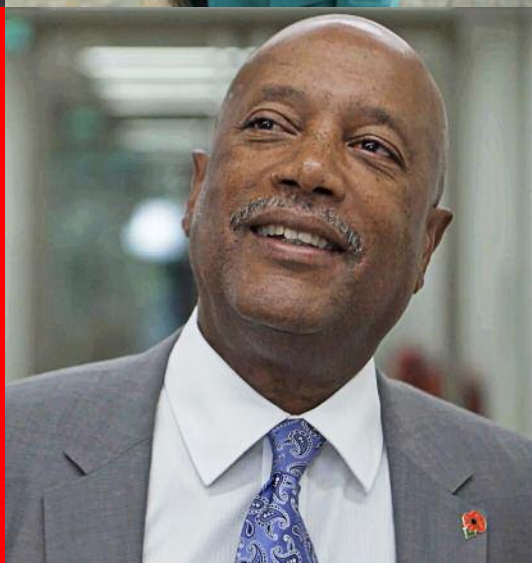




INFORME FINANCIERO
Enero - Marzo 2017

Queremos contribuir al
progreso de las personas
y de las empresas



Enero - Marzo

2017

Informe financiero

- 3 Datos básicos
- 4 Visión Santander
- 6 Claves del periodo
- 9 Marco externo general
- 10 Resultados y balance Grupo
- 16 Ratios de solvencia
- 17 Gestión del riesgo
- 19 Información por negocios
- 35 Gobierno Corporativo
- 36 Responsabilidad Social Corporativa
- 37 La acción Santander
- 38 Información financiera. Anexo
- 55 Glosario de términos

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



DATOS BÁSICOS

Balance (Millones de euros)	Mar'17	Dic'16	%	Mar'16	%	Dic'16
Activo total	1.351.956	1.339.125	1,0	1.324.200	2,1	1.339.125
Créditos a clientes (neto)	795.312	790.470	0,6	773.452	2,8	790.470
Depósitos de clientes	705.786	691.111	2,1	670.627	5,2	691.111
Recursos de clientes	898.110	873.618	2,8	836.377	7,4	873.618
Patrimonio neto	104.869	102.699	2,1	98.781	6,2	102.699

Resultados (Millones de euros)	1T'17	4T'16	%	1T'16	%	2016
Margen de intereses	8.402	8.096	3,8	7.624	10,2	31.089
Margen bruto	12.029	11.288	6,6	10.730	12,1	43.853
Margen neto	6.486	5.835	11,2	5.572	16,4	22.766
Resultado ordinario antes de impuestos	3.311	2.838	16,7	2.732	21,2	11.288
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	1.867	1.766	5,7	1.633	14,3	6.621
Beneficio atribuido al Grupo	1.867	1.598	16,9	1.633	14,3	6.204

Variaciones sin tipo de cambio: **Trimestral:** M. intereses: +1,4%; M. bruto: +4,2%; M. neto: +8,6%; B° ordinario atribuido: +3,7%; B° atribuido: +13,9%
Interanual: M. intereses: +4,0%; M. bruto: +6,2%; M. neto: +8,9%; B° ordinario atribuido: +10,0%; B° atribuido: +10,0%

BPA, rentabilidad y eficiencia (%)	1T'17	4T'16	%	1T'16	%	2016
Beneficio ordinario atribuido por acción (euro)*	0,122	0,116	5,3	0,108	13,6	0,436
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,122	0,104	17,0	0,108	13,6	0,407
RoE	8,19	7,66		7,46		6,99
RoTE ordinario*	12,13	11,57		11,13		11,08
RoTE	12,13	11,29		11,13		10,38
RoA	0,65	0,61		0,58		0,56
RoRWA ordinario*	1,48	1,42		1,33		1,36
RoRWA	1,48	1,38		1,33		1,29
Eficiencia (con amortizaciones)	46,1	48,3		48,1		48,1

Solvencia y morosidad (%)	Mar'17	Dic'16	%	Mar'16	%	Dic'16
CET1 <i>fully-loaded</i>	10,66	10,55		10,27		10,55
CET1 <i>phase-in</i>	12,12	12,53		12,36		12,53
Ratio de morosidad	3,74	3,93		4,33		3,93
Cobertura de morosidad	74,6	73,8		74,0		73,8

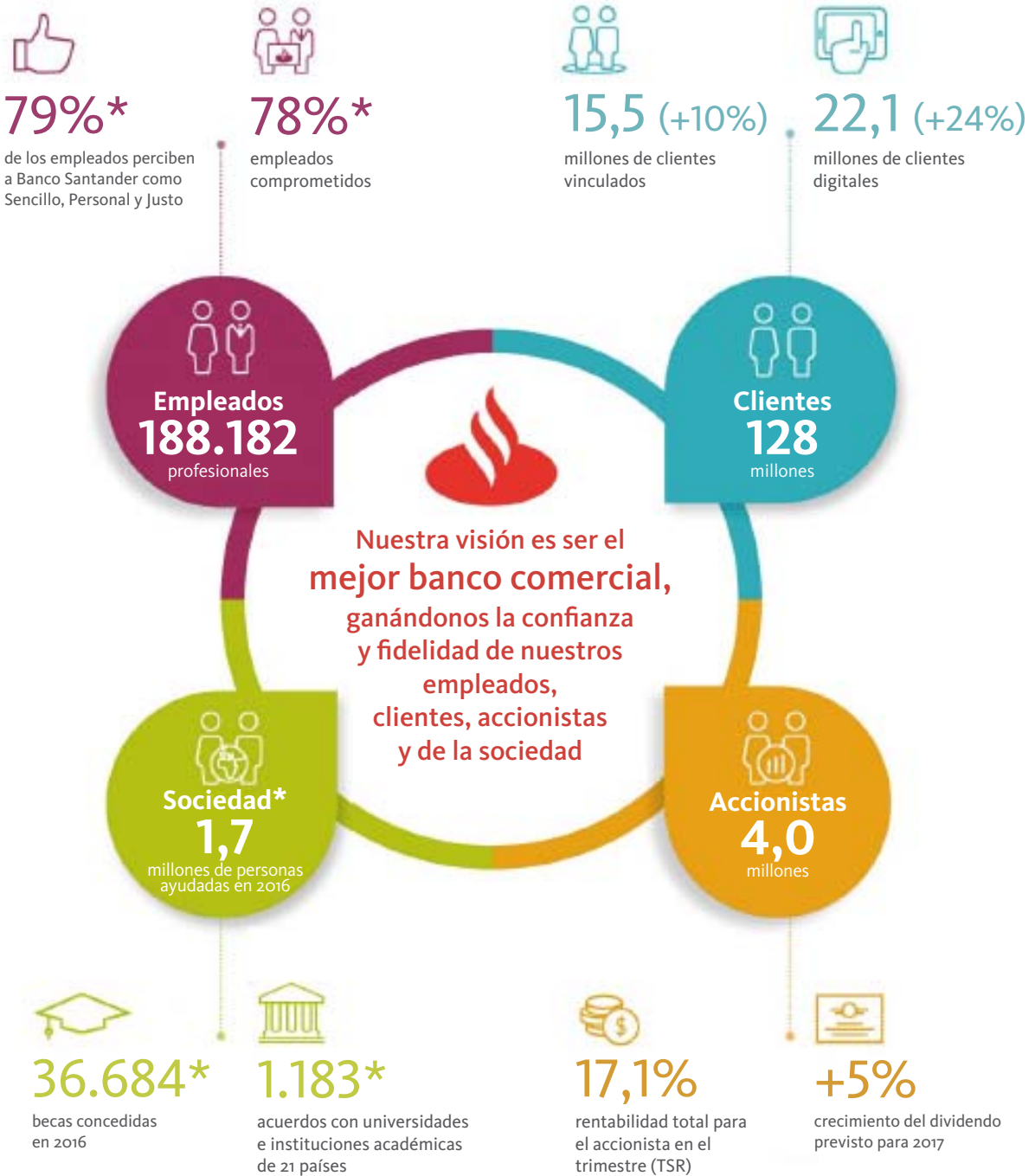
La acción y capitalización	Mar'17	Dic'16	%	Mar'16	%	Dic'16
Número de acciones (millones)	14.582	14.582	—	14.434	1,0	14.582
Cotización (euro)	5,745	4,959	15,8	3,874	48,3	4,959
Capitalización bursátil (millones euros)	83.776	72.314	15,8	55.919	49,8	72.314
Recursos propios tangibles por acción (euro)	4,26	4,22		4,07		4,22
Precio / recursos propios tangibles por acción (veces)	1,35	1,17		0,95		1,17
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	11,74	12,18		8,99		12,18

Otros datos	Mar'17	Dic'16	%	Mar'16	%	Dic'16
Número de accionistas	3.957.838	3.928.950	0,7	3.682.927	7,5	3.928.950
Número de empleados	188.182	188.492	(0,2)	194.519	(3,3)	188.492
Número de oficinas	12.117	12.235	(1,0)	12.962	(6,5)	12.235

(*)- No incluye neto de plusvalías y saneamientos no recurrentes

Nota: La información financiera aquí contenida no está auditada. No obstante, ha sido aprobada por el consejo de administración de la Sociedad en su sesión de 25 de abril de 2017, previo informe favorable de la comisión de auditoría de fecha 19 de abril de 2017. En su revisión, la comisión de auditoría ha velado por que la información financiera de 2017 se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.

Contribuyendo al progreso de las personas y de las empresas



(*) Dato de 2016

Sencillo | Personal | Justo

ASPECTOS DESTACADOS DEL TRIMESTRE



Empleados

- Se ha lanzado *MyContribution*, el nuevo modelo corporativo de gestión del desempeño que refuerza más la cultura como palanca de la transformación. *MyContribution* equilibra los objetivos sobre comportamientos (40%) y los objetivos funcionales y de negocio (60%) para el Centro Corporativo.
- Respecto a *Flexiworking*, el programa destinado a crear una nueva forma de trabajar en el Banco, se están creando nuevos espacios que potencian la colaboración.
- Se ha desarrollado la primera fase de *StarmeUp*, la primera red de reconocimiento global para impulsar la colaboración y reconocer a personas que apliquen en su día a día los comportamientos corporativos, con una participación del 47% de los empleados.
- Se ha celebrado a nivel global la Semana *BeHealthy*, destinada a promover un estilo de vida más saludable en torno a los cuatro pilares del programa: *Know your numbers, Eat, Move, Be balanced*.



