

Informe financiero 2025

Enero - Diciembre

Es el momento

Índice

3	CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS EN EL PERÍODO
4	DATOS BÁSICOS
6	MODELO DE NEGOCIO
7	INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO
7	Aspectos destacados del periodo
9	Resultados
11	Balance
13	Ratios de solvencia
14	Gestión de riesgos
16	La acción Santander
17	INFORMACIÓN POR SEGMENTOS
43	ANEXO
44	Información financiera
47	Medidas alternativas de rendimiento
59	Estados financieros resumidos consolidados
62	Glosario
63	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.



Este informe ha sido formulado por el consejo de administración del Banco el 3 de febrero de 2026, previo informe favorable de su comisión de auditoría. Las páginas 63, 64 y 65 incluyen información importante sobre este documento.

CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS EN EL PERÍODO

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 anunciaron una colaboración estratégica en Corporate & Investment Banking (CIB) para aprovechar las fortalezas y la presencia internacional de ambas entidades y la posibilidad de que Erste pueda aprovechar las plataformas globales de pago de Santander. De aquí en adelante, nos referiremos a esta operación en su totalidad como 'la operación de venta de Polonia'.

La operación se ha completado según lo previsto, con el cierre de la venta el 9 de enero de 2026, una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones regulatorias y cumplidas las condiciones necesarias para el cierre de la misma. La operación ha generado una plusvalía neta aproximada de 1.900 millones de euros para el Grupo, lo que incrementa su ratio de capital CET1 alrededor de 95 puntos básicos, equivalente aproximadamente a 6.000 millones de euros. Los impactos financieros de esta operación, tanto en resultados como en capital, se registrarán en el primer trimestre de 2026.

Tal y como se había comunicado previamente, con fecha de publicación de este reporte, 3 de febrero de 2026, se ha confirmado destinar aproximadamente el 50% del capital CET1 generado en esta operación a acelerar la ejecución de los programas extraordinarios de recompra de acciones.

De conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, desde el segundo trimestre de 2025 clasificamos 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 al balance a partir del 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 'Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas', es decir, los resultados de operaciones interrumpidas (neto)- tanto para los períodos 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 períodos.

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 períodos anteriores, habida cuenta de que, hasta que se ha completado la venta de Polonia en enero de 2026, la gestión de Santander Polonia se mantuvo 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, en el tercer trimestre de 2025, Santander anunció que alcanzó 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 hasta el momento ni tampoco se espera que afecte a las siguientes publicaciones hasta que no se complete la operación. La operación está pendiente de las autorizaciones regulatorias correspondientes.

En el cuarto trimestre de 2025, Santander anunció la fusión de Openbank y Santander Consumer Finance en una única entidad jurídica. De esta manera, se espera que todos los negocios europeos de financiación al consumo acaben operando progresivamente bajo la marca Openbank.

Por último, con posterioridad al cierre de 4T 2025, con fecha de publicación de este reporte, 3 de febrero de 2026, Santander ha anunciado que ha alcanzado un acuerdo para la adquisición del 100% del capital de Webster Financial Corporation's (Webster), un banco estadounidense especializado en banca minorista y de empresas, muy complementario con la actividad y servicios que Santander presta en Estados Unidos. Esta operación, que se ha acordado a una valoración de 12.200 millones de dólares (aproximadamente 10.300 millones de euros) nos va a permitir mejorar nuestro posicionamiento y nuestra cuota de mercado en el país. Este acuerdo no afecta a la información presentada hasta el momento ni tampoco se espera que afecte a las siguientes publicaciones hasta que no se complete la operación. El cierre de la operación está sujeto a las condiciones habituales en este tipo de transacciones, incluyendo la obtención de las autorizaciones regulatorias correspondientes y a las aprobaciones por parte de los accionistas de Webster y Santander.

DATOS BÁSICOS

BALANCE (millones de euros)	Dic-25	Sep-25	%	Dic-25	Dic-24	%	Dic-23
Activo total	1.867.515	1.840.668	1,5	1.867.515	1.837.081	1,7	1.797.062
Préstamos y anticipos a la clientela	1.037.288	1.027.209	1,0	1.037.288	1.054.069	(1,6)	1.036.349
Depósitos de la clientela	1.041.200	1.026.130	1,5	1.041.200	1.055.936	(1,4)	1.047.169
Recursos totales de la clientela	1.363.160	1.339.096	1,8	1.363.160	1.348.422	1,1	1.306.942
Patrimonio neto	112.748	109.914	2,6	112.748	107.327	5,1	104.241

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 31 de diciembre de 2025 los préstamos y anticipos a la clientela ascenderían a 1.076.315 millones de euros, los depósitos de la clientela a 1.095.827 millones de euros y los recursos totales de la clientela a 1.426.432 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.

RESULTADOS ESTATUTARIOS (millones de euros)	4T'25	3T'25	%	2025	2024	%	2023
Margen de intereses	10.789	10.348	4,3	42.348	43.787	(3,3)	40.650
Margen bruto	15.163	14.325	5,8	58.670	58.380	0,5	54.251
Margen neto	8.831	8.310	6,3	33.959	33.231	2,2	29.619
Resultado antes de impuestos	4.920	4.657	5,6	18.681	17.347	7,7	15.005
Beneficio atribuido a la dominante	3.764	3.504	7,4	14.101	12.574	12,1	11.076

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

BPA, RENTABILIDAD Y EFICIENCIA (%)¹	4T'25	3T'25	%	2025	2024	%	2023
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,24	0,23	8,0	0,91	0,77	17,3	0,65
RoE	14,6	13,8		13,9	13,0		11,9
RoTE	17,9	16,9		17,1	16,3		15,1
RoTE (post-AT1)	17,1	16,2		16,3	15,5		14,4
RoA	0,89	0,85		0,84	0,76		0,69
RoRWA	2,62	2,46		2,44	2,18		1,96
Ratio de eficiencia ²	40,9	41,1		41,2	41,8		44,1

RESULTADOS ORDINARIOS² (millones de euros)	4T'25	3T'25	%	2025	2024	%	2023
Margen de intereses	11.538	11.100	3,9	45.354	46.668	(2,8)	43.261
Margen bruto	16.113	15.267	5,5	62.390	62.211	0,3	57.647
Margen neto	9.521	8.999	5,8	36.665	36.177	1,3	32.222
Resultado antes de impuestos	5.367	5.197	3,3	20.867	19.027	9,7	16.698
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	3.764	3.504	7,4	14.101	12.574	12,1	11.076

Variaciones en euros constantes:

4T'25 / 3T'25: M. intereses: +3,2%; M. bruto: +4,7%; M. neto: +4,9%; Rtdo. antes de impuestos: +2,5%; Beneficio atribuido: +6,6%.

2025 / 2024: M. intereses: +0,6%; M. bruto: +3,9%; M. neto: +5,1%; Rtdo. antes de impuestos: +13,4%; Beneficio atribuido: +16,2%.

SOLVENCIA (%)	Dic-25	Sep-25	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Ratio de capital CET1 <i>phased in</i>	13,5	13,1	13,5	12,8	12,3
Ratio de capital total <i>phased in</i>	17,8	17,4	17,8	17,4	16,4

CALIDAD CREDITICIA (%)¹	Dic-25	Sep-25	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Coste del riesgo ^{2,3}	1,15	1,13	1,15	1,15	1,18
Ratio de morosidad	2,91	2,92	2,91	3,05	3,14
Ratio de cobertura de morosidad	66	67	66	65	66

LA ACCIÓN Y CAPITALIZACIÓN	Dic-25	Sep-25	%	Dic-25	Dic-24	%	Dic-23
Número de acciones (millones)	14.689	14.885	(1,3)	14.689	15.152	(3,1)	16.184
Número de accionistas	3.518.729	3.520.788	(0,1)	3.518.729	3.485.134	1,0	3.662.377
Cotización de la acción (euros)	10,070	8,874	13,5	10,070	4,465	125,6	3,780
Capitalización bursátil (millones de euros)	147.921	132.092	12,0	147.921	67.648	118,7	61.168
Recursos propios tangibles por acción (euros)	5,76	5,56		5,76	5,24		4,76
Precio/Recursos propios tangibles por acción (veces)	1,75	1,60		1,75	0,85		0,79

CLIENTES (miles)⁴	Dic-25	Sep-25	%	Dic-25	Dic-24	%	Dic-23
Clientes totales	180.221	178.374	1,0	180.221	172.537	4,5	164.542
Clientes activos	106.410	105.528	0,8	106.410	103.262	3,0	99.503
Clientes digitales	62.982	62.258	1,2	62.982	59.317	6,2	54.161

OTROS DATOS⁴	Dic-25	Sep-25	%	Dic-25	Dic-24	%	Dic-23
Número de empleados	198.403	201.304	(1,4)	198.403	206.753	(4,0)	212.764
Número de oficinas	7.124	7.389	(3,6)	7.124	8.086	(11,9)	8.518

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 períodos 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 consolidados, 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.

NUESTRO MODELO DE NEGOCIO

ORIENTACIÓN AL CLIENTE

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

ESCALA

- 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.

Creando un banco digital con sucursales

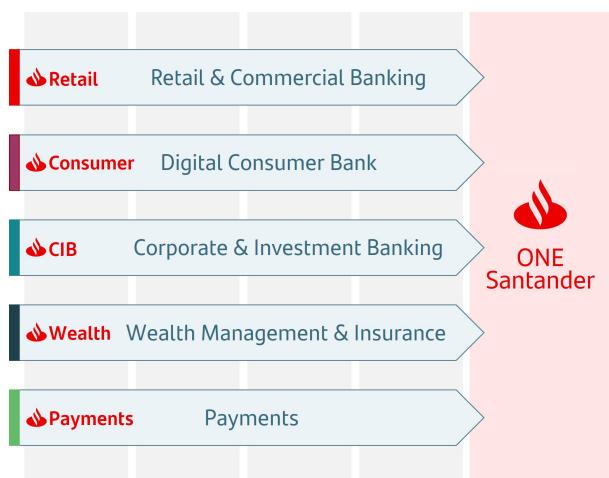
180 mn

de clientes totales

106 mn

de clientes activos

Escala global y local



DIVERSIFICACIÓN

- 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.

Por negocio, geografía y balance

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

Aspectos destacados del periodo: Principales cifras

BENEFICIO ATRIBUIDO 4T'25

3.764 mill. euros

+7% en euros

s/ 3T'25

+7% en euros constantes

BENEFICIO ATRIBUIDO 2025

14.101 mill. euros

+12% en euros

s/ 2024

+16% en euros constantes

RoTE (post-AT1)

16,3%

+0,8 pp s/ 2024

VOLÚMENES E INGRESOS

Préstamos y
anticipos a la
clientela

Recursos de la
clientela

+4%

+6%

Margen de
intereses

Comisiones
netas

+1%

+9%

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

EFICIENCIA

41,2%

-0,6 pp s/ 2024

COSTE DEL RIESGO

1,15%

0 pb s/ dic-24

CET1¹

13,5%

+0,4 pp s/ sep-25

► El beneficio atribuido a la dominante en 4T 2025 ascendió a 3.764 millones de euros, logrando el séptimo trimestre récord consecutivo, con una subida del 7% respecto a 3T 2025. En euros constantes creció también un 7%, gracias al fuerte aumento de los ingresos (+5%) principalmente apoyados en el margen de intereses (+3%), incluso en un contexto menos favorable de tipos de interés, y en las comisiones (+9%), además de por una menor carga impositiva. Estas buenas dinámicas compensaron ampliamente los mayores costes de personal y el impacto de la estacionalidad de las dotaciones en Consumer en el trimestre.

► En 2025, el beneficio alcanzó los 14.101 millones de euros, también récord, con un aumento interanual de un 12%. En euros constantes subió un 16%, con un sólido desempeño en todas las líneas de ingresos, especialmente en comisiones, los costes cayendo un 1% en términos reales y el coste del riesgo estable.

Adicionalmente, la comparativa interanual se ha visto favorecida por los cargos en 2T 2024 tras discontinuar las plataformas de merchant en Alemania y Superdigital en Latinoamérica y por un menor cargo en 4T 2025 que en 4T 2024 (157 millones de euros frente a 260 millones de euros, respectivamente, neto de impuestos) relativo a la provisión registrada por reclamaciones en relación con las comisiones de los agentes de financiación de vehículos en el Reino Unido.

► Todos nuestros negocios globales aumentaron su beneficio en el año, la mayor parte de ellos a doble dígito o a un dígito alto, muy apoyados en el buen desempeño de los ingresos.

► Gracias a estos excelentes resultados, alcanzamos todos los objetivos que nos marcamos para el año.

► La rentabilidad registró una fuerte mejora interanual, con un incremento del RoTE (post-AT1) en el año de 0,8 pp, situándose en el 16,3% en 2025 frente al 15,5% en 2024, en línea con el objetivo de cierre de año de alcanzar aproximadamente el 16,5%, incluso con una ratio CET1 muy superior a nuestro objetivo del 13%.

► Continuamos registrando un crecimiento sostenido del beneficio por acción, que en 2025 alcanzó los 90,5 céntimos de euro, un 17% mayor en términos interanuales, apoyado en la buena evolución de los resultados y favorecido por las recompras de acciones llevadas a cabo en los últimos 12 meses.

► En cuanto a los volúmenes de negocio, tanto los créditos como los recursos de la clientela crecieron a buen ritmo, mientras mantuvimos 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 4% interanual en euros constantes, por el crecimiento de la cartera en todos los negocios.

Los recursos de la clientela (depósitos de clientes sin CTA y fondos de inversión) suben un 6% interanual en euros constantes, aumentando en todos los negocios globales. Los depósitos aumentaron un 5%, con incrementos tanto en vista como en plazo, mientras que los fondos de inversión crecieron a doble dígito.

► En un contexto menos favorable de lo previsto inicialmente, marcado por las tensiones geopolíticas y comerciales y los menores tipos de interés, los ingresos se mantienen estables en términos interanuales, logrando nuestro objetivo para 2025. En euros constantes, suben un 4%, muy apoyados en las comisiones (+9%), por la mayor actividad con clientes y reflejando los beneficios del efecto red y la mayor colaboración entre nuestros negocios globales y con un sólido desempeño del margen de intereses.

► Los cambios estructurales hacia un modelo más sencillo e integrado a través de ONE Transformation, también han contribuido en el año a la buena evolución de los ingresos, además de a la de los costes, la eficiencia y al crecimiento rentable. Así, los costes desciden un 1% en euros corrientes, alcanzando el objetivo que nos marcamos para el cierre del año de reducir la base de costes en euros. La ratio de eficiencia mejora hasta situarse en el 41,2%, la mejor que hemos reportado en más de 15 años, destacando especialmente la evolución en Payments y Wealth.

► La calidad crediticia se mantuvo robusta, apoyada en la buena gestión del riesgo y en los bajos niveles de desempleo en nuestros países. La ratio de morosidad fue del 2,91%, con una mejora interanual de 14 pb y alcanzando los niveles más bajos de los últimos 16 años, mientras que la cobertura de morosidad registró una mejora interanual de 2 pp hasta el 66%. El fondo para insolvencias cerró en 22.869 millones de euros.

► El coste del riesgo del Grupo se mantuvo estable en el año en el 1,15%, en línea con el objetivo que nos marcamos para 2025. En Retail y en Consumer, que suman cerca del 80% de las dotaciones del Grupo, el coste del riesgo registró una mejora interanual hasta el 0,88% y 2,10%, respectivamente.

► A diciembre de 2025, la ratio CET1 se sitúa en el 13,5%, muy por encima del límite superior de nuestro rango operativo del 12-13% y de nuestro objetivo para 2025. En el trimestre se registra un incremento de 0,4 pp gracias a la sólida contribución del beneficio atribuido y a las medidas de transferencia de riesgo y movilización, que más que compensan el crecimiento rentable de los APR, y tras registrar el impacto derivado de las distribuciones de capital².

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 períodos 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 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.

Think Value



► En aplicación de la actual política de remuneración a los accionistas, **el Grupo ha llevado a cabo con cargo a los resultados del ejercicio 2025:**

- i) **el pago del dividendo a cuenta en efectivo de 11,50 céntimos de euro por acción**, abonado en noviembre de 2025, equivalente aproximadamente a un 25% del beneficio ordinario del Grupo del primer semestre de 2025, un 15% superior a su equivalente en 2024. Incluyendo el dividendo de 11,00 céntimos de euro que se abonó en mayo de 2025, el dividendo a cuenta en efectivo abonado durante el 2025 fue también un 15% mayor al abonado en 2024.
- ii) **un primer programa de recompra de acciones** por un importe de 1.700 millones de euros, llevado a cabo entre el 31 de julio y el 23 de diciembre de 2025.

Este programa nos sitúa en la senda para alcanzar nuestro objetivo de distribuir al menos 10.000 millones de euros mediante la recompra de acciones con cargo a los resultados de 2025 y 2026 y al exceso de capital previsto¹.

En conjunto, **la remuneración total al accionista** contra los resultados del primer semestre de 2025 alcanzó los 3.399 millones de euros, **un 11% mayor a su equivalente en 2024**. Esta cifra representa aproximadamente el 50% del beneficio atribuido del primer semestre de 2025 (alrededor del 25% por pago de dividendo en efectivo y alrededor del 25% por recompra de acciones).



- Está previsto que el consejo de administración del banco someta a la próxima junta general de accionistas la aprobación de un dividendo complementario en efectivo, de conformidad con la política actual de remuneración al accionista. Con ello, el total del dividendo por acción pagado en efectivo contra los resultados de 2025 se estima que aumente aproximadamente un 15% sobre el pagado contra los resultados de 2024.

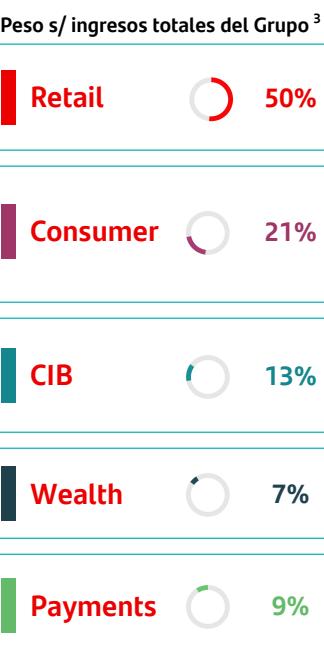
► A cierre de 2025, el **TNAV** por acción se situó en 5,76 euros. Incluyendo el segundo dividendo en efectivo con cargo a 2024 y el primer dividendo en efectivo con cargo a 2025, el TNAV por acción creció un 14% interanual.

Think Customer



- Continuamos avanzando en la implantación de nuestras **plataformas globales**. Muestra de ello es **Gravity**, nuestra tecnología que mejora la experiencia de los clientes a través de los canales digitales, reduce el coste de transacción y mejora los tiempos de respuesta, que ya está implantada en España, EE.UU., Chile y México.
- Estos avances, junto a otras iniciativas enfocadas en ofrecer la mejor experiencia a nuestros clientes y mejorar la calidad de servicio, nos permite situarnos en el **top 3 en NPS²** en nueve de nuestros mercados y continuar incorporando un mayor número de clientes al Grupo.
- De esta manera, los **clientes totales** se sitúan en 180 millones, 8 millones más que hace un año, mientras que los **clientes activos** aumentan más de 3 millones hasta los 106 millones.

Think Global



Datos a 2025 y variaciones interanuales en euros constantes.

- En **Retail**, el beneficio atribuido creció un 9% hasta los 7.666 millones de euros, impulsado por las mayores comisiones, por la buena evolución de las dotaciones y de los otros resultados y provisiones y por una menor presión fiscal, con un sólido desempeño del margen de intereses y con los costes reales cayendo un 4%.
► La eficiencia mejoró hasta el 39,4% y el coste del riesgo hasta el 0,88%. El RoTE (post-AT1) fue del 17,7%.
- En **Consumer**, el beneficio atribuido fue de 1.741 millones de euros (+8%), gracias a la subida en ingresos, apoyada en el margen de intereses, y por una menor provisión registrada en 4T 2025 respecto a la de 4T 2024 por reclamaciones en relación con las comisiones de los agentes de financiación de vehículos en Reino Unido, que más que compensan un menor beneficio fiscal por la menor demanda de vehículos eléctricos.
► La eficiencia fue del 40,6% y el coste del riesgo mejoró hasta el 2,10%, con un RoTE (post-AT1) del 8,6%.
- En **CIB**, el beneficio atribuido creció un 7% hasta los 2.834 millones de euros, por los mayores ingresos, apoyados en el buen desempeño del margen de intereses en Global Markets y de las comisiones en todas las líneas de negocio.
► La ratio de eficiencia se situó en el 45,5%. El RoTE (post-AT1) mejoró 1,8 pp hasta el 19,1%.
- En **Wealth**, el beneficio atribuido aumentó a doble dígito hasta los 2.063 millones de euros, impulsado por las comisiones y por el buen comportamiento de nuestras joint ventures de Seguros y de Portfolio Investments.
► La eficiencia mejoró 2,9 pp, hasta situarse en el 35,3% y el RoTE (post-AT1) fue del 68,5%.
- En **Payments**, el beneficio atribuido creció hasta los 883 millones de euros, con un aumento a doble dígito del margen de intereses y de las comisiones y con los costes cayendo un 3% en términos reales, compensando ampliamente las mayores dotaciones, en parte debido al incremento de la actividad.
► El coste del riesgo fue del 7,91%. El margen EBITDA en PagoNxt aumentó 7,0 pp en el año hasta el 34,5%.

