



# Informe financiero **2025**

Enero - Junio

**Es el momento**

## Índice

<b>3</b>	<b>CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS EN EL PERIODO</b>
<b>4</b>	<b>DATOS BÁSICOS</b>
<b>6</b>	<b>MODELO DE NEGOCIO</b>
<b>7</b>	<b>INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO</b>
7	Marco externo general
8	Aspectos destacados del periodo
10	Resultados
17	Balance
20	Ratios de solvencia
21	Gestión de riesgos
25	La acción Santander
<b>27</b>	<b>INFORMACIÓN POR SEGMENTOS</b>
<b>45</b>	<b>SOSTENIBILIDAD</b>
<b>46</b>	<b>GOBIERNO CORPORATIVO</b>
<b>47</b>	<b>ANEXO</b>
48	Información financiera
76	Medidas alternativas de rendimiento
88	Estados financieros resumidos intermedios consolidados
91	Glosario
92	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.



# CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS EN EL PERIODO

Durante el segundo trimestre de 2025 Santander anunció el acuerdo de venta a Erste Group Bank AG (Erste) de una participación de aproximadamente el 49% de Santander Bank Polska S.A. y del 50% de la gestora de activos (TFI) que no estaba integrada en Santander Polska, por un importe total en efectivo aproximado de 7.000 millones de euros. Adicionalmente, Santander comunicó su intención de adquirir la totalidad de Santander Consumer Bank Polska, mediante la compra del 60% que actualmente es propiedad de Santander Bank Polska S.A., por un importe aproximado de 700 millones de euros, de tal forma que este negocio forme parte de Grupo Santander en su totalidad, quedando fuera del perímetro de la venta. Además, Santander y Erste han anunciado una colaboración estratégica para aprovechar las fortalezas y la presencia internacional de ambas entidades en Corporate & Investment Banking (CIB) y para permitir a Erste aprovechar las plataformas globales de pago de Santander. La operación está sujeta a las condiciones habituales en este tipo de operaciones, incluidas las correspondientes aprobaciones regulatorias, como la de la Autoridad de Supervisión Financiera de Polonia (KNF). Se espera que la operación se complete en torno a finales de 2025. De aquí en adelante, nos referiremos a esta operación en su totalidad como 'la operación de venta de Polonia', asumiendo que esta se completará en los términos que se acaban de describir.

De conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, hemos clasificado el negocio afectado por la operación de venta de Polonia como 'activos/pasivos no corrientes mantenidos para la venta', considerando sus resultados como 'resultados de operaciones interrumpidas'. En consecuencia:

- El balance consolidado del Grupo presenta los activos asociados a la operación de venta de Polonia agregados en la línea de 'activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta' y los pasivos en la de 'pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta'. Esta clasificación afecta únicamente al balance a 30 de junio de 2025, sin verse afectados los balances a fechas anteriores.
- En la cuenta estatutaria (resultados contables), los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia se registran en una única línea del estado de resultados consolidado -la línea de 'resultados de operaciones interrumpidas (neto)'- tanto para los periodos correspondientes a 2025 como para los correspondientes a 2024. De esta manera, el resultado procedente del perímetro de Polonia que está afectado por dicha venta queda excluido, línea a línea, del desglose de las operaciones continuadas en ambos periodos.

Sin embargo:

- En la cuenta ordinaria, tanto para el Grupo como para los segmentos principales y secundarios (que se presentan únicamente en términos ordinarios), los resultados de Polonia quedan registrados línea a línea, de manera desagregada, como se venían reportando en la información publicada trimestralmente en periodos anteriores, habida cuenta de que, hasta que se complete la venta de Polonia, la gestión de Santander Polonia se mantiene como la existente con anterioridad al anuncio de la operación. Esta forma de reportar está alineada con la información utilizada internamente en los informes de gestión, así como con la de otros documentos públicos del Grupo.
- Por el mismo motivo, todas las métricas de gestión incluidas en este informe están calculadas incluyendo Polonia, es decir, manteniendo el perímetro previo al anuncio de la operación de la venta de Polonia. En cualquier caso, si se excluyese Polonia, el impacto en las principales ratios de gestión del Grupo no sería material.

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

Adicionalmente, con posterioridad al cierre del segundo trimestre de 2025, Santander anunció que ha alcanzado un acuerdo para adquirir el 100% del capital de TSB Banking Group plc (TSB) a Banco de Sabadell, S.A. (Sabadell) a una valoración de 2.650 millones de libras (aproximadamente 3.100 millones de euros) en efectivo. Este acuerdo no afecta a la información presentada este trimestre ni tampoco se espera que afecte a las siguientes publicaciones hasta que no se complete la operación. La operación está pendiente de aprobación por parte de los accionistas de Sabadell y de las autorizaciones regulatorias correspondientes.

# DATOS BÁSICOS

<b>BALANCE (millones de euros)</b>	Jun-25	Mar-25	%	Jun-25	Jun-24	%	Dic-24
Activo total	<b>1.815.888</b>	1.845.177	(1,6)	<b>1.815.888</b>	1.786.261	1,7	1.837.081
Préstamos y anticipos a la clientela	<b>1.010.727</b>	1.064.416	(5,0)	<b>1.010.727</b>	1.065.596	(5,1)	1.054.069
Depósitos de la clientela	<b>1.008.229</b>	1.081.894	(6,8)	<b>1.008.229</b>	1.037.646	(2,8)	1.055.936
Recursos totales de la clientela	<b>1.307.359</b>	1.386.326	(5,7)	<b>1.307.359</b>	1.309.903	(0,2)	1.348.422
Patrimonio neto	<b>108.985</b>	110.514	(1,4)	<b>108.985</b>	103.648	5,1	107.327

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

Si se incluyen los saldos asociados a la operación de venta de Polonia, a 30 de junio de 2025 los préstamos y anticipos a la clientela ascenderían a 1.048.951 millones de euros, los depósitos de la clientela a 1.060.208 millones de euros y los recursos totales de la clientela a 1.366.729 millones de euros.

Para más información, véanse las secciones '[Circunstancias importantes ocurridas en el periodo](#)', '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' e '[Información financiera](#)' de este informe.

<b>RESULTADOS ESTATUTARIOS (millones de euros)</b>	2T'25	1T'25	%	1S'25	1S'24	%	2024
Margen de intereses	<b>10.590</b>	10.621	(0,3)	<b>21.211</b>	22.056	(3,8)	43.787
Margen bruto	<b>14.503</b>	14.679	(1,2)	<b>29.182</b>	29.035	0,5	58.380
Margen neto	<b>8.395</b>	8.423	(0,3)	<b>16.818</b>	16.552	1,6	33.231
Resultado antes de impuestos	<b>4.415</b>	4.689	(5,8)	<b>9.104</b>	8.724	4,4	17.347
Beneficio atribuido a la dominante	<b>3.431</b>	3.402	0,9	<b>6.833</b>	6.059	12,8	12.574

Nota: margen neto entendido como margen bruto menos costes de explotación.

<b>BPA, RENTABILIDAD Y EFICIENCIA (%)<sup>1</sup></b>	2T'25	1T'25	%	1S'25	1S'24	%	2024
Beneficio atribuido por acción (euros)	<b>0,22</b>	0,21	2,4	<b>0,43</b>	0,37	18,5	0,77
RoE	<b>13,7</b>	13,4		<b>13,6</b>	12,6		13,0
RoTE	<b>16,9</b>	16,6		<b>16,7</b>	15,9		16,3
RoTE (post-AT1)	<b>16,2</b>	15,8		<b>16,0</b>	15,1		15,5
RoA	<b>0,82</b>	0,81		<b>0,81</b>	0,74		0,76
RoRWA	<b>2,38</b>	2,34		<b>2,36</b>	2,07		2,18
Ratio de eficiencia <sup>2</sup>	<b>41,2</b>	41,8		<b>41,5</b>	41,6		41,8

<b>RESULTADOS ORDINARIOS <sup>2</sup> (millones de euros)</b>	2T'25	1T'25	%	1S'25	1S'24	%	2024
Margen de intereses	<b>11.338</b>	11.378	(0,4)	<b>22.716</b>	23.457	(3,2)	46.668
Margen bruto	<b>15.473</b>	15.537	(0,4)	<b>31.010</b>	31.050	(0,1)	62.211
Margen neto	<b>9.097</b>	9.048	0,5	<b>18.145</b>	18.137	0,0	36.177
Resultado antes de impuestos	<b>5.116</b>	5.187	(1,4)	<b>10.303</b>	9.508	8,4	19.027
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	<b>3.431</b>	3.402	0,9	<b>6.833</b>	6.059	12,8	12.574

Variaciones en euros constantes:

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

1S'25 / 1S'24: M. intereses: +1,3%; M. bruto: +4,6%; Margen neto: +5,3%; Rtdo. antes de impuestos: +13,4%; Beneficio atribuido: +18,3%.

<b>SOLVENCIA (%)</b>	Jun-25	Mar-25	Jun-25	Jun-24	Dic-24
Ratio de capital CET1 <i>phased-in</i>	13,0	12,9	13,0	12,5	12,8
Ratio de capital total <i>phased-in</i>	17,2	17,2	17,2	16,7	17,4

<b>CALIDAD CREDITICIA (%)<sup>1</sup></b>	Jun-25	Mar-25	Jun-25	Jun-24	Dic-24
Coste del riesgo <sup>2,3</sup>	1,14	1,14	1,14	1,21	1,15
Ratio de morosidad	2,91	2,99	2,91	3,02	3,05
Ratio de cobertura de morosidad	67,2	65,7	67,2	66,5	64,8

<b>LA ACCIÓN Y CAPITALIZACIÓN</b>	Jun-25	Mar-25	%	Jun-25	Jun-24	%	Dic-24
Número de acciones (millones)	14.885	15.152	(1,8)	14.885	15.494	(3,9)	15.152
Número de accionistas	3.508.261	3.435.876	2,1	3.508.261	3.526.649	(0,5)	3.485.134
Cotización de la acción (euros)	7,027	6,196	13,4	7,027	4,331	62,3	4,465
Capitalización bursátil (millones de euros)	104.599	93.885	11,4	104.599	67.098	55,9	67.648
Recursos propios tangibles por acción (euros)	5,50	5,46		5,50	4,94		5,24
Precio/Recursos propios tangibles por acción (veces)	1,28	1,13		1,28	0,88		0,85

<b>CLIENTES (miles)<sup>4</sup></b>	Jun-25	Mar-25	%	Jun-25	Jun-24	%	Dic-24
Clientes totales	176.431	174.769	1,0	176.431	168.243	4,9	172.537
Clientes activos	104.733	104.179	0,5	104.733	101.277	3,4	103.262
Clientes digitales	61.100	60.651	0,7	61.100	57.000	7,2	59.317

<b>OTROS DATOS<sup>4</sup></b>	Jun-25	Mar-25	%	Jun-25	Jun-24	%	Dic-24
Número de empleados	204.330	207.137	(1,4)	204.330	209.553	(2,5)	206.753
Número de oficinas <sup>5</sup>	7.683	7.985	(3,8)	7.683	8.348	(8,0)	8.086

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

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

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.
4. Tanto las cifras de clientes, como las de empleados y número de oficinas incluyen Polonia.
5. Tanto para las cifras de junio 2025 como para los periodos anteriores, se han incluido los puntos de venta de CartaSur y los puntos de atención bancaria (PAB) de Argentina y se han excluido los puntos operativos que no prestan servicio de atención a clientes de Colombia.

# 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.

**176 mn**

de clientes totales

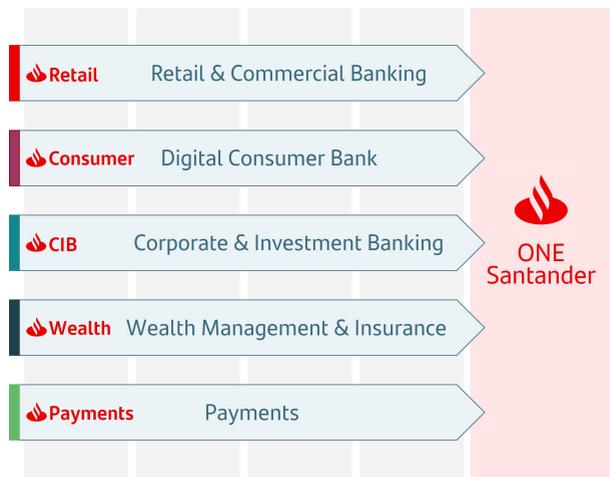
**105 mn**

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 aprovechando las ventajas del efecto 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 segundo 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 han continuado y se ha observado una mayor volatilidad en los mercados financieros globales. En la segunda mitad del año, esperamos que continúen las principales tendencias macroeconómicas y que la incertidumbre en materia comercial y geopolítica se mantenga.

País	Var. PIB <sup>1</sup>	Evolución económica
 Eurozona	+1,5%	El crecimiento del PIB en 1T'25 sorprendió positivamente, por el repunte de las exportaciones de bienes a EE.UU. como anticipación a la subida de los aranceles, lo que lleva a esperar que parte de este crecimiento se pueda revertir en los meses siguientes. Por otra parte, la inflación se estabilizó en el objetivo del BCE (2% en junio), lo permitió una nueva bajada en los tipos de interés oficiales en junio, hasta el 2%. En el mercado de trabajo, la tasa de paro sigue en mínimos históricos (6,3% a mayo).
 España	+2,8%	En 2T'25 la economía mantuvo las señales positivas de principios de año y 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 repuntó al 2,3% en junio, por la evolución de los precios de la energía y de los alimentos.
 Reino Unido	+1,3%	Tras un primer trimestre excelente favorecido por el adelanto de las exportaciones, en anticipación a la subida de aranceles por parte de EE.UU., la contracción del PIB en abril y la evolución de los indicadores económicos en los últimos meses sugieren una mayor debilidad en el segundo trimestre. El mercado laboral siguió enfriándose, con la tasa de paro subiendo al 4,7% en abril y el crecimiento salarial moderándose en mayo (5,0%). La inflación en junio aumentó ligeramente al 3,6% y la subyacente al 3,7%. En este contexto, el banco central recortó tipos de interés en mayo hasta situarlos en el 4,25%.
 Portugal	+1,6%	La economía se contrajo en 1T'25 por el desempeño del consumo privado, la formación bruta de capital y las exportaciones. Las cuentas nacionales revelan que el nivel de ahorro de los hogares sigue siendo elevado (un 12,3% de la renta disponible) y que las familias siguen mostrando una menor propensión al consumo pese al aumento salarial. El empleo aceleró su crecimiento y la tasa de paro cayó (6,3% en mayo). La inflación general subió al 2,4% en junio, mostrando cierta rigidez en algunos de sus componentes.
 Polonia	+3,2%	La economía polaca retomó la senda del crecimiento económico superior al 3% en 1T'25, que es probable que continúe en los trimestres siguientes impulsada por la recuperación del ciclo de inversión. El mercado laboral se mantiene sólido, con la tasa de paro en niveles bajos (5,1% en junio) y la desaceleración de los salarios mejoró las perspectivas de inflación para 2025. De hecho, a junio, la inflación cedió al 4,1% interanual (4,9% en marzo), lo que permitió al banco central recortar los tipos de interés en mayo al 5,25% y en julio hasta el 5,0%.
 Estados Unidos	+2,0%	La economía se mantiene sólida, con pocas señales de inflación a pesar de los aranceles. No obstante, se espera que estos acaben por impulsar al alza la inflación y a la baja la actividad. Hay indicios de que el consumo se está moderando y de que el adelanto de compras para evitar el impacto de los aranceles está revirtiendo su tendencia. El mercado laboral se está enfriando lentamente, con una tasa de paro que se sitúa en el 4,1% en junio). Con todo ello, la Fed mantuvo los tipos de interés estables, hasta tener más visibilidad sobre el impacto final de los aranceles.
 México	+0,8%	La economía se mantuvo débil a principios de 2T'25, tras el breve repunte de finales de 1T'25, vinculado al adelanto de las exportaciones previo a la subida de los aranceles. El mercado laboral sigue resiliente, con una tasa de paro muy reducida (2,7%), si bien la creación de empleo se ha estancado. La tasa de inflación interanual, tanto la general como la subyacente, repuntaron en el trimestre hasta el 4,3% y 4,2% en junio, respectivamente. El banco central siguió recortando el tipo oficial en las dos últimas reuniones, reduciendo un total de 100 pb hasta el 8% en junio y sugirió que habrá más recortes, pero no necesariamente de igual magnitud.
 Brasil	+2,9%	La economía se desaceleró a principios de 2T'25, manteniendo al mismo tiempo un notable dinamismo en el sector servicios y una tasa de paro reducida, inferior al 7%. La tasa de inflación interanual se moderó, pero sigue alta (5,4% en junio) y con las expectativas de medio plazo por encima del objetivo. El banco central continuó su ciclo de subidas de tipos, con dos subidas en 2T'25, de 75 pb en total, hasta el 15% e indicó que mantendrá los tipos estables por un tiempo prolongado.
 Chile	+2,3%	La economía está dando señales de moderada desaceleración en 2T'25, tras el impulso de las exportaciones en 1T'25. La inflación, aunque elevada, muestra ya una clara contención (4,1% en junio), y con las expectativas convergiendo al objetivo de inflación del banco central del 3% a principios de 2026. El banco central mantuvo los tipos estables, si bien sugirió que a futuro podría retomar el ciclo de recortes que interrumpió a cierre de 2024.
 Argentina	+5,8%	La economía afianzó su recuperación en 2T'25. La inflación, aunque elevada, consolidó su descenso con una tasa mensual inferior al 2% desde mayo, sin verse afectada por el mayor ritmo de depreciación de la divisa de mediados de abril, tras la derogación del esquema de tipo de cambio fijo por una libre cotización en una banda móvil de entre 1.000-1.400 ARS/USD. El acuerdo con el FMI firmado en abril, que incluye el desembolso de fondos adicionales, unido a la saneada posición fiscal, han favorecido que las expectativas de inflación hayan seguido mejorando.

1. Variación interanual de 1T 2025.

## Aspectos destacados del periodo: Principales cifras

### BENEFICIO ATRIBUIDO 2T'25

**3.431 mill. euros**

+1% en euros

+4% en euros constantes

s/1T'25

### BENEFICIO ATRIBUIDO 1S'25

**6.833 mill. euros**

+13% en euros

+18% en euros constantes

s/1S'24

### RoTE (post-AT1)

**16,0%**

+92 pb s/ 1S'24

### VOLÚMENES E INGRESOS

Préstamos y  
anticipos a la  
clientela

Recursos de la  
clientela

**+1%**

**+6%**

Margen de  
intereses

Comisiones  
netas

**+1%**

**+9%**

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

### EFICIENCIA

**41,5%**

-0,1 pp s/ 1S'24

### COSTE DEL RIESGO

**1,14%**

-7 pb s/ jun-24

### CET1<sup>1</sup>

**13,0%**

+0,1 pp s/ mar-25

► El beneficio atribuido a la dominante en 2T 2025 asciende a 3.431 millones de euros, logrando así el quinto trimestre récord consecutivo, con un aumento del 1% respecto a 1T 2025. En euros constantes crece un 4%, gracias al buen comportamiento de los ingresos (+2%) impulsados principalmente por el margen de intereses que sube incluso en un contexto de tipos menos favorable, y las menores dotaciones, con costes controlados.

► En relación a 1S 2024, el beneficio aumenta un 13% hasta los 6.833 millones de euros en 1S 2025. En euros constantes sube un 18% por la buena evolución de los ingresos, impulsado por un sólido desempeño del margen de intereses y las comisiones, con los costes planos en términos reales y una mejora del coste del riesgo.

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 del impuesto esperado en 1S 2025 y por los cargos en 1S 2024 tras discontinuar las plataformas de merchant en Alemania y Superdigital en Latinoamérica.

► Destaca el crecimiento interanual del beneficio a doble dígito en la mayoría de nuestros negocios globales.

► Estos resultados reflejan un sólido comportamiento en la primera mitad del año y nos sitúan en buen camino para cumplir con los objetivos que nos marcamos para 2025.

► La rentabilidad ha registrado una fuerte mejora interanual. De esta manera, el RoTE (post-AT1) en 1S 2025 se sitúa en el 16,0% frente al 15,1% del mismo periodo de 2024.

► Crecimiento sostenido del beneficio por acción, que alcanza los 43,5 céntimos de euro, un 19% mayor en términos interanuales, gracias a la buena evolución de los resultados y favorecido por las recompras de acciones realizadas en los últimos 12 meses.

► 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 Consumer, Payments y Wealth, mientras que en Retail y CIB descienden.

Los recursos de la clientela (depósitos de clientes sin CTA y fondos de inversión) suben un 6% interanual en euros constantes, con aumentos en todos los negocios globales, apoyados en el crecimiento a doble dígito de los fondos de inversión y el incremento en los depósitos, tanto en vista como en plazo.

► En un contexto menos favorable de lo previsto inicialmente, marcado por los menores tipos de interés y las tensiones geopolíticas y comerciales, los ingresos se mantienen planos en términos interanuales (+5% en euros constantes) y alcanzan los 31.010 millones de euros, situándonos en buen camino para lograr el objetivo que nos marcamos para 2025. Destaca el buen comportamiento del margen de intereses (+1% en euros constantes) y +4% si excluimos Argentina), con un aumento en la mayoría de negocios. La mayor actividad con clientes y los beneficios del efecto de red se han reflejado en el aumento de las comisiones (+9% en euros constantes) en todos los negocios globales excepto en Consumer, donde se vieron impactadas por una nueva regulación en Alemania y la menor matriculación de vehículos en Europa.

► Los cambios estructurales hacia un modelo más sencillo e integrado mediante ONE Transformation, continúan contribuyendo a la buena evolución en los costes y la eficiencia y al crecimiento rentable. Así, los costes descienden ligeramente en euros corrientes, en línea con nuestro objetivo marcado para el cierre del año. Con todo, la ratio de eficiencia mejora hasta situarse en el 41,5%, la mejor en más de 15 años, destacando la mejora en Payments y Wealth.

► La calidad crediticia se mantiene robusta, favorecida por el buen comportamiento del empleo en las geografías. La ratio de morosidad muestra una mejora interanual de 11 pb hasta el 2,91%. El fondo para insolvencias es de 22.441 millones de euros, con una cobertura del 67%.

► El coste del riesgo del Grupo registra una mejora interanual de 7 pb, hasta el 1,14%, en línea con el objetivo que nos marcamos para el año. El coste del riesgo en Retail y en Consumo, que suman cerca del 80% de las dotaciones del Grupo, registra una mejora interanual hasta el 0,89% y 2,09%, respectivamente.

► A junio de 2025, la ratio CET1 se sitúa en el 13,0%, +0,1 pp respecto al trimestre anterior. Tuvimos +54 pb de generación por beneficio atribuido, que compensan ampliamente un cargo de 29 pb correspondiente a la distribución de capital (que incluye la deducción de la remuneración al accionista por los resultados obtenidos en 2T 2025, en línea con el payout objetivo del 50%<sup>2</sup>, y el coste de las AT1), -6 pb por impactos regulatorios, principalmente relacionados con modelos de capital, y -8 pb de mercados y otros.

Nota: en esta sección, los resultados son ordinarios y los préstamos y anticipos a la clientela, los recursos de la clientela y las métricas incluyen Polonia, como se venía presentando en la información publicada trimestralmente en periodos anteriores, es decir, manteniendo el perímetro existente con anterioridad al anuncio de la operación de venta de Polonia. Para más información, véanse las secciones 'Circunstancias importantes ocurridas en el periodo' y 'Medidas alternativas de rendimiento' de este informe.

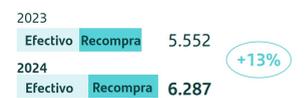
1. La ratio de CET1 es phased in, calculada de acuerdo al tratamiento transitorio del CRR.

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 dividendos en efectivo y recompras de acciones. La ejecución 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

▶ 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 se abonó el 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 fue 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** ya ejecutados por un total de 3.112 millones de euros. Con ellos, el **Grupo ha recomprado más del 14%** de sus acciones emitidas desde el inicio de las recompras en 2021.

▶ En conjunto, la remuneración total al accionista contra los resultados de 2024 alcanzó aproximadamente 6.287 millones de euros, **un 13% mayor que 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 mayo de 2025, Santander anunció que tiene previsto distribuir aproximadamente el 50% del capital que liberará la operación de venta de Polonia, mediante una **recompra de acciones a principios de 2026 por un importe aproximado de 3.200 millones de euros**, como parte de las recompras adicionales para distribuir los excesos de capital, y que, como consecuencia de ello, podría superar el objetivo de 10.000 millones de euros<sup>1</sup>, objetivo que el banco confirmó el 1 de julio al anunciar el acuerdo de compra de TSB.

▶ Al cierre del trimestre, el **TNAV se sitúa en 5,50 euros**. Incluyendo los dividendos en efectivo por acción con cargo a los resultados de 2024, el TNAV aumenta un 16% interanual.

### TNAV POR ACCIÓN + DIVIDENDO EN EFECTIVO



## Think Customer

### NÚMERO DE CLIENTES (Jun-25)



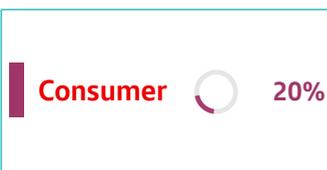
▶ Continuamos avanzando en la implantación de **nuestras plataformas globales** en los negocios. Muestra de ello es el lanzamiento de **Gravity** en España, que mejora la experiencia de los clientes a través de los canales digitales y reduce los costes de transacción.

▶ Todos estos avances, junto a otras iniciativas enfocadas en ofrecer una gran experiencia de cliente y mejorar la calidad de servicio, nos permite situarnos en el **top 3 en NPS<sup>2</sup>** en la mayor parte de nuestros mercados y continuar incrementando el número de clientes del Grupo.

▶ De esta manera, los **clientes totales** se sitúan en 176 millones, con un aumento interanual de 8 millones, mientras que los **clientes activos** se incrementan 3 millones hasta los 105 millones.

## Think Global

### Peso s/ ingresos totales del Grupo<sup>3</sup>



### Datos a 1S 2025 y variaciones interanuales en euros constantes

▶ En **Retail**, el beneficio atribuido crece a doble dígito hasta los 3.687 millones de euros, apoyado en los mayores ingresos por la buena evolución de las comisiones y del margen de intereses excluyendo Argentina, con crecimiento en la mayoría de países, con los costes cayendo en términos reales y las dotaciones estables.

▶ La eficiencia es del 39,4%, el coste del riesgo mejora hasta el 0,89%. El RoTE (post-AT1) sube hasta el 17,2%.

▶ En **Consumer**, el beneficio atribuido es de 1.042 millones de euros, con un crecimiento del beneficio antes de impuestos del 11% por el buen comportamiento del margen de intereses y las provisiones. Este buen desempeño se vio compensado por un menor beneficio fiscal debido a una menor demanda de vehículos eléctricos.

▶ La eficiencia se sitúa en el 41,5%, el coste del riesgo mejora hasta el 2,09% y el RoTE (post-AT1) es del 10,4%.

▶ En **CIB**, el beneficio atribuido aumenta a doble dígito hasta los 1.534 millones de euros, por mayores ingresos, apoyados en el buen desempeño de las comisiones, especialmente en Global Transaction Banking, y los mayores ROF por un fuerte primer trimestre en Global Markets.

▶ La ratio de eficiencia se sitúa en el 43,7%. El RoTE (post-AT1) aumenta 2,7 pp hasta el 20,8%.

▶ En **Wealth**, el beneficio atribuido también crece a doble dígito hasta los 948 millones de euros, impulsado por las comisiones y por el buen comportamiento de nuestras **joint ventures** de Seguros y del Portfolio Investments.

▶ La eficiencia mejora 1,5 pp, hasta situarse en el 35,7% y el RoTE (post-AT1) es del 67,3%.

▶ En **Payments**, el beneficio atribuido creció hasta los 335 millones de euros, con un aumento a doble dígito del margen de intereses y de las comisiones y los costes cayendo un 1% en términos reales, compensando ampliamente las mayores dotaciones en Cards en Brasil y México, en parte debido a una mayor actividad.

▶ El coste del riesgo se sitúa en el 7,54%. El margen EBITDA en PagoNxt aumenta 8,7 pp hasta el 28,8%.

1. El pasado 5 de febrero de 2025, el consejo anunció su intención de destinar 10.000 millones de euros a remuneración al accionista en forma de recompra de acciones, correspondientes a los resultados de 2025 y 2026, así como al exceso capital previsto. 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. La ejecución de la política de remuneración al accionista y de las recompras adicionales están sujetas a futuras decisiones y aprobaciones corporativas y regulatorias.

2. Net Promoter Score, benchmark interno de satisfacción de clientes particulares, auditado por Stiga/Deloitte en 1S 2025.

3. Porcentaje sobre áreas operativas, excluyendo el Centro Corporativo.

## Resultados de Grupo Santander

Como consecuencia del anuncio de la operación de venta de Polonia y de conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, en la cuenta estatutaria (resultados contables) los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia se registran de forma agregada en una única línea del estado de resultados consolidado -la línea de 'resultados de operaciones interrumpidas (neto)'- tanto para los periodos correspondientes a 2025 como para los correspondientes a 2024. De esta manera, el resultado procedente del perímetro de Polonia que está afectado por la venta queda excluido, línea a línea, del desglose de las operaciones continuadas en ambos periodos. Para más información, véase la sección '[Circunstancias importantes ocurridas en el periodo](#)' de este informe.

### Cuenta de resultados resumida de Grupo Santander

Millones de euros

	2T'25	1T'25	Variación		1S'25	1S'24	Variación	
				%				%
Margen de intereses	10.590	10.621	(0,3)		21.211	22.056	(3,8)	
Comisiones netas <sup>1</sup>	3.143	3.199	(1,8)		6.342	6.162	2,9	
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio <sup>2</sup>	364	668	(45,5)		1.032	931	10,8	
Ingresos por dividendos	383	88	335,2		471	490	(3,9)	
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	171	161	6,2		332	291	14,1	
Otros resultados de explotación (netos) <sup>3</sup>	(148)	(58)	155,2		(206)	(895)	(77,0)	
<b>Margen bruto</b>	<b>14.503</b>	<b>14.679</b>	<b>(1,2)</b>		<b>29.182</b>	<b>29.035</b>	<b>0,5</b>	
Costes de explotación	(6.108)	(6.256)	(2,4)		(12.364)	(12.483)	(1,0)	
Gastos generales de administración	(5.304)	(5.434)	(2,4)		(10.738)	(10.883)	(1,3)	
<i>De personal</i>	(3.320)	(3.403)	(2,4)		(6.723)	(6.825)	(1,5)	
<i>Otros gastos de administración</i>	(1.984)	(2.031)	(2,3)		(4.015)	(4.058)	(1,1)	
Amortización de activos materiales e inmateriales	(804)	(822)	(2,2)		(1.626)	(1.600)	1,6	
Provisiones o reversión de provisiones	(677)	(573)	18,2		(1.250)	(1.598)	(21,8)	
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto)	(3.447)	(3.077)	12,0		(6.524)	(6.275)	4,0	
Deterioro de otros activos (neto)	(45)	(102)	(55,9)		(147)	(289)	(49,1)	
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	(34)	2	—		(32)	365	—	
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	(1)	23	—		22	—	—	
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	224	(7)	—		217	(31)	—	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4.415</b>	<b>4.689</b>	<b>(5,8)</b>		<b>9.104</b>	<b>8.724</b>	<b>4,4</b>	
Impuesto sobre sociedades	(1.043)	(1.324)	(21,2)		(2.367)	(2.707)	(12,6)	
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>3.372</b>	<b>3.365</b>	<b>0,2</b>		<b>6.737</b>	<b>6.017</b>	<b>12,0</b>	
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	350	376	(6,9)		726	575	26,3	
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>3.722</b>	<b>3.741</b>	<b>(0,5)</b>		<b>7.463</b>	<b>6.592</b>	<b>13,2</b>	
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(291)	(339)	(14,2)		(630)	(533)	18,2	
<b>Beneficio atribuido a la dominante</b>	<b>3.431</b>	<b>3.402</b>	<b>0,9</b>		<b>6.833</b>	<b>6.059</b>	<b>12,8</b>	
<b>BPA (euros)</b>	<b>0,22</b>	<b>0,21</b>	<b>2,4</b>		<b>0,43</b>	<b>0,37</b>	<b>18,5</b>	
<b>BPA diluido (euros)</b>	<b>0,22</b>	<b>0,21</b>	<b>2,4</b>		<b>0,43</b>	<b>0,37</b>	<b>18,4</b>	
<i>Pro memoria:</i>								
Activos totales medios	1.815.203	1.855.729	(2,2)		1.835.466	1.792.428	2,4	
Recursos propios medios	99.904	101.501	(1,6)		100.703	96.151	4,7	

Nota: cuenta resumida en la que se han agrupado las líneas de la cuenta de pérdidas y ganancias estatutaria consolidada de la página 90 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

De conformidad con lo requerido por la NIIF 5, los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia se registran de forma agregada, en la cuenta estatutaria, en una única línea del estado de resultados consolidado -la línea de 'resultados de operaciones interrumpidas (neto)'- tanto para los periodos correspondientes a 2025 como para los correspondientes a 2024. Para más información, véase la sección '[Circunstancias importantes ocurridas en el periodo](#)' de este informe.

### Evolución sobre el primer semestre de 2024

En el primer semestre de 2025, el beneficio atribuido a la dominante ha sido de 6.833 millones de euros, tras un 2T 2025 récord por quinto trimestre consecutivo, gracias al buen desempeño de nuestros negocios globales.

Respecto al primer semestre de 2024, donde el beneficio alcanzó los 6.059 millones de euros, el beneficio atribuido a la dominante registró un incremento interanual del 13%.

### Margen bruto

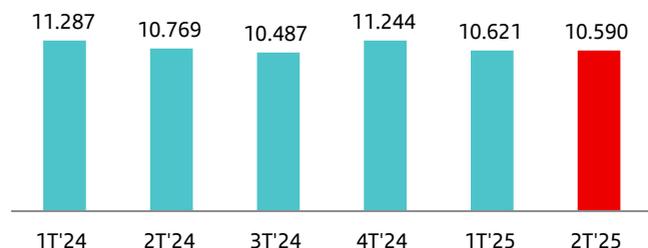
El **margen bruto**, es decir, el total de ingresos, se sitúa en 29.182 millones de euros, con un incremento interanual del 1%.

- El **margen de intereses** asciende a 21.211 millones de euros, un 4% menos en comparación con 1S 2024, afectado por el impacto en los negocios de la fuerte caída de los tipos de interés en Argentina, especialmente en Retail y CIB, y el descenso en Wealth.

Esta caída se ve parcialmente compensada por la buena evolución en los negocios de Consumer, gracias a la buena gestión de los márgenes y los mayores volúmenes, y de Payments, respaldado por mayores niveles de actividad.

### Margen de intereses

Millones de euros

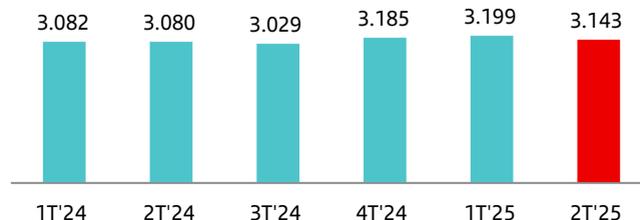


- Las **comisiones netas** alcanzan los 6.342 millones de euros, un 3% más que en 1S 2024, con una buena evolución generalizada excepto en Consumer, donde las comisiones de DCB Europe se vieron impactadas por la nueva regulación de seguros en Alemania y una menor matriculación de vehículos en Europa.

Destacan especialmente los aumentos en CIB, fundamentalmente por las comisiones de Global Transaction Banking, en Wealth, por el buen comportamiento en Private Banking y en Santander Asset Management (SAM), y en Payments, por una mayor actividad.

### Comisiones netas

Millones de euros

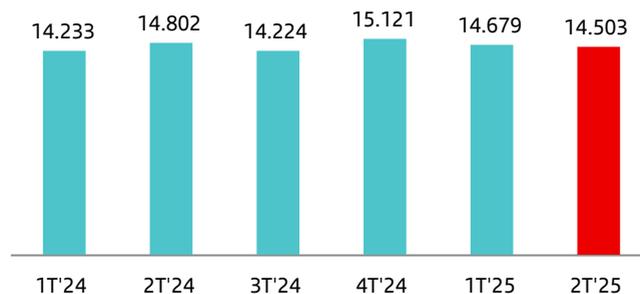


- Los **resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio (ROF)** se sitúan en 1.032 millones de euros (931 millones de euros en 1S 2024), principalmente por los mayores resultados de Global Markets en CIB y en el Centro Corporativo.
- Los **ingresos por dividendos** contabilizan 471 millones de euros, (490 millones en el primer semestre de 2024).
- Los **resultados de entidades valoradas por el método de la participación** alcanzan los 332 millones de euros, frente a los 291 millones en el primer semestre de 2024, por los buenos resultados en Seguros y Portfolio Investments en Wealth.
- Los **otros resultados de explotación** registran un importe negativo de 206 millones de euros. Este importe compara con el resultado también negativo de 895 millones de euros en el primer semestre 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, mientras que en 1S 2025 se periodifica el impuesto a los ingresos obtenidos en España esperados para el año en la línea de 'impuesto sobre sociedades'.

