **beneficio atribuido** ascendió a **471 millones de euros**, un 25% más interanual (+28% en euros constantes), con un buen desempeño de los ingresos en todas las líneas de negocio y un **RoTE (post-AT1) del 68%**.

Estrategia

Nuestro objetivo es fortalecer el modelo de servicio y la propuesta de valor de Wealth Management & Insurance mediante una plataforma global común, aprovechando la escala y capacidades de Santander. Wealth es un pilar clave del Grupo, contribuyendo con un crecimiento de nuestro beneficio a doble dígito y generando cerca de un tercio de las comisiones del Grupo, incluyendo las cedidas a la red comercial.

En los últimos años hemos estado trabajando para construir una plataforma global de banca privada líder y unas factorías de productos de fondos y seguros de primer nivel, aprovechando nuestras capacidades y escala global.

Continuamos centrándonos en las siguientes iniciativas estratégicas:

- En **Private Banking (PB)**, estamos desarrollando oportunidades estratégicas para expandir nuestra presencia en otras geografías, como Oriente Medio, donde trabajamos para afianzar alianzas, impulsando el crecimiento. Gracias a ello, hemos alcanzado nuestros primeros logros en términos de volumen de negocio y crecimiento del número de clientes.

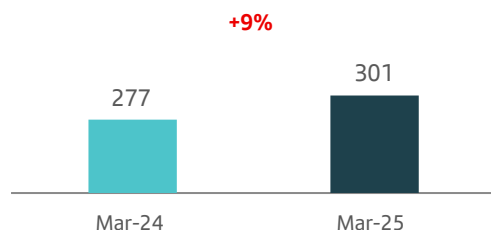
Seguimos avanzando en la especialización, creando un nuevo equipo global de Family Office que ofrece a nuestros clientes capacidades de *multi-booking* en Miami, Suiza, España, Brasil y México. Ampliamos nuestro equipo global de asesoramiento a personas con un alto patrimonio (UHNW, por sus siglas en inglés).

En cuanto a nuestros productos y servicios, seguimos centrados en soluciones de valor añadido, proporcionando el mejor asesoramiento para aumentar nuestra base de comisiones. En este sentido, hemos lanzado una nueva estrategia de activos en mercados privados, respaldada por un equipo global que impulsará oportunidades de inversión globales y locales de primer nivel adaptadas a los perfiles y preferencias de inversión de nuestros clientes. También hemos lanzado Strategic Solutions, una nueva iniciativa para ofrecer capacidades personalizadas de banca de inversión a nuestros clientes con UHNW.

En el trimestre, fuimos reconocidos por *Euromoney* como la Mejor Banca Privada del Mundo para Clientes Internacionales de América Latina, la Mejor Banca Privada Internacional en América Latina y la Mejor Banco Privada Internacional en seis de nuestros países.

Clientes de Private Banking

Miles



- En **Santander Asset Management (SAM)**, operamos como una gestora global, aprovechando nuestra escala, nuestras capacidades de inversión globales y los centros de distribución de productos. En este sentido, continuamos transformando, globalizando y simplificando nuestro modelo operativo y de gobierno y nuestra propuesta de valor, mejorando aún más la ratio de eficiencia.

En términos de distribución minorista, avanzamos en la implantación de un modelo de asesoramiento en todos los países, apoyado en una plataforma de inversión global que ofrezca una mejor experiencia a nuestros clientes.

En nuestro negocio de inversiones alternativas, recientemente hemos adquirido una participación mayoritaria en Tresmares Capital, una plataforma de financiación alternativa y capital privado, demostrando nuestro foco estratégico en este mercado. En este sentido, seguimos aumentando nuestras inversiones propias en fondos alternativos, reforzando así nuestra capacidad de distribución.

- En **Seguros**, hemos reorganizado nuestro negocio en torno a las verticales de Vida y Pensiones y de No Vida (protección), de cara a acelerar la ejecución de nuestra estrategia y transformación, mientras continuamos mejorando nuestra oferta de productos:

- En los productos de Vida y Pensiones, estamos desarrollando una nueva línea de negocio de jubilación, ofreciendo una propuesta de valor integrada y aprovechando las sinergias existentes con SAM, para reforzar su crecimiento a largo plazo de este vertical.

- En los productos de No Vida (protección), estamos promoviendo verticales de alto crecimiento como: i) Salud, desarrollando soluciones para nuestros clientes, como hemos hecho en Chile, en colaboración con UC Christus, y; ii) Motor, donde hemos cerrado nuevos acuerdos con fabricantes en México, a través de Autocompara, nuestro comparador de seguros de auto que opera principalmente en Latinoamérica.

Seguimos centrados en potenciar el uso de los datos para ofrecer soluciones personalizadas, integrando nuestros productos en los *journeys* de clientes. Durante el trimestre hemos avanzado en la implantación de un servicio totalmente digital de gestión de siniestros y reclamaciones en Portugal, Chile y Brasil.

Desde 2023, el negocio de Seguros opera bajo una sociedad *holding* única que nos ha permitido unificar la gestión, el gobierno, el riesgo y el control de todas las entidades aseguradoras y mejorar la integración de Seguros en el modelo del Grupo. En el trimestre realizamos incorporaciones clave a su consejo que lo refuerzan, asegurando su enfoque estratégico y una supervisión experta.

- **Portfolio Investments** se ha incorporado como un cuarto vertical dentro de Wealth, que integra la unidad de plataformas de inversión y otras participaciones en compañías. Hemos llevado a cabo esta integración en Wealth para aprovechar sinergias y mejorar nuestra propuesta de valor y el servicio ofrecido a nuestros clientes.

Evolución del negocio

El total de activos bajo gestión (AuM, por sus siglas en inglés) alcanzó niveles históricos de 511.000 millones de euros, con un aumento interanual del 11% en euros constantes, impulsados por la sólida actividad comercial y el comportamiento positivo del mercado.

Por negocios y en euros constantes los volúmenes mostraron la siguiente evolución:

- Los activos y pasivos de los clientes de **PB** alcanzaron niveles récord de 335.000 millones de euros (+9% interanual), creciendo en todas las categorías de productos, especialmente fondos y custodia. Las captaciones netas alcanzaron los 5.700 millones de euros, creciendo respecto a marzo de 2024.

Seguimos enfocados en ofrecer a nuestros clientes las ventajas de nuestra escala y presencia internacional. Ello se tradujo en un crecimiento de nuestra base de clientes del 9% interanual hasta alcanzar los 301.000.

- En **SAM**, el volumen total de activos bajo gestión alcanza los 244.000 millones de euros (+14% interanual), gracias a una fuerte actividad comercial en la mayoría de países. Por su parte, las ventas netas el primer trimestre del año alcanzaron los 4.775 millones de euros, niveles muy superiores a los del primer trimestre de 2024.
- En **Seguros**, el volumen de primas brutas en el primer trimestre alcanzó los 2.666 millones de euros, con un aumento del 4% interanual, por el buen desempeño de los productos de ahorro.

Wealth. Evolución del negocio. Marzo 2025

Miles de millones de euros y variaciones en euros constantes

		s/ Dic-24	s/ Mar-24
Total activos bajo gestión	511	+3%	+11%
Fondos e inversiones*	302	+3%	+15%
SAM	244	+3%	+14%
Private Banking	102	+4%	+19%
Custodia	138	+2%	+5%
Depósitos	71	+3%	+5%
Préstamos	24	+2%	+8%
Primas brutas emitidas	2,7	+9%	+4%

Nota: total productos gestionados, distribuidos, asesorados y/o custodiados.

*Excluyendo el solapamiento entre PB y SAM (clientes de PB con fondos de inversión gestionados por SAM).

Resultados

El beneficio atribuido en **1T 2025** asciende a 471 millones de euros, un 25% más interanual. En euros constantes, sube un 28% con el siguiente comportamiento por líneas:

- El margen bruto alcanzó los 1.019 millones de euros, con un crecimiento de un 14% interanual, como resultado de nuestro foco en soluciones de valor añadido para expandir nuestro negocio de comisiones.

El margen de intereses cayó un 16% en un contexto de bajada de tipos en alguno de nuestros principales mercados, a pesar de los mayores volúmenes en Private Banking.

Las comisiones, que alcanzaron los 419 millones de euros, subieron un 16% interanual, con una buena evolución generalizada por línea

de negocio, especialmente en Private Banking y SAM, reflejo de nuestro foco en aquellas actividades y productos que generan más comisiones y apoyadas en la buena actividad comercial y el desempeño del mercado.

Los otros ingresos aumentaron impulsados por los buenos resultados de las *joint ventures* en Seguros y del vertical de Portfolio Investments.

- Los costes de explotación suben un 10%, menos que el aumento de los ingresos, reflejando las inversiones para reforzar los equipos de PB y en nuevas capacidades para responder a la mayor actividad comercial.

Incluyendo las comisiones cedidas a nuestra red comercial, el total de ingresos se situaría en 1.639 millones de euros, con un aumento interanual del 12%, impulsadas por la mayor actividad recurrente en PB, los mayores volúmenes en SAM, y el buen desempeño del negocio relacionado con el crédito en Seguros.

Wealth. Ingresos. Primer trimestre 2025

Millones de euros y variación interanual en euros constantes

	Ingresos	Ingresos + comisiones cedidas
PB	665	+2%
SAM	147	+15%
Seguros	135	+30%

Ingresos Comisiones cedidas a la red

Nota: adicionalmente, los ingresos de Wealth incluyen 10 millones de euros en 1T'24 y 72 millones de euros en 1T'25 correspondientes al vertical Portfolio Investments. La información excluye solapamientos entre los negocios de Wealth así como comisiones de Seguros registradas en el negocio de Consumer.

Cuando consideramos estas comisiones cedidas a la red junto al beneficio después de impuestos (BDI + comisiones), la contribución total al beneficio del Grupo alcanza los 897 millones de euros, un 19% más que en el mismo periodo del año pasado tanto en euros como en euros constantes.

Con todo ello, el RoTE (post-AT1) en 1T 2025 se sitúa en el 68,0%.

Respecto a **4T 2024**, el beneficio atribuido sube un 6% en euros constantes, por mayores volúmenes, menores costes, por el buen comienzo de año de las *joint ventures* de Seguros y el aumento de las comisiones en PB, compensando ampliamente una reducción en el margen de intereses, principalmente en PB.

Wealth. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	1T'25	s/ 4T'24	s/ 1T'24
		% sin TC	% sin TC
Margen bruto	1.019	-1	+13
Costes	-372	-11	+9
Margen neto	647	+6	+15
Dotaciones	-8	-58	+100
BAI	639	+5	+20
Beneficio atribuido	471	+6	+25

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

PAYMENTS

Beneficio ordinario
atribuido

126 Mill. euros

- **PagoNxt y Cards proporcionan al Grupo una posición única en la industria de pagos**, cubriendo ambos lados de la cadena de valor de los pagos con tarjeta (el negocio emisor y el adquirente) y de los pagos entre cuentas (A2A).
- **La actividad crece en ambos negocios apoyada en el desarrollo de plataformas globales**, lo que permite seguir ganando escala. En PagoNxt, el volumen total de pagos en Getnet sube un 14% interanual en euros constantes y el número de transacciones un 4%. En Cards, la facturación crece un 7% interanual en euros constantes y las transacciones un 5%.
- **Beneficio atribuido de 126 millones de euros**, con un aumento interanual del 9%, +30% en euros constantes. El margen EBITDA en PagoNxt aumenta 11,6 pp hasta el 28,6%.

Estrategia de PagoNxt y Cards

En **PagoNxt** hemos empezado el año avanzando en nuestras prioridades estratégicas:

- En **Getnet**, nos centramos en impulsar el crecimiento rentable y aumentar la cuota de mercado. Seguimos invirtiendo en capacidades comerciales, expandiendo el negocio a todo el Grupo y desarrollando oportunidades en el mercado abierto.

Seguimos enfocados en globalizar productos y tecnología. En este sentido, lanzamos G-Tap en México, la funcionalidad Tap On Phone que ya está disponible en España, Portugal y Brasil.

En Chile, estamos migrando nuestra cartera de clientes a la plataforma global de adquirencia nativa en la nube. Tenemos más de 280.000 puntos de venta activos y estamos creando nuevas oportunidades para los comercios gracias a funcionalidades incorporadas en nuestros terminales Get Smart, como el pago de facturas y la recarga de móviles.

En Brasil, ya está disponible la herramienta Dynamic Currency Conversion (DCC) diseñada para los clientes extranjeros que quieran hacer pagos (online o en persona) directamente en su moneda local (más de 30 divisas), de manera simple y práctica, mejorando así la experiencia de compra.

- En **Ebury**, seguimos enfocados en: i) el crecimiento de clientes, con una mayor oferta de productos y capacidades online, ii) la expansión geográfica, con foco en mercados emergentes, iii) la incorporación de productos a medida para capturar negocio en nuevos verticales como el de los pagos masivos, y iv) el aumento de los ingresos de colaboración con otras unidades del Grupo.
- En **PagoNxt Payments**, nuestra solución para transferir dinero proporcionando una experiencia superior, aprovechamos la mejor tecnología para construir soluciones a medida de nuestros clientes y puedan ofrecer así procesamiento de pagos A2A, cambio de divisas, detección de fraude y servicios de valor añadido.

En **Cards**, empezamos 2025 con foco en las siguientes prioridades:

- **Expandir el negocio** para mantener las buenas dinámicas de 2024.

Progresamos en la implantación de Cards Risk Data Lab en siete países del Grupo, con nuevas utilidades que mejoran la experiencia del uso de tarjetas en las diferentes fases de su ciclo de vida.

Continuamos combinando nuestras capacidades de emisión de tarjetas de empresa con Getnet para ofrecer un mayor valor añadido. Nuestra prioridad para este año es lanzar una propuesta de valor conjunta (tarjetas y terminal de punto de venta) en los países del Grupo donde tenemos el negocio de emisión y adquirencia, como ya hicimos en 2024 en Chile y España.

- **Mejorar la satisfacción de los clientes**, trabajando para ofrecer soluciones globales que faciliten el uso de nuestras tarjetas, aumenten la seguridad de nuestros productos y que permitan resolver las gestiones de forma totalmente digital. Algunos ejemplos son la gestión centralizada de pagos tokenizados, el enrolamiento en Apple Pay y Google Pay desde nuestra app, el

lanzamiento de Click to Pay en varios de nuestros mercados, o la gestión de incidencias desde los canales digitales.

- **Implantar nuestra plataforma global de tarjetas (Plard)**, que ya gestiona más de 16 millones de tarjetas de débito en Brasil, y en 2025, empezarán a emitir tarjetas de débito en Chile para nuevos clientes.

En México, continuamos procesando más de 160 millones de transacciones al mes con el nuevo autorizador.

Evolución de negocio

Los préstamos y anticipos a la clientela suben un 4% interanual. En términos brutos, sin ATA y a tipo de cambio constante, aumentan un 15%, principalmente por el crecimiento de los volúmenes en Cards en todas nuestros países, especialmente en los de Sudamérica.

Payments cuenta con un volumen muy reducido de depósitos, concentrados en PagoNxt. Estos depósitos (sin CTA), crecen un 33% interanual tanto en euros como en euros constantes.

Resultados

En **1T 2025**, el beneficio atribuido alcanzó los 126 millones de euros, un 9% más interanual. En euros constantes, aumenta un 30%, con el siguiente detalle:

- El margen bruto crece un 15% gracias al crecimiento a doble dígito del margen de intereses y de las comisiones en ambos negocios por una mayor actividad.
- Los gastos de explotación se mantienen planos y caen un 3% en términos reales, gracias a nuestra disciplina en costes, incluso tras invertir en las plataformas de Cards y PagoNxt.
- Las dotaciones, concentradas en Cards, aumentan un 33%, en parte explicado por el crecimiento a doble dígito de la cartera crediticia principalmente en Brasil y México, y el impacto asociado a un cambio de modelos.

Con relación a **4T 2024**, el beneficio disminuye un 49% en euros constantes por menores ingresos, afectados por la estacionalidad del negocio y mayores dotaciones (+10%), principalmente en el Reino Unido y Brasil, con los costes mejorando ligeramente (-1%).

Payments. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	1T'25	s/ 4T'24		s/ 1T'24	
		%	sin TC	%	sin TC
Margen bruto	1.383	-9	-8	+5	+15
Costes	-608	-1	-1	-5	0
Margen neto	776	-14	-13	+14	+30
Dotaciones	-492	+10	+10	+18	+33
BAI	248	-40	-39	+4	+20
Beneficio atribuido	126	-50	-49	+9	+30

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

PagoNxt

Evolución del negocio

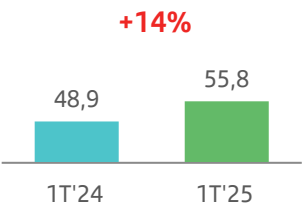
En el primer trimestre de 2025, el número de transacciones en Getnet alcanzó los 2.505 millones, con un aumento interanual del 4% y el volumen total de pagos (TPV) fue de 55.776 millones de euros, con un incremento interanual del 14% en euros constantes.

En PagoNxt Payments, la actividad de pagos A2A a través de nuestra plataforma global Payments Hub sigue creciendo. En el primer trimestre de 2025, el número de transacciones procesadas a través de ella alcanzan los 454 millones, tres veces más que el volumen en 1T 2024 (159 millones).

PagoNxt. Actividad

TPV (Getnet)

Miles de millones de euros y variación en euros constantes



Resultados

- El beneficio atribuido en **1T 2025** es de 4 millones de euros, frente a una pérdida de 39 millones en el mismo periodo de 2024, sin impacto material de los tipos de cambio. En euros constantes:
- Los ingresos ascienden un 21% interanual, con crecimientos a doble dígito del margen de intereses y las comisiones, impulsados por la mayor actividad. Por líneas de negocio, aumento generalizado de los ingresos destacando especialmente la evolución de Ebury y la de Getnet en México, Chile y Europa.
 - Los costes caen un 2%, reflejando nuestra disciplina en costes, con muy buena evolución en Getnet, mientras seguimos invirtiendo en las plataformas globales.

Con todo, el margen EBITDA alcanzó el 28,6%, con un aumento interanual de 11,6 pp.

Con relación a **4T 2024**, el beneficio atribuido de 4 millones de euros compara con 26 millones de euros en 4T 2024, por la estacionalidad habitual en los ingresos en el último trimestre del año.

PagoNxt. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

			s/ 4T'24		s/ 1T'24	
	1T'25	1T'24	%	sin TC	%	sin TC
Margen bruto	317	283	-8	-8	+12	+21
Costes	-286	-304	+6	+5	-6	-2
Margen neto	31	-21	-59	-58	—	—
Dotaciones	-6	-4	+59	+56	+50	+69
BAI	13	-27	-73	-73	—	—
Beneficio atribuido	4	-39	-83	-82	—	—

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

Cards

Evolución del negocio

El gasto de nuestros clientes con sus tarjetas crece un 7% interanual a tipo de cambio constante. Hemos registrado un incremento interanual del número de tarjetas, especialmente en las de crédito, en línea con nuestra estrategia de aumentar su peso sobre el total de tarjetas.