Clientes

- El programa de transformación comercial iniciado en 2015 sigue impulsando el crecimiento de clientes. En los últimos doce meses, aumento de 1,5 millones de vinculados y 4,2 millones de digitales.
- Nuestro objetivo es seguir mejorando la satisfacción de nuestros clientes, donde ya tenemos ocho países situados en el top3 de los rankings locales. Para ello, siguen impulsándose diferentes iniciativas, como son las aperturas de las innovadoras sucursales *WorkCafé* en Chile o *Smart Red* en España y otros países.
- En vinculación, la estrategia 1|2|3 muestra buenos ritmos de crecimientos en las distintas geografías, con propuestas de valor diferenciadas. También destaca el lanzamiento y consolidación de otros productos de fidelización, como son las tarjetas *American Airlines*, *AAdvantage* en Brasil, y *Santander Aeroméxico*.
- En el proceso de digitalización, destaca el continuo desarrollo de nuestra oferta de valor con nuevas propuestas como son el *Investment Hub* de Reino Unido (plataforma *online* de fondos), así como el buen funcionamiento de *ContaSuper* en Brasil, una cuenta digital y tarjeta para los no bancarizados.



Accionistas

- Celebrada la Junta General de Accionistas, con la participación del 64,03% del capital social del Banco, la participación más alta de la historia reciente del Banco, y donde se ha recibido un respaldo superior al 97% a la gestión social en el ejercicio.
- Banco Santander ha sido la primera entidad financiera en recibir el certificado AENOR del sistema de gestión de Eventos Sostenibles, que acredita la sostenibilidad de su Junta General de Accionistas.
- *Institucional Investor*, una de las publicaciones más prestigiosas dentro del mundo inversor y de las finanzas, ha valorado nuestra web corporativa en su sección Accionistas e Inversores como la segunda mejor en Europa.



Sociedad

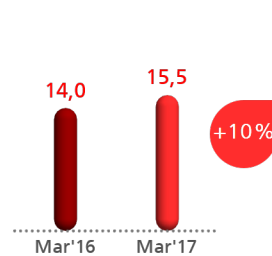
- Celebración en la sede del Grupo Santander en Madrid de la Cumbre Mundial para la Innovación en Educación *WISE*, principal iniciativa mundial que impulsa la innovación y la colaboración en educación.
- Nace *Santander Impact*, un espacio digital que muestra las iniciativas de Santander Universidades en todos los países en los que está presente, visualizando el impacto de sus proyectos académicos, sociales y de mecenazgo en el progreso de las personas.
- Además cabe resaltar, en Polonia, el lanzamiento del portal de educación financiera, pionero en el país, de fácil acceso y adaptado para personas con dificultades de visión. Y en España, somos la primera empresa española que obtiene el Certificado de Excelencia en Gestión del Voluntariado Corporativo en la categoría de *Excellence Plus*.

LAS CLAVES DEL PERIODO

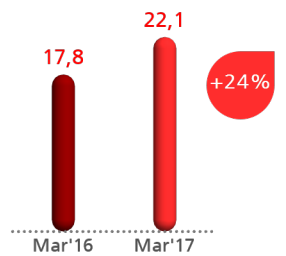
La transformación comercial impulsa el crecimiento de **clientes** vinculados y digitales

- Los **clientes vinculados** aumentan en 1,5 millones en los últimos doce meses, con crecimiento de particulares (+10%) y empresas (+16%).
- Los **clientes digitales** se incrementan en más de 4 millones desde marzo del pasado año, como reflejo del fortalecimiento de la multicanalidad.
- Los **accesos a la banca digital** aumentan el 34% y las transacciones monetarias el 31%.

● **Cientes vinculados**
Millones



● **Cientes digitales**
Millones



Resultados: crecimiento sólido del beneficio con buen comportamiento de ingresos, costes y dotaciones

- Beneficio atribuido del primer trimestre, 1.867 millones de euros**, frente a 1.633 millones en igual periodo de 2016. Aumento del 14% en euros y del 10% sin tipo de cambio por:

- Aumento de los ingresos** por margen de intereses y comisiones, al que se une el buen comportamiento de los procedentes de mercados.
- Los costes disminuyen en términos reales** favorecidos por los planes de eficiencia desarrollados en 2016.
- Las **dotaciones continúan disminuyendo** y el coste del crédito mejora en el Grupo y en la mayor parte de las unidades.
- En relación al cuarto trimestre de 2016, que se vió afectado por no recurrentes y la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos, el beneficio atribuido aumenta el 17% (+14% sin tipo de cambio).

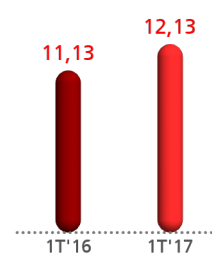
● **Resultados** (% variación en euros constantes)

(Millones de euros)	s/ 4T'16	s/ 1T'16
Ingresos 12.029	+4%	+6%
Costes 5.543	-1%	+3%
Dotaciones 2.400	-4%	-9%
B° ordinario 1.867	+4%	+10%
B° atribuido 1.867	+14%	+10%

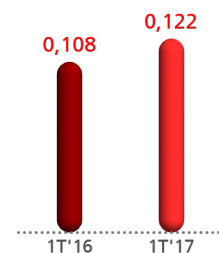
Rentabilidad, beneficio y dividendo por acción. **Creación de valor** para nuestros accionistas

- Tanto el **RoTE** como el **RoRWA** se encuentran entre los mejores de nuestros comparables, aumentando en ambos casos sobre el primero y cuarto trimestres de 2016.
- El **beneficio por acción (BPA)** aumenta el 14% sobre el primer trimestre de 2016.
- El **dividendo** total por acción con cargo a los resultados de 2016 aumentó el 5% (+8% en efectivo). Tenemos previstos unos incrementos similares para 2017.

● **RoTE**
%



● **Beneficio por acción**
Euros



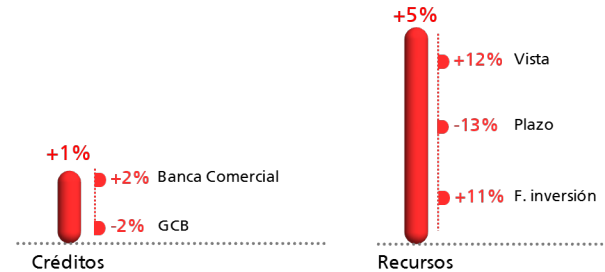
LAS CLAVES DEL PERIODO

Santander mantiene el crecimiento en la actividad comercial, en prácticamente todos los mercados

- Los créditos aumentan el 2% interanual y los recursos el 7%. Estos crecimientos incluyen un ligero impacto positivo de los tipos de cambio de 1 p.p. en créditos y 2 p.p. en recursos.
- Sin dicho impacto:
 - Los **créditos** aumentan en los principales segmentos y en 7 de las 10 principales unidades.
 - Los **recursos** aumentan por saldos a la vista y fondos de inversión. Suben las 10 principales unidades.
- Sólida estructura de financiación y liquidez. **Ratio de créditos sobre depósitos** del 113% (115% en marzo de 2016).

Mar'17 / Mar'16

% variación en euros constantes



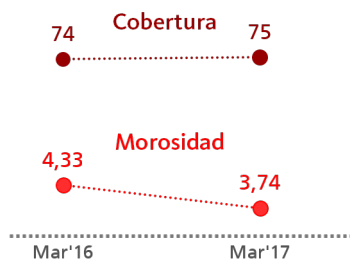
Nota: Créditos brutos a clientes sin adquisiciones temporales de activos
Depósitos de clientes sin cesiones temporales de activos + fondos de inversión

Mejora de todas las ratios de calidad crediticia

- Los **riesgos morosos y dudosos** se reducen el 4% en el trimestre y el 11% en los últimos doce meses.
- La **ratio de mora** mejora de nuevo en el trimestre (-19 p.b.) con buen comportamiento generalizado por unidades, situándose en los niveles más bajos desde el primer semestre de 2011.
- Coste del crédito** inferior en 5 puntos básicos al de marzo de 2016. Sin Santander Consumer USA el coste es del 0,83%, con mejora también de 5 puntos básicos.

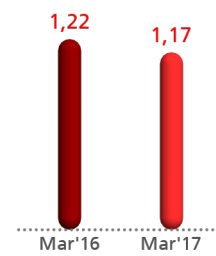
Morosidad y cobertura

%



Coste del crédito

%

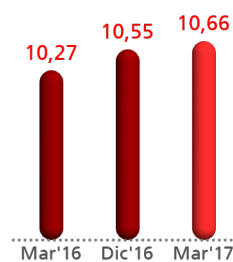


Ratios de capital sólidas y adecuadas al modelo de negocio, estructura de balance y perfil de riesgo

- CET1 fully loaded** del 10,66%. Aumento de 11 p.b. en el trimestre (+39 p.b. en interanual) por la generación ordinaria de 7 p.b. a los que se unen algunos impactos no recurrentes, que en conjunto suman 4 puntos básicos más.
- Ratio de capital total** del 14,10%, 23 p.b. más que en diciembre de 2016, favorecida por el plan de emisiones. Por su parte, el **apalancamiento fully loaded** se mantiene en el 5,0%.
- El **capital tangible por acción** aumenta por cuarto trimestre consecutivo.

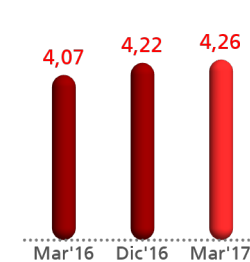
CET1 fully-loaded

%



Capital tangible por acción

Euros



LAS CLAVES DEL PERIODO

Áreas de negocio: (mayor detalle en páginas 19 a 34 y en anexo)

(Variaciones en euros constantes)

EUROPA

- **Europa continental** ha obtenido un beneficio atribuido de 774 millones de euros, con aumento del 9% sobre el primer trimestre de 2016. Este crecimiento se apoya principalmente en la caída de dotaciones, a la que se une la reducción de costes y la mejora de las comisiones derivada de la mayor vinculación de clientes. El margen de intereses, por su parte, se mantiene estable.

Sobre el cuarto trimestre, que se ve impactado por los cargos al FGD, el aumento es del 25%.

Por unidades, todas aumentan sobre ambos periodos, con excepción de Polonia, afectada por mayores impuestos e impactos regulatorios. Sin ellos, crecería a tasa de doble dígito.

- **Reino Unido** ha obtenido un beneficio de 416 millones de euros, con aumento interanual del 3%. Las notas destacadas son el buen comportamiento de los ingresos (+6%), el control de costes y unas dotaciones, que si bien aumentan, se mantienen en niveles reducidos.

Sobre el cuarto trimestre, que se vio afectado por impactos no recurrentes, el aumento es del 21%.



AMÉRICA

- **Latinoamérica:** beneficio de 1.050 millones de euros, con aumento interanual del 30%, que se apalanca en unos ingresos que crecen al 18% por el buen comportamiento tanto del margen de intereses, como de las comisiones y los ROF. Ello es reflejo de los mayores crecimientos de volúmenes, la mejora de *spreads*, una mayor vinculación y un buen entorno de mercados.

Por su parte las dotaciones se han mantenido planas, lo que equivale a una mejora del coste del crédito y los costes crecen en línea con las inflaciones.

Como se ve en el gráfico, los países crecen notablemente, superando tres de ellos el 20%.

En relación al cuarto trimestre, aumento del 5%, manteniéndose la tendencia comentada.