En resumen, comportamiento resiliente de los ingresos, reflejo de los beneficios que proporciona nuestra diversificación y escala global, incluso en el actual contexto de tipos de interés.

### Margen bruto

Millones de euros



## Costes de explotación

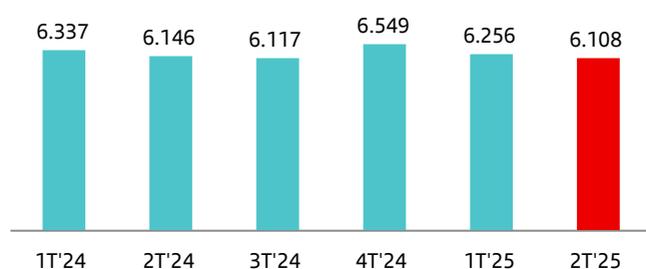
Los costes de explotación en el primer semestre de 2025 se sitúan en 12.364 millones de euros, un 1% inferiores a los del mismo periodo de 2024, reflejo de nuestros avances en transformación.

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 1.250 millones de euros. En el primer semestre de 2024, las provisiones fueron de 1.598 millones de euros, afectadas por el cargo en PagoNxt tras discontinuar nuestra plataforma de Superdigital en Latinoamérica.

## 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 de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto) asciende a 6.524 millones de euros e incluye provisiones que refuerzan el balance tras actualizar los parámetros macroeconómicos en los modelos de cálculo de provisiones de crédito de Brasil. En 1S 2024 el deterioro de valor fue de 6.275 millones de euros.

## Deterioro de otros activos (neto)

El deterioro de otros activos (neto) se sitúa en 147 millones de euros. En el primer semestre de 2024 el deterioro fue de 289 millones de euros, e incluyó los cargos en PagoNxt tras discontinuar nuestra plataforma de *merchant* en Alemania.

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

Este epígrafe registra una pérdida de 32 millones de euros en el primer semestre de 2025. En el primer semestre de 2024 se registró una ganancia de 365 millones de euros, que incluía la plusvalía generada tras el cierre del acuerdo con Sodexo en Brasil de 352 millones de euros.

## Fondo de comercio negativo reconocido en resultados

En el primer semestre de 2025 se recogen 22 millones de euros tras la compra de CrediScotia Financiera a Scotiabank que amplía nuestra presencia en el negocio de Consumer en Perú. En el primer semestre de 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 en 1S 2025 se sitúa en un resultado positivo de 217 millones de euros en el primer semestre de 2025 e incluye una plusvalía por importe de 231 millones de euros obtenida una vez que se ha ejecutado la venta íntegra del 30,5% de la participación que Santander mantenía en CACEIS. En 1S 2024 se registró un resultado negativo de 31 millones.

## Resultado antes de impuestos

El resultado antes de impuestos en 1S 2025 es de 9.104 millones de euros, un 4% más que el obtenido en el mismo periodo de 2024, gracias al buen comportamiento de las comisiones, la disciplina en costes, 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 y los cargos en 1S 2024 tras discontinuar las mencionadas plataformas en PagoNxt.

## Impuesto sobre sociedades

El total del impuesto sobre sociedades en 1S 2025 es de 2.367 millones de euros, e incluye un cargo de 174 millones de euros correspondiente a la periodificación trimestral del impuesto a los ingresos obtenidos en España esperados para el año. En el primer semestre de 2024, el impuesto sobre sociedades fue de 2.707 millones de euros.

## Resultado de operaciones interrumpidas (neto)

El resultado de operaciones interrumpidas asciende a 726 millones de euros en 1S 2025 frente a 575 millones de euros en 1S 2024 y recoge los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia, que se incrementa interanualmente por la buena dinámica de los ingresos y las menores dotaciones en los resultados del país.

## Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)

El resultado atribuido a intereses minoritarios se sitúa en 630 millones de euros en 1S 2025, frente a los 533 millones registrados en 1S 2024.

## Beneficio atribuido a la dominante

El beneficio atribuido a la dominante en 1S 2025 registra un nuevo récord de 6.833 millones de euros, frente a los 6.059 millones en 1S 2024, lo que supone un incremento interanual del 13%, por la buena evolución de las comisiones en la mayoría de nuestros negocios globales y la caída en costes.

Además, esta comparativa interanual se ha visto favorecida por: i) el cargo íntegro en 1T 2024 del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España, frente a la periodificación en 2025 del impuesto a los ingresos obtenidos en España esperados para el año, y ii) la contabilización en 1S 2024 de impactos por 243 millones de euros en PagoNxt tras discontinuar nuestras plataformas de *merchant* en Alemania y de Superdigital en Latinoamérica.

## CUENTA DE RESULTADOS ORDINARIA

- Quinto trimestre consecutivo de beneficio récord, impulsado por el sólido desempeño de nuestros negocios globales.
- Seguimos potenciando el crecimiento rentable y una sólida eficiencia, impulsados por ONE Transformation.
- Indicadores de riesgo robustos gracias a la buena gestión del riesgo y a los bajos niveles de desempleo.

**Beneficio atribuido**  
**6.833 mill. euros** +13% en euros  
+18% en euros constantes

**RoTE (post-AT1)**  
**16,0%**  
+0,9 pp

**RoRWA**  
**2,36 %**  
+0,3 pp

Nota: variaciones s/ 1S'24.

A diferencia de lo reflejado en la cuenta estatutaria, en la cuenta ordinaria los resultados de Polonia quedan registrados línea a línea de manera desagregada, como se venían reportando trimestralmente en periodos anteriores, habida cuenta de que, hasta que se complete la operación de venta de Polonia, la gestión de Santander Polonia se mantiene como la existente con anterioridad al anuncio de dicha venta.

Por el mismo motivo, todas las métricas de gestión están calculadas incluyendo Polonia, es decir, manteniendo el perímetro previo al anuncio de la operación de venta de Polonia. Para más información, véanse las secciones '[Circunstancias importantes ocurridas en el periodo](#)' y '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' de este informe.

### Evolución sobre el primer semestre 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](#)' de este informe.

Para el total del Grupo, la incidencia de los tipos de cambio ha tenido un impacto negativo interanual de 4,7 pp en el caso del margen bruto y de 4,1 pp positivo en los costes de explotación, principalmente por la depreciación del real brasileño y del 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 entre la cuenta ordinaria y la estatutaria incluyen:

En 1S 2025:

- Como se ha comentado, en la cuenta estatutaria, los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia se presentan de forma agregada en la línea de 'resultados de operaciones interrumpidas (neto)'

Sin embargo, en la cuenta ordinaria, los resultados de Polonia se han reclasificado de manera que quedan registrados de forma desagregada en cada una de las líneas correspondientes, como se venían reportando en periodos anteriores.

En 1S 2024:

- En la cuenta estatutaria, los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia se presentan de forma agregada en la línea de 'resultados de operaciones interrumpidas (neto)'

Sin embargo, en la cuenta ordinaria los resultados de Polonia se han reclasificado de manera que quedan registrados de forma desagregada en cada una de las líneas correspondientes, como se venían reportando en periodos anteriores.

- 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.

- La constitución de dotaciones que refuerzan el balance de Brasil por un importe bruto de 352 millones de euros en 2T 2024 (174 millones de euros neto de impuestos y minoritarios).

### Cuenta de resultados ordinaria resumida (Millones de euros)

	2T'25		1T'25		Variación		Variación	
	2T'25	1T'25	%	% sin TC	1S'25	1S'24	%	% sin TC
Margen de intereses	11.338	11.378	(0,4)	2,5	22.716	23.457	(3,2)	1,3
Comisiones netas	3.315	3.369	(1,6)	1,1	6.684	6.477	3,2	9,0
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	391	678	(42,3)	(40,2)	1.069	957	11,7	15,5
Otros resultados de explotación	429	112	283,0	291,5	541	159	240,3	232,9
<b>Margen bruto</b>	<b>15.473</b>	<b>15.537</b>	<b>(0,4)</b>	<b>2,4</b>	<b>31.010</b>	<b>31.050</b>	<b>(0,1)</b>	<b>4,6</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(6.376)	(6.489)	(1,7)	1,0	(12.865)	(12.913)	(0,4)	3,7
<b>Margen neto</b>	<b>9.097</b>	<b>9.048</b>	<b>0,5</b>	<b>3,4</b>	<b>18.145</b>	<b>18.137</b>	<b>0,0</b>	<b>5,3</b>
Dotaciones por insolvencias	(3.017)	(3.161)	(4,6)	(1,0)	(6.178)	(6.243)	(1,0)	6,1
Otros resultados y provisiones	(964)	(700)	37,7	40,1	(1.664)	(2.386)	(30,3)	(28,5)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>5.116</b>	<b>5.187</b>	<b>(1,4)</b>	<b>1,1</b>	<b>10.303</b>	<b>9.508</b>	<b>8,4</b>	<b>13,4</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.368)	(1.446)	(5,4)	(3,6)	(2.814)	(2.916)	(3,5)	1,0
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>3.748</b>	<b>3.741</b>	<b>0,2</b>	<b>2,8</b>	<b>7.489</b>	<b>6.592</b>	<b>13,6</b>	<b>18,9</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>3.748</b>	<b>3.741</b>	<b>0,2</b>	<b>2,8</b>	<b>7.489</b>	<b>6.592</b>	<b>13,6</b>	<b>18,9</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(317)	(339)	(6,5)	(3,9)	(656)	(533)	23,1	26,5
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Beneficio atribuido a la dominante</b>	<b>3.431</b>	<b>3.402</b>	<b>0,9</b>	<b>3,5</b>	<b>6.833</b>	<b>6.059</b>	<b>12,8</b>	<b>18,3</b>
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante <sup>2</sup></b>	<b>3.431</b>	<b>3.402</b>	<b>0,9</b>	<b>3,5</b>	<b>6.833</b>	<b>6.059</b>	<b>12,8</b>	<b>18,3</b>

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Excluido neto de plusvalías y saneamientos.

Adicionalmente, en cuanto al registro de impactos que no forman parte de nuestro negocio ordinario, y por lo tanto, se excluyen de la cuenta ordinaria:

En 1S 2025:

- El importe total en la línea de 'neto de plusvalías y saneamientos' ha sido de cero euros, como resultado de los siguientes dos eventos del mismo importe y signo contrario:
  - Una plusvalía por importe de 231 millones de euros en 2T 2025 obtenida una vez que se ha cerrado la venta íntegra del 30,5% de participación que Santander mantenía en CACEIS, en línea con lo que ya se había anunciado en 4T 2024.
  - Un cargo extraordinario por importe de 467 millones de euros (231 millones de euros, neto de impuestos y minoritarios) en 2T 2025, que refuerza el balance tras actualizar los parámetros macroeconómicos en los modelos de cálculo de provisiones de crédito de Brasil, conforme a lo establecido por la NIIF 9, que ha dado lugar a mayores dotaciones, reflejo de un entorno económico que se anticipa más complejo.

En 1S 2024:

- No se produjeron 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'.

Para más información sobre la conciliación entre la cuenta estatutaria y la cuenta ordinaria, véase la sección [Medidas alternativas de rendimiento](#) de este informe.

Como resultado de lo anterior, el beneficio atribuido a la dominante y el beneficio ordinario atribuido a la dominante coinciden, alcanzando los 6.833 millones de euros en 1S 2025 y 6.059 millones en 1S 2024. Esto supone un aumento interanual de un 13% en euros y de un 18% en euros constantes.

Esta comparativa interanual se ha visto favorecida por el cargo íntegro en 1T 2024 del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España frente a la periodificación en 2025 del impuesto y por la contabilización en 1S 2024 del cargo en PagoNxt tras discontinuar nuestras plataformas de *merchant* en Alemania y de Superdigital en Latinoamérica.

El **margen bruto** en 1S 2025 alcanzó los 31.010 millones de euros, manteniéndose plano con respecto a 1S 2024. En euros constantes, sube un 5%, con el siguiente detalle por líneas:

- El **margen de intereses** ha mostrado un buen comportamiento, con una subida del 1% interanual a pesar de un contexto de tipos de interés más bajos y el fuerte impacto de la bajada de tipos de interés en Argentina ya que, excluyendo Argentina, el margen de intereses aumenta un 4%. Por negocios:
  - En **Retail** el margen de intereses se mantiene plano. Excluyendo Argentina, crece un 3% por la buena evolución en Chile (menor coste de los depósitos), el Reino Unido (mayor rentabilidad del crédito en hipotecas y un menor coste de los depósitos) y en México y Polonia por una mayor actividad.
  - En **Consumer** crece un 5%, apoyado en la buena gestión de los márgenes generalizada en los principales mercados y en DCB Europe y Sudamérica impulsado además por los mayores volúmenes y la adquisición de CrediScotia en Perú.
  - En **CIB** registra una subida del 4%, a pesar de verse impactado por Argentina. Excluyéndolo, el margen de intereses crece un 13% por el fuerte incremento en la actividad en Global Markets.

- En **Wealth** desciende un 16%, principalmente en Private Banking, en un contexto de bajada de tipos de interés en la mayor parte de nuestros mercados, a pesar de los mayores volúmenes.
- En **Payments**, aumenta un 22%, con subidas tanto en PagoNxt como en Cards, impulsados por una mayor actividad.

### Margen de intereses



- 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 8%, impulsadas principalmente por las de fondos de inversión, compra/venta de divisas y las de seguros.
  - En **Consumer** caen un 6%, a pesar del fuerte crecimiento en EE.UU. (las de *servicing* de auto), principalmente por DCB Europe, donde se ven impactadas por la nueva regulación de seguros en Alemania y una menor matriculación de vehículos en Europa.
  - En **CIB** suben un 9%, impulsadas por las tres líneas de negocio principales, especialmente por las de Global Transaction Banking (GTB) y las de Global Banking (GB) en EE.UU., impulsadas por las de nuestra iniciativa US Banking Build-Out (US BBO).
  - En **Wealth** crecen un 20%, con un aumento significativo en las de Private Banking y las de SAM, por las buenas dinámicas comerciales en España, Latinoamérica y EE.UU.
  - En **Payments** suben un 15%, tanto por las de PagoNxt como por las de Cards, impulsadas por la mayor actividad generalizada.

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



Resultados: cuenta ordinaria

- Los **resultados de operaciones financieras** se incrementan un 16%, impulsados por el negocio de Global Markets de CIB, principalmente en Brasil y México.
- Los **otros resultados de explotación** en 1S 2025 mejoran respecto al resultado 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 1S 2025 alcanzan los 12.865 millones de euros y se mantienen planos en comparación con 1S 2024 (+4% en euros constantes). En términos reales, es decir, eliminando el efecto de la inflación media y en euros constantes, se mantienen planos. La ratio de eficiencia se sitúa en el 41,5% con una mejora interanual de 10 pb.

Nuestra gestión de costes continúa enfocada en mejorar nuestra eficiencia de manera estructural y, de esta forma, mantenernos como uno de los bancos globales más eficientes. Para ello, continuamos con el plan de transformación de nuestro modelo de negocio, ONE Transformation, que proporciona un mayor apalancamiento operativo, mejorando las dinámicas comerciales e impulsando estructuras más ligeras y ágiles.

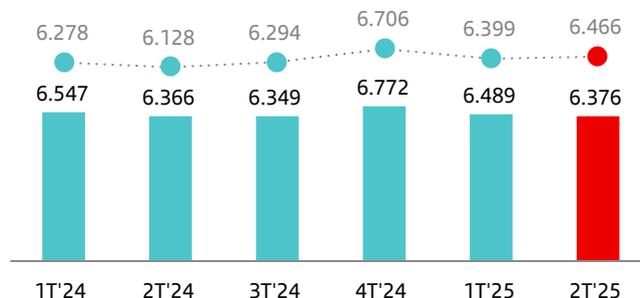
Por negocio y en euros constantes, muestran la siguiente evolución:

- En **Retail** suben un 2%. En términos reales caen un 1%, 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%.
- En **Consumer**, los costes crecen un 3%. En términos reales suben un 1%, ya que los ahorros derivados de nuestra transformación compensan la inversión en las plataformas de *leasing* y *check-out lending* y en Openbank. La eficiencia se sitúa en el 41,5%.
- En **CIB** suben un 8%, un +5% en términos reales, por la inversión en nuevos productos y capacidades para impulsar el crecimiento. Mantenemos una posición de liderazgo dentro del sector en términos de eficiencia (43,7%).
- En **Wealth**, los costes suben un 9%. En términos reales, crecen un 6%, reflejando las inversiones para reforzar los equipos de PB y en nuevas capacidades para responder a la mayor actividad comercial. Con todo, la ratio de eficiencia del negocio registra una mejora interanual de 1,5 pp y se sitúa en el 35,7%.
- En **Payments**, suben un 2%, y caen un 1% en términos reales, incluso tras invertir en las plataformas de Cards y PagoNxt. La ratio de eficiencia se sitúa en el 42,2%, con una mejora interanual de 4,6 pp.

### Costes de explotación

Millones de euros

---●--- euros constantes

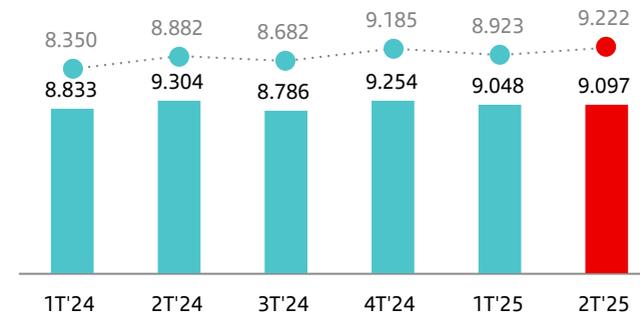


Con todo ello, el **margen neto** en 1S 2025 se sitúa en 18.145 millones de euros, manteniéndose constante respecto a 1S 2024. En euros constantes crece un 5%, apoyado en el buen comportamiento del margen de intereses, la buena evolución de las comisiones y de los ROF y por un menor impacto del ajuste por hiperinflación.

### Margen neto

Millones de euros

---●--- euros constantes



Las **dotaciones por insolvencias** ascienden a 6.178 millones de euros en 1S 2025, con una caída del 1% en términos interanuales.

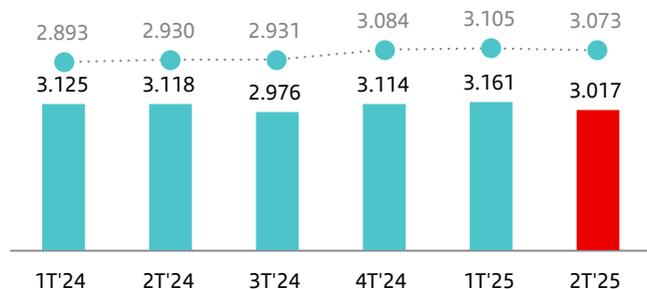
En euros constantes, crecen un 6%, principalmente por i) las mayores dotaciones en Payments, debido al fuerte aumento generalizado de la cartera de Cards, especialmente las de Brasil y México, en ambos casos afectados también por cambios de modelos y en Brasil además por un entorno macro menos favorable y ii) el aumento de las dotaciones en el Centro Corporativo para acelerar la reducción de la tasa de morosidad, 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 1.664 millones de euros, frente a un importe también negativo de 2.386 millones en 1S 2024. Esta reducción se debe, principalmente, a que en 1S 2024 se registró el cargo tras discontinuar las plataformas mencionadas en PagoNxt y el importe íntegro del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España en 1T 2024 frente a la periodificación del impuesto en 2025 en la línea de 'impuesto sobre beneficios'.

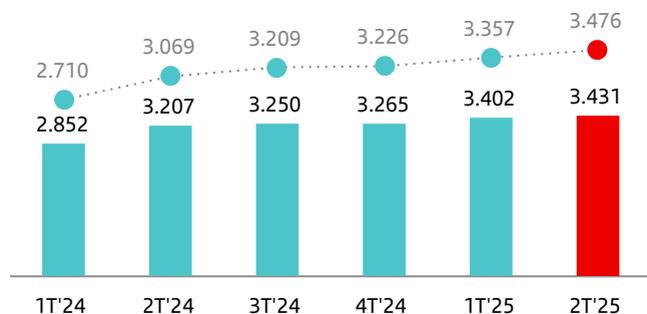
En cuanto a los **impuestos sobre beneficios**, se situaron en 2.814 millones de euros, con una reducción del 3% interanual (+1% en euros constantes) e incluyen el cargo de 174 millones de euros en 1S 2025 correspondiente a la mencionada periodificación trimestral del impuesto a los ingresos obtenidos en España esperados para el año.

Con todo ello, el **beneficio atribuido a la dominante** en los primeros seis meses de 2025 asciende a 6.833 millones de euros, un 13% superior al de 1S 2024. En euros constantes, sube un 18% interanual.

## Beneficio ordinario atribuido a la dominante

Millones de euros

---●--- euros constantes



El RoTE (post-AT1) a 1S 2025 alcanza el 16,0% frente al 15,1% en 1S 2024 y nos sitúa en buen camino para alcanzar el objetivo de aproximadamente el 16,5% que nos marcamos para cierre de año. El RoRWA es del 2,36% (2,07% en 1S 2024) y el beneficio por acción es de 0,43 euros (0,37 euros en 1S 2024).

## Evolución de resultados ordinarios sobre el trimestre anterior

En cuanto al registro de impactos que no forman parte de nuestro negocio ordinario y, por lo tanto, se excluyen de la cuenta ordinaria, en el segundo trimestre de 2025 el importe total en la línea de 'neto de plusvalías y saneamientos' ha sido de cero euros, e incluye los dos eventos del mismo importe y signo contrario ya mencionado con anterioridad.

Por otra parte, en el primer trimestre de 2025 no se produjeron impactos que no formen parte de nuestro negocio ordinario y, por tanto, tampoco se registra ningún importe en la línea de 'neto de plusvalías y saneamientos'.

Como resultado, el beneficio atribuido a la dominante y el beneficio ordinario atribuido a la dominante coinciden, alcanzando los 3.431 millones de euros en el segundo trimestre de 2025 y los 3.402 millones en el primer trimestre de 2025.

**Con respecto a 1T 2025**, el beneficio en 2T 2025 aumenta un 1%. En euros constantes, 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, registrando una subida del 2%, con el siguiente comportamiento en las principales líneas:
  - El **margen de intereses** aumenta un 2%, con buen comportamiento en la mayor parte de los negocios, principalmente en CIB (+10%) por el aumento a doble dígito en Global Banking (Structured Finance y Syndicated Loans) en Consumer, donde crece un 4%, principalmente por DCB Europe, aunque también con buena evolución en los países de Latinoamérica, y en Payments (+9%), principalmente por la mayor actividad en Cards. Destaca también la resiliencia del margen de intereses en Retail (+1%) incluso en un contexto de tipos de interés menos favorable.
  - Las **comisiones netas** crecen un 1% respecto al trimestre anterior, ya que la buena evolución en la mayoría de negocios, especialmente en Payments, gracias a una mayor actividad, compensaron un peor desempeño en CIB, tras un primer trimestre extraordinariamente alto.
  - Los **ROF** caen un 40%, afectados principalmente por menores resultados en CIB, tras el excelente desempeño de Global Markets en 1T 2025, favorecido por la mayor volatilidad.
  - Los **costes de explotación** en 2T 2025 suben un 1% en el trimestre, principalmente por el incremento en Retail y CIB.
  - Las **dotaciones por insolvencias** descienden un 1%, por el buen desempeño en Consumer en sus principales mercados, que compensa ampliamente el incremento en CIB, tras verse impactado por algún caso puntual.
- La línea de **otros resultados y provisiones** contabiliza 964 millones de euros negativos, frente a los 700 millones de euros negativos en 1T 2025. Esta evolución se ve impactada, en parte, por las mayores provisiones relativas a la cartera hipotecaria en francos suizos en Polonia en 2T 2025.

## Balance de Grupo Santander

Como resultado de la operación de venta de Polonia y de conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, el balance consolidado del Grupo presenta los activos asociados a la operación de venta de Polonia agregados en la línea de 'activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta' y los pasivos en la línea de 'pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta'. Esta clasificación afecta únicamente al balance a 30 de junio de 2025, sin verse afectados los balances a fechas anteriores, lo que limita la comparabilidad entre los balances que se presentan a continuación.

### Balance resumido de Grupo Santander

Millones de euros

Activo	Jun-25	Jun-24	Variación		Dic-24
			Absoluta	%	
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	175.555	156.234	19.321	12,4	192.208
Activos financieros mantenidos para negociar	234.834	206.874	27.960	13,5	230.253
Valores representativos de deuda	85.290	71.523	13.767	19,2	82.646
Instrumentos de patrimonio	16.278	16.764	(486)	(2,9)	16.636
Préstamos y anticipos a la clientela	35.715	19.899	15.816	79,5	26.591
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	39.263	39.760	(497)	(1,3)	40.280
Derivados	58.288	58.928	(640)	(1,1)	64.100
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados <sup>1</sup>	14.515	15.335	(820)	(5,3)	14.045
Préstamos y anticipos a la clientela	5.597	6.601	(1.004)	(15,2)	5.652
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	1.110	444	666	150,0	408
Otros (valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio)	7.808	8.290	(482)	(5,8)	7.985
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	75.801	82.270	(6.469)	(7,9)	89.898
Valores representativos de deuda	60.929	71.160	(10.231)	(14,4)	76.558
Instrumentos de patrimonio	2.300	1.842	458	24,9	2.193
Préstamos y anticipos a la clientela	12.268	8.933	3.335	37,3	10.784
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	304	335	(31)	(9,3)	363
Activos financieros a coste amortizado	1.148.957	1.217.341	(68.384)	(5,6)	1.203.707
Valores representativos de deuda	119.661	114.347	5.314	4,6	120.949
Préstamos y anticipos a la clientela	957.147	1.030.163	(73.016)	(7,1)	1.011.042
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	72.149	72.831	(682)	(0,9)	71.716
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	7.191	8.235	(1.044)	(12,7)	7.277
Activos tangibles	28.997	33.709	(4.712)	(14,0)	32.087
Activos intangibles	17.249	19.359	(2.110)	(10,9)	19.259
Fondo de comercio	11.960	13.668	(1.708)	(12,5)	13.438
Otros activos intangibles	5.289	5.691	(402)	(7,1)	5.821
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	68.710	2.915	65.795	—	4.002
Otras cuentas de activo <sup>2</sup>	44.079	43.989	90	0,2	44.345
<b>Total activo</b>	<b>1.815.888</b>	<b>1.786.261</b>	<b>29.627</b>	<b>1,7</b>	<b>1.837.081</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>					
Pasivos financieros mantenidos para negociar	155.682	133.856	21.826	16,3	152.151
Depósitos de la clientela	39.997	23.729	16.268	68,6	18.984
Valores representativos de deuda emitidos	—	—	—	—	—
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	30.816	28.213	2.603	9,2	39.584
Derivados	50.396	52.261	(1.865)	(3,6)	57.753
Otros	34.473	29.653	4.820	16,3	35.830
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	35.513	34.493	1.020	3,0	36.360
Depósitos de la clientela	22.499	24.809	(2.310)	(9,3)	25.407
Valores representativos de deuda emitidos	9.671	6.726	2.945	43,8	7.554
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.343	2.942	401	13,6	3.399
Otros	—	16	(16)	(100,0)	—
Pasivos financieros a coste amortizado	1.400.632	1.454.896	(54.264)	(3,7)	1.484.322
Depósitos de la clientela	945.733	989.108	(43.375)	(4,4)	1.011.545
Valores representativos de deuda emitidos	302.292	305.136	(2.844)	(0,9)	317.967
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	108.310	117.752	(9.442)	(8,0)	114.894
Otros	44.297	42.900	1.397	3,3	39.916
Pasivos por contratos de seguro	18.343	17.592	751	4,3	17.829
Provisiones	8.098	8.401	(303)	(3,6)	8.407
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	59.361	—	59.361	—	—
Otras cuentas de pasivo <sup>3</sup>	29.274	33.375	(4.101)	(12,3)	30.685
<b>Total pasivo</b>	<b>1.706.903</b>	<b>1.682.613</b>	<b>24.290</b>	<b>1,4</b>	<b>1.729.754</b>
Fondos propios	138.066	132.836	5.230	3,9	135.196
Capital	7.443	7.747	(304)	(3,9)	7.576
Reservas (incluye acciones propias) <sup>4</sup>	123.790	119.030	4.760	4,0	116.578
Resultado atribuido al Grupo	6.833	6.059	774	12,8	12.574
Menos: dividendos y retribuciones	—	—	—	—	(1.532)
Otro resultado global acumulado	(37.565)	(36.963)	(602)	1,6	(36.595)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	8.484	7.775	709	9,1	8.726
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>108.985</b>	<b>103.648</b>	<b>5.337</b>	<b>5,1</b>	<b>107.327</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>1.815.888</b>	<b>1.786.261</b>	<b>29.627</b>	<b>1,7</b>	<b>1.837.081</b>

Nota: balance resumido en el que se han agrupado las líneas del balance de situación consolidado de las páginas 88 y 89 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'; y 'Otros activos'.
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'; y 'Otros pasivos'.
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 la comparativa interanual como en la comparativa trimestral.

**1.002** +1% trimestral  
miles de mill. de euros +1% interanual

#### Por negocio:

Crecimiento en términos interanuales en los negocios de Consumer, Wealth y Payments que compensan los menores saldos en Retail y CIB.

<b>Retail</b>	<b>Consumer</b>	<b>CIB</b>
<b>-1%</b>	<b>+2%</b>	<b>-2%</b>

Nota: incluye Polonia. Variaciones en euros constantes.

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

Continúan creciendo los recursos de clientes, +1% trimestral y +6% interanual

**1.207** +1% trimestral  
miles de mill. de euros +6% 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.

<b>Vista</b>	<b>Plazo</b>	<b>Fondos de inversión</b>
<b>+4%</b>	<b>+3%</b>	<b>+17%</b>

## Préstamos y anticipos a la clientela

A cierre de junio de 2025, los préstamos y anticipos a la clientela se sitúan en 1.010.727 millones de euros, registrando una caída de un 5% tanto en la comparativa interanual como en la trimestral. Ambas comparativas se encuentran afectadas por la operación de venta de Polonia ya que, de conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, únicamente a 30 de junio de 2025, los activos relativos a esta operación se agregan en la línea de 'activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta'.

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. Por otra parte, seguimos analizando la evolución de los préstamos y anticipos a la clientela brutos sin ATA incluyendo Polonia, es decir, manteniendo el perímetro existente con anterioridad a su anuncio, incluyendo los de Santander Polonia. Con todo ello, a cierre de junio de 2025, los préstamos y anticipos a la clientela brutos sin ATA, incluyendo Polonia, ascienden a 1.002.133 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](#)' de este informe.

Con relación a marzo de 2025, los préstamos y anticipos a la clientela (brutos sin ATA e incluyendo Polonia) crecen un 1% en euros constantes, con el siguiente detalle:

- En **Retail** aumentan un 1% impulsados por el segmento de particulares, tanto por hipotecas (especialmente en Portugal y Brasil) como por créditos personales, principalmente por el fuerte aumento en España.

- En **Consumer**, se incrementan un 2%, principalmente por DCB Europe, que compensa la caída en Estados Unidos.
- En **CIB**, desciende un 1%, principalmente por Brasil.
- En **Wealth** y en **Payments**, crecen un 5% y un 2%, respectivamente.

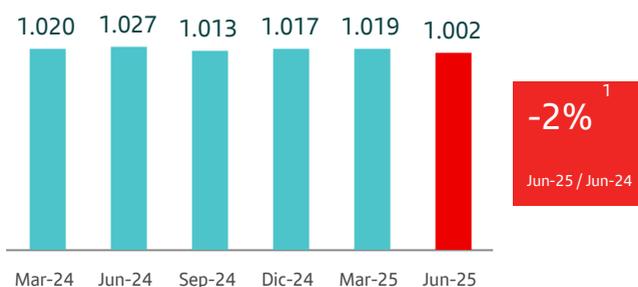
En comparación con junio de 2024, los préstamos y anticipos a la clientela (brutos sin ATA e incluyendo Polonia) suben un 1% en euros constantes, con el siguiente detalle:

- En **Retail** caen un 1%, afectados por las caídas en pymes (menores volúmenes en España y Reino Unido) y en empresas (en España, en línea con nuestro foco en rentabilidad, en EE.UU., por la reducción de las carteras no estratégicas y en Brasil, por el contexto macro).
- En **Consumer**, crecen un 2% por el buen comportamiento de los mercados de auto en DCB Europe y al aumento en los países de Latinoamérica, con un incremento generalizado a doble dígito.
- En **CIB**, descienden un 2% ya que el aumento en Global Markets no consigue compensar los menores saldos en Global Transaction Banking (principalmente en Sudamérica).
- En el negocio de **Wealth** aumentan un 13%, especialmente en España y EE.UU., y en **Payments** un 18%, por el fuerte crecimiento de los volúmenes de Cards, especialmente en Brasil.

Por otro lado, a junio de 2025, los préstamos y anticipos a la clientela brutos, sin ATA e incluyendo Polonia, mantienen una estructura diversificada entre los diferentes mercados en los que el Grupo opera, con presencia en distintos países de Europa (que representan el 70% de los créditos del Grupo), Latinoamérica (19%) y EE.UU. (11%).

### Préstamos y anticipos a la clientela brutos (sin ATA)

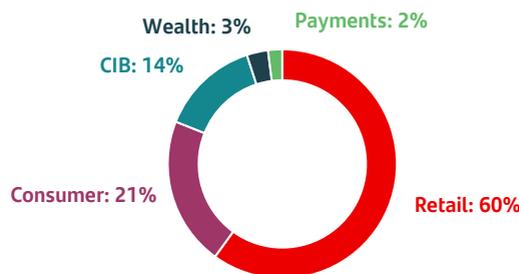
Miles de millones de euros. Incluye Polonia



1. En euros constantes: +1%.

### Préstamos y anticipos a la clientela brutos (sin ATA)

% sobre áreas operativas. Junio 2025. Incluye Polonia



## Recursos de la clientela

Los depósitos de la clientela se sitúan en 1.008.229 millones de euros a cierre de junio de 2025, disminuyendo un 7% en el trimestre y un 3% en los últimos doce meses. Ambas comparativas se encuentran afectadas por la operación de venta de Polonia ya que, de conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, únicamente a 30 de junio de 2025 los pasivos relativos a esta operación se agregan en la línea de 'pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta'.

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). Por otra parte, seguimos analizando la evolución de los recursos de la clientela incluyendo Polonia, es decir, manteniendo el perímetro existente con anterioridad a su anuncio, incluyendo Santander Polonia. Con todo ello, a cierre de junio de 2025, se sitúan en 1.207.272 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](#)' de este informe.

**Con relación a marzo de 2025**, los recursos de la clientela incluyendo Polonia crecen un 1% en euros constantes, con el siguiente detalle:

- Por productos, los depósitos sin CTA crecen un 1%, con un aumento en los depósitos vista (+1%) y una caída en los de plazo (-1%). Los fondos de inversión continúan creciendo (+2%).
- Por negocio, suben en **Retail** (+2%), **Consumer** (+1%) y **Wealth** (+1%), que compensan las caídas en **CIB** (-4%) y **Payments** (-8%).

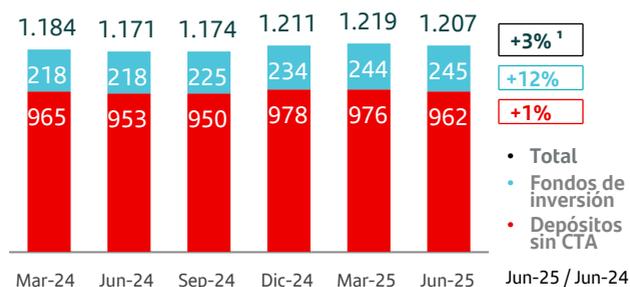
**Con relación a junio de 2024**, crecen un 6% en euros constantes:

- Por productos, los depósitos sin CTA crecen un 4%, tanto por las cuentas a la vista (+4%), como las de plazo (+3%). Los fondos de inversión suben un 17%, con un buen comportamiento generalizado.
- Por negocios, en **Retail** aumentan un 5%, por el crecimiento a doble dígito de los depósitos a plazo y los fondos de inversión. En **Consumer** crecen con fuerza (+11%), en línea con nuestro foco en la captación de depósitos. En **CIB** crecen un 3%. En **Wealth** se incrementan un 10%, fundamentalmente por los fondos de inversión (+14%). Por geografía, destaca el aumento en todos los países salvo el Reino Unido.

A junio de 2025, los recursos de la clientela (incluyendo Polonia) mantienen una estructura diversificada entre los diferentes mercados en los que el Grupo opera, con presencia en distintos países de Europa (que representan el 70% de los recursos de la clientela del Grupo), Latinoamérica (22%) y EE.UU. (8%). El peso de las cuentas a la vista sobre el total de los recursos de la clientela es del 56%, el de plazo es del 24% y el de los fondos de inversión del 20%.