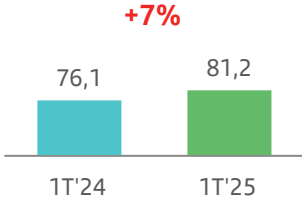
Además, el número de transacciones creció un 5% interanual, por el crecimiento del uso de las tarjetas para todo tipo de pagos.

Como resultado, los préstamos y anticipos a la clientela en términos brutos, sin ATA y a tipo de cambio constante, crecen un 15%, con muy buena evolución en todas nuestras geografías, destacando el crecimiento a doble dígito en los países de Sudamérica.

Cards. Actividad

Facturación

Miles de millones de euros y variación en euros constantes



Resultados

- El beneficio atribuido en **1T 2025** es de 121 millones de euros, un 22% menos que en 1T 2024. En euros constantes cae un 14%, con el siguiente detalle:
- Los ingresos crecen un 13%, gracias al fuerte aumento del margen de intereses (+14%), por mayores volúmenes, y de las comisiones (+10%), por las de intercambio en Latinoamérica.
 - Los costes aumentan un 2%, reflejando nuestro foco en la gestión de costes y a pesar de la inversión en plataformas.
 - Las dotaciones suben un 33%, por el fuerte aumento generalizado de la cartera, el entorno macro y cambios regulatorios por modelos en Brasil y la actualización de modelos en México por el contexto macro.

Con todo ello, el RoTE (post-AT1) en 1T 2025 se sitúa en el 19,2%.

Con relación a **4T 2024**, el beneficio atribuido se vio muy afectado por el efecto del tipo de cambio en Argentina en 4T y la estacionalidad del negocio en ingresos, caracterizado por un alto consumo en el cuarto trimestre y un primer trimestre que suele ser el de menor transaccionalidad, así como las mayores dotaciones. Destaca la subida del margen de intereses excluyendo Argentina (+6%).

Cards. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

			s/ 4T'24		s/ 1T'24	
	1T'25	1T'24	%	sin TC	%	sin TC
Margen bruto	1.067	-9	-8	+3	+13	
Costes	-322	-6	-6	-4	+2	
Margen neto	745	-10	-9	+6	+19	
Dotaciones	-486	+9	+10	+17	+33	
BAI	235	-36	-35	-12	-3	
Beneficio atribuido	121	-46	-46	-22	-14	

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

Beneficio ordinario atribuido

-394 Mill. euros

CENTRO CORPORATIVO

- El Centro Corporativo desarrolla su **función de apoyo al Grupo, definiendo, impulsando y coordinando la estrategia del Grupo, así como prestando servicio a las unidades operativas**, aportando valor.
- Realiza las **funciones corporativas de seguimiento y control, de coordinación de la relación con supervisores y reguladores del Grupo**, además de aquellas relacionadas con la **gestión financiera y del capital**.
- **Resultado atribuido negativo a 1T 2025 de 394 millones de euros**, una pérdida un 10% superior a la del primer trimestre de 2024, por el impacto de los menores tipos de interés y las mayores dotaciones para acelerar la reducción de la tasa de mora del Grupo, parcialmente compensado por un menor impacto de las coberturas de tipos de cambio en los ROF.

Estrategia y funciones

El Centro Corporativo aporta valor al Grupo, entre otras, mediante las siguientes funciones:

- Marcos de control y supervisión global.
- Fomentando el intercambio de mejores prácticas en la gestión de costes, lo que nos permite mantener una eficiencia que se encuentra entre las mejores del sector.
- Colaborando en la definición y ejecución de la estrategia global, en operaciones de desarrollo competitivo y en proyectos que garanticen cumplir con el plan de negocio.
- Contribuyendo al lanzamiento de proyectos que desarrollarán las áreas de negocio transversales, para aprovechar la globalidad que permitan generar economías de escala.
- Garantizando una comunicación abierta y constructiva con accionistas, analistas, inversores, bonistas, agencias de *rating* y otros actores de mercado.
- Aportando valor a los negocios, a los países y a las divisiones, fomentando el intercambio de mejores prácticas, impulsando y gestionando iniciativas globales innovadoras y definiendo políticas corporativas, buscando, con todo ello, una mayor eficiencia en nuestros procesos y una mayor calidad de servicio a nuestros clientes.

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

- **Funciones desarrolladas por Gestión Financiera:**
 - Gestión estructural del riesgo de liquidez asociado a la financiación de la actividad recurrente del Grupo y las participaciones de carácter financiero. Al cierre del trimestre, el *buffer* de liquidez asciende a los 329 miles de millones de euros (cifra provisional).
- Esta actividad se realiza mediante la diversificación de las fuentes de financiación (emisiones y otros), manteniendo un perfil adecuado en volúmenes, plazos y costes.
- El precio al que se realizan estas operaciones con otras unidades del Grupo es el tipo de mercado, que incluye todos los conceptos de liquidez (que el Grupo soporta por la inmovilización de fondos durante el plazo de la operación) y requerimientos regulatorios (TLAC/MREL).
- Asimismo, se gestiona de forma activa el riesgo de tipo de interés para amortiguar el impacto de las variaciones en los tipos sobre el margen de intereses, a través de derivados de alta calidad crediticia, alta liquidez y bajo consumo de capital.

- Gestión estratégica de la exposición a tipos de cambio en el patrimonio y gestión dinámica de las coberturas de tipos de cambio asociado a los resultados en euros de las unidades para los próximos doce meses. Actualmente, las inversiones netas en patrimonio cubiertas se sitúan en los 20.089 millones de euros (principalmente el Reino Unido, Polonia, México y Chile) con distintos instrumentos FX (*spot* o *forwards*).
- **Gestión del total del capital y reservas:** análisis, adecuación y gestión del capital del Grupo, incluyendo la coordinación con las filiales, el seguimiento de rentabilidades para maximizar el retorno para los accionistas, el establecimiento de objetivos de solvencia y aportaciones de capital y el seguimiento de la ratio de capital, tanto en visión regulatoria como económica, y la asignación eficiente a las unidades.

Resultados

En los **primeros tres meses de 2025**, el resultado atribuido negativo es de 394 millones de euros, un 10% mayor que el resultado negativo registrado en el mismo periodo de 2024 (357 millones de euros), con la siguiente evolución por líneas:

- El margen de intereses empeora en 81 millones de euros por el impacto de los menores tipos de interés en un balance con sensibilidad positiva a la subida de tipos.
- Los resultados por operaciones financieras mejoran en 71 millones de euros, producto de un menor impacto de las coberturas de tipos de cambio.
- Los costes permanecen estables, como resultado de las medidas de simplificación implantadas.
- Las dotaciones por insolvencias aumentan, reflejo de nuestra estrategia para acelerar la reducción de la tasa de mora, que está mejorando la calidad crediticia del Grupo.
- El conjunto de otros resultados y provisiones disminuye su resultado negativo un 27%.

Centro Corporativo. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	1T'25	4T'24	Var. %	1T'24	Var. %
Margen bruto	-215	-72	+200	-210	+3%
Margen neto	-303	-176	+72	-297	+2%
BAI	-431	-197	+119	-340	+27%
Beneficio atribuido	-394	-142	+177	-357	+10%

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

SOSTENIBILIDAD

ESTRATEGIA

- 1 Apoyar a nuestros clientes a alcanzar sus objetivos en su transición a una economía baja en carbono, al tiempo que gestionamos los riesgos e impactos del cambio climático.
- 2 Impulsar el desarrollo de nuestros empleados, fomentando una cultura inclusiva y la adquisición de habilidades, con unas condiciones de trabajo justas.
- 3 Contribuir al desarrollo económico, financiero y social de nuestras comunidades, con especial foco en nuestra contribución a la educación, empleabilidad y al emprendimiento.
- 4 Ser la referencia de confianza de nuestros clientes con una oferta de productos y servicios adaptada a sus necesidades, aplicando prácticas responsables, apoyando su inclusión financiera y protegiendo su información.
- 5 Actuar de manera responsable a través de una cultura, gobernanza y conducta sólidas.

Financiación verde EUR 144,9 miles de millones Objetivo 1: EUR 120 MM 2025 ✓ Objetivo 2: EUR 220 MM 2030	AuM de Inversiones Socialmente Responsables (ISR) EUR 108,0 miles de millones Objetivo: EUR 100 MM 2025 ✓	Inclusión financiera 4,8 millones de personas Objetivo: 5 mn 2025
--	---	---

Nota: objetivos establecidos en 2019 y 2021, antes de la publicación de la taxonomía europea en 2T 2023. Por ello, su definición no está totalmente alineada con ella. Para más información, véase la sección '[Medidas Alternativas de Rendimiento](#)' del anexo de este informe.

ASPECTOS DESTACADOS

- En febrero de 2025, publicamos el Informe Anual 2024 en el que el capítulo de Sostenibilidad da respuesta a la Directiva Europea de Información Corporativa de Sostenibilidad (CSRD, por sus siglas en inglés). Reportamos la gestión de los impactos, riesgos y oportunidades materiales de la actividad de Santander que se enmarcan en cinco temáticas: cambio climático, trabajadores propios, apoyo a nuestras comunidades, clientes y usuarios finales y conducta empresarial. Además, se han publicado los informes de sostenibilidad en el Reino Unido, Polonia, México y el de nuestra unidad en la región nórdica.
- En 2024, mantuvimos o mejoramos nuestra posición en *ratings* de Sostenibilidad: MSCI (AA), CDP (*leadership*, mejorando de A- a A), Sustainalytics ('Riesgo Bajo', mejorando nuestra evaluación), y en ISS, desde la categoría C hasta C+.
- El 4 de abril de 2025, la junta general de accionistas aprobó el esquema de incentivos a largo plazo (2025-2027), donde las métricas de sostenibilidad tienen un peso del 20% sobre el total. La remuneración de los empleados del centro corporativo global y los centros corporativos de nuestras subsidiarias también incluyen un ajuste cualitativo en función de su desempeño en los objetivos de sostenibilidad.
- De los tres objetivos del Investor Day:
 - En 2024 logramos, con 18 meses de antelación, el objetivo de 120.000 millones de financiación o movilización verde.
 - Este trimestre cumplimos nuestro objetivo para 2025 de alcanzar 100.000 millones de euros de AuM de Inversión Socialmente Responsable (ISR) con nueve meses de antelación. Nuestros activos ISR ascendían a 108.000 millones de euros, de los cuales 63.700 millones proceden de SAM y los 44.200 millones restantes de fondos de terceros asesorados por nuestra banca privada.
 - Seguimos avanzando en nuestro objetivo de incluir financieramente a cinco millones de personas entre 2023 y 2025.
- Con el objetivo de facilitar la financiación a los productores agrícolas que quieran implantar proyectos de deforestación y regeneración ecológica, Banco Santander Argentina firmó un acuerdo con Nativas, compañía que aborda el desafío de la sostenibilidad a través de la tecnología.
- La iniciativa Santander X Global Challenge | New Era of Customer Experience, lanzada junto con Telefónica, ha entregado sus premios entre más de 900 empresas participantes de 11 países a las mejores *startups* y *scaleups* en integrar tecnología y nuevos enfoques digitales para transformar la relación con los clientes. Además, Santander Open Academy ha dado a conocer a las 550 mujeres directivas de 11 países ganadoras del programa de liderazgo femenino Santander W50.

GOBIERNO CORPORATIVO

- ▶ La junta general ordinaria de accionistas de 2025 se celebró de forma completamente virtual
- ▶ Este formato permite garantizar la igualdad de trato a todos nuestros accionistas



Junta general ordinaria de accionistas de 2025.

Junta general ordinaria de accionistas de 2025

La junta general ordinaria de accionistas de 2025 se celebró el 4 de abril, en segunda convocatoria, de forma exclusivamente telemática. La junta fue retransmitida en directo desde la sede corporativa de Boadilla del Monte, donde se encontraba la Mesa de la Junta.

Este formato de celebración es posible gracias a la habilitación legal y a la modificación estatutaria aprobada en 2021 con el respaldo mayoritario de los accionistas del Banco y es consecuente con la política de digitalización del Grupo. La Plataforma de la Junta General, a través de la cual los accionistas asistieron a la junta, cuenta con las suficientes garantías y facilita la participación y el pleno ejercicio de sus derechos desde cualquier lugar.

Participaron en la junta, entre presentes y representados, un total de 559.938 accionistas titulares del 68,507% del capital social. Este *quorum* de constitución es el segundo más alto en las juntas de accionistas del Banco.

Las propuestas de acuerdos sometidas por el consejo a la junta fueron aprobadas con una media del 98,7% de votos favorables, habiendo obtenido la gestión social del Banco durante el ejercicio 2024 un apoyo del 99,56%.

La información completa sobre los acuerdos adoptados y los resultados de su respectiva votación se encuentra publicada en la web corporativa (www.santander.com).

ANEXO

- 
- ▶ Información financiera
 - ▶ Medidas Alternativas de Rendimiento
 - ▶ Estados financieros resumidos intermedios consolidados
 - ▶ Glosario
 - ▶ Información importante

Información financiera

Información del Grupo

Nota: a partir del segundo trimestre de 2024, para el peso argentino estamos aplicando un tipo de cambio teórico que refleja mejor la evolución de la inflación. Para más información, véase el método de cálculo de la sección '[Medidas Alternativas de Rendimiento](#)' de este anexo.

Comisiones netas. Grupo consolidado

Millones de euros

	1T'25	4T'24	Var (%)	1T'24	Var (%)
Comisiones por servicios	1.872	1.979	(5,4)	1.821	2,8
Gestión de patrimonio y comercialización de recursos de clientes	1.108	1.069	3,6	1.076	3,0
Valores y custodia	389	296	31,4	343	13,4
Comisiones netas	3.369	3.344	0,7	3.240	4,0

Costes de explotación ordinarios. Grupo consolidado

Millones de euros

	1T'25	4T'24	Var (%)	1T'24	Var (%)
Gastos de personal	3.532	3.770	(6,3)	3.594	(1,7)
Otros gastos generales de administración	2.103	2.178	(3,4)	2.125	(1,0)
Tecnología y sistemas	618	691	(10,6)	645	(4,2)
Comunicaciones	91	108	(15,7)	104	(12,5)
Publicidad	136	140	(2,9)	139	(2,2)
Inmuebles e instalaciones	179	186	(3,8)	192	(6,8)
Impresos y material de oficina	19	24	(20,8)	23	(17,4)
Tributos	166	165	0,6	150	10,7
Otros	894	864	3,5	872	2,5
Gastos generales de administración	5.635	5.948	(5,3)	5.719	(1,5)
Amortizaciones	854	824	3,6	828	3,1
Costes de explotación	6.489	6.772	(4,2)	6.547	(0,9)

Medios operativos. Grupo consolidado

	Empleados		
	Mar-25	Dic-24	Variación
Retail & Commercial Banking	130.869	131.653	(784)
Digital Consumer Bank	31.547	29.903	1.644
Corporate & Investment Banking	13.538	13.385	153
Wealth Management & Insurance	7.690	7.707	(17)
Payments	21.700	22.280	(580)
Centro Corporativo	1.793	1.825	(32)
Total Grupo	207.137	206.753	384

	Oficinas		
	Mar-25	Mar-24	Variación
España	1.792	1.864	(72)
Reino Unido	444	444	0
Portugal	373	375	(2)
Polonia	362	377	(15)
DCB Europe	324	340	(16)
Estados Unidos	404	413	(9)
México	1.342	1.370	(28)
Brasil	2.055	2.492	(437)
Chile	238	245	(7)
Argentina	301	318	(17)
Resto del Grupo	275	167	108
Total Grupo	7.910	8.405	(495)

Dotaciones por insolvencias ordinarias. Grupo consolidado

Millones de euros

	1T'25	4T'24	Var (%)	1T'24	Var (%)
Insolvencias	3.531	3.526	0,1	3.464	1,9
Riesgo-país	(1)	(1)	—	—	—
Activos en suspenso recuperados	(369)	(411)	(10,2)	(339)	8,8
Dotaciones por insolvencias	3.161	3.114	1,5	3.125	1,2

Préstamos y anticipos a la clientela. Grupo consolidado

Millones de euros

	Mar-25	Mar-24	Variación		Dic-24
			Absoluta	%	
Cartera comercial	52.987	50.959	2.028	4,0	53.209
Deudores con garantía real	556.458	557.047	(589)	(0,1)	557.463
Otros deudores a plazo	299.063	301.931	(2.868)	(0,9)	296.339
Arrendamientos financieros	40.203	38.786	1.417	3,7	40.120
Deudores a la vista	11.649	13.452	(1.803)	(13,4)	10.756
Deudores por tarjetas de crédito	25.166	24.082	1.084	4,5	24.928
Activos deteriorados	33.551	34.147	(596)	(1,7)	33.731
Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATA)	1.019.077	1.020.404	(1.327)	(0,1)	1.016.546
Adquisición temporal de activos	67.610	51.973	15.637	30,1	59.648
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	1.086.687	1.072.377	14.310	1,3	1.076.194
Fondo de provisión para insolvencias	22.271	22.844	(573)	(2,5)	22.125
Préstamos y anticipos a la clientela	1.064.416	1.049.533	14.883	1,4	1.054.069

Recursos totales de la clientela. Grupo consolidado

Millones de euros

	Mar-25	Mar-24	Variación		Dic-24
			Absoluta	%	
Depósitos a la vista	673.560	658.749	14.811	2,2	677.818
Depósitos a plazo	302.136	306.491	(4.355)	(1,4)	299.801
Fondos de inversión	243.564	218.354	25.210	11,5	233.722
Recursos de la clientela	1.219.260	1.183.594	35.666	3,0	1.211.341
Fondos de pensiones	15.368	15.215	153	1,0	15.646
Patrimonios administrados	45.500	37.757	7.743	20,5	43.118
Cesiones temporales de activos	106.198	79.213	26.985	34,1	78.317
Recursos totales de la clientela	1.386.326	1.315.779	70.547	5,4	1.348.422

Recursos propios computables (phased-in)¹. Grupo consolidado

Millones de euros

	Mar-25	Mar-24	Variación		Dic-24
			Absoluta	%	
Capital y reservas	133.128	127.857	5.272	4,1	124.263
Beneficio atribuido	3.402	2.852	550	19,3	12.574
Dividendos	(851)	(713)	(138)	19,3	(3.144)
Otros ingresos retenidos	(38.062)	(35.527)	(2.535)	7,1	(38.323)
Intereses minoritarios	8.746	7.550	1.196	15,8	8.479
Fondos de comercio e intangibles	(15.680)	(16.889)	1.209	(7,2)	(15.957)
Otras deducciones	(8.520)	(6.497)	(2.023)	31,1	(8.092)
CET1	82.163	78.632	3.531	4,5	79.800
Preferentes y otros computables tier 1	10.006	9.104	902	9,9	10.371
Tier 1	92.170	87.736	4.433	5,1	90.170
Fondos de insolvencia genéricos e instrumentos tier 2	18.032	18.493	(461)	(2,5)	18.418
Recursos propios computables	110.201	106.229	3.972	3,7	108.589
Activos ponderados por riesgo	639.124	640.382	(1.258)	(0,2)	624.503
Ratio de capital CET1	12,9	12,3	0,6		12,8
Ratio de capital Tier 1	14,4	13,7	0,7		14,4
Ratio de capital total	17,2	16,6	0,7		17,4

1. Ratios phased in calculadas de acuerdo al tratamiento transitorio del CRR. Para los datos de 2024, también se aplica el tratamiento transitorio de la NIIF 9.