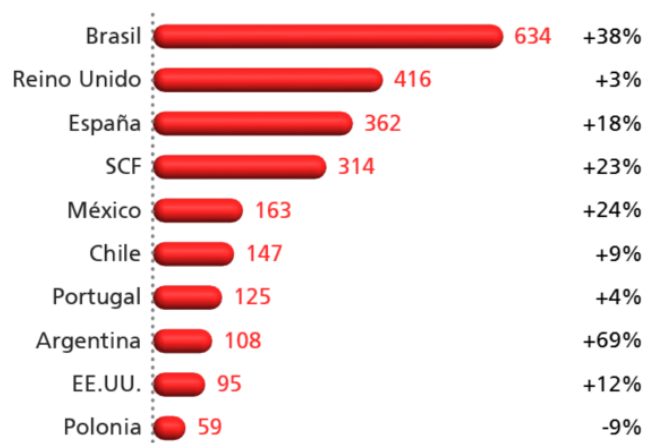
- **EE.UU.:** beneficio de 95 millones de euros, un 12% más que en el primer trimestre de 2016. También es mayor que el registrado en el cuarto trimestre, que se vio afectado por algunos impactos no recurrentes.

En su evolución, el margen de intereses muestra mayor estabilidad en los últimos trimestres por el crecimiento de Santander Bank, ya que Santander Consumer USA todavía se ve afectado por el cambio de *mix*. También mayor estabilidad de costes, aunque todavía en niveles altos, y caída de dotaciones, sobre todo sobre el primer trimestre de 2016, en que hubo cargos por Oil&Gas.

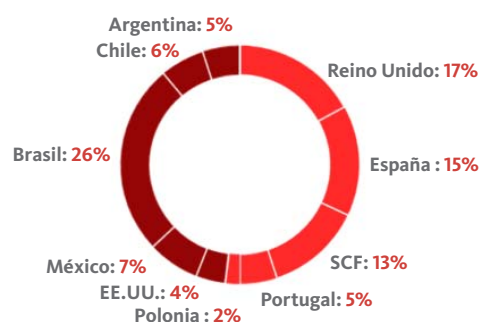


Beneficio atribuido 1T'17

Millones de euros. % de variación s/ 1T'16 en euros constantes



Distribución del beneficio atribuido por negocios geográficos*. 1T'2017











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

» MARCO EXTERNO GENERAL

Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno algo más benigno que en trimestres anteriores, con unas perspectivas de sincronismo en el crecimiento económico de las distintas regiones que hacía mucho tiempo que no se producía. Las economías avanzadas están mejorando su crecimiento, mientras que dentro de las emergentes, los últimos indicadores apuntan a una mejora en la actividad de las economías latinoamericanas, en particular, Brasil y Argentina.

Por su parte, los tipos de interés han comenzado a subir en Estados Unidos, si bien estos todavía se encuentran en mínimos en la mayor parte de economías desarrolladas, con su impacto en la actividad bancaria.

País	Var. PIB*	Evolución económica
 Eurozona	+1,7%	La mejora en la confianza de los agentes se está reflejando en un mayor crecimiento económico. La inflación ha repuntado y hay cierto efecto alcista en los tipos de interés de mercado pese a que el BCE mantiene sin cambios su política monetaria.
 España	+3,2%	El crecimiento económico sigue siendo destacado, apoyado en la demanda interna y en el buen comportamiento de las exportaciones. Se mantiene una intensa creación de empleo que redundará en un descenso de la tasa de paro.
 Polonia	+2,8%	El PIB desaceleró en 2016. La inflación ha repuntado hasta el 2,0% en marzo aunque no hay señales de presiones inflacionistas subyacentes, por lo que se espera que el banco central siga manteniendo los tipos de interés sin cambios en los próximos meses.
 Portugal	+1,4%	La economía ha tomado impulso en la segunda mitad de 2016, después de crecer un 0,6% trimestral en el cuarto trimestre. El déficit fiscal se situó en el 2,1% del PIB, el menor en 40 años.
 Reino Unido	+1,8%	La economía ha mostrado una gran resiliencia a las incertidumbres, como muestra el aumento del PIB en 2016. La inflación se situó en el 2,3% en marzo mostrando una rápida senda alcista. Tasa de paro en el 4,7% (algo por encima de su nivel de equilibrio de largo plazo).
 Brasil	-3,6%	El banco central siguió recortando la tasa Selic en el trimestre hasta el 12,25%. La inflación se moderó al 4,6% (6,3% al cierre de 2016) y las expectativas se sitúan por debajo del 4,5%. El real mantiene su fortaleza en el trimestre, apreciándose el 2,9% frente al dólar y el 1,5% frente al euro.
 México	+2,3%	La inflación repuntó al 5,4% en marzo, por carburantes y el efecto retardado de la depreciación del peso. El banco central subió el tipo oficial al 6,25%. El peso se apreció en el trimestre un 10,3% frente al dólar (8,8% frente al euro), retornando a niveles previos a las elecciones de EE.UU.
 Chile	+1,6%	Inflación en tasas inferiores al 3% con expectativas de mantenimiento. El banco central recortó el tipo oficial hasta el 3,0% y mantiene sesgo bajista. El peso se aprecia en el trimestre un 1,0% frente al dólar y se ha depreciado un 0,4% frente al euro.
 Argentina	-2,3%	Las políticas económicas continúan enfocadas en corregir los desequilibrios macro y fortalecer la posición externa. La inflación se ha estabilizado en tasas próximas al 2% mensual, las reservas internacionales aumentaron al 9% del PIB y la actividad económica creció en enero el 1,1% interanual.
 Estados Unidos	+1,6%	El crecimiento se ha mostrado más bien moderado, pero con un mercado laboral en torno al pleno empleo, una confianza elevada y la inflación acercándose a su objetivo. La Fed subió los fondos federales en 25 p.b. y previsiblemente seguirá subiendo este año de forma gradual.

(*) Variación interanual 2016

Tipos de cambio: paridad 1 euro / moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	1T'17	1T'16	31.03.17	31.12.16	31.03.16
Dólar USA	1,065	1,102	1,069	1,054	1,139
Libra	0,860	0,770	0,856	0,856	0,792
Real brasileño	3,346	4,296	3,380	3,431	4,117
Peso mexicano	21,577	19,877	20,018	21,772	19,590
Peso chileno	697,904	772,566	710,337	707,612	762,943
Peso argentino	16,682	15,890	16,424	16,705	16,666
Zloty polaco	4,320	4,363	4,227	4,410	4,258

RESULTADOS DE GRUPO SANTANDER

Se mantiene la buena tendencia de resultados, con un beneficio atribuido en el trimestre de 1.867 millones de euros, que supone un aumento del 14%, o del 10% sin tipo de cambio. Esta evolución viene explicada principalmente por:

- Crecimiento de los ingresos comerciales, apoyados tanto en el margen de intereses como en las comisiones, a los que se une un buen trimestre en ROF.
- Control de costes, principalmente por los ahorros producidos por las medidas de racionalización y simplificación de estructuras llevadas a cabo a lo largo de 2016.
- Reducción del coste del crédito (1,17% frente al 1,22% a marzo de 2016) por la mejora de la calidad de las carteras.
- La eficiencia mejora al 46,1%, estando entre las mejores de los competidores.
- El RoTE sube 100 p.b. hasta situarse en el 12,13%, entre los mejores de los bancos comparables.
- El beneficio por acción, 0,122 euros, aumenta el 14% interanual.

Resultados

Millones de euros

	1T'17	4T'16	Variación		1T'16	Variación	
			%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	8.402	8.096	3,8	1,4	7.624	10,2	4,0
Comisiones netas	2.844	2.637	7,8	5,0	2.397	18,6	12,1
Resultados netos de operaciones financieras	573	412	39,0	42,0	504	13,6	14,4
Resto de ingresos	211	142	47,8	41,4	204	3,0	(1,0)
Rendimiento de instrumentos de capital	41	124	(67,1)	(68,9)	44	(6,6)	(7,7)
Resultados por puesta en equivalencia	133	130	2,5	(1,5)	83	60,2	47,8
Otros resultados de explotación (netos)	37	(112)	—	—	78	(52,7)	(53,2)
Margen bruto	12.029	11.288	6,6	4,2	10.730	12,1	6,2
Costes de explotación	(5.543)	(5.453)	1,6	(0,5)	(5.158)	7,5	3,1
Gastos generales de administración	(4.915)	(4.828)	1,8	(0,4)	(4.572)	7,5	3,0
<i>De personal</i>	(2.912)	(2.876)	1,3	(0,8)	(2.683)	8,5	4,1
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(2.002)	(1.952)	2,6	0,0	(1.889)	6,0	1,5
Amortización de activos materiales e inmateriales	(629)	(626)	0,5	(1,1)	(586)	7,3	3,7
Margen neto	6.486	5.835	11,2	8,6	5.572	16,4	8,9
Dotaciones insolvencias	(2.400)	(2.406)	(0,3)	(3,5)	(2.408)	(0,4)	(9,1)
Deterioro de otros activos	(68)	(159)	(57,2)	(57,0)	(44)	56,1	46,0
Otros resultados y dotaciones	(707)	(432)	63,6	58,6	(389)	81,8	63,5
Resultado ordinario antes de impuestos	3.311	2.838	16,7	14,9	2.732	21,2	16,8
Impuesto sobre sociedades	(1.125)	(767)	46,7	46,1	(810)	38,8	35,0
Resultado ordinario de operaciones continuadas	2.186	2.071	5,6	3,6	1.922	13,8	9,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	(100,0)	(100,0)	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	2.186	2.072	5,5	3,6	1.922	13,8	9,3
Resultado atribuido a minoritarios	319	305	4,6	2,7	288	10,7	5,0
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	1.867	1.766	5,7	3,7	1.633	14,3	10,0
Neto de plusvalías y saneamientos*	—	(169)	(100,0)	(100,0)	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.867	1.598	16,9	13,9	1.633	14,3	10,0
BPA ordinario (euros)	0,122	0,116	5,3		0,108	13,6	
BPA diluido ordinario (euros)	0,122	0,116	5,2		0,107	13,7	
BPA (euros)	0,122	0,104	17,0		0,108	13,6	
BPA diluido (euros)	0,122	0,104	16,9		0,107	13,7	

Promemoria:

Activos Totales Medios	1.353.495	1.340.897	0,9		1.335.115	1,4	
Recursos Propios Medios	91.171	90.054	1,2		87.571	4,3	

(*)- En 4T'16, dotación de un fondo para cubrir eventuales reclamaciones relacionadas con productos de seguros de protección de pagos (PPI) en Reino Unido (-137 millones de euros) y *restatement* Santander Consumer USA (-32 millones de euros).

Evolución de resultados sobre el trimestre anterior

El beneficio atribuido del trimestre es de 1.867 millones de euros, un 17% más que en el cuarto trimestre (+14% sin tipos de cambio), que se vio afectado por dos efectos no recurrentes: -137 millones por la dotación de un fondo para cubrir eventuales reclamaciones relacionadas con productos de seguros de protección de pagos (PPI) en Reino Unido y -32 millones por la reelaboración de los datos de Santander Consumer USA.