1. De acuerdo con lo ya anunciado, Santander tiene la intención de destinar como mínimo 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 de 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 está sujeta a futuras decisiones y aprobaciones corporativas y regulatorias.

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

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

Resultados de Grupo Santander

CUENTA DE RESULTADOS ESTATUTARIA

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 períodos 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 períodos. 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

	4T'25	3T'25	%	Variación		%
				2025	2024	
Margen de intereses	10.789	10.348	4,3	42.348	43.787	(3,3)
Comisiones netas ¹	3.475	3.159	10,0	12.976	12.376	4,8
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio ²	709	621	14,2	2.362	2.211	6,8
Ingresos por dividendos	156	88	77,3	715	710	0,7
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	185	148	25,0	665	687	(3,2)
Otros resultados de explotación (netos) ³	(151)	(39)	287,2	(396)	(1.391)	(71,5)
Margen bruto	15.163	14.325	5,8	58.670	58.380	0,5
Costes de explotación	(6.332)	(6.015)	5,3	(24.711)	(25.149)	(1,7)
Gastos generales de administración	(5.576)	(5.219)	6,8	(21.533)	(21.970)	(2,0)
De personal	(3.588)	(3.322)	8,0	(13.633)	(13.825)	(1,4)
Otros gastos de administración	(1.988)	(1.897)	4,8	(7.900)	(8.145)	(3,0)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(756)	(796)	(5,0)	(3.178)	(3.179)	—
Provisiones o reversión de provisiones	(710)	(769)	(7,7)	(2.729)	(3.465)	(21,2)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto)	(3.174)	(2.848)	11,4	(12.546)	(12.136)	3,4
Deterioro de otros activos (neto)	(63)	(41)	53,7	(251)	(624)	(59,8)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	22	10	120,0	—	368	(100,0)
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	—	—	—	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	14	(5)	—	226	(27)	—
Resultado antes de impuestos	4.920	4.657	5,6	18.681	17.347	7,7
Impuesto sobre sociedades	(1.163)	(1.193)	(2,5)	(4.723)	(4.844)	(2,5)
Resultado de operaciones continuadas	3.757	3.464	8,5	13.958	12.503	11,6
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	390	426	(8,5)	1.542	1.241	24,3
Resultado consolidado del ejercicio	4.147	3.890	6,6	15.500	13.744	12,8
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(383)	(386)	(0,8)	(1.399)	(1.170)	19,6
Beneficio atribuido a la dominante	3.764	3.504	7,4	14.101	12.574	12,1
BPA (euros)	0,24	0,23	8,0	0,91	0,77	17,3
BPA diluido (euros)	0,24	0,22	7,9	0,90	0,77	17,2

Pro memoria:

Activos totales medios	1.868.353	1.833.163	1,9	1.843.112	1.803.272	2,2
Recursos propios medios	102.984	101.598	1,4	101.497	96.744	4,9

Nota: cuenta resumida en la que se han agrupado las líneas de la cuenta de pérdidas y ganancias estatutaria consolidada de la página 61 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 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 ORDINARIA

Beneficio atribuido

14.101 mill. euros

+12% en euros
+16% en euros constantes

Nota: variaciones s/ 2024.

RoTE (post-AT1)

16,3%

+0,8 pp

RoRWA

2,44 %

+0,3 pp

Desde 2T 2025, 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 períodos anteriores, habida cuenta de que, hasta que se ha completado la operación de venta de Polonia en enero de 2026, la gestión de Santander Polonia se ha mantenido 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 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 desfavorable interanual de 3,6 pp en el margen bruto y de 3,3 pp favorable 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 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 períodos anteriores.

Cuenta de resultados ordinaria resumida (Millones de euros)

	4T'25	3T'25	Variación		2025	2024	Variación	
			%	% sin TC			%	% sin TC
Margen de intereses	11.538	11.100	3,9	3,2	45.354	46.668	(2,8)	0,6
Comisiones netas	3.650	3.327	9,7	8,8	13.661	13.010	5,0	9,0
Resultado por operaciones financieras ¹	728	639	13,9	12,9	2.436	2.273	7,2	10,5
Otros resultados de explotación	197	201	(2,0)	(2,4)	939	260	261,2	269,7
Margen bruto	16.113	15.267	5,5	4,7	62.390	62.211	0,3	3,9
Gastos de administración y amortizaciones	(6.592)	(6.268)	5,2	4,4	(25.725)	(26.034)	(1,2)	2,1
Margen neto	9.521	8.999	5,8	4,9	36.665	36.177	1,3	5,1
Dotaciones por insolvencias	(3.302)	(2.931)	12,7	11,5	(12.411)	(12.333)	0,6	5,8
Otros resultados y provisiones	(852)	(871)	(2,2)	(2,5)	(3.387)	(4.817)	(29,7)	(28,4)
Resultado antes de impuestos	5.367	5.197	3,3	2,5	20.867	19.027	9,7	13,4
Impuesto sobre beneficios	(1.220)	(1.307)	(6,7)	(7,2)	(5.341)	(5.283)	1,1	4,2
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	4.147	3.890	6,6	5,7	15.526	13.744	13,0	16,9
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	4.147	3.890	6,6	5,7	15.526	13.744	13,0	16,9
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(383)	(386)	(0,8)	(1,9)	(1.425)	(1.170)	21,8	24,7
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido a la dominante	3.764	3.504	7,4	6,6	14.101	12.574	12,1	16,2
Beneficio ordinario atribuido a la dominante ²	3.764	3.504	7,4	6,6	14.101	12.574	12,1	16,2

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Excluido neto de plusvalías y saneamientos.

En 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 períodos 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).

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 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 cerrada la venta íntegra del 30,5% de participación que Santander mantenía en CACEIS.
- Un cargo extraordinario por importe de 467 millones de euros (231 millones de euros, neto de impuestos y minoritarios) en 2T 2025, que reforzó el balance tras la actualización de los parámetros macroeconómicos en los modelos de cálculo de provisiones de crédito de Brasil, conforme a lo establecido por la NIIF 9.

- Por su parte, en 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.

Balance de Grupo Santander

Desde 2T 2025, 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 partir del 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	Dic-25	Dic-24	Variación		Dic-23
			Absoluta	%	
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	152.281	192.208	(39.927)	(20,8)	220.342
Activos financieros mantenidos para negociar	252.318	230.253	22.065	9,6	176.921
Valores representativos de deuda	98.568	82.646	15.922	19,3	62.124
Instrumentos de patrimonio	22.030	16.636	5.394	32,4	15.057
Préstamos y anticipos a la clientela	32.766	26.591	6.175	23,2	11.634
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	40.599	40.280	319	0,8	31.778
Derivados	58.355	64.100	(5.745)	(9,0)	56.328
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados ¹	15.807	14.045	1.762	12,5	15.683
Préstamos y anticipos a la clientela	6.440	5.652	788	13,9	7.201
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	413	408	5	1,2	459
Otros (valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio)	8.954	7.985	969	12,1	8.023
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	74.612	89.898	(15.286)	(17,0)	83.308
Valores representativos de deuda	58.305	76.558	(18.253)	(23,8)	73.565
Instrumentos de patrimonio	2.281	2.193	88	4,0	1.761
Préstamos y anticipos a la clientela	12.906	10.784	2.122	19,7	7.669
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	1.120	363	757	208,5	313
Activos financieros a coste amortizado	1.202.689	1.203.707	(1.018)	(0,1)	1.191.403
Valores representativos de deuda	140.014	120.949	19.065	15,8	103.559
Préstamos y anticipos a la clientela	985.176	1.011.042	(25.866)	(2,6)	1.009.845
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	77.499	71.716	5.783	8,1	77.999
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	7.052	7.277	(225)	(3,1)	7.646
Activos tangibles	27.438	32.087	(4.649)	(14,5)	33.882
Activos intangibles	17.308	19.259	(1.951)	(10,1)	19.871
Fondo de comercio	11.958	13.438	(1.480)	(11,0)	14.017
Otros activos intangibles	5.350	5.821	(471)	(8,1)	5.854
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	75.011	4.002	71.009	—	3.014
Otras cuentas de activo ²	42.999	44.345	(1.346)	(3,0)	44.992
Total activo	1.867.515	1.837.081	30.434	1,7	1.797.062
Pasivo y patrimonio neto					
Pasivos financieros mantenidos para negociar	171.546	152.151	19.395	12,7	122.270
Depósitos de la clientela	36.120	18.984	17.136	90,3	19.837
Valores representativos de deuda emitidos	—	—	—	—	—
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	39.443	39.584	(141)	(0,4)	25.670
Derivados	51.968	57.753	(5.785)	(10,0)	50.589
Otros	44.015	35.830	8.185	22,8	26.174
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	42.148	36.360	5.788	15,9	40.367
Depósitos de la clientela	25.930	25.407	523	2,1	32.052
Valores representativos de deuda emitidos	11.686	7.554	4.132	54,7	5.371
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.510	3.399	1.111	32,7	2.944
Otros	22	—	22	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado	1.421.184	1.484.322	(63.138)	(4,3)	1.468.703
Depósitos de la clientela	979.150	1.011.545	(32.395)	(3,2)	995.280
Valores representativos de deuda emitidos	312.704	317.967	(5.263)	(1,7)	303.208
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	93.234	114.894	(21.660)	(18,9)	130.028
Otros	36.096	39.916	(3.820)	(9,6)	40.187
Pasivos por contratos de seguro	18.737	17.829	908	5,1	17.799
Provisiones	8.355	8.407	(52)	(0,6)	8.441
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	62.995	—	62.995	—	—
Otras cuentas de pasivo ³	29.802	30.685	(883)	(2,9)	35.241
Total pasivo	1.754.767	1.729.754	25.013	1,4	1.692.821
Fondos propios	141.144	135.196	5.948	4,4	130.443
Capital	7.345	7.576	(231)	(3,0)	8.092
Reservas (incluye acciones propias) ⁴	121.396	116.578	4.818	4,1	112.573
Resultado atribuido al Grupo	14.101	12.574	1.527	12,1	11.076
Menos: dividendos y retribuciones	(1.698)	(1.532)	(166)	10,8	(1.298)
Otro resultado global acumulado	(37.974)	(36.595)	(1.379)	3,8	(35.020)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	9.578	8.726	852	9,8	8.818
Total patrimonio neto	112.748	107.327	5.421	5,1	104.241
Total pasivo y patrimonio neto	1.867.515	1.837.081	30.434	1,7	1.797.062

Nota: balance resumido en el que se han agrupado las líneas del balance de situación consolidado de las páginas 59 y 60 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)

1.024

miles de mill. de euros

+2% trimestral

+4% interanual

Por negocio (variaciones interanuales):

Retail

+1%

Consumer

+2%

CIB

+15%

Nota: incluye Polonia. Variaciones en euros constantes.

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

1.262

miles de mill. de euros

+3% trimestral

+6% interanual

Por producto (variaciones interanuales):

Vista

+4%

Plazo

+7%

Fondos de inversión

+14%

A cierre de diciembre de 2025, los préstamos y anticipos a la clientela se sitúan en 1.037.288 millones de euros, registrando una subida de un 1% trimestral y una caída del 2% interanual. La comparativa interanual se ve afectada por la operación de venta de Polonia ya que, de conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, a partir del 30 de junio de 2025, los activos relativos a esta operación se han agregado en la línea de 'activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta', sin verse afectados los activos de períodos anteriores.

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 al anuncio de la operación de venta. Con todo ello, a cierre de diciembre de 2025, los préstamos y anticipos a la clientela brutos sin ATA, incluyendo Polonia, ascienden a 1.024.191 millones de euros.

Préstamos y anticipos a la clientela brutos (sin ATA)

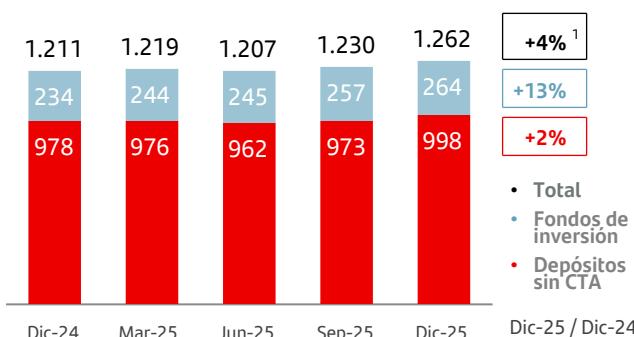
Miles de millones de euros. Incluye Polonia



1. En euros constantes: +4%.

Recursos de la clientela

Miles de millones de euros. Incluye Polonia



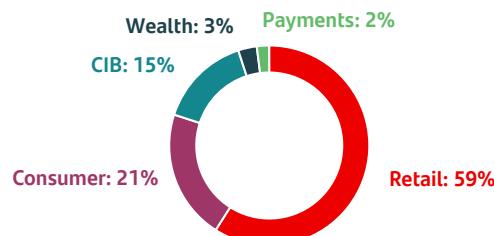
1. En euros constantes: +6%.

Por su parte, los depósitos de la clientela se sitúan en 1.041.200 millones de euros a cierre de diciembre de 2025, aumentando un 1% en el trimestre y disminuyendo un 1% interanual. Esta comparativa interanual se encuentra también afectada por la operación de venta de Polonia ya que, de conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, a partir del 30 de junio de 2025 los pasivos relativos a esta operación se agregaron en la línea de 'pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta', sin verse afectados los pasivos de períodos anteriores.

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 al anuncio de la operación de venta. Con todo ello, a cierre de diciembre de 2025, se sitúan en 1.262.315 millones de euros.

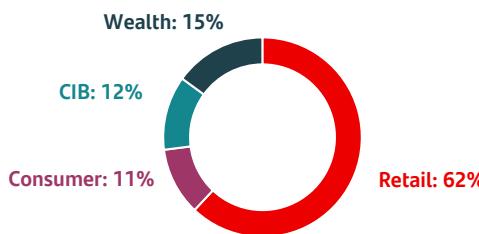
Préstamos y anticipos a la clientela brutos (sin ATA)

% sobre áreas operativas. Diciembre 2025. Incluye Polonia



Recursos de la clientela

% sobre áreas operativas. Diciembre 2025. Incluye Polonia





Recursos propios computables (phased in)¹. Grupo consolidado

Millones de euros

	Dic-25	Dic-24	Variación		Dic-23
			Absoluta	%	
Capital y reservas	128.798	124.263	4.535	3,6	121.185
Beneficio atribuido	14.101	12.574	1.527	12,1	11.076
Dividendos	(3.525)	(3.144)	(382)	12,1	(2.769)
Otros ingresos retenidos	(40.445)	(38.323)	(2.122)	5,5	(34.484)
Intereses minoritarios	9.037	8.479	558	6,6	6.899
Fondos de comercio e intangibles	(15.037)	(15.957)	920	(5,8)	(17.220)
Otras deducciones	(8.190)	(8.092)	(97)	1,2	(7.946)
CET1	84.739	79.800	4.940	6,2	76.741
Preferentes y otros computables tier 1	9.645	10.371	(725)	(7,0)	9.002
Tier 1	94.385	90.170	4.214	4,7	85.742
Fondos de insolvencia genéricos e instrumentos tier 2	17.460	18.418	(958)	(5,2)	16.497
Recursos propios computables	111.845	108.589	3.256	3,0	102.240
Activos ponderados por riesgo	629.430	624.503	4.927	0,8	623.731
Ratio de capital CET1	13,5	12,8	0,7		12,3
Ratio de capital Tier 1	15,0	14,4	0,6		13,7
Ratio de capital total	17,8	17,4	0,4		16,4

Evolución ratio CET1

%



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

1. No incluye ningún impacto previsto derivado de las operaciones inorgánicas anunciadas recientemente.

2. Distribución de capital incluye la deducción de la remuneración al accionista y el coste de los AT1. 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.

3. Variación de APR de negocio neto de las iniciativas de transferencia de riesgos.

4. La ratio CET1 de Dic-25 proforma incluye los impactos de las transacciones inorgánicas anunciadas en 2025 y la recompra de acciones extraordinaria: i) c.+95 pb procedentes de la venta de Polonia, que se completó el 9 de enero de 2026; ii) c.-55 pb relacionados con la recompra de acciones extraordinaria por importe de 3.200 millones de euros para distribuir aproximadamente el 50% del capital CET1 generado tras completarse la venta de Polonia; y iii) c.-50 pb esperados de la adquisición de TSB, una vez se complete la misma. Para más información, véase '[Circunstancias importantes ocurridas en el periodo](#)' de este informe.

Gestión de riesgos

Riesgo de crédito			Riesgo de mercado		
Coste del riesgo	Ratio de mora	Ratio de cobertura	4T'25	VaR medio	+1 mill. euros s/3T'25
1,15% +2 pb s/ sep-25	2,91% -1 pb s/ sep-25	66% -1 pp s/ sep-25			

De conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, desde junio de 2025 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 completó la operación de venta de Polonia en enero de 2026, la gestión de Santander Polonia se mantuvo 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

Evolución de las principales métricas de riesgos

	Dotaciones por insolvencias ¹				Coste del riesgo (%) ²			Tasa de mora (%)			Ratio de cobertura (%)		
	4T'25	2025	Var (%) s/ 2024	Var (%) s/ 3T'25	Dic-25	Var (pb) s/ Dic-24	Var (pb) s/ Sep-25	Dic-25	Var (pb) s/ Dic-24	Var (pb) s/ Sep-25	Dic-25	Var (pp) s/ Dic-24	Var (pp) s/ Sep-25
Retail	1.311	5.416	(2,2)	1,3	0,88	(5)	(1)	2,97	(21)	(3)	61	2	(1)
Consumer	1.313	4.457	1,4	21,9	2,10	(7)	3	5,32	24	3	71	(2)	(1)
CIB	124	291	70,9	52,9	0,15	5	5	0,69	(14)	(1)	48	9	2
Wealth	11	22	(49,7)	—	0,09	(10)	(3)	0,86	(8)	(5)	71	0	3
Payments	542	2.027	27,7	3,9	7,91	55	19	6,35	115	81	127	(11)	(9)
TOTAL GRUPO	3.302	12.411	5,8	11,5	1,15	0	2	2,91	(14)	(1)	66	2	(1)

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

Ratio de cobertura por fases

Miles de millones de euros

	Exposición ³			Cobertura ⁴		
	Dic-25	Sep-25	Dic-24	Dic-25	Sep-25	Dic-24
Fase 1	1.018	1.005	1.002	0,3%	0,3%	0,4%
Fase 2	90	86	88	5,6%	4,9%	5,6%
Fase 3	34	34	35	41,9%	42,4%	40,6%

Evolución activos deteriorados y fondos constituidos

Millones de euros

	Variación (%)		
	4T'25	Trimestral	Interanual
Saldo al inicio del periodo	34.048	2,0	(4,7)
Entradas netas	3.961	12,0	40,5
Aumento de perímetro	—	—	—
Efecto tipos de cambio y otros	(47)	—	—
Fallidos	(3.569)	19,4	5,2
Saldo al final del periodo	34.393	1,0	(2,5)
Fondos constituidos	22.869	0,1	0,1
Para activos deteriorados	14.398	(0,2)	0,7
Para resto de activos	8.471	0,6	(0,7)

1. Importes en millones de euros y % de variación en euros constantes.

2. 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.

3. Exposición sujeta a deterioro. Adicionalmente, en diciembre de 2025 no están sujetos a deterioro 39 miles de millones de euros de préstamos y anticipos a la clientela contabilizados a valor de mercado con cambios en resultados (43 miles de millones en septiembre de 2025 y 32 miles de millones en diciembre 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.

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

Riesgo de mercado

Carteras de negociación¹. VaR por región

Millones de euros

Cuarto trimestre	2025		2024
	Medio	Último	Medio
Total	16,2	18,7	18,4
Europa	14,4	13,2	14,0
Norteamérica	5,6	5,5	6,2
Sudamérica	5,9	5,8	9,2

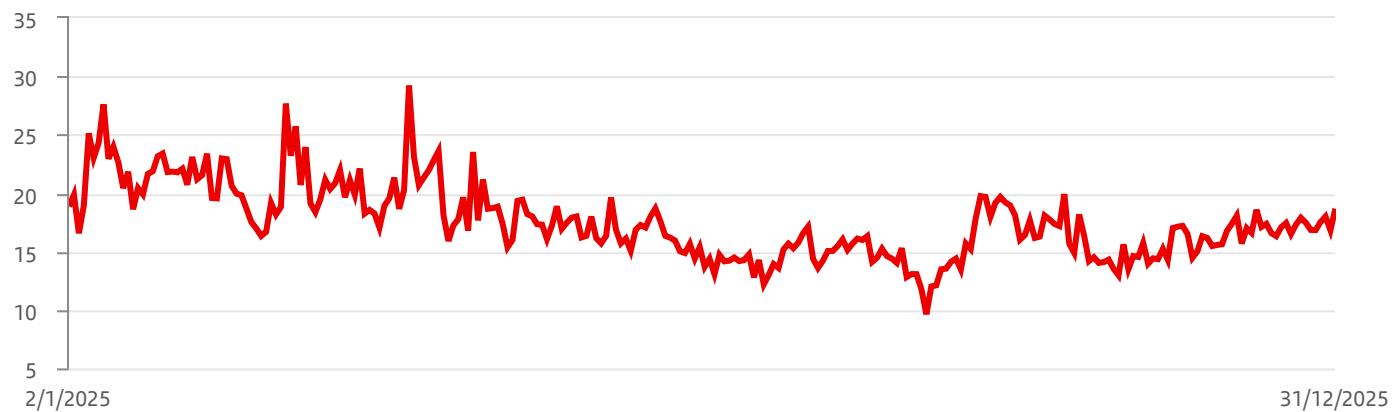
Carteras de negociación¹. VaR por factor de mercado

Millones de euros

Cuarto trimestre 2025	Mínimo	Medio	Máximo	Último
VaR total	13,0	16,2	19,9	18,7
Efecto diversificación	(11,1)	(16,6)	(28,2)	(17,7)
VaR tipo de interés ²	11,2	14,0	18,4	15,3
VaR renta variable	4,5	6,9	9,9	8,1
VaR tipo de cambio	3,3	5,7	10,5	6,3
VaR spreads crédito ²	4,1	4,8	6,2	4,8
VaR commodities	1,0	1,4	3,1	1,9

Carteras de negociación¹. Evolución del VaR

Millones de euros



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

2. 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.