Información por segmentos

RETAIL & COMMERCIAL BANKING



Millones de euros

		s/	4T'24	s/	1T'24
	1T'25	%	% sin TC	%	% sin TC
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	6.721	(5,8)	(6,2)	(5,9)	(1,9)
Comisiones netas	1.210	3,9	3,1	0,4	6,7
Resultado por operaciones financieras ¹	172	(15,5)	(14,4)	22,9	24,0
Otros resultados de explotación	(208)	(39,5)	(39,2)	(50,9)	(49,9)
Margen bruto	7.895	(3,2)	(3,7)	(2,1)	2,4
Gastos de administración y amortizaciones	(3.113)	(6,6)	(6,7)	(5,2)	(0,9)
Margen neto	4.782	(0,9)	(1,6)	0,1	4,7
Dotaciones por insolvencias	(1.431)	3,1	2,0	(6,1)	1,9
Otros resultados y provisiones	(528)	(36,5)	(37,1)	(37,0)	(35,4)
Resultado antes de impuestos	2.823	8,2	7,8	16,9	20,5
Impuesto sobre beneficios	(758)	23,3	22,4	(2,9)	0,3
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	2.065	3,6	3,2	26,4	30,2
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	2.065	3,6	3,2	26,4	30,2
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(163)	24,7	21,3	72,0	71,7
Beneficio atribuido a la dominante	1.902	2,1	1,9	23,6	27,5

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	611.531	0,4	0,7	(1,8)	(0,5)
Depósitos de la clientela	655.503	(0,8)	(0,7)	0,7	2,3

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	608.049	(0,2)	0,0	(2,1)	(0,6)
Recursos de la clientela	744.648	(0,6)	(0,5)	1,5	3,6
Depósitos de la clientela ³	644.088	(0,8)	(0,7)	0,4	2,0
Fondos de inversión	100.560	0,9	0,6	9,3	15,1
Activos ponderados por riesgo	305.300	5,7		2,1	

Ratios (%) y clientes

RoTE	18,3	(1,0)		2,2	
RoTE (post-AT1)	17,6	(0,9)		2,3	
Ratio de eficiencia	39,4	(1,4)		(1,3)	
Ratio de morosidad	3,12	(0,06)		(0,09)	
Ratio de cobertura de morosidad	59,0	0,6		(1,7)	
Número de empleados	130.869	(0,6)			
Número de clientes totales (miles)	148.701	1,1		5,9	
Número de clientes activos (miles)	79.479	0,5		4,6	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Retail España



Millones de euros

		s/ 4T'24	s/ 1T'24
	1T'25	%	%
Resultados ordinarios			
Margen de intereses	1.467	2,6	(0,4)
Comisiones netas	291	19,0	2,9
Margen bruto	1.794	7,2	0,8
Gastos de administración y amortizaciones	(571)	(5,0)	0,7
Margen neto	1.223	14,1	0,8
Dotaciones por insolvencias	(291)	(0,2)	2,8
Resultado antes de impuestos	810	41,3	39,7

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	152.432	0,9	(2,2)
Depósitos de la clientela	218.201	(1,8)	3,9

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ¹	155.833	0,8	(2,3)
Recursos de la clientela	263.958	(0,9)	5,5
<i>Depósitos de la clientela</i> ²	<i>218.201</i>	<i>(1,8)</i>	<i>3,9</i>
<i>Fondos de inversión</i>	<i>45.757</i>	<i>3,7</i>	<i>14,3</i>

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Retail Reino Unido



Millones de euros

		s/	4T'24	s/	1T'24
	1T'25	%	% sin TC	%	% sin TC
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	1.224	(1,0)	(0,6)	9,4	6,8
Comisiones netas	5	—	—	699,3	680,2
Margen bruto	1.190	(0,9)	(0,5)	7,0	4,4
Gastos de administración y amortizaciones	(638)	(5,4)	(5,0)	(1,9)	(4,3)
Margen neto	552	4,9	5,3	19,6	16,7
Dotaciones por insolvencias	(36)	—	—	310,2	300,4
Resultado antes de impuestos	348	(8,9)	(8,4)	(5,4)	(7,7)

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	241.616	0,8	1,7	(0,5)	(2,6)
Depósitos de la clientela	215.993	(1,5)	(0,6)	(4,2)	(6,1)

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ¹	227.609	(0,9)	0,0	(1,1)	(3,1)
Recursos de la clientela	215.293	(1,1)	(0,2)	(3,4)	(5,4)
Depósitos de la clientela ²	209.383	(1,1)	(0,2)	(3,5)	(5,5)
Fondos de inversión	5.910	(2,2)	(1,3)	(1,6)	(3,6)

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Retail México



Millones de euros

		s/	4T'24	s/	1T'24
	1T'25	%	% sin TC	%	% sin TC
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	756	(1,1)	(0,4)	(7,6)	7,6
Comisiones netas	171	10,2	10,0	(2,2)	13,9
Margen bruto	896	0,4	0,9	(7,5)	7,7
Gastos de administración y amortizaciones	(397)	(14,9)	(13,6)	(8,1)	7,1
Margen neto	499	17,2	16,3	(7,1)	8,2
Dotaciones por insolvencias	(135)	40,4	32,7	(34,3)	(23,5)
Resultado antes de impuestos	343	7,2	8,0	6,0	23,5

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	30.518	(1,5)	1,0	(12,6)	7,6
Depósitos de la clientela	38.562	1,4	4,0	(9,8)	11,2

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ¹	31.256	(1,5)	1,0	(12,8)	7,5
Recursos de la clientela	48.607	0,8	3,4	(11,2)	9,5
Depósitos de la clientela ²	35.139	(0,3)	2,2	(17,6)	1,6
Fondos de inversión	13.468	3,8	6,5	11,5	37,3

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Retail Brasil



Millones de euros

		s/	4T'24	s/	1T'24
	1T'25	%	% sin TC	%	% sin TC
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	1.534	(4,2)	(5,2)	(12,8)	(0,2)
Comisiones netas	359	3,1	1,6	(9,6)	3,5
Margen bruto	1.878	(3,6)	(4,6)	(11,3)	1,6
Gastos de administración y amortizaciones	(761)	(0,3)	(1,2)	(9,8)	3,3
Margen neto	1.117	(5,7)	(6,8)	(12,3)	0,4
Dotaciones por insolvencias	(718)	(1,6)	(2,4)	(4,7)	9,1
Resultado antes de impuestos	233	(19,2)	(20,9)	(30,8)	(20,8)

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	52.449	(1,5)	(5,0)	(15,3)	(2,9)
Depósitos de la clientela	56.662	3,7	(0,1)	(3,1)	11,1

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ¹	55.815	(1,5)	(5,0)	(14,6)	(2,0)
Recursos de la clientela	77.079	5,6	1,8	(3,2)	11,0
Depósitos de la clientela ²	55.587	3,2	(0,5)	(5,0)	9,0
Fondos de inversión	21.492	12,4	8,3	1,6	16,5

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

DIGITAL CONSUMER BANK



Millones de euros

		s/	4T'24	s/	1T'24
	1T'25	%	% sin TC	%	% sin TC
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	2.756	(1,5)	(2,2)	1,7	1,8
Comisiones netas	339	(13,8)	(14,3)	(4,2)	(2,7)
Resultado por operaciones financieras ¹	(6)	(75,6)	(76,7)	—	—
Otros resultados de explotación	144	(11,3)	(11,7)	28,8	24,3
Margen bruto	3.234	(2,9)	(3,6)	1,6	1,7
Gastos de administración y amortizaciones	(1.357)	5,4	4,6	3,5	2,8
Margen neto	1.878	(8,1)	(8,8)	0,2	1,0
Dotaciones por insolvencias	(1.119)	(10,3)	(11,3)	(1,6)	(0,9)
Otros resultados y provisiones	(84)	(84,1)	(84,3)	(28,4)	(27,9)
Resultado antes de impuestos	674	154,6	158,9	9,1	9,9
Impuesto sobre beneficios	(116)	173,1	171,6	41,8	48,7
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	558	151,1	156,4	4,1	4,3
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	558	151,1	156,4	4,1	4,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(66)	(3,8)	(3,1)	(8,7)	(8,4)
Beneficio atribuido a la dominante	492	220,8	229,7	6,1	6,3

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	205.400	(0,8)	(0,2)	2,7	3,4
Depósitos de la clientela	133.110	3,2	4,4	12,2	11,9

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	213.573	(0,7)	(0,1)	2,9	3,6
Recursos de la clientela	141.314	3,1	4,3	12,4	12,1
<i>Depósitos de la clientela</i> ³	133.070	3,2	4,4	12,2	11,9
<i>Fondos de inversión</i>	8.244	0,7	2,5	15,9	16,0
Activos ponderados por riesgo	158.488	4,9		1,6	

Ratios (%) y clientes

RoTE	10,6	7,0	(0,7)
RoTE (post-AT1)	9,7	7,2	(0,6)
Ratio de eficiencia	41,9	3,3	0,8
Ratio de morosidad	5,09	0,01	0,23
Ratio de cobertura de morosidad	75,0	1,4	(1,1)
Número de empleados	31.547	5,5	
Número de clientes totales (miles)	25.709	2,7	2,7

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

DCB EUROPE



Millones de euros

		s/	4T'24	s/	1T'24
	1T'25	%	% sin TC	%	% sin TC
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	1.112	0,6	0,3	1,6	1,5
Comisiones netas	188	(15,6)	(15,6)	(14,6)	(14,7)
Margen bruto	1.402	(1,7)	(2,0)	(0,5)	(0,6)
Gastos de administración y amortizaciones	(667)	6,0	5,8	0,3	0,3
Margen neto	736	(7,9)	(8,2)	(1,3)	(1,3)
Dotaciones por insolvencias	(336)	(2,8)	(2,9)	21,7	21,8
Resultado antes de impuestos	357	—	—	(11,0)	(11,0)

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	136.500	(0,4)	(0,7)	3,3	2,7
Depósitos de la clientela	84.067	3,3	2,8	14,7	14,2

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ¹	139.511	(0,3)	(0,6)	3,5	3,0
Recursos de la clientela	88.729	3,3	2,9	15,0	14,5
<i>Depósitos de la clientela</i> ²	<i>84.067</i>	<i>3,3</i>	<i>2,8</i>	<i>14,7</i>	<i>14,2</i>
<i>Fondos de inversión</i>	<i>4.662</i>	<i>3,6</i>	<i>3,6</i>	<i>20,1</i>	<i>20,1</i>

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

DCB US

Millones de euros



		s/	4T'24	s/	1T'24
	1T'25	%	% sin TC	%	% sin TC
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	1.221	2,5	1,1	6,8	3,6
Comisiones netas	84	(12,5)	(14,0)	31,2	27,2
Margen bruto	1.362	0,0	(1,3)	4,4	1,2
Gastos de administración y amortizaciones	(574)	5,9	4,5	5,3	2,1
Margen neto	788	(3,8)	(5,2)	3,8	0,6
Dotaciones por insolvencias	(524)	(22,6)	(23,7)	(14,2)	(16,8)
Resultado antes de impuestos	236	113,2	111,4	95,3	89,4

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	50.300	(3,7)	0,1	(2,2)	(2,1)
Depósitos de la clientela	48.662	2,3	6,4	7,3	7,4

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ¹	54.129	(3,8)	0,1	(2,2)	(2,1)
Recursos de la clientela	52.204	1,9	6,0	7,5	7,7
Depósitos de la clientela ²	48.623	2,3	6,4	7,3	7,4
Fondos de inversión	3.582	(2,9)	1,0	10,8	11,0

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

CORPORATE & INVESTMENT BANKING



Millones de euros

		s/	4T'24	s/	1T'24
	1T'25	%	% sin TC	%	% sin TC
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	953	(11,7)	(12,6)	(9,5)	(5,2)
Comisiones netas	716	9,1	8,5	9,4	11,2
Resultado por operaciones financieras ¹	525	28,4	28,0	(8,7)	(7,4)
Otros resultados de explotación	26	—	—	—	—
Margen bruto	2.220	7,2	6,3	4,6	7,9
Gastos de administración y amortizaciones	(952)	(6,7)	(7,3)	7,8	9,4
Margen neto	1.268	20,7	19,6	2,3	6,8
Dotaciones por insolvencias	(13)	(21,3)	(26,9)	(68,0)	(67,0)
Otros resultados y provisiones	(22)	(83,3)	(83,3)	(72,2)	(72,1)
Resultado antes de impuestos	1.234	36,4	35,1	10,0	15,2
Impuesto sobre beneficios	(368)	138,1	129,7	4,9	10,6
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	865	15,4	14,9	12,3	17,4
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	865	15,4	14,9	12,3	17,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(59)	8,3	7,9	8,3	12,5
Beneficio atribuido a la dominante	806	16,0	15,5	12,6	17,7

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	193.724	4,8	5,9	9,9	12,0
Depósitos de la clientela	227.927	12,6	13,3	7,1	11,2

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	141.573	3,6	4,4	1,6	4,1
Recursos de la clientela	151.366	0,4	0,2	(4,1)	(0,2)
<i>Depósitos de la clientela</i> ³	<i>134.015</i>	<i>(1,9)</i>	<i>(1,8)</i>	<i>(6,7)</i>	<i>(3,7)</i>
<i>Fondos de inversión</i>	<i>17.351</i>	<i>23,4</i>	<i>19,4</i>	<i>21,9</i>	<i>39,5</i>
Activos ponderados por riesgo	107.870	(12,1)		(10,3)	

Ratios (%)

RoTE	22,4	4,7		3,0	
RoTE (post-AT1)	21,6	4,8		3,1	
Ratio de eficiencia	42,9	(6,4)		1,3	
Ratio de morosidad	0,75	(0,08)		(0,44)	
Ratio de cobertura de morosidad	39,3	0,3		(3,8)	
Número de empleados	13.538	1,1			

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

WEALTH MANAGEMENT & INSURANCE



Millones de euros

		s/	4T'24	s/	1T'24
	1T'25	%	% sin TC	%	% sin TC
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	375	(8,2)	(8,5)	(16,3)	(16,1)
Comisiones netas	419	2,9	2,5	14,8	16,5
Resultado por operaciones financieras ¹	82	(24,7)	(24,9)	35,7	38,4
Otros resultados de explotación	144	40,3	39,4	359,9	482,8
Margen bruto	1.019	(0,7)	(1,1)	12,6	14,5
Gastos de administración y amortizaciones	(372)	(10,8)	(11,0)	8,5	9,9
Margen neto	647	6,2	5,7	15,2	17,3
Dotaciones por insolvencias	(8)	(57,7)	(58,4)	99,7	97,3
Otros resultados y provisiones	(1)	—	—	(97,3)	(97,3)
Resultado antes de impuestos	639	5,4	5,0	20,3	22,7
Impuesto sobre beneficios	(142)	0,7	0,2	5,5	6,8
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	497	6,8	6,5	25,4	28,1
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	497	6,8	6,5	25,4	28,1
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(26)	26,1	24,6	28,9	31,0
Beneficio atribuido a la dominante	471	6,0	5,7	25,2	28,0

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	24.602	0,3	1,6	7,6	9,0
Depósitos de la clientela	62.885	2,5	2,9	4,8	5,5

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	24.762	0,3	1,6	7,8	9,1
Recursos de la clientela	179.464	4,2	4,3	9,3	12,0
Depósitos de la clientela ³	62.055	2,7	3,1	4,8	5,3
Fondos de inversión	117.409	5,0	5,0	11,8	16,0
Activos ponderados por riesgo	16.218	33,8		(2,9)	
Activos bajo gestión	511.198	2,8	2,7	6,5	10,8
Primas brutas emitidas	2.666	9,8	8,9	(3,2)	3,6

Ratios (%) y clientes

RoTE	68,8	(11,7)		(2,2)	
RoTE (post-AT1)	68,0	(11,7)		(2,1)	
Ratio de eficiencia	36,5	(4,1)		(1,4)	
Ratio de morosidad	0,98	0,04		0,05	
Ratio de cobertura de morosidad	66,4	(4,7)		10,2	
Número de empleados	7.690	(0,2)			
Número de clientes de Private Banking (miles)	301	0,9		9,0	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

PAYMENTS



Millones de euros

		s/	4T'24	s/	1T'24
	1T'25	%	% sin TC	%	% sin TC
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	685	0,7	0,7	3,4	15,0
Comisiones netas	693	(4,4)	(4,4)	4,7	12,9
Resultado por operaciones financieras ¹	(5)	—	—	—	—
Otros resultados de explotación	10	(79,2)	(78,6)	—	—
Margen bruto	1.383	(8,5)	(8,2)	5,0	14,8
Gastos de administración y amortizaciones	(608)	(0,6)	(0,9)	(4,8)	0,1
Margen neto	776	(13,9)	(13,2)	14,2	29,7
Dotaciones por insolvencias	(492)	9,7	10,1	17,6	32,9
Otros resultados y provisiones	(36)	(7,3)	(6,4)	58,2	62,4
Resultado antes de impuestos	248	(40,1)	(39,3)	4,0	20,5
Impuesto sobre beneficios	(98)	(29,5)	(28,9)	(4,3)	9,0
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	150	(45,4)	(44,6)	10,3	29,3
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	150	(45,4)	(44,6)	10,3	29,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(24)	7,6	6,2	17,5	24,6
Beneficio atribuido a la dominante	126	(50,1)	(49,3)	9,0	30,3

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	23.315	1,4	0,3	4,0	14,3
Depósitos de la clientela	1.129	3,9	3,9	33,4	33,4

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	25.186	1,7	0,6	4,5	15,0
Recursos de la clientela	1.129	3,9	3,9	33,4	33,4
Depósitos de la clientela ³	1.129	3,9	3,9	33,4	33,4
Fondos de inversión	—	—	—	—	—
Activos ponderados por riesgo	22.943	0,6		4,0	