Eliminando estos efectos y los impuestos, que aumentan el 46% en el trimestre, el beneficio antes de impuestos se incrementa el 17%, o el 15% si no se tiene en cuenta la incidencia de los tipos de cambio. Este crecimiento se debe a:

- Buena evolución de todas las líneas de ingresos, principalmente de las comisiones, reflejo de la mayor actividad y vinculación de nuestros clientes, y de los ROF, favorecidos por las condiciones del mercado. A ello se une el impacto de la contribución al FGD en el cuarto trimestre.
- Los costes descienden (-1% sin tipos de cambio), con evolución controlada en todas las unidades.
- Las dotaciones para insolvencias vuelven a caer (-4% sin efecto tipo de cambio), lo que se refleja en una nueva mejora trimestral del coste del crédito.

Evolución de resultados sobre el primer trimestre de 2016

El beneficio atribuido aumenta el 14% interanual, y sin el efecto de tipos de cambio, un 10%. A continuación figura el detalle por líneas de la cuenta, con variaciones siempre sin tipo de cambio.

○ Ingresos

- Nuestra estructura de ingresos, donde el margen de intereses y comisiones representan el 93% del total de los ingresos, muy por encima de la media de nuestros competidores, nos sigue permitiendo un crecimiento consistente y recurrente de los mismos. De esta forma, el margen bruto aumenta un 6% con el siguiente detalle:

- El **margen de intereses** sube el 4%, crecimiento que se produce por los mayores volúmenes de créditos y depósitos, principalmente en los países emergentes, y la gestión de márgenes.

Por unidades, todas suben excepto España, por el impacto de los menores volúmenes y presión de tipos de interés en el activo, Portugal, por las ventas de deuda pública y carteras de crédito en 2016, y Estados Unidos, afectado por la caída de saldos en la cartera de autos y el cambio de *mix* hacia un perfil de menor riesgo (FICO más alto).

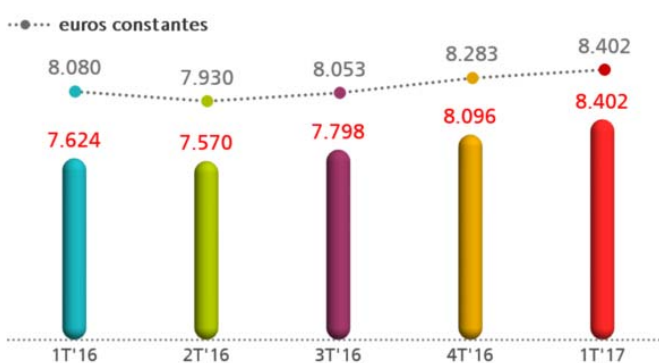
- Las **comisiones** suben un 12% acelerando sobre años anteriores reflejo de la mayor actividad y vinculación de nuestros clientes. Por negocios, aumentan a doble dígito tanto las procedentes de la banca comercial (86% del total) como las de GCB.
- Del resto de ingresos, los resultados por operaciones financieras (ROF), que sólo representan el 5% de los ingresos, aumentan un 14% por el buen entorno de mercado, destacando los buenos resultados de la tesorería de Brasil.

○ Costes

- Los **costes** suben el 3% como consecuencia de la elevada inflación en algunos países, las inversiones en transformación y los costes ligados a regulación. En términos reales y sin perímetro, descenso del 1,6% en el Grupo, con ocho unidades con costes planos o cayendo. Destacan España (-5%), Portugal (-11%) y Argentina (-10%). También el Centro Corporativo disminuye el 5%. Únicamente aumentan México, consecuencia del plan de inversiones anunciado a finales de 2016, y Estados Unidos.

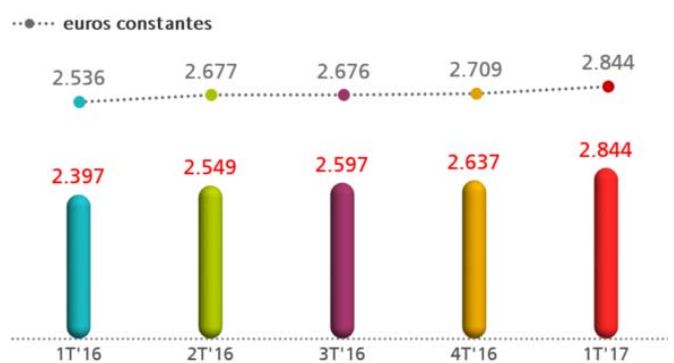
■ Margen de intereses

Millones de euros



■ Comisiones

Millones de euros



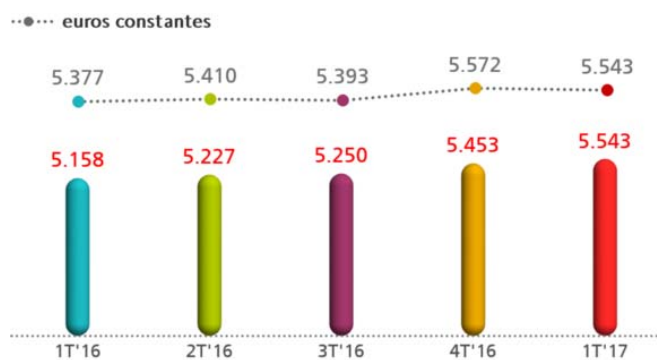
● Margen bruto

Millones de euros



● Costes de explotación

Millones de euros



En resumen, mantenemos nuestro foco en la excelencia operativa para seguir siendo referentes en el sector en términos de eficiencia, a la vez que continuamos mejorando la experiencia de nuestros clientes.

En este sentido, en 2016 se tomaron medidas de racionalización y simplificación de estructuras, principalmente en la red en España y en el Centro Corporativo, que siguen permitiendo invertir en la transformación comercial (herramientas comerciales, procesos más sencillos, nuevos modelos de oficinas...), a la vez que cumplimos nuestros planes de eficiencia.

● Dotaciones para insolvencias

- En riesgos, buena evolución de las ratios de calidad crediticia, que mejoran sobre 2016, y caída del 9% en las **dotaciones para insolvencias**. Por geografías:
 - Reducciones significativas en todas las unidades de la zona euro y Polonia.
 - Reino Unido mantiene niveles de coste del crédito próximos a cero.
 - Latinoamérica se mantiene estable dentro de un contexto de crecimiento de volúmenes, ya que todas las grandes unidades mantienen o mejoran el coste del crédito. Destaca el cambio de tendencia de Brasil, que baja frente a los dos trimestres anteriores.
 - Por último, Estados Unidos disminuye, en parte, por las dotaciones realizadas en el primer trimestre de 2016 para Oil & Gas.
- Con esta evolución, el coste del crédito ha pasado del 1,22% en marzo de 2016 al 1,17% en marzo de 2017, situándose en el objetivo que anunciamos en el *Investor Day*.

● Otros resultados y saneamientos

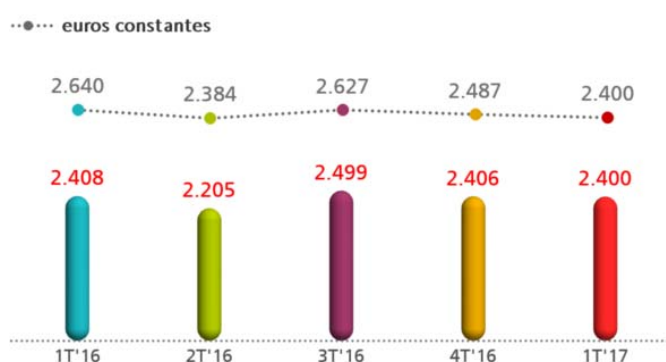
- El conjunto de otros resultados y saneamientos contabiliza una cifra negativa de 775 millones de euros, superior a la del pasado año. En esta partida se contabilizan provisiones de naturaleza muy diversa, así como plusvalías, minusvalías y deterioro de activos. El aumento sobre 2016 está diluido por conceptos y países, registrándose los mayores aumentos en Brasil y Reino Unido.

● Beneficio y rentabilidad

- El **beneficio antes de impuestos** aumenta un 17% y el **beneficio atribuido** el 10%. La diferencia se debe a una mayor presión fiscal, que ha pasado de entornos del 30% al 34%.
- El **RoTE** es del 12,13%, el **RoRWA** del 1,48% y el **beneficio por acción (BPA)** de 0,122 euros. Todos aumentan sobre igual periodo del pasado año, haciéndolo el BPA en un 14%.