La acción Santander

La acción Santander

31 de diciembre de 2025

Acciones y contratación

Acciones (número)	14.689.319.502
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	29.696.669
Liquidez de la acción (en %)	51
(Número anualizado de acciones contratadas en el periodo / número de acciones)	



1er Banco de la zona euro por capitalización bursátil

147.921 millones de euros¹

1. Despues de la amortización de acciones ejecutada el 30 de diciembre de 2025, derivadas del primer programa de recompra contra los resultados de 2025. Excluyendo dicha amortización, la capitalización bursátil sería de 149.895 millones de euros.

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable tangible por acción (veces)	1,75
Precio / b ⁰ atribuido por acción (veces)	11,12
Free float (%)	99,92

Cotización

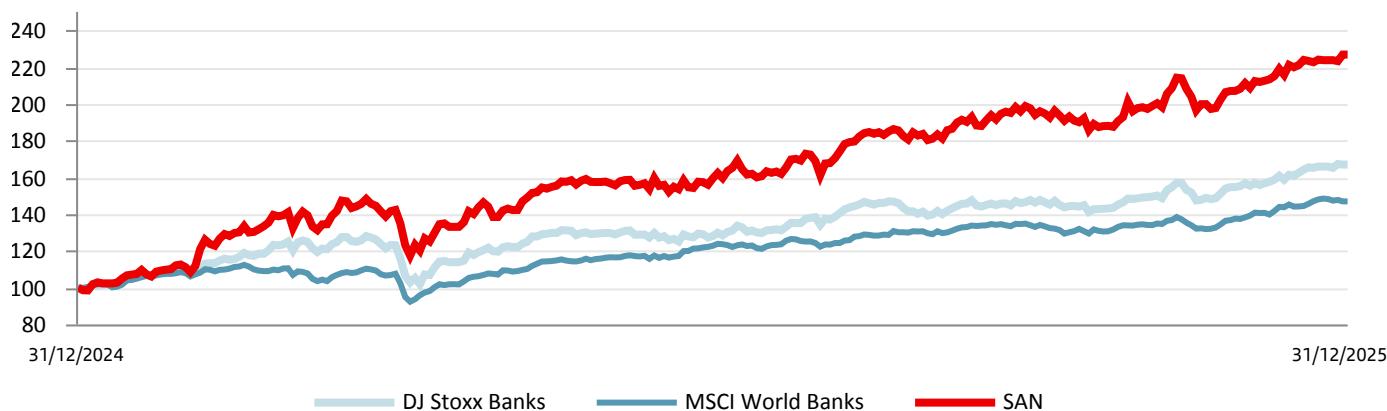
INICIO 31/12/2024
4,465 €

MÁXIMA 30/12/2025
10,156 €

CIERRE 31/12/2025
10,070 €

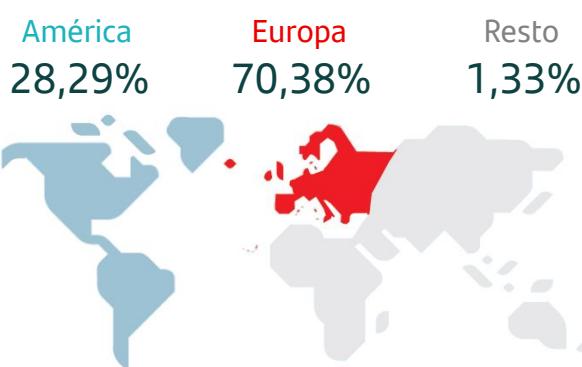
MÍNIMA 02/01/2025
4,255 €

Evolución comparada de cotizaciones



Distribución geográfica del capital social

31 de diciembre de 2025



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

Distribución del capital social por tipo de accionista

31 de diciembre 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 a 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 períodos 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 10 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 International, la sucursal de Nueva York de Banco Santander y Santander US Capital Markets (SanCap), **México, Brasil, Chile y Argentina**. Además, también se facilita información de la agrupación que incluye todo lo que no abarcan los países mencionados ni el Centro Corporativo, denominada 'Resto del Grupo'.

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

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

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

Los resultados de nuestros segmentos que se presentan a continuación se proporcionan basados únicamente en los resultados ordinarios, 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 períodos anteriores, habida cuenta de que, hasta que se ha completado la venta de Polonia en enero de 2026, la gestión de Santander Polonia se mantuvo 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. Para más información, véanse las secciones '[Circunstancias importantes ocurridas en el periodo](#)' y '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' 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 períodos 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-Diciembre 2025

Principales partidas de la cuenta de resultados ordinaria

Millones de euros

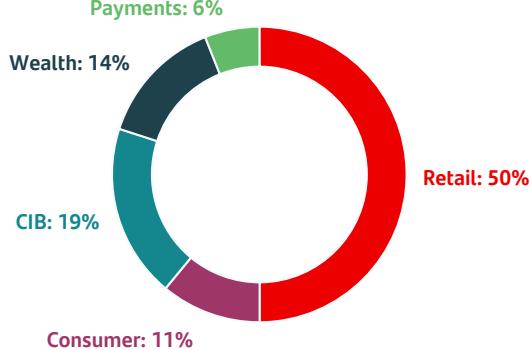
Segmentos principales	Margin de intereses	Comisiones netas	Margin bruto	Margin neto	Resultado antes de impuestos	Beneficio ordinario atribuido a la dominante
Retail & Commercial Banking	26.409	4.784	31.216	18.902	11.167	7.666
Digital Consumer Bank	11.036	1.479	13.015	7.728	2.566	1.741
Corporate & Investment Banking	4.047	2.713	8.488	4.622	4.210	2.834
Wealth Management & Insurance	1.445	1.703	4.239	2.742	2.713	2.063
Payments	2.907	3.008	6.013	3.654	1.486	883
PagoNxt	167	1.059	1.373	235	134	96
Cards	2.740	1.949	4.640	3.419	1.353	787
Centro Corporativo	(490)	(27)	(581)	(983)	(1.275)	(1.085)
TOTAL GRUPO	45.354	13.661	62.390	36.665	20.867	14.101

Segmentos secundarios

España	7.305	3.022	11.990	7.706	6.083	4.272
Reino Unido	5.008	369	5.280	2.509	1.794	1.307
Portugal	1.346	506	1.959	1.411	1.417	1.010
Polonia	2.953	733	3.724	2.687	1.930	949
DCB Europe	4.685	804	5.925	3.314	1.398	772
Estados Unidos	5.888	1.328	7.929	4.116	1.748	1.541
México	4.554	1.454	6.305	3.685	2.336	1.705
Brasil	9.380	3.193	12.602	8.493	3.224	2.168
Chile	1.917	582	2.714	1.802	1.232	729
Argentina	1.727	788	2.235	1.271	650	433
Centro Corporativo	(490)	(27)	(581)	(983)	(1.275)	(1.085)
Resto del Grupo	1.080	908	2.309	654	329	300
TOTAL GRUPO	45.354	13.661	62.390	36.665	20.867	14.101

Distribución del beneficio ordinario atribuido a la dominante¹

2025



Beneficio ordinario atribuido a la dominante. 2025

Millones de euros. % de variación sobre 2024

	Var	Var ²
 Retail	7.666	+6% +9%
 Consumer	1.741	+5% +8%
 CIB	2.834	+3% +7%
 Wealth	2.063	+23% +27%
 Payments	883	+119% +155%

1. Sobre áreas operativas, sin incluir Centro Corporativo.

2. Variaciones en euros constantes.

Enero-Diciembre 2024

Principales partidas de la cuenta de resultados ordinaria

Millones de euros

Segmentos principales	Margen de intereses	Comisiones netas	Margen bruto	Margen neto	Resultado antes de impuestos	Beneficio ordinario atribuido a la dominante
Retail & Commercial Banking	27.937	4.707	32.374	19.578	10.857	7.247
Digital Consumer Bank	10.777	1.508	12.912	7.729	2.228	1.659
Corporate & Investment Banking	3.988	2.548	8.338	4.544	4.019	2.747
Wealth Management & Insurance	1.706	1.497	3.803	2.351	2.284	1.671
Payments	2.567	2.759	5.459	3.030	955	404
PagoNxt	132	958	1.240	80	(233)	(299)
Cards	2.436	1.801	4.220	2.950	1.188	703
Centro Corporativo	(308)	(11)	(676)	(1.055)	(1.317)	(1.154)
TOTAL GRUPO	46.668	13.010	62.211	36.177	19.027	12.574

Segmentos secundarios

España	7.256	2.867	11.974	7.703	5.440	3.762
Reino Unido	4.950	283	5.216	2.299	1.794	1.306
Portugal	1.548	467	2.100	1.553	1.481	1.001
Polonia	2.844	674	3.555	2.591	1.650	800
DCB Europe	4.361	902	5.679	3.075	1.131	642
Estados Unidos	5.693	1.152	7.580	3.750	1.053	1.109
México	4.631	1.385	6.278	3.613	2.274	1.671
Brasil	10.121	3.414	13.536	9.184	3.830	2.422
Chile	1.822	551	2.592	1.659	1.111	629
Argentina	2.919	602	2.487	1.465	827	665
Centro Corporativo	(308)	(11)	(676)	(1.055)	(1.317)	(1.154)
Resto del Grupo	832	723	1.888	341	(248)	(280)
TOTAL GRUPO	46.668	13.010	62.211	36.177	19.027	12.574

Información por segmentos

Segmentos principales

RETAIL & COMMERCIAL BANKING

Millones de euros

	s/ 3T'25			s/ 2024		
	4T'25	%	% sin TC	2025	%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	6.639	3,2	2,5	26.409	(5,5)	(2,2)
Comisiones netas	1.255	10,8	9,6	4.784	1,6	6,1
Resultado por operaciones financieras ¹	145	(15,4)	(16,0)	617	(16,4)	(15,0)
Otros resultados de explotación	(160)	47,7	46,2	(594)	(41,1)	(39,8)
Margen bruto	7.879	3,3	2,5	31.216	(3,6)	(0,1)
Gastos de administración y amortizaciones	(3.154)	6,2	5,4	(12.314)	(3,8)	0,0
Margen neto	4.725	1,5	0,7	18.902	(3,4)	(0,2)
Dotaciones por insolvencias	(1.311)	2,8	1,3	(5.416)	(7,3)	(2,2)
Otros resultados y provisiones	(603)	22,6	21,6	(2.320)	(19,3)	(17,5)
Resultado antes de impuestos	2.811	(2,7)	(3,1)	11.167	2,9	5,4
Impuesto sobre beneficios	(633)	(11,8)	(12,0)	(2.812)	(8,9)	(7,0)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	2.178	0,4	(0,2)	8.354	7,5	10,3
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	2.178	0,4	(0,2)	8.354	7,5	10,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(183)	(2,1)	(3,2)	(689)	32,0	33,8
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	1.995	0,6	0,1	7.666	5,8	8,6

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	604.870	0,6	0,4	604.870	(0,7)	1,9
Depósitos de la clientela	674.133	2,6	2,5	674.133	2,0	4,0

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	600.686	0,6	0,4	600.686	(1,4)	1,0
Recursos de la clientela	777.742	2,4	2,4	777.742	3,9	5,6
Depósitos de la clientela ³	662.388	2,3	2,3	662.388	2,0	4,0
Fondos de inversión	115.354	3,1	2,9	115.354	15,8	16,2
Activos ponderados por riesgo	294.948	(0,4)		294.948	2,1	

Ratios (%), empleados y clientes

RoTE	18,8	(0,3)		18,5	(0,5)	
RoTE (post-AT1)	18,1	(0,3)		17,7	(0,4)	
Ratio de eficiencia	40,0	1,1		39,4	(0,1)	
Ratio de morosidad	2,97	(0,03)		2,97	(0,21)	
Ratio de cobertura de morosidad	61	(1)		61	2	
Número de empleados	123.836	(1,4)		123.836	(5,9)	
Número de clientes totales (miles)	153.134	0,9		153.134	4,1	
Número de clientes activos (miles)	81.045	0,5		81.045	2,5	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Retail España

Millones de euros

Resultados ordinarios	s/ 3T'25		s/ 2024	
	4T'25	%	2025	%
Margen de intereses	1.439	(0,3)	5.796	(1,2)
Comisiones netas	257	(0,6)	1.076	0,2
Margen bruto	1.708	(1,8)	7.007	(0,9)
Gastos de administración y amortizaciones	(572)	2,6	(2.268)	(0,9)
Margen neto	1.136	(3,8)	4.739	(0,9)
Dotaciones por insolvencias	(231)	0,3	(996)	(8,8)
Resultado antes de impuestos	803	0,3	3.250	16,2

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	152.013	(0,3)	152.013	0,6
Depósitos de la clientela	230.850	1,2	230.850	3,9

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ¹	154.764	(0,3)	154.764	0,1
Recursos de la clientela	281.486	1,7	281.486	5,7
<i>Depósitos de la clientela ²</i>	<i>230.850</i>	<i>1,2</i>	<i>230.850</i>	<i>3,9</i>
<i>Fondos de inversión</i>	<i>50.636</i>	<i>3,9</i>	<i>50.636</i>	<i>14,7</i>

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.
2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Retail Reino Unido

Millones de euros

Resultados ordinarios	s/ 3T'25			s/ 2024		
	4T'25	%	% sin TC	2025	%	% sin TC
Margen de intereses	1.178	2,3	3,1	4.728	1,2	2,4
Comisiones netas	34	274,8	275,8	50	—	—
Margen bruto	1.197	4,4	5,3	4.681	1,4	2,6
Gastos de administración y amortizaciones	(603)	1,7	2,6	(2.463)	(5,3)	(4,2)
Margen neto	593	7,4	8,2	2.218	10,0	11,3
Dotaciones por insolvencias	(46)	—	—	(122)	789,4	800,1
Resultado antes de impuestos	437	(10,6)	(9,5)	1.603	0,2	1,4

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	235.994	0,6	0,6	235.994	(1,6)	3,6
Depósitos de la clientela	215.695	2,2	2,2	215.695	(1,6)	3,5

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ¹	221.464	0,7	0,7	221.464	(3,6)	1,5
Recursos de la clientela	215.472	1,7	1,8	215.472	(1,1)	4,1
<i>Depósitos de la clientela ²</i>	<i>209.427</i>	<i>1,7</i>	<i>1,8</i>	<i>209.427</i>	<i>(1,1)</i>	<i>4,1</i>
<i>Fondos de inversión</i>	<i>6.046</i>	<i>2,1</i>	<i>2,2</i>	<i>6.046</i>	<i>0,0</i>	<i>5,3</i>

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.
2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Retail México

Millones de euros

Resultados ordinarios	s/ 3T'25			s/ 2024		
	4T'25	%	% sin TC	2025	%	% sin TC
Margen de intereses	787	3,4	1,2	3.041	(3,0)	6,5
Comisiones netas	196	9,9	7,7	723	3,4	13,5
Margen bruto	1.000	7,2	5,0	3.719	(1,3)	8,4
Gastos de administración y amortizaciones	(478)	18,1	15,9	(1.669)	(5,0)	4,3
Margen neto	522	(1,1)	(3,3)	2.049	1,9	11,9
Dotaciones por insolvencias	(165)	(6,0)	(8,0)	(626)	(4,4)	5,1
Resultado antes de impuestos	338	(0,3)	(2,5)	1.354	2,7	12,8

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	32.588	2,7	0,8	32.588	5,2	3,1
Depósitos de la clientela	42.799	12,2	10,2	42.799	12,5	10,2

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ¹	33.375	2,5	0,6	33.375	5,2	3,1
Recursos de la clientela	54.278	6,1	4,2	54.278	12,6	10,3
Depósitos de la clientela ²	38.864	8,2	6,2	38.864	10,3	8,1
Fondos de inversión	15.414	1,2	(0,7)	15.414	18,8	16,4

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Retail Brasil

Millones de euros

Resultados ordinarios	s/ 3T'25			s/ 2024		
	4T'25	%	% sin TC	2025	%	% sin TC
Margen de intereses	1.468	1,1	(0,4)	5.957	(12,3)	(4,9)
Comisiones netas	358	13,8	12,1	1.364	(10,9)	(3,3)
Margen bruto	1.770	2,9	1,4	7.146	(13,1)	(5,7)
Gastos de administración y amortizaciones	(744)	5,1	3,5	(2.938)	(6,8)	1,1
Margen neto	1.025	1,5	(0,1)	4.209	(17,0)	(9,9)
Dotaciones por insolvencias	(619)	2,7	1,0	(2.653)	(10,8)	(3,2)
Resultado antes de impuestos	180	(26,2)	(27,1)	813	(39,9)	(34,7)

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	50.883	(2,1)	1,1	50.883	(4,4)	(4,0)
Depósitos de la clientela	58.286	(1,5)	1,7	58.286	6,6	7,1

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ¹	54.571	(2,3)	0,9	54.571	(3,7)	(3,2)
Recursos de la clientela	80.749	(0,1)	3,2	80.749	10,6	11,1
Depósitos de la clientela ²	58.241	0,4	3,7	58.241	8,1	8,6
Fondos de inversión	22.508	(1,4)	1,8	22.508	17,7	18,2

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

DIGITAL CONSUMER BANK

Millones de euros

	4T'25	s/ 3T'25		2025	s/ 2024	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	2.769	0,2	(0,3)	11.036	2,4	5,4
Comisiones netas	418	10,2	9,6	1.479	(2,0)	0,4
Resultado por operaciones financieras ¹	31	—	—	(11)	168,4	126,4
Otros resultados de explotación	129	9,4	8,6	511	(19,0)	(17,0)
Margen bruto	3.348	3,3	2,7	13.015	0,8	3,6
Gastos de administración y amortizaciones	(1.338)	4,1	3,5	(5.287)	2,0	4,4
Margen neto	2.010	2,8	2,2	7.728	0,0	3,1
Dotaciones por insolvencias	(1.313)	22,8	21,9	(4.457)	(2,3)	1,4
Otros resultados y provisiones	(383)	318,9	314,5	(704)	(25,0)	(23,8)
Resultado antes de impuestos	314	(60,5)	(60,2)	2.566	15,2	18,2
Impuesto sobre beneficios	(35)	(80,2)	(80,2)	(489)	66,2	69,4
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	279	(54,9)	(54,6)	2.077	7,4	10,4
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	279	(54,9)	(54,6)	2.077	7,4	10,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(99)	(2,4)	(2,5)	(336)	22,1	23,5
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	180	(65,2)	(64,6)	1.741	4,9	8,2

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	203.857	0,4	0,6	203.857	(1,6)	1,7
Depósitos de la clientela	129.946	2,2	2,3	129.946	0,8	5,3

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	211.894	0,4	0,5	211.894	(1,5)	1,9
Recursos de la clientela	138.999	2,1	2,2	138.999	1,4	6,0
Depósitos de la clientela ³	129.909	2,2	2,3	129.909	0,8	5,3
Fondos de inversión	9.089	1,5	1,6	9.089	11,0	17,1
Activos ponderados por riesgo	155.664	(0,6)		155.664	3,0	

Ratios (%), empleados y clientes

RoTE	4,0	(7,1)		9,4	(0,4)	
RoTE (post-AT1)	3,0	(7,2)		8,6	(0,3)	
Ratio de eficiencia	40,0	0,3		40,6	0,5	
Ratio de morosidad	5,32	0,03		5,32	0,24	
Ratio de cobertura de morosidad	71	(1)		71	(2)	
Número de empleados	30.751	(2,3)		30.751	2,8	
Número de clientes totales (miles)	26.709	2,0		26.709	6,7	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

DCB Europe

Millones de euros

Resultados ordinarios	s/ 3T'25			s/ 2024		
	4T'25	%	% sin TC	2025	%	% sin TC
Margen de intereses	1.212	0,5	0,4	4.685	7,4	7,5
Comisiones netas	234	17,8	17,8	804	(10,9)	(10,8)
Margen bruto	1.595	6,1	6,0	5.925	4,3	4,4
Gastos de administración y amortizaciones	(633)	(2,9)	(2,9)	(2.611)	0,3	0,4
Margen neto	962	12,9	12,9	3.314	7,8	7,9
Dotaciones por insolvencias	(436)	42,0	41,9	(1.363)	12,7	12,9
Resultado antes de impuestos	185	(61,8)	(61,7)	1.398	23,6	23,4