Ratios (%)

RoTE	17,4	(13,3)		0,9	
RoTE (post-AT1)	16,6	(13,4)		0,9	
Ratio de morosidad	5,88	0,68		0,89	
Ratio de cobertura de morosidad	126,0	(11,5)		(13,8)	
Número de empleados	21.700	(2,6)			

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

PagoNxt

Millones de euros



			s/ %	4T'24 % sin TC	s/ %	1T'24 % sin TC
Resultados ordinarios	1T'25	1T'24				
Margen de intereses	38	31	9,7	9,8	23,9	39,3
Comisiones netas	245	224	(6,3)	(6,1)	9,3	18,8
Resultado por operaciones financieras ¹	(7)	(2)	—	—	345,5	329,1
Otros resultados de explotación	41	30	(16,3)	(16,3)	35,3	36,4
Margen bruto	317	283	(8,4)	(8,2)	11,8	21,0
Gastos de administración y amortizaciones	(286)	(304)	5,6	5,3	(6,1)	(2,1)
Margen neto	31	(21)	(59,0)	(58,1)	—	—
Dotaciones por insolvencias	(6)	(4)	58,7	55,6	50,1	69,4
Otros resultados y provisiones	(12)	(2)	(47,4)	(46,4)	403,5	488,0
Resultado antes de impuestos	13	(27)	(73,5)	(72,8)	—	—
Impuesto sobre beneficios	(4)	(10)	(80,2)	(79,9)	(59,5)	(42,5)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	9	(37)	(68,8)	(67,8)	—	—
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	9	(37)	(68,8)	(67,8)	—	—
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(4)	(2)	107,7	107,6	94,9	105,0
Beneficio atribuido a la dominante	4	(39)	(83,1)	(82,4)	—	—

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	1.315	1.415,1	23,3	21,1	(7,1)	9,1
Depósitos de la clientela	1.090	790,3	5,1	5,1	37,9	37,9

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	1.337	1.442,5	23,0	20,7	(7,3)	8,5
Recursos de la clientela	1.090	790,3	5,1	5,1	37,9	37,9
Depósitos de la clientela ³	1.090	790,3	5,1	5,1	37,9	37,9
Fondos de inversión	—	—	—	—	—	—
Activos ponderados por riesgo	6.062	5.107	23,8		18,7	
Número de transacciones (Getnet, millones)	2.505	2.413	(4,7)		3,8	
Volumen total de pagos (Getnet)	55.776	53.743	(5,5)	(5,0)	3,8	14,1

Ratios (%)

Margen EBITDA	28,6		(11,4)		11,6	
Ratio de eficiencia	90,3		12,0		(17,1)	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Cards



Millones de euros

		s/	4T'24	s/	1T'24
	1T'25	%	% sin TC	%	% sin TC
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	647	0,3	0,2	2,4	13,8
Comisiones netas	449	(3,2)	(3,5)	2,4	9,9
Resultado por operaciones financieras ¹	3	(95,8)	(95,4)	(11,8)	(16,1)
Otros resultados de explotación	(31)	—	720,6	(17,1)	(13,5)
Margen bruto	1.067	(8,5)	(8,2)	3,1	13,1
Gastos de administración y amortizaciones	(322)	(5,5)	(5,9)	(3,7)	2,2
Margen neto	745	(9,8)	(9,2)	6,4	18,6
Dotaciones por insolvencias	(486)	9,3	9,7	17,3	32,6
Otros resultados y provisiones	(24)	50,4	49,8	17,7	19,1
Resultado antes de impuestos	235	(35,6)	(35,0)	(11,5)	(2,7)
Impuesto sobre beneficios	(94)	(21,1)	(20,4)	1,5	13,2
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	141	(42,7)	(42,0)	(18,4)	(11,0)
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	141	(42,7)	(42,0)	(18,4)	(11,0)
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(20)	(2,7)	(4,1)	8,0	14,7
Beneficio atribuido a la dominante	121	(46,3)	(45,5)	(21,6)	(14,2)

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	22.000	0,3	(0,7)	4,7	14,6
Depósitos de la clientela	39	(19,8)	(19,8)	(30,4)	(30,4)

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	23.849	0,7	(0,3)	5,2	15,4
Recursos de la clientela	39	(19,8)	(19,8)	(30,4)	(30,4)
<i>Depósitos de la clientela</i> ³	39	(19,8)	(19,8)	(30,4)	(30,4)
<i>Fondos de inversión</i>	—	—	—	—	—
Activos ponderados por riesgo	16.880	(5,7)		(0,4)	
Número de tarjetas (millones) ⁴	106	0,2		2,8	

Ratios (%)

RoTE	19,9	(16,0)		(6,2)	
RoTE (post-AT1)	19,2	(15,9)		(6,2)	
Eficiencia	30,2	1,0		(2,1)	
Ratio de morosidad	6,11	0,80		0,97	
Ratio de cobertura de morosidad	126,7	(12,5)		(15,5)	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

4. Número total de tarjetas del Grupo, incluyendo aquellas gestionadas dentro del perímetro de Consumer.

CENTRO CORPORATIVO

Millones de euros



			s/ 4T'24		s/ 1T'24
	1T'25	4T'24	%	1T'24	%
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	(112)	(113)	(1,4)	(31)	262,3
Comisiones netas	(9)	(3)	199,4	(1)	540,6
Resultado por operaciones financieras ¹	(91)	22	—	(162)	(44,0)
Otros resultados de explotación	(4)	23	—	(16)	(74,9)
Margen bruto	(215)	(72)	199,7	(210)	2,6
Gastos de administración y amortizaciones	(87)	(104)	(15,8)	(87)	(0,1)
Margen neto	(303)	(176)	72,3	(297)	1,8
Dotaciones por insolvencias	(99)	3	—	(2)	—
Otros resultados y provisiones	(30)	(25)	21,1	(41)	(26,8)
Resultado antes de impuestos	(431)	(197)	119,2	(340)	26,9
Impuesto sobre beneficios	37	55	(31,8)	(18)	—
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	(394)	(142)	177,1	(357)	10,3
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	(394)	(142)	177,1	(357)	10,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	0	0	(74,3)	0	—
Beneficio atribuido a la dominante	(394)	(142)	177,5	(357)	10,2

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	5.845	5.778	1,2	5.580	4,7
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	105.926	104.379	1,5	100.663	5,2
Valores representativos de deuda	11.158	10.923	2,2	8.388	33,0
Resto de activos financieros	1.609	1.444	11,4	820	96,2
Otras cuentas de activo	124.957	118.425	5,5	130.691	(4,4)
Total activo	249.496	240.948	3,5	246.142	1,4
Depósitos de la clientela	1.341	1.430	(6,3)	1.428	(6,1)
Bancos centrales y entidades de crédito	27.844	21.730	28,1	21.970	26,7
Valores representativos de deuda emitidos	111.631	121.122	(7,8)	115.063	(3,0)
Resto de pasivos financieros	145	48	203,5	1.774	(91,8)
Otras cuentas de pasivo	7.056	7.256	(2,8)	8.001	(11,8)
Total pasivo	148.017	151.585	(2,4)	148.236	(0,1)
Total patrimonio neto	101.479	89.363	13,6	97.907	3,6

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	5.932	5.853	1,4	5.651	5,0
Recursos de la clientela	1.341	1.299	3,2	1.428	(6,1)
Depósitos de la clientela ³	1.341	1.299	3,2	1.428	(6,1)
Fondos de inversión	—	—	—	—	—

Medios operativos

Número de empleados	1.793	1.825	(1,8)		
---------------------	-------	-------	-------	--	--

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

España

Millones de euros

		s/ 4T'24	s/ 1T'24
	1T'25	%	%
Resultados ordinarios			
Margen de intereses	1.779	(1,2)	(2,0)
Comisiones netas	767	13,4	2,9
Resultado por operaciones financieras ¹	448	48,5	24,0
Otros resultados de explotación	136	(7,1)	45,5
Margen bruto	3.130	7,0	3,8
Gastos de administración y amortizaciones	(1.049)	(7,5)	1,6
Margen neto	2.081	16,1	4,9
Dotaciones por insolvencias	(304)	(5,6)	(8,3)
Otros resultados y provisiones	(133)	(40,5)	(68,1)
Resultado antes de impuestos	1.645	31,9	33,1
Impuesto sobre beneficios	(498)	54,7	7,3
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	1.147	24,0	48,6
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	1.147	24,0	48,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	0	135,0	—
Beneficio atribuido a la dominante	1.147	23,9	48,6

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	254.067	2,9	3,6
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	95.311	(4,4)	22,6
Valores representativos de deuda	105.220	11,3	34,6
Resto de activos financieros	45.391	(5,7)	(10,4)
Otras cuentas de activo	16.921	(3,4)	(0,3)
Total activo	516.910	2,0	10,3
Depósitos de la clientela	343.753	6,3	7,6
Bancos centrales y entidades de crédito	45.363	(20,7)	34,4
Valores representativos de deuda emitidos	26.361	(3,7)	(0,8)
Resto de pasivos financieros	62.830	4,8	26,4
Otras cuentas de pasivo	20.715	(2,1)	(3,9)
Total pasivo	499.023	2,0	10,6
Total patrimonio neto	17.888	1,9	0,5

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	229.140	1,5	0,3
Recursos de la clientela	395.842	(1,0)	3,8
Depósitos de la clientela ³	299.063	(2,4)	0,1
Fondos de inversión	96.779	3,4	17,2

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	26,3	5,0	8,3
RoTE (post-AT1)	25,5	5,1	8,3
Ratio de eficiencia	33,5	(5,2)	(0,7)
Ratio de morosidad	2,56	(0,13)	(0,44)
Ratio de cobertura de morosidad	52,8	0,2	3,0
Número de oficinas	1.792	(1,9)	(3,9)
Número de clientes totales (miles)	15.299	(0,1)	1,1
Número de clientes activos (miles)	8.937	1,1	5,2

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Reino Unido

Millones de euros

	1T'25	s/ %	4T'24 % sin TC	s/ %	1T'24 % sin TC
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	1.298	(1,1)	(0,8)	9,5	6,9
Comisiones netas	82	34,4	35,5	4,5	2,0
Resultado por operaciones financieras ¹	(41)	127,3	124,5	450,6	437,5
Otros resultados de explotación	1	21,0	20,7	307,3	297,5
Margen bruto	1.341	(1,2)	(0,8)	6,7	4,1
Gastos de administración y amortizaciones	(720)	(4,8)	(4,4)	(1,9)	(4,3)
Margen neto	621	3,4	3,8	18,7	15,9
Dotaciones por insolvencias	(52)	—	—	202,4	195,2
Otros resultados y provisiones	(186)	4,5	4,0	105,3	100,4
Resultado antes de impuestos	382	(16,3)	(15,9)	(7,9)	(10,1)
Impuesto sobre beneficios	(97)	(22,4)	(22,1)	(11,3)	(13,4)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	285	(13,9)	(13,6)	(6,7)	(9,0)
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	285	(13,9)	(13,6)	(6,7)	(9,0)
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido a la dominante	285	(13,9)	(13,6)	(6,7)	(9,0)

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	248.283	0,7	1,7	(0,3)	(2,4)
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	53.294	(2,7)	(1,8)	(16,9)	(18,6)
Valores representativos de deuda	14.636	(3,2)	(2,3)	42,3	39,3
Resto de activos financieros	254	(34,7)	(34,1)	(20,0)	(21,7)
Otras cuentas de activo	3.899	15,3	16,4	(18,5)	(20,2)
Total activo	320.366	0,1	1,0	(2,5)	(4,5)
Depósitos de la clientela	226.962	(1,5)	(0,6)	(3,9)	(5,9)
Bancos centrales y entidades de crédito	23.511	(8,4)	(7,5)	(14,4)	(16,2)
Valores representativos de deuda emitidos	52.764	10,1	11,1	16,7	14,3
Resto de pasivos financieros	3.266	30,7	31,9	(39,5)	(40,8)
Otras cuentas de pasivo	1.622	(6,4)	(5,5)	2,7	0,6
Total pasivo	308.126	0,0	0,9	(2,4)	(4,4)
Total patrimonio neto	12.241	2,9	3,9	(4,3)	(6,2)

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	234.462	(0,9)	0,1	(0,9)	(2,9)
Recursos de la clientela	227.841	(1,1)	(0,2)	(3,1)	(5,1)
Depósitos de la clientela ³	220.353	(1,1)	(0,2)	(3,2)	(5,2)
Fondos de inversión	7.488	(2,0)	(1,1)	0,0	(2,1)

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	9,7	(1,4)	(0,7)
RoTE (post-AT1)	9,2	(1,3)	(0,7)
Ratio de eficiencia	53,7	(2,0)	(4,7)
Ratio de morosidad	1,25	(0,08)	(0,23)
Ratio de cobertura de morosidad	30,8	1,5	2,5
Número de oficinas	444	0,0	0,0
Número de clientes totales (miles)	22.541	0,0	0,2
Número de clientes activos (miles)	13.584	(0,5)	(1,6)

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Portugal

Millones de euros

		s/ 4T'24	s/ 1T'24
	1T'25	%	%
Resultados ordinarios			
Margen de intereses	348	4,8	(19,2)
Comisiones netas	126	13,9	(1,2)
Resultado por operaciones financieras ¹	20	175,7	14,4
Otros resultados de explotación	9	9,9	8,5
Margen bruto	503	9,7	(13,9)
Gastos de administración y amortizaciones	(136)	(5,2)	1,4
Margen neto	367	16,5	(18,4)
Dotaciones por insolvencias	14	—	—
Otros resultados y provisiones	(1)	(95,0)	(67,6)
Resultado antes de impuestos	380	28,4	(13,6)
Impuesto sobre beneficios	(101)	17,3	(25,8)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	279	32,9	(8,2)
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	279	32,9	(8,2)
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(1)	8,7	(1,8)
Beneficio atribuido a la dominante	278	33,0	(8,2)

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	38.913	1,3	4,3
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	4.239	9,5	(38,3)
Valores representativos de deuda	14.959	(0,3)	20,4
Resto de activos financieros	1.092	(3,3)	(2,5)
Otras cuentas de activo	976	(12,0)	(6,9)
Total activo	60.180	1,1	2,4
Depósitos de la clientela	39.034	1,9	6,9
Bancos centrales y entidades de crédito	8.800	(0,2)	(0,3)
Valores representativos de deuda emitidos	5.757	15,8	(1,0)
Resto de pasivos financieros	347	2,3	6,3
Otras cuentas de pasivo	3.304	8,1	(4,4)
Total pasivo	57.241	3,2	4,2
Total patrimonio neto	2.938	(27,4)	(23,6)

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	39.631	1,2	4,0
Recursos de la clientela	44.040	2,0	7,8
Depósitos de la clientela ³	39.034	1,9	6,9
Fondos de inversión	5.005	2,5	14,8

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	31,1	9,9	(0,1)
RoTE (post-AT1)	30,6	9,9	(0,1)
Ratio de eficiencia	27,0	(4,2)	4,1
Ratio de morosidad	2,25	(0,15)	(0,38)
Ratio de cobertura de morosidad	81,7	2,3	0,8
Número de oficinas	373	(0,3)	(0,5)
Número de clientes totales (miles)	2.980	(0,3)	1,7
Número de clientes activos (miles)	1.913	0,4	3,8

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Polonia

Millones de euros

	1T'25	s/ %	4T'24 % sin TC	s/ %	1T'24 % sin TC
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	744	1,5	(1,0)	8,5	5,2
Comisiones netas	189	14,2	11,4	7,8	4,5
Resultado por operaciones financieras ¹	12	(10,4)	(12,6)	151,1	143,4
Otros resultados de explotación	(62)	—	—	89,3	83,6
Margen bruto	883	(4,2)	(6,5)	5,9	2,7
Gastos de administración y amortizaciones	(256)	3,9	1,4	11,7	8,3
Margen neto	627	(7,1)	(9,4)	3,8	0,6
Dotaciones por insolvencias	(78)	(30,7)	(32,4)	(40,5)	(42,3)
Otros resultados y provisiones	(49)	(75,0)	(75,6)	(20,6)	(23,0)
Resultado antes de impuestos	500	36,6	33,2	21,4	17,7
Impuesto sobre beneficios	(122)	9,8	7,1	23,9	20,1
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	378	48,2	44,6	20,6	16,9
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	378	48,2	44,6	20,6	16,9
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(141)	44,4	40,9	40,1	35,8
Beneficio atribuido a la dominante	237	50,6	46,9	11,4	8,0

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	38.994	2,5	0,4	12,2	9,2
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	9.714	(5,5)	(7,4)	7,8	4,9
Valores representativos de deuda	20.507	17,3	14,9	29,5	26,0
Resto de activos financieros	616	24,8	22,3	18,5	15,2
Otras cuentas de activo	2.063	5,2	3,1	7,3	4,4
Total activo	71.894	5,3	3,2	15,9	12,7
Depósitos de la clientela	53.204	5,7	3,6	15,9	12,8
Bancos centrales y entidades de crédito	5.332	6,2	4,1	27,8	24,4
Valores representativos de deuda emitidos	2.734	(0,4)	(2,4)	30,6	27,0
Resto de pasivos financieros	1.718	3,8	1,7	21,3	18,0
Otras cuentas de pasivo	1.553	(8,0)	(9,8)	(5,9)	(8,4)
Total pasivo	64.542	5,1	2,9	16,9	13,7
Total patrimonio neto	7.352	7,6	5,5	8,0	5,1

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	39.796	2,8	0,7	11,5	8,5
Recursos de la clientela	59.269	4,7	2,6	16,5	13,3
Depósitos de la clientela ³	52.354	4,5	2,4	15,5	12,4
Fondos de inversión	6.915	6,5	4,3	24,2	20,9

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	22,8	6,7	2,7
RoTE (post-AT1)	22,1	6,7	2,6
Ratio de eficiencia	29,0	2,3	1,5
Ratio de morosidad	3,52	(0,14)	(0,04)
Ratio de cobertura de morosidad	63,7	1,8	(11,2)
Número de oficinas	362	(1,6)	(4,0)
Número de clientes totales (miles)	6.042	1,1	3,1
Número de clientes activos (miles)	4.670	0,8	4,0