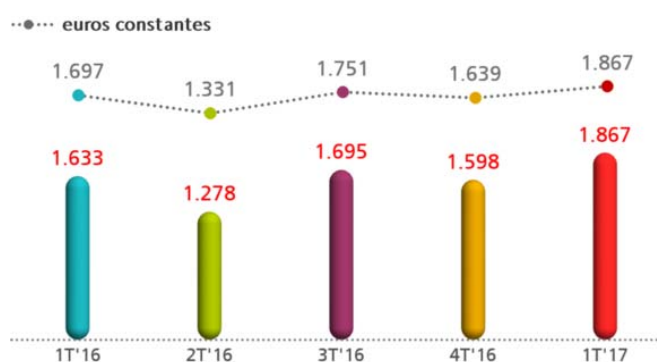
● Dotaciones para insolvencias

Millones de euros



● Beneficio atribuido al Grupo

Millones de euros



Balance

Millones de euros

Activo	31.03.17	31.03.16	Variación absoluta	%	31.12.16
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	74.804	67.545	7.259	10,7	76.454
Activos financieros mantenidos para negociar	143.109	151.550	(8.441)	(5,6)	148.187
Valores representativos de deuda	46.944	50.060	(3.116)	(6,2)	48.922
Instrumentos de patrimonio	16.174	14.584	1.590	10,9	14.497
Préstamos y anticipos a la clientela	11.375	6.866	4.509	65,7	9.504
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	3.449	3.397	52	1,5	3.221
Derivados	65.167	76.643	(11.476)	(15,0)	72.043
Activos financieros designados a valor razonable	46.026	48.771	(2.745)	(5,6)	31.609
Préstamos y anticipos a la clientela	17.865	13.884	3.981	28,7	17.596
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	24.038	30.714	(6.676)	(21,7)	10.069
Otros (valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio)	4.123	4.173	(50)	(1,2)	3.944
Activos financieros disponibles para la venta	118.195	118.298	(103)	(0,1)	116.774
Valores representativos de deuda	112.946	113.656	(710)	(0,6)	111.287
Instrumentos de patrimonio	5.249	4.642	607	13,1	5.487
Préstamos y partidas a cobrar	844.804	824.174	20.630	2,5	840.004
Valores representativos de deuda	12.901	12.487	414	3,3	13.237
Préstamos y anticipos a la clientela	766.072	752.702	13.370	1,8	763.370
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	65.831	58.985	6.846	11,6	63.397
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	14.268	4.566	9.702	212,5	14.468
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	5.275	3.350	1.925	57,5	4.836
Activos tangibles	22.807	25.465	(2.658)	(10,4)	23.286
Activos intangibles	29.645	28.693	952	3,3	29.421
del que: fondo de comercio	26.939	26.209	730	2,8	26.724
Otras cuentas de activo	53.023	51.788	1.235	2,4	54.086
Total activo	1.351.956	1.324.200	27.756	2,1	1.339.125
Pasivo y patrimonio neto					
Pasivos financieros mantenidos para negociar	99.550	108.567	(9.017)	(8,3)	108.765
Depósitos de la clientela	10.649	9.570	1.079	11,3	9.996
Valores representativos de deuda emitidos	—	—	—	—	—
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	644	976	(332)	(34,0)	1.395
Derivados	67.580	78.608	(11.028)	(14,0)	74.369
Otros	20.677	19.413	1.264	6,5	23.005
Pasivos financieros designados a valor razonable	56.606	63.404	(6.798)	(10,7)	40.263
Depósitos de la clientela	27.495	28.484	(989)	(3,5)	23.345
Valores representativos de deuda emitidos	3.373	3.445	(72)	(2,1)	2.791
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	25.738	31.474	(5.736)	(18,2)	14.127
Otros	—	1	(1)	(100,0)	—
Pasivos financieros a coste amortizado	1.048.447	1.012.407	36.040	3,6	1.044.240
Depósitos de la clientela	667.642	632.573	35.069	5,5	657.770
Valores representativos de deuda emitidos	218.019	218.143	(124)	(0,1)	226.078
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	137.029	138.323	(1.294)	(0,9)	133.876
Otros	25.757	23.368	2.389	10,2	26.516
Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	635	656	(21)	(3,2)	652
Provisiones	14.411	14.292	119	0,8	14.459
Otras cuentas de pasivo	27.438	26.093	1.345	5,2	28.047
Total pasivo	1.247.087	1.225.419	21.668	1,8	1.236.426
Fondos propios	107.706	103.264	4.442	4,3	105.977
Capital	7.291	7.217	74	1,0	7.291
Reservas	100.215	94.414	5.801	6,1	94.149
Resultado atribuido al Grupo	1.867	1.633	234	14,3	6.204
Menos: dividendos y retribuciones	(1.667)	—	(1.667)	—	(1.667)
Otro resultado global acumulado	(15.122)	(15.949)	827	(5,2)	(15.039)
Intereses minoritarios	12.285	11.466	819	7,1	11.761
Total patrimonio neto	104.869	98.781	6.088	6,2	102.699
Total pasivo y patrimonio neto	1.351.956	1.324.200	27.756	2,1	1.339.125

BALANCE DE GRUPO SANTANDER

- **Ligera incidencia positiva de los tipos de cambio en los saldos con clientes: menos de 1 p.p. en el trimestre y +1/+2 p.p. en doce meses.**
- **En el trimestre, y sin impacto del tipo de cambio, los créditos permanecen estables, mientras que los recursos aumentan un 1%. El Grupo mantiene una holgada ratio créditos netos / depósitos del 113%.**
- **En relación a marzo de 2016 y sin el impacto del tipo de cambio:**
 - Los créditos suben el 1% con aumentos en el conjunto de banca comercial y consumo y en 7 de las 10 principales unidades.
 - Los recursos suben el 5% impulsados por los saldos a la vista y los fondos de inversión. Las 10 principales unidades crecen.

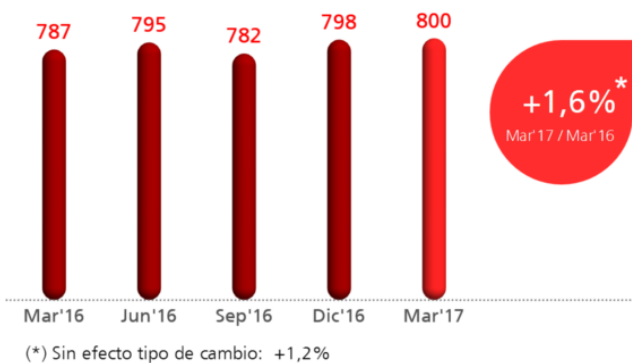
La apreciación/depreciación en relación al euro de las distintas monedas en que opera el Grupo tiene una ligera incidencia en la evolución de los saldos con clientes del Grupo (menos de 1 p.p. positivo en el trimestre y +1/+2 p.p. en doce meses).

● Créditos brutos a clientes

- Los créditos brutos a clientes sin adquisiciones temporales de activos (ATAs) muestran una **estructura** equilibrada: particulares (48%), consumo (16%), pymes y empresas (24%) y GCB (12%).
- **En el trimestre**, sin impacto de tipo de cambio, los créditos se mantienen estables, con el siguiente detalle por geografías:
 - Crecimientos en Argentina (+14%, por la incorporación de Citi), en Chile (+2%) y en Polonia (+1%).
 - Descenso del 3% en Estados Unidos por la estrategia de mejora del perfil del riesgo y la venta de algunas carteras en Santander Consumer USA, y por los menores saldos de GCB en Santander Bank. México disminuye el 2%, principalmente por menores saldos con el gobierno, ya que mejora en consumo, pymes y empresas.
 - En España, Santander Consumer Finance y Portugal, los descensos son inferiores al 1%, si bien en todos ellos las producciones en el trimestre se incrementan en relación a las del cuarto trimestre del pasado año (+18%, +3% y +12%, respectivamente).
- **En relación a marzo de 2016**, y eliminando el efecto tipo de cambio, el conjunto del Grupo sube el 1%:
 - Aumentos en siete de las diez geografías principales, con avances significativos en Argentina, SCF, México, Chile y Polonia.
 - Por su parte, Brasil aumenta el 4%, mejorando la tendencia de trimestres anteriores.
 - Descensos en España (-3%) y Portugal (-4%), principalmente por saldos en instituciones e hipotecas en el primero y por la venta de cartera crediticia en el segundo, y en Estados Unidos (-5%), localizado básicamente en las menores originaciones y cambio hacia una cartera de menor riesgo en Santander Consumer USA y en la venta de carteras.
 - Por último, en la Actividad Inmobiliaria en España, los créditos se reducen un 37% interanual.

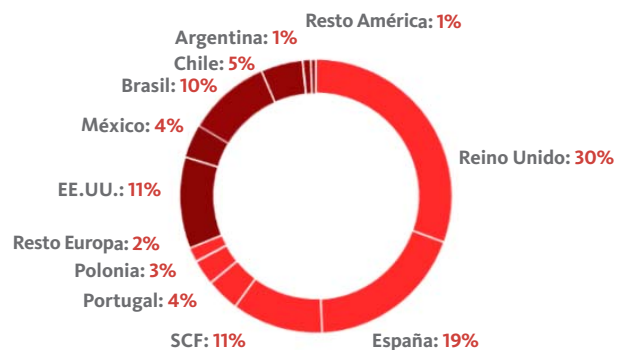
■ Créditos brutos a clientes (sin ATAs)

Miles de millones de euros



■ Créditos brutos a clientes (sin ATAs)

% sobre áreas operativas. Marzo 2017



● Recursos de clientes

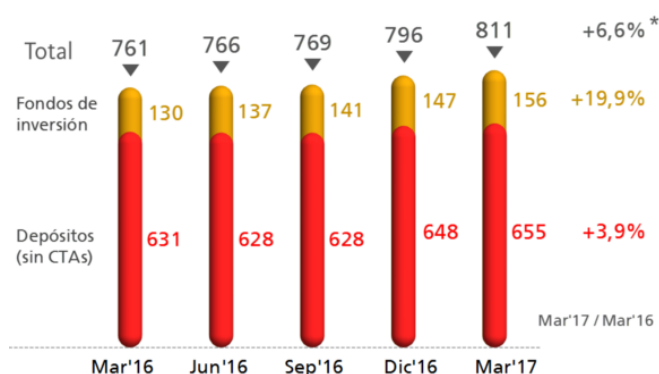
- El conjunto de recursos (depósitos sin cesiones temporales de activos -CTAs-, y fondos de inversión) sube el 1% en el trimestre sin el efecto de los tipos de cambio. Crecimientos en Argentina (+22%), Brasil (+3%), España y SCF (+2%) y en Reino Unido (+1%).
- En relación a marzo de 2016**, y sin el efecto del tipo de cambio, aumento del 5%, con el siguiente detalle:
 - La estrategia de vinculación y gestión del coste se refleja en aumentos en los depósitos a la vista (+12%) y fondos de inversión (+11%) y en la disminución de los depósitos a plazo (-13%).
 - Con esta evolución la estructura queda de la siguiente forma: vista (59%), plazo (22%) y fondos de inversión (19%).
 - Se registra crecimiento en las diez principales unidades. El mayor aumento se produce en Argentina (+68%, en parte por la incorporación de Citi), en tanto que SCF, Polonia, Brasil, México y Chile crecen cada uno el 7%.
- Junto a la captación de depósitos de clientes, Grupo Santander considera de valor estratégico mantener una política selectiva de emisión en los mercados internacionales de renta fija, procurando adaptar la frecuencia y volumen de las operaciones de mercado a las necesidades estructurales de liquidez de cada unidad, así como a la receptividad de cada mercado.
- En el primer trimestre de 2017, se han realizado:
 - Emisiones a medio y largo plazo de deuda senior por 4.520 millones de euros.
 - Titulaciones colocadas en mercado por un importe de 3.492 millones de euros.
 - Emisiones elegibles para TLAC (*Total Loss-Absorbing Capacity*) al objeto de fortalecer la situación del Grupo, por un importe total de 4.625 millones de euros (*senior non-preferred*: 3.575 millones; deuda subordinada: 1.050 millones).
 - Por su parte, los vencimientos de deuda a medio y largo plazo fueron de 14.300 millones de euros.
- La evolución de créditos y recursos hace que la ratio de créditos sobre depósitos se sitúe en el 113% (115% en marzo de 2016). La ratio de depósitos más financiación de medio / largo plazo sobre créditos es del 114%, mostrando una holgada estructura de financiación.

● Otras rúbricas de balance

- Los valores representativos de deuda clasificados como disponibles para la venta se sitúan en 112.946 millones de euros, con reducción interanual de 710 millones.
- Por su parte, las inversiones mantenidas hasta vencimiento se elevan a 14.268 millones de euros, y se incrementan significativamente en los últimos doce meses, debido principalmente a la compra de una cartera de títulos de deuda soberana inglesa por importe de 7.765 millones de euros, cuyo objetivo se encuadra dentro de la gestión de balance de la actividad del ALCO.
- Los activos tangibles se sitúan en 22.807 millones de euros, con un descenso en doce meses de 2.658 millones, por la desconsolidación de activos derivada de la fusión Metrovacesa /Merlín.
- Por último, los fondos de comercio son de 26.939 millones de euros, con un aumento interanual de 730 millones de euros, principalmente por tipo de cambio.