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	139.322	0,9	1,0	139.322	1,7	2,1
Depósitos de la clientela	82.359	1,0	1,0	82.359	1,2	1,3

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ¹	142.477	0,9	1,0	142.477	1,8	2,3
Recursos de la clientela	87.559	1,0	1,1	87.559	2,0	2,0
<i>Depósitos de la clientela</i> ²	82.359	1,0	1,0	82.359	1,2	1,3
<i>Fondos de inversión</i>	5.200	2,0	2,0	5.200	15,6	15,6

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

DCB US

Millones de euros

Resultados ordinarios	s/ 3T'25			s/ 2024		
	4T'25	%	% sin TC	2025	%	% sin TC
Margen de intereses	1.100	(2,8)	(3,2)	4.581	(1,5)	2,8
Comisiones netas	78	(9,6)	(9,7)	339	11,8	16,6
Margen bruto	1.209	(1,9)	(2,4)	5.072	(4,2)	(0,1)
Gastos de administración y amortizaciones	(543)	7,7	6,8	(2.141)	(0,8)	3,5
Margen neto	666	(8,6)	(8,8)	2.931	(6,6)	(2,6)
Dotaciones por insolvencias	(609)	12,6	12,1	(2.140)	(13,2)	(9,5)
Resultado antes de impuestos	30	(81,8)	(79,0)	699	26,9	32,4

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	43.887	(2,7)	(2,5)	43.887	(16,0)	(5,0)
Depósitos de la clientela	46.481	3,5	3,7	46.481	(2,3)	10,5

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ¹	47.402	(2,6)	(2,4)	47.402	(15,8)	(4,7)
Recursos de la clientela	50.333	3,3	3,5	50.333	(1,8)	11,2
<i>Depósitos de la clientela</i> ²	46.444	3,5	3,7	46.444	(2,3)	10,5
<i>Fondos de inversión</i>	3.889	0,9	1,1	3.889	5,4	19,3

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

CORPORATE & INVESTMENT BANKING

Millones de euros

	4T'25	s/ 3T'25		2025	s/ 2024	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	1.099	11,8	10,8	4.047	1,5	5,7
Comisiones netas	736	17,9	17,1	2.713	6,4	9,3
Resultado por operaciones financieras ¹	223	(37,7)	(38,1)	1.358	(16,7)	(14,3)
Otros resultados de explotación	57	1,4	1,6	370	114,9	111,6
Margen bruto	2.114	4,7	3,8	8.488	1,8	5,2
Gastos de administración y amortizaciones	(1.006)	5,1	4,3	(3.866)	1,9	5,1
Margen neto	1.108	4,3	3,3	4.622	1,7	5,3
Dotaciones por insolvencias	(124)	52,9	52,9	(291)	70,3	70,9
Otros resultados y provisiones	(11)	(82,4)	(82,7)	(121)	(65,8)	(65,2)
Resultado antes de impuestos	973	5,8	4,6	4.210	4,7	8,7
Impuesto sobre beneficios	(253)	4,7	3,4	(1.171)	9,6	14,0
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	720	6,2	5,1	3.039	3,0	6,8
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	720	6,2	5,1	3.039	3,0	6,8
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(54)	22,6	20,2	(205)	0,2	4,9
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	666	5,1	4,0	2.834	3,2	6,9

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	210.245	2,0	2,0	210.245	13,7	18,3
Depósitos de la clientela	224.981	(1,2)	(1,0)	224.981	11,2	15,2

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	151.894	7,2	7,2	151.894	11,1	15,0
Recursos de la clientela	152.903	2,9	3,3	152.903	1,4	3,8
Depósitos de la clientela ³	140.438	5,0	5,1	140.438	2,8	5,4
Fondos de inversión	12.465	(15,6)	(13,5)	12.465	(11,3)	(10,8)
Activos ponderados por riesgo	109.153	0,9		109.153	(11,0)	

Ratios (%) y empleados

RoTE	18,1	0,1		19,8	1,8	
RoTE (post-AT1)	17,4	0,0		19,1	1,8	
Ratio de eficiencia	47,6	0,2		45,5	0,0	
Ratio de morosidad	0,69	(0,01)		0,69	(0,14)	
Ratio de cobertura de morosidad	48	2		48	9	
Número de empleados	14.009	2,1		14.009	4,7	

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

	4T'25	s/ 3T'25		2025	s/ 2024	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	366	4,3	3,9	1.445	(15,3)	(13,7)
Comisiones netas	446	7,5	6,8	1.703	13,8	16,8
Resultado por operaciones financieras ¹	229	125,9	124,6	512	99,6	104,5
Otros resultados de explotación	152	2,8	1,9	579	68,6	78,8
Margen bruto	1.193	17,6	16,8	4.239	11,4	14,3
Gastos de administración y amortizaciones	(402)	9,2	8,6	(1.497)	3,1	6,0
Margen neto	790	22,3	21,5	2.742	16,6	19,5
Dotaciones por insolvencias	(11)	—	—	(22)	(49,8)	(49,7)
Otros resultados y provisiones	9	—	—	(7)	(69,2)	(68,9)
Resultado antes de impuestos	788	21,0	20,2	2.713	18,8	21,7
Impuesto sobre beneficios	(141)	2,8	2,2	(555)	4,0	5,9
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	647	25,9	25,0	2.158	23,3	26,6
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	647	25,9	25,0	2.158	23,3	26,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(23)	1,0	(0,5)	(95)	20,3	23,2
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	624	27,0	26,2	2.063	23,4	26,7

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	26.585	3,8	3,7	26.585	8,4	13,4
Depósitos de la clientela	63.964	0,7	0,5	63.964	4,3	6,8

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	26.749	3,8	3,7	26.749	8,3	13,3
Recursos de la clientela	189.870	3,2	3,3	189.870	10,2	12,4
Depósitos de la clientela ³	62.888	0,6	0,3	62.888	4,1	6,7
Fondos de inversión	126.982	4,6	4,8	126.982	13,5	15,4
Activos ponderados por riesgo	19.027	7,9	—	19.027	56,9	—
Activos bajo gestión	558.403	4,2	4,4	558.403	12,3	14,1
Primas brutas emitidas	2.460	(8,4)	(9,2)	10.745	(1,2)	4,3

Ratios (%), empleados y clientes

RoTE	75,8	11,6	—	69,2	(8,4)	—
RoTE (post-AT1)	75,1	11,5	—	68,5	(8,4)	—
Ratio de eficiencia	33,7	(2,6)	—	35,3	(2,9)	—
Ratio de morosidad	0,86	(0,05)	—	0,86	(0,08)	—
Ratio de cobertura de morosidad	71	3	—	71	0	—
Número de empleados	7.531	(1,0)	—	7.531	(2,3)	—
Número de clientes de Private Banking (miles)	314	1,4	—	314	5,1	—

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

PAYMENTS

Millones de euros

	s/ 3T'25			s/ 2024		
	4T'25	%	% sin TC	2025	%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	791	12,3	10,7	2.907	13,2	21,4
Comisiones netas	799	2,3	1,4	3.008	9,0	14,8
Resultado por operaciones financieras ¹	47	150,0	147,2	44	(28,1)	(21,8)
Otros resultados de explotación	5	(79,8)	(79,5)	55	(24,2)	(27,6)
Margen bruto	1.643	7,4	6,1	6.013	10,1	16,9
Gastos de administración y amortizaciones	(575)	(1,8)	(2,5)	(2.360)	(2,9)	0,6
Margen neto	1.068	13,0	11,5	3.654	20,6	30,5
Dotaciones por insolvencias	(542)	5,5	3,9	(2.027)	18,3	27,7
Otros resultados y provisiones	(25)	(37,0)	(37,0)	(140)	(61,1)	(60,7)
Resultado antes de impuestos	501	28,0	26,2	1.486	55,6	73,6
Impuesto sobre beneficios	(152)	11,2	9,7	(503)	8,9	18,1
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	349	37,0	35,1	984	99,3	128,5
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	349	37,0	35,1	984	99,3	128,5
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(24)	(22,4)	(23,6)	(101)	12,0	18,8
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	325	45,3	43,4	883	118,8	155,5

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	24.469	4,6	5,2	24.469	6,4	7,2
Depósitos de la clientela	1.415	21,8	21,8	1.415	30,3	30,3

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	26.618	5,2	5,8	26.618	7,5	8,3
Recursos de la clientela	1.415	21,8	21,8	1.415	30,3	30,3
Depósitos de la clientela ³	1.415	21,8	21,8	1.415	30,3	30,3
Fondos de inversión	—	—	—	—	—	—
Activos ponderados por riesgo	22.883	(3,0)		22.883	0,4	

Ratios (%) y empleados

RoTE	39,1	10,9		28,8	14,7	
RoTE (post-AT1)	38,3	10,9		28,0	14,7	
Ratio de morosidad	6,35	0,81		6,35	1,15	
Ratio de cobertura de morosidad	127	(9)		127	(11)	
Número de empleados	20.375	(3,0)		20.375	(8,6)	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

PagoNxt

Millones de euros

Resultados ordinarios	4T'25	s/	3T'25	2025	2024	s/	2024
		%	% sin TC			%	% sin TC
Margen de intereses	45	10,0	8,6	167	132	27,0	35,7
Comisiones netas	282	5,5	4,4	1.059	958	10,5	16,4
Resultado por operaciones financieras ¹	1	(54,1)	(53,7)	(24)	0	—	—
Otros resultados de explotación	51	22,9	22,9	171	150	14,3	14,9
Margen bruto	379	7,6	6,6	1.373	1.240	10,8	16,2
Gastos de administración y amortizaciones	(282)	0,8	0,2	(1.138)	(1.160)	(1,9)	0,8
Margen neto	97	33,7	31,0	235	80	194,6	345,7
Dotaciones por insolvencias	(5)	(35,5)	(36,0)	(24)	(16)	48,5	55,1
Otros resultados y provisiones	(15)	(48,7)	(49,1)	(77)	(296)	(74,0)	(73,8)
Resultado antes de impuestos	77	117,6	110,3	134	(233)	—	—
Impuesto sobre beneficios	(9)	10,1	4,6	(19)	(57)	(65,9)	(60,1)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	68	151,9	144,4	115	(290)	—	—
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	68	151,9	144,4	115	(290)	—	—
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(7)	(7,7)	(9,1)	(19)	(9)	101,1	120,7
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	61	213,7	203,3	96	(299)	—	—

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	977	2,7	4,3	977	1.066	(8,3)	(8,4)
Depósitos de la clientela	1.392	21,6	21,6	1.392	1.038	34,2	34,2

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	1.002	2,7	4,3	1.002	1.087	(7,8)	(7,9)
Recursos de la clientela	1.392	21,6	21,6	1.392	1.038	34,2	34,2
Depósitos de la clientela ³	1.392	21,6	21,6	1.392	1.038	34,2	34,2
Fondos de inversión	—	—	—	—	—	—	—
Activos ponderados por riesgo	4.421	(28,2)		4.421	4.898	(9,7)	
Número de transacciones (Getnet, millones)	2.775	3,8		10.549	9.837	7,2	
Volumen total de pagos (Getnet)	63.905	4,8	3,6	237.912	221.787	7,3	13,6

Ratios (%)

Margen EBITDA	42,1	5,3	34,5	27,5	7,0
Ratio de eficiencia	74,4	(5,0)	82,9	93,6	(10,7)

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Cards

Millones de euros

	s/ 3T'25			s/ 2024		
	4T'25	%	% sin TC	2025	%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	746	12,4	10,8	2.740	12,5	20,7
Comisiones netas	517	0,7	(0,2)	1.949	8,2	13,9
Resultado por operaciones financieras ¹	46	185,7	181,6	68	11,5	21,3
Otros resultados de explotación	(45)	189,2	185,1	(117)	50,0	58,7
Margen bruto	1.264	7,3	6,0	4.640	10,0	17,1
Gastos de administración y amortizaciones	(292)	(4,2)	(5,0)	(1.221)	(3,8)	0,5
Margen neto	971	11,3	9,9	3.419	15,9	24,4
Dotaciones por insolvencias	(537)	6,1	4,6	(2.003)	18,0	27,4
Otros resultados y provisiones	(10)	(3,8)	(3,4)	(63)	(0,8)	0,8
Resultado antes de impuestos	424	19,1	17,7	1.353	13,8	21,5
Impuesto sobre beneficios	(143)	11,3	10,0	(484)	19,4	28,1
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	281	23,5	22,1	869	10,9	18,1
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	281	23,5	22,1	869	10,9	18,1
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(17)	(27,1)	(28,2)	(82)	1,6	7,3
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	264	29,3	28,0	787	12,0	19,3

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	23.491	4,6	5,2	23.491	7,1	8,0
Depósitos de la clientela	23	37,9	37,9	23	(53,3)	(53,3)

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	25.616	5,3	5,9	25.616	8,2	9,0
Recursos de la clientela	23	37,9	37,9	23	(53,3)	(53,3)
Depósitos de la clientela ³	23	37,9	37,9	23	(53,3)	(53,3)
Fondos de inversión	—	—	—	—	—	—
Activos ponderados por riesgo	18.462	5,8	—	18.462	3,2	—
Número de tarjetas (millones) ⁴	108	0,9	—	108	2,3	—

Ratios (%)

RoTE	38,4	6,8	—	30,7	1,5	—
RoTE (post-AT1)	37,7	6,7	—	30,1	1,5	—
Eficiencia	23,1	(2,8)	—	26,3	(3,8)	—
Ratio de morosidad	6,43	0,84	—	6,43	1,12	—
Ratio de cobertura de morosidad	129	(10)	—	129	(11)	—

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

Resultados ordinarios	4T'25	3T'25	s/ 3T'25		2025	2024	s/ 2024	
			%	2025			2024	%
Margen de intereses	(126)	(132)	(4,2)	(490)	(308)	59,1		
Comisiones netas	(5)	(6)	(18,5)	(27)	(11)	156,5		
Resultado por operaciones financieras ¹	52	8	519,3	(82)	(408)	(79,8)		
Otros resultados de explotación	15	(37)	—	19	50	(63,0)		
Margen bruto	(64)	(166)	(61,4)	(581)	(676)	(14,0)		
Gastos de administración y amortizaciones	(117)	(101)	15,4	(402)	(379)	6,2		
Margen neto	(181)	(267)	(32,3)	(983)	(1.055)	(6,8)		
Dotaciones por insolvencias	(1)	0	—	(198)	3	—		
Otros resultados y provisiones	161	(181)	—	(94)	(265)	(64,5)		
Resultado antes de impuestos	(21)	(447)	(95,4)	(1.275)	(1.317)	(3,2)		
Impuesto sobre beneficios	(6)	102	—	190	162	16,9		
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	(26)	(346)	(92,4)	(1.085)	(1.155)	(6,0)		
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—		
Resultado consolidado del ejercicio	(26)	(346)	(92,4)	(1.085)	(1.155)	(6,0)		
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	0	0	—	0	1	(99,7)		
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	(26)	(346)	(92,4)	(1.085)	(1.154)	(6,0)		

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	6.289	6.123	2,7	6.289	5.778	8,8
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	101.481	93.831	8,2	101.481	104.379	(2,8)
Valores representativos de deuda	11.076	10.191	8,7	11.076	10.923	1,4
Resto de activos financieros	1.612	1.504	7,2	1.612	1.444	11,6
Otras cuentas de activo	113.826	118.021	(3,6)	113.826	118.425	(3,9)
Total activo	234.284	229.670	2,0	234.284	240.948	(2,8)
Depósitos de la clientela	1.387	1.267	9,5	1.387	1.430	(3,0)
Bancos centrales y entidades de crédito	21.640	20.301	6,6	21.640	21.730	(0,4)
Valores representativos de deuda emitidos	112.521	106.123	6,0	112.521	121.122	(7,1)
Resto de pasivos financieros	773	2.298	(66,3)	773	48	—
Otras cuentas de pasivo	6.662	6.519	2,2	6.662	7.256	(8,2)
Total pasivo	142.983	136.507	4,7	142.983	151.585	(5,7)
Total patrimonio neto	91.301	93.163	(2,0)	91.301	89.363	2,2

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	6.349	6.198	2,4	6.349	5.853	8,5
Recursos de la clientela	1.387	1.267	9,5	1.387	1.299	6,7
Depósitos de la clientela ³	1.387	1.267	9,5	1.387	1.299	6,7
Fondos de inversión	—	—	—	—	—	—

Medios operativos

Número de empleados	1.901	1.892	0,5	1.901	1.825	4,2
---------------------	-------	-------	-----	-------	-------	-----

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Segmentos secundarios**España**

Millones de euros

	4T'25	s/ 3T'25		s/ 2024	
		%	2025	%	2024
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	1.890	3,3	7.305	0,7	
Comisiones netas	810	14,1	3.022	5,4	
Resultado por operaciones financieras ¹	63	(69,2)	841	(23,6)	
Otros resultados de explotación	171	17,8	823	9,6	
Margen bruto	2.934	1,5	11.990	0,1	
Gastos de administración y amortizaciones	(1.114)	4,1	(4.284)	0,3	
Margen neto	1.820	0,1	7.706	0,0	
Dotaciones por insolvencias	(301)	24,7	(1.142)	(9,3)	
Otros resultados y provisiones	(75)	(56,2)	(482)	(52,0)	
Resultado antes de impuestos	1.444	2,7	6.083	11,8	
Impuesto sobre beneficios	(406)	(5,8)	(1.811)	7,9	
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	1.038	6,4	4.272	13,5	
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	
Resultado consolidado del ejercicio	1.038	6,4	4.272	13,5	
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	0	—	0	(2,5)	
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	1.038	6,4	4.272	13,5	

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	264.950	0,1	264.950	7,3
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	90.438	(7,1)	90.438	(9,3)
Valores representativos de deuda	120.671	14,6	120.671	27,7
Resto de activos financieros	51.675	5,6	51.675	7,4
Otras cuentas de activo	14.773	(8,5)	14.773	(15,7)
Total activo	542.507	1,9	542.507	7,1
Depósitos de la clientela	354.943	(0,1)	354.943	9,7
Bancos centrales y entidades de crédito	54.996	11,7	54.996	(3,9)
Valores representativos de deuda emitidos	29.957	0,8	29.957	9,4
Resto de pasivos financieros	63.188	7,3	63.188	5,4
Otras cuentas de pasivo	22.268	1,2	22.268	5,2
Total pasivo	525.352	2,0	525.352	7,4
Total patrimonio neto	17.155	(1,2)	17.155	(2,3)

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	237.385	1,8	237.385	5,1
Recursos de la clientela	429.464	3,1	429.464	7,4
Depósitos de la clientela ³	322.070	2,7	322.070	5,1
Fondos de inversión	107.394	4,4	107.394	14,7

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	24,9	1,7	25,1	3,4
RoTE (post-AT1)	24,0	1,6	24,3	3,4
Ratio de eficiencia	38,0	0,9	35,7	0,1
Ratio de morosidad	1,96	(0,13)	1,96	(0,73)
Ratio de cobertura de morosidad	55	1	55	2
Número de oficinas	1.630	(3,2)	1.630	(10,8)
Número de clientes totales (miles)	15.362	(0,3)	15.362	0,4
Número de clientes activos (miles)	9.242	1,3	9.242	4,5

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/ 3T'25			s/ 2024		
	4T'25	%	% sin TC	2025	%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	1.245	2,0	2,9	5.008	1,2	2,4
Comisiones netas	111	19,9	20,6	369	30,3	31,8
Resultado por operaciones financieras ¹	(16)	(3,6)	(3,1)	(100)	445,8	452,4
Otros resultados de explotación	1	108,2	108,2	3	81,6	83,8
Margen bruto	1.341	3,4	4,3	5.280	1,2	2,4
Gastos de administración y amortizaciones	(676)	1,3	2,2	(2.771)	(5,0)	(3,9)
Margen neto	665	5,7	6,5	2.509	9,1	10,5
Dotaciones por insolvencias	(58)	826,3	706,8	(177)	177,4	180,7
Otros resultados y provisiones	(120)	51,7	50,4	(539)	22,1	23,5
Resultado antes de impuestos	487	(10,5)	(9,3)	1.794	0,0	1,2
Impuesto sobre beneficios	(138)	(5,7)	(4,5)	(486)	(0,3)	0,9
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	349	(12,2)	(11,1)	1.307	0,1	1,3
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	349	(12,2)	(11,1)	1.307	0,1	1,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	—	—	—	—	—	—
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	349	(12,2)	(11,1)	1.307	0,1	1,3
Balance						
Préstamos y anticipos a la clientela	242.624	0,6	0,6	242.624	(1,6)	3,6
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	55.335	(1,3)	(1,3)	55.335	1,0	6,3
Valores representativos de deuda	10.570	(15,0)	(15,0)	10.570	(30,1)	(26,4)
Resto de activos financieros	270	5,8	5,9	270	(30,8)	(27,2)
Otras cuentas de activo	4.048	7,0	7,1	4.048	19,7	26,0
Total activo	312.846	(0,3)	(0,3)	312.846	(2,3)	2,9
Depósitos de la clientela	225.708	2,1	2,1	225.708	(2,0)	3,1
Bancos centrales y entidades de crédito	18.326	(11,4)	(11,3)	18.326	(28,6)	(24,8)
Valores representativos de deuda emitidos	51.231	(5,8)	(5,7)	51.231	6,9	12,5
Resto de pasivos financieros	2.441	(6,7)	(6,6)	2.441	(2,4)	2,8
Otras cuentas de pasivo	2.277	37,7	37,8	2.277	31,4	38,3
Total pasivo	299.984	(0,2)	(0,1)	299.984	(2,7)	2,4
Total patrimonio neto	12.863	(3,1)	(3,0)	12.863	8,2	13,8
<i>Pro memoria:</i>						
Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	228.273	0,7	0,7	228.273	(3,5)	1,6
Recursos de la clientela	227.160	1,6	1,7	227.160	(1,4)	3,7
Depósitos de la clientela ³	219.440	1,6	1,6	219.440	(1,5)	3,7
Fondos de inversión	7.719	2,2	2,2	7.719	1,0	6,3
Ratios (%), medios operativos y clientes						
RoTE	11,2	(1,6)		10,7	(0,4)	
RoTE (post-AT1)	10,7	(1,6)		10,2	(0,4)	
Ratio de eficiencia	50,4	(1,0)		52,5	(3,5)	
Ratio de morosidad	1,08	0,00		1,08	(0,25)	
Ratio de cobertura de morosidad	33	(2)		33	3	
Número de oficinas	363	(1,4)		363	(18,2)	
Número de clientes totales (miles)	22.720	0,3		22.720	0,8	
Número de clientes activos (miles)	13.547	(0,1)		13.547	(0,7)	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Portugal