## Recursos de la clientela

Miles de millones de euros. Incluye Polonia



1. En euros constantes: +6%.

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

- Emisiones a medio y largo plazo de deuda sénior por 11.600 millones de euros y de *covered bonds* colocadas a mercado por 4.631 millones.
- Emisiones elegibles para TLAC (*Total Loss-Absorbing Capacity*) por un importe total de 7.407 millones de euros, de los que 7,058 millones son sénior *non-preferred* y 349 millones son deuda subordinada.
- Por su parte, los vencimientos de deuda a medio y largo plazo fueron de 20.142 millones de euros.

La ratio de créditos sobre depósitos es del 99% (103% en junio de 2024), mientras que la ratio de depósitos más financiación de medio/largo plazo sobre créditos del Grupo es del 127%, mostrando una holgada estructura de financiación. Por su parte, la ratio de cobertura de liquidez (LCR) Grupo es del 159% con datos estimados a junio 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 4T 2024 la calificación de A2 a largo plazo y P-1 a corto plazo y mantuvo la perspectiva positiva, que ya había subido en 2T 2024, siguiendo el mismo movimiento en la calificación del Reino de España y manteniéndolo dos escalones por encima del mismo.

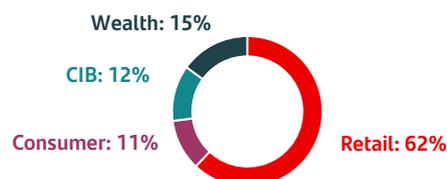
S&P confirmó en 3T 2024 la calificación crediticia de Santander en A+ para emisiones de deuda a largo plazo y A1 para corto plazo. Además, calificó en 2T 2024 nuestros instrumentos AT1 como BBB- (*investment grade*). S&P mantiene las perspectivas en estable, en línea con su calificación del soberano.

Por su parte, Fitch mejoró en 1T 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

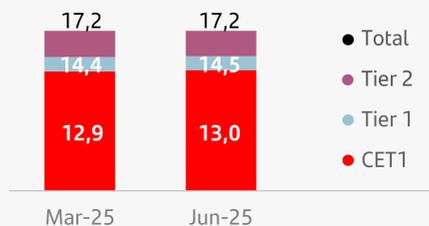
% sobre áreas operativas. Junio 2025. Incluye Polonia



## Ratios de solvencia

### Ratio de capital *phased in*

La ratio CET1 *phased in* alcanza el 13,0% a junio de 2025, y se sitúa 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, muy apoyado en la buena evolución del beneficio.

**Generación por beneficio atribuido** +54 bps  
**Distribución de capital<sup>1</sup>** -29 bps

### TNAV por acción

El TNAV por acción se sitúa en **5,50 euros**. Incluyendo los dividendos en efectivo pagados en noviembre de 2024 y mayo de 2025, aumenta un 16% 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 13,0%, 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 304 pb y un *buffer* CET1 de gestión de 334 pb.

La ratio CET1 aumenta 0,1 pp en el trimestre. Tuvimos 54 pb de generación por beneficio atribuido y una aportación ligeramente positiva de los APR orgánicos netos, ya que nuestras iniciativas de transferencia de riesgo más que compensaron el crecimiento orgánico de los APR. Por otro lado, tuvimos un cargo de 29 pb, correspondiente a la distribución de capital, incluyendo la deducción de la remuneración al accionista por los resultados obtenidos en 2T 2025, en línea con el *payout* objetivo del 50%<sup>1</sup> y el coste de las AT1. Por último, registramos -6 pb de cargos regulatorios, principalmente asociados a cambios en los modelos de capital y -8 pb de mercados y otros (principalmente, intereses minoritarios).

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 5,50 euros. Incluyendo el primer dividendo con cargo a 2024 pagado en noviembre de 2024 (10,00 céntimos de euro) y el dividendo final pagado en mayo de 2025 (11,00 céntimos de euro), el TNAV más el dividendo en efectivo por acción aumenta un 15,6% interanual (+2.7% en el trimestre).

Por último, la ratio de apalancamiento es del 4,91%.

### Recursos propios computables. Junio 2025

Millones de euros

	<i>Phased in</i>
CET1	81.250
Recursos propios básicos	90.828
<b>Recursos propios computables</b>	<b>107.733</b>
Activos ponderados por riesgo	625.750
	%
<b>Ratio de capital CET1</b>	<b>13,0</b>
<b>Ratio de capital Tier 1</b>	<b>14,5</b>
<b>Ratio de capital total</b>	<b>17,2</b>

### Evolución ratio CET1



Nota: Ratios *phased in* calculadas de acuerdo al tratamiento transitorio del CRR. No incluye ningún impacto previsto derivado de las operaciones inorgánicas anunciadas recientemente.

1. Nuestra política actual de remuneración ordinaria al accionista consiste en distribuir 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 ejecución de la política de remuneración al accionista está sujeta a futuras decisiones y aprobaciones corporativas y regulatorias.

2. Incremento de APR de negocio neto de las iniciativas de transferencia de riesgos.

## Gestión de riesgos

### Riesgo de crédito

Los indicadores de calidad crediticia se mantuvieron controlados, dentro de los niveles esperados.

Coste del riesgo	Ratio de mora	Ratio de cobertura
<b>1,14%</b>	<b>2,91%</b>	<b>67%</b>
0 pb s/ mar-25	-9 pb s/ mar-25	+2 pp s/ mar-25

### Riesgo estructural y de liquidez

Buffer de liquidez robusto y diversificado, con unas ratios muy por encima de los requerimientos regulatorios.

#### Ratio de cobertura de liquidez (LCR)

**159%**<sup>1</sup> +3 pp s/ mar-25

### Riesgo de mercado

El VaR medio se redujo, con un mercado algo menos volátil ante la expectativa de negociación de los acuerdos comerciales con EE.UU.

VaR medio		
<b>2T'25</b>	<b>18 mill. euros</b>	-2,8 mill. euros s/1T'25

### Riesgo operacional

En 2T 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 un incremento de las mismas en comparación con el trimestre anterior.

De conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, se ha clasificado el negocio afectado por la operación de venta de Polonia como 'activos/pasivos no corrientes mantenidos para la venta', considerando sus resultados como 'resultados de operaciones interrumpidas'.

Sin embargo, habida cuenta de que, hasta que se complete la operación de venta de Polonia, la gestión de Santander Polonia se mantiene como la existente con anterioridad al anuncio de la operación, todas las métricas de gestión incluidas en este informe están calculadas incluyendo Polonia, es decir, manteniendo el perímetro existente con anterioridad al anuncio de dicha venta. Esta forma de reportar está alineada con la información utilizada internamente en los informes de gestión así como con la de otros documentos públicos del Grupo.

## Riesgo de crédito<sup>2</sup>

Durante el primer semestre del 2025, el contexto global ha estado marcado por tensiones geopolíticas como las derivadas del conflicto en Oriente Medio y la evolución de la política arancelaria en EE.UU.

Si bien dicha inestabilidad en el ámbito comercial se ha visto mitigada por la moratoria en la aplicación de nuevos aranceles y la reanudación de las negociaciones, algunos datos económicos más débiles en Estados Unidos han despertado cierta cautela sobre las perspectivas económicas y la evolución del crédito. En Latinoamérica, las economías se mantienen resilientes. En Europa, la reactivación económica avanza a un ritmo contenido, con una mayor incertidumbre por las tensiones comerciales internacionales que se pretende mitigar a través de una mayor inversión en defensa y la simplificación de la agenda regulatoria, con el objetivo de fomentar la inversión privada, mientras que la política monetaria del BCE ha adoptado un tono neutral-expansivo, que ya se está reflejando en las carteras hipotecarias y de consumo.

Nuestro modelo de negocio global, diversificado y con sólida presencia local, nos proporciona una resiliencia que, junto con nuestra gestión prudente 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 segundo trimestre:

- La **tasa de mora** se situó en el 2,91%, mejorando 9 pb con respecto al trimestre anterior, debido a los saldos de activos deteriorados, que se redujeron un 5% hasta situarse en los 33.395 millones de euros, apoyados en la evolución favorable de los tipos de cambio y una buena dinámica en todos los negocios globales. Por su parte, la exposición crediticia con clientes bruta (riesgo total) disminuyó un 2%, alcanzando los 1.148 miles de millones, por menores volúmenes principalmente en Retail Reino Unido y DCB US.

En términos interanuales, la tasa de mora mejoró 11 pb, por los menores saldos de activos deteriorados, principalmente en Retail y CIB, que más que compensaron un menor riesgo total, por el impacto de las titulizaciones realizadas.

- En el primer semestre del 2025, las **dotaciones por insolvencias** alcanzaron los 6.178 millones de euros, con un aumento interanual del 6% en euros constantes, principalmente por Payments (especialmente en Brasil) y el Centro Corporativo, reflejo de nuestra estrategia para acelerar la reducción de la tasa de mora, que está mejorando la calidad crediticia del Grupo.

En el trimestre, las dotaciones disminuyeron un 1% en euros constantes, apoyadas en una muy buena evolución en Consumer, principalmente en Brasil, DCB Europe y DCB US.

### Evolución de las principales métricas de riesgos

	Dotaciones por insolvencias <sup>3</sup>				Coste del riesgo (%) <sup>4</sup>			Tasa de mora (%)			Ratio de cobertura (%)		
	2T'25		1S'25		Jun-25		Jun-25	Jun-25		Jun-25		Jun-25	
	1.399	2.830	(0,1)	0,9	0,89	(13)	(2)	3,06	(8)	(6)	59,8	(1,7)	0,8
Retail													
Consumer	956	2.075	(2,6)	(10,4)	2,09	(8)	(5)	4,97	16	(12)	76,4	0,6	1,4
CIB	72	85	(5,2)	468,4	0,09	(6)	1	0,71	(32)	(3)	45,1	9,1	5,8
Wealth	13	21	23,3	74,1	0,20	13	0	0,96	(12)	(1)	70,3	11,2	3,9
Payments	479	970	29,0	0,9	7,54	51	2	5,11	(5)	(77)	131,2	(13,1)	5,2
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>3.017</b>	<b>6.178</b>	<b>6,1</b>	<b>(1,0)</b>	<b>1,14</b>	<b>(7)</b>	<b>0</b>	<b>2,91</b>	<b>(11)</b>	<b>(9)</b>	<b>67,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,5</b>

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](#)'.

- El **coste del riesgo** se situó en el 1,14%, por debajo de la ratio registrada en junio de 2024 y en línea con la del trimestre anterior.
- La **ratio de cobertura de morosidad (ratio de cobertura)** mejoró en el trimestre hasta el 67%, con unos fondos para insolvencias de 22.441 millones de euros. La cobertura se mantiene en niveles confortables, más aún si se considera 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, si bien en términos absolutos se observa una caída en la fase 3 en línea con la gestión activa del riesgo llevada a cabo en Retail España, que está mejorando la calidad crediticia.

### Ratio de cobertura por fases

Miles de millones de euros

	Exposición <sup>1</sup>			Cobertura <sup>2</sup>		
	Jun-25	Mar-25	Jun-24	Jun-25	Mar-25	Jun-24
Fase 1	989	1.012	1.008	0,3%	0,4%	0,4%
Fase 2	85	87	94	5,7%	5,6%	5,6%
Fase 3	33	35	35	42,7%	41,3%	41,2%

1. Exposición sujeta a deterioro. Adicionalmente, en junio de 2025 no están sujetos a deterioro 41 miles de millones de euros de préstamos y anticipos a la clientela contabilizados a valor de mercado con cambios en resultados (34 miles de millones en marzo de 2025 y 26 miles de millones en junio 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.

2. Fondos para insolvencias de cada fase divididos entre su correspondiente exposición sujeta a deterioro.

### Evolución activos deteriorados y fondos constituidos

Millones de euros

	Variación (%)		
	2T'25	Trimestral	Interanual
Saldo al inicio del periodo	34.992	(0,8)	(1,8)
Entradas netas	2.973	(4,7)	(9,8)
Aumento de perímetro	—	—	(100,0)
Efecto tipos de cambio y otros	(1.014)	967,4	66,0
Fallidos	(3.556)	7,9	9,6
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>33.395</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(4,8)</b>
<b>Fondos constituidos</b>	<b>22.441</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(3,8)</b>
Para activos deteriorados	14.258	(1,3)	(1,4)
Para resto de activos	8.183	(4,1)	(7,7)

Los negocios de Retail, Consumer, CIB y Payments representan en torno al 97% 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.

El **ratio de mora** se redujo 6 pb en el trimestre, hasta el 3,06%, por menores saldos de activos deteriorados, principalmente en Europa. Destaca España, que se vio favorecida por el pase a fallidos y las ventas de cartera dentro del plan de reducción de la morosidad. Por su parte, el riesgo total se redujo un 2%, principalmente por una disminución en el Reino Unido.

El **coste del riesgo** mejoró 13 pb respecto a junio de 2024, situándose en el 0,89%, principalmente por una disminución de las dotaciones en las carteras europeas, destacando: i) en España, un buen comportamiento de la cartera hipotecaria, favorecida por la bajada de los tipos de interés, la menor presión inflacionaria y la fortaleza del mercado laboral y, ii) en Polonia, por un menor cargo por provisiones asociadas a nuestra cartera de hipotecas en francos suizos que en 1S 2024. En México, las carteras de hipotecas y empresas también reflejaron una mejor evolución, con menores dotaciones que en 2024, como resultado de actualizaciones en los modelos y algún caso puntual el año pasado. Respecto al trimestre anterior, el coste del riesgo mejoró 2 pb por las menores dotaciones principalmente en Polonia y España.

La **ratio de cobertura** se incrementó ligeramente en el trimestre, situándose en el 60%. Teniendo en cuenta que Retail incluye las carteras hipotecarias de España y del 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.

El **ratio de mora** se situó en el 4,97%, mejorando 12 pb en el trimestre, producto de una caída en los saldos de activos deteriorados, principalmente en Estados Unidos por ventas de cartera y, en menor medida, en Brasil. Por su parte, el riesgo total se redujo un 2%, con una disminución en Estados Unidos, compensada en parte por incrementos en DCB Europe, Argentina y México.

El **coste del riesgo** mejoró 8 pb respecto a junio de 2024, situándose en 2,09%, apoyado en el buen desempeño en dotaciones en EE.UU. y, en menor medida, en Brasil. Respecto al trimestre anterior, la ratio mejoró 5 pb, apoyada en menores dotaciones por actualización de modelos en Brasil y ventas de cartera.

La **ratio de cobertura** mejoró 1 pp en el trimestre y alcanzó el 76%, 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 aproximadamente 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.

El **ratio de mora** disminuyó 3 pb en el trimestre, alcanzando el 0,71%, por menores saldos de activos deteriorados, apoyados por las dinámicas positivas en España y Polonia, que más que compensaron un incremento en Brasil por el impacto de un caso puntual. Por su parte, el riesgo total se redujo un 2%, principalmente en Estados Unidos y Brasil.

El **coste del riesgo** mejoró 6 pb respecto a junio de 2024 hasta el 0,09%, debido a que prácticamente no se registraron dotaciones por

insolvencias en 4T 2024 y 1T 2025. Respecto al trimestre anterior, la ratio se mantiene relativamente estable (+1 pb).

La **ratio de cobertura** se situó en el 45%, mejorando 6 pp con respecto a la ratio de marzo de 2025.

### 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 5,11%, 77 pb por debajo del trimestre anterior, por menores saldos de activos deteriorados, especialmente en Brasil, por el pase a fallidos. Por su parte, el riesgo total se redujo ligeramente en el trimestre, principalmente en Brasil, Chile y, en menor medida, México.

El **coste del riesgo** aumentó 51 pb en la comparativa interanual hasta el 7,54%, por el crecimiento en las provisiones que se concentran fundamentalmente en Cards. Este incremento se debió principalmente al entorno macro y al impacto por cambios en los modelos de provisiones en México y Brasil. En el trimestre, el CoR registró un aumento de 2 pb.

La **ratio de cobertura** se incrementó 5 pp en el trimestre, situándose en el 131%.

### Riesgo de mercado

Los mercados siguieron condicionados principalmente por el posible impacto negativo en el crecimiento económico global como consecuencia de las políticas comerciales de EE.UU. y por las tensiones geopolíticas (incluyendo la guerra de Ucrania, el conflicto en Israel y la reciente escalada de tensión con Irán).

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.

### Carteras de negociación<sup>1</sup>. Evolución del VaR

Millones de euros



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

En el segundo trimestre del año, el VaR medio alcanzó un valor de 18 millones de euros, disminuyendo respecto al trimestre anterior y permaneciendo moderadamente estable durante el trimestre, en el marco de un mercado algo menos volátil dada la expectativa de acuerdos comerciales que reduzcan el potencial impacto de los aranceles sobre el comercio internacional.

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 negociación<sup>1</sup>. VaR por región

Millones de euros

Segundo trimestre	2025		2024
	Medio	Último	Medio
<b>Total</b>	<b>18,2</b>	<b>15,6</b>	<b>16,4</b>
Europa	15,7	12,5	12,2
Norteamérica	5,8	4,4	7,7
Sudamérica	8,5	7,8	7,9

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

### Carteras de negociación<sup>1</sup>. VaR por factor de mercado

Millones de euros

Segundo trimestre 2025	Mínimo	Medio	Máximo	Último
<b>VaR total</b>	<b>15,0</b>	<b>18,2</b>	<b>29,2</b>	<b>15,6</b>
Efecto diversificación	(12,7)	(27,3)	(36,1)	(21,1)
VaR tipo de interés	14,7	18,1	23,0	15,8
VaR renta variable	3,3	7,6	10,8	3,3
VaR tipo de cambio	4,7	8,9	14,3	7,5
VaR spreads crédito	4,8	8,1	10,2	8,4
VaR commodities	0,2	2,8	7,0	1,7

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 del Grupo deriva principalmente de las transacciones en moneda extranjera relacionadas con inversiones financieras permanentes, sus resultados y las coberturas asociadas.

Durante el segundo trimestre de 2025, la tendencia generalizada contra el euro de las principales divisas en las que el Grupo opera ha sido de depreciación. Cabe destacar el caso del dólar estadounidense, que reportó una depreciación del 8%, al mantenerse la expectativa de un posible impacto negativo en su economía por 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 volatilidad, dadas las expectativas de posible avances en las negociaciones de las nuevas políticas comerciales en EE.UU., y la disparidad entre los ajustes de política monetaria de los principales bancos centrales (EE.UU. mantuvo el tipo oficial, mientras que Europa y algunos países de Latinoamérica aplicaron recortes).

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 segundo 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 Grupo<sup>1</sup>) cerró el trimestre en 159%, 3 pp superior al del trimestre anterior.

### Riesgo operacional

Nuestro perfil de riesgo operacional ha permanecido estable en el segundo trimestre de 2025, 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 registrado un aumento 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 (incluyendo el uso de nuevas tecnologías), el fraude externo y los procesos judiciales más relevantes.

1. La ratio LCR Consolidada a cierre de junio de 2025 fue del 147%, 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 al accionista para 2024, el banco pagó en mayo un segundo dividendo en efectivo con cargo a los resultados del ejercicio de 2024 por importe de 11,00 céntimos de euro por acción.

Adicionalmente, en el contexto de la remuneración al accionista con cargo a los resultados de 2024, entre febrero y junio se ejecutó el segundo programa de recompra de acciones, por un importe de 1.587 millones de euros, en el que se han adquirido un total de 267.166.950 acciones, representativas del 1,76% del capital social. En ejecución de lo acordado en la junta general de accionistas de 4 de abril de 2025, la comisión ejecutiva, el 2 de junio de 2025, ha llevado a efecto la amortización de las acciones adquiridas y la correspondiente reducción de capital social en los términos descritos en la sección de '[Gobierno corporativo](#)'.

En consecuencia, la remuneración total con cargo a los resultados de 2024, incluyendo el primer dividendo a cuenta de 10,00 céntimos de euro en efectivo por acción (pagado en noviembre de 2024) y el primer programa de recompra de acciones (por un importe de 1.525 millones de euros, completado en diciembre de 2024), ha sido de 6.287 millones de euros. Esto equivale aproximadamente al 50% del beneficio neto atribuido del Grupo (excluyendo impactos sin efecto en caja, ni efecto directo en ratios de capital) de 2024, distribuido en torno al 50% en dividendo en efectivo y el 50% en recompra de acciones.

Conforme a lo anunciado el pasado 5 de febrero de 2025, la política de remuneración al accionista que el consejo tiene intención de aplicar para los resultados de 2025 consiste en una remuneración total al accionista de aproximadamente el 50% del beneficio neto atribuido (excluyendo impactos sin efecto en caja ni efecto directo en ratios de capital), distribuida en partes aproximadamente iguales entre dividendos en efectivo y recompras de acciones.

Adicionalmente, el consejo anunció en esa misma fecha su objetivo de asignar 10.000 millones de euros a la remuneración al accionista en forma de recompras de acciones con cargo a los resultados de 2025 y 2026, así como a exceso de capital previsto. Este objetivo incluye i) las recompras que forman parte de la política de remuneración al accionista vigente referida, y ii) recompras adicionales tras la publicación de los resultados anuales para distribuir los excesos de capital CET1 de fin de ejercicio.

El 5 de mayo de 2025, Santander anunció que tiene previsto distribuir el 50% del capital que liberará con la venta del 49% de Santander Bank Polska S.A., mediante una recompra de acciones a principios de 2026 por un importe aproximado de 3.200 millones de euros como parte de las recompras adicionales para distribuir los excesos de capital, y que como consecuencia de ello podría superar

el objetivo de 10.000 millones. Al anunciar el acuerdo de compra de TSB Banking Group plc el 1 de julio de 2025, el banco confirmó el objetivo de distribuir como mínimo 10.000 millones de euros en recompras de acciones con cargo a los resultados de 2025 y 2026 y al excedente de capital.

La ejecución de la política de remuneración al accionista y de las recompras de acciones referidas están sujetas a futuras decisiones y 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.

El segundo trimestre de 2025 ha venido acompañado de un mayor apetito por el riesgo y una recuperación del mercado bursátil, apoyado por las treguas arancelarias con el Reino Unido y China, la negociación en curso con la UE y la reciente sentencia judicial en EE.UU. contra algunos aranceles. En cuanto a las materias primas, el oro continuó su ascenso y alcanzó máximos históricos, consolidándose como uno de los activos refugio más sólidos.

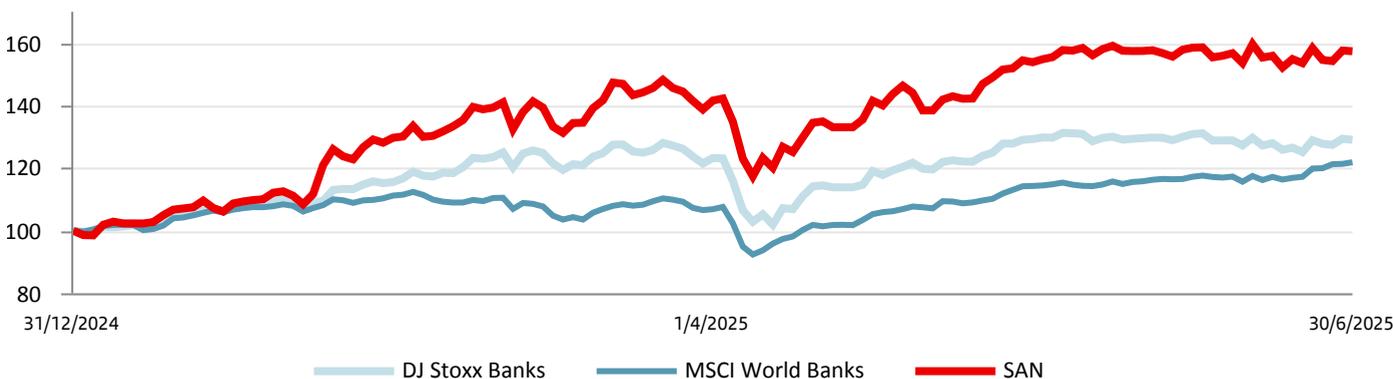
En este contexto, en los mercados financieros globales, la renta variable tuvo un buen desempeño, con subidas generalizadas. A 30 de junio de 2025 la acción Santander acumulaba una revalorización del 57,4%, superando con creces el desempeño tanto del sector como del mercado europeo.

En el sector bancario, el principal índice de la eurozona, el Eurostoxx Banks, subía un 37,6% en lo que va de año, mientras que el DJ Stoxx Banks lo hacía en un 29,1% y el MSCI World Banks en un 21,9%. El resto de los principales índices cerraron el trimestre también con subidas, pero menos pronunciadas (el Ibx 35 un 20,7% y el DJ Stoxx 50 un 3,4%).

#### Cotización

 <b>INICIO 31/12/2024</b> <b>4,465 €</b>	 <b>CIERRE 30/06/2025</b> <b>7,027 €</b>
 <b>MÁXIMA 23/05/2025</b> <b>7,195 €</b>	 <b>MÍNIMA 02/01/2025</b> <b>4,255 €</b>

### Evolución comparada de cotizaciones



## Capitalización y negociación

A 30 de junio de 2025, Santander, con una capitalización de 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 7,7% y en el caso del Euro Stoxx Banks del 12,5%. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex 35 a 30 de junio ascendió al 14,7%.

Durante el trimestre se han negociado 4.468 millones de acciones de Santander, por un valor efectivo de 26.910 millones de euros, con una ratio anualizada de liquidez del 59%.

Diariamente se han contratado en promedio 35,8 millones de acciones por un importe efectivo de 215 millones de euros.

## Base accionarial

El número total de accionistas a 30 de junio de 2025 es de 3.508.261, de los que 3.004.525 son europeos, que controlan el 70,77% del capital, y 491.384 son americanos, con el 27,48% del capital social.

Por otro lado, excluyendo el consejo de administración, que representa una participación del 1,32% del capital del banco, los accionistas minoristas poseen el 36,06% del capital y los institucionales el 62,62%.



**1<sup>er</sup>** Banco de la zona euro por capitalización bursátil  
**104.599** millones de euros

### La acción Santander

30 de junio de 2025

#### Acciones y contratación

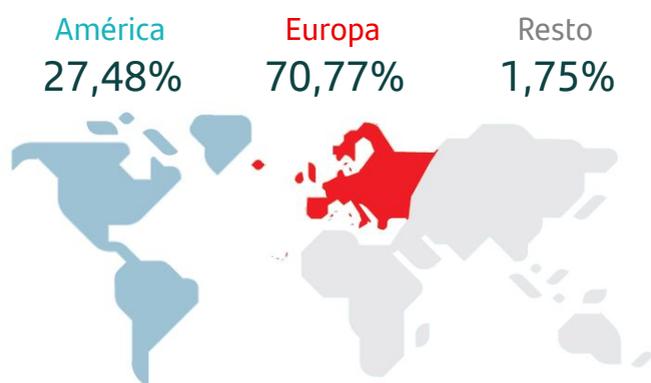
Acciones (número)	14.885.325.372
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	35.750.808
Liquidez de la acción (en %)	59
<small>(Número anualizado de acciones contratadas en el periodo / número de acciones)</small>	

#### Ratios bursátiles

Precio / Valor contable tangible por acción (veces)	1,28
Free float (%)	99,99

## Distribución geográfica del capital social

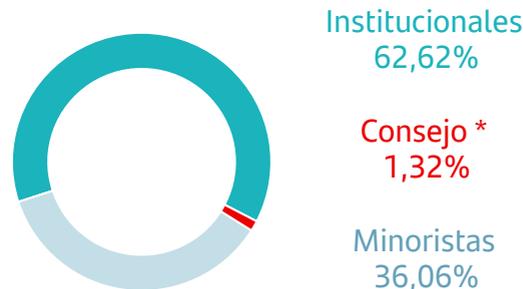
30 de junio de 2025



Fuente: datos obtenidos de los registros de accionistas de Banco Santander, S.A.

## Distribución del capital social por tipo de accionista

30 de junio 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 ya comunicamos en las publicaciones de 1T 2025 y 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 la gestión de 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), el negocio de gestión de activos (Santander Asset Management), el negocio de Seguros (Santander Insurance) y la unidad que gestiona las plataformas de inversión y participaciones que complementan el negocio tradicional de Wealth (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 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, de acuerdo con la NIIF 8. Por ello, tanto para el Grupo como para los segmentos principales y secundarios (que se presentan únicamente en términos ordinarios), los resultados de Polonia quedan registrados línea a línea, de manera desagregada, como se venían reportando en la información publicada trimestralmente en periodos anteriores, habida cuenta de que, hasta que se complete la venta de Polonia, la gestión de Santander Polonia se mantiene como la existente con anterioridad al anuncio de la operación. Esta forma de reportar está alineada con la información utilizada internamente en los informes de gestión, así como con la de otros documentos públicos del Grupo. Por el mismo motivo, todas las métricas de gestión incluidas en este informe están calculadas incluyendo Polonia, es decir, manteniendo el perímetro previo al anuncio de la operación hasta que se complete la venta de Polonia. Para más información, véase la sección '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' del anexo de este informe.

Por otro lado, los resultados de nuestros segmentos que se presentan a continuación se proporcionan 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, también se presentan y se analizan las variaciones interanuales de nuestros resultados sin la incidencia de dicho impacto (en euros constantes), 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. Para más información, véase la sección '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' del anexo de este informe.

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

## Enero-Junio 2025

### Principales partidas de la cuenta de resultados ordinaria

Millones de euros

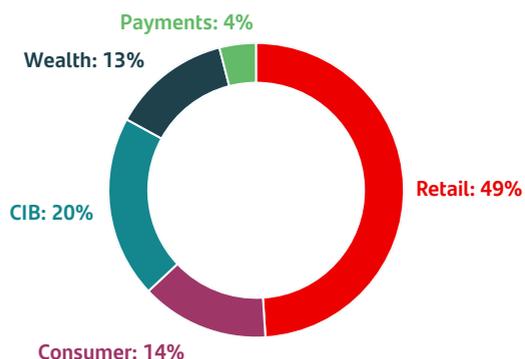
Segmentos principales	Margen de intereses	Comisiones netas	Margen bruto	Margen neto	Resultado antes de impuestos	Beneficio ordinario atribuido a la dominante
Retail & Commercial Banking	13.339	2.397	15.710	9.522	5.468	3.687
Digital Consumer Bank	5.504	681	6.425	3.761	1.456	1.042
Corporate & Investment Banking	1.966	1.353	4.354	2.452	2.318	1.534
Wealth Management & Insurance	729	842	2.032	1.306	1.274	948
Payments	1.411	1.428	2.840	1.641	594	335
PagoNxt	80	510	641	65	22	16
Cards	1.330	918	2.199	1.575	572	319
Centro Corporativo	(232)	(16)	(351)	(535)	(807)	(713)
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>22.716</b>	<b>6.684</b>	<b>31.010</b>	<b>18.145</b>	<b>10.303</b>	<b>6.833</b>

### Segmentos secundarios

España	3.585	1.503	6.167	4.067	3.232	2.258
Reino Unido	2.543	166	2.642	1.215	762	560
Portugal	684	255	992	723	730	525
Polonia	1.480	373	1.842	1.330	965	457
DCB Europe	2.266	372	2.827	1.500	727	396
Estados Unidos	2.949	678	3.927	1.983	904	839
México	2.238	689	3.010	1.765	1.093	794
Brasil	4.740	1.549	6.309	4.248	1.551	996
Chile	1.002	297	1.410	926	623	369
Argentina	939	390	1.145	647	393	262
Centro Corporativo	(232)	(16)	(351)	(535)	(807)	(713)
Resto del Grupo	522	428	1.091	277	129	91
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>22.716</b>	<b>6.684</b>	<b>31.010</b>	<b>18.145</b>	<b>10.303</b>	<b>6.833</b>

### Distribución del beneficio ordinario atribuido a la dominante<sup>1</sup>

Primer semestre de 2025



### Beneficio ordinario atribuido a la dominante.

Primer semestre de 2025

Millones de euros. % de variación sobre 1S'24

Segmento	Beneficio (Millones de euros)	Var	Var <sup>2</sup>
Retail	3.687	+9%	+14%
Consumer	1.042	-3%	-1%
CIB	1.534	+9%	+15%
Wealth	948	+19%	+24%
Payments	335	—	—

1. Sobre áreas operativas, sin incluir Centro Corporativo.

2. Variaciones en euros constantes.

## Enero-Junio 2024

### Principales partidas de la cuenta de resultados ordinaria

Millones de euros

	Margen de intereses	Comisiones netas	Margen bruto	Margen neto	Resultado antes de impuestos	Beneficio ordinario atribuido a la dominante
<b>Segmentos principales</b>						
Retail & Commercial Banking	13.996	2.390	16.277	9.894	5.243	3.374
Digital Consumer Bank	5.366	742	6.449	3.832	1.341	1.069
Corporate & Investment Banking	2.015	1.280	4.178	2.367	2.151	1.405
Wealth Management & Insurance	879	721	1.837	1.153	1.106	794
Payments	1.302	1.344	2.659	1.414	274	25
<i>PagoNxt</i>	62	456	583	(18)	(286)	(304)
<i>Cards</i>	1.239	888	2.075	1.432	560	330
Centro Corporativo	(100)	1	(350)	(524)	(606)	(609)
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>23.457</b>	<b>6.477</b>	<b>31.050</b>	<b>18.137</b>	<b>9.508</b>	<b>6.059</b>

### Segmentos secundarios

España	3.656	1.484	6.065	3.999	2.681	1.756
Reino Unido	2.381	142	2.516	1.065	849	630
Portugal	844	242	1.142	874	834	563
Polonia	1.384	339	1.711	1.245	779	386
DCB Europe	2.187	451	2.854	1.534	757	453
Estados Unidos	2.824	539	3.769	1.866	612	664
México	2.421	733	3.244	1.901	1.149	840
Brasil	5.235	1.734	6.984	4.719	1.935	1.141
Chile	824	265	1.187	721	450	253
Argentina	1.423	204	1.020	606	332	266
Centro Corporativo	(100)	1	(350)	(524)	(606)	(609)
Resto del Grupo	379	342	909	129	(264)	(283)
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>23.457</b>	<b>6.477</b>	<b>31.050</b>	<b>18.137</b>	<b>9.508</b>	<b>6.059</b>

## RETAIL

**Beneficio ordinario  
 atribuido EUR 3.687 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** descienden un 1% respecto a junio de 2024 por los descensos en pymes y empresas. Los **depósitos** crecen un 3% en euros constantes, con dinámicas positivas en la mayoría de las geografías.
- **Beneficio atribuido de 3.687 millones de euros**, una subida del 9% interanual en euros y del 14% en constantes, por el buen comportamiento de los ingresos y favorecido por el impacto íntegro en 1T 2024 del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España, frente a la periodificación del impuesto en 2025.

## Estrategia

En el segundo trimestre del año seguimos avanzando con firmeza en la ejecución de nuestras prioridades estratégicas, reafirmando nuestra visión de ser un banco digital con sucursales, apoyado 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 la combinación única de la escala global del Grupo y nuestra presencia local, y 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. En Brasil, por ejemplo, nuestras nuevas capacidades digitales nos permiten ofrecer a nuestros clientes soluciones hiperpersonalizadas, mejorando la ratio de conversión de ventas. Además, avanzamos en la implantación del nuevo modelo de oficinas y WorkCafés.
  - **Apalancamiento operativo.** Continuamos simplificando y digitalizando procesos, al tiempo que impulsamos estructuras más ligeras y ágiles. Esta evolución ha permitido reducir interanualmente un 14% los recursos dedicados a tareas no comerciales por millón de clientes. La inteligencia artificial gana protagonismo en la automatización, permitiendo procesos más eficientes y una menor carga operativa, gracias a soluciones como Zenith, nuestra herramienta propia basada en la inteligencia artificial (IA).
  - **Plataforma tecnológica global.** Todas nuestras unidades continúan su convergencia hacia una plataforma común. Gravity, nuestra tecnología para el *back-end*, sigue incrementando el volumen de transacciones procesadas, mientras que ODS, nuestra solución para el *front-end* basada en la nube, potencia la experiencia digital, con productos globales y acortando el *time-to-market*. En España, acabamos de completar la integración de Gravity, acercándonos a nuestro objetivo de ser el primer gran

banco occidental en operar 100% en la nube, mejorando los tiempos de respuesta de los canales digitales y reduciendo costes. Con este hito, junto con el conseguido en Chile a principios de año, el 14% de nuestros clientes activos ya disfrutaban de nuestra tecnología *back-end*. Además, en España hemos completado el despliegue de nuestra herramienta comercial global en la red, mejorando la productividad por agente y la contratación de productos, que ya se refleja en la mejora de la experiencia de nuestros clientes.