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

DCB EUROPE

Millones de euros

	1T'25	s/ %	4T'24 % sin TC	s/ %	1T'24 % sin TC
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	1.112	0,6	0,3	1,6	1,5
Comisiones netas	188	(15,6)	(15,6)	(14,6)	(14,7)
Resultado por operaciones financieras ¹	(4)	(85,9)	(85,9)	—	—
Otros resultados de explotación	107	(18,4)	(18,5)	17,5	17,2
Margen bruto	1.402	(1,7)	(2,0)	(0,5)	(0,6)
Gastos de administración y amortizaciones	(667)	6,0	5,8	0,3	0,3
Margen neto	736	(7,9)	(8,2)	(1,3)	(1,3)
Dotaciones por insolvencias	(336)	(2,8)	(2,9)	21,7	21,8
Otros resultados y provisiones	(43)	(91,0)	(91,1)	(36,8)	(37,4)
Resultado antes de impuestos	357	—	—	(11,0)	(11,0)
Impuesto sobre beneficios	(100)	—	—	(2,7)	(2,8)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	256	—	—	(13,9)	(13,9)
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	256	—	—	(13,9)	(13,9)
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(63)	22,9	22,9	(8,2)	(8,3)
Beneficio atribuido a la dominante	193	—	—	(15,5)	(15,5)

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	136.500	(0,4)	(0,7)	3,3	2,7
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	17.042	(11,2)	(11,4)	(11,0)	(11,6)
Valores representativos de deuda	8.023	27,2	26,2	15,3	14,5
Resto de activos financieros	101	(21,4)	(21,5)	(7,5)	(7,7)
Otras cuentas de activo	11.399	2,6	2,5	12,1	11,7
Total activo	173.065	(0,4)	(0,7)	2,7	2,1
Depósitos de la clientela	84.067	3,3	2,8	14,7	14,2
Bancos centrales y entidades de crédito	28.446	1,2	1,2	(5,7)	(6,6)
Valores representativos de deuda emitidos	39.132	(9,3)	(9,5)	(11,2)	(11,4)
Resto de pasivos financieros	2.201	14,8	14,5	(3,7)	(4,0)
Otras cuentas de pasivo	5.392	(5,6)	(5,9)	6,0	5,6
Total pasivo	159.238	(0,6)	(0,9)	2,8	2,3
Total patrimonio neto	13.828	2,3	1,8	1,1	0,4

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	139.511	(0,3)	(0,6)	3,5	3,0
Recursos de la clientela	88.729	3,3	2,9	15,0	14,5
Depósitos de la clientela ³	84.067	3,3	2,8	14,7	14,2
Fondos de inversión	4.662	3,6	3,6	20,1	20,1

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	7,6	9,7	(1,3)
RoTE (post-AT1)	6,7	9,8	(1,3)
Ratio de eficiencia	47,5	3,5	0,4
Ratio de morosidad	2,62	0,12	0,35
Ratio de cobertura de morosidad	82,3	(0,3)	(3,8)
Número de oficinas	324	(0,6)	(4,7)
Número de clientes totales (miles)	19.626	0,4	0,1

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Estados Unidos

Millones de euros

	1T'25	s/ %	4T'24 % sin TC	s/ %	1T'24 % sin TC
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	1.499	2,8	1,4	7,3	4,1
Comisiones netas	355	12,0	10,4	33,0	29,0
Resultado por operaciones financieras ¹	96	20,3	19,1	(4,6)	(7,5)
Otros resultados de explotación	64	(26,5)	(27,4)	(39,2)	(41,0)
Margen bruto	2.014	3,7	2,3	7,8	4,5
Gastos de administración y amortizaciones	(1.007)	2,0	0,6	7,2	3,9
Margen neto	1.006	5,5	4,1	8,4	5,1
Dotaciones por insolvencias	(535)	(22,0)	(23,2)	(13,0)	(15,7)
Otros resultados y provisiones	(25)	(44,8)	(45,5)	(38,6)	(40,5)
Resultado antes de impuestos	447	100,1	98,2	63,3	58,3
Impuesto sobre beneficios	(30)	—	—	—	—
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	417	82,0	80,4	49,1	44,6
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	417	82,0	80,4	49,1	44,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido a la dominante	417	82,0	80,4	49,1	44,6

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	136.552	1,3	5,4	7,4	7,5
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	28.481	1,0	5,1	13,3	13,5
Valores representativos de deuda	30.349	12,2	16,8	23,6	23,8
Resto de activos financieros	2.299	(18,5)	(15,2)	14,7	14,8
Otras cuentas de activo	15.089	(6,0)	(2,2)	(10,2)	(10,1)
Total activo	212.771	1,8	5,9	8,8	8,9
Depósitos de la clientela	122.635	(2,2)	1,7	3,0	3,1
Bancos centrales y entidades de crédito	31.140	16,2	20,9	35,4	35,5
Valores representativos de deuda emitidos	33.795	6,3	10,6	15,0	15,1
Resto de pasivos financieros	6.567	25,7	30,8	12,3	12,4
Otras cuentas de pasivo	3.315	(10,0)	(6,3)	3,8	3,9
Total pasivo	197.452	2,4	6,5	9,4	9,5
Total patrimonio neto	15.318	(4,8)	(1,0)	1,4	1,5

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	117.108	(0,3)	3,7	1,8	1,9
Recursos de la clientela	105.476	(2,6)	1,4	(1,6)	(1,5)
Depósitos de la clientela ³	91.034	(2,7)	1,3	(3,2)	(3,1)
Fondos de inversión	14.442	(1,8)	2,2	9,9	10,0

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	11,3	5,4	3,4
RoTE (post-AT1)	10,7	5,4	3,4
Ratio de eficiencia	50,0	(0,8)	(0,3)
Ratio de morosidad	4,45	(0,27)	(0,15)
Ratio de cobertura de morosidad	63,8	0,0	(4,0)
Número de oficinas	404	(0,2)	(2,2)
Número de clientes totales (miles)	4.495	0,5	0,0
Número de clientes activos (miles)	4.306	0,0	(0,8)

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

México

Millones de euros

	1T'25	s/ %	4T'24 % sin TC	s/ %	1T'24 % sin TC
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	1.129	3,0	3,5	(7,0)	8,4
Comisiones netas	350	8,6	8,9	(2,5)	13,6
Resultado por operaciones financieras ¹	64	(64,0)	(62,0)	(8,6)	6,4
Otros resultados de explotación	(38)	(1,4)	0,8	6,6	24,2
Margen bruto	1.506	(3,3)	(2,4)	(6,3)	9,1
Gastos de administración y amortizaciones	(628)	(8,8)	(7,6)	(5,6)	10,0
Margen neto	878	1,0	1,6	(6,9)	8,5
Dotaciones por insolvencias	(304)	15,7	14,5	(17,7)	(4,1)
Otros resultados y provisiones	(31)	86,2	89,4	112,8	147,8
Resultado antes de impuestos	542	(7,9)	(6,7)	(2,8)	13,2
Impuesto sobre beneficios	(147)	(1,9)	(0,9)	1,0	17,6
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	395	(10,0)	(8,7)	(4,2)	11,6
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	395	(10,0)	(8,7)	(4,2)	11,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(1)	(20,4)	(18,3)	(3,2)	12,7
Beneficio atribuido a la dominante	394	(10,0)	(8,7)	(4,2)	11,6

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	43.335	(3,8)	(1,4)	(14,5)	5,4
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	10.972	0,3	2,8	10,3	35,9
Valores representativos de deuda	27.326	(9,2)	(6,9)	(12,0)	8,4
Resto de activos financieros	4.412	(23,7)	(21,8)	(31,2)	(15,3)
Otras cuentas de activo	5.385	(6,3)	(3,9)	(18,9)	(0,1)
Total activo	91.430	(6,3)	(3,9)	(12,7)	7,6
Depósitos de la clientela	48.942	(1,8)	0,7	(13,3)	6,8
Bancos centrales y entidades de crédito	14.856	(13,9)	(11,7)	2,0	25,7
Valores representativos de deuda emitidos	8.294	(13,9)	(11,7)	(8,0)	13,3
Resto de pasivos financieros	8.248	(14,4)	(12,3)	(26,4)	(9,3)
Otras cuentas de pasivo	3.007	(3,5)	(1,0)	(16,7)	2,6
Total pasivo	83.348	(6,9)	(4,5)	(12,1)	8,3
Total patrimonio neto	8.082	(0,7)	1,9	(18,1)	0,9

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	44.517	(0,4)	2,1	(13,5)	6,6
Recursos de la clientela	61.373	0,3	2,9	(10,5)	10,3
Depósitos de la clientela ³	41.145	(0,9)	1,6	(16,6)	2,8
Fondos de inversión	20.228	3,0	5,7	5,0	29,4

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	21,1	(1,1)		2,3	
RoTE (post-AT1)	20,6	(1,1)		2,3	
Ratio de eficiencia	41,7	(2,5)		0,3	
Ratio de morosidad	2,79	0,08		0,04	
Ratio de cobertura de morosidad	101,8	1,4		1,1	
Número de oficinas	1.342	(1,0)		(2,0)	
Número de clientes totales (miles)	21.406	0,6		3,8	
Número de clientes activos (miles)	10.935	0,6		5,5	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Brasil

Millones de euros

	1T'25	s/ %	4T'24 % sin TC	s/ %	1T'24 % sin TC
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	2.402	(0,4)	(1,5)	(8,7)	4,5
Comisiones netas	793	(6,3)	(7,0)	(6,3)	7,2
Resultado por operaciones financieras ¹	23	—	—	(36,8)	(27,6)
Otros resultados de explotación	6	(42,6)	(42,5)	—	—
Margen bruto	3.223	(1,4)	(2,3)	(8,1)	5,2
Gastos de administración y amortizaciones	(1.059)	(0,4)	(1,2)	(8,4)	4,8
Margen neto	2.165	(1,9)	(2,9)	(7,9)	5,4
Dotaciones por insolvencias	(1.166)	8,2	7,2	0,2	14,8
Otros resultados y provisiones	(194)	(4,7)	(5,8)	(8,0)	5,3
Resultado antes de impuestos	805	(13,1)	(13,9)	(17,6)	(5,7)
Impuesto sobre beneficios	(246)	15,0	10,9	(31,4)	(21,5)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	559	(21,6)	(21,6)	(9,6)	3,5
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	559	(21,6)	(21,6)	(9,6)	3,5
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(49)	(18,3)	(18,9)	(12,8)	(0,2)
Beneficio atribuido a la dominante	509	(21,9)	(21,9)	(9,3)	3,8

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	88.407	(0,2)	(3,8)	(10,3)	2,9
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	54.999	17,7	13,4	5,7	21,2
Valores representativos de deuda	47.101	3,1	(0,6)	(2,3)	12,0
Resto de activos financieros	9.120	(14,2)	(17,3)	19,4	36,9
Otras cuentas de activo	14.837	7,2	3,3	3,0	18,1
Total activo	214.464	4,4	0,6	(2,9)	11,4
Depósitos de la clientela	98.563	4,9	1,1	(7,1)	6,6
Bancos centrales y entidades de crédito	34.709	12,4	8,4	17,2	34,4
Valores representativos de deuda emitidos	26.583	4,9	1,1	(5,6)	8,2
Resto de pasivos financieros	32.633	(4,6)	(8,1)	0,9	15,7
Otras cuentas de pasivo	6.095	9,2	5,2	(17,4)	(5,3)
Total pasivo	198.583	4,5	0,7	(2,5)	11,9
Total patrimonio neto	15.881	2,5	(1,2)	(7,8)	5,7

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	93.607	(0,2)	(3,8)	(10,1)	3,1
Recursos de la clientela	138.313	6,5	2,7	(4,3)	9,8
Depósitos de la clientela ³	84.267	3,6	(0,2)	(5,5)	8,3
Fondos de inversión	54.045	11,4	7,4	(2,2)	12,1

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	15,1	(4,4)	(0,3)
RoTE (post-AT1)	14,4	(4,3)	(0,3)
Ratio de eficiencia	32,8	0,3	(0,1)
Ratio de morosidad	6,33	0,19	0,27
Ratio de cobertura de morosidad	82,0	(0,7)	(4,8)
Número de oficinas	2.055	(6,7)	(17,5)
Número de clientes totales (miles)	70.720	1,8	9,8
Número de clientes activos (miles)	33.373	0,8	7,2

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Chile

Millones de euros

		s/	4T'24	s/	1T'24
	1T'25	%	% sin TC	%	% sin TC
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	512	(0,7)	(2,0)	45,6	43,5
Comisiones netas	151	8,5	6,9	17,6	16,0
Resultado por operaciones financieras ¹	63	(3,0)	(4,3)	19,0	17,3
Otros resultados de explotación	(4)	(24,9)	(25,8)	(27,3)	(28,3)
Margen bruto	722	1,1	(0,3)	36,9	35,0
Gastos de administración y amortizaciones	(249)	7,3	5,8	11,0	9,5
Margen neto	473	(1,9)	(3,2)	56,1	53,9
Dotaciones por insolvencias	(156)	32,0	30,0	24,5	22,7
Otros resultados y provisiones	(3)	(87,7)	(87,8)	(85,8)	(86,0)
Resultado antes de impuestos	315	(8,3)	(9,5)	97,0	94,3
Impuesto sobre beneficios	(46)	(21,2)	(22,2)	35,5	33,6
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	268	(5,7)	(6,8)	113,8	110,8
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	268	(5,7)	(6,8)	113,8	110,8
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(84)	(5,5)	(6,6)	138,7	135,4
Beneficio atribuido a la dominante	185	(5,8)	(6,9)	104,1	101,3

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	40.482	0,4	0,1	3,3	0,4
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	5.101	(11,4)	(11,7)	(17,8)	(20,1)
Valores representativos de deuda	8.750	9,5	9,2	(28,0)	(30,1)
Resto de activos financieros	12.268	(9,5)	(9,7)	(13,4)	(15,9)
Otras cuentas de activo	2.467	(11,8)	(12,0)	(14,8)	(17,3)
Total activo	69.068	(1,9)	(2,2)	(7,4)	(10,1)
Depósitos de la clientela	29.623	(1,8)	(2,1)	6,4	3,3
Bancos centrales y entidades de crédito	8.535	4,9	4,7	(37,7)	(39,5)
Valores representativos de deuda emitidos	9.948	(4,4)	(4,6)	(2,3)	(5,1)
Resto de pasivos financieros	13.055	(8,9)	(9,1)	(12,2)	(14,7)
Otras cuentas de pasivo	2.174	11,9	11,6	(22,1)	(24,4)
Total pasivo	63.335	(2,5)	(2,8)	(8,7)	(11,4)
Total patrimonio neto	5.733	5,2	4,9	10,4	7,2

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	41.579	0,4	0,1	3,2	0,2
Recursos de la clientela	42.115	(2,9)	(3,2)	10,7	7,5
Depósitos de la clientela ³	29.507	(1,8)	(2,1)	6,3	3,2
Fondos de inversión	12.608	(5,4)	(5,6)	22,8	19,3

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	19,0	(2,4)	9,2
RoTE (post-AT1)	18,2	(2,3)	9,2
Ratio de eficiencia	34,5	2,0	(8,0)
Ratio de morosidad	5,60	0,23	0,64
Ratio de cobertura de morosidad	49,6	(0,4)	(4,6)
Número de oficinas	238	0,4	(2,9)
Número de clientes totales (miles)	4.337	0,6	9,4
Número de clientes activos (miles)	2.604	1,9	7,0

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Argentina

Millones de euros

	1T'25	4T'24	s/ 4T'24 %	s/ 1T'24 %
Resultados ordinarios				
Margen de intereses	416	1.107	(62,4)	(59,4)
Comisiones netas	172	287	(39,9)	31,4
Resultado por operaciones financieras ¹	38	101	(62,3)	(49,6)
Otros resultados de explotación	(122)	(448)	(72,7)	(81,9)
Margen bruto	504	1.047	(51,9)	(9,3)
Gastos de administración y amortizaciones	(223)	(416)	(46,3)	(21,9)
Margen neto	281	631	(55,5)	4,1
Dotaciones por insolvencias	(76)	(156)	(51,4)	117,4
Otros resultados y provisiones	(8)	(123)	(93,6)	(93,9)
Resultado antes de impuestos	197	352	(44,0)	89,4
Impuesto sobre beneficios	(69)	(68)	0,4	—
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	129	284	(54,6)	26,6
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	129	284	(54,6)	26,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	0	(1)	(53,6)	(9,0)
Beneficio atribuido a la dominante	129	283	(54,6)	26,7

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	8.367	7.684	8,9	60,0
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	3.833	4.901	(21,8)	0,1
Valores representativos de deuda	2.815	2.654	6,1	60,5
Resto de activos financieros	86	23	281,2	76,1
Otras cuentas de activo	874	978	(10,7)	(22,0)
Total activo	15.976	16.240	(1,6)	33,3
Depósitos de la clientela	10.978	11.293	(2,8)	73,0
Bancos centrales y entidades de crédito	842	852	(1,1)	(49,4)
Valores representativos de deuda emitidos	242	158	53,5	28,3
Resto de pasivos financieros	1.007	968	4,0	20,3
Otras cuentas de pasivo	422	476	(11,5)	(27,2)
Total pasivo	13.491	13.746	(1,9)	40,3
Total patrimonio neto	2.485	2.494	(0,4)	5,1

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	8.642	7.938	8,9	61,3
Recursos de la clientela	17.006	17.047	(0,2)	63,6
Depósitos de la clientela ³	10.978	11.293	(2,8)	73,0
Fondos de inversión	6.028	5.754	4,8	49,0

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	22,7	(6,1)	2,2
RoTE (post-AT1)	22,0	(6,4)	1,9
Ratio de eficiencia	44,3	4,5	(7,2)
Ratio de morosidad	2,32	0,26	0,48
Ratio de cobertura de morosidad	155,4	(21,7)	8,1
Número de oficinas	301	0,0	(5,3)
Número de clientes totales (miles)	5.214	1,9	8,2
Número de clientes activos (miles)	3.645	(0,8)	1,9

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Resto del Grupo

Millones de euros

	1T'25	s/ %	4T'24 % sin TC	s/ %	1T'24 % sin TC
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	250	11,1	10,1	36,3	40,2
Comisiones netas	205	2,6	2,3	26,2	26,7
Resultado por operaciones financieras ¹	50	(20,0)	(21,4)	(28,1)	(27,4)
Otros resultados de explotación	20	—	—	141,9	111,2
Margen bruto	524	9,5	8,2	23,8	25,3
Gastos de administración y amortizaciones	(409)	9,1	8,5	3,6	4,0
Margen neto	116	10,8	7,5	298,8	354,9
Dotaciones por insolvencias	(70)	(1,3)	(1,9)	30,6	35,5
Otros resultados y provisiones	3	—	—	—	—
Resultado antes de impuestos	49	96,1	76,5	—	—
Impuesto sobre beneficios	(26)	—	—	875,3	—
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	23	(40,2)	(42,1)	0,0	—
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	23	(40,2)	(42,1)	0,0	—
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	0	—	—	(55,9)	(67,0)
Beneficio atribuido a la dominante	23	(43,6)	(45,8)	—	—

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	24.668	(1,0)	1,2	0,1	3,0
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	6.508	(20,4)	(19,2)	21,9	25,2
Valores representativos de deuda	12.665	18,6	19,1	5,2	7,5
Resto de activos financieros	2.470	(18,8)	(17,3)	14,4	15,9
Otras cuentas de activo	2.909	(0,7)	(0,5)	(28,0)	(27,3)
Total activo	49.220	(1,0)	0,5	2,1	4,6
Depósitos de la clientela	22.792	14,2	16,4	43,1	50,6
Bancos centrales y entidades de crédito	17.611	(8,8)	(7,6)	(25,3)	(24,9)
Valores representativos de deuda emitidos	973	8,3	9,0	23,9	36,3
Resto de pasivos financieros	2.355	(12,6)	(10,6)	15,8	17,3
Otras cuentas de pasivo	1.489	(1,7)	(1,4)	5,4	8,8
Total pasivo	45.220	1,9	3,5	3,4	5,9
Total patrimonio neto	4.000	(25,4)	(24,3)	(10,8)	(8,5)

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	25.151	(0,5)	1,6	1,0	3,9
Recursos de la clientela	37.918	10,9	12,7	34,3	38,8
Depósitos de la clientela ³	22.554	15,5	17,7	43,2	50,8
Fondos de inversión	15.364	4,7	6,0	23,1	24,4

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Medidas alternativas de rendimiento (MAR)

Además de la información financiera preparada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), este informe incluye ciertas medidas alternativas de rendimiento (MAR) a efectos de dar cumplimiento a las directrices sobre medidas alternativas de rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority (ESMA) el 5 de octubre de 2015, así como medidas no NIIF.