● Recursos de clientes

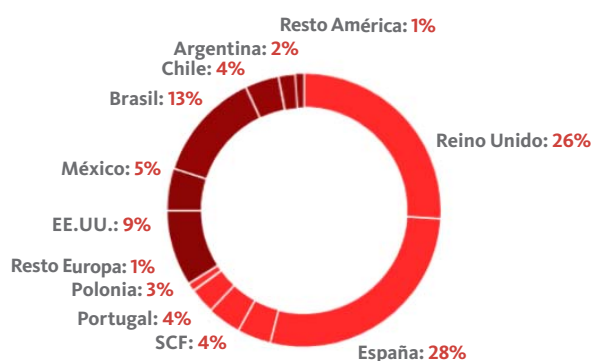
Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +5,5%

● Recursos de clientes

% sobre áreas operativas. Marzo 2017



● RATIOS DE SOLVENCIA

- El CET1 *fully loaded* aumenta 11 p.b. en el trimestre, hasta el 10,66%.
- Los recursos propios tangibles por acción, 4,26 euros, aumentan el 5% interanual.
- La ratio de apalancamiento *fully loaded* es del 5,0%, en línea con diciembre de 2016.

- En el trimestre hemos seguido mejorando los ratios de solvencia. La ratio CET1 (*Common Equity Tier 1*) *fully loaded* aumenta 11 p.b. y se sitúa en el 10,66%, con generación ordinaria de 7 p.b. por el beneficio obtenido y la gestión de activos en riesgo, a los que se unen algunos impactos no recurrentes negativos (como la incorporación de Citi en Argentina) y positivos (como las carteras disponibles para la venta), que en conjunto suman 4 p.b.
- En el cálculo de la ratio se han deducido 84 millones de euros por la retribución de las participaciones preferentes contingentemente convertibles, así como la autocartera, que al cierre de marzo era irrelevante.
- Por su parte, la ratio total *fully loaded* se sitúa en el 14,10%, con aumento de 23 p.b. en el trimestre, favorecido por las emisiones computables realizadas en el mismo.
- Esta continua mejora de los ratios de capital es reflejo de las distintas actuaciones desarrolladas por el Grupo, entre las que figura el esfuerzo realizado para mejorar y profundizar en una cultura de gestión de capital más activa en todos los niveles de la organización. Destacan:
 - El aumento de los equipos dedicados a la gestión de capital, y mayor coordinación del Centro Corporativo y los equipos locales.
 - Un mayor peso del capital en los incentivos.
 - Todos los países y unidades de negocio han desarrollado sus planes individuales de capital con el foco puesto en tener un negocio que consuma menos capital por unidad de retorno en el futuro.
- En términos regulatorios la ratio de capital total es del 14,62% y el CET1 *phase-in* es del 12,12%. Las ratios mínimas exigidas por el Banco Central Europeo para el Grupo Santander en base consolidada para el ejercicio 2017 son del 11,25% en la ratio de capital total y del 7,75% en el CET1.

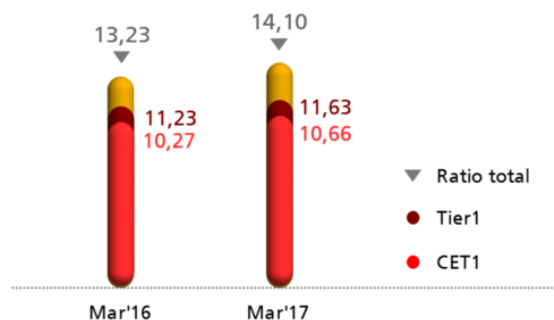
● Recursos propios computables. Marzo 2017

Millones de euros

	Phase-in	Fully-loaded
CET1	72.365	63.680
Recursos propios básicos	73.553	69.424
Recursos propios computables	87.274	84.195
Activos ponderados por riesgo	597.123	597.123
CET1 capital ratio	12,12	10,66
T1 capital ratio	12,32	11,63
Ratio de capital total	14,62	14,10

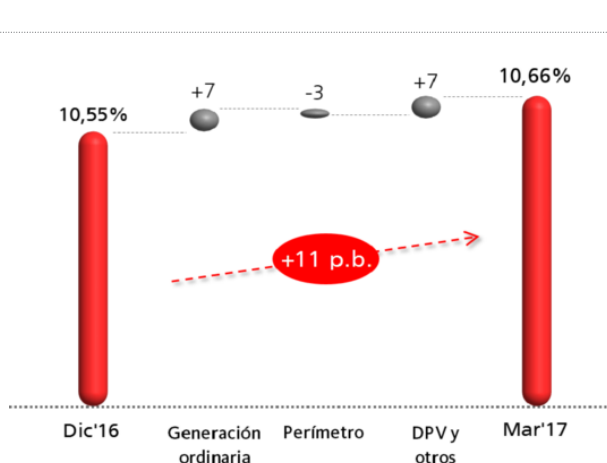
● Ratios de capital. *Fully-loaded*

%



● Evolución CET1 *fully loaded*

%



● GESTIÓN DEL RIESGO

- La ratio de mora del Grupo continúa mejorando hasta situarse en el 3,74% (-59 p.b. interanual; -19 p.b. trimestral) gracias al buen comportamiento de las carteras en la mayoría de geografías, destacando Brasil, España, Polonia y Portugal.
- La tasa de cobertura sube hasta el 75%.
- El coste del crédito se sitúa en el 1,17%, 5 p.b. menos que en marzo de 2016, tras mejorar en 8 de las 10 grandes unidades.
- Las dotaciones para insolvencias son de 2.400 millones, con disminución del 9% interanual sin efecto tipo de cambio.

● Gestión del riesgo crediticio

- Las entradas netas en mora hasta marzo se sitúan en 1.583 millones de euros. Los riesgos morosos y dudosos se sitúan al cierre de marzo en 32.158 millones de euros, con descenso del 4% en el trimestre y del 11% interanual. Este saldo sitúa la tasa de mora del Grupo en el 3,74%, con mejora de 59 p.b. sobre marzo 2016 y de 19 p.b. respecto al cierre de 2016.
- Para cubrir este volumen de morosidad se contabiliza un fondo para insolvencias de 24.002 millones de euros, que supone una cobertura del 75% a marzo. Para cualificar este número hay que tener en cuenta que las ratios de Reino Unido y de España se ven afectadas por el peso de los saldos hipotecarios, que requieren menores provisiones en balance al contar con garantías de colaterales.
- El coste del crédito, 1,17%, mejora en el trimestre y en interanual. Esta ratio se encuentra ya en el objetivo establecido en el *Investor Day* para el periodo 2016-2018.

A continuación se detallan las tasas de mora y cobertura de las principales geografías donde tiene presencia el Grupo:

- En **España**, la tasa de mora se sitúa en el 5,22% (-19 p.b. en el trimestre). Permanece la tendencia favorable principalmente por la continuidad en el comportamiento positivo de la cartera, así como por una gestión activa sobre la misma. La cobertura se sitúa en niveles del 49%.

La unidad Actividad Inmobiliaria España cierra el trimestre con una ratio de mora del 93% y una cobertura del 57%. Tanto la cobertura total del crédito, incluyendo el saldo vivo, como la de los activos adjudicados es del 57%.

- **Santander Consumer Finance** presenta una tasa de mora del 2,62%. Se observa una mejora de 6 p.b. respecto al trimestre anterior, tras el buen comportamiento de Alemania e Italia. La tasa de cobertura se sitúa en el 109%.
- En **Polonia** la tasa de mora disminuye 22 p.b. en el trimestre, hasta el 5,20%, principalmente por las carteras de pymes y particulares, además de por el buen comportamiento de la cartera de empresas. La cobertura se sitúa en el 61%.
- **Portugal** cierra con una tasa de mora del 8,47%, tras mejorar en 34 p.b. en el trimestre por la tendencia positiva en empresas y pymes, así como por la gestión favorable de las mismas. La cobertura se sitúa en el 62%.
- En **Reino Unido** la ratio se sitúa en el 1,31%. Continúa el buen comportamiento en las distintas carteras, principalmente en las de particulares y empresas. La cobertura se sitúa en el 34%, teniendo en cuenta que el 78% del balance corresponde al segmento hipotecario.

● Gestión del riesgo crediticio*

Millones de euros

	31.03.17	31.03.16	Var. %	31.12.16
Riesgos morosos y dudosos	32.158	36.148	(11,0)	33.643
Ratio de morosidad (%)	3,74	4,33		3,93
Fondos constituidos	24.002	26.756	(10,3)	24.835
Para activos deteriorados	14.636	17.817	(17,9)	15.466
Para resto de activos	9.366	8.940	4,8	9.369
Cobertura (%)	74,6	74,0		73,8
Coste del crédito (%) **	1,17	1,22		1,18

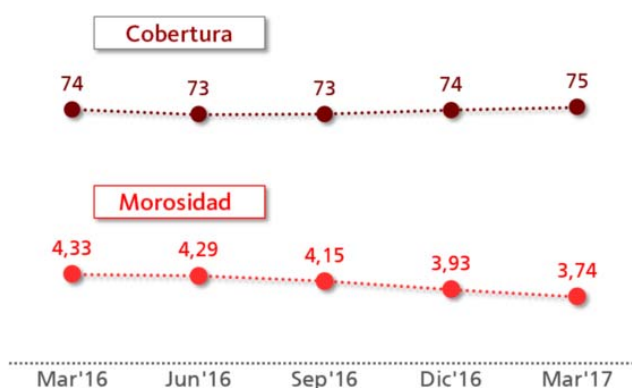
* No incluye riesgo - país

** Dotación insolvencias doce meses / inversión crediticia media

Nota: Ratio de morosidad: Riesgo en mora y dudosos / riesgo computable

● Morosidad y cobertura. Total Grupo

%



● Evolución de riesgos morosos y dudosos por trimestres

Millones de euros

	2016				2017
	1T	2T	3T	4T	1T
Saldo al inicio del periodo	37.094	36.148	36.291	34.646	33.643
Entradas netas	1.668	2.221	1.763	1.710	1.583
Aumento de perímetro	13	664	21	36	18
Efecto tipos de cambio y otros	72	869	(44)	315	536
Fallidos	(2.699)	(3.612)	(3.385)	(3.063)	(3.623)
Saldo al final del periodo	36.148	36.291	34.646	33.643	32.158

- **Brasil** presenta una tasa de mora del 5,36% (-54 p.b. en el trimestre), consolidando una tendencia descendente. Destaca el buen comportamiento de las carteras de particulares y pymes. La tasa de cobertura alcanza el 98% frente al 93% de cierre de año.
- En **México** la ratio de mora se mantiene estable en el 2,77%, con una cobertura del 105%.
- En **Chile**, la tasa de morosidad se sitúa en el 4,93% (5,05% en diciembre de 2016). La cobertura se mantiene en el 59%.
- En **Estados Unidos**, la tasa de mora es del 2,43% (+15 p.b. respecto al trimestre anterior) y la cobertura se sitúa en el 202%.
 - En Santander Bank, la tasa es del 1,06% (-27 p.b. respecto a diciembre 2016). Evolución positiva en el segmento de empresas, principalmente por la cartera de *Commercial Real Estate*. La cobertura es del 115%.
 - En Santander Consumer USA, la tasa de mora sube en el trimestre hasta el 4,78% principalmente por la cartera reconducida. La cobertura se sitúa en el 267%.