- **Transformación del modelo de negocio.** Estamos profundizando en la creación de valor, poniendo al cliente en el centro de nuestra gestión:
  - Brindamos una mejor experiencia de usuario a través de una oferta más sencilla y adaptada a nuestros segmentos clave y contamos con capacidades de hiperpersonalización, además de un mayor foco comercial. Ello nos permite construir relaciones más sólidas con nuestros clientes. En España, por ejemplo, hemos lanzado una nueva propuesta para clientes Select, con ventajas exclusivas para mejorar su experiencia, accesible mediante suscripción incluso para clientes fuera del segmento.
  - Promovemos el efecto de red como un elemento diferenciador que nos permite servir mejor a nuestros clientes. Para ello, aprovechamos las capacidades del Grupo para completar la oferta de valor a nuestros clientes. Ejemplo de ello son la incorporación de los productos y servicios de Ebury o Tresmares. Además, el negocio con compañías multinacionales, donde los ingresos continúan creciendo, es otro ejemplo de cómo nuestra 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. Junio 2025

Miles y variación interanual

	Total Retail				
<b>Clientes totales</b>	<b>150.197</b> +5%	15.202 +2%	22.526 0%	21.534 +3%	71.105 +8%
<b>Clientes activos</b>	<b>80.006</b> +4%	8.877 +5%	13.514 -1%	11.056 +5%	32.976 +5%

## Evolución del negocio

Los préstamos y anticipos a la clientela en términos brutos, sin ATA, y a tipo de cambio constante, descienden un 1% respecto a junio de 2024, afectados por los descensos en pymes y empresas.

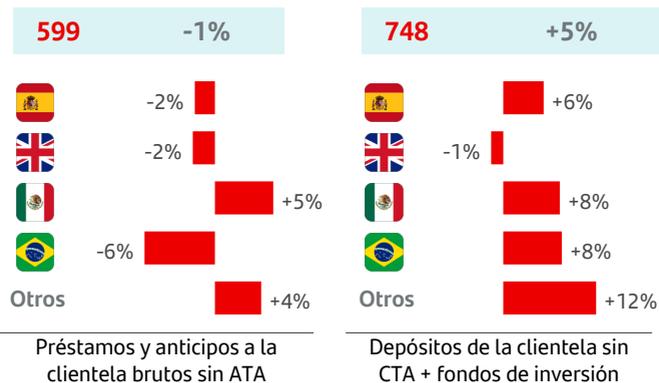
En particulares, descienden las carteras hipotecarias del Reino Unido, en línea con la estrategia de crecimiento rentable y optimización de capital, las de España, todavía impactadas por amortizaciones anticipadas y en Chile afectadas por una menor demanda. Estas caídas se ven compensadas por la buena evolución de las hipotecas en el resto de geografías y de los créditos personales especialmente en España, Argentina y Polonia.

Los créditos a pymes se vieron afectados principalmente por los menores volúmenes en España y el Reino Unido, con buenas dinámicas en el resto de países. En empresas, caen en España en línea con nuestro foco en rentabilidad, en EE.UU., por la reducción de las carteras no estratégicas y en Brasil, afectados por el contexto macro.

Los depósitos de la clientela sin CTA y a tipo de cambio constante crecen un 3% interanual, por la buena evolución en la mayoría de países. Por producto, destaca el incremento de un 14% en los saldos a plazo, con buen comportamiento en la mayoría de países de Europa y Sudamérica. Los depósitos a la vista permanecen estables, creciendo en casi todos los países excepto en el Reino Unido y Brasil. Los fondos de inversión suben un 18% interanual en euros constantes con una buena evolución en la mayoría de países. Con todo, los recursos de la clientela crecen un 5% interanual en euros constantes.

### Retail. Negocio. Junio 2025

Miles de millones de euros y variación interanual en euros constantes



## Resultados

El beneficio atribuido en el primer semestre de 2025 es de 3.687 millones de euros, con un aumento interanual del 9%, favorecido, en parte, por el cargo íntegro en 1T 2024 del gravamen a los ingresos obtenidos en España, frente a la periodificación del impuesto en 2025. En euros constantes crece un 14%, con la siguiente evolución por líneas:

- El margen bruto aumenta un 2%, impulsado principalmente por la buena evolución de las comisiones y un menor impacto del ajuste por hiperinflación en Argentina.

También destaca el buen desempeño del margen de intereses que, en un contexto complejo, se incrementa en la mayor parte de países. Sin embargo, se mantiene plano interanualmente por Argentina, donde se vio muy impactado por la caída de los tipos de interés en el último año. Si excluimos Argentina, crece un 3% muy apoyado en la buena evolución en Chile, por un menor coste de los depósitos, en el Reino Unido, por una mayor rentabilidad en

hipotecas y un menor coste de los depósitos, en México, por los volúmenes y un menor coste de los depósitos y en Polonia, por una mayor actividad.

Nuestra oferta más enfocada de productos y servicios ha contribuido al crecimiento de las comisiones, que aumentan un 8% interanual, principalmente las relacionadas con seguros, fondos de inversión y divisas. Por países, destaca especialmente el incremento en Argentina, México y el Reino Unido.

### Retail. Ingresos. 1S 2025

Millones de euros y variación interanual en euros constantes



- Los costes de explotación crecen un 2%. En términos reales caen un 1%, 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.
- Las dotaciones por insolvencias mantienen un sólido desempeño, y permanecen constantes ya que la mejora, principalmente en Polonia y México, compensa las subidas en Brasil, afectado por el entorno macro, en Argentina, por mayores volúmenes, y en el Reino Unido, por la normalización de las dotaciones.

El coste del riesgo se sitúa en el 0,89%, mejorando 13 pb respecto a junio de 2024. La tasa de mora mejora hasta el 3,06% (3,14% en junio de 2024).

Con todo ello, el RoTE (post-AT1) en los primeros seis meses del año alcanza un 17,2%, con una mejora interanual de 0,2 pp.

Respecto a 1T 2025, el buen comportamiento del margen neto, que crece un 1% en euros constantes desde niveles elevados en 1T 2025, impulsado principalmente por la subida del margen de intereses, no se refleja en el beneficio, impactado por las mayores provisiones relativas a la cartera hipotecaria en francos suizos en Polonia.

### Retail. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	sin TC	1S'25	%	sin TC
Margen bruto	7.816	-1	+1	15.710	-3	+2
Costes	-3.075	-1	+1	-6.188	-3	+2
<b>Margen neto</b>	<b>4.740</b>	<b>-1</b>	<b>+1</b>	<b>9.522</b>	<b>-4</b>	<b>+1</b>
Dotaciones	-1.399	-2	+1	-2.830	-8	0
BAI	2.645	-6	-5	5.468	+4	+8
<b>Bfº ordinario atribuido</b>	<b>1.785</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>	<b>3.687</b>	<b>+9</b>	<b>+14</b>

[Información financiera detallada en Anexo.](#)



## RETAIL ESPAÑA

Beneficio antes de impuestos

1.647 Mill. euros

### Actividad comercial y evolución del negocio

En el primer semestre, el incremento de la cuota de mercado en domiciliación de nóminas y pensiones, junto con el aumento del uso de Bizum por parte de nuestros clientes, ha resultado en una mayor transaccionalidad, por encima de la del mercado, lo que refleja nuestro progreso en la transformación del negocio.

Los préstamos y anticipos a la clientela brutos y sin ATA caen un 2% interanual, impactados por el descenso en pymes y en empresas, en línea con nuestro foco en la gestión activa del riesgo y la optimización del balance, compensados, en parte, por la mejora en los créditos personales.

Los depósitos de la clientela en términos brutos y sin CTA aumentan un 4% interanual, principalmente por los depósitos a la vista, impulsados por nuestra nueva propuesta de valor para clientes Select. 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 el **primer semestre de 2025** asciende a 1.647 millones de euros, lo que representa un incremento del 25% respecto al mismo periodo del año anterior, en parte favorecido por el impacto íntegro del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España en 1T 2024, frente a la periodificación del impuesto en 2025. Por líneas:

- El margen bruto cae un 1% por la reducción del margen de intereses, en un contexto de menores tipos de interés. Las comisiones se mantienen planas, ya que la subida de las relacionadas con la actividad comercial, especialmente las de fondos de inversión, compensan el impacto del cambio regulatorio sobre transferencias inmediatas.
- Los costes de explotación crecen ligeramente (+1%). En términos reales descienden, reflejo de los beneficios que está proporcionando la automatización de procesos y una mayor digitalización. Todo ello sitúa la ratio de eficiencia en el 32,0%.
- Las dotaciones por insolvencias se reducen un 6%, por el buen comportamiento de la cartera y la gestión activa del riesgo, que mejora su calidad crediticia.

Respecto a **1T 2025**, el beneficio antes de impuestos aumenta un 3%, principalmente por la mejora de la calidad crediticia y la caída en costes, que compensan ampliamente la presión sobre el margen de intereses en un contexto de tipos más bajos.

### Retail España. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	2T'25	s/ 1T'25	1S'25	s/ 1S'24
Margen bruto	1.766	-2	3.560	-1
Costes	-567	-1	-1.138	+1
<b>Margen neto</b>	<b>1.200</b>	<b>-2</b>	<b>2.423</b>	<b>-2</b>
Dotaciones	-244	-16	-535	-6
<b>BAI</b>	<b>837</b>	<b>+3</b>	<b>1.647</b>	<b>+25</b>

[Información financiera detallada Anexo.](#)



## RETAIL REINO UNIDO

Beneficio antes de impuestos

678 Mill. euros

### Actividad comercial y evolución del negocio

En el primer semestre, 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.

Los préstamos y anticipos a la clientela brutos, sin ATA y en euros constantes disminuyen un 2% interanual, principalmente por los menores saldos en hipotecas, reflejo de nuestra estrategia de optimización del balance. A pesar de ello, la tendencia desde comienzos de año es positiva, con una recuperación gradual impulsada por un mayor volumen en la originación.

Los depósitos de la clientela sin CTA y a tipo de cambio constante descienden un 1% interanual, afectados por los depósitos vista, con una migración a plazo. Por su parte, los fondos de inversión caen un 2% interanual en euros constantes. Con todo, los recursos a la clientela descienden un 1% en euros constantes.

### Resultados

El beneficio antes de impuestos en el **primer semestre de 2025** ha alcanzado los 678 millones de euros, un 12% menos que en el mismo periodo de 2024. A tipo de cambio constante cae un 13%, 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 de explotación caen un 4%, como resultado de los avances en la simplificación operativa y la automatización de procesos. Con ello, el margen neto crece un 14% y la ratio de eficiencia mejora 4,0 pp hasta el 54,1%.
- Las dotaciones por insolvencias se incrementan, resultado de la normalización de las provisiones, si bien se mantienen en niveles muy bajos.
- Otros resultados y provisiones incrementan su resultado negativo, por el impacto de ciertos cargos relacionados con la transformación.

Respecto a **1T 2025**, el beneficio antes de impuestos desciende un 4%, como consecuencia de la anteriormente mencionada normalización del coste del riesgo y del impacto en el margen de intereses de los menores tipos de interés, con los costes estables.

### Retail Reino Unido. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	2T'25	s/ 1T'25	1S'25	s/ 1S'24		
	2T'25	% sin TC	1S'25	% sin TC		
Margen bruto	1.149	-3	-2	+5	+4	
Costes	-628	-2	0	-1.266	-2	-4
<b>Margen neto</b>	<b>521</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>1.072</b>	<b>+15</b>	<b>+14</b>
Dotaciones	-44	+23	+24	-80	+304	+299
<b>BAI</b>	<b>330</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>678</b>	<b>-12</b>	<b>-13</b>

[Información financiera detallada Anexo.](#)



## RETAIL MÉXICO

Beneficio antes de impuestos  
677 Mill. euros

### Actividad comercial y evolución del negocio

Durante el trimestre, seguimos avanzando en la transformación de nuestro modelo operativo. El 74% de nuestros clientes activos ya utiliza canales digitales y, a su vez, el total de clientes digitales ha aumentado un 9% interanual.

Los préstamos y anticipos a la clientela brutos, sin ATA y en euros constantes aumentan un 5% interanual, con un incremento generalizado por producto. Destacan especialmente los aumentos en la cartera de hipotecas (+7%), donde hemos alcanzado una cuota de mercado del 17%, muy por encima de nuestra cuota en la cartera de crédito total (12%).

Los depósitos de la clientela sin CTA ni la incidencia de los tipos de cambio, crecen un 2% interanual, en un contexto de tipos más bajos. Por otro lado, estamos impulsando la captación de fondos de inversión, que suben un 25% en euros constantes. Con todo ello, los recursos de la clientela crecen un 8% a tipo de cambio constante.

### Resultados

El beneficio antes de impuestos en el **primer semestre de 2025** ha alcanzado los 677 millones de euros, con un aumento del 1% respecto al del mismo periodo de 2024. A tipo de cambio constante sube un 19%, con la siguiente evolución por líneas:

- El margen bruto aumenta un 7%, 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 por las mayores comisiones, especialmente por las de fondos de inversión.
- Los costes de explotación aumentan un 6%, afectados por la inflación y los mayores costes salariales. Con ello, el margen neto crece un 7% y la ratio de eficiencia mejora 9 pb hasta el 44,0%.
- Las dotaciones por insolvencias descienden un 19%, reflejo de una mejora de la calidad crediticia, por la mejora de las expectativas macro.

Respecto a **1T 2025**, el beneficio antes de impuestos crece un 1% en euros constantes, gracias a la buena evolución de las comisiones, principalmente por las de seguros, y por la disciplina en costes. Este buen desempeño más que compensó las mayores dotaciones, por algún caso puntual en el segmento de empresas.

#### Retail México. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	sin TC	1S'25	%	sin TC
Margen bruto	891	-1	+2	1.787	-10	+7
Costes	-390	-2	+1	-787	-10	+6
<b>Margen neto</b>	<b>501</b>	<b>0</b>	<b>+3</b>	<b>1.000</b>	<b>-10</b>	<b>+7</b>
Dotaciones	-150	+12	+15	-285	-31	-19
<b>BAI</b>	<b>335</b>	<b>-2</b>	<b>+1</b>	<b>677</b>	<b>+1</b>	<b>+19</b>

[Información financiera detallada Anexo.](#)



## RETAIL BRASIL

Beneficio antes de impuestos  
389 Mill. euros

### Actividad comercial y evolución del negocio

Nuestra estrategia comercial continúa enfocada 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. 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 en términos brutos, sin ATA y en euros constantes descienden un 6% interanual, ya que los aumentos en hipotecas y pymes no compensan los descensos en créditos personales, en línea con nuestra estrategia de focalizarnos en el crecimiento rentable y la optimización de capital, y en empresas cuya actividad está afectada por el entorno macro.

Los depósitos de la clientela sin CTA ni la incidencia de los tipos de cambio, se incrementan un 7% interanual, principalmente por los depósitos a plazo, que suben a doble dígito, en línea con el mercado y especialmente en el segmento de particulares. Los fondos de inversión crecen un 10% interanual en euros constantes. Con todo ello, los recursos de la clientela crecen un 8% a tipo de cambio constante.

### Resultados

El beneficio antes de impuestos en el **primer semestre de 2025** ha alcanzado los 389 millones de euros, un 48% menos que en el mismo periodo del 2024. A tipo de cambio constante cae un 40%, con la siguiente evolución por líneas:

- El margen bruto desciende un 3%, impactado por la sensibilidad negativa del balance a la subida de tipos, las menores comisiones y ROF, en un contexto de menor demanda.
- Los costes de explotación aumentan un 3%, por debajo de la inflación, reflejando nuestros esfuerzos en simplificación, automatización y digitalización.
- Las dotaciones por insolvencias crecen un 9% (aunque se mantienen en niveles controlados) principalmente en empresas, afectadas por el contexto macro.

Respecto a **1T 2025**, el beneficio antes de impuestos descendió un 30% en euros constantes, a pesar de la resiliencia en el margen de intereses y el estricto control de costes, impactado por los menores ROF y mayores provisiones, afectadas por el contexto macro.

#### Retail Brasil. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	sin TC	1S'25	%	sin TC
Margen bruto	1.779	-5	-1	3.657	-15	-3
Costes	-724	-5	-1	-1.485	-10	+3
<b>Margen neto</b>	<b>1.055</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>	<b>2.172</b>	<b>-18</b>	<b>-6</b>
Dotaciones	-713	-1	+4	-1.431	-5	+9
<b>BAI</b>	<b>156</b>	<b>-33</b>	<b>-30</b>	<b>389</b>	<b>-48</b>	<b>-40</b>

[Información financiera detallada Anexo.](#)

## CONSUMER

Beneficio ordinario  
 atribuido

1.042 Mill. euros

- Seguimos avanzando en nuestra prioridad de convertirnos en **la opción preferida de nuestros socios y clientes finales** y en maximizar la rentabilidad, siendo el operador más eficiente en coste del mercado.
- **Los créditos crecen un 2% interanual en euros constantes, +4% en auto**, principalmente por Europa y Latinoamérica. **Los depósitos suben un 10% en euros constantes**, con fuertes incrementos en Europa y América, apoyados en Openbank, 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 de 1.042 millones de euros en 1S 2025**, con una caída del 3% interanual (-1% en euros constantes). La subida del beneficio antes de impuestos (+11% en euros constantes) por la mejora del margen de intereses, de las dotaciones y de otros resultados y provisiones (gravamen temporal a los ingresos en España en 2024), no se traslada al beneficio por el impacto de un menor beneficio fiscal debido a una menor demanda de vehículos eléctricos.

## Estrategia

**Digital Consumer Bank (Consumer)** es un líder mundial en financiación al consumo, con operaciones que abarcan financiación de automóviles, préstamos al consumo y servicios de banca digital (Openbank). 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.

Nuestra visión 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 a las necesidades de los clientes y al cambiante ecosistema de movilidad y financiación al consumo, a la vez que cumplimos con nuestra visión, estamos **transformando nuestro modelo operativo** desde un modelo de financiación monolínea a un modelo de banca digital con una amplia oferta en movilidad y consumo, **enfocándonos 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 del desarrollo de nuevos acuerdos y la expansión de los ya existentes a nuevas regiones. 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 y brindar una única experiencia en todos nuestros mercados.
- **Lograr y consolidar acuerdos y adquisiciones.** Para mantener y consolidar nuestro liderazgo en financiación de la movilidad, ofrecemos las mejores soluciones globales, integradas en los procesos de nuestros socios (fabricantes, importadores y minoristas). Continuamos trabajando en mejorar las relaciones interregionales y consolidar nuevos acuerdos, apoyándonos en los ya existentes en nuestros negocios de financiación al consumo y financiación de automóviles 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 trimestre, progresamos bien en nuestras prioridades estratégicas, apoyados en el avance de las siguientes iniciativas:

- **En financiación de la movilidad**, continuamos mejorando nuestras capacidades digitales de venta y posventa, desarrollando nuestra plataforma de *leasing*, buscando oportunidades comerciales y gestionando acuerdos a nivel mundial. Ejemplo de ello son los acuerdos que recientemente hemos firmado con nuevos fabricantes en Europa.

En EE.UU., hemos seguido enfocados en: i) la disciplina de precios y la gestión del capital para impulsar el crecimiento rentable en todo el espectro crediticio, equilibrando el coste del riesgo y, ii) la diversificación de los canales de originación.

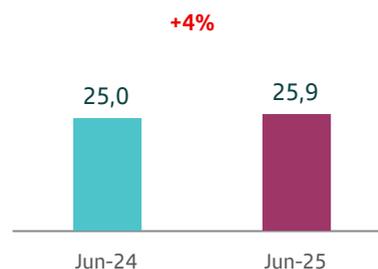
En Latinoamérica, seguimos siendo los líderes en financiación de vehículos nuevos en todos los países donde tenemos presencia, al seguir enfocándonos en desarrollar alianzas estratégicas y nuevos productos para continuar consolidando nuestra franquicia.

- **En préstamos al consumo**, Zinia continuó progresando con fuertes acuerdos. Logramos un sólido desempeño en 2T 2025, apoyados en las promociones de primavera de Amazon y el lanzamiento completo de la tarjeta de crédito Amazon Visa en Austria. Seguimos enfocados en la integración de CrediScotia en Perú, cuya adquisición finalizó en 1T 2025.
- Como parte de nuestra **estrategia de crecimiento rentable**, continuamos: i) impulsando la **captación de depósitos de clientes**, acumulando más de 7.000 millones de euros de depósitos captados desde finales de 2024, apoyados en campañas dirigidas y los recientes y exitosos lanzamientos de Openbank en EE.UU., México y Alemania y, ii) gestionando activamente nuestro balance para optimizar el capital.

En **Openbank**, seguimos mejorando nuestra propuesta de valor, financiando el crecimiento de activos y capturando sinergias. Como resultado: i) en EE.UU., logramos un sólido desempeño en términos de nuevos clientes y depósitos capturados, mientras ganamos tracción en nuestro acuerdo con Verizon, ii) en México, superamos nuestras expectativas al adquirir más de 130.000 nuevos clientes desde nuestro lanzamiento en 1T 2025, reflejando nuestro foco en la adquisición digital y en una oferta de productos con una atractiva rentabilidad y, iii) en Alemania, desde nuestro lanzamiento en enero estamos brindando una experiencia segura, fluida y diseñada especialmente para su uso en el móvil, mientras buscamos expandir nuestra oferta de productos para continuar aportando valor a nuestros clientes.

### Consumer. Clientes totales

Millones



## Evolución del negocio

Los préstamos y anticipos a la clientela en términos brutos, sin ATA y sin la incidencia de los tipos de cambio, crecen un 2% interanual impulsados por auto, con un crecimiento sostenido en DCBE en un mercado que está mejorando después de un inicio débil en 2025 y aumentos a doble dígito en todos los países de Latinoamérica.

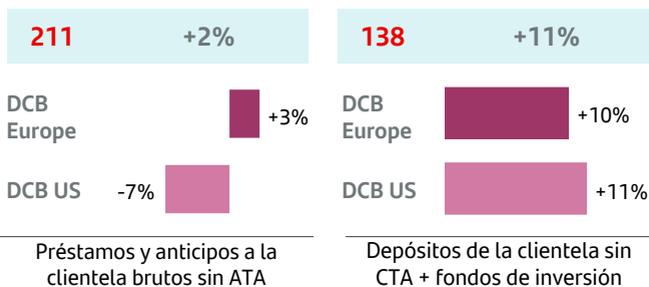
La dinámica de la nueva producción (-10% interanual en euros constantes) refleja nuestra estrategia de priorizar la rentabilidad sobre el crecimiento, manteniendo una postura prudente en la originación en un contexto marcado por la volatilidad y la incertidumbre geopolítica.

Nuestra cartera de *leasing* se sitúa en los 15.000 millones de euros, con una reducción de un 10% interanual en euros constantes, ya que el crecimiento en Europa no consigue compensar 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 de priorizar rentabilidad sobre volúmenes.

En cuanto al pasivo, nuestro acceso a los mercados de financiación mayorista es fuerte y diversificado. Los depósitos de la clientela sin CTA y en euros constantes, aumentan un 10% interanual (creciendo a ritmos similares en DCBE y EE.UU.), en línea con nuestra estrategia de captación de depósitos, apoyados en Openbank. Como resultado, ya representan un 62% de nuestra estructura de financiación, 4,5 pp más que en junio de 2024. Incluyendo los fondos de inversión, los recursos de la clientela crecen un 11% en euros constantes.

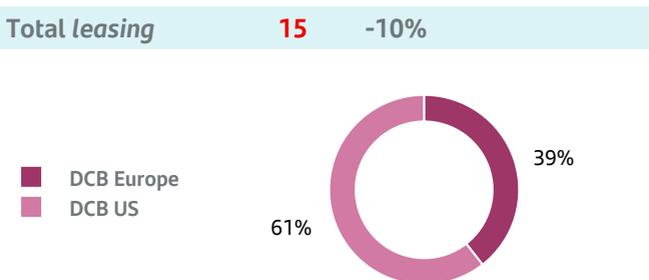
### Consumer. Negocio. Junio 2025

Miles de millones de euros y variación interanual en euros constantes



### Consumer. Cartera de *leasing*. Junio 2025

Miles de millones de euros y variación interanual en euros constantes



## Resultados

El beneficio atribuido en el **primer semestre de 2025** alcanza los 1.042 millones de euros, con una caída interanual del 3%. En euros constantes se reduce un 1%, ya que el crecimiento a doble dígito del beneficio antes de impuestos (+11%) se ve compensado por una mayor carga fiscal. Por línea, en euros constantes:

- El margen bruto aumenta un 2%, impulsado por el margen de intereses, que crece un 5%, apoyado en incrementos significativos en las geografías en las que tenemos presencia. En Europa y Latinoamérica, destaca una buena gestión de los márgenes,

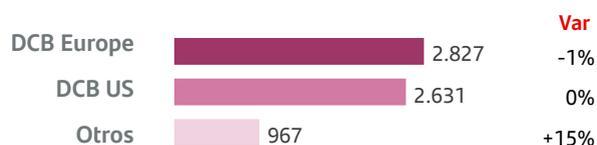
mayores volúmenes y la incorporación de CrediScotia en Perú tras su adquisición. En EE.UU., una mayor rentabilidad compensa ampliamente los menores volúmenes de crédito.

Las comisiones caen un 6%, a pesar del fuerte aumento en EE.UU. (*servicing* en auto), por DCBE (nueva regulación de seguros en Alemania y menor matriculación de vehículos en Europa).

Los ROF descienden, principalmente en DCBE y los ingresos de *leasing* también disminuyen, por una reducción de los volúmenes, de los valores residuales y de las ganancias por ventas en EE.UU.

### Consumer. Ingresos. Primer semestre 2025

Millones de euros y variación interanual en euros constantes



- Los costes de explotación crecen un 3% interanual. En términos reales se incrementan solo un 1%, apoyados en los ahorros derivados de nuestros esfuerzos en eficiencia y transformación, principalmente en Europa y EE.UU., mientras continuamos invirtiendo en nuestras plataformas de *leasing* y *check-out lending*, en Openbank y en la integración de CrediScotia en Perú.
- Las dotaciones por insolvencias mejoran un 3%, principalmente por un excelente desempeño en EE.UU. en auto, que compensa ampliamente el aumento en Europa (principalmente por el entorno macro y el segmento de empresas en Alemania), México (volúmenes y actualización de modelos) y Perú (CrediScotia). La calidad crediticia sigue controlada, con el coste del riesgo en el 2,09% y la ratio de morosidad en el 4,97%.
- Otros resultados y provisiones registran una menor pérdida en 1S 2025 en comparación con 1S 2024, principalmente por el impacto del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España, que se contabilizó íntegramente en 1T 2024.
- La carga fiscal se normaliza ya que la caída de los volúmenes de *leasing* de vehículos eléctricos en EE.UU. este año ha resultado en un menor beneficio por el incentivo fiscal a este tipo de vehículos.

Como resultado, el RoTE (post-AT1) en 1S 2025 es del 10,4%.

Respecto a **1T 2025**, el beneficio atribuido crece 16% en euros constantes, apoyado en la fortaleza del margen de intereses (en línea con nuestro foco en la gestión de los márgenes), mayores comisiones, menores dotaciones (principalmente por actualizaciones de modelos en Brasil y ventas de cartera) y costes estables.

### Consumer. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	sin TC	1S'25	%	sin TC
Margen bruto	3.191	-1	+2	6.425	0	+2
Costes	-1.308	-4	0	-2.664	+2	+3
<b>Margen neto</b>	<b>1.883</b>	<b>0</b>	<b>+4</b>	<b>3.761</b>	<b>-2</b>	<b>+1</b>
Dotaciones	-956	-15	-10	-2.075	-5	-3
BAI	781	+16	+19	1.456	+9	+11
<b>BFº ordinario atribuido</b>	<b>551</b>	<b>+12</b>	<b>+16</b>	<b>1.042</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

## DCBE DCB EUROPE

**Beneficio antes de impuestos**  
**727 Mill. euros**

### Actividad comercial y evolución del negocio

La caída de las matriculaciones de vehículos nuevos en la UE en 1S 2025 y nuestro foco en rentabilidad sobre volúmenes, se ven reflejados en una caída interanual de la nueva producción de un 5% en euros constantes, sobre todo en automóviles nuevos.

No obstante, los préstamos y anticipos a la clientela en términos brutos, sin ATA y sin la incidencia de los tipos de cambio, siguieron creciendo (+3% interanual), principalmente por los de auto.

Los depósitos de clientes, excluyendo CTA y en euros constantes, aumentan un 10% interanual, principalmente por los depósitos a la vista, en línea con nuestra estrategia de incrementar la financiación minorista. Los fondos de inversión suben un 15% en euros constantes, desde niveles bajos. Nuestro acceso a los mercados de financiación mayorista sigue siendo fuerte y diversificado.

### Resultados

El beneficio antes de impuestos en el **primer semestre de 2025** disminuye un 4% interanual, hasta los 727 millones de euros. En euros constantes, también cae un 4%, con el siguiente detalle:

- El margen bruto se mantiene resiliente en un entorno operativo más complejo. El sólido desempeño del margen de intereses (+4%), apoyado en una buena gestión de los márgenes y mayores volúmenes, y la mejora en ingresos de *leasing* no compensan totalmente el impacto sobre las comisiones de la nueva regulación de seguros en Alemania y de la menor matriculación de vehículos en Europa y la caída de los ROF (menor impacto de las coberturas debido a las bajadas de tipos de interés).
- Los costes de explotación crecen solo un 0,6%, por debajo de la inflación (-2% en términos reales), apoyados en los beneficios de la transformación, simplificación y centralización de nuestro modelo operativo, que se mantiene como una de nuestras prioridades.
- Las dotaciones por insolvencias suben 6%, principalmente en Alemania, por el entorno macro y el empeoramiento de la calidad crediticia en el segmento de empresas.
- Otros resultados y provisiones registran una pérdida menor ya que en 1T 2024 se contabilizó íntegramente el gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España.

Respecto a **1T 2025**, el beneficio antes de impuestos sube un 4% en euros constantes, con un fuerte aumento del margen neto después de dotaciones (+21%), por el sólido desempeño del margen de intereses (+4%) y los menores costes y dotaciones (ventas de cartera en los países nórdicos), compensado, en parte, por mayores provisiones relativas a la cartera hipotecaria en francos suizos en Polonia.

### DCB Europe. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	sin TC	1S'25	%	sin TC
Margen bruto	1.424	+2	+2	2.827	-1	-1
Costes	-660	-1	-1	-1.326	+1	+1
<b>Margen neto</b>	<b>765</b>	<b>+4</b>	<b>+4</b>	<b>1.500</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>
Dotaciones	-284	-16	-15	-619	+6	+6
<b>BAI</b>	<b>371</b>	<b>+4</b>	<b>+4</b>	<b>727</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>

[Información financiera detallada Anexo.](#)

## DCB US

**Beneficio antes de impuestos**  
**501 Mill. euros**

### Actividad comercial y evolución del negocio

Durante 2T 2025, continuamos superando nuestras expectativas sobre Openbank, manteniendo la buena dinámica de los trimestres anteriores, al adquirir 141.000 nuevos clientes y captar aproximadamente 5.100 millones de dólares en depósitos desde su lanzamiento. Además, nuestro reciente acuerdo plurianual con Verizon ya se está reflejando en unos sólidos resultados, con más de 12.000 cuentas activas y aproximadamente 300 millones de dólares en volúmenes capturados desde su lanzamiento en abril.

Los préstamos y anticipos a la clientela en términos brutos, sin ATA y en euros constantes, descienden un 7% interanual, principalmente por nuestras iniciativas de rotación de activos, en el marco de nuestra estrategia de optimización del consumo de capital.

Los depósitos de clientes sin CTA y en euros constantes, crecen un 11% interanual, impulsados por la expansión de Openbank y una sólida retención a través de nuestra red de sucursales. Los fondos de inversión también aumentan, contribuyendo a un incremento de los recursos de la clientela del 11% en euros constantes.

### Resultados

El beneficio antes de impuestos en el **primer semestre de 2025** crece un 41% interanual, alcanzando los 501 millones de euros. En euros constantes sube un 42%, con el siguiente detalle:

- El margen bruto se mantiene plano, dado que la subida del margen de intereses (mayores rentabilidades de crédito en auto) y las comisiones (por las de *servicing* en auto), se ven compensados por menores ingresos de *leasing* (reducción en los volúmenes, en los valores residuales y en las ganancias por ventas).
- Los costes de explotación crecen ligeramente (+1%), ya que los ahorros obtenidos por nuestras iniciativas de transformación prácticamente compensan nuestras inversiones en Openbank.
- Las dotaciones por insolvencias mejoran un 13%, impulsadas por el comportamiento resiliente del consumidor, los mejores precios de vehículos usados y un mercado laboral estable, y por medidas de optimización del capital, que compensan ampliamente la normalización de la morosidad. Como resultado, el coste del riesgo registra una mejora interanual de 46 pb hasta situarse en el 4,22%.

Respecto a **1T 2025**, el beneficio antes de impuestos crece fuertemente (+20% en euros constantes), apoyado principalmente en mayores comisiones, menores costes (menores gastos en campañas de Openbank y ahorros derivados de nuestra transformación) y menores dotaciones por insolvencias.

### DCB US. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	sin TC	1S'25	%	sin TC
Margen bruto	1.270	-7	0	2.631	-1	0
Costes	-520	-9	-2	-1.094	0	+1
<b>Margen neto</b>	<b>749</b>	<b>-5</b>	<b>+2</b>	<b>1.537</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>
Dotaciones	-466	-11	-4	-990	-14	-13
<b>BAI</b>	<b>265</b>	<b>+12</b>	<b>+20</b>	<b>501</b>	<b>+41</b>	<b>+42</b>

[Información financiera detallada Anexo.](#)

**CIB**

Beneficio ordinario atribuido **1.534 Mill. euros**

- La mejora de nuestros centros de excelencia y las iniciativas de Global Markets y US Banking Build-Out (US BBO) están ayudando a **mejorar la penetración de nuestros clientes**, como se muestra tanto en el tipo de transacciones en las que participamos como en el rol que desempeñamos en ellas.
- **Buen nivel de actividad en el semestre** incluso en un entorno complejo, con Global Markets impulsando el crecimiento apoyado en la volatilidad del mercado, con buen desempeño en todas las áreas geográficas. Corporate Finance continúa ganando escala en EE.UU.
- **Beneficio atribuido de 1.534 millones de euros, con una subida del 9% interanual (+15% en euros constantes)**. Buena evolución de los ingresos, creciendo un 9% en euros constantes, y menores dotaciones, reflejando la alta calidad de la cartera crediticia. Mantenemos una posición de liderazgo en eficiencia y rentabilidad.

**Estrategia**

Nuestro negocio de Corporate & Investment Banking (CIB) cuenta con una buena diversificación por línea de negocio, geográfica y por tipo de cliente, que nos ayuda a amortiguar los potenciales impactos de los riesgos procedentes de cualquier mercado o sector específico y brindar un mejor apoyo a nuestros clientes. Esto cobra mayor relevancia en un entorno como el actual, caracterizado por tensiones geopolíticas y volatilidad en los mercados.

Nuestro foco para 2025 es continuar con el desarrollo de nuestras iniciativas principales en Global Markets (GM) y Global Banking (GB) para ofrecer una propuesta de valor mejorada y promover un crecimiento rentable:

- **Aprovechando al máximo nuestros centros de excelencia** y cobertura ampliada para fortalecer nuestra posición en nuestros mercados principales, fomentando la colaboración entre nuestros negocios para aumentar la conectividad.

Además, la mejora de nuestras capacidades está generando notables oportunidades entre Global Banking, Global Transaction Banking (GTB) y Global Markets. Esto está llevando a un crecimiento significativo, especialmente en Global Markets, que también se apoya en las inversiones que se han llevado a cabo.

- **Avanzando en la ejecución de nuestras iniciativas de automatización y digitalización**, mientras exploramos las oportunidades tangibles que nos brinda la IA, tanto en las funciones comerciales como en las de soporte. Para ello, estamos desarrollando soluciones en activos digitales y de tokenización, que nos permita agilizar procesos, aumentar la eficiencia y mejorar los controles. Este trimestre destaca la ejecución del primer repo físico intradía programable de Santander a través de Digital Financing, lo que demuestra nuestra fortaleza, ya que solo un reducido número de entidades tiene la capacidad de participar en la infraestructura de repos digitales.

- **Profundizando en la relación con nuestros clientes**, promoviendo y expandiendo nuestros negocios de asesoría y de valor añadido, a partir de nuestras iniciativas de transformación, enfocándonos especialmente en EE.UU. y en los negocios basados en comisiones.

En EE.UU., estamos ejecutando nuestro plan de crecimiento, adaptando la presencia geográfica de nuestra banca de inversión especializada, ampliando de forma selectiva nuestra cobertura y nuestra plataforma de producto. Hemos incrementado la penetración de nuestros clientes. Como resultado, estamos ganando cuota de mercado y roles más relevantes en Investment Banking en un mercado más débil.