Millones de euros

	4T'25	s/ 3T'25	2025	s/ 2024
Resultados ordinarios				
Margen de intereses	334	1,6	1.346	(13,0)
Comisiones netas	128	3,7	506	8,2
Resultado por operaciones financieras ¹	11	(47,5)	70	56,9
Otros resultados de explotación	13	34,7	36	(9,0)
Margen bruto	485	0,7	1.959	(6,7)
Gastos de administración y amortizaciones	(144)	7,6	(548)	0,1
Margen neto	341	(1,9)	1.411	(9,2)
Dotaciones por insolvencias	6	—	8	—
Otros resultados y provisiones	(1)	—	(2)	(97,2)
Resultado antes de impuestos	346	1,5	1.417	(4,3)
Impuesto sobre beneficios	(101)	0,9	(405)	(15,2)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	245	1,8	1.011	0,8
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	245	1,8	1.011	0,8
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	0	(51,2)	(2)	(18,9)
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	245	1,9	1.010	0,9
Balance				
Préstamos y anticipos a la clientela	41.260	2,7	41.260	7,4
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	2.744	(14,0)	2.744	(29,2)
Valores representativos de deuda	15.998	5,1	15.998	6,6
Resto de activos financieros	1.243	2,6	1.243	10,1
Otras cuentas de activo	1.090	8,6	1.090	(1,7)
Total activo	62.334	2,5	62.334	4,7
Depósitos de la clientela	40.576	0,9	40.576	5,9
Bancos centrales y entidades de crédito	9.357	10,4	9.357	6,2
Valores representativos de deuda emitidos	5.809	5,4	5.809	16,8
Resto de pasivos financieros	304	0,8	304	(10,3)
Otras cuentas de pasivo	2.916	(8,2)	2.916	(4,6)
Total pasivo	58.961	2,2	58.961	6,3
Total patrimonio neto	3.373	7,1	3.373	(16,6)
Pro memoria:				
Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	41.980	2,6	41.980	7,2
Recursos de la clientela	46.201	1,2	46.201	7,0
Depósitos de la clientela ³	40.576	0,9	40.576	5,9
Fondos de inversión	5.625	3,1	5.625	15,2
Ratios (%), medios operativos y clientes				
RoTE	30,0	0,1	30,8	5,4
RoTE (post-AT1)	29,5	0,1	30,3	5,3
Ratio de eficiencia	29,8	1,9	28,0	1,9
Ratio de morosidad	2,08	(0,02)	2,08	(0,32)
Ratio de cobertura de morosidad	83	(3)	83	3
Número de oficinas	308	(17,4)	308	(17,6)
Número de clientes totales (miles)	2.971	0,0	2.971	(0,6)
Número de clientes activos (miles)	1.945	0,4	1.945	2,1

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Polonia

Millones de euros

	s/ 3T'25			s/ 2024		
	4T'25	%	% sin TC	2025	%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	736	(0,2)	(0,7)	2.953	3,8	2,2
Comisiones netas	184	4,9	4,3	733	8,8	7,1
Resultado por operaciones financieras ¹	20	13,8	13,0	82	43,3	41,1
Otros resultados de explotación	7	95,6	102,7	(44)	121,4	118,0
Margen bruto	948	1,4	0,9	3.724	4,7	3,1
Gastos de administración y amortizaciones	(266)	2,5	1,9	(1.036)	7,4	5,8
Margen neto	682	1,0	0,5	2.687	3,7	2,1
Dotaciones por insolvencias	(83)	2,4	2,0	(283)	(44,5)	(45,4)
Otros resultados y provisiones	(159)	129,5	127,6	(473)	10,3	8,6
Resultado antes de impuestos	440	(16,2)	(16,6)	1.930	17,0	15,2
Impuesto sobre beneficios	(56)	(48,7)	(49,0)	(402)	(6,7)	(8,2)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	384	(7,7)	(8,1)	1.528	25,4	23,4
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	384	(7,7)	(8,1)	1.528	25,4	23,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(149)	(6,7)	(7,1)	(580)	38,4	36,3
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	236	(8,3)	(8,7)	949	18,5	16,7

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	40.203	2,8	1,7	40.203	5,7	4,3
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	13.002	21,4	20,1	13.002	26,4	24,8
Valores representativos de deuda	21.610	17,7	16,4	21.610	23,6	22,0
Resto de activos financieros	635	(4,2)	(5,2)	635	28,7	27,0
Otras cuentas de activo	2.736	19,1	17,9	2.736	39,6	37,8
Total activo	78.186	9,9	8,8	78.186	14,5	13,1
Depósitos de la clientela	54.627	5,5	4,4	54.627	8,5	7,1
Bancos centrales y entidades de crédito	7.974	35,9	34,5	7.974	58,8	56,8
Valores representativos de deuda emitidos	3.819	24,6	23,3	3.819	39,1	37,4
Resto de pasivos financieros	1.509	(8,9)	(9,8)	1.509	(8,9)	(10,0)
Otras cuentas de pasivo	2.451	28,1	26,7	2.451	45,3	43,4
Total pasivo	70.380	9,5	8,4	70.380	14,6	13,1
Total patrimonio neto	7.806	13,4	12,2	7.806	14,3	12,8

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	40.913	2,8	1,7	40.913	5,6	4,3
Recursos de la clientela	62.518	5,9	4,7	62.518	10,5	9,1
Depósitos de la clientela ³	54.017	5,3	4,2	54.017	7,8	6,5
Fondos de inversión	8.501	9,4	8,3	8.501	30,9	29,2

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	22,5	(4,0)		23,8	3,6	
RoTE (post-AT1)	21,8	(4,1)		23,1	3,5	
Ratio de eficiencia	28,0	0,3		27,8	0,7	
Ratio de morosidad	3,34	(0,17)		3,34	(0,32)	
Ratio de cobertura de morosidad	65	1		65	3	
Número de oficinas	359	(0,3)		359	(2,4)	
Número de clientes totales (miles)	6.024	(0,9)		6.024	0,8	
Número de clientes activos (miles)	4.759	0,6		4.759	2,8	

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/ 3T'25			s/ 2024		
	4T'25	%	% sin TC	2025	%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	1.212	0,5	0,4	4.685	7,4	7,5
Comisiones netas	234	17,8	17,8	804	(10,9)	(10,8)
Resultado por operaciones financieras ¹	7	—	—	(39)	60,8	61,9
Otros resultados de explotación	142	15,1	15,3	474	7,7	8,1
Margen bruto	1.595	6,1	6,0	5.925	4,3	4,4
Gastos de administración y amortizaciones	(633)	(2,9)	(2,9)	(2.611)	0,3	0,4
Margen neto	962	12,9	12,9	3.314	7,8	7,9
Dotaciones por insolvencias	(436)	42,0	41,9	(1.363)	12,7	12,9
Otros resultados y provisiones	(340)	472,5	470,9	(554)	(24,6)	(24,4)
Resultado antes de impuestos	185	(61,8)	(61,7)	1.398	23,6	23,4
Impuesto sobre beneficios	(8)	(92,2)	(92,1)	(322)	25,9	25,2
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	177	(53,4)	(53,3)	1.076	22,9	22,9
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	177	(53,4)	(53,3)	1.076	22,9	22,9
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(90)	(2,0)	(2,1)	(304)	30,3	30,3
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	87	(69,8)	(69,6)	772	20,2	20,2
Balance						
Préstamos y anticipos a la clientela	139.322	0,9	1,0	139.322	1,7	2,1
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	16.078	(8,5)	(8,4)	16.078	(16,2)	(15,6)
Valores representativos de deuda	8.510	2,8	2,7	8.510	34,9	34,6
Resto de activos financieros	126	19,8	19,8	126	(1,3)	(1,3)
Otras cuentas de activo	12.088	1,8	1,8	12.088	8,8	9,6
Total activo	176.125	0,2	0,2	176.125	1,4	1,8
Depósitos de la clientela	82.359	1,0	1,0	82.359	1,2	1,3
Bancos centrales y entidades de crédito	26.820	(9,6)	(9,5)	26.820	(4,6)	(2,5)
Valores representativos de deuda emitidos	45.494	6,7	6,8	45.494	5,5	5,6
Resto de pasivos financieros	2.014	(7,6)	(7,6)	2.014	5,0	5,2
Otras cuentas de pasivo	6.208	7,6	7,6	6.208	8,7	9,0
Total pasivo	162.896	0,7	0,7	162.896	1,6	2,1
Total patrimonio neto	13.229	(5,9)	(5,9)	13.229	(2,1)	(1,6)
<i>Pro memoria:</i>						
Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	142.477	0,9	1,0	142.477	1,8	2,3
Recursos de la clientela	87.559	1,0	1,1	87.559	2,0	2,0
Depósitos de la clientela ³	82.359	1,0	1,0	82.359	1,2	1,3
Fondos de inversión	5.200	2,0	2,0	5.200	15,6	15,6
Ratios (%), medios operativos y clientes						
RoTE	3,5	(7,6)	—	7,6	1,2	—
RoTE (post-AT1)	2,6	(7,6)	—	6,7	1,2	—
Ratio de eficiencia	39,7	(3,7)	—	44,1	(1,8)	—
Ratio de morosidad	2,53	(0,17)	—	2,53	0,03	—
Ratio de cobertura de morosidad	87	5	—	87	5	—
Número de oficinas	298	(0,3)	—	298	(8,6)	—
Número de clientes totales (miles)	19.893	1,3	—	19.893	1,8	—

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/ 3T'25			s/ 2024		
	4T'25	%	% sin TC	2025	%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	1.476	0,9	0,5	5.888	3,4	7,9
Comisiones netas	314	(6,3)	(6,5)	1.328	15,3	20,3
Resultado por operaciones financieras ¹	264	138,1	135,0	547	47,7	54,1
Otros resultados de explotación	17	(14,2)	(17,6)	165	(54,7)	(52,7)
Margen bruto	2.072	7,4	6,7	7.929	4,6	9,1
Gastos de administración y amortizaciones	(960)	5,7	5,0	(3.812)	(0,5)	3,8
Margen neto	1.112	8,8	8,2	4.116	9,8	14,5
Dotaciones por insolvencias	(647)	13,7	13,2	(2.244)	(10,5)	(6,6)
Otros resultados y provisiones	(45)	59,9	58,0	(124)	(34,5)	(31,6)
Resultado antes de impuestos	420	(1,1)	(1,6)	1.748	66,0	73,2
Impuesto sobre beneficios	(72)	3,9	4,7	(207)	—	—
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	347	(2,1)	(2,8)	1.541	39,0	45,0
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	347	(2,1)	(2,8)	1.541	39,0	45,0
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	—	—	—	—	—	—
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	347	(2,1)	(2,8)	1.541	39,0	45,0

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	132.659	0,1	0,3	132.659	(1,6)	11,3
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	21.318	(8,4)	(8,2)	21.318	(24,4)	(14,5)
Valores representativos de deuda	38.411	(1,1)	(1,0)	38.411	42,0	60,7
Resto de activos financieros	3.159	9,8	10,0	3.159	12,0	26,7
Otras cuentas de activo	11.171	(7,9)	(7,7)	11.171	(30,4)	(21,3)
Total activo	206.718	(1,4)	(1,2)	206.718	(1,1)	11,9
Depósitos de la clientela	122.000	3,8	4,0	122.000	(2,7)	10,1
Bancos centrales y entidades de crédito	34.934	(12,8)	(12,7)	34.934	30,4	47,5
Valores representativos de deuda emitidos	26.433	(3,5)	(3,4)	26.433	(16,8)	(5,9)
Resto de pasivos financieros	6.255	(9,3)	(9,1)	6.255	19,8	35,5
Otras cuentas de pasivo	3.085	2,8	3,0	3.085	(16,2)	(5,2)
Total pasivo	192.707	(1,1)	(0,9)	192.707	(0,1)	13,0
Total patrimonio neto	14.011	(5,1)	(4,9)	14.011	(12,9)	(1,5)

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	108.950	2,0	2,2	108.950	(7,3)	4,9
Recursos de la clientela	103.178	5,2	5,4	103.178	(4,7)	7,9
Depósitos de la clientela ³	87.686	5,8	6,0	87.686	(6,3)	6,1
Fondos de inversión	15.492	1,8	2,0	15.492	5,4	19,2

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	10,0	(0,1)		10,8	3,2
RoTE (post-AT1)	9,3	(0,2)		10,2	3,2
Ratio de eficiencia	46,3	(0,7)		48,1	(2,4)
Ratio de morosidad	4,85	0,14		4,85	0,14
Ratio de cobertura de morosidad	55	(3)		55	(9)
Número de oficinas	376	(2,1)		376	(7,2)
Número de clientes totales (miles)	4.369	(1,3)		4.369	(2,4)
Número de clientes activos (miles)	4.169	(1,2)		4.169	(3,2)

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

México

Millones de euros

	s/ 3T'25			s/ 2024		
	4T'25	%	% sin TC	2025	%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	1.190	5,6	3,4	4.554	(1,7)	8,0
Comisiones netas	423	23,9	21,6	1.454	5,0	15,3
Resultado por operaciones financieras ¹	172	45,8	43,8	427	7,7	18,3
Otros resultados de explotación	(46)	55,6	53,2	(130)	(2,5)	7,1
Margen bruto	1.739	11,7	9,5	6.305	0,4	10,3
Gastos de administración y amortizaciones	(736)	15,1	12,9	(2.620)	(1,7)	8,0
Margen neto	1.003	9,4	7,2	3.685	2,0	12,0
Dotaciones por insolvencias	(308)	(5,2)	(7,3)	(1.239)	(3,0)	6,5
Otros resultados y provisiones	(26)	40,2	37,0	(110)	78,1	95,6
Resultado antes de impuestos	669	16,6	14,4	2.336	2,7	12,8
Impuesto sobre beneficios	(174)	10,9	8,7	(627)	4,9	15,2
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	495	18,7	16,5	1.709	2,0	12,0
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	495	18,7	16,5	1.709	2,0	12,0
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(1)	38,0	35,4	(4)	(9,0)	(0,1)
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	494	18,7	16,4	1.705	2,0	12,0
Balance						
Préstamos y anticipos a la clientela	48.083	7,8	5,8	48.083	6,7	4,6
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	11.569	(19,2)	(20,7)	11.569	5,7	3,6
Valores representativos de deuda	32.066	10,5	8,4	32.066	6,6	4,4
Resto de activos financieros	4.731	5,9	3,9	4.731	(18,2)	(19,9)
Otras cuentas de activo	5.778	11,7	9,6	5.778	0,6	(1,5)
Total activo	102.227	4,8	2,8	102.227	4,7	2,6
Depósitos de la clientela	55.595	9,4	7,3	55.595	11,6	9,3
Bancos centrales y entidades de crédito	17.984	7,4	5,4	17.984	4,2	2,1
Valores representativos de deuda emitidos	9.316	(1,7)	(3,6)	9.316	(3,3)	(5,2)
Resto de pasivos financieros	7.586	(16,4)	(18,0)	7.586	(21,3)	(22,9)
Otras cuentas de pasivo	3.258	12,2	10,1	3.258	4,6	2,5
Total pasivo	93.740	5,3	3,3	93.740	4,8	2,7
Total patrimonio neto	8.487	(0,3)	(2,2)	8.487	4,3	2,2
<i>Pro memoria:</i>						
Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	49.442	7,5	5,5	49.442	10,6	8,4
Recursos de la clientela	68.201	5,6	3,6	68.201	11,5	9,3
Depósitos de la clientela ³	45.498	8,0	6,0	45.498	9,6	7,4
Fondos de inversión	22.703	1,0	(0,9)	22.703	15,6	13,3
Ratios (%), medios operativos y clientes						
RoTE	24,8	2,9	—	22,4	2,3	—
RoTE (post-AT1)	24,4	2,9	—	22,0	2,3	—
Ratio de eficiencia	42,3	1,2	—	41,6	(0,9)	—
Ratio de morosidad	2,65	(0,29)	—	2,65	(0,05)	—
Ratio de cobertura de morosidad	105	4	—	105	4	—
Número de oficinas	1.314	(1,1)	—	1.314	(3,1)	—
Número de clientes totales (miles)	22.577	2,0	—	22.577	6,1	—
Número de clientes activos (miles)	11.976	2,9	—	11.976	10,2	—

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Brasil

Millones de euros

	s/ 3T'25			s/ 2024		
	4T'25	%	% sin TC	2025	%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	2.331	1,0	(0,5)	9.380	(7,3)	0,6
Comisiones netas	843	5,3	3,9	3.193	(6,5)	1,5
Resultado por operaciones financieras ¹	(17)	(49,9)	(50,2)	(64)	71,7	86,3
Otros resultados de explotación	39	91,7	89,7	93	139,5	160,0
Margen bruto	3.197	3,2	1,8	12.602	(6,9)	1,0
Gastos de administración y amortizaciones	(1.046)	4,5	2,9	(4.109)	(5,6)	2,5
Margen neto	2.150	2,7	1,2	8.493	(7,5)	0,4
Dotaciones por insolvencias	(1.084)	4,8	3,1	(4.409)	(1,7)	6,6
Otros resultados y provisiones	(244)	17,1	15,5	(859)	(0,9)	7,5
Resultado antes de impuestos	822	(3,4)	(4,7)	3.224	(15,8)	(8,6)
Impuesto sobre beneficios	(183)	(7,3)	(8,8)	(836)	(28,2)	(22,1)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	639	(2,3)	(3,5)	2.388	(10,4)	(2,8)
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	639	(2,3)	(3,5)	2.388	(10,4)	(2,8)
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(60)	(0,7)	(1,9)	(220)	(9,3)	(1,6)
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	579	(2,4)	(3,7)	2.168	(10,5)	(2,9)
Balance						
Préstamos y anticipos a la clientela	87.653	(0,6)	2,6	87.653	(1,1)	(0,6)
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	49.450	(8,5)	(5,5)	49.450	5,8	6,3
Valores representativos de deuda	46.658	(1,9)	1,4	46.658	2,2	2,6
Resto de activos financieros	11.772	(0,6)	2,7	11.772	10,7	11,2
Otras cuentas de activo	13.919	(4,6)	(1,4)	13.919	0,5	1,0
Total activo	209.453	(3,2)	0,0	209.453	1,9	2,4
Depósitos de la clientela	92.256	(3,8)	(0,6)	92.256	(1,8)	(1,4)
Bancos centrales y entidades de crédito	32.377	(3,9)	(0,7)	32.377	4,9	5,3
Valores representativos de deuda emitidos	29.161	2,4	5,8	29.161	15,0	15,6
Resto de pasivos financieros	33.757	(5,1)	(2,0)	33.757	(1,3)	(0,9)
Otras cuentas de pasivo	5.829	(7,3)	(4,2)	5.829	4,4	4,9
Total pasivo	193.380	(3,3)	(0,1)	193.380	1,8	2,2
Total patrimonio neto	16.073	(1,6)	1,7	16.073	3,8	4,2
<i>Pro memoria:</i>						
Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	93.030	(0,6)	2,7	93.030	(0,8)	(0,3)
Recursos de la clientela	132.580	(3,6)	(0,4)	132.580	2,1	2,6
Depósitos de la clientela ³	80.449	(3,0)	0,2	80.449	(1,1)	(0,7)
Fondos de inversión	52.132	(4,5)	(1,4)	52.132	7,5	8,0
Ratios (%), medios operativos y clientes						
RoTE	16,6	(0,8)	—	16,0	(1,5)	—
RoTE (post-AT1)	15,9	(0,9)	—	15,3	(1,5)	—
Ratio de eficiencia	32,7	0,4	—	32,6	0,5	—
Ratio de morosidad	6,82	0,25	—	6,82	0,68	—
Ratio de cobertura de morosidad	83	(2)	—	83	1	—
Número de oficinas	1.618	(6,1)	—	1.618	(26,5)	—
Número de clientes totales (miles)	73.948	1,6	—	73.948	6,5	—
Número de clientes activos (miles)	33.966	0,7	—	33.966	2,5	—