● FX Estructural

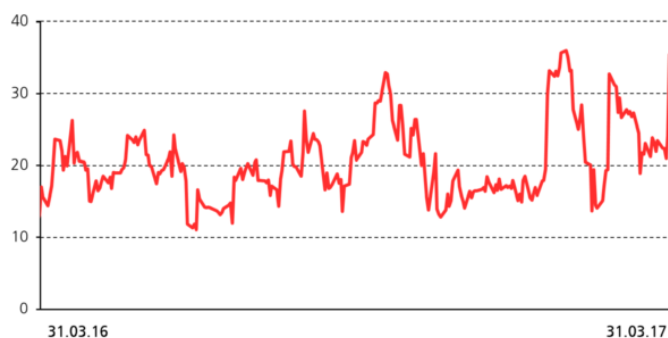
- En relación con el riesgo de tipo de cambio estructural, Santander mantiene un nivel de cobertura de la ratio core capital en torno al 100% con el objetivo de protegerse ante movimientos de los tipos de cambio.

● Riesgo de mercado

- Durante el trimestre, el riesgo de la actividad de negociación de banca corporativa global, medido en términos de VaR diario al 99%, ha fluctuado en un rango entre 13,6 millones de euros y 36,0 millones de euros. Estas cifras son bajas en relación al balance y actividad del Grupo.
- Durante el trimestre, se produce un aumento del VaR medio como consecuencia del aumento de la exposición y volatilidad en los mercados, principalmente en el factor de riesgo de tipo de interés, así como en el de tipo de cambio en Latinoamérica.
- Adicionalmente, existen otras posiciones catalogadas contablemente como negociación, siendo el VaR total de negociación de este perímetro contable a cierre del trimestre de 38,8 millones de euros.

● Carteras de negociación*. Evolución del VaR

Millones de euros



(*) Actividad en mercados financieros de Global Corporate Banking

● Carteras de negociación*. VaR por región

Millones de euros

Primer trimestre	2017		2016
	Medio	Último	Medio
Total	23,9	35,3	15,0
Europa	8,0	8,4	10,9
EE.UU. y Asia	2,6	2,5	1,0
Latinoamérica	20,4	30,3	9,7
Activ. Globales	0,6	0,6	0,8

(*) Actividad en mercados financieros de Global Corporate Banking

● Carteras de negociación*. VaR por factor de mercado

Millones de euros

Primer trimestre	Mínimo	Medio	Máximo	Último
VaR total	13,6	23,9	36,0	35,3
Efecto diversificación	(4,1)	(8,4)	(14,3)	(6,8)
VaR tipo de interés	12,6	18,3	29,7	20,4
VaR renta variable	1,4	3,8	5,9	5,9
VaR tipo de cambio	2,1	6,3	12,4	12,4
VaR spreads crédito	2,8	3,9	5,1	3,4
VaR commodities	0,0	0,0	0,1	0,0

(*) Actividad en mercados financieros de Global Corporate Banking

» DESCRIPCIÓN DE NEGOCIOS

En el ejercicio 2017 Grupo Santander mantiene los criterios generales aplicados en 2016, así como los segmentos de negocio con las siguientes excepciones:

- En el segundo trimestre de 2016, y para hacerlo comparable con el segundo trimestre de 2015, la aportación al FUR (Fondo Único de Resolución) por importe neto de 120 millones de euros, se presentó en la línea de "Neto de plusvalías y saneamientos", reclasificándolo desde la línea de "Otros resultados de explotación". Esta reclasificación fue retrocedida en el cuarto trimestre. En la información que ahora se presenta, y para facilitar la comparabilidad trimestral en adelante, la aportación al FUR se contabiliza en la línea de "Otros resultados de explotación". Este cambio afecta a la composición de las cuentas del Grupo consolidado, España, Santander Consumer Finance y Portugal, pero no al beneficio atribuido.
- Asignación, a las distintas geografías y a los segmentos globales, de las plusvalías y saneamientos no recurrentes que se estaban presentando en el Centro Corporativo. Los cambios corresponden al segundo y/o cuarto trimestre de 2016 y afecta al beneficio atribuido de las unidades de España (-216 millones de euros), Santander Consumer Finance (+25 millones), Polonia (+29 millones), Reino Unido (-30 millones), Estados Unidos (-32 millones) y, como contrapartida de ellas, al propio Centro Corporativo (+231 millones). El beneficio atribuido total del Grupo no cambia.
- Ajuste anual del perímetro del Modelo de Relación Global de clientes entre Banca Comercial y Global Corporate Banking. Este cambio no tiene impacto en los negocios geográficos.

La elaboración de los estados financieros de cada unidad de negocio se realiza a partir de la agregación de las unidades operativas básicas que existen en el Grupo. La información de base corresponde tanto a los datos contables de las unidades jurídicas que se integran en cada negocio como a la disponible de los sistemas de información de gestión. En todos los casos se aplican los mismos principios generales que los utilizados en el Grupo.

Las áreas de negocio operativas se presentan en dos niveles:

- **Negocios geográficos.** Segmenta la actividad de las unidades operativas por áreas geográficas. Esta visión coincide con el primer nivel de gestión del Grupo y refleja el posicionamiento de Santander en las tres áreas de influencia monetaria en el mundo (euro, libra y dólar). Los segmentos reportados son los siguientes:
 - **Europa continental.** Incorpora todos los negocios realizados en la región. Se facilita información financiera detallada de España, Portugal, Polonia y Santander Consumer Finance (que incorpora todo el negocio en la región, incluido el de los tres países anteriores).
 - **Reino Unido.** Incluye los negocios desarrollados por las diferentes unidades y sucursales del Grupo allí presentes.
 - **Latinoamérica.** Recoge la totalidad de actividades financieras que el Grupo desarrolla a través de sus bancos y sociedades filiales en la región. Se desglosan las cuentas de Brasil, México y Chile.
 - **EE.UU.** Incluye la entidad holding *Santander Holding USA* (SHUSA) y sus subsidiarias Santander Bank, Banco Santander Puerto Rico, Santander Consumer USA, Banco Santander International y Santander Investment Securities, así como la sucursal de Santander en Nueva York.
- **Negocios globales.** La actividad de las unidades operativas se distribuye por tipo de negocio entre Banca Comercial, Santander Global Corporate Banking y la unidad Actividad Inmobiliaria España.
 - **Banca Comercial.** Contiene todos los negocios de banca de clientes, incluidos los de consumo, excepto los de banca corporativa que son gestionados a través de SGCB. Asimismo, se han incluido en este negocio los resultados de las posiciones de cobertura realizadas en cada país, tomadas dentro del ámbito del Comité de Gestión de Activos y Pasivos de cada uno de ellos.
 - **Santander Global Corporate Banking (SGCB).** Refleja los rendimientos derivados de los negocios de banca corporativa global, banca de inversión y mercados en todo el mundo, incluidas las tesorerías con gestión global (siempre después del reparto que proceda con clientes de Banca Comercial), así como el negocio de renta variable.

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

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

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

● Margen neto

Millones de euros	1T'17	s/ 4T'16		s/ 1T'16	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Europa continental	1.694	14,2	13,9	5,4	4,9
de la que: España	741	41,8	41,8	4,9	4,9
Santander Consumer Finance	616	7,4	7,2	9,6	8,4
Polonia	175	(7,8)	(9,0)	5,4	4,3
Portugal	155	(3,5)	(3,5)	(15,3)	(15,3)
Reino Unido	709	(4,5)	(4,7)	(1,5)	9,9
Latinoamérica	3.501	15,0	10,4	45,7	24,6
de la que: Brasil	2.403	27,7	20,1	67,6	30,5
México	505	0,2	1,5	7,3	16,5
Chile	381	(6,3)	(9,2)	18,7	7,3
Estados Unidos	1.042	10,2	9,5	(12,5)	(15,4)
Areas operativas	6.946	11,7	9,3	17,3	10,2
Centro Corporativo	(460)	20,7	20,7	31,7	31,7
Total Grupo	6.486	11,2	8,6	16,4	8,9

● Beneficio atribuido al Grupo

Millones de euros	1T'17	s/ 4T'16		s/ 1T'16	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Europa continental	774	25,8	25,5	9,5	9,0
de la que: España	362	52,4	52,4	17,7	17,7
Santander Consumer Finance	314	16,6	16,3	25,1	23,4
Polonia	59	(6,1)	(7,4)	(7,6)	(8,5)
Portugal	125	18,4	18,4	3,8	3,8
Reino Unido	416	23,3	20,7	(8,1)	2,6
Latinoamérica	1.050	9,1	5,1	49,3	30,3
de la que: Brasil	634	24,3	16,5	76,8	37,7
México	163	(3,2)	(1,8)	14,3	24,1
Chile	147	7,7	4,6	21,1	9,4
Estados Unidos	95	—	—	16,3	12,4
Areas operativas	2.335	23,1	20,5	20,1	16,4
Centro Corporativo	(468)	56,7	56,7	50,3	50,3
Total Grupo	1.867	16,9	13,9	14,3	10,0

● Créditos brutos a clientes sin ATAs

Millones de euros	1T'17	s/ 4T'16		s/ 1T'16	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Europa continental	302.922	0,1	(0,2)	0,8	0,6
de la que: España	150.703	(0,2)	(0,2)	(3,5)	(3,5)
Santander Consumer Finance	87.006	(0,8)	(0,9)	9,9	9,5
Polonia	21.903	5,8	1,4	7,0	6,2
Portugal	28.770	(0,9)	(0,9)	(4,2)	(4,2)
Reino Unido	242.581	0,0	(0,0)	(7,3)	0,2
Latinoamérica	163.536	2,8	0,4	19,8	6,8
de la que: Brasil	81.184	1,1	(0,4)	27,1	4,3
México	29.996	7,1	(1,6)	4,3	6,6
Chile	39.259	1,2	1,6	14,4	6,5
Estados Unidos	85.906	(4,2)	(2,8)	1,2	(5,0)
Areas operativas	794.945	0,1	(0,3)	1,4	1,0
Total Grupo	799.927	0,2	(0,2)	1,6	1,2

● Recursos (depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión)

Millones de euros	1T'17	s/ 4T'16		s/ 1T'16	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Europa continental	328.747	1,9	1,5	4,1	3,9
de la que: España	228.917	1,8	1,8	3,9	3,9
Santander Consumer Finance	35.680	1,8	1,7	7,5	7,1
Polonia	26.379	1,9	(2,4)	7,7	6,9
Portugal	31.297	(0,4)	(0,4)	2,3	2,3
Reino Unido	213.052	1,2	1,1	(1,5)	6,5
Latinoamérica	197.257	5,2	2,6	22,6	9,0
de la que: Brasil	104.309	4,5	3,0	29,8	6,5
México	39.155	7,5	(1,2)	5,1	7,4
Chile	34.262	(0,9)	(0,5)	15,4	7,4
Estados Unidos	71.818	(3,2)	(1,8)	8,8	2,2
Areas operativas	810.874	2,0	1,4	6,8	5,6
Total Grupo	811.198	1,9	1,3	6,6	5,5

ESPAÑA

362 M€

Beneficio atribuido

Aportación al beneficio del Grupo: **15%**

ASPECTOS DESTACADOS

- La estrategia 1|2|3 sigue dando sólidos resultados comerciales, incluida la captación y vinculación de clientes. La buena acogida de la nueva estrategia de medios de pago se refleja en la facturación.
- Fuerte crecimiento de la producción de préstamos hipotecarios y al consumo. Las ventas digitales aumentan en todos los productos.
- Santander España ha recibido la certificación *Top Employer España 2017*, demostrando el compromiso del Grupo por convertirnos en el mejor banco donde trabajar.
- El beneficio atribuido aumenta un 18% interanual apoyado en la mejora del coste del crédito, la reducción de costes y el aumento de las comisiones.