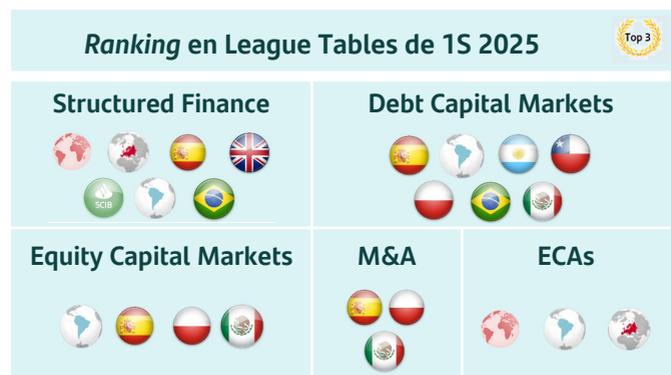
- Al mismo tiempo, **estamos maximizando el impacto de nuestra iniciativa US BBO en la franquicia global de CIB**, haciendo uso de las nuevas capacidades desarrolladas y de nuestra cobertura, lo que está proporcionando nuevas oportunidades entre negocios y países del Grupo.

El fomento de la colaboración entre negocios es uno de los pilares clave del crecimiento de Santander para generar valor añadido al Grupo. Desde CIB, por ejemplo, proporcionamos soluciones de FX a Retail, una gama completa de productos a Commercial, el desarrollo de productos y estructuración a Wealth y soluciones de mercados de capitales y asesoría en financiación de la movilidad en Consumer, entre otros.

- **Evolucionando nuestro modelo operativo global en CIB**, alineado con la iniciativa del Grupo de extender nuestras plataformas globales, fortalecer funciones de soporte para fomentar el crecimiento del negocio, la especialización de los equipos y sinergias.

Estamos mejorando nuestro modelo de originar para distribuir, con el foco puesto en la eficiencia, la gestión activa y la rentabilidad del capital.

Premios recientes	
<b>Euromoney</b> Mejor Banco de Inversión en España y Polonia	<b>Global Capital</b> Banco del Año en SRT en Europa y EE.UU. / Fuerza Emergente en Bonos SSA
<b>IJGlobal</b> Deal del Año en Renovables – Eólica Offshore, Norteamérica Deal del Año en Oil & Gas – África	<b>Global Finance</b> Mejor Banco para Banca Transaccional en Latinoamérica



## Evolución del negocio

Seguimos enfocados en desarrollar la actividad de bajo consumo en capital y gestionar activamente el balance. Como resultado, nuestro ratio de ingresos sobre activos ponderados por riesgo mejora 1,1 pp interanualmente, hasta situarse en el 8,0%.

Los préstamos y anticipos a la clientela (que se concentran principalmente en GB y GTB), en términos brutos, sin ATA y a tipo de cambio constante, descendieron un 2% interanual, ya que el aumento en GM no consiguió compensar la caída en GTB, principalmente en Sudamérica. Los depósitos de la clientela sin CTA y en euros constantes permanecieron planos, ya que el aumento en Cash Management (GTB) fue compensado por la reducción en GM, en línea con nuestra estrategia para optimizar los costes de fondeo.

Por línea de negocio, tuvimos el siguiente desempeño:

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

En Trade & Working Capital Solutions, la actividad continuó acelerándose, apoyada en: i) nuevas iniciativas de valor añadido, como la plataforma mejorada para centralizar las necesidades de *confirming* de los clientes, ii) la expansión a nuevos segmentos y la diversificación de la cartera de clientes, desarrollando alianzas con importantes fondos de capital y crédito privado así como con gestores de activos, como Pemberton o Apollo, y iii) el buen desempeño del negocio en los mercados principales, como EE.UU.

En Export Finance, la actividad fue menor tras un 1S 2024 especialmente fuerte. Durante el segundo trimestre, continuamos aprovechando nuestras sólidas capacidades de coordinación en operaciones de financiación relevantes, cerrando el acuerdo más grande que ha conseguido Santander hasta ahora, un *project finance* de 6.300 millones de euros cubierto por ECA en Polonia.

En Cash Management, el buen nivel de actividad, sobre todo en México y Brasil, se vio en parte afectado por un contexto generalizado de menores tipos de interés, especialmente en España y Argentina.

- En **Global Banking** la actividad del primer semestre fue ligeramente mejor, aunque dispar entre productos:

En Debt Finance se registró una leve caída interanual, pero mostró un buen comportamiento considerando el contexto de volatilidad e incertidumbre geopolítica. Destacan Syndicated Loans y Acquisition Finance en Europa y Sudamérica, apoyados en la reactivación de las transacciones internacionales en el negocio de DCM en Argentina.

En Corporate Finance (CF) continuaron las buenas tendencias, con un fuerte crecimiento de la actividad a pesar de un entorno menos favorable, sobre todo en ECM, donde ejecutamos con éxito, ya sea como coordinador global o *bookrunner*, 29 ofertas públicas de venta (OPV) y 5 SPAC actuando como *sole bookrunner*, lo que nos posiciona en el top 10 a nivel global y en el top 3 en EE.UU. y Europa en OPV. En M&A destacó nuestro papel como asesor financiero para Stonepeak en la adquisición de una participación de 5.700 millones de dólares en Louisiana LNG Infrastructure LLC. Además, seguimos ganando escala en nuestro negocio global de *leveraged finance*.

En Structured Finance, la actividad fue más moderada que a principios de año y que en el mismo periodo del año anterior, aunque se comportó mejor que el mercado. Participamos en diversas transacciones manteniendo roles principales (*global mandated lead arranger*) y mantuvimos posiciones de liderazgo en Project Finance (renovables). Por otro lado, el negocio de *Fund Finance* se vio afectado por una actividad limitada en la captación de fondos, aunque se empieza a percibir cierta recuperación.

- En **Global Markets**, se registró una actividad récord en el primer semestre, con cierta normalización en el segundo trimestre frente al fuerte inicio del año, que se había visto beneficiado por la gran volatilidad. Excelente comportamiento por área geográfica y por

producto, con la franquicia institucional expandiéndose, en línea con nuestra estrategia.

## Resultados

El beneficio atribuido en **1S 2025** crece un 9% interanual, hasta los 1.534 millones de euros. En euros constantes, aumenta un 15%, con el siguiente detalle:

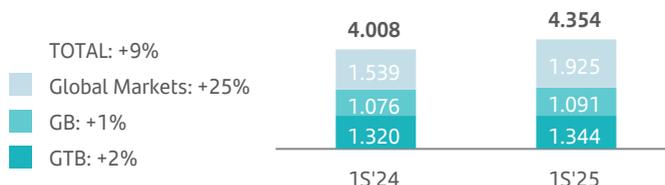
- El margen bruto crece un 9%, apoyado en el buen desempeño de los ROF, que suben un 14%, principalmente por la mayor actividad en GM, las mayores comisiones en todos los negocios, que aumentan un 9%, favorecidas por la iniciativa US BBO, y del margen de intereses, que crece un 4% por la mayor actividad en GM.

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

Por negocios, el fuerte incremento de los ingresos en GM se mantiene equilibrado entre los negocios de *fixed income* y *equities*, ambos aumentando a doble dígito. En GTB suben apoyados en el fuerte desempeño de Trade & Working Capital Solutions. En GB aumentan también, ya que el crecimiento de comisiones en CF (ECM y M&A) compensa ampliamente los menores ingresos en Debt Finance y Structured Finance, con actividad más moderada.

### CIB. Ingresos totales por negocio. Primer semestre 2025

Millones de euros y % variación interanual en euros constantes



Nota: los ingresos totales incluyen otros ingresos de otras actividades no materiales (72 millones de euros en 1S'24 y -5 millones de euros en 1S'25).

- Los costes de explotación suben un 8% por las inversiones en nuevos productos y capacidades para impulsar el crecimiento. La ratio de eficiencia es del 43,7%, 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 1S 2025, caen por la mejor evolución en los países de Europa.

Estos resultados permitieron alcanzar un RoTE (post-AT1) en 1S 2025 del 20,8%, frente al 18,1% en 1S 2024, lo que refleja nuestro foco en la eficiencia, la gestión activa y la rentabilidad del capital.

Respecto a **1T 2025**, que fue un trimestre récord, el beneficio atribuido descendió un 7% en euros constantes en un contexto de mayor incertidumbre geopolítica, con los ingresos afectados por la estacionalidad habitual en GM y la menor actividad en GB y con las dotaciones impactadas por algún caso puntual.

### CIB. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	sin TC	1S'25	%	sin TC
Margen bruto	2.134	-4	-1	4.354	+4	+9
Costes	-950	0	+3	-1.903	+5	+8
<b>Margen neto</b>	<b>1.183</b>	<b>-7</b>	<b>-4</b>	<b>2.452</b>	<b>+4</b>	<b>+9</b>
Dotaciones	-72	+462	+468	-85	-8	-5
BAI	1.084	-12	-9	2.318	+8	+14
<b>BFº ordinario atribuido</b>	<b>728</b>	<b>-10</b>	<b>-7</b>	<b>1.534</b>	<b>+9</b>	<b>+15</b>

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

## WEALTH

Beneficio ordinario  
 atribuido

**948 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 **514.000 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 6% interanual en euros constantes hasta los **5.592 millones de euros**.
- El beneficio atribuido ascendió a **948 millones de euros**, con un aumento interanual de un 19% (+24% en euros constantes), con los ingresos creciendo en todas las líneas de negocio y un **RoTE (post-AT1) del 67,3%**.

## 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 las capacidades de Santander. Wealth es un pilar clave del Grupo, con un crecimiento sostenido del 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 nuestra escala global y capacidades.

Seguimos centrados en las siguientes iniciativas estratégicas:

- En **Private Banking (PB)**, continuamos consolidando nuestra posición global en los mercados clave, reforzando nuestra propuesta de valor hacia una mayor especialización. En este trimestre lanzamos Beyond Wealth, nuestro nuevo servicio de Global Family Office en España, dirigido a clientes e instituciones con altos patrimonios que buscan una gestión profesional y personalizada de su patrimonio financiero, empresarial y personal.

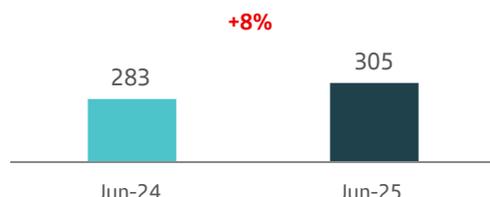
También seguimos ampliando nuestra oferta global, con un centro especializado en clientes no residentes en Madrid, aprovechando nuestra capacidad global.

Mantenemos el foco en soluciones de valor añadido. En este sentido, tras el lanzamiento de nuestra nueva estrategia de activos privados, respaldada por un equipo global que impulsa oportunidades de inversión de primer nivel, completamos con éxito la segunda edición de nuestro Global Private Asset Programme, reforzando la capacidad de nuestros equipos para ofrecer soluciones sofisticadas en capital privado, deuda privada y otras estrategias no tradicionales.

Además, estamos evolucionando nuestro modelo operativo hacia un enfoque más ágil, centrado en el talento, y explorando aplicaciones de inteligencia artificial para mejorar la productividad y la relación con los clientes.

### Cientes de Private Banking

Miles



- En **Santander Asset Management (SAM)**, operamos como una gestora global, aprovechando nuestra escala, capacidades de inversión globales y los centros de distribución de productos. Seguimos avanzando en nuestra transformación, con el objetivo de globalizar y simplificar nuestro negocio de gestión de activos.

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 mejora la experiencia del cliente.

En nuestro negocio de inversiones alternativas, continuamos consolidando nuestro posicionamiento en mercados privados, tanto con crecimiento orgánico como con iniciativas estratégicas. En este sentido, hemos reforzado aún más nuestras capacidades en el sector inmobiliario con el reciente lanzamiento del fondo Real Estate Coliving Opportunities.

Fuimos reconocidos en el trimestre como la Mejor Gestora Nacional en España en los premios *Expansión-Allfunds*, además de ser la gestora más galardonada en los premios *Salmón* en Chile.

- En **Seguros**, nuestra actividad de banca-seguros está presente en más de 20 países a través de los negocios globales del Grupo. En Wealth, estamos acelerando la ejecución de nuestra estrategia y planes de transformación en torno a dos nuevos verticales: Vida y Pensiones, y No Vida (protección), con el objetivo de ofrecer más valor a nuestros clientes:

- En Vida y Pensiones, estamos desarrollando una nueva línea de negocio de jubilación, ofreciendo una propuesta de valor integrada. Estamos trabajando en soluciones de rentas vitalicias en España y reforzando la oferta de *unit linked* en México, con un nuevo plan estratégico enfocado en clientes de banca privada.

- En los productos de No Vida (protección), seguimos potenciando verticales de alto crecimiento como: i) Salud, con soluciones diseñadas específicamente para nuestros clientes, y; ii) Motor, a través de Autocompara, nuestro comparador de seguros en el que se han incorporado nuevas aseguradoras, como Suhai en Brasil, y se ha implantado un modelo 100% *phygital* para procesos de compra no finalizados en Brasil y México.

Seguimos enfocados en el uso de los datos para ofrecer soluciones personalizadas, integrando nuestros productos en los *journeys* de clientes. Además, estamos trabajando para seguir mejorando la experiencia global de nuestros clientes a lo largo de todo el ciclo de vida de la propuesta de valor, fomentando relaciones duraderas.

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. Hemos seguido fortaleciendo nuestro gobierno corporativo, incorporando nuevos perfiles en puestos clave dentro de la estructura de Wealth, reflejando la importancia del negocio de Seguros en el Grupo.

- **Portfolio Investments** se incorporó como un cuarto vertical 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 reforzar nuestra propuesta de valor y el servicio a nuestros clientes.

## Evolución del negocio

El total de activos bajo gestión (AuM, por sus siglas en inglés) alcanzó niveles históricos de 514.000 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 338.000 millones de euros (+11% interanual), creciendo en todas las categorías de productos, especialmente en fondos de inversión a la vez que ponemos foco en la oferta de productos de mayor valor añadido, como productos alternativos y gestión discrecional de cartera. Las captaciones netas alcanzaron los 10.597 millones de euros, creciendo por encima de las de la primera mitad de 2024.

Seguimos enfocados en ofrecer a nuestros clientes las ventajas de nuestra escala y presencia internacional, lo que ayudó al crecimiento de nuestra base de clientes del 8% interanual hasta los 305.371.

- En **SAM**, el volumen total de activos bajo gestión alcanza los 246.000 millones de euros (+13% interanual), gracias a una fuerte actividad comercial en la mayoría de países. Por su parte, las ventas netas del primer semestre del año alcanzaron los 4.867 millones de euros.
- En **Seguros**, el volumen de primas brutas en el primer semestre aumentó un 6% interanual hasta los 5.592 millones de euros, por el buen desempeño de los productos de ahorro.

### Wealth. Evolución del negocio. Junio 2025

Miles de millones de euros y variaciones en euros constantes

		s/ Mar-25	s/ Jun-24
<b>Total activos bajo gestión</b>	514	+2%	+11%
Fondos e inversiones*	306	+3%	+15%
SAM	246	+2%	+13%
Private Banking	106	+6%	+19%
Custodia	137	+2%	+9%
Depósitos	71	+1%	+3%
Préstamos	24	+5%	+13%
Primas brutas emitidas	5,6	+13%	+6%

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 el **primer semestre de 2025** alcanza los 948 millones de euros, con un incremento interanual de un 19%. En euros constantes, sube un 24%, con el siguiente detalle por líneas:

- El margen bruto ascendió a 2.032 millones de euros, con un crecimiento de un 14% interanual, reflejo 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 la mayor parte de nuestros principales mercados, a pesar de los mayores volúmenes en Private Banking.

Las comisiones, que alcanzaron los 842 millones de euros, subieron un 20% 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 sólida actividad comercial y el desempeño del mercado.

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

- Los costes de explotación crecen un 9% (menos que los ingresos), reflejo de las inversiones para reforzar los equipos de PB y las realizadas en nuevas capacidades para responder a la mayor actividad comercial.

Incluyendo las comisiones cedidas a nuestra red comercial, el total de ingresos se sitúa en 3.249 millones de euros, con un aumento interanual del 11%, impulsado 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 semestre 2025

Millones de euros y variación interanual en euros constantes

	Ingresos	Ingresos + comisiones cedidas
PB	1.304	+2%
SAM	289	+20%
Seguros	276	+25%
	718	+19%
	1.064	+5%

■ Ingresos ■ Comisiones cedidas a la red

Nota: adicionalmente, los ingresos de Wealth incluyen 45 millones de euros en 1S'24 y 162 millones de euros en 1S'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 (432 millones de euros).

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 1.783 millones de euros, un 15% más que en el mismo periodo del año pasado, tanto en euros como en euros constantes.

Con todo ello, el RoTE (post-AT1) en 1S 2025 se sitúa en el 67,3%.

Respecto a **1T 2025**, el beneficio atribuido sube un 3% en euros constantes debido al sólido incremento de los ingresos, impulsados por los mayores volúmenes, el aumento de las comisiones en todos los negocios y por el buen desempeño de Portfolio Investments, y a la caída en costes.

### Wealth. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	sin TC	1S'25	%	sin TC
Margen bruto	1.012	-1	+2	2.032	+11	+14
Costes	-354	-5	-2	-726	+6	+9
<b>Margen neto</b>	<b>659</b>	<b>+2</b>	<b>+4</b>	<b>1.306</b>	<b>+13</b>	<b>+17</b>
Dotaciones	-13	+73	+74	-21	+22	+23
BAI	635	-1	+1	1.274	+15	+19
<b>Bfº ordinario atribuido</b>	<b>477</b>	<b>+1</b>	<b>+3</b>	<b>948</b>	<b>+19</b>	<b>+24</b>

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

## PAYMENTS

Beneficio ordinario atribuido **335 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 aumenta un 15% interanual en euros constantes y el número de transacciones un 7%. En Cards, la facturación crece un 9% interanual en euros constantes y las transacciones un 6%.
- **Beneficio atribuido de 335 millones de euros**, con un aumento del 47% interanual en euros constantes si excluimos los cargos en 2T 2024 tras discontinuar plataformas, por el sólido desempeño en ingresos apoyado en una mayor actividad. El margen EBITDA en PagoNxt a 1S 2025 se sitúa en el 28,8%, con un aumento interanual de 8,7 pp.

### Estrategia de PagoNxt y Cards

En **PagoNxt**, seguimos avanzando en las prioridades estratégicas:

- En **Getnet**, nos centramos en impulsar el crecimiento del negocio, invertir en innovación y desarrollar canales comerciales para expandir nuestra presencia.

Seguimos enfocados en posicionarnos como actores principales en Latinoamérica, España y Portugal, donde hemos estado trabajando para expandir las capacidades multicanal de nuestra API regional. Además, hemos integrado varios socios con nuestra API en México, Argentina y Uruguay.

En México, Getnet es pionero en la seguridad de pagos regionales tras ofrecer la primera solución certificada de cifrado punto a punto (P2PE por sus siglas en inglés) de tarjetas, que permite así un proceso más seguro y sencillo.

También seguimos maximizando las sinergias con los canales de distribución. En Chile, por ejemplo, hemos lanzado el programa Santander en tu barrio, que permite el acceso a los servicios bancarios a través de los terminales punto de venta de Getnet.

- 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 otros negocios globales.
- En **PagoNxt Payments**, continuamos desarrollando nuestra solución de primer nivel para el procesamiento de pagos A2A, el cambio de divisas, la detección de fraude y servicios de valor añadido, aprovechando la mejor tecnología para construir soluciones a medida de nuestros clientes.

En **Cards**, seguimos enfocados en las siguientes prioridades:

- **Expandir el negocio** para seguir creciendo y ofreciendo los mejores productos a nuestros clientes.

Progresamos en la implantación de Cards Data Lab, el cual sigue ampliando los casos de uso para mejorar la experiencia en las diferentes fases de ciclo de vida de las tarjetas.

Seguimos expandiendo nuestra propuesta de valor conjunta con Getnet (tarjetas y terminal punto de venta), ya disponible en España Chile y Portugal, y que se ha lanzado este trimestre en Argentina.

Como parte de nuestra estrategia para fomentar el uso de tarjetas de crédito, iniciamos Pay Smarter en España, una iniciativa que busca potenciar la seguridad, el control y los beneficios del uso de las tarjetas de crédito de nuestros clientes.

- **Incrementar la satisfacción de nuestros clientes**, impulsando soluciones integrales que simplifiquen el uso de nuestras tarjetas, refuercen la seguridad de nuestros productos y permitan realizar gestiones de manera completamente digital. Ejemplos de ello son la administración centralizada de pagos tokenizados, el despliegue de Click to Pay en varios de nuestros mercados, la gestión de incidencias a través de canales digitales o el alta en Google Pay directamente desde nuestra app, que este trimestre se lanzó en Uruguay y en Openbank México.

- **Implantar nuestra plataforma global de tarjetas (Plard)**, que gestiona más de 20 millones de tarjetas de débito en Brasil, y que ya captura las nuevas ventas de tarjetas de débito para particulares en Chile. En México, procesamos más de 170 millones de transacciones al mes con el nuevo autorizador y estamos realizando las pruebas para su implantación en España y Reino Unido.

### Evolución de negocio

Los préstamos y anticipos a la clientela en términos brutos, sin ATA y a tipo de cambio constante, aumentan un 18%, principalmente por el crecimiento de los volúmenes en Cards, con una subida a doble dígito en la mayoría de los países.

Payments cuenta con un volumen muy reducido de depósitos, concentrados en PagoNxt. Estos depósitos (sin CTA) se sitúan en 1.043 millones de euros (+3% interanual en euros constantes).

### Resultados

En **1S 2025**, el beneficio atribuido fue de 335 millones de euros frente a 25 millones de euros en 1S 2024. La comparativa interanual se vio favorecida por los cargos registrados en 2T 2024 tras discontinuar las plataformas de *merchant* en Alemania y de Superdigital en Latinoamérica. Excluyéndolos, el beneficio aumenta un 47% interanual en euros constantes, con el siguiente detalle:

- El margen bruto crece un 17% impulsado por el aumento a doble dígito del margen de intereses y de las comisiones en ambos negocios por una mayor actividad.
- Los costes de explotación suben un 2% y caen un 1% en términos reales, incluso tras invertir en las plataformas de Cards y PagoNxt.
- Las dotaciones por insolvencias, que se concentran principalmente en Cards, aumentan un 29%, por el fuerte crecimiento de la cartera crediticia principalmente en los países de Sudamérica y el impacto asociado a un cambio de modelos en México y Brasil.

Con relación a **1T 2025**, el beneficio crece un 73% en euros constantes por el fuerte aumento de los ingresos (tanto en Cards como PagoNxt), apoyado en el crecimiento del margen de intereses y la mejora de los costes, con las dotaciones controladas.

### Payments. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	sin TC	1S'25	%	sin TC
Margen bruto	1.457	+5	+8	2.840	+7	+17
Costes	-592	-3	-1	-1.200	-4	+2
<b>Margen neto</b>	<b>865</b>	<b>+11</b>	<b>+16</b>	<b>1.641</b>	<b>+16</b>	<b>+32</b>
Dotaciones	-479	-3	+1	-970	+14	+29
BAI	346	+39	+45	594	+117	+191
<b>BFº ordinario atribuido</b>	<b>209</b>	<b>+66</b>	<b>+73</b>	<b>335</b>	—	—

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

## PagoNxt

### Evolución del negocio

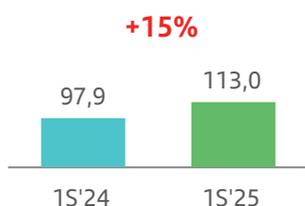
En el primer semestre de 2025, el número de transacciones en Getnet alcanzó los 5.102 millones, un aumento interanual del 7%, principalmente impulsado por México, Chile y Europa, y con un volumen total de pagos (TPV) de 113.037 millones de euros, un incremento interanual del 15% en euros constantes.

En PagoNxt Payments, la actividad de pagos A2A a través de nuestra plataforma global Payments Hub sigue creciendo. La migración de transacciones de los antiguos sistemas a nuestra nueva plataforma global continuó acelerándose conforme a lo previsto, destacando la de Pix en Brasil.

#### PagoNxt. Actividad

##### TPV (Getnet)

Miles de millones de euros y variación en euros constantes



### Resultados

El beneficio atribuido en **1S 2025** alcanzó los 16 millones de euros, frente a una pérdida de 304 millones de euros en el mismo periodo de 2024 (-61 millones de euros excluyendo los cargos registrados tras discontinuar las plataformas de *merchant* en Alemania y de Superdigital en Latinoamérica). En euros constantes:

- El margen bruto asciende un 19% interanual, con crecimiento a doble dígito del margen de intereses y las comisiones, impulsado por la mayor actividad. Por líneas de negocio, se registra una buena evolución generalizada, destacando la de Ebury, la de Getnet en Chile, México y Brasil y la de Payments Hub.
- Los costes de explotación se mantienen constantes, ya que los menores costes en Getnet permiten compensar las inversiones en nuestras plataformas globales.

Con todo, el margen EBITDA fue del 28,8% (20,1% en 1S 2024).

Respecto a **1T 2025**, el beneficio atribuido de 11 millones de euros compara con 4 millones de euros en 1T 2025, +224% en euros constantes, por el buen comportamiento de los ingresos (mayor actividad comercial, especialmente en Getnet en Brasil, Europa y Chile, en PagoNxt Payments), y el beneficio fiscal, que compensan ampliamente una peor evolución en otros resultados y provisiones.

#### PagoNxt. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24			
	2T'25	%	sin TC	1S'25	1S'24	%	sin TC
Margen bruto	325	+3	+5	641	583	+10	+19
Costes	-290	+1	+3	-576	-601	-4	0
<b>Margen neto</b>	<b>35</b>	<b>+13</b>	<b>+25</b>	<b>65</b>	<b>-18</b>	—	—
Dotaciones	-5	-17	-15	-11	-9	+16	+26
BAI	9	-31	-11	22	-286	—	—
<b>Bfº ordinario atribuido</b>	<b>11</b>	<b>+150</b>	<b>+224</b>	<b>16</b>	<b>-304</b>	—	—

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

## Cards

### Evolución del negocio

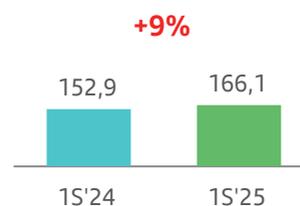
La actividad comercial de nuestros clientes con tarjetas sigue creciendo para todo tipo de pagos. El número de transacciones aumentó un 6% interanual hasta los 7.404 millones y el gasto con tarjeta en 1S 2025 fue de 166.112 millones de euros, una subida interanual de un 9% en euros constantes. La facturación de las tarjetas de crédito subió un 15% interanual en euros constantes, por encima de las de débito, en línea con nuestra estrategia y propuesta de valor.

Como resultado, los préstamos y anticipos a la clientela en términos brutos, sin ATA y a tipo de cambio constante, suben un 16%, con crecimientos a doble dígito en la mayoría de los países.

#### Cards. Actividad

##### Facturación

Miles de millones de euros y variación en euros constantes



### Resultados

El beneficio atribuido en **1S 2025** es de 319 millones de euros, un 3% inferior al de 1S 2024. En euros constantes crece un 6%, con el siguiente detalle:

- El margen bruto sube un 17%, gracias al aumento a doble dígito del margen de intereses (+20%) y las comisiones (+12%), por la mayor actividad en tarjetas de crédito en todos nuestros países.
- Los costes de explotación crecen un 4%, muy por debajo de los ingresos, a pesar de la inversión en plataformas, reflejo del foco para mejorar de forma estructural la eficiencia operativa.
- Las dotaciones por insolvencias suben un 29%, por el fuerte aumento generalizado de la cartera, el entorno macro y el impacto por cambios regulatorios en los modelos de Brasil y la actualización de modelos en México.

Con todo ello, el RoTE (post-AT1) en 1S 2025 se sitúa en el 25,3%.

Respecto a **1T 2025**, el beneficio crece un 68% en euros constantes, apoyado en los niveles récord en el margen de intereses (especialmente en Brasil, por una mayor rentabilidad del crédito y en México, por un menor coste de fondeo) y las comisiones (destaca la subida en España y Brasil), y por el descenso generalizado en costes, gracias a los ahorros por el uso de nuestras plataformas globales.

#### Cards. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24			
	2T'25	%	sin TC	1S'25	1S'24	%	sin TC
Margen bruto	1.132	+6	+9	2.199	+6	+17	
Costes	-302	-6	-4	-624	-3	+4	
<b>Margen neto</b>	<b>830</b>	<b>+11</b>	<b>+15</b>	<b>1.575</b>	<b>+10</b>	<b>+23</b>	
Dotaciones	-474	-3	+1	-960	+14	+29	
BAI	337	+43	+48	572	+2	+13	
<b>Bfº ordinario atribuido</b>	<b>198</b>	<b>+63</b>	<b>+68</b>	<b>319</b>	<b>-3</b>	<b>+6</b>	

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

## CENTRO CORPORATIVO

Beneficio ordinario  
atribuido

**-713 Mill. euros**

- 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 1S 2025 de 713 millones de euros**, una pérdida un 17% superior a la del primer semestre 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 de junio 2025, el *buffer* de liquidez asciende a los 331 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 17.158 millones de euros (principalmente el Reino Unido, 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 el **primer semestre de 2025**, el resultado atribuido negativo es de 713 millones de euros, un 17% mayor que el resultado negativo registrado en el mismo periodo de 2024 (609 millones de euros), con la siguiente evolución por líneas:

- El margen de intereses empeora en 132 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 141 millones de euros, producto de un menor impacto de las coberturas de tipos de cambio.
- Los costes aumentan en 11 millones de euros, debido a mayores gastos de tecnología.
- 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 7%.

### Centro Corporativo. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	2T'25	1T'25	Var. %	1S'25	1S'24	Var. %
Margen bruto	-135	-215	-37	-351	-350	0
<b>Margen neto</b>	<b>-232</b>	<b>-303</b>	<b>-23</b>	<b>-535</b>	<b>-524</b>	<b>+2</b>
BAI	-375	-431	-13	-807	-606	+33
<b>Bfº ordinario atribuido</b>	<b>-319</b>	<b>-394</b>	<b>-19</b>	<b>-713</b>	<b>-609</b>	<b>+17</b>

[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.



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

- Hemos cumplido los tres objetivos que anunciamos en el Investor Day 2023 antes de lo previsto:
  - En 2024 logramos, con 18 meses de antelación, el objetivo de destinar 120.000 millones a financiación o movilización verde.
  - En 1T 2025, superamos nuestro objetivo de los 100.000 millones de euros en activos de Inversiones Socialmente Responsables (ISR), nueve meses antes de lo previsto. A 2T 2025, nuestros activos ISR alcanzaron los 111.100 millones de euros, de los cuales 65.800 millones proceden de SAM y los 44.900 millones restantes de fondos de terceros asesorados por nuestra banca privada.
  - Este trimestre hemos superado nuestro objetivo de incluir financieramente a cinco millones de personas entre 2023 y 2025, con un total acumulado de 5,3 millones.
- En 2T 2025, Santander mantuvo un rol activo en emisiones ESG en DCM. Participamos, como *joint bookrunner*, en la emisión de 500 millones de euros de la Comunidad de Madrid del primer bono regional bajo el estándar Europeo de Bonos Verdes. En Polonia, actuamos también como *joint bookrunner* y como *sustainability structuring agent* en el bono sostenible inaugural de Żabka Group, por 1.000 millones de zlotys. Adicionalmente, colaboramos con el Banco Europeo de Inversiones destinando 370 millones de euros a la transición verde de las pymes, al emprendimiento femenino y a la agricultura en España.
- Respalamos los Principios para la Financiación Sostenible del Comercio impulsados por la Cámara de Comercio Internacional, una iniciativa clave para canalizar la inversión hacia soluciones de financiación comercial responsable.
- Nos convertimos en el primer banco del IBEX 35 en obtener la certificación Compromiso 360° con la Accesibilidad de AENOR, que reconoce nuestra apuesta por un modelo de servicio inclusivo y accesible para todos, a través de distintas medidas en canales físicos, digitales y operativos.
- Celebramos la XVII edición de nuestra iniciativa solidaria Euros de tu Nómina, que este año repartió más de 650.000 euros entre 17 ONG. Desde su lanzamiento, hemos destinado a través de esta iniciativa 6,7 millones de euros a 170 proyectos, que han beneficiado a casi 700.000 personas.
- Presentamos en Bruselas el informe Habilidades del Futuro, junto a Roberta Metsola, presidenta del Parlamento Europeo, que subraya la relevancia que tiene el papel del aprendizaje continuo ante la disrupción provocada por la IA.
- Transformamos en mobiliario urbano sostenible más de 1,2 millones de tarjetas bancarias caducadas o deterioradas. Las dos entregas más recientes fueron a los municipios valencianos afectados por la DANA y a Astorga, como una de las iniciativas en el contexto del Día Mundial del Medioambiente y en apoyo a la España Rural.
- Fuimos reconocidos por *Expansión* como la Mejor Gestora Nacional ESG y el Mejor Fondo Solidario.
- Publicamos los informes de progreso en sostenibilidad de nuestras unidades de Brasil, Chile, Argentina y Portugal.

# GOBIERNO CORPORATIVO

## Reducción del capital social en un 1,76% en el marco de la remuneración al accionista con cargo a los resultados de 2024

El 2 de junio de 2025, la comisión ejecutiva ha llevado a efecto la reducción del capital social de Banco Santander en la cuantía de 133.583.475 euros, mediante la amortización de 267.166.950 acciones propias, representativas del 1,76% de su capital social, que fueron adquiridas en ejecución del segundo programa de recompra de 2024, entre el 6 de febrero y el 2 de junio de 2025, en el marco de la remuneración al accionista con cargo a los resultados de 2024. La reducción de capital, que había sido acordada por la junta general de accionistas el 4 de abril de 2025, ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Cantabria el 6 de junio de 2025. En consecuencia, se ha modificado el artículo 5 de los Estatutos sociales, para reflejar que el capital social del Banco ha quedado fijado en 7.442.662.686 euros, representado por 14.885.325.372 acciones, de cincuenta céntimos de euro de valor nominal cada una, pertenecientes a la misma clase y con los mismos derechos.

Los ocho programas de recompra realizados con cargo a los resultados desde 2021 y sus correspondientes reducciones de capital han supuesto la recompra de 2.455.315.930 acciones desde noviembre de 2021, aproximadamente el 14,16% de las acciones en circulación a esa fecha.

## Cambios en la alta dirección del Grupo

El 24 de junio de 2025, el consejo de administración de Banco Santander ha acordado el nombramiento de Manuel Preto como nuevo Chief Accounting Officer del Grupo, para suceder a José Doncel. Este nombramiento será efectivo a partir del 31 de julio de 2025 y está sujeto a la obtención de la pertinente autorización regulatoria. El Sr. Preto se incorporó al Grupo en 1996 y ha desempeñado distintas responsabilidades en Santander Portugal y en el Grupo. Desde 2019 es CEO adjunto, director financiero y responsable de Estrategia de Santander Portugal.

# ANEXO

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

## Información financiera

### Información del Grupo

Como consecuencia de la operación de venta de Polonia, de conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, hemos clasificado el negocio afectado por la operación de venta de Polonia como 'activos/pasivos no corrientes mantenidos para la venta', considerando sus resultados como 'resultados de operaciones interrumpidas'. En consecuencia:

- El balance consolidado del Grupo presenta los activos asociados a la operación de venta de Polonia agregados en la línea de 'activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta' y los pasivos en la de 'pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta'. Esta clasificación afecta únicamente al balance a 30 de junio de 2025, sin verse afectados los balances a fechas anteriores. En la cuenta estatutaria (resultados contables), los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia se registran en una única línea del estado de resultados consolidado -la línea de 'resultados de operaciones interrumpidas (neto)'- tanto para los periodos correspondientes a 2025 como para los correspondientes a 2024. De esta manera, el resultado procedente del perímetro de Polonia que está afectado por dicha venta queda excluido, línea a línea, del desglose de las operaciones continuadas en ambos periodos.
- Sin embargo, en la cuenta ordinaria, tanto para el Grupo como para los segmentos principales y secundarios (que se presentan únicamente en términos ordinarios), los resultados de Polonia quedan registrados línea a línea, de manera desagregada, como se venían reportando en la información publicada trimestralmente en periodos anteriores, habida cuenta de que la gestión de Santander Polonia se mantiene como la existente con anterioridad al anuncio de la operación. Esta forma de reportar está alineada con la información utilizada internamente en los informes de gestión así como con la de otros documentos públicos del Grupo. Por el mismo motivo, todas las métricas de gestión incluidas en este informe están calculadas incluyendo Polonia, es decir, manteniendo el perímetro previo al anuncio de la operación hasta que se complete la operación de venta de Polonia.
- **En este anexo, los resultados son ordinarios y las cifras de balance, los ratios y otras métricas incluyen Polonia**, como se venía presentando en la información publicada trimestralmente en periodos anteriores, es decir, manteniendo el perímetro existente con anterioridad al anuncio de la operación de venta de Polonia. En cualquier caso, si se excluyese Polonia, el impacto en las principales ratios de gestión del Grupo no sería material.
- Para más información, véase la sección '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' de este anexo.

Por otro lado, 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. Para más información, véase el método de cálculo de la sección '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' de este anexo.