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Chile

Millones de euros

	s/ 3T'25			s/ 2024		
	4T'25	%	% sin TC	2025	%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	479	9,9	6,0	1.917	5,2	10,7
Comisiones netas	151	12,1	8,3	582	5,8	11,2
Resultado por operaciones financieras ¹	45	(29,4)	(30,9)	230	(3,4)	1,6
Otros resultados de explotación	(2)	(64,4)	(64,6)	(15)	(16,4)	(12,1)
Margen bruto	674	6,9	3,2	2.714	4,7	10,1
Gastos de administración y amortizaciones	(216)	1,7	(1,8)	(912)	(2,3)	2,7
Margen neto	458	9,5	5,7	1.802	8,7	14,3
Dotaciones por insolvencias	(115)	(6,1)	(9,5)	(531)	6,9	12,4
Otros resultados y provisiones	(18)	57,5	55,8	(39)	(23,8)	(19,8)
Resultado antes de impuestos	325	14,3	10,4	1.232	11,0	16,7
Impuesto sobre beneficios	(47)	(5,2)	(7,7)	(189)	(10,5)	(5,9)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	278	18,5	14,2	1.043	16,0	22,0
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	278	18,5	14,2	1.043	16,0	22,0
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(82)	17,6	13,2	(314)	16,0	22,0
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	196	18,8	14,6	729	16,0	22,0
Balance						
Préstamos y anticipos a la clientela	39.924	6,7	0,3	39.924	(1,0)	1,6
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	5.218	(4,2)	(9,9)	5.218	(9,4)	(7,0)
Valores representativos de deuda	9.385	10,0	3,4	9.385	17,4	20,5
Resto de activos financieros	11.489	6,2	(0,2)	11.489	(15,2)	(13,0)
Otras cuentas de activo	2.189	8,3	1,8	2.189	(21,7)	(19,7)
Total activo	68.205	6,2	(0,2)	68.205	(3,2)	(0,6)
Depósitos de la clientela	29.503	11,6	4,9	29.503	(2,2)	0,3
Bancos centrales y entidades de crédito	8.778	(7,2)	(12,8)	8.778	7,9	10,8
Valores representativos de deuda emitidos	9.703	4,5	(1,7)	9.703	(6,7)	(4,3)
Resto de pasivos financieros	12.322	2,8	(3,3)	12.322	(14,0)	(11,7)
Otras cuentas de pasivo	2.299	12,9	6,1	2.299	18,4	21,5
Total pasivo	62.604	5,7	(0,6)	62.604	(3,7)	(1,1)
Total patrimonio neto	5.601	11,3	4,6	5.601	2,8	5,5
<i>Pro memoria:</i>						
Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	40.986	6,6	0,3	40.986	(1,0)	1,6
Recursos de la clientela	42.256	10,6	4,0	42.256	(2,6)	0,0
Depósitos de la clientela ³	28.293	10,8	4,2	28.293	(5,9)	(3,4)
Fondos de inversión	13.963	10,0	3,4	13.963	4,8	7,6
Ratios (%), medios operativos y clientes						
RoTE	21,5	1,7	—	20,5	3,4	—
RoTE (post-AT1)	20,8	1,7	—	19,7	3,4	—
Ratio de eficiencia	32,0	(1,6)	—	33,6	(2,4)	—
Ratio de morosidad	5,73	0,18	—	5,73	0,36	—
Ratio de cobertura de morosidad	48	(1)	—	48	(2)	—
Número de oficinas	228	(1,3)	—	228	(3,8)	—
Número de clientes totales (miles)	4.608	0,6	—	4.608	6,9	—
Número de clientes activos (miles)	2.693	0,5	—	2.693	5,4	—

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Argentina

Millones de euros

	4T'25	s/ 3T'25	2025	s/ 2024
		%		%
Resultados ordinarios				
Margen de intereses	471	48,0	1.727	(40,8)
Comisiones netas	207	8,2	788	30,9
Resultado por operaciones financieras ¹	52	(5,2)	229	0,1
Otros resultados de explotación	(149)	168,6	(510)	(59,6)
Margen bruto	581	14,1	2.235	(10,2)
Gastos de administración y amortizaciones	(257)	23,1	(964)	(5,7)
Margen neto	324	7,8	1.271	(13,3)
Dotaciones por insolvencias	(193)	11,7	(574)	101,8
Otros resultados y provisiones	12	—	(46)	(86,9)
Resultado antes de impuestos	143	24,5	650	(21,4)
Impuesto sobre beneficios	(58)	101,7	(216)	34,6
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	85	(1,2)	434	(34,9)
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	85	(1,2)	434	(34,9)
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	0	70,7	(1)	(39,8)
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	85	(1,3)	433	(34,9)
Balance				
Préstamos y anticipos a la clientela	8.032	(10,2)	8.032	4,5
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	3.724	5,7	3.724	(24,0)
Valores representativos de deuda	2.230	(6,6)	2.230	(16,0)
Resto de activos financieros	16	(77,5)	16	(28,5)
Otras cuentas de activo	1.078	9,2	1.078	10,2
Total activo	15.080	(5,2)	15.080	(7,1)
Depósitos de la clientela	9.959	(2,3)	9.959	(11,8)
Bancos centrales y entidades de crédito	685	(47,9)	685	(19,5)
Valores representativos de deuda emitidos	258	(7,8)	258	63,4
Resto de pasivos financieros	1.060	(13,6)	1.060	9,5
Otras cuentas de pasivo	547	17,7	547	14,9
Total pasivo	12.510	(7,2)	12.510	(9,0)
Total patrimonio neto	2.570	5,5	2.570	3,1
<i>Pro memoria:</i>				
Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	8.611	(8,6)	8.611	8,5
Recursos de la clientela	15.894	(1,9)	15.894	(6,8)
Depósitos de la clientela ³	9.959	(2,3)	9.959	(11,8)
Fondos de inversión	5.934	(1,3)	5.934	3,1
Ratios (%), medios operativos y clientes				
RoTE	17,9	(3,6)	20,9	(13,9)
RoTE (post-AT1)	17,2	(3,6)	20,2	(14,3)
Ratio de eficiencia	44,3	3,3	43,1	2,0
Ratio de morosidad	7,68	2,73	7,68	5,62
Ratio de cobertura de morosidad	90	(19)	90	(87)
Número de oficinas	391	(1,3)	391	(4,4)
Número de clientes totales (miles)	5.412	0,1	5.412	5,8
Número de clientes activos (miles)	3.772	0,5	3.772	2,7

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Resto del Grupo

Millones de euros

	s/ 3T'25			s/ 2024		
	4T'25	%	% sin TC	2025	%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	300	16,4	13,8	1.080	29,8	36,1
Comisiones netas	250	8,8	7,9	908	25,6	28,8
Resultado por operaciones financieras ¹	74	(35,4)	(36,7)	296	(9,0)	(6,1)
Otros resultados de explotación	(11)	—	—	25	218,6	173,0
Margen bruto	612	1,1	(0,7)	2.309	22,3	26,6
Gastos de administración y amortizaciones	(427)	3,1	1,9	(1.656)	7,0	9,3
Margen neto	185	(3,4)	(6,4)	654	91,6	112,3
Dotaciones por insolvencias	(83)	26,9	25,9	(260)	13,0	17,7
Otros resultados y provisiones	3	—	—	(65)	(81,9)	(81,8)
Resultado antes de impuestos	106	12,5	5,7	329	—	—
Impuesto sobre beneficios	29	—	—	(29)	(20,6)	(9,4)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	135	72,2	63,3	300	—	—
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	135	72,2	63,3	300	—	—
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(1)	(71,6)	(72,3)	0	(98,4)	(98,6)
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	134	77,8	68,5	300	—	—
Balance						
Préstamos y anticipos a la clientela	25.315	4,6	3,4	25.315	1,6	8,2
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	12.912	36,2	35,4	12.912	57,9	64,7
Valores representativos de deuda	4.452	(15,5)	(16,4)	4.452	(58,3)	(57,8)
Resto de activos financieros	2.387	2,9	2,0	2.387	(21,5)	(16,9)
Otras cuentas de activo	3.157	12,2	11,5	3.157	7,7	8,1
Total activo	48.222	9,4	8,4	48.222	(3,0)	1,3
Depósitos de la clientela	26.913	4,5	3,7	26.913	34,9	42,5
Bancos centrales y entidades de crédito	8.249	14,1	12,1	8.249	(57,3)	(55,8)
Valores representativos de deuda emitidos	4.508	34,4	33,7	4.508	401,8	408,3
Resto de pasivos financieros	2.402	4,7	3,9	2.402	(10,9)	(4,5)
Otras cuentas de pasivo	1.543	26,6	25,2	1.543	1,9	2,3
Total pasivo	43.614	9,5	8,5	43.614	(1,7)	2,7
Total patrimonio neto	4.608	8,5	7,4	4.608	(14,0)	(10,3)

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	25.796	4,6	3,5	25.796	2,0	8,5
Recursos de la clientela	45.916	6,9	6,4	45.916	34,2	40,8
Depósitos de la clientela ³	26.691	4,2	3,4	26.691	36,7	44,6
Fondos de inversión	19.225	11,0	10,9	19.225	31,0	35,9

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

ANEXO



A photograph of a rocky coastline at sunset. The sky is filled with dramatic, colorful clouds in shades of orange, yellow, and blue. The sun is low on the horizon, casting a warm glow over the water and the layered rock formations. In the foreground, there are large, flat rock slabs and some green vegetation growing on the rocks. A white rectangular box containing the list of annexes is overlaid on the upper right side of the image.

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

Información financiera

Información del Grupo

Como consecuencia del anuncio 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 partir del 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 períodos 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 períodos.
- 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 períodos anteriores, habida cuenta de que, hasta que se completó su venta en enero de 2026 la gestión de Santander Polonia se mantuvo 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.
- **En este anexo, los resultados son ordinarios y las cifras de balance, las ratios y otras métricas incluyen Polonia**, como se venía presentando en la información publicada trimestralmente en períodos 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, véanse las secciones '[Circunstancias importantes ocurridas en el periodo](#)' y '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' de este informe.

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 períodos 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

	4T'25	3T'25	Var (%)	2025	2024	Var (%)
Comisiones por servicios	1.979	1.914	3,4	7.673	7.347	4,4
Gestión de patrimonio y comercialización de recursos de clientes	1.221	1.116	9,4	4.527	4.374	3,5
Valores y custodia	450	297	51,5	1.461	1.289	13,3
Comisiones netas	3.650	3.327	9,7	13.661	13.010	5,0

Costes de explotación ordinarios. Grupo consolidado

Millones de euros

	4T'25	3T'25	Var (%)	2025	2024	Var (%)
Gastos de personal	3.735	3.461	7,9	14.177	14.328	(1,1)
Otros gastos generales de administración	2.065	1.978	4,4	8.236	8.412	(2,1)
Tecnología y sistemas	576	675	(14,7)	2.425	2.622	(7,5)
Comunicaciones	104	96	8,3	384	404	(5,0)
Publicidad	140	123	13,8	544	540	0,7
Inmuebles e instalaciones	198	138	43,5	747	757	(1,3)
Impresos y material de oficina	43	18	138,9	104	89	16,9
Tributos	136	128	6,3	544	556	(2,2)
Otros	868	800	8,5	3.488	3.444	1,3
Gastos generales de administración	5.800	5.439	6,6	22.413	22.740	(1,4)
Amortizaciones	792	829	(4,5)	3.312	3.294	0,5
Costes de explotación	6.592	6.268	5,2	25.725	26.034	(1,2)

Empleados y oficinas. Grupo consolidado

	Empleados			Oficinas			
	Dic-25	Dic-24	Variación	Dic-25	Dic-24	Variación	
Retail & Commercial Banking	123.836	131.653	(7.817)	España	1.630	1.827	(197)
Digital Consumer Bank	30.751	29.903	848	Reino Unido	363	444	(81)
Corporate & Investment Banking	14.009	13.385	624	Portugal	308	374	(66)
Wealth Management & Insurance	7.531	7.707	(176)	Polonia	359	368	(9)
Payments	20.375	22.280	(1.905)	DCB Europe	298	326	(28)
Centro Corporativo	1.901	1.825	76	Estados Unidos	376	405	(29)
Total Grupo	198.403	206.753	(8.350)	México	1.314	1.356	(42)
				Brasil	1.618	2.202	(584)
				Chile	228	237	(9)
				Argentina	391	409	(18)
				Resto del Grupo	239	138	101
				Total Grupo	7.124	8.086	(962)

Dotaciones por insolvencias ordinarias. Grupo consolidado

Millones de euros

	4T'25	3T'25	Var (%)	2025	2024	Var (%)
Insolvencias	207	3.389	(93,9)	10.623	13.941	(23,8)
Riesgo-país	(5)	0	—	(7)	(2)	240,0
Activos en suspenso recuperados	3.100	(458)	—	1.795	(1.606)	—
Dotaciones por insolvencias	3.302	2.931	12,7	12.411	12.333	0,6

Préstamos y anticipos a la clientela. Grupo consolidado

Millones de euros

	Dic-25	Dic-24	Variación		
			Absoluta	%	Dic-23
Cartera comercial	52.901	53.209	(308)	(0,6)	55.628
Deudores con garantía real	551.592	557.463	(5.871)	(1,1)	554.375
Otros deudores a plazo	308.695	296.339	12.356	4,2	295.485
Arrendamientos financieros	41.084	40.120	964	2,4	38.723
Deudores a la vista	10.333	10.756	(423)	(3,9)	12.277
Deudores por tarjetas de crédito	26.555	24.928	1.627	6,5	24.371
Activos deteriorados	33.031	33.731	(700)	(2,1)	34.094
Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATA)	1.024.191	1.016.546	7.645	0,8	1.014.953
Adquisición temporal de activos	74.262	59.648	14.614	24,5	44.184
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	1.098.453	1.076.194	22.259	2,1	1.059.137
Fondo de provisión para insolvencias	22.138	22.125	13	0,1	22.788
Préstamos y anticipos a la clientela	1.076.315	1.054.069	22.246	2,1	1.036.349

Recursos totales de la clientela. Grupo consolidado

Millones de euros

	Dic-25	Dic-24	Variación		
			Absoluta	%	Dic-23
Depósitos a la vista	685.961	677.818	8.143	1,2	661.262
Depósitos a plazo	312.465	299.801	12.664	4,2	307.085
Fondos de inversión	263.889	233.722	30.167	12,9	208.528
Recursos de la clientela	1.262.315	1.211.341	50.974	4,2	1.176.875
Fondos de pensiones	16.112	15.646	466	3,0	14.831
Patrimonios administrados	50.604	43.118	7.486	17,4	36.414
Cesiones temporales de activos	97.401	78.317	19.084	24,4	78.822
Recursos totales de la clientela	1.426.432	1.348.422	78.010	5,8	1.306.942

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 períodos. 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 'Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas', es decir, los resultados de operaciones interrumpidas (neto)- tanto para los períodos 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 períodos anteriores, habida cuenta de que, hasta que se completó la venta de Polonia en enero de 2026, la gestión de Santander Polonia se mantuvo 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). 2025

Millones de euros

	Enero-Diciembre 2025			
	Resultados contables	Ajustes relacionados con la operación de venta de Polonia	Otros ajustes	Resultados ordinarios
Margen de intereses	42.348	3.006	—	45.354
Comisiones netas	12.976	685	—	13.661
Resultado por operaciones financieras ¹	2.362	74	—	2.436
Otros resultados de explotación	984	(45)	—	939
Margen bruto	58.670	3.720	—	62.390
Gastos de administración y amortizaciones	(24.711)	(1.014)	—	(25.725)
Margen neto	33.959	2.706	—	36.665
Dotaciones por insolvencias	(12.545)	(333)	467	(12.411)
Otros resultados y provisiones	(2.733)	(423)	(231)	(3.387)
Resultado antes de impuestos	18.681	1.950	236	20.867
Impuesto sobre beneficios	(4.723)	(408)	(210)	(5.341)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	13.958	1.542	26	15.526
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	1.542	(1.542)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	15.500	—	26	15.526
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(1.399)	—	(26)	(1.425)
Beneficio atribuido a la dominante	14.101	—	—	14.101

1. Incluye diferencias de cambio.

Explicación de los ajustes correspondientes a los resultados de 2025:

- De conformidad con lo requerido por la norma NIIF 5, en la cuenta estatutaria de 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. 2024

Millones de euros

	Enero-Diciembre 2024			
	Resultados contables	Ajustes relacionados con la operación de venta de Polonia	Otros ajustes	Resultados ordinarios
Margen de intereses	43.787	2.881	—	46.668
Comisiones netas	12.376	634	—	13.010
Resultado por operaciones financieras ¹	2.211	62	—	2.273
Otros resultados de explotación	6	(81)	335	260
Margen bruto	58.380	3.496	335	62.211
Gastos de administración y amortizaciones	(25.149)	(885)	—	(26.034)
Margen neto	33.231	2.611	335	36.177
Dotaciones por insolvencias	(12.177)	(508)	352	(12.333)
Otros resultados y provisiones	(3.707)	(423)	(687)	(4.817)
Resultado antes de impuestos	17.347	1.680	—	19.027
Impuesto sobre beneficios	(4.844)	(439)	—	(5.283)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	12.503	1.241	—	13.744
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	1.241	(1.241)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	13.744	—	—	13.744
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(1.170)	—	—	(1.170)
Beneficio atribuido a la dominante	12.574	—	—	12.574

1. Incluye diferencias de cambio.

Explicación de los ajustes correspondientes a los resultados de 2024:

- De conformidad con lo requerido por la norma NIIF 5, en la cuenta estatutaria de 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 los balances a partir del 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 que, a 31 de diciembre de 2025, ascendieron a: efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista: 2.515 millones de euros; activos financieros mantenidos para negociar: 1.956 millones de euros; activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global: 8.173 millones de euros; activos financieros a coste amortizado: 55.642 millones de euros; activos intangibles: 1.335 millones de euros; activos por impuestos: 1.224 millones de euros; y otros activos: 1.303 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 que, a 31 de diciembre de 2025, ascendieron a: pasivos financieros mantenidos para negociar: 842 millones de euros; pasivos financieros a coste amortizado: 59.704 millones de euros; provisiones: 603 millones de euros; pasivos por impuestos: 1.335 millones de euros; y otros pasivos: 511 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 del anuncio de la operación, habida cuenta de que, hasta que se completó la operación de venta de Polonia en enero de 2026, la gestión de Santander Polonia se mantuvo 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.

Ratio	Fórmula	Relevancia del uso
RoE (Return on equity)	Beneficio atribuido a la dominante anualizado Promedio de patrimonio neto ¹ (sin minoritarios)	Esta ratio mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en el banco y por tanto, mide la capacidad que tiene la empresa de remunerar a sus accionistas.
RoTE (Return on tangible equity)	Beneficio atribuido a la dominante anualizado ² Promedio de patrimonio neto ¹ (sin minoritarios) - activos intangibles	Este indicador se utiliza para valorar la rentabilidad sobre el patrimonio tangible de una empresa, ya que mide el rendimiento que obtienen los accionistas sobre los fondos invertidos en el banco, una vez deducidos los activos intangibles.
RoTE (post-AT1) (Return on tangible equity)	Beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1 (anualizado) ² Promedio de patrimonio neto ¹ (sin minoritarios) - activos intangibles	Igual que el RoTE, este indicador se utiliza para valorar la rentabilidad sobre el patrimonio tangible de una empresa, pero se deduce el coste de los AT1 del numerador. Esta definición de RoTE es la que comúnmente se utiliza como medida de rentabilidad sobre el patrimonio.
RoA (Return on assets)	Resultado consolidado anualizado Promedio de activos totales	Esta métrica mide el rendimiento que se obtiene de los activos totales del banco. Es un indicador que refleja la eficiencia en la gestión de los activos totales de la empresa para generar beneficios.
RoRWA (Return on risk-weighted assets)	Resultado consolidado anualizado Promedio de activos ponderados por riesgo	La rentabilidad ajustada al riesgo es una evolución del RoA. La diferencia es que relaciona el beneficio con los activos ponderados por riesgo que asume el Grupo.
Eficiencia	Costes de explotación ³ 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, dado que, al no figurar estos últimos en el denominador, se considera que este cálculo es más correcto.