Las medidas de rendimiento incluidas en este informe calificadas como MAR y medidas no NIIF se han calculado utilizando la información financiera de Santander, pero no están definidas ni detalladas en el marco de información financiera aplicable y, por tanto, no han sido auditadas ni son susceptibles de ser auditadas de manera completa.

Estas MAR y medidas no NIIF se han utilizado para planificar, monitorizar y valorar nuestra evolución. Consideramos que estas MAR y medidas no NIIF son de utilidad para la dirección y los inversores puesto que facilitan la comparación del rendimiento operativo entre periodos. Aunque consideramos que estas MAR y medidas no NIIF permiten una mejor valoración de la evolución de nuestros negocios, esta información debe considerarse solo como información adicional, y en ningún caso sustituye a la información financiera preparada según las NIIF. Además, la forma en que el Grupo define y calcula estas MAR y las medidas no NIIF puede diferir de la forma en que son calculadas por otras compañías que usan medidas similares y, por lo tanto, pueden no ser comparables.

Las MAR y medidas no NIIF utilizadas en este documento pueden ser categorizadas de la siguiente manera:

Resultados ordinarios

Además de los resultados NIIF, reportamos algunos indicadores de resultados que corresponden a medidas no NIIF y a las que nos referimos como resultados ordinarios. Estos indicadores ofrecen, bajo nuestro punto de vista, un mejor análisis de la comparativa interanual, dado que no incluyen los factores que no forman parte de nuestro negocio ordinario (p. ej.: plusvalías, saneamientos, deterioro de fondos de comercio, etc.) o algunas partidas que se han reclasificado en la cuenta de resultados ordinaria o en "base ajustada" sin impacto en el beneficio, al objeto de facilitar la comparación con trimestres anteriores y entender mejor las tendencias del negocio.

Adicionalmente, en la sección "Información por segmentos" relativa a los segmentos principales y secundarios, los resultados se presentan únicamente en términos ordinarios, de acuerdo con la NIIF 8, y están reconciliados sobre bases agregadas con los resultados consolidados estatutarios de las cuentas consolidadas que figuran a continuación.

Conciliación de los resultados ordinarios con los resultados contables

Millones de euros

	Enero-Marzo 2025		
	Resultados contables	Ajustes	Resultados ordinarios
Margen de intereses	11.378	—	11.378
Comisiones netas	3.369	—	3.369
Resultado por operaciones financieras ¹	678	—	678
Otros resultados de explotación	112	—	112
Margen bruto	15.537	—	15.537
Gastos de administración y amortizaciones	(6.489)	—	(6.489)
Margen neto	9.048	—	9.048
Dotaciones por insolvencias	(3.161)	—	(3.161)
Otros resultados y provisiones	(700)	—	(700)
Resultado antes de impuestos	5.187	—	5.187
Impuesto sobre beneficios	(1.446)	—	(1.446)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	3.741	—	3.741
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	3.741	—	3.741
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(339)	—	(339)
Beneficio atribuido a la dominante	3.402	—	3.402

1. Incluye diferencias de cambio.

Conciliación de los resultados ordinarios con los resultados contables

Millones de euros

	Enero-Marzo 2024		
	Resultados contables	Ajustes	Resultados ordinarios
Margen de intereses	11.983	—	11.983
Comisiones netas	3.240	—	3.240
Resultado por operaciones financieras ¹	623	—	623
Otros resultados de explotación	(801)	335	(466)
Margen bruto	15.045	335	15.380
Gastos de administración y amortizaciones	(6.547)	—	(6.547)
Margen neto	8.498	335	8.833
Dotaciones por insolvencias	(3.125)	—	(3.125)
Otros resultados y provisiones	(790)	(335)	(1.125)
Resultado antes de impuestos	4.583	—	4.583
Impuesto sobre beneficios	(1.468)	—	(1.468)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	3.115	—	3.115
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	3.115	—	3.115
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(263)	—	(263)
Beneficio atribuido a la dominante	2.852	—	2.852

1. Incluye diferencias de cambio.

Explicación de los ajustes:

1. Gravamen temporal a los ingresos en España por importe de 335 millones de euros, realizado en 1T 2024, que se reclasificó de margen bruto a otros resultados y provisiones.

Indicadores de rentabilidad y eficiencia

Los indicadores de rentabilidad tienen como objetivo medir la ratio del resultado sobre capital, capital tangible, activos y activos ponderados por riesgo. La ratio de eficiencia permite medir cuántos gastos generales de administración (de personal y otros) y gastos por amortizaciones son necesarios para generar los ingresos.

En el cálculo del RoTE, se han deducido del numerador los ajustes por valoración de los fondos de comercio, dado que, al no figurar estos últimos en el denominador, se considera que este cálculo es más correcto.

Ratio	Fórmula	Relevancia del uso
RoE (Return on equity)	$\frac{\text{Beneficio atribuido a la dominante anualizado}}{\text{Promedio de patrimonio neto}^1 \text{ (sin minoritarios)}}$	Esta ratio mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en el banco y por tanto, mide la capacidad que tiene la empresa de remunerar a sus accionistas.
RoTE (Return on tangible equity)	$\frac{\text{Beneficio atribuido a la dominante anualizado}^2}{\text{Promedio de patrimonio neto}^1 \text{ (sin minoritarios)} - \text{activos intangibles}}$	Este indicador se utiliza para valorar la rentabilidad sobre el patrimonio tangible de una empresa, ya que mide el rendimiento que obtienen los accionistas sobre los fondos invertidos en el banco, una vez deducidos los activos intangibles.
RoTE (post-AT1) (Return on tangible equity)	$\frac{\text{Beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1 (anualizado)}^2}{\text{Promedio de patrimonio neto}^1 \text{ (sin minoritarios)} - \text{activos intangibles}}$	Igual que el RoTE, este indicador se utiliza para valorar la rentabilidad sobre el patrimonio tangible de una empresa, pero se deduce el coste de los AT1 del numerador. Esta definición de RoTE es la que comúnmente se utiliza como medida de rentabilidad sobre el patrimonio.
RoA (Return on assets)	$\frac{\text{Resultado consolidado anualizado}}{\text{Promedio de activos totales}}$	Esta métrica mide el rendimiento que se obtiene de los activos totales del banco. Es un indicador que refleja la eficiencia en la gestión de los activos totales de la empresa para generar beneficios.
RoRWA (Return on risk-weighted assets)	$\frac{\text{Resultado consolidado anualizado}}{\text{Promedio de activos ponderados por riesgo}}$	La rentabilidad ajustada al riesgo es una evolución del RoA. La diferencia es que relaciona el beneficio con los activos ponderados por riesgo que asume el Grupo.
Eficiencia	$\frac{\text{Costes de explotación}^3}{\text{Margen bruto}}$	Uno de los indicadores más utilizados a la hora de establecer comparaciones sobre la productividad de diferentes entidades financieras. Mide el nivel de recursos utilizados para generar los ingresos de explotación del Grupo.

1. Patrimonio neto = Capital y Reservas + Otro resultado global acumulado + Beneficio atribuido a la dominante + Dividendos y retribuciones.

2. Sin considerar ajustes en la valoración de los fondos de comercio.

3. Costes de explotación: Gastos generales de administración + amortizaciones.

Rentabilidad y eficiencia ^{1,2} (millones de euros y %)	1T'25	4T'24	1T'24
RoE	13,4%	13,3%	11,8%
Beneficio atribuido a la dominante anualizado	13.610	13.061	11.409
Promedio de patrimonio neto (sin intereses minoritarios)	101.501	97.952	96.308
RoTE	16,6%	16,6%	14,9%
Beneficio atribuido a la dominante anualizado	13.610	13.061	11.409
(-) Ajustes en la valoración de los fondos de comercio	—	0	—
Beneficio atribuido a la dominante anualizado (excl. ajustes por valoración de fondos de comercio)	13.610	13.061	11.409
Promedio de patrimonio neto (sin intereses minoritarios)	101.501	97.952	96.308
(-) Promedio de activos intangibles	19.359	19.158	19.888
Promedio de: Patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - activos intangibles	82.142	78.794	76.420
RoTE (post-AT1)	15,8%	15,7%	14,1%
Beneficio atribuido a la dominante	3.402	3.265	2.852
(-) Coste de los AT1	160	173	164
Beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1 (anualizado)	12.971	12.369	10.751
(-) Ajustes en la valoración de los fondos de comercio	—	0	—
Beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1 (anualizado; excl. ajustes por valoración de fondos de comercio)	12.971	12.369	10.751
Promedio de patrimonio neto (sin intereses minoritarios)	101.501	97.952	96.308
(-) Promedio de activos intangibles	19.359	19.158	19.888
Promedio de: Patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - activos intangibles	82.142	78.794	76.420
RoA	0,81%	0,78%	0,69%
Resultado consolidado del ejercicio anualizado	14.966	14.252	12.461
Promedio de activos totales	1.855.729	1.834.476	1.804.334
RoRWA	2,34%	2,27%	1,96%
Resultado consolidado del ejercicio anualizado	14.966	14.252	12.461
Promedio de activos ponderados por riesgo	640.837	627.333	635.673
Ratio de eficiencia	41,8%	42,3%	42,6%
Costes de explotación ordinarios	6.489	6.772	6.547
Costes de explotación	6.489	6.772	6.547
Ajuste en costes por actividad no ordinaria	—	—	—
Margen bruto ordinario	15.537	16.026	15.380
Margen bruto	15.537	16.026	15.045
Ajuste en margen bruto por actividad no ordinaria	—	—	335

1. Los promedios que se incluyen en los denominadores del RoE, RoTE, RoTE (post-AT1), RoA y RoRWA se calculan tomando la media de los meses del periodo, los cuales, bajo nuestro punto de vista, no deben diferir significativamente de los que se obtendrían con la media de los saldos diarios.

2. 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).

Ratio	Fórmula	Relevancia del uso
RoTE de los negocios	$\frac{\text{Beneficio atribuido a la dominante anualizado (excl. ajustes por valoración de fondos de comercio)}}{\text{Promedio de patrimonio neto (sin minoritarios) - activos intangibles}^1}$	Este indicador se utiliza para valorar la rentabilidad sobre el patrimonio tangible de una empresa, ya que mide el rendimiento que obtienen los accionistas sobre los fondos invertidos en el banco, una vez deducidos los activos intangibles.
RoTE (post-AT1) de los negocios y países	$\frac{\text{Beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1}^2 \text{ (anualizado; excl. ajustes por valoración de fondos de comercio)}}{\text{Promedio de patrimonio neto (sin minoritarios) - activos intangibles}^1}$	Igual que el RoTE, este indicador se utiliza para valorar la rentabilidad sobre el patrimonio tangible de una empresa, pero se deduce el coste de los AT1 del numerador. Esta definición de RoTE es la que comúnmente se utiliza como medida de rentabilidad sobre el patrimonio.

1. Para los negocios, los recursos propios tangibles están asignados en función del consumo de los activos ponderados por riesgo.

2. Tanto para los negocios como para los países, el coste de los AT1 están asignados en función del consumo de los activos ponderados por riesgo.

RoTE (millones de euros y %)

	1T'25			1T'24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	18,3	7.606	41.523	16,1	6.154	38.217
Digital Consumer Bank	10,6	1.967	18.627	11,3	1.854	16.438
Corporate & Investment Banking	22,4	3.225	14.394	19,4	2.863	14.774
Wealth Management & Insurance	68,8	1.884	2.738	71,0	1.505	2.120
Payments	17,4	503	2.885	16,5	462	2.795
PagoNxt						
Cards	19,9	485	2.443	26,1	619	2.371
España	26,3	4.588	17.427	18,0	3.088	17.132
Reino Unido	9,7	1.138	11.755	10,4	1.220	11.698
Portugal	31,1	1.113	3.583	31,1	1.212	3.893
Polonia	22,8	950	4.167	20,1	853	4.238
DCB Europe	7,6	773	10.197	8,9	915	10.296
Estados Unidos	11,3	1.667	14.704	8,0	1.118	14.016
México	21,1	1.576	7.485	18,8	1.645	8.771
Brasil	15,1	2.037	13.478	15,4	2.245	14.575
Chile	19,0	739	3.896	9,7	362	3.719
Argentina	22,7	514	2.267	20,5	406	1.984

Numerador: beneficio atribuido a la dominante anualizado (excluidos ajustes por valoración de fondos de comercio).

Denominador: promedio de: patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - activos intangibles.

No se reporta el RoTE de PagoNxt porque no se considera una métrica relevante para medir el desempeño en este tipo de negocio.

RoTE (post-AT1) (millones de euros y %)

	1T'25			1T'24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	17,6	7.301	41.523	15,3	5.846	38.217
Digital Consumer Bank	9,7	1.808	18.627	10,3	1.693	16.438
Corporate & Investment Banking	21,6	3.115	14.394	18,5	2.739	14.774
Wealth Management & Insurance	68,0	1.863	2.738	70,2	1.487	2.120
Payments	16,6	480	2.885	15,7	440	2.795
PagoNxt						
Cards	19,2	468	2.443	25,4	602	2.371
España	25,5	4.444	17.427	17,2	2.941	17.132
Reino Unido	9,2	1.077	11.755	9,9	1.158	11.698
Portugal	30,6	1.097	3.583	30,7	1.195	3.893
Polonia	22,1	922	4.167	19,5	826	4.238
DCB Europe	6,7	686	10.197	8,0	825	10.296
Estados Unidos	10,7	1.577	14.704	7,3	1.029	14.016
México	20,6	1.545	7.485	18,3	1.608	8.771
Brasil	14,4	1.937	13.478	14,6	2.134	14.575
Chile	18,2	711	3.896	9,0	334	3.719
Argentina	22,0	500	2.267	20,1	399	1.984

Numerador: beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1 (anualizado; excluidos ajustes por valoración de fondos de comercio).

Denominador: promedio de: patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - activos intangibles.

No se reporta el RoTE de PagoNxt porque no se considera una métrica relevante para medir el desempeño en este tipo de negocio.

Ratio de eficiencia (millones de euros y %)

	1T'25			1T'24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	39,4	3.113	7.895	40,7	3.285	8.061
Digital Consumer Bank	41,9	1.357	3.234	41,2	1.311	3.184
Corporate & Investment Banking	42,9	952	2.220	41,6	883	2.123
Wealth Management & Insurance	36,5	372	1.019	37,9	343	905
Payments	43,9	608	1.383	48,4	639	1.318
PagoNxt	90,3	286	317	107,5	304	283
Cards	30,2	322	1.067	32,3	334	1.035
España	33,5	1.049	3.130	34,2	1.032	3.016
Reino Unido	53,7	720	1.341	58,4	734	1.257
Portugal	27,0	136	503	22,9	134	584
Polonia	29,0	256	883	27,5	229	834
DCB Europe	47,5	667	1.402	47,1	665	1.410
Estados Unidos	50,0	1.007	2.014	50,3	940	1.869
México	41,7	628	1.506	41,4	665	1.608
Brasil	32,8	1.059	3.223	33,0	1.156	3.507
Chile	34,5	249	722	42,5	224	527
Argentina	44,3	223	504	51,4	286	555

Numerador: costes de explotación ordinarios.
Denominador: margen bruto ordinario.

Indicadores de riesgo crediticio

Los indicadores de riesgo crediticio permiten medir la calidad de la cartera crediticia y el porcentaje de la cartera morosa que está cubierta con provisiones de insolvencias.

Ratio	Fórmula	Relevancia del uso
Ratio de morosidad	$\frac{\text{SalDOS deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela}}{\text{Riesgo Total}^1}$	La tasa de morosidad es una variable muy importante en la actividad de las entidades financieras, ya que permite conocer el nivel de riesgo de crédito asumido por estas. Pone en relación los saldos calificados contablemente como deteriorados con el saldo total de los créditos concedidos, para el ámbito de clientes y riesgos contingentes.
Ratio de cobertura de morosidad	$\frac{\text{Fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela}}{\text{SalDOS deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela}}$	La tasa de cobertura de morosidad es una métrica fundamental en el sector financiero, ya que refleja el nivel de provisiones contables sobre el total de los saldos deteriorados por razón de riesgo de crédito. Por tanto es un buen indicador para medir la solvencia de la entidad ante impagos o futuros impagos de clientes.
Coste del riesgo	$\frac{\text{Dotaciones de insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos doce meses}}{\text{Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos doce meses}}$	Esta ratio relaciona el nivel de dotaciones contables por riesgo de crédito en un periodo de tiempo determinado que son necesarias en función de la cartera de préstamos concedidos a la clientela, por lo que sirve para medir la calidad crediticia de la entidad.

1. Riesgo Total = saldos no deteriorados y deteriorados de Préstamos y anticipos a la clientela brutos y de Garantías a la clientela + Saldos disponibles a la clientela deteriorados.