#### Comisiones netas ordinarias. Grupo consolidado

Millones de euros

	2T'25	1T'25	Var (%)	1S'25	1S'24	Var (%)
Comisiones por servicios	1.908	1.872	1,9	3.780	3.610	4,7
Gestión de patrimonio y comercialización de recursos de clientes	1.082	1.108	(2,3)	2.190	2.202	(0,5)
Valores y custodia	325	389	(16,5)	714	665	7,4
<b>Comisiones netas</b>	<b>3.315</b>	<b>3.369</b>	<b>(1,6)</b>	<b>6.684</b>	<b>6.477</b>	<b>3,2</b>

#### Costes de explotación ordinarios. Grupo consolidado

Millones de euros

	2T'25	1T'25	Var (%)	1S'25	1S'24	Var (%)
Gastos de personal	3.449	3.532	(2,3)	6.981	7.061	(1,1)
Otros gastos generales de administración	2.090	2.103	(0,6)	4.193	4.196	(0,1)
Tecnología y sistemas	556	618	(10,0)	1.174	1.296	(9,4)
Comunicaciones	93	91	2,2	184	202	(8,9)
Publicidad	145	136	6,6	281	276	1,8
Inmuebles e instalaciones	232	179	29,6	411	371	10,8
Impresos y material de oficina	24	19	26,3	43	43	0,0
Tributos	114	166	(31,3)	280	268	4,5
Otros	926	894	3,6	1.820	1.740	4,6
<b>Gastos generales de administración</b>	<b>5.539</b>	<b>5.635</b>	<b>(1,7)</b>	<b>11.174</b>	<b>11.257</b>	<b>(0,7)</b>
Amortizaciones	837	854	(2,0)	1.691	1.656	2,1
<b>Costes de explotación</b>	<b>6.376</b>	<b>6.489</b>	<b>(1,7)</b>	<b>12.865</b>	<b>12.913</b>	<b>(0,4)</b>

### Medios operativos. Grupo consolidado

	Empleados		
	Jun-25	Dic-24	Variación
Retail & Commercial Banking	128.377	131.653	(3.276)
Digital Consumer Bank	31.344	29.903	1.441
Corporate & Investment Banking	13.486	13.385	101
Wealth Management & Insurance	7.668	7.707	(39)
Payments	21.643	22.280	(637)
Centro Corporativo	1.812	1.825	(13)
<b>Total Grupo</b>	<b>204.330</b>	<b>206.753</b>	<b>(2.423)</b>

	Oficinas		
	Jun-25	Jun-24	Variación
España	1.724	1.833	(109)
Reino Unido	420	444	(24)
Portugal	373	374	(1)
Polonia	361	373	(12)
DCB Europe	297	327	(30)
Estados Unidos	403	409	(6)
México	1.332	1.356	(24)
Brasil	1.888	2.446	(558)
Chile	231	242	(11)
Argentina <sup>1</sup>	405	406	(1)
Resto del Grupo <sup>1</sup>	249	138	111
<b>Total Grupo<sup>1</sup></b>	<b>7.683</b>	<b>8.348</b>	<b>(665)</b>

1. Tanto para las cifras de junio 2025 como para los periodos anteriores, se han incluido los puntos de venta de CartaSur y los puntos de atención bancaria (PAB) de Argentina y se han excluido los puntos operativos que no prestan servicio de atención a clientes de Colombia.

### Dotaciones por insolvencias ordinarias. Grupo consolidado

Millones de euros

	2T'25	1T'25	Var (%)	1S'25	1S'24	Var (%)
Insolvencias	3.496	3.531	(1,0)	7.027	7.046	(0,3)
Riesgo-país	(1)	(1)	—	(2)	—	—
Activos en suspenso recuperados	(478)	(369)	29,5	(847)	(803)	5,5
<b>Dotaciones por insolvencias</b>	<b>3.017</b>	<b>3.161</b>	<b>(4,6)</b>	<b>6.178</b>	<b>6.243</b>	<b>(1,0)</b>

### Préstamos y anticipos a la clientela. Grupo consolidado

Millones de euros

	Jun-25	Jun-24	Variación		Dic-24
			Absoluta	%	
Cartera comercial	50.274	53.763	(3.489)	(6,5)	53.209
Deudores con garantía real	549.790	558.338	(8.548)	(1,5)	557.463
Otros deudores a plazo	292.916	304.917	(12.001)	(3,9)	296.339
Arrendamientos financieros	40.724	39.725	999	2,5	40.120
Deudores a la vista	11.615	13.602	(1.987)	(14,6)	10.756
Deudores por tarjetas de crédito	24.955	23.387	1.568	6,7	24.928
Activos deteriorados	31.859	33.614	(1.755)	(5,2)	33.731
<b>Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATA)</b>	<b>1.002.133</b>	<b>1.027.346</b>	<b>(25.213)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>1.016.546</b>
Adquisición temporal de activos	68.589	60.875	7.714	12,7	59.648
<b>Préstamos y anticipos a la clientela bruto</b>	<b>1.070.722</b>	<b>1.088.221</b>	<b>(17.499)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>1.076.194</b>
Fondo de provisión para insolvencias	21.771	22.625	(854)	(3,8)	22.125
<b>Préstamos y anticipos a la clientela</b>	<b>1.048.951</b>	<b>1.065.596</b>	<b>(16.645)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>1.054.069</b>

## Recursos totales de la clientela. Grupo consolidado

Millones de euros

	Jun-25	Jun-24	Variación		Dic-24
			Absoluta	%	
Depósitos a la vista	670.643	659.270	11.373	1,7	677.818
Depósitos a plazo	291.816	293.608	(1.792)	(0,6)	299.801
Fondos de inversión	244.813	218.207	26.606	12,2	233.722
<b>Recursos de la clientela</b>	<b>1.207.272</b>	<b>1.171.085</b>	<b>36.187</b>	<b>3,1</b>	<b>1.211.341</b>
Fondos de pensiones	15.631	15.091	540	3,6	15.646
Patrimonios administrados	46.077	38.959	7.118	18,3	43.118
Cesiones temporales de activos	97.749	84.768	12.981	15,3	78.317
<b>Recursos totales de la clientela</b>	<b>1.366.729</b>	<b>1.309.903</b>	<b>56.826</b>	<b>4,3</b>	<b>1.348.422</b>

## Recursos propios computables (*phased-in*)<sup>1</sup>. Grupo consolidado

Millones de euros

	Jun-25	Jun-24	Variación		Dic-24
			Absoluta	%	
Capital y reservas	131.218	126.179	5.039	4,0	124.263
Beneficio atribuido	6.833	6.059	774	12,8	12.574
Dividendos	(1.708)	(1.515)	(193)	12,8	(3.144)
Otros ingresos retenidos	(39.970)	(37.938)	(2.033)	5,4	(38.323)
Intereses minoritarios	8.179	7.554	625	8,3	8.479
Fondos de comercio e intangibles	(15.297)	(16.719)	1.423	(8,5)	(15.957)
Otras deducciones	(8.004)	(5.646)	(2.358)	41,8	(8.092)
<b>CET1</b>	<b>81.250</b>	<b>77.974</b>	<b>3.276</b>	<b>4,2</b>	<b>79.800</b>
Preferentes y otros computables tier 1	9.578	8.834	744	8,4	10.371
<b>Tier 1</b>	<b>90.828</b>	<b>86.808</b>	<b>4.020</b>	<b>4,6</b>	<b>90.170</b>
Fondos de insolvencia genéricos e instrumentos tier 2	16.905	17.612	(707)	(4,0)	18.418
<b>Recursos propios computables</b>	<b>107.733</b>	<b>104.419</b>	<b>3.313</b>	<b>3,2</b>	<b>108.589</b>
Activos ponderados por riesgo	625.750	624.831	919	0,1	624.503
<b>Ratio de capital CET1</b>	<b>13,0</b>	<b>12,5</b>	<b>0,5</b>		<b>12,8</b>
<b>Ratio de capital Tier 1</b>	<b>14,5</b>	<b>13,9</b>	<b>0,6</b>		<b>14,4</b>
<b>Ratio de capital total</b>	<b>17,2</b>	<b>16,7</b>	<b>0,5</b>		<b>17,4</b>

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

Resultados ordinarios	2T'25	s/ 1T'25		1S'25	s/ 1S'24	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	6.618	(1,5)	0,7	13.339	(4,7)	0,0
Comisiones netas	1.187	(1,9)	0,5	2.397	0,3	7,6
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	128	(25,8)	(25,2)	300	(25,5)	(23,1)
Otros resultados de explotación	(117)	(43,6)	(42,3)	(326)	(36,3)	(34,5)
<b>Margen bruto</b>	<b>7.816</b>	<b>(1,0)</b>	<b>1,2</b>	<b>15.710</b>	<b>(3,5)</b>	<b>1,6</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(3.075)	(1,2)	1,2	(6.188)	(3,1)	2,3
<b>Margen neto</b>	<b>4.740</b>	<b>(0,9)</b>	<b>1,2</b>	<b>9.522</b>	<b>(3,8)</b>	<b>1,2</b>
Dotaciones por insolvencias	(1.399)	(2,2)	0,9	(2.830)	(8,3)	(0,1)
Otros resultados y provisiones	(697)	31,9	34,4	(1.225)	(21,7)	(19,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.645</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(4,8)</b>	<b>5.468</b>	<b>4,3</b>	<b>8,1</b>
Impuesto sobre beneficios	(704)	(7,1)	(6,0)	(1.462)	(11,5)	(8,5)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.941</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>4.006</b>	<b>11,6</b>	<b>15,8</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.941</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>4.006</b>	<b>11,6</b>	<b>15,8</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(156)	(4,7)	(2,0)	(319)	46,9	49,9
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>1.785</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>3.687</b>	<b>9,3</b>	<b>13,5</b>

#### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	600.069	(1,9)	0,1	600.069	(3,6)	(1,2)
Depósitos de la clientela	653.757	(0,3)	1,3	653.757	1,4	3,6

#### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	599.329	(1,4)	0,5	599.329	(3,2)	(0,6)
Recursos de la clientela	748.119	0,5	2,1	748.119	2,5	5,0
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	642.784	(0,2)	1,4	642.784	0,9	3,2
Fondos de inversión	105.335	4,7	6,3	105.335	13,5	18,1
Activos ponderados por riesgo	295.981	(3,1)		295.981	1,5	

#### Ratios (%) y clientes

RoTE	17,5	(0,8)		17,9	0,2	
RoTE (post-AT1)	16,8	(0,8)		17,2	0,2	
Ratio de eficiencia	39,3	(0,1)		39,4	0,2	
Ratio de morosidad	3,06	(0,06)		3,06	(0,08)	
Ratio de cobertura de morosidad	59,8	0,8		59,8	(1,7)	
Número de empleados	128.377	(1,9)		128.377		
Número de clientes totales (miles)	150.197	1,0		150.197	5,1	
Número de clientes activos (miles)	80.006	0,7		80.006	3,7	

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/ 1T'25		s/ 1S'24	
	2T'25	%	1S'25	%
<b>Resultados ordinarios</b>				
Margen de intereses	1.448	(1,3)	2.915	(1,0)
Comisiones netas	269	(7,6)	560	0,1
<b>Margen bruto</b>	<b>1.766</b>	<b>(1,5)</b>	<b>3.560</b>	<b>(1,0)</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(567)	(0,7)	(1.138)	1,1
<b>Margen neto</b>	<b>1.200</b>	<b>(1,9)</b>	<b>2.423</b>	<b>(2,0)</b>
Dotaciones por insolvencias	(244)	(16,3)	(535)	(6,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>837</b>	<b>3,3</b>	<b>1.647</b>	<b>24,8</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	155.769	2,2	155.769	(1,2)
Depósitos de la clientela	224.322	2,8	224.322	4,0

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>1</sup>	158.651	1,8	158.651	(1,6)
Recursos de la clientela	271.204	2,7	271.204	5,5
<i>Depósitos de la clientela</i> <sup>2</sup>	224.322	2,8	224.322	4,0
<i>Fondos de inversión</i>	46.882	2,5	46.882	13,5

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Retail Reino Unido



Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	1.174	(4,1)	(2,5)	2.398	6,7	5,2
Comisiones netas	2	(55,2)	(54,1)	7	—	—
<b>Margen bruto</b>	<b>1.149</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>2.339</b>	<b>5,2</b>	<b>3,7</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(628)	(1,6)	0,0	(1.266)	(2,1)	(3,5)
<b>Margen neto</b>	<b>521</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>1.072</b>	<b>15,3</b>	<b>13,7</b>
Dotaciones por insolvencias	(44)	22,6	24,4	(80)	304,4	298,6
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>330</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>678</b>	<b>(11,7)</b>	<b>(12,9)</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	233.337	(3,4)	(1,1)	233.337	(4,6)	(3,5)
Depósitos de la clientela	212.644	(1,6)	0,8	212.644	(2,8)	(1,6)

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>1</sup>	222.590	(2,2)	0,1	222.590	(3,0)	(1,9)
Recursos de la clientela	212.144	(1,5)	0,9	212.144	(2,5)	(1,4)
<i>Depósitos de la clientela</i> <sup>2</sup>	206.255	(1,5)	0,9	206.255	(2,5)	(1,4)
<i>Fondos de inversión</i>	5.889	(0,4)	2,0	5.889	(3,1)	(2,0)

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Retail México



Millones de euros

Resultados ordinarios	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
Margen de intereses	735	(2,8)	0,1	1.491	(8,1)	8,4
Comisiones netas	177	3,0	6,0	348	(6,5)	10,2
<b>Margen bruto</b>	<b>891</b>	<b>(0,6)</b>	<b>2,3</b>	<b>1.787</b>	<b>(9,6)</b>	<b>6,5</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(390)	(1,9)	1,0	(787)	(9,8)	6,3
<b>Margen neto</b>	<b>501</b>	<b>0,5</b>	<b>3,4</b>	<b>1.000</b>	<b>(9,5)</b>	<b>6,7</b>
Dotaciones por insolvencias	(150)	11,6	14,7	(285)	(31,4)	(19,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>335</b>	<b>(2,3)</b>	<b>0,6</b>	<b>677</b>	<b>1,2</b>	<b>19,3</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	30.426	(0,3)	(0,1)	30.426	(7,2)	5,2
Depósitos de la clientela	37.699	(2,2)	(2,0)	37.699	(4,2)	8,5

#### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>1</sup>	31.181	(0,2)	0,0	31.181	(7,4)	4,9
Recursos de la clientela	49.072	1,0	1,2	49.072	(4,9)	7,7
<i>Depósitos de la clientela</i> <sup>2</sup>	35.018	(0,3)	(0,1)	35.018	(9,8)	2,1
<i>Fondos de inversión</i>	14.053	4,3	4,6	14.053	10,0	24,6

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Retail Brasil



Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	1.503	(2,0)	2,3	3.036	(13,2)	(0,7)
Comisiones netas	333	(7,3)	(3,1)	692	(14,2)	(1,8)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.779</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>3.657</b>	<b>(14,9)</b>	<b>(2,6)</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(724)	(4,9)	(0,6)	(1.485)	(9,6)	3,5
<b>Margen neto</b>	<b>1.055</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>2.172</b>	<b>(18,2)</b>	<b>(6,3)</b>
Dotaciones por insolvencias	(713)	(0,8)	3,6	(1.431)	(4,9)	8,9
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>156</b>	<b>(33,3)</b>	<b>(29,6)</b>	<b>389</b>	<b>(47,9)</b>	<b>(40,3)</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	49.480	(5,7)	(2,5)	49.480	(13,8)	(7,1)
Depósitos de la clientela	56.231	(0,8)	2,6	56.231	2,2	10,2

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>1</sup>	53.185	(4,7)	(1,5)	53.185	(12,7)	(6,0)
Recursos de la clientela	75.335	(2,3)	1,0	75.335	0,3	8,1
<i>Depósitos de la clientela</i> <sup>2</sup>	55.255	(0,6)	2,8	55.255	(0,4)	7,3
<i>Fondos de inversión</i>	20.080	(6,6)	(3,4)	20.080	2,3	10,2

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## DIGITAL CONSUMER BANK



Millones de euros

	1T'25			1S'24		
	2T'25	s/ %	% sin TC	1S'25	s/ %	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	2.747	(0,3)	3,6	5.504	2,6	4,6
Comisiones netas	341	0,5	3,3	681	(8,2)	(5,7)
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	(18)	209,2	217,6	(23)	—	—
Otros resultados de explotación	120	(16,7)	(13,6)	264	(18,7)	(18,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>3.191</b>	<b>(1,3)</b>	<b>2,4</b>	<b>6.425</b>	<b>(0,4)</b>	<b>1,6</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(1.308)	(3,6)	(0,1)	(2.664)	1,8	3,1
<b>Margen neto</b>	<b>1.883</b>	<b>0,3</b>	<b>4,3</b>	<b>3.761</b>	<b>(1,9)</b>	<b>0,6</b>
Dotaciones por insolvencias	(956)	(14,5)	(10,4)	(2.075)	(5,4)	(2,6)
Otros resultados y provisiones	(146)	72,6	77,3	(230)	(22,7)	(21,6)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>781</b>	<b>15,8</b>	<b>19,2</b>	<b>1.456</b>	<b>8,6</b>	<b>10,8</b>
Impuesto sobre beneficios	(162)	39,1	39,2	(278)	104,1	115,2
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>620</b>	<b>11,0</b>	<b>15,0</b>	<b>1.178</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(0,6)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>620</b>	<b>11,0</b>	<b>15,0</b>	<b>1.178</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(0,6)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(69)	3,9	4,3	(135)	0,1	1,0
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>551</b>	<b>11,9</b>	<b>16,5</b>	<b>1.042</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(0,8)</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	203.112	(1,1)	1,6	203.112	(1,1)	2,1
Depósitos de la clientela	130.007	(2,3)	1,0	130.007	6,5	10,4

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	211.115	(1,2)	1,6	211.115	(1,0)	2,4
Recursos de la clientela	138.322	(2,1)	1,2	138.322	6,8	10,7
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	129.967	(2,3)	1,0	129.967	6,5	10,4
Fondos de inversión	8.356	1,4	5,0	8.356	11,5	16,1
Activos ponderados por riesgo	155.767	(1,7)		155.767	0,3	

### Ratios (%) y clientes

RoTE	11,9	1,3		11,2	(1,6)	
RoTE (post-AT1)	11,1	1,4		10,4	(1,5)	
Ratio de eficiencia	41,0	(1,0)		41,5	0,9	
Ratio de morosidad	4,97	(0,12)		4,97	0,16	
Ratio de cobertura de morosidad	76,4	1,4		76,4	0,6	
Número de empleados	31.344	(0,6)		31.344		
Número de clientes totales (miles)	25.871	0,6		25.871	3,5	

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/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	1.155	3,8	4,1	2.266	3,6	3,7
Comisiones netas	185	(1,5)	(1,3)	372	(17,4)	(17,4)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.424</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>2.827</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,9)</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(660)	(1,0)	(0,8)	(1.326)	0,5	0,6
<b>Margen neto</b>	<b>765</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>1.500</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(2,2)</b>
Dotaciones por insolvencias	(284)	(15,5)	(15,2)	(619)	6,0	5,9
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>371</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>727</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(3,7)</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	139.300	2,1	2,7	139.300	2,7	3,2
Depósitos de la clientela	84.005	(0,1)	0,5	84.005	9,2	9,7

#### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>1</sup>	142.351	2,0	2,7	142.351	2,9	3,4
Recursos de la clientela	88.774	0,1	0,6	88.774	9,5	9,9
<i>Depósitos de la clientela</i> <sup>2</sup>	<i>84.005</i>	<i>(0,1)</i>	<i>0,5</i>	<i>84.005</i>	<i>9,2</i>	<i>9,7</i>
<i>Fondos de inversión</i>	<i>4.769</i>	<i>2,3</i>	<i>2,3</i>	<i>4.769</i>	<i>14,9</i>	<i>14,9</i>

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## DCB US



Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	1.129	(7,5)	(0,3)	2.350	1,2	2,2
Comisiones netas	90	6,7	14,4	175	32,8	34,1
<b>Margen bruto</b>	<b>1.270</b>	<b>(6,8)</b>	<b>0,5</b>	<b>2.631</b>	<b>(0,9)</b>	<b>0,1</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(520)	(9,3)	(2,1)	(1.094)	0,2	1,2
<b>Margen neto</b>	<b>749</b>	<b>(4,9)</b>	<b>2,4</b>	<b>1.537</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(0,7)</b>
Dotaciones por insolvencias	(466)	(11,1)	(4,0)	(990)	(13,8)	(12,9)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>265</b>	<b>12,4</b>	<b>20,4</b>	<b>501</b>	<b>40,9</b>	<b>42,3</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	44.830	(10,9)	(3,1)	44.830	(15,8)	(7,7)
Depósitos de la clientela	45.613	(6,3)	1,9	45.613	1,1	10,9

#### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>1</sup>	48.389	(10,6)	(2,8)	48.389	(15,4)	(7,2)
Recursos de la clientela	49.159	(5,8)	2,4	49.159	1,5	11,3
<i>Depósitos de la clientela</i> <sup>2</sup>	45.572	(6,3)	1,9	45.572	1,1	10,8
<i>Fondos de inversión</i>	3.587	0,2	8,9	3.587	7,3	17,7

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## CORPORATE & INVESTMENT BANKING



Millones de euros

	1T'25			1S'24		
	2T'25	s/ %	% sin TC	1S'25	s/ %	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	1.013	6,4	10,0	1.966	(2,4)	3,7
Comisiones netas	637	(11,1)	(8,2)	1.353	5,7	8,8
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	252	(52,0)	(49,8)	778	11,5	14,0
Otros resultados de explotación	231	774,8	769,2	258	38,7	37,3
<b>Margen bruto</b>	<b>2.134</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>4.354</b>	<b>4,2</b>	<b>8,6</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(950)	(0,2)	3,4	(1.903)	5,1	8,4
<b>Margen neto</b>	<b>1.183</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>2.452</b>	<b>3,6</b>	<b>8,8</b>
Dotaciones por insolvencias	(72)	461,7	468,4	(85)	(8,1)	(5,2)
Otros resultados y provisiones	(27)	22,8	22,8	(48)	(61,1)	(60,5)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.084</b>	<b>(12,1)</b>	<b>(9,4)</b>	<b>2.318</b>	<b>7,8</b>	<b>13,6</b>
Impuesto sobre beneficios	(308)	(16,3)	(13,7)	(677)	5,0	11,6
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>776</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>1.641</b>	<b>9,0</b>	<b>14,5</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>776</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>1.641</b>	<b>9,0</b>	<b>14,5</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(48)	(19,4)	(15,9)	(107)	5,7	10,9
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>728</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(7,0)</b>	<b>1.534</b>	<b>9,2</b>	<b>14,7</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	191.313	(1,2)	2,0	191.313	1,8	6,3
Depósitos de la clientela	211.123	(7,4)	(4,6)	211.123	2,3	7,8

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	135.231	(4,5)	(1,5)	135.231	(5,9)	(1,9)
Recursos de la clientela	140.982	(6,9)	(4,2)	140.982	(1,6)	3,0
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	125.259	(6,5)	(3,9)	125.259	(4,0)	0,2
Fondos de inversión	15.723	(9,4)	(6,7)	15.723	23,1	32,7
Activos ponderados por riesgo	104.835	(2,8)		104.835	(14,3)	

### Ratios (%)

RoTE	20,7	(1,7)		21,6	2,7	
RoTE (post-AT1)	20,0	(1,7)		20,8	2,7	
Ratio de eficiencia	44,5	1,7		43,7	0,4	
Ratio de morosidad	0,71	(0,03)		0,71	(0,32)	
Ratio de cobertura de morosidad	45,1	5,8		45,1	9,1	
Número de empleados	13.486	(0,4)		13.486		

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/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	354	(5,8)	(3,4)	729	(17,1)	(15,8)
Comisiones netas	423	1,0	3,6	842	16,8	20,2
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	100	22,3	24,5	181	50,6	54,7
Otros resultados de explotación	136	(5,5)	(3,8)	279	138,8	174,8
<b>Margen bruto</b>	<b>1.012</b>	<b>(0,7)</b>	<b>1,7</b>	<b>2.032</b>	<b>10,6</b>	<b>13,8</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(354)	(5,0)	(2,1)	(726)	6,1	9,0
<b>Margen neto</b>	<b>659</b>	<b>1,7</b>	<b>3,8</b>	<b>1.306</b>	<b>13,2</b>	<b>16,7</b>
Dotaciones por insolvencias	(13)	72,8	74,1	(21)	21,5	23,3
Otros resultados y provisiones	(10)	—	—	(11)	(62,6)	(62,4)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>635</b>	<b>(0,6)</b>	<b>1,5</b>	<b>1.274</b>	<b>15,2</b>	<b>18,8</b>
Impuesto sobre beneficios	(135)	(5,2)	(3,3)	(277)	1,4	3,7
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>500</b>	<b>0,7</b>	<b>2,8</b>	<b>997</b>	<b>19,7</b>	<b>23,8</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>500</b>	<b>0,7</b>	<b>2,8</b>	<b>997</b>	<b>19,7</b>	<b>23,8</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(23)	(9,0)	(5,9)	(49)	26,3	29,4
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>477</b>	<b>1,2</b>	<b>3,3</b>	<b>948</b>	<b>19,3</b>	<b>23,5</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	25.048	1,8	5,3	25.048	8,9	13,4
Depósitos de la clientela	62.437	(0,7)	1,3	62.437	1,2	3,5

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	25.218	1,8	5,3	25.218	8,9	13,4
Recursos de la clientela	176.965	(1,4)	0,5	176.965	6,6	9,8
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	61.566	(0,8)	1,3	61.566	1,2	3,4
Fondos de inversión	115.400	(1,7)	0,1	115.400	9,8	13,6
Activos ponderados por riesgo	16.887	4,1		16.887	47,7	
Activos bajo gestión	514.009	0,5	2,5	514.009	7,6	11,4
Primas brutas emitidas	2.925	9,7	12,6	5.592	(2,1)	6,0

### Ratios (%) y clientes

RoTE	67,3	(1,5)		68,1	(7,1)	
RoTE (post-AT1)	66,6	(1,4)		67,3	(7,0)	
Ratio de eficiencia	34,9	(1,6)		35,7	(1,5)	
Ratio de morosidad	0,96	(0,01)		0,96	(0,12)	
Ratio de cobertura de morosidad	70,3	3,9		70,3	11,2	
Número de empleados	7.668	(0,3)		7.668		
Número de clientes de Private Banking (miles)	305	1,3		305	7,9	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## PAYMENTS



Millones de euros

	1T'25			1S'24		
	2T'25	s/ %	% sin TC	1S'25	s/ %	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	726	5,9	9,4	1.411	8,4	21,6
Comisiones netas	734	6,0	8,8	1.428	6,2	15,1
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	(18)	277,7	272,3	(22)	—	—
Otros resultados de explotación	14	48,3	42,2	24	171,6	90,4
<b>Margen bruto</b>	<b>1.457</b>	<b>5,3</b>	<b>8,4</b>	<b>2.840</b>	<b>6,8</b>	<b>17,4</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(592)	(2,6)	(0,8)	(1.200)	(3,6)	2,1
<b>Margen neto</b>	<b>865</b>	<b>11,5</b>	<b>15,6</b>	<b>1.641</b>	<b>16,0</b>	<b>32,0</b>
Dotaciones por insolvencias	(479)	(2,7)	0,9	(970)	13,9	29,0
Otros resultados y provisiones	(40)	12,3	14,9	(76)	(73,6)	(73,4)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>346</b>	<b>39,4</b>	<b>45,1</b>	<b>594</b>	<b>116,8</b>	<b>191,0</b>
Impuesto sobre beneficios	(116)	18,6	23,5	(214)	2,8	17,4
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>230</b>	<b>52,9</b>	<b>59,1</b>	<b>380</b>	<b>475,6</b>	<b>—</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>230</b>	<b>52,9</b>	<b>59,1</b>	<b>380</b>	<b>475,6</b>	<b>—</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(21)	(13,9)	(9,7)	(46)	12,0	20,8
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>209</b>	<b>65,9</b>	<b>72,5</b>	<b>335</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	23.358	0,2	2,6	23.358	11,5	18,8
Depósitos de la clientela	1.043	(7,6)	(7,6)	1.043	3,5	3,5

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	25.041	(0,6)	1,8	25.041	10,6	18,0
Recursos de la clientela	1.043	(7,6)	(7,6)	1.043	3,5	3,5
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	1.043	(7,6)	(7,6)	1.043	3,5	3,5
Fondos de inversión	—	—	—	—	—	—
Activos ponderados por riesgo	23.068	0,5		23.068	12,0	

### Ratios (%)

RoTE	28,9	11,5		23,2	21,3	
RoTE (post-AT1)	28,2	11,5		22,4	21,3	
Ratio de morosidad	5,11	(0,77)		5,11	(0,05)	
Ratio de cobertura de morosidad	131,2	5,2		131,2	(13,1)	
Número de empleados	21.643	(0,3)		0,0		

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## PagoNxt



Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24			
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	1S'24	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>							
Margen de intereses	42	10,8	14,5	80	62	29,4	45,1
Comisiones netas	265	8,4	11,0	510	456	11,7	21,7
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	(21)	192,6	194,0	(28)	0	—	—
Otros resultados de explotación	38	(6,8)	(6,8)	80	64	23,4	24,9
<b>Margen bruto</b>	<b>325</b>	<b>2,6</b>	<b>4,9</b>	<b>641</b>	<b>583</b>	<b>9,9</b>	<b>19,2</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(290)	1,4	2,8	(576)	(601)	(4,2)	0,1
<b>Margen neto</b>	<b>35</b>	<b>13,4</b>	<b>25,2</b>	<b>65</b>	<b>(18)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Dotaciones por insolvencias	(5)	(16,7)	(15,3)	(11)	(9)	16,4	25,8
Otros resultados y provisiones	(21)	75,2	80,1	(33)	(259)	(87,2)	(87,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>9</b>	<b>(30,8)</b>	<b>(10,8)</b>	<b>22</b>	<b>(286)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Impuesto sobre beneficios	3	—	—	(1)	(16)	(91,2)	(86,3)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>11</b>	<b>28,0</b>	<b>53,2</b>	<b>20</b>	<b>(302)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>11</b>	<b>28,0</b>	<b>53,2</b>	<b>20</b>	<b>(302)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	0	(95,3)	(92,8)	(5)	(3)	68,0	92,9
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>11</b>	<b>149,9</b>	<b>223,8</b>	<b>16</b>	<b>(304)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	1.229	(6,6)	(4,9)	1.229	733	67,7	78,7
Depósitos de la clientela	999	(8,4)	(8,4)	999	994	0,5	0,5

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	1.249	(6,6)	(5,0)	1.249	755	65,4	75,9
Recursos de la clientela	999	(8,4)	(8,4)	999	994	0,5	0,5
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	999	(8,4)	(8,4)	999	994	0,5	0,5
Fondos de inversión	—	—	—	—	—	—	—
Activos ponderados por riesgo	6.189	2,1		6.189	4.246	45,8	
Número de transacciones (Getnet, millones)	2.596	3,6		5.102	4.759	7,2	
Volumen total de pagos (Getnet)	57.261	2,7	5,5	113.037	107.647	5,0	15,5

### Ratios (%)

Margen EBITDA	29,0	0,3		28,8	20,1	8,7	
Ratio de eficiencia	89,3	(1,0)		89,8	103,0	(13,2)	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Cards



Millones de euros

	1T'25			1S'24		
	2T'25	s/ %	% sin TC	1S'25	s/ %	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	683	5,6	9,1	1.330	7,3	20,4
Comisiones netas	469	4,6	7,5	918	3,4	11,7
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	3	34,4	42,0	6	60,7	47,1
Otros resultados de explotación	(24)	(23,8)	(22,4)	(55)	(0,3)	8,7
<b>Margen bruto</b>	<b>1.132</b>	<b>6,1</b>	<b>9,4</b>	<b>2.199</b>	<b>6,0</b>	<b>16,9</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(302)	(6,1)	(4,0)	(624)	(3,0)	3,9
<b>Margen neto</b>	<b>830</b>	<b>11,4</b>	<b>15,3</b>	<b>1.575</b>	<b>10,0</b>	<b>23,1</b>
Dotaciones por insolvencias	(474)	(2,5)	1,1	(960)	13,8	29,1
Otros resultados y provisiones	(19)	(19,3)	(17,6)	(43)	47,3	49,2
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>337</b>	<b>43,2</b>	<b>47,8</b>	<b>572</b>	<b>2,3</b>	<b>12,7</b>
Impuesto sobre beneficios	(119)	26,3	30,4	(212)	10,6	23,6
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>219</b>	<b>54,5</b>	<b>59,4</b>	<b>360</b>	<b>(2,1)</b>	<b>7,2</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>219</b>	<b>54,5</b>	<b>59,4</b>	<b>360</b>	<b>(2,1)</b>	<b>7,2</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(21)	4,0	8,6	(41)	8,0	15,9
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>198</b>	<b>62,8</b>	<b>67,8</b>	<b>319</b>	<b>(3,3)</b>	<b>6,2</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	22.129	0,6	3,0	22.129	9,5	16,6
Depósitos de la clientela	45	14,9	14,9	45	211,0	211,0

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	23.792	(0,2)	2,2	23.792	8,8	16,0
Recursos de la clientela	45	14,9	14,9	45	211,0	211,0
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	45	14,9	14,9	45	211,0	211,0
Fondos de inversión	—	—	—	—	—	—
Activos ponderados por riesgo	16.879	0,0		16.879	3,3	
Número de tarjetas (millones) <sup>4</sup>	106	(0,2)		106	1,6	

### Ratios (%)

RoTE	32,0	12,1		26,0	(1,9)	
RoTE (post-AT1)	31,3	12,1		25,3	(1,9)	
Eficiencia	26,7	(3,5)		28,4	(2,6)	
Ratio de morosidad	5,22	(0,89)		5,22	0,02	
Ratio de cobertura de morosidad	133,6	6,9		133,6	(12,6)	

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/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	1T'25	%	1S'25	1S'24	%
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	(120)	(112)	7,7	(232)	(100)	132,9
Comisiones netas	(7)	(9)	(20,8)	(16)	1	—
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	(53)	(91)	(42,1)	(143)	(284)	(49,6)
Otros resultados de explotación	45	(4)	—	41	33	23,5
<b>Margen bruto</b>	<b>(135)</b>	<b>(215)</b>	<b>(37,2)</b>	<b>(351)</b>	<b>(350)</b>	<b>0,1</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(97)	(87)	11,1	(184)	(174)	6,2
<b>Margen neto</b>	<b>(232)</b>	<b>(303)</b>	<b>(23,2)</b>	<b>(535)</b>	<b>(524)</b>	<b>2,1</b>
Dotaciones por insolvencias	(98)	(99)	(0,6)	(197)	(2)	—
Otros resultados y provisiones	(45)	(30)	50,3	(74)	(80)	(7,1)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(375)</b>	<b>(431)</b>	<b>(13,0)</b>	<b>(807)</b>	<b>(606)</b>	<b>33,1</b>
Impuesto sobre beneficios	56	37	51,1	93	(3)	—
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(319)</b>	<b>(394)</b>	<b>(19,0)</b>	<b>(713)</b>	<b>(609)</b>	<b>17,1</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>(319)</b>	<b>(394)</b>	<b>(19,0)</b>	<b>(713)</b>	<b>(609)</b>	<b>17,1</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	0	0	—	0	0	—
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>(319)</b>	<b>(394)</b>	<b>(19,0)</b>	<b>(713)</b>	<b>(609)</b>	<b>17,1</b>

### Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	6.052	5.845	3,5	6.052	5.629	7,5
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	94.853	105.926	(10,5)	94.853	96.925	(2,1)
Valores representativos de deuda	10.556	11.158	(5,4)	10.556	9.622	9,7
Resto de activos financieros	1.784	1.609	10,8	1.784	934	91,0
Otras cuentas de activo	118.888	124.957	(4,9)	118.888	124.659	(4,6)
<b>Total activo</b>	<b>232.133</b>	<b>249.496</b>	<b>(7,0)</b>	<b>232.133</b>	<b>237.769</b>	<b>(2,4)</b>
Depósitos de la clientela	1.841	1.341	37,3	1.841	1.729	6,4
Bancos centrales y entidades de crédito	17.048	27.844	(38,8)	17.048	21.463	(20,6)
Valores representativos de deuda emitidos	109.719	111.631	(1,7)	109.719	110.786	(1,0)
Resto de pasivos financieros	14	145	(90,4)	14	1.748	(99,2)
Otras cuentas de pasivo	7.338	7.056	4,0	7.338	7.762	(5,5)
<b>Total pasivo</b>	<b>135.960</b>	<b>148.017</b>	<b>(8,1)</b>	<b>135.960</b>	<b>143.488</b>	<b>(5,2)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>96.173</b>	<b>101.479</b>	<b>(5,2)</b>	<b>96.173</b>	<b>94.281</b>	<b>2,0</b>

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	6.199	5.932	4,5	6.199	5.726	8,3
Recursos de la clientela	1.841	1.341	37,3	1.841	1.594	15,4
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	1.841	1.341	37,3	1.841	1.594	15,4
Fondos de inversión	—	—	—	—	—	—