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

Rentabilidad y eficiencia ^{1, 2, 3} (millones de euros y %)	4T'25	3T'25	2025	2024
RoE	14,6%	13,8%	13,9%	13,0%
Beneficio atribuido a la dominante anualizado	15.055	14.019	14.101	12.574
Promedio de patrimonio neto (sin intereses minoritarios)	102.984	101.598	101.497	96.744
RoTE	17,9%	16,9%	17,1%	16,3%
Beneficio atribuido a la dominante anualizado	15.055	14.019	14.101	12.574
(-) Ajustes en la valoración de los fondos de comercio	0	(3)	(4)	(4)
Beneficio atribuido a la dominante anualizado (excl. ajustes por valoración de fondos de comercio)	15.055	14.022	14.105	12.578
Promedio de patrimonio neto (sin intereses minoritarios)	102.984	101.598	101.497	96.744
(-) Promedio de activos intangibles	18.774	18.629	18.865	19.428
Promedio de: Patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - activos intangibles	84.210	82.969	82.631	77.316
RoTE (post-AT1)	17,1%	16,2%	16,3%	15,5%
Beneficio atribuido a la dominante (anualizado)	15.055	14.019	14.101	12.574
(-) Coste de los AT1 (anualizado)	662	587	622	620
Beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1 (anualizado)	14.393	13.432	13.479	11.955
(-) Ajustes en la valoración de los fondos de comercio	0	(3)	(4)	(4)
Beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1 (anualizado; excl. ajustes por valoración de fondos de comercio)	14.393	13.435	13.483	11.958
Promedio de patrimonio neto (sin intereses minoritarios)	102.984	101.598	101.497	96.744
(-) Promedio de activos intangibles	18.774	18.629	18.865	19.428
Promedio de: Patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - activos intangibles	84.210	82.969	82.631	77.316
RoA	0,89%	0,85%	0,84%	0,76%
Resultado consolidado del ejercicio anualizado	16.587	15.564	15.500	13.744
Promedio de activos totales	1.868.353	1.833.163	1.843.112	1.803.272
RoRWA	2,62%	2,46%	2,44%	2,18%
Resultado consolidado del ejercicio anualizado	16.587	15.564	15.500	13.744
Promedio de activos ponderados por riesgo	633.476	631.713	634.020	630.494
Ratio de eficiencia	40,9%	41,1%	41,2%	41,8%
Costes de explotación ordinarios	6.592	6.268	25.725	26.034
Costes de explotación	6.332	6.015	24.711	25.149
Ajuste en costes por actividad no ordinaria	260	253	1.014	885
Margen bruto ordinario	16.113	15.267	62.390	62.211
Margen bruto	15.163	14.325	58.670	58.380
Ajuste en margen bruto por actividad no ordinaria	950	942	3.720	3.831

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 del RoA y del RoRWA es el resultado ordinario consolidado anualizado, al que se suman dichos resultados sin anualizar.

Ratio	Fórmula	Relevancia del uso
RoTE de los negocios	<p>Beneficio atribuido a la dominante anualizado (excl. ajustes por valoración de fondos de comercio)</p> <p>Promedio de patrimonio neto (sin minoritarios) - activos intangibles¹</p>	Este indicador se utiliza para valorar la rentabilidad sobre el patrimonio tangible de una empresa, ya que mide el rendimiento que obtienen los accionistas sobre los fondos invertidos en el banco, una vez deducidos los activos intangibles.
RoTE (post-AT1) de los negocios y países	<p>Beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1² (anualizado; excl. ajustes por valoración de fondos de comercio)</p> <p>Promedio de patrimonio neto (sin minoritarios) - activos intangibles¹</p>	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 está asignado en función del consumo de los activos ponderados por riesgo.

RoTE (millones de euros y %)

	2025			2024		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	18,5	7.670	41.568	18,9	7.249	38.280
Digital Consumer Bank	9,4	1.741	18.532	9,8	1.659	16.931
Corporate & Investment Banking	19,8	2.834	14.297	18,0	2.747	15.224
Wealth Management & Insurance	69,2	2.063	2.980	77,6	1.671	2.153
Payments	28,8	883	3.068	14,1	405	2.883
<i>PagoNxt</i>						
Cards	30,7	787	2.562	29,2	703	2.405
España	25,1	4.272	17.009	21,7	3.762	17.347
Reino Unido	10,7	1.307	12.200	11,1	1.306	11.781
Portugal	30,8	1.010	3.282	25,4	1.001	3.948
Polonia	23,8	949	3.984	20,2	800	3.956
DCB Europe	7,6	772	10.212	6,4	642	10.055
Estados Unidos	10,8	1.541	14.311	7,5	1.109	14.742
México	22,4	1.705	7.616	20,0	1.671	8.343
Brasil	16,0	2.169	13.545	17,5	2.424	13.853
Chile	20,5	729	3.567	17,0	629	3.693
Argentina	20,9	433	2.072	34,8	665	1.909

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 %)

	2025			2024		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	17,7	7.375	41.568	18,2	6.959	38.280
Digital Consumer Bank	8,6	1.585	18.532	8,9	1.506	16.931
Corporate & Investment Banking	19,1	2.728	14.297	17,3	2.627	15.224
Wealth Management & Insurance	68,5	2.041	2.980	76,8	1.654	2.153
Payments	28,0	860	3.068	13,3	385	2.883
<i>PagoNxt</i>						
Cards	30,1	770	2.562	28,5	686	2.405
España	24,3	4.133	17.009	20,9	3.620	17.347
Reino Unido	10,2	1.248	12.200	10,6	1.247	11.781
Portugal	30,3	994	3.282	25,0	985	3.948
Polonia	23,1	921	3.984	19,6	775	3.956
DCB Europe	6,7	685	10.212	5,5	556	10.055
Estados Unidos	10,2	1.454	14.311	6,9	1.024	14.742
México	22,0	1.674	7.616	19,6	1.638	8.343
Brasil	15,3	2.074	13.545	16,8	2.323	13.853
Chile	19,7	703	3.567	16,3	602	3.693
Argentina	20,2	419	2.072	34,5	658	1.909

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 %)

	2025			2024		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	39,4	12.314	31.216	39,5	12.796	32.374
Digital Consumer Bank	40,6	5.287	13.015	40,1	5.183	12.912
Corporate & Investment Banking	45,5	3.866	8.488	45,5	3.794	8.338
Wealth Management & Insurance	35,3	1.497	4.239	38,2	1.452	3.803
Payments	39,2	2.360	6.013	44,5	2.430	5.459
PagoNxt	82,9	1.138	1.373	93,6	1.160	1.240
Cards	26,3	1.221	4.640	30,1	1.270	4.220
 España	 35,7	 4.284	 11.990	 35,7	 4.271	 11.974
Reino Unido	52,5	2.771	5.280	55,9	2.918	5.216
Portugal	28,0	548	1.959	26,1	548	2.100
Polonia	27,8	1.036	3.724	27,1	965	3.555
DCB Europe	44,1	2.611	5.925	45,9	2.604	5.679
Estados Unidos	48,1	3.812	7.929	50,5	3.830	7.580
México	41,6	2.620	6.305	42,5	2.665	6.278
Brasil	32,6	4.109	12.602	32,1	4.352	13.536
Chile	33,6	912	2.714	36,0	933	2.592
Argentina	43,1	964	2.235	41,1	1.022	2.487

Numerador: costes de explotación ordinarios.

Denominador: margen bruto ordinario.

Indicadores de riesgo crediticio

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

Ratio	Fórmula	Relevancia del uso
Ratio de morosidad	Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela Riesgo Total ¹	La tasa de morosidad es una variable muy importante en la actividad de las entidades financieras, ya que permite conocer el nivel de riesgo de crédito asumido por estas. Pone en relación los saldos calificados contablemente como deteriorados con el saldo total de los créditos concedidos, para el ámbito de clientes y riesgos contingentes.
Ratio de cobertura de morosidad	Fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela	La tasa de cobertura de morosidad es una métrica fundamental en el sector financiero, ya que refleja el nivel de provisiones contables sobre el total de los saldos deteriorados por razón de riesgo de crédito. Por tanto es un buen indicador para medir la solvencia de la entidad ante impagos o futuros impagos de clientes.
Coste del riesgo	Dotaciones de insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos doce meses Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos doce meses	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 (millones de euros y %)

	Dic-25	Sep-25	Dic-24
Ratio de morosidad	2,91%	2,92%	3,05%
Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela	34.393	34.048	35.265
<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>	32.887	32.378	33.568
<i>Exposición POCI (crédito deteriorado adquirido u originado) adicionalmente deteriorada</i>	144	143	163
<i>Garantías y saldos disponibles a la clientela clasificados en fase 3</i>	1.345	1.507	1.521
<i>Exposiciones dudosas de carteras de préstamos y anticipos a la clientela a valor razonable con cambios en resultados</i>	17	20	13
Riesgo total	1.181.945	1.167.714	1.157.274
<i>Saldos brutos de préstamos y anticipos a la clientela deteriorados y no deteriorados</i>	1.098.453	1.087.473	1.076.195
<i>Garantías a la clientela deterioradas y no deterioradas y saldos disponibles a la clientela deterioradas</i>	83.492	80.241	81.079
Ratio de cobertura de morosidad	66%	67%	65%
Fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela	22.869	22.850	22.835
<i>Fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de préstamos y anticipos a la clientela a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global</i>	22.138	22.179	22.125
<i>Fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de garantías y saldos disponibles a la clientela</i>	731	671	710
Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela	34.393	34.048	35.265
<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>	32.887	32.378	33.568
<i>Exposición POCI (crédito deteriorado adquirido u originado) adicionalmente deteriorada</i>	144	143	163
<i>Garantías y saldos disponibles a la clientela clasificados en fase 3</i>	1.345	1.507	1.521
<i>Exposiciones dudosas de carteras de préstamos y anticipos a la clientela a valor razonable con cambios en resultados</i>	17	20	13
Coste del riesgo	1,15%	1,13%	1,15%
Dotaciones ordinarias por insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos 12 meses	12.411	12.223	12.333
<i>Dotaciones por insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos 12 meses</i>	12.545	12.371	12.177
<i>Ajuste en dotaciones por insolvencias por actividad no ordinaria</i>	(134)	(148)	156
Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos doce meses	1.082.829	1.078.288	1.075.821

Ratio de morosidad (millones de euros y %)

	Dic-25			Dic-24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	2,97	18.998	640.483	3,18	20.441	643.530
Digital Consumer Bank	5,32	11.351	213.525	5,07	10.993	216.616
Corporate & Investment Banking	0,69	1.842	267.492	0,83	2.002	241.061
Wealth Management & Insurance	0,86	235	27.395	0,93	237	25.303
Payments	6,35	1.695	26.695	5,20	1.290	24.804
PagoNxt						
Cards	6,43	1.652	25.693	5,31	1.259	23.716
España	1,96	5.915	302.271	2,68	7.672	285.883
Reino Unido	1,08	2.645	244.303	1,33	3.299	248.061
Portugal	2,08	928	44.674	2,40	993	41.418
Polonia	3,34	1.549	46.427	3,66	1.636	44.704
DCB Europe	2,53	3.642	144.039	2,50	3.527	141.312
Estados Unidos	4,85	7.150	147.303	4,72	7.012	148.643
México	2,65	1.420	53.476	2,71	1.352	49.927
Brasil	6,82	7.192	105.410	6,14	6.418	104.519
Chile	5,73	2.528	44.146	5,37	2.394	44.590
Argentina	7,68	677	8.813	2,06	173	8.411

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 %)

	Dic-25			Dic-24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	61	11.530	18.998	58	11.948	20.441
Digital Consumer Bank	71	8.075	11.351	74	8.088	10.993
Corporate & Investment Banking	48	880	1.842	39	780	2.002
Wealth Management & Insurance	71	168	235	71	168	237
Payments	127	2.150	1.695	137	1.774	1.290
PagoNxt						
Cards	129	2.125	1.652	139	1.752	1.259
España	55	3.252	5.915	53	4.039	7.672
Reino Unido	33	860	2.645	29	967	3.299
Portugal	83	766	928	79	789	993
Polonia	65	1.011	1.549	62	1.013	1.636
DCB Europe	87	3.181	3.642	83	2.910	3.527
Estados Unidos	55	3.934	7.150	64	4.471	7.012
México	105	1.488	1.420	100	1.358	1.352
Brasil	83	5.996	7.192	83	5.311	6.418
Chile	48	1.211	2.528	50	1.196	2.394
Argentina	90	607	677	177	307	173

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 %)

	Dic-25			Dic-24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	0,88	5.416	617.251	0,92	5.846	632.218
Digital Consumer Bank	2,10	4.457	212.551	2,16	4.562	210.748
Corporate & Investment Banking	0,15	291	195.936	0,09	171	180.462
Wealth Management & Insurance	0,09	22	25.482	0,19	44	23.342
Payments	7,91	2.027	25.623	7,36	1.714	23.288
PagoNxt						
Cards	8,22	2.003	24.369	7,60	1.698	22.331
España	0,44	1.142	260.878	0,50	1.259	249.759
Reino Unido	0,07	177	244.442	0,03	64	251.348
Portugal	(0,02)	(8)	40.351	0,03	11	38.454
Polonia	0,71	283	40.152	1,38	511	37.138
DCB Europe	0,97	1.363	140.504	0,88	1.209	137.165
Estados Unidos	1,63	2.244	137.603	1,82	2.507	137.581
México	2,69	1.239	46.067	2,64	1.277	48.439
Brasil	4,73	4.409	93.197	4,51	4.487	99.532
Chile	1,32	531	40.181	1,19	497	41.582
Argentina	7,34	574	7.820	4,59	284	6.190

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.

Métrica	Fórmula	Relevancia del uso
TNAV por acción (Recursos propios tangibles por acción)	Recursos propios tangibles ¹ Número de acciones (deductidas acciones en autocartera)	Es una ratio muy común utilizada para medir el valor contable por acción de la empresa, una vez descontados los activos intangibles. Es útil para valorar la cantidad que cada accionista recibiría si la empresa entrara en periodo de liquidación y se vendiesen los activos tangibles de la compañía.
Precio / recursos propios tangibles por acción (veces)	Cotización de la acción TNAV por acción	Es una de las ratios más comúnmente usadas por los participantes del mercado para la valoración de empresas cotizadas tanto en términos absolutos como relativos con otras entidades. La ratio mide la relación entre el precio que se paga por una compañía y su valor patrimonial contable.
Ratio de créditos sobre depósitos²	Préstamos y anticipos a la clientela (netos de fondos para insolvencias) Depósitos de la clientela	Es un indicador de la liquidez de un banco, ya que mide la relación entre el volumen total de créditos concedidos a la clientela respecto a los fondos de los que dispone en sus depósitos de clientes.
Crédito sin ATA²	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 tesorero con alta volatilidad.
Depósitos sin CTA²	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 tesorero con alta volatilidad.
BDI + Comisiones (en el negocio de Wealth Management & Insurance)²	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 %)

	Dic-25	Sep-25	Dic-24
TNAV (recursos propios tangibles) por acción	5,76	5,56	5,24
Recursos propios tangibles	84.527	82.422	79.342
Número de acciones, deducidas acciones en autocartera (millones)	14.678	14.818	15.137
Precio / recursos propios tangibles por acción (veces)	1,75	1,60	0,85
Cotización (euro)	10.070	8.874	4.465
TNAV (recursos propios tangibles) por acción	5,76	5,56	5,24
Ratio créditos sobre depósitos	98%	99%	100%
Préstamos y anticipos a la clientela (netos de fondos de insolvencias)	1.076.315	1.065.294	1.054.069
Depósitos de la clientela	1.095.827	1.077.885	1.055.936
BDI + Comisiones (en el negocio de Wealth) (millones de euros constantes)	4T'25	3T'25	2025
	1.101	920	3.796
Beneficio después de impuestos	648	519	2.158
Comisiones netas de impuestos	453	401	1.639
			2024
			3.195

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 períodos presentados, el tipo de cambio medio del 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 períodos 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 períodos presentados, el tipo de cambio del último día hábil del mes de diciembre 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 períodos 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 difería significativamente de otros tipos de mercado ni del tipo de cambio oficial, se volvió 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)		
	2025	2024	Dic-25	Sep-25	Dic-24
Dólar estadounidense	1,129	1,082	1,176	1,173	1,039
Libra	0,857	0,846	0,873	0,873	0,829
Real brasileño	6,304	5,809	6,458	6,252	6,427
Peso mexicano	21,662	19,723	21,122	21,523	21,554
Peso chileno	1.073,108	1.020,473	1.059,750	1.127,108	1.032,560
Peso argentino ¹			1.706,383	1.609,836	1.232,389
Zloty polaco	4,239	4,305	4,220	4,265	4,275

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 períodos presentados. Se aplica el tipo de cambio oficial del peso argentino salvo para los períodos comprendidos entre 2T 2024 y 1T 2025, cuando se aplicó un tipo de cambio alternativo al tipo de cambio oficial, que refleja 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 12 meses de cada uno de ellos y, para los negocios globales, mediante la media ponderada de las inflaciones de cada uno de los países que los componen, utilizando como factor de ponderación el peso que los costes de explotación que cada país tiene en el negocio global. En el caso del Grupo y de los negocios globales, se excluye la inflación de Argentina del cálculo para mitigar la distorsión que provoca su hiperinflación y entendiendo que el crecimiento de costes en euros ya recoge en buena medida el efecto de la hiperinflación sobre los tipos de cambio.

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

Inflación media

%	Inflación media últimos 12 meses
Retail & Commercial Banking ¹	3,6
Digital Consumer Bank ¹	2,5
Corporate & Investment Banking ¹	3,0
Wealth Management & Insurance ¹	3,0
Payments ¹	3,2
España	2,7
Reino Unido	3,4
Portugal	2,3
Polonia	3,6
DCB Europe	2,1
Estados Unidos	2,7
México	3,8
Brasil	5,0
Chile	4,2
Total Grupo¹	3,2

1. Excluyendo el impacto de inflación en Argentina.

Estados financieros resumidos consolidados

- Balance resumido consolidado
- Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada

NOTA: La siguiente información financiera relativa a 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 resumido consolidado

Millones de euros

ACTIVO	Dic-25	Dic-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	152.281	192.208
Activos financieros mantenidos para negociar	252.318	230.253
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	7.761	6.130
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	8.046	7.915
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	74.612	89.898
Activos financieros a coste amortizado	1.202.689	1.203.707
Derivados – contabilidad de coberturas	3.931	5.672
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	50	(704)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	7.052	7.277
Negocios conjuntos	1.956	2.061
Entidades asociadas	5.096	5.216
Activos por contratos de reaseguro	223	222
Activos tangibles	27.438	32.087
Inmovilizado material	26.416	31.212
De uso propio	11.663	12.636
Cedido en arrendamiento operativo	14.753	18.576
Inversiones inmobiliarias	1.022	875
De las cuales: cedido en arrendamiento operativo	860	749
Activos intangibles	17.308	19.259
Fondo de comercio	11.958	13.438
Otros activos intangibles	5.350	5.821
Activos por impuestos	30.076	30.596
Activos por impuestos corrientes	11.132	11.426
Activos por impuestos diferidos	18.944	19.170
Otros activos	8.719	8.559
Contratos de seguros vinculados a pensiones	67	81
Existencias	7	6
Resto de los otros activos	8.645	8.472
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	75.011	4.002
TOTAL ACTIVO	1.867.515	1.837.081

Balance resumido consolidado

Millones de euros

PASIVO	Dic-25	Dic-24
Pasivos financieros mantenidos para negociar	171.546	152.151
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	42.148	36.360
Pasivos financieros a coste amortizado	1.421.184	1.484.322
Derivados – contabilidad de coberturas	4.248	4.752
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	49	(9)
Pasivos por contratos de seguro	18.737	17.829
Provisiones	8.355	8.407
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas poseempleo	1.656	1.731
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	993	915
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	2.619	2.717
Compromisos y garantías concedidos	713	710
Restantes provisiones	2.374	2.334
Pasivos por impuestos	9.568	9.598
Pasivos por impuestos corrientes	3.664	3.322
Pasivos por impuestos diferidos	5.904	6.276
Otros pasivos	15.937	16.344
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	62.995	—
TOTAL PASIVO	1.754.767	1.729.754
PATRIMONIO NETO		
Fondos propios	141.144	135.196
Capital	7.345	7.576
Capital desembolsado	7.345	7.576
Capital no desembolsado exigido	—	—
Prima de emisión	36.792	40.079
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos de capital	—	—
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos	—	—
Otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—
Otros elementos de patrimonio neto	273	217
Ganancias acumuladas	91.959	82.326
Reservas de revalorización	—	—
Otras reservas	(7.532)	(5.976)
(-) Acciones propias	(96)	(68)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	14.101	12.574
(-) Dividendos a cuenta	(1.698)	(1.532)
Otro resultado global acumulado	(37.974)	(36.595)
Elementos que no se reclasificarán en resultados	(4.121)	(4.757)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(33.853)	(31.838)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	9.578	8.726
Otro resultado global acumulado	(1.947)	(2.020)
Otros elementos	11.525	10.746
TOTAL PATRIMONIO NETO	112.748	107.327
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.867.515	1.837.081
PRO MEMORIA: EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE		
Compromisos de préstamo concedidos	321.234	302.861
Garantías financieras concedidas	17.449	16.901
Otros compromisos concedidos	148.118	134.493

Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada

Millones de euros	2025	2024
Ingresos por intereses	101.710	109.012
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	5.713	6.931
Activos financieros a coste amortizado	76.248	80.992
Restantes ingresos por intereses	19.749	21.089
Gastos por intereses	(59.362)	(65.225)
Margen de intereses	42.348	43.787
Ingresos por dividendos	715	710
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	665	687
Ingresos por comisiones	17.387	16.834
Gastos por comisiones	(4.411)	(4.458)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	127	(117)
Activos financieros a coste amortizado	(89)	(190)
Restantes activos y pasivos financieros	216	73
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	1.017	1.344
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	—	—
Otras ganancias o (-) pérdidas	1.017	1.344
Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	1.106	495
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	—	—
Otras ganancias o (-) pérdidas	1.106	495
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	(307)	691
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	12	14
Diferencias de cambio, netas	407	(216)
Otros ingresos de explotación (*)	1.583	846
Otros gastos de explotación	(2.070)	(2.258)
Ingresos por contratos de seguro o reaseguro	476	470
Gastos por contratos de seguro o reaseguro	(385)	(449)
Margen bruto	58.670	58.380
Gastos de administración	(21.533)	(21.970)
Gastos de personal	(13.633)	(13.825)
Otros gastos de administración	(7.900)	(8.145)
Amortización	(3.178)	(3.179)
Provisiones o reversión de provisiones	(2.729)	(3.465)
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	(12.546)	(12.136)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(29)	1
Activos financieros a coste amortizado	(12.517)	(12.137)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	—	—
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(251)	(624)
Activos tangibles	(129)	(382)
Activos intangibles	(112)	(231)
Otros	(10)	(11)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	—	368
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	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	226	(27)
Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas	18.681	17.347
Gastos o ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas	(4.723)	(4.844)
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de las actividades continuadas	13.958	12.503
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	1.542	1.241
Resultado del periodo	15.500	13.744
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	1.399	1.170
Atribuible a los propietarios de la dominante	14.101	12.574
Beneficio o pérdida por acción		
Básico	0,91	0,77
Diluido	0,90	0,77