Riesgo crediticio (I) (millones de euros y %)

	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Ratio de morosidad	2,99%	3,05%	3,10%
Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela	34.992	35.265	35.637
<i>Saldos brutos de préstamos y anticipos a la clientela registrados en los epígrafes de 'Activos financieros a coste amortizado' y de 'Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global' clasificados en fase 3, excluyendo exposición POCI (crédito deteriorado adquirido u originado)</i>	33.400	33.568	33.885
<i>Exposición POCI (crédito deteriorado adquirido u originado) adicionalmente deteriorada</i>	151	163	262
<i>Garantías y saldos disponibles a la clientela clasificados en fase 3</i>	1.435	1.521	1.481
<i>Exposiciones dudosas de carteras de préstamos y anticipos a la clientela a valor razonable con cambios en resultados</i>	6	13	9
Riesgo total	1.168.468	1.157.274	1.150.459
<i>Saldos brutos de préstamos y anticipos a la clientela deteriorados y no deteriorados</i>	1.086.686	1.076.195	1.072.377
<i>Garantías a la clientela deterioradas y no deterioradas y saldos disponibles a la clientela deteriorados</i>	81.782	81.079	78.082

Riesgo crediticio (II) (millones de euros y %)

	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Ratio de cobertura de morosidad	65,7%	64,8%	66,1%
Fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela	22.980	22.835	23.542
<i>Fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de préstamos y anticipos a la clientela a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global</i>	22.271	22.125	22.844
<i>Fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de garantías y saldos disponibles a la clientela</i>	709	710	698
Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela	34.992	35.265	35.637
<i>Saldos brutos de préstamos y anticipos a la clientela registrados en los epígrafes de 'Activos financieros a coste amortizado' y de 'Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global' clasificados en fase 3, excluyendo exposición POCI (crédito deteriorado adquirido u originado)</i>	33.400	33.568	33.885
<i>Exposición POCI (crédito deteriorado adquirido u originado) adicionalmente deteriorada</i>	151	163	262
<i>Garantías y saldos disponibles a la clientela clasificados en fase 3</i>	1.435	1.521	1.481
<i>Exposiciones dudosas de carteras de préstamos y anticipos a la clientela a valor razonable con cambios en resultados</i>	6	13	9
Coste del riesgo	1,14%	1,15%	1,20%
Dotaciones ordinarias por insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos 12 meses	12.369	12.333	12.710
<i>Dotaciones por insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos 12 meses</i>	12.369	12.685	12.710
<i>Ajuste en dotaciones por insolvencias por actividad no ordinaria</i>	—	(352)	—
Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos doce meses	1.082.207	1.075.821	1.060.024

Ratio de morosidad (millones de euros y %)

	Mar-25			Mar-24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	3,12	20.172	646.693	3,21	21.008	655.284
Digital Consumer Bank	5,09	10.941	214.986	4,86	10.115	208.001
Corporate & Investment Banking	0,75	1.874	250.098	1,19	2.791	233.665
Wealth Management & Insurance	0,98	248	25.400	0,93	219	23.540
Payments	5,88	1.486	25.254	4,99	1.205	24.145
PagoNxt						
Cards	6,11	1.460	23.916	5,13	1.166	22.702
España	2,56	7.501	293.385	3,00	8.549	284.897
Reino Unido	1,25	3.114	249.857	1,48	3.712	250.765
Portugal	2,25	942	41.948	2,63	1.060	40.329
Polonia	3,52	1.609	45.664	3,57	1.432	40.166
DCB Europe	2,62	3.684	140.881	2,27	3.063	135.130
Estados Unidos	4,45	6.631	149.045	4,60	6.394	139.022
México	2,79	1.348	48.394	2,74	1.535	55.945
Brasil	6,33	6.677	105.467	6,06	7.041	116.231
Chile	5,60	2.499	44.669	4,95	2.121	42.828
Argentina	2,32	207	8.903	1,84	99	5.374

Numerador: saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela.

Denominador: riesgo total.

No se reporta la ratio de morosidad de PagoNxt porque no se considera una métrica relevante para este tipo de negocio.

Ratio de cobertura de morosidad (millones de euros y %)

	Mar-25			Mar-24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	59,0	11.909	20.172	60,7	12.754	21.008
Digital Consumer Bank	75,0	8.204	10.941	76,1	7.694	10.115
Corporate & Investment Banking	39,3	736	1.874	43,0	1.201	2.791
Wealth Management & Insurance	66,4	165	248	56,2	123	219
Payments	126,0	1.872	1.486	139,8	1.685	1.205
PagoNxt						
Cards	126,7	1.850	1.460	142,2	1.657	1.166
España	52,8	3.961	7.501	49,8	4.258	8.549
Reino Unido	30,8	960	3.114	28,3	1.050	3.712
Portugal	81,7	770	942	80,9	857	1.060
Polonia	63,7	1.025	1.609	74,9	1.073	1.432
DCB Europe	82,3	3.031	3.684	86,1	2.636	3.063
Estados Unidos	63,8	4.230	6.631	67,8	4.334	6.394
México	101,8	1.373	1.348	100,7	1.546	1.535
Brasil	82,0	5.477	6.677	86,8	6.113	7.041
Chile	49,6	1.239	2.499	54,2	1.149	2.121
Argentina	155,4	321	207	147,3	146	99

Numerador: fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela.

Denominador: saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela.

No se reporta la ratio de cobertura de PagoNxt porque no se considera una métrica relevante para este tipo de negocio.

Coste del riesgo (millones de euros y %)

	Mar-25			Mar-24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	0,91	5.753	630.284	1,03	6.551	636.647
Digital Consumer Bank	2,14	4.543	212.767	2,12	4.327	203.789
Corporate & Investment Banking	0,08	143	185.805	0,14	229	167.580
Wealth Management & Insurance	0,20	48	23.821	(0,06)	(13)	22.575
Payments	7,52	1.788	23.771	6,88	1.613	23.426
PagoNxt						
Cards	7,79	1.769	22.714	7,10	1.591	22.424
España	0,49	1.231	252.202	0,59	1.439	244.734
Reino Unido	0,04	99	251.791	0,08	205	250.009
Portugal	-0,03	(10)	38.831	0,19	71	38.125
Polonia	1,20	458	38.152	1,95	653	33.440
DCB Europe	0,92	1.269	138.260	0,67	875	130.791
Estados Unidos	1,73	2.427	140.561	1,98	2.640	133.566
México	2,55	1.212	47.499	2,63	1.266	48.160
Brasil	4,61	4.490	97.418	4,79	4.830	100.792
Chile	1,26	527	41.783	0,85	372	43.616
Argentina	4,58	325	7.096	5,43	142	2.620

Numerador: dotaciones ordinarias por insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos 12 meses.

Denominador: promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos 12 meses.

No se reporta el coste de riesgo de PagoNxt porque no se considera una métrica relevante para este tipo de negocio.

Otros indicadores

El Grupo define una serie de métricas financieras adicionales para facilitar el análisis del desempeño y las tendencias ordinarias del negocio, y otra serie de indicadores de Sostenibilidad que permiten dar seguimiento a nuestros objetivos.

Métrica	Fórmula	Relevancia del uso
TNAV por acción (Recursos propios tangibles por acción)	$\frac{\text{Recursos propios tangibles}^1}{\text{Número de acciones (deducidas acciones en autocartera)}}$	Es una ratio muy común utilizada para medir el valor contable por acción de la empresa, una vez descontados los activos intangibles. Es útil para valorar la cantidad que cada accionista recibiría si la empresa entrara en periodo de liquidación y se vendiesen los activos tangibles de la compañía.
Precio / recursos propios tangibles por acción (veces)	$\frac{\text{Cotización de la acción}}{\text{TNAV por acción}}$	Es una de las ratios más comúnmente usadas por los participantes del mercado para la valoración de empresas cotizadas tanto en términos absolutos como relativos con otras entidades. La ratio mide la relación entre el precio que se paga por una compañía y su valor patrimonial contable.
Ratio de créditos sobre depósitos	$\frac{\text{Préstamos y anticipos a la clientela (netos de fondos para insolvencias)}}{\text{Depósitos de la clientela}}$	Es un indicador de la liquidez de un banco, ya que mide la relación entre el volumen total de créditos concedidos a la clientela respecto a los fondos de los que dispone en sus depósitos de clientes.
Crédito sin ATA	Préstamos y anticipos a la clientela brutos sin incluir las adquisiciones temporales de activos	A efectos de análisis del negocio de banca comercial, se deducen las ATA por ser productos del negocio tesoro con alta volatilidad.
Depósitos sin CTA	Depósitos de la clientela sin incluir las cesiones temporales de activos	A efectos de análisis del negocio de banca comercial, se deducen las CTA por ser productos del negocio tesoro con alta volatilidad.
BDI + Comisiones (en el negocio de Wealth Management & Insurance)	Beneficio neto de la unidad + Comisiones cedidas por Santander Asset Management y Santander Insurance a la red comercial, netas de impuestos, excluyendo clientes de Banca Privada	Métrica que permite valorar la aportación total del negocio de Wealth Management & Insurance al beneficio del Grupo.

1. Recursos propios tangibles = Patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - Activos intangibles.

Otros (millones de euros y %)	Mar-25	Dic-24	Mar-24
TNAV (recursos propios tangibles) por acción	5,46	5,24	4,86
Recursos propios tangibles	82.235	79.342	76.346
Número de acciones, deducidas acciones en autocartera (millones)	15.052	15.137	15.715
Precio / recursos propios tangibles por acción (veces)	1,13	0,85	0,93
Cotización (euro)	6,196	4,465	4,522
TNAV (recursos propios tangibles) por acción	5,46	5,24	4,86
Ratio créditos sobre depósitos	98%	100%	100%
Préstamos y anticipos a la clientela (netos de fondos de insolvencias)	1.064.416	1.054.069	1.049.533
Depósitos de la clientela	1.081.894	1.055.936	1.044.453

	1T'25	4T'24	1T'24
BDI + Comisiones (en el negocio de Wealth) (millones de euros constantes)	897	837	756
Beneficio después de impuestos	497	466	388
Comisiones netas de impuestos	400	370	368

Indicadores de Sostenibilidad

Métrica	Definición	Mar-25
Financiación verde desembolsada y facilitada acumulada desde 2019-2025 (miles de millones de euros)	Importe nominal de las operaciones de financiación de proyectos, asesoramiento financiero, bonos de proyecto, bonos verdes (DCM), financiación a la exportación (ECA), fusiones y adquisiciones (M&A), y de mercados de capitales de renta variable (ECM) clasificadas por el panel SCFS y recogidas en las <i>League Tables</i> de Dealogic, Inframation News, TXF y Mergermarket acumulado desde 2019.	144,9
Activos bajo gestión en Inversión Socialmente Responsable (miles de millones de euros)	Valor correspondiente al volumen de activos bajo gestión clasificados como artículo 8 - promoción de características ESG -y 9 -con objetivos de sostenibilidad explícitos - del Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR, según sus siglas en inglés; EU Reg. 2019/2088) excepto inversiones ilíquidas en Private Banking, que se reportan en términos de capital comprometido. Incluye: i) activos gestionados o asesorados por Santander Asset Management (SAM) y por otras gestoras del Grupo en la UE y, utilizando criterios equivalentes, en otras geografías en las que SFDR no aplica, y ii) fondos de terceros y activos asesorados considerados como inversión sostenible ya sea según SFDR (artículo 2.17) o con criterios internos de sostenibilidad de acuerdo al SFICS (Sistema de Clasificación de Finanzas e Inversiones Sostenibles).	108,0

Nota: objetivos establecidos antes de la publicación de la taxonomía europea en 2T 2023. Por ello, su definición no está totalmente alineada con ella.

Medidas de divisas locales

La dirección utiliza ciertos indicadores financieros en moneda local para ayudar a valorar la evolución de nuestros negocios. Estos indicadores financieros no NIIF incluyen los resultados de las operaciones que llevan a cabo nuestros bancos fuera de la zona euro, sin considerar el impacto de los tipos de cambio. Dado que la variación en los tipos de cambio de las monedas extranjeras no tiene un impacto operativo en los resultados, consideramos que medir la evolución en moneda local aporta, tanto a la dirección del banco, como a los inversores, una mejor valoración de su evolución.

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

Dichas variaciones excluyendo el impacto de tipo de cambio se calculan mediante la conversión de las líneas de las cuentas de resultados de las diferentes unidades que componen el Grupo a nuestra moneda de presentación, el euro, utilizando, para todos los periodos presentados, el tipo de cambio medio del 1T 2025. Este método de cálculo de las variaciones de la cuenta de resultados, se utiliza para las diferentes unidades que componen el Grupo, a excepción de Argentina, donde, al tratarse de una economía hiperinflacionaria, se utiliza el tipo de cambio del último día hábil de cada uno de los periodos presentados, y así mitigar la distorsión que provoca la hiperinflación.

Asimismo, el Grupo presenta las variaciones en euros y excluyendo el impacto de la variación del tipo de cambio ('sin TC' o 'en euros constantes') tanto del total del Grupo como de las unidades globales de los saldos de préstamos y anticipos a la clientela (sin ATA) y de los recursos de la clientela, que engloban los depósitos de la clientela (sin CTA) y los fondos de inversión. Adicionalmente, para los países, se presentan las variaciones en euros y excluyendo el impacto de la variación del tipo de cambio de las principales partidas de sus balances. El motivo es igualmente facilitar el análisis aislando la

variación en dichos saldos de balance que no están motivados por la conversión de cada moneda local a euros.

Dichas variaciones excluyendo el impacto de tipo de cambio se calculan mediante la conversión de los saldos de las diferentes unidades que componen el Grupo a nuestra moneda de presentación, el euro, utilizando, para todos los periodos presentados, el tipo de cambio del último día hábil del mes de marzo de 2025. Este método de cálculo de estas variaciones se utiliza para las diferentes unidades que componen el Grupo, a excepción de Argentina, donde, al tratarse de una economía hiperinflacionaria, se utiliza el tipo de cambio del último día hábil de cada uno de los periodos presentados, y así mitigar la distorsión que provoca la hiperinflación.

En el segundo trimestre de 2024, como consecuencia de la divergencia significativa existente entre el tipo de cambio oficial y otras magnitudes macroeconómicas, principalmente la inflación, empezamos a aplicar para el peso argentino un tipo de cambio alternativo al oficial, reflejo del tipo de cambio observado en transacciones ordenadas entre participantes del mercado en las condiciones económicas imperantes para determinados propósitos, como la repatriación de dividendos de los negocios mantenidos en Argentina. Este tipo de cambio alternativo fue modelado por nuestro Servicio de Estudios considerando, principalmente, el diferencial de la inflación de Argentina respecto a EE.UU.

Dada la estabilización y la mejora de las perspectivas macroeconómicas en el país, desde el cuarto trimestre de 2024 se está tomando como referencia de este tipo alternativo el tipo de cambio dólar CCL (contado con liquidación) que es el tipo de cambio que resulta de la venta en dólares estadounidenses de bonos locales denominados en pesos argentinos (bonos con denominación dual peso/dólar). A cierre de año, el valor de este tipo de cambio no difiere significativamente de otros tipos de mercado y el tipo de cambio oficial.

En la tabla que se incluye a continuación figuran, tanto los tipos de cambio medios, como los tipos de cambio finales de las principales monedas en las que opera el Grupo.

Tipos de cambio: Paridad 1 euro=moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	1T'25	1T'24	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Dólar estadounidense	1,052	1,085	1,081	1,039	1,080
Libra	0,836	0,856	0,837	0,829	0,855
Real brasileño	6,152	5,374	6,196	6,427	5,402
Peso mexicano	21,480	18,443	22,105	21,554	17,939
Peso chileno	1.013,425	1.027,842	1.029,745	1.032,560	1.060,256
Peso argentino ¹			1.426,270	1.232,389	925,934
Zloty polaco	4,200	4,333	4,189	4,275	4,307

1. No se incluyen cifras medias del tipo de cambio argentino ya que, al tratarse de una economía hiperinflacionaria, se ha utilizado el tipo de cambio del último día hábil de cada uno de los periodos presentados. A partir del segundo trimestre de 2024, para el peso argentino aplicamos un tipo de cambio alternativo al tipo de cambio oficial, que refleja mejor la evolución de la inflación (para los periodos anteriores, se mantiene el tipo de cambio oficial del peso argentino).

Impacto de la tasa de inflación en las variaciones de los costes de explotación

Grupo Santander presenta, tanto del total del Grupo como de las unidades de negocio que se incluyen en los segmentos principales y secundarios: i) las variaciones producidas en los costes de explotación en euros, ii) las variaciones excluyendo el tipo de cambio con la excepción de Argentina, cuyo cálculo se realiza en línea con lo mencionado en el apartado anterior "Medidas de divisas locales" y iii) las variaciones excluyendo el tipo de cambio y restando el efecto de la inflación media de los últimos doce meses, excepto para Argentina entendiendo que el crecimiento de costes en euros ya recoge en buena medida el efecto de la hiperinflación sobre los tipos de cambio. El motivo de incluir las dos últimas es que facilitan un mejor análisis de la gestión.

La inflación considerada se calcula, para los países, mediante la media aritmética de los valores de los últimos doce meses de cada uno de ellos y, para los negocios globales, mediante la media ponderada de las inflaciones de cada uno de los países que los componen, utilizando como factor de ponderación el peso que los costes de explotación que cada país tiene en el negocio global. En el caso del Grupo y de los negocios globales, se excluye la inflación de Argentina del cálculo para mitigar la distorsión que provoca su hiperinflación y entendiendo que el crecimiento de costes en euros ya recoge en buena medida el efecto de la hiperinflación sobre los tipos de cambio.

En el cuadro que figura a continuación se presentan las inflaciones medias así calculadas.

Inflación media

%	Inflación media últimos 12 meses
Retail & Commercial Banking ¹	3,4
Digital Consumer Bank ¹	2,7
Corporate & Investment Banking ¹	3,1
Wealth Management & Insurance ¹	3,0
Payments ¹	3,2
España	2,7
Reino Unido	2,4
Portugal	2,4
Polonia	4,2
DCB Europe	2,3
Estados Unidos	2,8
México	4,5
Brasil	4,5
Chile	4,5
Total Grupo¹	3,2

1. Excluyendo el impacto de inflación en Argentina.

Estados financieros resumidos intermedios consolidados

Balance resumido consolidado

Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada

NOTA: La siguiente información financiera relativa a los tres primeros meses de 2025 y 2024 (adjunta), en formato resumido, corresponde al Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias elaborados conforme a las normas internacionales de información financiera.