### Medios operativos

Número de empleados	1.812	1.793	1,1	1.812		
---------------------	-------	-------	-----	-------	--	--

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## España

Millones de euros

	s/ 1T'25		s/ 1S'24	
	2T'25	%	1S'25	%
<b>Resultados ordinarios</b>				
Margen de intereses	1.806	1,5	3.585	(1,9)
Comisiones netas	735	(4,1)	1.503	1,3
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	124	(72,4)	572	22,2
Otros resultados de explotación	372	174,2	507	10,9
<b>Margen bruto</b>	<b>3.036</b>	<b>(3,0)</b>	<b>6.167</b>	<b>1,7</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(1.051)	0,2	(2.099)	1,7
<b>Margen neto</b>	<b>1.986</b>	<b>(4,6)</b>	<b>4.067</b>	<b>1,7</b>
Dotaciones por insolvencias	(295)	(2,6)	(599)	(9,0)
Otros resultados y provisiones	(103)	(22,8)	(236)	(64,3)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.588</b>	<b>(3,5)</b>	<b>3.232</b>	<b>20,6</b>
Impuesto sobre beneficios	(476)	(4,3)	(974)	5,3
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.111</b>	<b>(3,1)</b>	<b>2.258</b>	<b>28,6</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.111</b>	<b>(3,1)</b>	<b>2.258</b>	<b>28,6</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	0	(55,5)	0	564,1
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>1.111</b>	<b>(3,1)</b>	<b>2.258</b>	<b>28,6</b>

### Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	264.034	3,9	264.034	4,9
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	99.076	4,0	99.076	19,6
Valores representativos de deuda	95.952	(8,8)	95.952	24,3
Resto de activos financieros	48.665	7,2	48.665	6,0
Otras cuentas de activo	16.435	(2,9)	16.435	(3,8)
<b>Total activo</b>	<b>524.161</b>	<b>1,4</b>	<b>524.161</b>	<b>10,4</b>
Depósitos de la clientela	346.323	0,7	346.323	9,9
Bancos centrales y entidades de crédito	49.834	9,9	49.834	23,4
Valores representativos de deuda emitidos	26.379	0,1	26.379	(6,5)
Resto de pasivos financieros	62.762	(0,1)	62.762	22,2
Otras cuentas de pasivo	21.544	4,0	21.544	(1,5)
<b>Total pasivo</b>	<b>506.842</b>	<b>1,6</b>	<b>506.842</b>	<b>10,9</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>17.319</b>	<b>(3,2)</b>	<b>17.319</b>	<b>(2,5)</b>

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	232.478	1,5	232.478	(0,8)
Recursos de la clientela	404.967	2,3	404.967	5,9
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	306.005	2,3	306.005	3,2
Fondos de inversión	98.961	2,3	98.961	15,4

### Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	26,0	(0,4)	26,1	5,7
RoTE (post-AT1)	25,2	(0,3)	25,3	5,7
Ratio de eficiencia	34,6	1,1	34,0	—
Ratio de morosidad	2,15	(0,41)	2,15	(0,76)
Ratio de cobertura de morosidad	53,2	0,4	53,2	3,1
Número de oficinas	1.724	(3,8)	1.724	(5,9)
Número de clientes totales (miles)	15.380	0,5	15.380	1,7
Número de clientes activos (miles)	9.040	1,1	9.040	4,8

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Reino Unido

Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	1.244	(4,2)	(2,6)	2.543	6,8	5,2
Comisiones netas	84	2,2	3,8	166	16,8	15,1
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	(27)	(33,5)	(32,2)	(68)	785,7	773,0
Otros resultados de explotación	0	(50,3)	(49,1)	1	108,8	105,8
<b>Margen bruto</b>	<b>1.302</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>2.642</b>	<b>5,0</b>	<b>3,5</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(707)	(1,7)	(0,2)	(1.427)	(1,7)	(3,1)
<b>Margen neto</b>	<b>594</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>1.215</b>	<b>14,1</b>	<b>12,4</b>
Dotaciones por insolvencias	(60)	14,6	16,3	(113)	83,6	81,0
Otros resultados y provisiones	(154)	(17,6)	(16,1)	(340)	119,8	116,7
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>380</b>	<b>(0,3)</b>	<b>1,3</b>	<b>762</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(11,5)</b>
Impuesto sobre beneficios	(105)	8,0	9,6	(202)	(7,8)	(9,1)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>276</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>560</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(12,3)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>276</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>560</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(12,3)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	—	—	—	—	—	—
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>276</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>560</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(12,3)</b>

### Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	239.958	(3,4)	(1,0)	239.958	(4,3)	(3,2)
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	59.091	10,9	13,5	59.091	17,1	18,4
Valores representativos de deuda	13.048	(10,9)	(8,7)	13.048	4,7	5,8
Resto de activos financieros	290	14,1	16,8	290	(5,0)	(3,9)
Otras cuentas de activo	4.529	16,2	19,0	4.529	3,7	4,9
<b>Total activo</b>	<b>316.916</b>	<b>(1,1)</b>	<b>1,3</b>	<b>316.916</b>	<b>(0,5)</b>	<b>0,7</b>
Depósitos de la clientela	222.832	(1,8)	0,5	222.832	(3,1)	(2,0)
Bancos centrales y entidades de crédito	23.551	0,2	2,6	23.551	(8,4)	(7,3)
Valores representativos de deuda emitidos	53.382	1,2	3,6	53.382	18,9	20,2
Resto de pasivos financieros	2.743	(16,0)	(14,0)	2.743	(41,7)	(41,1)
Otras cuentas de pasivo	1.961	20,9	23,8	1.961	36,7	38,2
<b>Total pasivo</b>	<b>304.468</b>	<b>(1,2)</b>	<b>1,2</b>	<b>304.468</b>	<b>(0,7)</b>	<b>0,4</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>12.448</b>	<b>1,7</b>	<b>4,1</b>	<b>12.448</b>	<b>6,5</b>	<b>7,7</b>

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	229.393	(2,2)	0,2	229.393	(2,8)	(1,7)
Recursos de la clientela	223.958	(1,7)	0,7	223.958	(2,8)	(1,7)
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	216.443	(1,8)	0,6	216.443	(2,9)	(1,8)
Fondos de inversión	7.516	0,4	2,8	7.516	(1,0)	0,1

### Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	9,1	(0,6)		9,4	(1,5)	
RoTE (post-AT1)	8,6	(0,5)		8,9	(1,4)	
Ratio de eficiencia	54,3	0,6		54,0	(3,7)	
Ratio de morosidad	1,25	0,01		1,25	(0,21)	
Ratio de cobertura de morosidad	31,0	0,2		31,0	2,5	
Número de oficinas	420	(5,4)		420	(5,4)	
Número de clientes totales (miles)	22.571	0,1		22.571	0,4	
Número de clientes activos (miles)	13.551	(0,2)		13.551	(1,5)	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Portugal

Millones de euros

	s/ 1T'25		s/ 1S'24	
	2T'25	%	1S'25	%
<b>Resultados ordinarios</b>				
Margen de intereses	336	(3,3)	684	(18,9)
Comisiones netas	129	2,7	255	5,0
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	19	(1,6)	39	12,5
Otros resultados de explotación	4	(52,3)	14	(33,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>489</b>	<b>(2,7)</b>	<b>992</b>	<b>(13,1)</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(134)	(1,6)	(269)	0,7
<b>Margen neto</b>	<b>356</b>	<b>(3,1)</b>	<b>723</b>	<b>(17,3)</b>
Dotaciones por insolvencias	(5)	—	9	—
Otros resultados y provisiones	—	(75,3)	(1)	(97,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>350</b>	<b>(7,8)</b>	<b>730</b>	<b>(12,4)</b>
Impuesto sobre beneficios	(103)	1,8	(205)	(24,2)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>247</b>	<b>(11,3)</b>	<b>526</b>	<b>(6,7)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>247</b>	<b>(11,3)</b>	<b>526</b>	<b>(6,7)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(1)	6,6	(1)	(7,9)
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>247</b>	<b>(11,3)</b>	<b>525</b>	<b>(6,7)</b>

### Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	39.684	2,0	39.684	5,3
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	4.003	(5,6)	4.003	(42,4)
Valores representativos de deuda	15.170	1,4	15.170	21,0
Resto de activos financieros	1.175	7,6	1.175	5,1
Otras cuentas de activo	1.042	6,8	1.042	(0,8)
<b>Total activo</b>	<b>61.074</b>	<b>1,5</b>	<b>61.074</b>	<b>2,9</b>
Depósitos de la clientela	39.676	1,6	39.676	5,2
Bancos centrales y entidades de crédito	8.860	0,7	8.860	(0,8)
Valores representativos de deuda emitidos	5.583	(3,0)	5.583	17,5
Resto de pasivos financieros	344	(0,7)	344	1,3
Otras cuentas de pasivo	3.413	3,3	3.413	(4,7)
<b>Total pasivo</b>	<b>57.876</b>	<b>1,1</b>	<b>57.876</b>	<b>4,6</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>3.198</b>	<b>8,8</b>	<b>3.198</b>	<b>(20,0)</b>

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	40.427	2,0	40.427	5,2
Recursos de la clientela	44.878	1,9	44.878	6,3
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	39.676	1,6	39.676	5,2
Fondos de inversión	5.202	3,9	5.202	15,5

### Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	32,1	1,0	31,5	2,7
RoTE (post-AT1)	31,6	1,0	31,1	2,6
Ratio de eficiencia	27,3	0,3	27,1	3,7
Ratio de morosidad	2,25	0,00	2,25	(0,17)
Ratio de cobertura de morosidad	82,4	0,7	82,4	2,5
Número de oficinas	373	0,0	373	(0,3)
Número de clientes totales (miles)	2.964	(0,5)	2.964	0,6
Número de clientes activos (miles)	1.920	0,4	1.920	3,2

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Polonia

Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	736	(1,2)	0,2	1.480	7,0	4,8
Comisiones netas	184	(3,0)	(1,6)	373	10,1	7,9
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	32	176,0	178,7	44	83,6	80,0
Otros resultados de explotación	7	—	—	(55)	58,0	54,8
<b>Margen bruto</b>	<b>959</b>	<b>8,6</b>	<b>10,0</b>	<b>1.842</b>	<b>7,6</b>	<b>5,5</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(256)	0,1	1,5	(512)	9,7	7,6
<b>Margen neto</b>	<b>703</b>	<b>12,0</b>	<b>13,5</b>	<b>1.330</b>	<b>6,8</b>	<b>4,7</b>
Dotaciones por insolvencias	(43)	(45,2)	(44,1)	(120)	(59,5)	(60,3)
Otros resultados y provisiones	(195)	297,4	301,0	(245)	44,2	41,3
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>465</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>965</b>	<b>23,9</b>	<b>21,5</b>
Impuesto sobre beneficios	(115)	(6,1)	(4,7)	(237)	14,5	12,2
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>350</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>728</b>	<b>27,4</b>	<b>24,8</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>350</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>728</b>	<b>27,4</b>	<b>24,8</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(131)	(7,0)	(5,6)	(272)	46,6	43,7
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>219</b>	<b>(7,8)</b>	<b>(6,4)</b>	<b>457</b>	<b>18,2</b>	<b>15,8</b>

### Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	39.380	1,0	2,3	39.380	8,4	6,7
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	9.880	1,7	3,0	9.880	21,1	19,3
Valores representativos de deuda	18.689	(8,9)	(7,7)	18.689	19,2	17,4
Resto de activos financieros	852	38,4	40,1	852	74,8	72,1
Otras cuentas de activo	2.243	8,7	10,1	2.243	24,5	22,6
<b>Total activo</b>	<b>71.044</b>	<b>(1,2)</b>	<b>0,1</b>	<b>71.044</b>	<b>13,7</b>	<b>12,0</b>
Depósitos de la clientela	51.979	(2,3)	(1,1)	51.979	10,5	8,8
Bancos centrales y entidades de crédito	6.050	13,5	14,9	6.050	41,4	39,3
Valores representativos de deuda emitidos	2.859	4,6	5,9	2.859	30,8	28,8
Resto de pasivos financieros	1.735	1,0	2,3	1.735	5,3	3,7
Otras cuentas de pasivo	1.953	25,7	27,3	1.953	52,4	50,0
<b>Total pasivo</b>	<b>64.576</b>	<b>0,1</b>	<b>1,3</b>	<b>64.576</b>	<b>14,4</b>	<b>12,7</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>6.468</b>	<b>(12,0)</b>	<b>(10,9)</b>	<b>6.468</b>	<b>7,4</b>	<b>5,8</b>

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	39.989	0,5	1,7	39.989	7,7	6,0
Recursos de la clientela	58.832	(0,7)	0,5	58.832	13,1	11,4
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	51.585	(1,5)	(0,2)	51.585	11,9	10,1
Fondos de inversión	7.247	4,8	6,1	7.247	22,9	21,0

### Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	23,7	0,9		23,2	3,8	
RoTE (post-AT1)	23,0	0,8		22,5	3,8	
Ratio de eficiencia	26,7	(2,3)		27,8	0,5	
Ratio de morosidad	3,38	(0,14)		3,38	(0,01)	
Ratio de cobertura de morosidad	63,8	0,1		63,8	(11,3)	
Número de oficinas	361	(0,3)		361	(3,2)	
Número de clientes totales (miles)	6.020	(0,4)		6.020	1,8	
Número de clientes activos (miles)	4.709	0,8		4.709	3,6	

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/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	1.155	3,8	4,1	2.266	3,6	3,7
Comisiones netas	185	(1,5)	(1,3)	372	(17,4)	(17,4)
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	(16)	260,4	259,5	(20)	—	—
Otros resultados de explotación	101	(6,0)	(5,5)	208	1,3	1,1
<b>Margen bruto</b>	<b>1.424</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>2.827</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,9)</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(660)	(1,0)	(0,8)	(1.326)	0,5	0,6
<b>Margen neto</b>	<b>765</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>1.500</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(2,2)</b>
Dotaciones por insolvencias	(284)	(15,5)	(15,2)	(619)	6,0	5,9
Otros resultados y provisiones	(111)	154,3	156,1	(154)	(20,2)	(20,8)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>371</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>727</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(3,7)</b>
Impuesto sobre beneficios	(108)	7,9	8,0	(209)	15,4	15,6
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>262</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>518</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(9,8)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>262</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>518</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(9,8)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(60)	(5,6)	(5,5)	(123)	(0,8)	(0,7)
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>203</b>	<b>4,9</b>	<b>5,3</b>	<b>396</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(12,3)</b>

### Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	139.300	2,1	2,7	139.300	2,7	3,2
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	17.694	3,8	4,6	17.694	(7,5)	(6,9)
Valores representativos de deuda	8.115	1,1	1,7	8.115	37,0	37,1
Resto de activos financieros	105	4,3	4,4	105	6,8	6,9
Otras cuentas de activo	11.752	3,1	3,8	11.752	11,2	11,8
<b>Total activo</b>	<b>176.966</b>	<b>2,3</b>	<b>2,9</b>	<b>176.966</b>	<b>3,3</b>	<b>3,8</b>
Depósitos de la clientela	84.005	(0,1)	0,5	84.005	9,2	9,7
Bancos centrales y entidades de crédito	31.183	9,6	11,3	31.183	6,6	7,8
Valores representativos de deuda emitidos	39.781	1,7	1,9	39.781	(10,3)	(10,0)
Resto de pasivos financieros	2.585	17,5	17,8	2.585	3,1	3,1
Otras cuentas de pasivo	5.683	5,4	6,1	5.683	10,5	10,8
<b>Total pasivo</b>	<b>163.237</b>	<b>2,5</b>	<b>3,2</b>	<b>163.237</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>13.730</b>	<b>(0,7)</b>	<b>0,2</b>	<b>13.730</b>	<b>4,4</b>	<b>5,1</b>

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	142.351	2,0	2,7	142.351	2,9	3,4
Recursos de la clientela	88.774	0,1	0,6	88.774	9,5	9,9
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	84.005	(0,1)	0,5	84.005	9,2	9,7
Fondos de inversión	4.769	2,3	2,3	4.769	14,9	14,9

### Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	7,9	0,3		7,7	(1,2)	
RoTE (post-AT1)	7,0	0,3		6,9	(1,2)	
Ratio de eficiencia	46,3	(1,2)		46,9	0,7	
Ratio de morosidad	2,62	0,00		2,62	0,30	
Ratio de cobertura de morosidad	82,3	0,1		82,3	(3,1)	
Número de oficinas	297	(8,3)		297	(9,2)	
Número de clientes totales (miles)	19.579	(0,2)		19.579	0,3	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Estados Unidos

Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	1.450	(3,3)	4,1	2.949	4,4	5,5
Comisiones netas	323	(8,8)	(1,7)	678	25,8	27,1
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	76	(21,6)	(15,0)	172	(13,0)	(12,1)
Otros resultados de explotación	64	1,1	8,6	128	(38,7)	(38,1)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.913</b>	<b>(5,0)</b>	<b>2,3</b>	<b>3.927</b>	<b>4,2</b>	<b>5,2</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(937)	(7,0)	0,3	(1.944)	2,2	3,2
<b>Margen neto</b>	<b>976</b>	<b>(3,0)</b>	<b>4,4</b>	<b>1.983</b>	<b>6,2</b>	<b>7,3</b>
Dotaciones por insolvencias	(493)	(7,8)	(0,6)	(1.028)	(12,2)	(11,3)
Otros resultados y provisiones	(26)	6,9	14,7	(51)	(38,9)	(38,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>457</b>	<b>2,1</b>	<b>9,7</b>	<b>904</b>	<b>47,5</b>	<b>49,0</b>
Impuesto sobre beneficios	(35)	14,2	22,2	(65)	—	—
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>422</b>	<b>1,3</b>	<b>8,8</b>	<b>839</b>	<b>26,2</b>	<b>27,5</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>422</b>	<b>1,3</b>	<b>8,8</b>	<b>839</b>	<b>26,2</b>	<b>27,5</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	—	—	—	—	—	—
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>422</b>	<b>1,3</b>	<b>8,8</b>	<b>839</b>	<b>26,2</b>	<b>27,5</b>

### Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	122.610	(10,2)	(2,4)	122.610	(10,0)	(1,3)
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	28.070	(1,4)	7,1	28.070	14,5	25,6
Valores representativos de deuda	38.151	25,7	36,6	38.151	43,6	57,6
Resto de activos financieros	2.284	(0,6)	8,0	2.284	(5,1)	4,2
Otras cuentas de activo	12.944	(14,2)	(6,8)	12.944	(21,8)	(14,2)
<b>Total activo</b>	<b>204.059</b>	<b>(4,1)</b>	<b>4,3</b>	<b>204.059</b>	<b>(1,1)</b>	<b>8,5</b>
Depósitos de la clientela	113.937	(7,1)	1,0	113.937	(7,9)	1,1
Bancos centrales y entidades de crédito	37.731	21,2	31,7	37.731	38,9	52,3
Valores representativos de deuda emitidos	28.656	(15,2)	(7,8)	28.656	(7,0)	2,1
Resto de pasivos financieros	5.825	(11,3)	(3,6)	5.825	(0,1)	9,6
Otras cuentas de pasivo	3.074	(7,3)	0,8	3.074	1,8	11,7
<b>Total pasivo</b>	<b>189.223</b>	<b>(4,2)</b>	<b>4,2</b>	<b>189.223</b>	<b>(0,7)</b>	<b>9,0</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>14.835</b>	<b>(3,2)</b>	<b>5,3</b>	<b>14.835</b>	<b>(5,8)</b>	<b>3,3</b>

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	105.970	(9,5)	(1,6)	105.970	(10,2)	(1,5)
Recursos de la clientela	96.993	(8,0)	0,0	96.993	(4,8)	4,4
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	82.828	(9,0)	(1,1)	82.828	(6,5)	2,6
Fondos de inversión	14.165	(1,9)	6,6	14.165	6,1	16,4

### Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	11,8	0,5		11,6	2,3	
RoTE (post-AT1)	11,2	0,5		11,0	2,3	
Ratio de eficiencia	49,0	(1,0)		49,5	(1,0)	
Ratio de morosidad	4,65	0,20		4,65	0,32	
Ratio de cobertura de morosidad	63,1	(0,7)		63,1	(4,8)	
Número de oficinas	403	(0,2)		403	(1,5)	
Número de clientes totales (miles)	4.477	(0,4)		4.477	(0,6)	
Número de clientes activos (miles)	4.279	(0,6)		4.279	(1,6)	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## México

Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	1.109	(1,8)	1,1	2.238	(7,6)	8,9
Comisiones netas	339	(3,1)	(0,2)	689	(6,0)	10,8
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	73	13,9	17,0	136	(5,2)	11,7
Otros resultados de explotación	(16)	(57,0)	(54,9)	(54)	(1,4)	16,3
<b>Margen bruto</b>	<b>1.504</b>	<b>(0,1)</b>	<b>2,8</b>	<b>3.010</b>	<b>(7,2)</b>	<b>9,4</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(617)	(1,7)	1,2	(1.245)	(7,3)	9,3
<b>Margen neto</b>	<b>887</b>	<b>1,1</b>	<b>4,0</b>	<b>1.765</b>	<b>(7,2)</b>	<b>9,4</b>
Dotaciones por insolvencias	(302)	(0,6)	2,3	(607)	(15,9)	(0,8)
Otros resultados y provisiones	(34)	9,2	12,2	(65)	104,1	140,6
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>551</b>	<b>1,5</b>	<b>4,5</b>	<b>1.093</b>	<b>(4,8)</b>	<b>12,2</b>
Impuesto sobre beneficios	(150)	1,6	4,5	(297)	(3,1)	14,2
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>401</b>	<b>1,5</b>	<b>4,5</b>	<b>796</b>	<b>(5,4)</b>	<b>11,5</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>401</b>	<b>1,5</b>	<b>4,5</b>	<b>796</b>	<b>(5,4)</b>	<b>11,5</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(1)	(12,3)	(9,5)	(2)	(6,6)	10,1
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>400</b>	<b>1,6</b>	<b>4,5</b>	<b>794</b>	<b>(5,4)</b>	<b>11,5</b>

### Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	42.983	(0,8)	(0,6)	42.983	(8,2)	4,0
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	10.738	(2,1)	(1,9)	10.738	11,4	26,2
Valores representativos de deuda	26.686	(2,3)	(2,1)	26.686	(11,8)	(0,1)
Resto de activos financieros	4.124	(6,5)	(6,3)	4.124	(33,0)	(24,1)
Otras cuentas de activo	5.378	(0,1)	0,1	5.378	(14,7)	(3,4)
<b>Total activo</b>	<b>89.908</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>89.908</b>	<b>(9,3)</b>	<b>2,7</b>
Depósitos de la clientela	48.394	(1,1)	(0,9)	48.394	(10,3)	1,6
Bancos centrales y entidades de crédito	14.280	(3,9)	(3,6)	14.280	(4,0)	8,7
Valores representativos de deuda emitidos	9.261	11,6	11,9	9.261	6,8	20,9
Resto de pasivos financieros	7.355	(10,8)	(10,6)	7.355	(21,7)	(11,3)
Otras cuentas de pasivo	2.737	(9,0)	(8,8)	2.737	(19,9)	(9,2)
<b>Total pasivo</b>	<b>82.027</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>82.027</b>	<b>(9,2)</b>	<b>2,9</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>7.881</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>7.881</b>	<b>(10,7)</b>	<b>1,1</b>

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	44.313	(0,5)	(0,2)	44.313	(6,4)	6,1
Recursos de la clientela	62.330	1,6	1,8	62.330	(3,2)	9,7
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	41.261	0,3	0,5	41.261	(8,0)	4,3
Fondos de inversión	21.070	4,2	4,4	21.070	7,9	22,2

### Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	21,7	0,7		21,4	2,3	
RoTE (post-AT1)	21,3	0,7		21,0	2,3	
Ratio de eficiencia	41,0	(0,7)		41,4	—	
Ratio de morosidad	2,93	0,14		2,93	0,15	
Ratio de cobertura de morosidad	99,4	(2,5)		99,4	(3,1)	
Número de oficinas	1.332	(0,7)		1.332	(1,8)	
Número de clientes totales (miles)	21.696	1,4		21.696	3,5	
Número de clientes activos (miles)	11.218	2,6		11.218	5,8	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Brasil

Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	2.338	(2,7)	1,6	4.740	(9,5)	3,7
Comisiones netas	757	(4,6)	(0,3)	1.549	(10,7)	2,3
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	(36)	—	—	(14)	122,2	154,4
Otros resultados de explotación	27	340,8	352,6	33	57,2	79,9
<b>Margen bruto</b>	<b>3.085</b>	<b>(4,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>6.309</b>	<b>(9,7)</b>	<b>3,4</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(1.002)	(5,4)	(1,1)	(2.061)	(9,0)	4,2
<b>Margen neto</b>	<b>2.083</b>	<b>(3,8)</b>	<b>0,5</b>	<b>4.248</b>	<b>(10,0)</b>	<b>3,1</b>
Dotaciones por insolvencias	(1.124)	(3,6)	0,6	(2.290)	(1,4)	12,9
Otros resultados y provisiones	(213)	9,6	14,2	(407)	(12,0)	0,8
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>747</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>1.551</b>	<b>(19,8)</b>	<b>(8,2)</b>
Impuesto sobre beneficios	(210)	(14,8)	(10,8)	(456)	(32,7)	(23,0)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>537</b>	<b>(3,8)</b>	<b>0,5</b>	<b>1.096</b>	<b>(12,9)</b>	<b>(0,3)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>537</b>	<b>(3,8)</b>	<b>0,5</b>	<b>1.096</b>	<b>(12,9)</b>	<b>(0,3)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(50)	1,5	5,9	(99)	(14,8)	(2,5)
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>487</b>	<b>(4,3)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>996</b>	<b>(12,7)</b>	<b>—</b>

### Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	84.691	(4,2)	(1,0)	84.691	(8,9)	(1,9)
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	51.655	(6,1)	(2,9)	51.655	4,0	12,1
Valores representativos de deuda	44.945	(4,6)	(1,4)	44.945	(3,5)	4,0
Resto de activos financieros	9.226	1,2	4,6	9.226	18,9	28,1
Otras cuentas de activo	14.933	0,6	4,0	14.933	9,7	18,2
<b>Total activo</b>	<b>205.450</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>205.450</b>	<b>(2,5)</b>	<b>5,1</b>
Depósitos de la clientela	90.771	(7,9)	(4,8)	90.771	(8,2)	(1,1)
Bancos centrales y entidades de crédito	33.775	(2,7)	0,6	33.775	3,1	11,1
Valores representativos de deuda emitidos	26.593	—	3,4	26.593	4,8	13,0
Resto de pasivos financieros	32.410	(0,7)	2,7	32.410	10,2	18,7
Otras cuentas de pasivo	6.173	1,3	4,7	6.173	(23,7)	(17,7)
<b>Total pasivo</b>	<b>189.722</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>189.722</b>	<b>(2,5)</b>	<b>5,1</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>15.728</b>	<b>(1,0)</b>	<b>2,4</b>	<b>15.728</b>	<b>(2,0)</b>	<b>5,6</b>

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	89.320	(4,6)	(1,4)	89.320	(9,5)	(2,5)
Recursos de la clientela	130.531	(5,6)	(2,4)	130.531	(3,7)	3,7
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	79.271	(5,9)	(2,8)	79.271	(7,3)	(0,1)
Fondos de inversión	51.260	(5,2)	(2,0)	51.260	2,4	10,3

### Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	14,8	(0,3)		14,9	(0,9)	
RoTE (post-AT1)	14,1	(0,3)		14,2	(0,9)	
Ratio de eficiencia	32,5	(0,4)		32,7	0,2	
Ratio de morosidad	6,61	0,28		6,61	0,65	
Ratio de cobertura de morosidad	85,1	3,1		85,1	(5,2)	
Número de oficinas	1.888	(8,1)		1.888	(22,8)	
Número de clientes totales (miles)	71.707	1,4		71.707	8,1	
Número de clientes activos (miles)	33.576	0,6		33.576	5,3	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Chile

Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	490	(4,3)	1,3	1.002	21,7	24,8
Comisiones netas	145	(4,0)	1,7	297	11,8	14,7
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	57	(8,6)	(3,1)	120	11,8	14,8
Otros resultados de explotación	(5)	5,5	11,4	(9)	(10,0)	(7,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>688</b>	<b>(4,7)</b>	<b>0,9</b>	<b>1.410</b>	<b>18,8</b>	<b>21,9</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(235)	(5,6)	0,0	(484)	4,0	6,7
<b>Margen neto</b>	<b>453</b>	<b>(4,2)</b>	<b>1,4</b>	<b>926</b>	<b>28,4</b>	<b>31,7</b>
Dotaciones por insolvencias	(138)	(11,4)	(6,0)	(294)	16,8	19,8
Otros resultados y provisiones	(7)	177,9	188,8	(10)	(50,9)	(49,6)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>308</b>	<b>(2,2)</b>	<b>3,5</b>	<b>623</b>	<b>38,4</b>	<b>42,0</b>
Impuesto sobre beneficios	(45)	(2,3)	3,4	(92)	(0,9)	1,7
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>263</b>	<b>(2,1)</b>	<b>3,6</b>	<b>531</b>	<b>48,5</b>	<b>52,4</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>263</b>	<b>(2,1)</b>	<b>3,6</b>	<b>531</b>	<b>48,5</b>	<b>52,4</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(78)	(6,3)	(0,7)	(162)	54,5	58,5
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>184</b>	<b>(0,2)</b>	<b>5,5</b>	<b>369</b>	<b>46,0</b>	<b>49,8</b>

### Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	38.336	(5,3)	0,8	38.336	(5,6)	2,3
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	4.476	(12,2)	(6,6)	4.476	(15,4)	(8,3)
Valores representativos de deuda	8.289	(5,3)	0,8	8.289	(18,9)	(12,1)
Resto de activos financieros	11.226	(8,5)	(2,6)	11.226	(13,4)	(6,1)
Otras cuentas de activo	2.018	(18,2)	(12,9)	2.018	(21,3)	(14,7)
<b>Total activo</b>	<b>64.346</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>64.346</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(2,7)</b>
Depósitos de la clientela	27.298	(7,8)	(1,9)	27.298	(3,8)	4,2
Bancos centrales y entidades de crédito	8.626	1,1	7,6	8.626	(26,3)	(20,1)
Valores representativos de deuda emitidos	9.747	(2,0)	4,3	9.747	(10,2)	(2,7)
Resto de pasivos financieros	11.724	(10,2)	(4,4)	11.724	(13,3)	(6,1)
Otras cuentas de pasivo	2.014	(7,4)	(1,4)	2.014	6,3	15,2
<b>Total pasivo</b>	<b>59.408</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>59.408</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(3,0)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>4.937</b>	<b>(13,9)</b>	<b>(8,3)</b>	<b>4.937</b>	<b>(6,2)</b>	<b>1,6</b>

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	38.954	(6,3)	(0,3)	38.954	(6,8)	1,0
Recursos de la clientela	39.058	(7,3)	(1,3)	39.058	(1,3)	6,9
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	26.614	(9,8)	(4,0)	26.614	(6,0)	1,8
Fondos de inversión	12.444	(1,3)	5,0	12.444	10,4	19,7

### Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	21,6	2,6		20,2	6,5	
RoTE (post-AT1)	20,8	2,6		19,5	6,5	
Ratio de eficiencia	34,2	(0,3)		34,3	(4,9)	
Ratio de morosidad	5,43	(0,17)		5,43	0,31	
Ratio de cobertura de morosidad	49,8	0,3		49,8	(3,3)	
Número de oficinas	231	(2,9)		231	(4,5)	
Número de clientes totales (miles)	4.515	4,1		4.515	11,5	
Número de clientes activos (miles)	2.657	2,0		2.657	6,6	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Argentina

Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24	
	2T'25	1T'25	%	1S'25	%
<b>Resultados ordinarios</b>					
Margen de intereses	523	416	25,7	939	(34,0)
Comisiones netas	217	172	25,9	390	90,9
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	83	38	119,2	121	30,0
Otros resultados de explotación	(183)	(122)	49,3	(305)	(56,4)
<b>Margen bruto</b>	<b>641</b>	<b>504</b>	<b>27,1</b>	<b>1.145</b>	<b>12,2</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(275)	(223)	23,3	(498)	20,2
<b>Margen neto</b>	<b>366</b>	<b>281</b>	<b>30,2</b>	<b>647</b>	<b>6,8</b>
Dotaciones por insolvencias	(133)	(76)	76,1	(209)	218,6
Otros resultados y provisiones	(37)	(8)	371,1	(45)	(78,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>195</b>	<b>197</b>	<b>(1,1)</b>	<b>393</b>	<b>18,2</b>
Impuesto sobre beneficios	(61)	(69)	(10,5)	(130)	98,2
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>134</b>	<b>129</b>	<b>3,9</b>	<b>263</b>	<b>(1,5)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>134</b>	<b>129</b>	<b>3,9</b>	<b>263</b>	<b>(1,5)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	0	0	6,8	0	(17,8)
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>134</b>	<b>129</b>	<b>3,9</b>	<b>262</b>	<b>(1,4)</b>
<b>Balance</b>					
Préstamos y anticipos a la clientela	8.607	8.367	2,9	8.607	63,8
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	4.090	3.833	6,7	4.090	79,7
Valores representativos de deuda	2.821	2.815	0,2	2.821	53,2
Resto de activos financieros	68	86	(21,3)	68	24,3
Otras cuentas de activo	962	874	10,1	962	43,5
<b>Total activo</b>	<b>16.548</b>	<b>15.976</b>	<b>3,6</b>	<b>16.548</b>	<b>63,9</b>
Depósitos de la clientela	11.476	10.978	4,5	11.476	106,7
Bancos centrales y entidades de crédito	595	842	(29,4)	595	(62,6)
Valores representativos de deuda emitidos	299	242	23,3	299	65,7
Resto de pasivos financieros	1.087	1.007	8,0	1.087	18,1
Otras cuentas de pasivo	513	422	21,7	513	79,8
<b>Total pasivo</b>	<b>13.969</b>	<b>13.491</b>	<b>3,5</b>	<b>13.969</b>	<b>63,8</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>2.579</b>	<b>2.485</b>	<b>3,8</b>	<b>2.579</b>	<b>64,2</b>
<i>Pro memoria:</i>					
Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	8.989	8.642	4,0	8.989	67,5
Recursos de la clientela	17.761	17.006	4,4	17.761	104,7
<i>Depósitos de la clientela</i> <sup>3</sup>	11.476	10.978	4,5	11.476	106,7
<i>Fondos de inversión</i>	6.285	6.028	4,3	6.285	101,2

### Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	22,2	(0,5)	22,4	(16,7)
RoTE (post-AT1)	21,6	(0,5)	21,8	(16,9)
Ratio de eficiencia	42,9	(1,3)	43,5	2,9
Ratio de morosidad	3,76	1,44	3,76	2,25
Ratio de cobertura de morosidad	121,0	(34,4)	121,0	(24,2)
Número de oficinas <sup>4</sup>	405	(1,0)	405	(0,2)
Número de clientes totales (miles)	5.321	2,1	5.321	7,8
Número de clientes activos (miles)	3.666	0,6	3.666	2,1

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

4. En Argentina se han incluido, tanto para las cifras de junio 2025 como para los periodos anteriores, los puntos de venta de CartaSur y los puntos de atención bancaria (PAB).

## Resto del Grupo

Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	272	8,8	14,3	522	37,7	46,9
Comisiones netas	224	9,2	13,2	428	25,1	28,4
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	59	16,6	27,8	109	(38,0)	(35,8)
Otros resultados de explotación	12	(38,8)	(36,1)	32	174,5	173,7
<b>Margen bruto</b>	<b>566</b>	<b>7,9</b>	<b>13,2</b>	<b>1.091</b>	<b>20,0</b>	<b>25,4</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(405)	(0,9)	2,3	(814)	4,5	6,6
<b>Margen neto</b>	<b>161</b>	<b>39,3</b>	<b>53,3</b>	<b>277</b>	<b>113,7</b>	<b>159,7</b>
Dotaciones por insolvencias	(41)	(41,0)	(37,2)	(112)	3,0	9,4
Otros resultados y provisiones	(39)	—	—	(36)	(87,3)	(87,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>80</b>	<b>65,7</b>	<b>99,9</b>	<b>129</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Impuesto sobre beneficios	(16)	(37,3)	(22,9)	(42)	96,7	134,6
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>64</b>	<b>181,4</b>	<b>249,3</b>	<b>87</b>	<b>0,0</b>	<b>—</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>64</b>	<b>181,4</b>	<b>249,3</b>	<b>87</b>	<b>0,0</b>	<b>—</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	4	—	—	4	142,0	128,7
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>68</b>	<b>199,9</b>	<b>271,7</b>	<b>91</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Balance</b>						
Préstamos y anticipos a la clientela	23.316	(5,5)	0,4	23.316	(10,4)	(3,6)
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	6.764	3,9	8,0	6.764	11,0	17,6
Valores representativos de deuda	5.281	(58,3)	(57,6)	5.281	(56,2)	(55,0)
Resto de activos financieros	2.595	5,1	10,7	2.595	(31,2)	(26,2)
Otras cuentas de activo	3.149	8,3	9,8	3.149	(21,6)	(19,2)
<b>Total activo</b>	<b>41.104</b>	<b>(16,5)</b>	<b>(12,8)</b>	<b>41.104</b>	<b>(20,9)</b>	<b>(16,2)</b>
Depósitos de la clientela	21.677	(4,9)	0,6	21.677	15,9	25,2
Bancos centrales y entidades de crédito	9.077	(48,5)	(47,0)	9.077	(60,8)	(59,3)
Valores representativos de deuda emitidos	2.564	163,4	172,7	2.564	219,2	248,5
Resto de pasivos financieros	2.317	(1,6)	3,3	2.317	(32,1)	(26,9)
Otras cuentas de pasivo	1.266	(15,0)	(13,1)	1.266	(20,7)	(17,8)
<b>Total pasivo</b>	<b>36.900</b>	<b>(18,4)</b>	<b>(14,8)</b>	<b>36.900</b>	<b>(22,6)</b>	<b>(18,1)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>4.204</b>	<b>5,1</b>	<b>10,1</b>	<b>4.204</b>	<b>(2,4)</b>	<b>3,9</b>
<i>Pro memoria:</i>						
Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	23.751	(5,6)	0,3	23.751	(9,8)	(2,8)
Recursos de la clientela	37.351	(1,5)	2,9	37.351	19,6	27,2
<i>Depósitos de la clientela</i> <sup>3</sup>	21.455	(4,9)	0,6	21.455	17,4	27,0
<i>Fondos de inversión</i>	15.895	3,5	6,2	15.895	22,8	27,4

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.