(*) Incluye -486 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (-1.225 millones de euros a 31 de diciembre 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

- **APR:** Activos ponderados por riesgo
- **ATA:** Adquisiciones temporales de activos
- **BPA:** Beneficio por acción
- **CET1:** Common Equity Tier 1
- **CIB:** Corporate & Investment Banking
- **Clientes activos:** Cliente que cumple los niveles mínimos exigidos de saldos y/o transaccionalidad definidos según el área de negocio
- **Clientes digitales:** Toda persona física o jurídica que, siendo cliente de un banco comercial, ha accedido a su área personal a través de internet, móvil o ambos en los últimos 30 días
- **CNMV:** Comisión Nacional del Mercado de Valores
- **Consumer:** Digital Consumer Bank
- **Costes en términos reales:** Variaciones de los costes excluyendo el efecto de la inflación media de los últimos doce meses
- **CRR:** Capital Requirements Regulation
- **CTA:** Cesiones temporales de activos
- **DCBE:** Digital Consumer Bank Europe
- **DCB US:** Digital Consumer Bank US
- **ESMA:** European Securities and Markets Authority
- **EE.UU.:** Estados Unidos de América
- **Free float:** Porcentaje del número total de acciones en circulación una vez excluidas las de autocartera sobre el total de acciones en circulación
- **MAR:** Medidas alternativas de rendimiento
- **MM:** Miles de millones
- **mn:** Millones
- **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
- **Payments:** PagoNxt (Getnet, Ebury y PagoNxt) y Cards
- **pb:** Puntos básicos
- **pp:** Puntos porcentuales
- **Pymes:** Pequeñas y medianas empresas
- **Retail:** Retail & Commercial Banking
- **RoA:** Retorno 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
- **SBNA:** Santander Bank N.A.
- **SC USA:** Santander Consumer USA
- **SEC:** Securities and Exchange Commission
- **SHUSA:** Santander Holdings USA, Inc.
- **TC:** Tipo de cambio
- **TNAV:** Valor contable tangible
- **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 de que este informe puede contener información financiera preparada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y extraída de nuestros estados financieros consolidados, así como medidas alternativas de rendimiento (MAR) tal y como se definen en las Directrices sobre Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) el 5 de octubre de 2015, y otros indicadores financieros no-NIIF. Las MAR y los indicadores financieros no-NIIF se han elaborado a partir de la información del 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 las MAR e indicadores financieros no-NIIF para planificar, supervisar y evaluar nuestro desempeño. Consideramos que constituyen métricas útiles para nuestro equipo gestor y para los inversores a efectos de comparar el desempeño operativo entre distintos períodos contables.

No obstante, las MAR y los indicadores financieros no-NIIF constituyen información complementaria; su finalidad no es sustituir a las medidas NIIF. Asimismo, las empresas de nuestro sector y de otros sectores pueden calcular o utilizar las MAR y los indicadores financieros no-NIIF de manera diferente, lo que puede hacerlas menos útiles a efectos comparativos. Las MAR que utilizan etiquetas ambientales, sociales y de gobernanza no han sido calculadas de conformidad 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 más información sobre las MAR y los indicadores financieros no-NIIF utilizados, se debe consultar el Informe Anual de 2024 en el Formulario 20-F presentado ante la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) el 28 de febrero de 2025 (<https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informacion-sobre-resultados-semestrales-y-anuales-suministrada-a-la-sec/2025/sec-2024-annual-20-f-2024-en.pdf>), así como la sección "Medidas Alternativas de Rendimiento" de este Informe Financiero del cuarto trimestre de 2025 de Banco Santander, S.A. (Santander), publicado el 3 de febrero de 2026 (<https://www.santander.com/en/shareholders-and-investors/financial-and-economic-information#quarterly-results>).

Manifestaciones sobre previsiones y estimaciones

Santander advierte de que este informe contiene manifestaciones que pueden considerarse 'manifestaciones sobre previsiones y estimaciones', según su definición en la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 de los EE.UU. Esas manifestaciones se pueden identificar con términos como «prever», «predecir», «anticipar», «debería», «pretender», «probabilidad», «riesgo», «VaR», «RoRAC», «RoRWA», «TNAV», «objetivo», «meta», «estimación», «futuro», «ambición», «aspiración», «compromiso», «comprometerse», «enfocarse», «prometer» y expresiones similares. Estas manifestaciones pueden incluir, a título enunciativo, pero no limitativo, declaraciones relativas al futuro desarrollo de nuestro negocio, a nuestra política de retribución a los accionistas y a la INF. Sin embargo, 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 mencionados en este informe, así como otros factores desconocidos o impredecibles, podrían afectar a nuestro rendimiento y resultados futuros y hacer que las situaciones que resulten en el futuro difieran significativamente de aquellas que las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones anticipan, esperan, proyectan o suponen:

- condiciones económicas generales o del sector (por ejemplo, una recesión económica; una mayor volatilidad en los mercados de capitales; inflación; deflación; cambios demográficos, en el gasto de los consumidores o en los hábitos de inversión o ahorro; y los efectos de la guerra en Ucrania, las incertidumbres tras el acuerdo de alto el fuego en Oriente Medio o la aparición de emergencias de salud pública en la economía global) en las áreas en las que tenemos operaciones o inversiones significativas;
- exposición a riesgos operativos, incluidos los ciberataques, las brechas de datos, la pérdida de datos y otros incidentes de seguridad;
- exposición a riesgos de mercado (por ejemplo, riesgos derivados de los tipos de interés, los tipos de cambio, los precios de las acciones y los nuevos índices de referencia);
- posibles pérdidas derivadas del reembolso anticipado de préstamos, la depreciación de garantías o el riesgo de contraparte;
- inestabilidad política en España, el Reino Unido, otros países europeos, América Latina y Estados Unidos;
- cambios en las políticas monetarias, fiscales y de inmigración y tensiones comerciales, incluida la imposición de aranceles y las correspondientes medidas de represalia;
- cambios legislativos, regulatorios o fiscales (incluidos los requisitos regulatorios de capital y liquidez) y una mayor regulación derivada de crisis financieras;
- adquisiciones, integraciones, desinversiones y los desafíos derivados de desviar los recursos y la atención de la dirección de otras oportunidades estratégicas y cuestiones operativas;
- condiciones, normativas, objetivos y fenómenos meteorológicos relacionados con el clima;
- incertidumbre sobre el alcance de las actuaciones que puedan ser necesarias por nuestra parte, por parte de los gobiernos y de otros agentes para alcanzar objetivos relacionados con cuestiones climáticas, medioambientales y sociales, así como la naturaleza cambiante de la ciencia subyacente y los posibles conflictos e incoherencias entre normas y regulaciones gubernamentales. Los factores importantes que afectan a la información de sostenibilidad pueden diferir sustancialmente de los aplicables a la información financiera. La información de sostenibilidad se basa en diversos umbrales de materialidad, estimaciones, supuestos, juicios y datos subyacentes obtenidos internamente y de terceros. En consecuencia, la información de sostenibilidad está sujeta a incertidumbres significativas de medición, puede no ser comparable con la información de sostenibilidad de otras compañías o a lo largo del tiempo o entre períodos, y su inclusión no implica que dicha información sea adecuada para ningún propósito concreto ni que sea material para nosotros conforme a las normas de información obligatoria. La información

de sostenibilidad se proporciona exclusivamente a efectos informativos, sin que se asuma responsabilidad alguna en relación con la misma, salvo en aquellos casos en los que dicha responsabilidad no pueda limitarse en virtud de disposiciones imperativas de la legislación aplicable;

- nuestras propias decisiones y actuaciones, incluidas aquellas que afecten o modifiquen nuestras prácticas, operaciones, prioridades, estrategias, políticas o procedimientos; y
- cambios que afecten a nuestro acceso a liquidez y financiación en condiciones aceptables, especialmente como consecuencia de variaciones en los diferenciales de crédito o de una rebaja en la calificación crediticia del grupo en su conjunto o de sus principales filiales.

Además, los resultados reales, la situación financiera y los logros de Webster Financial Corporation («Webster») y de Santander podrían diferir sustancialmente de los indicados en estas declaraciones prospectivas. Entre los factores importantes que podrían provocar que los resultados reales, la situación financiera y los logros de Webster y Santander difieran sustancialmente de los indicados en dichas declaraciones prospectivas se incluyen, además de los establecidos en las comunicaciones presentadas por Webster y Santander ante la SEC: (1) el riesgo de que los ahorros de costes, las sinergias y otros beneficios derivados de la adquisición de Webster por Santander (la «Transacción») no se materialicen plenamente o tarden más de lo previsto en materializarse, incluso como consecuencia de cambios en, o problemas derivados de, las condiciones económicas y de mercado generales, los tipos de interés y de cambio, la política monetaria, las leyes y normativas y su aplicación, así como el grado de competencia en las áreas geográficas y de negocio en las que operan Webster y Santander; (2) el incumplimiento de las condiciones de cierre previstas en el acuerdo de la Transacción celebrado entre Webster, Santander y una filial íntegramente participada por Webster para la ejecución de la Transacción, o cualquier retraso inesperado en el cierre de la Transacción o la ocurrencia de cualquier hecho, cambio u otras circunstancias que pudieran retrasar la Transacción o dar lugar a la resolución del acuerdo de la Transacción; (3) el resultado de cualesquiera procedimientos legales o regulatorios, o de investigaciones o indagaciones gubernamentales que estén actualmente pendientes o que se inicien con posterioridad contra Webster, Santander o la sociedad resultante de la combinación; (4) la posibilidad de que la Transacción no se cierre en el plazo previsto o no se cierre en ningún momento debido a que las autorizaciones regulatorias, de accionistas u otras aprobaciones necesarias, así como otras condiciones para el cierre, no se obtengan o cumplan de manera oportuna o en ningún momento (y el riesgo de que dichas aprobaciones conlleven la imposición de condiciones que puedan afectar negativamente a la sociedad resultante de la combinación o a los beneficios esperados de la Transacción propuesta); (5) la alteración de las actividades empresariales de las partes como resultado del anuncio y de la pendencia de la Transacción; (6) los costes asociados a la duración prevista del periodo de pendencia de la Transacción, incluidas las restricciones contenidas en el acuerdo definitivo de la Transacción sobre la capacidad de Webster para operar su negocio fuera del curso ordinario durante la pendencia de la Transacción; (7) los riesgos relacionados con la gestión y supervisión del negocio y de las operaciones ampliadas de la sociedad resultante tras el cierre de la Transacción propuesta; (8) el riesgo de que la integración de las operaciones de Webster con las de Santander se retrase sustancialmente o resulte más costosa o difícil de lo previsto, o de que las partes no sean capaces de integrar con éxito los negocios de cada una en los de la otra; (9) la posibilidad de que la Transacción resulte más costosa de completar de lo anticipado, incluso como consecuencia de factores o acontecimientos imprevistos; (10) el riesgo reputacional y las posibles reacciones adversas de los clientes, empleados, proveedores, contratistas u otros socios comerciales de Webster o Santander, incluidas aquellas derivadas del anuncio o de la consumación de la Transacción; (11) la dilución derivada de la emisión por parte de Santander de acciones ordinarias adicionales y de los correspondientes American depositary shares, cada uno de los cuales representa el derecho a recibir una de sus acciones ordinarias («ADSs»), en relación con la Transacción; (12) la posibilidad de que cualesquiera anuncios relacionados con la Transacción tengan efectos adversos sobre el precio de mercado de las acciones ordinarias de Webster y de las acciones ordinarias y ADS de Santander; (13) un cambio adverso sustancial en la situación de Webster o Santander; (14) el grado en que los negocios de Webster o Santander funcionen de conformidad con las expectativas de la dirección; (15) la capacidad de Webster y Santander para aprovechar oportunidades de crecimiento e implementar iniciativas específicas en los plazos y en los términos actualmente previstos; (16) la incapacidad de mantener el crecimiento de los ingresos y de los beneficios; (17) la ejecución y eficacia de inversiones estratégicas recientes; (18) el impacto de factores macroeconómicos, como los cambios en las condiciones económicas generales y en la política monetaria y fiscal, en particular sobre los tipos de interés; (19) los cambios en el comportamiento de los clientes; (20) desarrollos desfavorables en relación con la calidad crediticia; (21) descensos en los negocios o sectores de los clientes de Webster o Santander; (22) la posibilidad de que la sociedad resultante esté sujeta a requisitos regulatorios adicionales como consecuencia de la Transacción propuesta o de la expansión de las operaciones empresariales tras la misma; (23) condiciones generales competitivas, políticas y de mercado, así como otros factores que puedan afectar a los rendimientos futuros de Webster y Santander, incluidos cambios en la calidad de los activos y en el riesgo crediticio; (24) riesgos de seguridad, incluidos los riesgos de ciberseguridad y de privacidad de los datos, y los mercados de capitales; (25) la inflación; (26) el impacto, alcance y calendario de los cambios tecnológicos; (27) las actividades de gestión de capital; (28) presiones competitivas en productos y precios; (29) los resultados de procedimientos legales y regulatorios y de asuntos relacionados con el sector de los servicios financieros; y (30) el cumplimiento de los requisitos regulatorios. Cualquier declaración prospectiva realizada en esta comunicación se basa exclusivamente en la información actualmente disponible y solo es válida en la fecha en que se realiza.

Las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones se basan en las expectativas actuales y en estimaciones futuras sobre las operaciones y los negocios de Santander y de terceros, y abordan cuestiones que presentan distintos grados de incertidumbre, incluidas, entre otras, el desarrollo de normas que pueden cambiar en el futuro; los planes, proyecciones, expectativas, metas, objetivos, estrategias y fines relacionados con el desempeño en materia ambiental, social, de seguridad y de gobernanza, incluidas las expectativas relativas a la futura ejecución de las estrategias energéticas y climáticas de Santander y de terceros, así como los supuestos subyacentes y los impactos estimados en los negocios de Santander y de terceros relacionados con lo anterior; 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 en las inversiones en virtud de la normativa medioambiental vigente o futura; y los cambios en la normativa gubernamental y en los requisitos regulatorios, incluidos aquellos relacionados con iniciativas vinculadas al clima.

Las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones son aspiraciones, deben considerarse únicamente con fines indicativos, preliminares y meramente ilustrativos, se refieren únicamente a la fecha de este informe y 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.

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LA ADQUISICIÓN DE WEBSTER Y DÓNDE ENCONTRARLA

SE INSTA A LOS INVERSORES Y TITULARES DE VALORES A QUE LEAN EL DOCUMENTO DE REGISTRO RECOGIDO EN EL FORM F-4 Y EL PROXY STATEMENT/PROSPECTUS INCLUIDO EN DICHO DOCUMENTO DE REGISTRO EN EL FORM F-4 EN EL MOMENTO EN QUE SE ENCUENTREN DISPONIBLES, ASÍ COMO CUALQUIER OTRO DOCUMENTO RELEVANTE PRESENTADO ANTE LA SEC EN RELACIÓN CON LA OPERACIÓN O INCORPORADO POR REFERENCIA EN EL DOCUMENTO DE REGISTRO RECOGIDO EN EL FORM F-4 Y EN EL PROXY STATEMENT/PROSPECTUS, YA QUE CONTENDRÁN INFORMACIÓN IMPORTANTE SOBRE WEBSTER, SANTANDER, LA OPERACIÓN Y ASUNTOS RELACIONADOS.

Los inversores y titulares de valores pueden obtener copias gratuitas de estos documentos y de otros documentos presentados ante la SEC por Webster o Santander a través del sitio web de la SEC en <http://www.sec.gov>.

Inexistencia de oferta ni solicitud

Esta comunicación no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de compra de valores, ni una solicitud de voto o aprobación, ni se realizará ninguna venta de valores en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta, solicitud o venta sea ilegal antes de su registro o calificación conforme a la legislación aplicable de tal jurisdicción. No se realizará ninguna oferta de valores salvo mediante un folleto que cumpla los requisitos de la Sección 10 de la Securities Act de 1933, en su versión vigente (la «Ley de Valores»). No se debe realizar ninguna actividad de inversión basándose en la información contenida en esta comunicación. La publicación de esta comunicación no constituye un consejo ni una recomendación para comprar, vender u operar de cualquier otra forma con valores o inversiones de ningún tipo.

Participantes en la solicitud de delegaciones de voto

Webster, Santander y determinados miembros de sus respectivos consejos de administración y directivos ejecutivos podrán considerarse partícipes en la solicitud de delegaciones de voto a los accionistas de Webster en relación con la Transacción, de conformidad con las normas de la SEC. Puede encontrar información relativa a los consejeros y directivos ejecutivos de Webster y Santander en (i) el proxy statement definitivo de Webster para su Junta General Anual de Accionistas de 2025, incluyendo los apartados titulados «Director Nominees», «Director Independence», «Non-Employee Director Compensation and Stock Ownership Guidelines», «Compensation and Human Resources Committee Interlocks and Insider Participation», «Executive Compensation», «2024 Pay Versus Performance» y «Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management», que fue presentada ante la SEC el 11 de abril de 2025 y está disponible en <https://www.sec.gov/ix?doc=/Archives/edgar/data/0000801337/00008013372500015/wbs-20250411.htm>, y (ii) el Informe Anual de Santander en el Formulario 20-F correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, incluidos los apartados titulados «Directors and Senior Management», «Compensation», «Share Ownership» y «Majority Shareholders and Related Party Transactions», que fue presentado ante la SEC el 28 de febrero de 2025 y está disponible en <https://www.sec.gov/ix?doc=/Archives/edgar/data/0000891478/000089147825000054/san-20241231.htm>. En la medida en que las participaciones en valores de Webster o Santander mantenidas por sus consejeros o directivos ejecutivos hayan cambiado desde los importes indicados en el proxy statement definitivo de Webster para su Junta General Anual de Accionistas de 2025 y en el Informe Anual de Santander en el Form 20-F correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, dichos cambios se han reflejado o se reflejarán en los Statements of Change of Ownership en el Form 4 de Webster presentado ante la SEC y en el Informe Anual de Santander en el Form 20-F correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. Se incluirá otra información relativa a los partícipes en la solicitud de delegaciones de voto, así como una descripción de sus intereses directos e indirectos, ya sea a través de la tenencia de valores u otros medios en el proxy statement/prospectus conjunto definitivo de Webster y Santander y en otros materiales pertinentes que se presentarán ante la SEC cuando estén disponibles. Podrán obtenerse copias gratuitas de dichos documentos a través del sitio web mantenido por la SEC en [https://www.sec.gov](http://www.sec.gov).

El rendimiento pasado no es indicativo de resultados futuros

Las declaraciones sobre resultados históricos o tasas de crecimiento no deben interpretarse como indicativas de que el rendimiento futuro, el precio de la acción o los beneficios (incluyendo el beneficio por acción) serán necesariamente iguales o superiores a los de períodos anteriores. Nada de lo mencionado en este informe debe interpretarse como una previsión de pérdidas y ganancias.

Información de terceros

En particular, en relación con los datos facilitados por terceros, ni Santander ni ninguno de sus consejeros, directivos o empleados garantizan, ni de forma expresa ni implícita, que dichos contenidos sean exactos, precisos, exhaustivos o completos, ni están obligados a mantenerlos actualizados ni a corregirlos en caso de que se detecte cualquier deficiencia, error u omisión. Asimismo, al reproducir dichos contenidos por cualquier medio, Santander podrá introducir las modificaciones que estime oportunas y podrá omitir, total o parcialmente, cualquiera de los elementos de este informe, y en caso de que exista cualquier desviación, Santander no asume responsabilidad alguna por ninguna discrepancia.

Venta del 49% de la participación en Santander Bank Polska a Erste Group

Todas las cifras (incluidos los datos de pérdidas y ganancias, préstamos y anticipos a clientes, recursos de clientes y otros indicadores) que se presentan en términos ordinarios incluyen Santander Bank Polska, en línea con la información trimestral publicada previamente, es decir, manteniendo el mismo perímetro que existía en el momento del anuncio de la venta de una participación del 49 % en Santander Bank Polska a Erste Group (<https://www.santander.com/content/dam/santander-com/en/documentos/informacion-privilegiada/2025/05/hr-2025-05-05-santander-announces-the-sale-of-49-per-cent-of-santander-polska-to-erste-group-bank-and-agrees-strategic-cooperation-across-cib-and-payments-en.pdf>). Para más información, véase la sección "Medidas Alternativas de Rendimiento" de este Informe Financiero del cuarto trimestre de 2025 de Banco Santander, S.A. (Santander), publicado el 3 de febrero de 2026 (<https://www.santander.com/en/shareholders-and-investors/financial-and-economic-information#quarterly-results>).

Relación con Inversores y Accionistas

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)