Balance de situación resumido intermedio consolidado

Millones de euros

ACTIVO	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	166.948	192.208	174.161
Activos financieros mantenidos para negociar	243.348	230.253	209.589
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	5.678	6.130	6.233
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	7.969	7.915	8.686
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	94.873	89.898	84.183
Activos financieros a coste amortizado	1.221.296	1.203.707	1.207.699
Derivados – contabilidad de coberturas	4.665	5.672	5.388
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	(384)	(704)	(1.203)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	7.460	7.277	7.685
Negocios conjuntos	2.080	2.061	1.985
Entidades asociadas	5.380	5.216	5.700
Activos por contratos de reaseguro	239	222	228
Activos tangibles	30.822	32.087	34.229
Inmovilizado material	29.987	31.212	33.263
De uso propio	12.408	12.636	13.323
Cedido en arrendamiento operativo	17.579	18.576	19.940
Inversiones inmobiliarias	835	875	966
De las cuales: cedido en arrendamiento operativo	743	749	831
Activos intangibles	19.150	19.259	19.910
Fondo de comercio	13.510	13.438	14.028
Otros activos intangibles	5.640	5.821	5.882
Activos por impuestos	29.171	30.596	30.042
Activos por impuestos corrientes	9.878	11.426	9.227
Activos por impuestos diferidos	19.293	19.170	20.815
Otros activos	9.973	8.559	10.191
Contratos de seguros vinculados a pensiones	56	81	90
Existencias	5	6	7
Resto de los otros activos	9.912	8.472	10.094
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	3.969	4.002	2.985
TOTAL ACTIVO	1.845.177	1.837.081	1.800.006

Balance de situación resumido intermedio consolidado

Millones de euros

PASIVO	Mar-25	Dic-24	Mar-24
Pasivos financieros mantenidos para negociar	164.971	152.151	130.466
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	35.920	36.360	38.583
Pasivos financieros a coste amortizado	1.477.629	1.484.322	1.465.644
Derivados – contabilidad de coberturas	4.505	4.752	6.620
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	49	(9)	(2)
Pasivos por contratos de seguro	17.777	17.829	17.738
Provisiones	8.353	8.407	8.387
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	1.627	1.731	2.131
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	865	915	818
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	2.720	2.717	2.765
Compromisos y garantías concedidos	709	710	698
Restantes provisiones	2.432	2.334	1.975
Pasivos por impuestos	10.099	9.598	10.070
Pasivos por impuestos corrientes	3.716	3.322	3.909
Pasivos por impuestos diferidos	6.383	6.276	6.161
Otros pasivos	15.360	16.344	17.475
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	—	—	—
TOTAL PASIVO	1.734.663	1.729.754	1.694.981
PATRIMONIO NETO			
Fondos propios	137.564	135.196	130.876
Capital	7.576	7.576	7.913
Capital desembolsado	7.576	7.576	7.913
Capital no desembolsado exigido	—	—	—
Prima de emisión	40.079	40.079	43.063
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos de capital	—	—	728
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos	—	—	—
Otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—	728
Otros elementos de patrimonio neto	215	217	189
Ganancias acumuladas	94.871	82.326	82.339
Reservas de revalorización	—	—	—
Otras reservas	(6.450)	(5.976)	(5.774)
(-) Acciones propias	(597)	(68)	(434)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	3.402	12.574	2.852
(-) Dividendos a cuenta	(1.532)	(1.532)	—
Otro resultado global acumulado	(36.179)	(36.595)	(34.620)
Elementos que no se reclasificarán en resultados	(4.232)	(4.757)	(5.038)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(31.947)	(31.838)	(29.582)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	9.129	8.726	8.769
Otro resultado global acumulado	(1.888)	(2.020)	(1.777)
Otros elementos	11.017	10.746	10.546
TOTAL PATRIMONIO NETO	110.514	107.327	105.025
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.845.177	1.837.081	1.800.006
PRO-MEMORIA: EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE			
Compromisos de préstamo concedidos	306.977	302.861	291.805
Garantías financieras concedidas	17.548	16.901	15.884
Otros compromisos concedidos	163.316	134.493	121.909

Cuenta de pérdidas y ganancias resumida intermedia consolidada

Millones de euros	1T'25	1T'24
Ingresos por intereses	26.903	29.243
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	1.543	1.845
Activos financieros a coste amortizado	20.377	21.374
Restantes ingresos por intereses	4.983	6.024
Gastos por intereses	(15.525)	(17.260)
Margen de intereses	11.378	11.983
Ingresos por dividendos	88	93
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	168	123
Ingresos por comisiones	4.519	4.390
Gastos por comisiones	(1.150)	(1.150)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	(4)	24
Activos financieros a coste amortizado	(5)	(21)
Restantes activos y pasivos financieros	1	45
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	389	364
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	—	—
Otras ganancias o (-) pérdidas	389	364
Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	495	253
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	—	—
Otras ganancias o (-) pérdidas	495	253
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	(33)	264
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(44)	52
Diferencias de cambio, netas	(125)	(334)
Otros ingresos de explotación (*)	438	(121)
Otros gastos de explotación	(591)	(896)
Ingresos por contratos de seguro o reaseguro	123	100
Gastos por contratos de seguro o reaseguro	(114)	(100)
Margen bruto	15.537	15.045
Gastos de administración	(5.635)	(5.719)
Gastos de personal	(3.532)	(3.594)
Otros gastos de administración	(2.103)	(2.125)
Amortización	(854)	(828)
Provisiones o reversión de provisiones	(621)	(633)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	(3.156)	(3.134)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(33)	(9)
Activos financieros a coste amortizado	(3.123)	(3.125)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	—	—
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(102)	(129)
Activos tangibles	(80)	(122)
Activos intangibles	(19)	(4)
Otros	(3)	(3)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	2	2
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	23	—
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	(7)	(21)
Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas	5.187	4.583
Gastos o ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas	(1.446)	(1.468)
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de las actividades continuadas	3.741	3.115
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	—	—
Resultado del periodo	3.741	3.115
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	339	263
Atribuible a los propietarios de la dominante	3.402	2.852
Beneficio o pérdida por acción		
Básico	0,21	0,17
Diluido	0,21	0,17

(*) Incluye -125 millones de euros a 31 de marzo de 2025 (-672 millones de euros a 31 de marzo de 2024) derivados de la pérdida monetaria neta generada en Argentina como resultado de la aplicación de la NIC 29 Información financiera en economías hiperinflacionarias.

Glosario

- **A2A:** *Account-to-account* (pagos de cuenta a cuenta)
- **ADR:** *American Depositary Receipt* (certificado de depósitos americano)
- **ALCO:** Comité para la gestión del activo y el pasivo
- **APR:** Activos ponderados por riesgo
- **ATA:** Adquisiciones temporales de activos
- **AuM:** *Assets under management* (Activos bajo gestión)
- **BAI:** Beneficio antes de impuestos
- **BCE:** Banco Central Europeo
- **BPA:** Beneficio por acción
- **CDI:** *CREST Depository interests*
- **CET1:** *Common Equity Tier 1*
- **CIB:** Corporate & Investment Banking
- **CF:** Corporate Finance
- **CHF:** francos suizos
- **Clientes activos:** Cliente que cumple los niveles mínimos exigidos de saldos y/o transaccionalidad definidos según el área de negocio
- **Clientes digitales:** Toda persona física o jurídica que, siendo cliente de un banco comercial, ha accedido a su área personal a través de internet, móvil o ambos en los últimos 30 días
- **CNMV:** Comisión Nacional del Mercado de Valores
- **Consumer:** Digital Consumer Bank
- **Costes en términos reales:** variaciones de los costes excluyendo el efecto de la inflación media de los últimos doce meses
- **CRR:** *Capital Requirements Regulation*
- **CTA:** Cesiones temporales de activos
- **DCBE:** Digital Consumer Bank Europe
- **DCB US:** Digital Consumer Bank US
- **ESMA:** European Securities and Markets Authority
- **EE.UU.:** Estados Unidos de América
- **Fed:** Federal Reserve
- **Free float:** porcentaje del número total de acciones en circulación una vez excluidas las de autocartera sobre el total de acciones en circulación
- **GB:** Global Banking
- **GDF:** Global Debt Financing
- **GTB:** Global Transaction Banking
- **IA:** Inteligencia artificial
- **Inclusión financiera:** Número de personas no bancarizadas, con baja bancarización, en dificultades financieras, con dificultades para acceder al crédito que, a través de los productos, servicios del Grupo, pueden acceder al sistema financiero, recibir financiación adaptada a sus necesidades. Los grupos no bancarizados o infrabancarizados (*financially underserved*) se definen como personas que no tienen una cuenta corriente, o que tienen una cuenta pero obtuvieron servicios financieros alternativos (no bancarios) en los últimos 12 meses. Las personas beneficiarias de diversos programas se incluyen en el proceso de cuantificación una sola vez en todo el periodo. Solo se contabilizan las nuevas personas empoderadas tomando como año base las existentes desde 2019.
- **LCR:** *Liquidity Coverage Ratio* (ratio de cobertura de liquidez)
- **MAR:** Medidas alternativas de rendimiento
- **MDA:** *Maximum Distributable Amount*
- **MM:** Miles de millones
- **mn:** Millones
- **MREL:** *Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*. Requerimiento mínimo de recursos propios y pasivos elegibles para la recapitalización interna.
- **NIIF 8:** Normas Internacionales de Información Financiera 8 Segmentos de Operación
- **NIIF 9:** Norma Internacional de Información Financiera 9, relativa a Instrumentos Financieros
- **NIIF 17** nueva norma contable general para los contratos de seguro
- **NPS:** *Net Promoter Score* (indicador de la satisfacción del cliente)
- **ODS:** Open Digital Services
- **P2R:** Requerimiento de Pilar 2 (Pillar 2 requirement)
- **Payments:** PagoNxt (Getnet, Ebury y PagoNxt Payments) y Cards
- **pb:** Puntos básicos
- **PB:** Private Banking
- **PIB:** Producto interior bruto
- **pp:** Puntos porcentuales
- **Pymes:** Pequeñas y medianas empresas
- **Retail:** Retail & Commercial Banking
- **RoA:** Rendimiento sobre activos
- **RoE:** Retorno sobre el capital
- **ROF:** Resultados por operaciones financieras
- **RoRWA:** Retorno sobre activos ponderados por riesgo
- **RoTE:** Retorno sobre capital tangible
- **RoTE (post AT1):** Retorno sobre capital tangible excluyendo el coste de AT1 del numerador
- **RWA:** Activos ponderados por riesgo
- **SAM:** Santander Asset Management
- **SBNA:** Santander Bank N.A.
- **SC USA:** Santander Consumer USA
- **SEC:** Securities and Exchange Commission
- **SHUSA:** Santander Holdings USA, Inc.
- **TC:** Tipo de cambio
- **TI:** tecnología de la información
- **TLAC:** Requisito de capacidad total de absorción de pérdidas exigido en el paquete CRD V
- **TNAV:** Valor contable tangible
- **TPV:** *Total payments volume* (Volumen total de pagos)
- **VaR:** Valor en riesgo
- **Wealth:** Wealth Management & Insurance

Información importante

Indicadores financieros no-NIIF y medidas alternativas de rendimiento

Banco Santander, S.A. ("Santander") advierte que además de la información financiera preparada conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y derivada de nuestros estados financieros, en este informe puede hacerse referencia a 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, así como ciertos indicadores financieros no NIIF. Las medidas financieras a las que se haga referencia en este informe 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 no han sido auditadas ni revisadas por nuestros auditores.

Utilizamos estas MAR e indicadores financieros no NIIF para 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. No obstante, estas MAR e indicadores financieros no NIIF tienen la consideración de información complementaria y no pretenden 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. Las MAR que utilizan denominaciones ambientales, sociales y de buen gobierno no se calculan de acuerdo con el Reglamento de Taxonomía ni con los indicadores de impacto adverso del Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR, según sus siglas en inglés; EU Reg. 2019/2088).

Para obtener mayor información sobre las MAR y los indicadores financieros no-NIIF utilizados, se debe consultar el Informe Anual de 2024 en el Form 20-F, presentado en la U.S. Securities and Exchange Commission (la "SEC") el 28 de febrero de 2025 (<https://www.santander.com/content/dam/santander-com/es/documentos/informacion-sobre-resultados-semestrales-y- anuales-suministrada-a-la-sec/2025/sec-2024-annual-20-f-2024-disponible-solo-en-ingles-es.pdf>), así como la sección Medidas Alternativas de Rendimiento del presente Informe Financiero 1T de 2025 de Banco Santander, S.A. ("Santander"), publicado el 30 de abril de 2025 (<https://www.santander.com/es/accionistas-e-inversores/informacion-economico-financiera#resultados-trimestrales>).

Información de sostenibilidad

Este informe puede contener, además de información financiera, información de sostenibilidad, incluyendo métricas, declaraciones, objetivos, metas y opiniones relativas a cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza. La información de sostenibilidad no ha sido auditada ni revisada, excepto por lo indicado en la sección 'Nivel de revisión por parte de los auditores' del Informe Anual de 2024, por auditores externos. La información de sostenibilidad se elabora siguiendo diversos marcos y guías de reporte y prácticas de medición, recogida y verificación, tanto externos como internos, que pueden ser sustancialmente diferentes de los aplicables a la información financiera y, en muchos casos, son emergentes o están en desarrollo. La información de sostenibilidad se basa en diversos umbrales de materialidad, estimaciones, hipótesis, cuestiones de criterio y datos obtenidos internamente y de terceros. Por lo tanto, la información de sostenibilidad está sujeta a incertidumbres de medición significativas, puede no ser comparable a la información de sostenibilidad de otras sociedades o a lo largo del tiempo y su utilización no implica que la información sea adecuada para un fin determinado o que sea importante para nosotros con arreglo a las normas de información obligatorias. Por ello, la información de sostenibilidad debe considerarse a efectos meramente informativos sin aceptarse responsabilidad por ella salvo en los casos en que no puede limitarse conforme a normas imperativas.

Previsiones y estimaciones

Santander advierte de que este informe 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, VaR, RoRAC, RoRWA, TNAV, objetivo, meta, estimación, futuro, ambición, aspiración, compromiso, comprometerse, enfocarse, prometer y expresiones similares. Estas manifestaciones pueden incluir, a título enunciativo, pero no limitativo, declaraciones relativas al futuro desarrollo de nuestro negocio, a nuestra política de retribución a los accionistas y a la INF. 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 los previstos, esperados, proyectados o asumidos en las previsiones y estimaciones. Los factores importantes destacados a continuación, junto con otros que puedan mencionarse en este informe, así como otros factores desconocidos o impredecibles, podrían afectar a nuestro rendimiento y resultados futuros y hacer que las situaciones que resulten en el futuro difieran significativamente de aquellas que las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones anticipan, esperan, proyectan o suponen:

- condiciones económicas o sectoriales generales en áreas en las que tenemos actividades comerciales o inversiones importantes (tales como un deterioro de la coyuntura económica; aumento de la volatilidad en los mercados de capitales; inflación o deflación; cambios demográficos, o de los hábitos de consumo, inversión o ahorro, y los efectos de las guerras en Ucrania y Oriente Próximo o de emergencias sanitarias en la economía global);
- condiciones, normativa, objetivos y fenómenos meteorológicos relacionados con el clima;
- exposición a diversos tipos de riesgos de mercado (en particular a los riesgos de tipo de interés, de tipo de cambio, de precio de la renta variable y otros asociados a la sustitución de índices de referencia);
- 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;
- estabilidad política en España, el Reino Unido, otros países europeos, Latinoamérica y EE.UU.;
- cambios legislativos, regulatorios o fiscales, como modificaciones de los requisitos regulatorios en cuanto a capital o liquidez, incluyendo aquellos que son consecuencia de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, y el aumento de la regulación derivada de crisis financieras;

- nuestra capacidad para integrar con éxito nuestras adquisiciones y los desafíos que resultan de la desviación inherente de recursos y de la atención del equipo gestor de otras oportunidades estratégicas y de cuestiones operativas;
- incertidumbre sobre el alcance de las acciones que el Grupo Santander, los gobiernos u otros puedan tener que emprender para alcanzar los objetivos relacionados con el clima, el medioambiente y la sociedad, así como sobre la naturaleza cambiante del conocimiento y los estándares y normas sectoriales y gubernamentales sobre la materia;
- nuestras propias decisiones y acciones, incluso aquellas que afecten o cambien nuestras prácticas, operaciones, prioridades, estrategias, políticas o procedimientos; y
- 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 las calificaciones de crédito de Santander o de nuestras filiales más importantes.

Las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones se basan en expectativas actuales y estimaciones futuras sobre las operaciones y negocios de Santander y de terceros y abordan asuntos que son inciertos en diversos grados, incluyendo, pero no limitándose a, el desarrollo de estándares que pueden cambiar en el futuro; planes, proyecciones, expectativas, metas, objetivos y estrategias relacionados con el desempeño medioambiental, social, de seguridad y de gobierno, incluyendo expectativas sobre la ejecución futura de las estrategias energéticas y climáticas de Santander y de terceros, y las hipótesis y los impactos estimados sobre los negocios de Santander y de terceros relacionados con los mismos; el enfoque, los planes y las expectativas de Santander y de terceros en relación con el uso del carbono y las reducciones de emisiones previstas; los cambios en las operaciones o inversiones en virtud de la normativa medioambiental existente o futura, y los cambios en la normativa gubernamental y los requisitos reglamentarios, incluidos los relacionados con iniciativas relacionadas con el clima.

Las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones son aspiraciones, deben considerarse indicativas, preliminares y con fines meramente ilustrativos, se refieren únicamente a la fecha de este informe, se basan en el conocimiento, la información y las opiniones disponibles en dicha fecha y están sujetas a cambios sin previo aviso. Banco Santander no está obligado a actualizar o revisar ninguna manifestación sobre previsiones y estimaciones, con independencia de la aparición de nueva información, acontecimientos futuros o cualquier otra circunstancia, salvo que así lo exija la legislación aplicable.

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 indicado en este informe se debe interpretar como una previsión de beneficios.

No constituye una oferta de valores

Ni este informe ni la información que contiene constituyen una oferta de venta ni una solicitud de una oferta de compra de valores.

Información de terceros

Con respecto a los datos proporcionados por terceros, ni Santander ni ninguno de sus administradores, directivos o empleados, de forma explícita o implícita, garantiza que esos contenidos sean exactos, precisos, exhaustivos o completos, ni se obliga a mantenerlos actualizados, o a corregirlos en caso de que se detecte alguna insuficiencia, error u omisión en los mismos. Además, al reproducir estos contenidos por cualquiera de los medios a su alcance, Santander puede introducir cualquier cambio que considere adecuado, así como omitir, parcial o totalmente, cualquier parte de este informe, y en el caso de que exista cualquier discrepancia, Santander no asume responsabilidad alguna por ella.

Relaciones con Inversores y Analistas

Ciudad Grupo Santander

Edificio Pereda, segunda planta
Avda de Cantabria s/n
28660 Boadilla del Monte
Madrid (España)
Teléfono: (+34) 91 276 92 90

investor@gruposantander.com
accionistas@gruposantander.com

Sede social:

Paseo Pereda 9-12, Santander (España)

Sede operativa:

Ciudad Grupo Santander
Avda de Cantabria, s/n
28660 Boadilla del Monte, Madrid (España)