Como consecuencia de la operación de venta de Polonia, en la cuenta estatutaria, de conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia se registran en una única línea del estado de resultados consolidado -la línea de 'resultados de operaciones interrumpidas (neto)'- tanto para los periodos correspondientes a 2025 como para los correspondientes a 2024.

Sin embargo, en la cuenta ordinaria, tanto para el Grupo como para los segmentos principales y secundarios los resultados de Polonia quedan registrados línea a línea, de manera desagregada, como se venían reportando en la información publicada trimestralmente en periodos anteriores, habida cuenta de que, hasta que se complete la venta de Polonia, la gestión de Santander Polonia se mantiene como la existente con anterioridad al anuncio de la operación. Esta forma de reportar está alineada con la información utilizada internamente en los informes de gestión, así como con la de otros documentos públicos del Grupo.

### Conciliación de los resultados ordinarios con los resultados contables (cuenta estatutaria)

Millones de euros

	Enero-Junio 2025			Resultados ordinarios
	Resultados contables	Ajustes relacionados con la operación de venta de Polonia	Otros ajustes	
Margen de intereses	21.211	1.505	—	22.716
Comisiones netas	6.342	342	—	6.684
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	1.032	37	—	1.069
Otros resultados de explotación	597	(56)	—	541
<b>Margen bruto</b>	<b>29.182</b>	<b>1.828</b>	<b>—</b>	<b>31.010</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(12.364)	(501)	—	(12.865)
<b>Margen neto</b>	<b>16.818</b>	<b>1.327</b>	<b>—</b>	<b>18.145</b>
Dotaciones por insolvencias	(6.524)	(121)	467	(6.178)
Otros resultados y provisiones	(1.190)	(243)	(231)	(1.664)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>9.104</b>	<b>963</b>	<b>236</b>	<b>10.303</b>
Impuesto sobre beneficios	(2.367)	(237)	(210)	(2.814)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>6.737</b>	<b>726</b>	<b>26</b>	<b>7.489</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	726	(726)	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>7.463</b>	<b>—</b>	<b>26</b>	<b>7.489</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(630)	—	(26)	(656)
<b>Beneficio atribuido a la dominante</b>	<b>6.833</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>6.833</b>

1. Incluye diferencias de cambio.

#### Explicación de los ajustes:

- De conformidad con lo requerido por la norma NIIF 5, en la cuenta estatutaria a 1S 2025, los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia se presentan de forma agregada en la línea de 'resultados de operaciones interrumpidas (neto)'. Sin embargo, en la cuenta ordinaria los resultados de Polonia se han reclasificado de manera que quedan registrados de forma desagregada en cada una de las líneas correspondientes.
- Una plusvalía, que no forma parte de nuestro negocio ordinario, por importe de 231 millones de euros en 2T 2025 obtenida una vez que se ha cerrado la venta íntegra del 30,5% de participación que Santander mantenía en CACEIS.
- Un cargo, que no forma parte de nuestro negocio ordinario, por importe de 467 millones de euros (231 millones de euros neto de impuestos y minoritarios) en 2T 2025, que refuerza el balance tras actualizar los parámetros macroeconómicos en los modelos de cálculo de provisiones de crédito de Brasil.

#### Conciliación de los resultados ordinarios con los resultados contables

Millones de euros

	Enero-Junio 2024			
	Resultados contables	Ajustes relacionados con la operación de venta de Polonia	Otros ajustes	Resultados ordinarios
Margen de intereses	22.056	1.401	—	23.457
Comisiones netas	6.162	315	—	6.477
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	931	26	—	957
Otros resultados de explotación	(114)	(62)	335	159
<b>Margen bruto</b>	<b>29.035</b>	<b>1.680</b>	<b>335</b>	<b>31.050</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(12.483)	(430)	—	(12.913)
<b>Margen neto</b>	<b>16.552</b>	<b>1.250</b>	<b>335</b>	<b>18.137</b>
Dotaciones por insolvencias	(6.293)	(302)	352	(6.243)
Otros resultados y provisiones	(1.535)	(164)	(687)	(2.386)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>8.724</b>	<b>784</b>	<b>—</b>	<b>9.508</b>
Impuesto sobre beneficios	(2.707)	(209)	—	(2.916)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>6.017</b>	<b>575</b>	<b>—</b>	<b>6.592</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	575	(575)	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>6.592</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>6.592</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(533)	—	—	(533)
<b>Beneficio atribuido a la dominante</b>	<b>6.059</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>6.059</b>

1. Incluye diferencias de cambio.

#### Explicación de los ajustes:

- De conformidad con lo requerido por la norma NIIF 5, en la cuenta estatutaria a 1S 2024, los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia se presentan de forma agregada en la línea de 'resultados de operaciones interrumpidas (neto)'. Sin embargo, en la cuenta ordinaria los resultados de Polonia se han reclasificado de manera que quedan registrados de forma desagregada en cada una de las líneas correspondientes.
- Gravamen temporal a los ingresos en España por importe de 335 millones de euros, realizado en 1T 2024, que se ha reclasificado de margen bruto a otros resultados y provisiones.
- La constitución de dotaciones que refuerzan el balance de Brasil por un importe bruto de 352 millones de euros en 2T 2024 (174 millones de euros neto de impuestos y minoritarios).

Nota: en cuanto al balance consolidado del Grupo, de conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5 y únicamente en el balance correspondiente al 30 de junio de 2025, los activos asociados a la operación de venta de Polonia están agregados en la línea de 'activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta'. Esta línea consolida las siguientes partidas de activo: efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista: 2.451 millones de euros; activos financieros mantenidos para negociar: 1.793 millones de euros; activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global: 6.798 millones de euros; activos financieros a coste amortizado: 51.424 millones de euros; activos intangibles: 1.374 millones de euros; activos por impuestos: 900 millones de euros; y otros activos: 1.156 millones de euros.

De la misma forma, los pasivos están agregados en la línea de 'pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta', e incluye las siguientes partidas del pasivo: pasivos financieros mantenidos para negociar: 989 millones de euros; pasivos financieros a coste amortizado: 56.420 millones de euros; provisiones: 541 millones de euros; pasivos por impuestos: 940 millones de euros; y otros pasivos: 471 millones de euros.

## Indicadores

Todas las métricas de rentabilidad y eficiencia, riesgo crediticio así como el resto de métricas e indicadores definidos en esta sección de 'Medidas alternativas de rendimiento', están calculados considerando Polonia, de la misma manera en la que se venía calculando en la información publicada trimestralmente hasta el momento, habida cuenta de que, hasta que se complete la operación de venta de Polonia, la gestión de Santander Polonia se mantiene como la existente con anterioridad al anuncio de la operación. Esta forma de reportar está alineada con la información utilizada internamente en los informes de gestión, así como con la de otros documentos públicos del Grupo. En cualquier caso, si se excluyese Polonia, el impacto en las principales ratios de gestión del Grupo no sería material.

### 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
<b>RoE</b> (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.
<b>RoTE</b> (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.
<b>RoTE (post-AT1)</b> (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.
<b>RoA</b> (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.
<b>RoRWA</b> (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.
<b>Eficiencia</b>	$\frac{\text{Costes de explotación}^3}{\text{Margen bruto}}$	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.

<b>Rentabilidad y eficiencia</b> <sup>1, 2, 3</sup> (millones de euros y %)	<b>2T'25</b>	<b>1T'25</b>	<b>1S'25</b>	<b>1S'24</b>
<b>RoE</b>	<b>13,7%</b>	<b>13,4%</b>	<b>13,6%</b>	<b>12,6%</b>
Beneficio atribuido a la dominante anualizado	13.720	13.610	13.665	12.118
Promedio de patrimonio neto (sin intereses minoritarios)	99.904	101.501	100.703	96.151
<b>RoTE</b>	<b>16,9%</b>	<b>16,6%</b>	<b>16,7%</b>	<b>15,9%</b>
Beneficio atribuido a la dominante anualizado	13.720	13.610	13.665	12.118
(-) Ajustes en la valoración de los fondos de comercio	-1	—	-1	-2
Beneficio atribuido a la dominante anualizado (excl. ajustes por valoración de fondos de comercio)	13.722	13.610	13.666	12.120
Promedio de patrimonio neto (sin intereses minoritarios)	99.904	101.501	100.703	96.151
(-) Promedio de activos intangibles	18.700	19.359	19.030	19.755
Promedio de: Patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - activos intangibles	81.204	82.142	81.673	76.396
<b>RoTE (post-AT1)</b>	<b>16,2%</b>	<b>15,8%</b>	<b>16,0%</b>	<b>15,1%</b>
Beneficio atribuido a la dominante (anualizado)	13.720	13.610	13.665	12.118
(-) Coste de los AT1 (anualizado)	602	638	620	619
Beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1 (anualizado)	13.118	12.971	13.045	11.499
(-) Ajustes en la valoración de los fondos de comercio	-1	—	-1	-2
Beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1 (anualizado; excl. ajustes por valoración de fondos de comercio)	13.120	12.971	13.046	11.501
Promedio de patrimonio neto (sin intereses minoritarios)	99.904	101.501	100.703	96.151
(-) Promedio de activos intangibles	18.700	19.359	19.030	19.755
Promedio de: Patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - activos intangibles	81.204	82.142	81.673	76.396
<b>RoA</b>	<b>0,82%</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,74%</b>
Resultado consolidado del ejercicio anualizado	14.962	14.966	14.951	13.184
Promedio de activos totales	1.815.203	1.855.729	1.835.466	1.792.428
<b>RoRWA</b>	<b>2,38%</b>	<b>2,34%</b>	<b>2,36%</b>	<b>2,07%</b>
Resultado ordinario consolidado del ejercicio anualizado	14.988	14.966	14.977	13.184
Promedio de activos ponderados por riesgo	630.054	640.837	635.445	636.147
<b>Ratio de eficiencia</b>	<b>41,2%</b>	<b>41,8%</b>	<b>41,5%</b>	<b>41,6%</b>
Costes de explotación ordinarios	6.376	6.489	12.865	12.913
Costes de explotación	6.108	6.256	12.364	12.483
Ajuste en costes por actividad no ordinaria	268	233	501	430
Margen bruto ordinario	15.473	15.537	31.010	31.050
Margen bruto	14.503	14.679	29.182	29.035
Ajuste en margen bruto por actividad no ordinaria	970	858	1.828	2.015

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).

3. En los periodos inferiores al año, y en el caso de existir resultados que no forman parte de nuestro negocio ordinario, el beneficio utilizado para el cálculo de RoA es el resultado consolidado anualizado, al que se suman dichos resultados sin anualizar.

Ratio	Fórmula	Relevancia del uso
<b>RoTE de los negocios</b>	$\frac{\text{Beneficio atribuido a la dominante anualizado (excl. ajustes por valoración de fondos de comercio)}}{\text{Promedio de patrimonio neto (sin minoritarios) - activos intangibles}^1}$	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.
<b>RoTE (post-AT1) de los negocios y países</b>	$\frac{\text{Beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1}^2 \text{ (anualizado; excl. ajustes por valoración de fondos de comercio)}}{\text{Promedio de patrimonio neto (sin minoritarios) - activos intangibles}^1}$	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 %)

	1S'25			1S'24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	17,9	7.375	41.184	17,8	6.749	38.012
Digital Consumer Bank	11,2	2.085	18.577	12,9	2.139	16.645
Corporate & Investment Banking	21,6	3.069	14.229	18,9	2.810	14.875
Wealth Management & Insurance	68,1	1.896	2.785	75,1	1.589	2.115
Payments	23,2	669	2.886	1,9	51	2.727
<i>PagoNxt</i>						
<i>Cards</i>	26,0	638	2.458	27,9	659	2.366
<b>Países</b>						
España	26,1	4.516	17.272	20,4	3.512	17.215
Reino Unido	9,4	1.120	11.947	10,8	1.260	11.633
Portugal	31,5	1.050	3.329	28,8	1.125	3.903
Polonia	23,2	913	3.933	19,4	773	3.984
DCB Europe	7,7	792	10.230	8,9	905	10.170
Estados Unidos	11,6	1.677	14.490	9,2	1.329	14.370
México	21,4	1.588	7.423	19,1	1.680	8.778
Brasil	14,9	1.994	13.343	15,9	2.284	14.404
Chile	20,2	738	3.651	13,7	505	3.685
Argentina	22,4	524	2.337	39,1	532	1.359

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 %)

	1S'25			1S'24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	17,2	7.079	41.184	17,0	6.460	38.012
Digital Consumer Bank	10,4	1.930	18.577	11,9	1.986	16.645
Corporate & Investment Banking	20,8	2.962	14.229	18,1	2.693	14.875
Wealth Management & Insurance	67,3	1.875	2.785	74,3	1.572	2.115
Payments	22,4	647	2.886	1,1	30	2.727
<i>PagoNxt</i>						
<i>Cards</i>	25,3	621	2.458	27,2	643	2.366
<b>Países</b>						
España	25,3	4.376	17.272	19,6	3.373	17.215
Reino Unido	8,9	1.060	11.947	10,3	1.201	11.633
Portugal	31,1	1.034	3.329	28,4	1.110	3.903
Polonia	22,5	886	3.933	18,8	747	3.984
DCB Europe	6,9	706	10.230	8,1	820	10.170
Estados Unidos	11,0	1.591	14.490	8,7	1.244	14.370
México	21,0	1.558	7.423	18,7	1.645	8.778
Brasil	14,2	1.899	13.343	15,1	2.181	14.404
Chile	19,5	711	3.651	13,0	479	3.685
Argentina	21,8	510	2.337	38,7	526	1.359

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 %)

	1S'25			1S'24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	39,4	6.188	15.710	39,2	6.383	16.277
Digital Consumer Bank	41,5	2.664	6.425	40,6	2.617	6.449
Corporate & Investment Banking	43,7	1.903	4.354	43,3	1.811	4.178
Wealth Management & Insurance	35,7	726	2.032	37,2	684	1.837
Payments	42,2	1.200	2.840	46,8	1.244	2.659
<i>PagoNxt</i>	89,8	576	641	103,0	601	583
<i>Cards</i>	28,4	624	2.199	31,0	643	2.075
<b>España</b>	<b>34,0</b>	<b>2.099</b>	<b>6.167</b>	<b>34,1</b>	<b>2.065</b>	<b>6.065</b>
Reino Unido	54,0	1.427	2.642	57,7	1.451	2.516
Portugal	27,1	269	992	23,4	267	1.142
Polonia	27,8	512	1.842	27,2	466	1.711
DCB Europe	46,9	1.326	2.827	46,2	1.319	2.854
Estados Unidos	49,5	1.944	3.927	50,5	1.903	3.769
México	41,4	1.245	3.010	41,4	1.343	3.244
Brasil	32,7	2.061	6.309	32,4	2.265	6.984
Chile	34,3	484	1.410	39,2	465	1.187
Argentina	43,5	498	1.145	40,6	414	1.020

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
<b>Ratio de morosidad</b>	$\frac{\text{Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela}}{\text{Riesgo Total}^1}$	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.
<b>Ratio de cobertura de morosidad</b>	$\frac{\text{Fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela}}{\text{Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela}}$	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.
<b>Coste del riesgo</b>	$\frac{\text{Dotaciones de insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos doce meses}}{\text{Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos doce meses}}$	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 %)

	Jun-25	Mar-25	Jun-24
<b>Ratio de morosidad</b>	<b>2,91%</b>	<b>2,99%</b>	<b>3,02%</b>
Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela	33.395	34.992	35.091
<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>	31.681	33.400	33.362
<i>Exposición POCI (crédito deteriorado adquirido u originado) adicionalmente deteriorada</i>	178	151	252
<i>Garantías y saldos disponibles a la clientela clasificados en fase 3</i>	1.514	1.435	1.467
<i>Exposiciones dudosas de carteras de préstamos y anticipos a la clientela a valor razonable con cambios en resultados</i>	22	6	10
Riesgo total	1.148.243	1.168.468	1.163.654
<i>Saldos brutos de préstamos y anticipos a la clientela deteriorados y no deteriorados</i>	1.070.722	1.086.686	1.088.220
<i>Garantías a la clientela deterioradas y no deterioradas y saldos disponibles a la clientela deteriorados</i>	77.521	81.782	75.434

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

	Jun-25	Mar-25	Jun-24
<b>Ratio de cobertura de morosidad</b>	<b>67,2%</b>	<b>65,7%</b>	<b>66,5%</b>
Fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela	22.441	22.980	23.323
<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>	21.771	22.271	22.625
<i>Fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de garantías y saldos disponibles a la clientela</i>	670	709	698
Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela	33.395	34.992	35.091
<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>	31.681	33.400	33.362
<i>Exposición POCI (crédito deteriorado adquirido u originado) adicionalmente deteriorada</i>	178	151	252
<i>Garantías y saldos disponibles a la clientela clasificados en fase 3</i>	1.514	1.435	1.467
<i>Exposiciones dudosas de carteras de préstamos y anticipos a la clientela a valor razonable con cambios en resultados</i>	22	6	10
<b>Coste del riesgo</b>	<b>1,14%</b>	<b>1,14%</b>	<b>1,21%</b>
Dotaciones ordinarias por insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos 12 meses	12.268	12.369	12.930
<i>Dotaciones por insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos 12 meses</i>	12.408	12.270	12.980
<i>Ajuste en dotaciones por insolvencias por actividad no ordinaria</i>	-140	99	-50
Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos doce meses	1.079.967	1.082.207	1.064.870

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

	Jun-25			Jun-24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	3,06	19.396	634.591	3,14	20.588	655.507
Digital Consumer Bank	4,97	10.521	211.670	4,81	10.281	213.668
Corporate & Investment Banking	0,71	1.750	244.773	1,03	2.495	242.147
Wealth Management & Insurance	0,96	248	25.817	1,08	256	23.757
Payments	5,11	1.284	25.114	5,16	1.170	22.676
<i>PagoNxt</i>						
<i>Cards</i>	5,22	1.245	23.864	5,20	1.139	21.920
<b>Países</b>						
España	2,15	6.490	301.942	2,91	8.365	287.919
Reino Unido	1,25	3.028	241.761	1,46	3.688	252.420
Portugal	2,25	961	42.718	2,42	984	40.669
Polonia	3,38	1.554	45.919	3,40	1.438	42.324
DCB Europe	2,62	3.739	142.860	2,31	3.210	138.698
Estados Unidos	4,65	6.245	134.416	4,33	6.435	148.724
México	2,93	1.418	48.408	2,78	1.452	52.175
Brasil	6,61	6.664	100.814	5,96	6.502	109.033
Chile	5,43	2.288	42.140	5,12	2.275	44.429
Argentina	3,76	349	9.272	1,51	89	5.882

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 %)

	Jun-25			Jun-24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	59,8	11.607	19.396	61,6	12.678	20.588
Digital Consumer Bank	76,4	8.041	10.521	75,9	7.798	10.281
Corporate & Investment Banking	45,1	789	1.750	36,0	898	2.495
Wealth Management & Insurance	70,3	175	248	59,1	151	256
Payments	131,2	1.684	1.284	144,3	1.689	1.170
<i>PagoNxt</i>						
<i>Cards</i>	133,6	1.663	1.245	146,2	1.665	1.139
<b>Países</b>						
España	53,2	3.453	6.490	50,1	4.190	8.365
Reino Unido	31,0	939	3.028	28,5	1.050	3.688
Portugal	82,4	792	961	79,9	786	984
Polonia	63,8	991	1.554	75,1	1.080	1.438
DCB Europe	82,3	3.078	3.739	85,4	2.741	3.210
Estados Unidos	63,1	3.942	6.245	67,9	4.369	6.435
México	99,4	1.409	1.418	102,5	1.488	1.452
Brasil	85,1	5.673	6.664	90,4	5.875	6.502
Chile	49,8	1.141	2.288	53,1	1.208	2.275
Argentina	121,0	422	349	145,2	129	89

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 %)

	Jun-25			Jun-24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	0,89	5.589	624.559	1,03	6.515	635.273
Digital Consumer Bank	2,09	4.444	212.852	2,17	4.496	207.326
Corporate & Investment Banking	0,09	163	188.207	0,15	250	170.044
Wealth Management & Insurance	0,20	47	24.303	0,07	15	22.773
Payments	7,54	1.832	24.313	7,02	1.650	23.498
<i>PagoNxt</i>						
<i>Cards</i>	7,84	1.814	23.155	7,23	1.629	22.530
España	0,47	1.200	254.467	0,56	1.377	245.194
Reino Unido	0,05	115	250.146	0,08	205	249.276
Portugal	0,00	0	39.248	0,12	45	37.991
Polonia	0,86	335	38.934	1,81	628	34.702
DCB Europe	0,89	1.244	139.184	0,72	961	133.804
Estados Unidos	1,69	2.365	140.020	2,06	2.758	133.863
México	2,53	1.163	45.876	2,71	1.334	49.273
Brasil	4,71	4.455	94.496	4,77	4.859	101.828
Chile	1,31	539	41.171	0,97	413	42.551
Argentina	5,09	428	8.405	4,80	119	2.485

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 del 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
<b>TNAV por acción</b> (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.
<b>Precio / recursos propios tangibles por acción (veces)</b>	$\frac{\text{Cotización de la acción}}{\text{TNAV por acción}}$	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.
<b>Ratio de créditos sobre depósitos<sup>2</sup></b>	$\frac{\text{Préstamos y anticipos a la clientela (netos de fondos para insolvencias)}}{\text{Depósitos de la clientela}}$	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.
<b>Crédito sin ATA<sup>2</sup></b>	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.
<b>Depósitos sin CTA<sup>2</sup></b>	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.
<b>BDI + Comisiones (en el negocio de Wealth Management &amp; Insurance)<sup>2</sup></b>	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.

2. Incluyen Polonia.

**Otros** (millones de euros y %)

	Jun-25	Mar-25	Jun-24
<b>TNAV (recursos propios tangibles) por acción</b>	<b>5,50</b>	<b>5,46</b>	<b>4,94</b>
Recursos propios tangibles	81.878	82.235	76.514
Número de acciones, deducidas acciones en autocartera (millones)	14.884	15.052	15.492

<b>Precio / recursos propios tangibles por acción (veces)</b>	<b>1,28</b>	<b>1,13</b>	<b>0,88</b>
Cotización (euro)	7,027	6,196	4,331
TNAV (recursos propios tangibles) por acción	5,50	5,46	4,94

<b>Ratio créditos sobre depósitos</b>	<b>99%</b>	<b>98%</b>	<b>103%</b>
Préstamos y anticipos a la clientela (netos de fondos de insolvencias)	1.048.951	1.064.416	1.065.596
Depósitos de la clientela	1.060.208	1.081.894	1.037.646

	2T'25	1T'25	1S'25	1S'24
<b>BDI + Comisiones (en el negocio de Wealth) (millones de euros constantes)</b>	<b>895</b>	<b>888</b>	<b>1.783</b>	<b>1.551</b>
Beneficio después de impuestos	505	491	997	805
Comisiones netas de impuestos	390	396	786	746

**Indicadores de Sostenibilidad**

Métrica	Definición	Jun-25
<b>Financiación verde desembolsada y facilitada acumulada desde 2019-2025 (miles de millones de euros)</b>	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.	157,2
<b>Activos bajo gestión en Inversión Socialmente Responsable (miles de millones de euros)</b>	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).	111,1

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 1S 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 junio 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.

Dada la estabilización y la mejora de las perspectivas macroeconómicas en el país, durante el cuarto trimestre de 2024 y el primer trimestre de 2025 se tomó 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 partir del segundo trimestre de 2025 y teniendo en cuenta la liberación del mercado cambiario y las eliminaciones de las restricciones a la compra de moneda extranjera para personas físicas en Argentina y que el valor de este tipo de cambio dólar CCL no difiere significativamente de otros tipos de mercado ni del tipo de cambio oficial, se ha vuelto a tomar como referencia 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)		
	1S'25	1S'24	Jun-25	Mar-25	Jun-24
Dólar estadounidense	1,092	1,081	1,175	1,081	1,071
Libra	0,842	0,855	0,857	0,837	0,848
Real brasileño	6,286	5,490	6,405	6,196	5,943
Peso mexicano	21,796	18,492	22,158	22,105	19,561
Peso chileno	1.042,620	1.016,087	1.095,928	1.029,745	1.011,373
Peso argentino <sup>1</sup>			1.401,188	1.426,270	1.498,930
Zloty polaco	4,230	4,316	4,242	4,189	4,308

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. Se aplica el tipo de cambio oficial del peso argentino salvo para los periodos comprendidos entre 2T 2024 y 1T 2025, cuando se aplicó un tipo de cambio alternativo al tipo de cambio oficial, que reflejaba mejor la evolución de la inflación.

## 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 <sup>1</sup>	3,5
Digital Consumer Bank <sup>1</sup>	2,5
Corporate & Investment Banking <sup>1</sup>	3,0
Wealth Management & Insurance <sup>1</sup>	2,9
Payments <sup>1</sup>	3,3
España	2,3
Reino Unido	2,7
Portugal	2,3
Polonia	4,6
DCB Europe	2,2
Estados Unidos	2,6
México	4,4
Brasil	4,9
Chile	4,5
<b>Total Grupo<sup>1</sup></b>	<b>3,2</b>

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 seis 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	Jun-25	Dic-24	Jun-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	175.555	192.208	156.234
Activos financieros mantenidos para negociar	234.834	230.253	206.874
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	5.724	6.130	6.166
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	8.791	7.915	9.169
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	75.801	89.898	82.270
Activos financieros a coste amortizado	1.148.957	1.203.707	1.217.341
Derivados – contabilidad de coberturas	4.628	5.672	5.413
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	53	(704)	(1.337)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	7.191	7.277	8.235
Negocios conjuntos	1.929	2.061	2.026
Entidades asociadas	5.262	5.216	6.209
Activos por contratos de reaseguro	228	222	214
Activos tangibles	28.997	32.087	33.709
Inmovilizado material	28.174	31.212	32.764
De uso propio	11.967	12.636	12.808
Cedido en arrendamiento operativo	16.207	18.576	19.956
Inversiones inmobiliarias	823	875	945
De las cuales: cedido en arrendamiento operativo	649	749	806
Activos intangibles	17.249	19.259	19.359
Fondo de comercio	11.960	13.438	13.668
Otros activos intangibles	5.289	5.821	5.691
Activos por impuestos	28.003	30.596	29.992
Activos por impuestos corrientes	9.516	11.426	10.017
Activos por impuestos diferidos	18.487	19.170	19.975
Otros activos	11.167	8.559	9.707
Contratos de seguros vinculados a pensiones	73	81	87
Existencias	6	6	6
Resto de los otros activos	11.088	8.472	9.614
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	68.710	4.002	2.915
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.815.888</b>	<b>1.837.081</b>	<b>1.786.261</b>

## Balance de situación resumido intermedio consolidado

Millones de euros

PASIVO	Jun-25	Dic-24	Jun-24
Pasivos financieros mantenidos para negociar	155.682	152.151	133.856
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	35.513	36.360	34.493
Pasivos financieros a coste amortizado	1.400.632	1.484.322	1.454.896
Derivados – contabilidad de coberturas	4.431	4.752	5.535
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	70	(9)	12
Pasivos por contratos de seguro	18.343	17.829	17.592
Provisiones	8.098	8.407	8.401
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	1.652	1.731	1.936
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	984	915	894
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	2.768	2.717	2.631
Compromisos y garantías concedidos	653	710	698
Restantes provisiones	2.041	2.334	2.242
Pasivos por impuestos	8.911	9.598	9.802
Pasivos por impuestos corrientes	3.099	3.322	3.691
Pasivos por impuestos diferidos	5.812	6.276	6.111
Otros pasivos	15.862	16.344	18.026
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	59.361	—	—
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.706.903</b>	<b>1.729.754</b>	<b>1.682.613</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Fondos propios	138.066	135.196	132.836
Capital	7.443	7.576	7.747
Capital desembolsado	7.443	7.576	7.747
Capital no desembolsado exigido	—	—	—
Prima de emisión	38.492	40.079	41.604
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos de capital	—	—	735
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos	—	—	—
Otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—	735
Otros elementos de patrimonio neto	271	217	189
Ganancias acumuladas	91.954	82.326	82.324
Reservas de revalorización	—	—	—
Otras reservas	(6.922)	(5.976)	(5.816)
(-) Acciones propias	(5)	(68)	(6)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	6.833	12.574	6.059
(-) Dividendos a cuenta	—	(1.532)	—
Otro resultado global acumulado	(37.565)	(36.595)	(36.963)
Elementos que no se reclasificarán en resultados	(4.060)	(4.757)	(5.118)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(33.505)	(31.838)	(31.845)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	8.484	8.726	7.775
Otro resultado global acumulado	(2.032)	(2.020)	(1.872)
Otros elementos	10.516	10.746	9.647
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>108.985</b>	<b>107.327</b>	<b>103.648</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.815.888</b>	<b>1.837.081</b>	<b>1.786.261</b>
<b>PRO-MEMORIA: EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE</b>			
Compromisos de préstamo concedidos	302.446	302.861	290.151
Garantías financieras concedidas	18.251	16.901	15.598
Otros compromisos concedidos	143.921	134.493	127.420

## Cuenta de pérdidas y ganancias resumida intermedia consolidada

Millones de euros	1S'25	1S'24
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>51.338</b>	<b>55.031</b>
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	2.736	3.230
Activos financieros a coste amortizado	38.800	40.599
Restantes ingresos por intereses	9.802	11.202
<b>Gastos por intereses</b>	<b>(30.127)</b>	<b>(32.975)</b>
<b>Margen de intereses</b>	<b>21.211</b>	<b>22.056</b>
<b>Ingresos por dividendos</b>	<b>471</b>	<b>490</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	332	291
<b>Ingresos por comisiones</b>	<b>8.553</b>	<b>8.361</b>
<b>Gastos por comisiones</b>	<b>(2.211)</b>	<b>(2.199)</b>
<b>Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>	<b>8</b>	<b>19</b>
Activos financieros a coste amortizado	(14)	(43)
Restantes activos y pasivos financieros	22	62
<b>Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas</b>	<b>701</b>	<b>368</b>
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	—	—
Otras ganancias o (-) pérdidas	701	368
<b>Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>	<b>523</b>	<b>314</b>
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	—	—
Otras ganancias o (-) pérdidas	523	314
<b>Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas</b>	<b>(301)</b>	<b>427</b>
<b>Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas</b>	<b>(13)</b>	<b>14</b>
<b>Diferencias de cambio, netas</b>	<b>114</b>	<b>(211)</b>
<b>Otros ingresos de explotación (*)</b>	<b>745</b>	<b>427</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>(992)</b>	<b>(1.332)</b>
<b>Ingresos por contratos de seguro o reaseguro</b>	<b>237</b>	<b>249</b>
<b>Gastos por contratos de seguro o reaseguro</b>	<b>(196)</b>	<b>(239)</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>29.182</b>	<b>29.035</b>
<b>Gastos de administración</b>	<b>(10.738)</b>	<b>(10.883)</b>
Gastos de personal	(6.723)	(6.825)
Otros gastos de administración	(4.015)	(4.058)
<b>Amortización</b>	<b>(1.626)</b>	<b>(1.600)</b>
<b>Provisiones o reversión de provisiones</b>	<b>(1.250)</b>	<b>(1.598)</b>
<b>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</b>	<b>(6.524)</b>	<b>(6.275)</b>
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(55)	(4)
Activos financieros a coste amortizado	(6.469)	(6.271)
<b>Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros</b>	<b>(147)</b>	<b>(289)</b>
Activos tangibles	(114)	(182)
Activos intangibles	(28)	(105)
Otros	(5)	(2)
<b>Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas</b>	<b>(32)</b>	<b>365</b>
<b>Fondo de comercio negativo reconocido en resultados</b>	<b>22</b>	<b>—</b>
<b>Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas</b>	<b>217</b>	<b>(31)</b>
<b>Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas</b>	<b>9.104</b>	<b>8.724</b>
<b>Gastos o ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas</b>	<b>(2.367)</b>	<b>(2.707)</b>
<b>Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de las actividades continuadas</b>	<b>6.737</b>	<b>6.017</b>
<b>Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas</b>	<b>726</b>	<b>575</b>
<b>Resultado del periodo</b>	<b>7.463</b>	<b>6.592</b>
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	630	533
<b>Atribuible a los propietarios de la dominante</b>	<b>6.833</b>	<b>6.059</b>
<b>Beneficio o pérdida por acción</b>		
Básico	0,43	0,37
Diluido	0,43	0,37

(\*) Incluye -299 millones de euros a 30 de junio de 2025 (-687 millones de euros a 30 de junio 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
- **Cientes activos:** Cliente que cumple los niveles mínimos exigidos de saldos y/o transaccionalidad definidos según el área de negocio
- **Cientes 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
- **ECA:** son agencias gubernamentales o entidades estatales que tienen como objetivo principal respaldar las exportaciones y promover el comercio internacional.
- **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
- **GM:** Global Markets
- **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 5:** Normas Internacionales de Información Financiera 5, Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.
- **NIIF 8:** Normas Internacionales de Información Financiera 8 Segmentos de Operación
- **NIIF 9:** Norma Internacional de Información Financiera 9, relativa a Instrumentos Financieros
- **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) y Cards
- **pb:** Puntos básicos
- **PB:** Private Banking
- **Phygital:** estrategia que integra experiencias del mundo físico y digital
- **PIB:** Producto interior bruto
- **pp:** Puntos porcentuales
- **Pymes:** Pequeñas y medianas empresas
- **Ratio de conversión:** Indicador que mide la efectividad de un proceso comercial para convertir oportunidades en ventas reales
- **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.
- **SPAC:** Special Purpose Acquisition Company (compañía con Propósito Especial de Adquisición)
- **TC:** Tipo de cambio
- **TI:** Tecnología de la información
- **Time-to-market:** tiempo que tarda un producto o servicio en llegar a estar disponible para su venta o uso para el cliente final.
- **TLAC:** requisito de capacidad total de absorción de pérdidas exigido en el paquete CRD V
- **TNAV:** Valor contable tangible
- **Token:** Unidad digital que representa un valor, derecho o activo dentro de un sistema tecnológico, usualmente basado en blockchain
- **Tokenización:** Proceso mediante el cual un activo tangible o intangible se representa digitalmente mediante un token en una red blockchain u otra infraestructura tecnológica segura
- **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-anales-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 2T de 2025 de Banco Santander, S.A. ("Santander"), publicado el 30 de julio de 2025 (<https://www.santander.com/es/accionistas-e-inversores/informacion-economica-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 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 en este documento pueden realizarse 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 el documento, 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);
- 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;
- inestabilidad política en España, el Reino Unido, otros países europeos, Latinoamérica y EE.UU.;
- cambios en las políticas monetaria, fiscal y migratoria y tensiones comerciales, incluyendo la imposición de aranceles y represalias en respuesta;
- cambios legislativos, regulatorios o fiscales, como modificaciones de los requisitos regulatorios en cuanto a capital o liquidez, y el aumento de la regulación derivada de crisis financieras;

- nuestra capacidad para gestionar con éxito las adquisiciones, integraciones y desinversiones y los desafíos que resultan de la desviación de recursos y de atención del equipo gestor de otras oportunidades estratégicas y de cuestiones operativas;
- condiciones, normativa, objetivos y fenómenos meteorológicos relacionados con el clima;
- incertidumbre sobre el alcance de las acciones que el Grupo, 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 posibles conflictos e inconsistencias entre 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;
- 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.
- nuestra exposición a pérdidas operativas; y
- posibles pérdidas derivadas de ciberataques, filtraciones o pérdidas de datos y otros incidentes de seguridad.

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)