Actividad comercial

- Gracias a nuestra estrategia 1|2|3 la vinculación de nuestros clientes continúa creciendo a ritmos elevados.
- Como resultado de nuestra nueva estrategia de medios de pago, se ha producido un aumento significativo en la contratación de tarjetas, que se ha reflejado en la mayor facturación de las de crédito (+34%).
- Por su parte, los clientes digitales suben un 8% interanual, tras un trimestre récord. Hemos superado el millón de clientes en móviles y la contribución digital a las ventas ha crecido en todos los productos (+8 p.p. en COMEX, 4 p.p. en consumo y 3 p.p. en tarjetas de crédito).
- Somos líderes en operaciones del negocio mayorista. En 2016, y por tercer año consecutivo, ocupamos el primer lugar en el mercado de bonos y de préstamos. En 2017, somos el único banco en posiciones de liderazgo en las tres OPVs realizadas en el trimestre.

Evolución del negocio

- El *stock* del crédito se mantiene estable en el trimestre dado que las producciones continúan su proceso de recuperación. Por productos, destacan hipotecas y consumo (+34% y +15%, respectivamente).
- Por parte del pasivo, crecimiento trimestral e interanual de los depósitos, donde destaca el aumento del 10% en vista, en línea con nuestra estrategia 1|2|3.
- También buena evolución en fondos de inversión, que aumentan un 12% interanual, y de las primas de nueva producción de seguros, que aumentan el 13%.

Resultados

El **beneficio atribuido alcanza los 362 millones de euros, con aumento del 18% interanual**. Por líneas:

- El buen comportamiento de las comisiones y los resultados por puesta en equivalencia compensan la presión sobre el margen de intereses. En comisiones, crecimiento del 19% en las procedentes de GCB y del 5% en las del negocio *retail*.
- Continúa la bajada de costes fruto del plan de eficiencia realizado el pasado año.
- Fuerte disminución de las dotaciones, que siguen su proceso de normalización. Nueva mejora del coste del crédito por decimosegundo trimestre consecutivo, hasta situarse en el 0,33% (0,54% en marzo de 2016). La tasa de morosidad desciende hasta el 5,22%, con mejora interanual de 114 p.b.

Respecto al trimestre anterior, el beneficio sube un 52% por la estabilidad del margen y el buen comportamiento de ROF y comisiones. A ello se une el impacto en el cuarto trimestre de la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos.



Actividad

Miles de millones de euros y % variación



Resultados (% variación en euros)

(Millones de euros)	s/ 4T'16	s/ 1T'16
Ingresos 1.539	+16%	0%
Costes 798	-1%	-5%
Dotaciones 163	+91%	-29%
B° atribuido 362	+52%	+18%

Información financiera detallada en página 43

SANTANDER CONSUMER FINANCE

314 M€
Beneficio atribuido

Aportación al beneficio del Grupo: 13%

- **ASPECTOS DESTACADOS** (variaciones en euros constantes)
 - Aumento interanual de producción en los principales países.
 - Seguimos aumentando cuota de mercado apoyados en un sólido modelo de negocio: diversificación, masa crítica en productos clave, eficiencia y calidad crediticia.
 - El beneficio atribuido aumenta el 23% sobre el primer trimestre de 2016 apoyado en los ingresos y en la mejora del coste del crédito.

Actividad comercial

- Santander Consumer sigue incrementando beneficios gracias a su diversificación geográfica, las posiciones de liderazgo y su sólido modelo de negocio, formalizando una amplia red de acuerdos con importantes fabricantes de coches y comercios en Europa, apoyados en una propuesta de valor altamente competitiva, una gran eficiencia operativa y una excelente gestión de riesgos.
- Los focos de gestión del trimestre han sido:
 - Aumentar el negocio de financiación de autos a través de la gestión proactiva de los acuerdos de marcas y el desarrollo de proyectos digitales.
 - Crecimiento sostenible optimizando la rentabilidad ajustada al riesgo.
 - Incrementar el negocio de financiación al consumo a través de mayor presencia en canales digitales.

Evolución del negocio

- La nueva producción ha aumentado el 10% respecto al primer trimestre 2016, muy apoyada por el negocio de auto, que creció un 14%. Por países, se observan crecimientos generalizados, especialmente en España, países Nórdicos e Italia.
- La caída del stock en el trimestre se debe a motivos estacionales por las mayores ventas a los *dealers* de fin de año.
- Los depósitos de clientes crecen un 7% situándose por encima de los 35.000 millones de euros, elemento diferencial frente a los competidores.
- El recurso a la financiación mayorista ha sido de 3.287 millones de euros en el trimestre, vía emisiones senior y titulizaciones. Los depósitos y emisiones-titulizaciones a medio y largo plazo cubren el 76% del crédito neto.

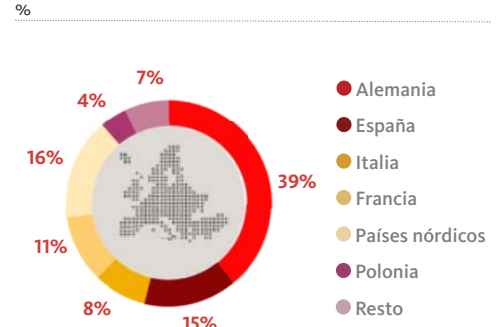
Resultados

Beneficio atribuido de 314 millones de euros y aumento del 23% con respecto al primer trimestre de 2016, con los siguientes aspectos destacados:

- Aumento de ingresos principalmente por el margen de intereses, que se incrementa un 8% por los mayores volúmenes.
- Los costes suben la mitad que los ingresos, lo que permite mejorar la ratio de eficiencia en 130 p.b. hasta el 44,9%.
- Las dotaciones disminuyen con fuerte mejora del coste del crédito (0,39%, frente a 0,64% del primer trimestre 2016), gracias al buen comportamiento de los créditos. La ratio de mora se sitúa en el 2,62% (-66 p.b. interanual) y la cobertura en el 109% (-3 p.p.).
- Por geografías, destaca el crecimiento del beneficio atribuido principalmente de España, Nórdicos e Italia.

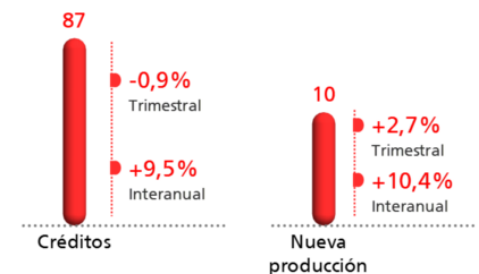
En relación al cuarto trimestre de 2016, el aumento del beneficio viene explicado por el margen de intereses y las comisiones, así como por las menores necesidades de dotaciones.

Distribución del crédito por geografías



Actividad

Miles de millones de euros y % var. en euros constantes



Nota: Créditos brutos a clientes sin ATAs

Resultados (% variación en euros constantes)		
(Millones de euros)	s/ 4T'16	s/ 1T'16
Ingresos 1.118	+5%	+6%
Costes 502	+3%	+3%
Dotaciones 61	-30%	-47%
B° atribuido 314	+16%	+23%

Información financiera detallada en página 44

POLONIA



Aportación al beneficio del Grupo: 2%

- **ASPECTOS DESTACADOS** (variaciones en euros constantes)
- Santander sigue siendo líder en banca móvil e Internet.
- En actividad, foco en hipotecas, pymes, leasing y empresas en el activo y en cuentas corrientes en el pasivo.
- En resultados, beneficio atribuido afectado por mayores impuestos, el mayor impacto de la tasa sobre activos y un cargo extraordinario al Fondo de Garantía de Depósitos (BFG).
- A pesar de ello, el buen comportamiento del margen de intereses, los costes y las dotaciones permiten un crecimiento interanual del beneficio antes de impuestos del 12%.

Actividad comercial

- El principal objetivo es ser el *bank of first choice* para los clientes, anticipando sus expectativas y necesidades. Los objetivos de transformación se centran en aumentar la rentabilidad de las ventas, la eficiencia en costes y la innovación.
- Seguimos siendo líderes en banca móvil e Internet, y ocupamos el segundo puesto en número de tarjetas activas y el cuarto en cuentas corrientes.
- Para mejorar nuestro posicionamiento y la experiencia de los clientes se han fortalecido o lanzado actuaciones en distintas áreas como: el programa para el desarrollo de exportaciones, mejoras en las tarjetas para empresas y el programa *4Sure* para mejorar la penetración en seguros y aumentar su venta digital.
- Tanto los clientes digitales como vinculados aumentan en los últimos doce meses, destacando en estos últimos, el incremento del 12% en empresas.

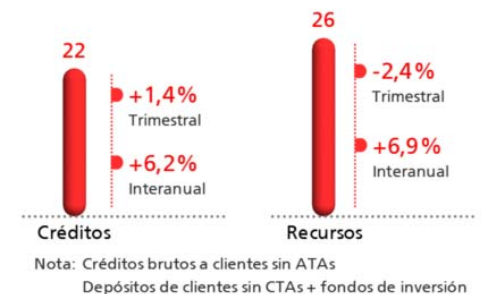


Evolución del negocio

- Los créditos aumentan de manera generalizada. El crédito a particulares sube el 9%, destacando hipotecas (+10%) y tarjetas (+9%). Las empresas suben el 4% con crecimiento en pymes (+7%), corporates (+3%) y GCB (+12%), parcialmente compensado con la caída del 11% en inmobiliario.
- Los depósitos crecen el 7% interanual con aumento del 6% en particulares, 12% en pymes y 13% en empresas. La estrategia de reducir el coste se refleja en un aumento del 18% en cuentas a la vista y una reducción del 8% en depósitos a plazo.
- Esta evolución nos permite mantener nuestra sólida estructura de financiación (ratio créditos / depósitos del 92%).

Actividad

Miles de millones y % variación en euros constantes



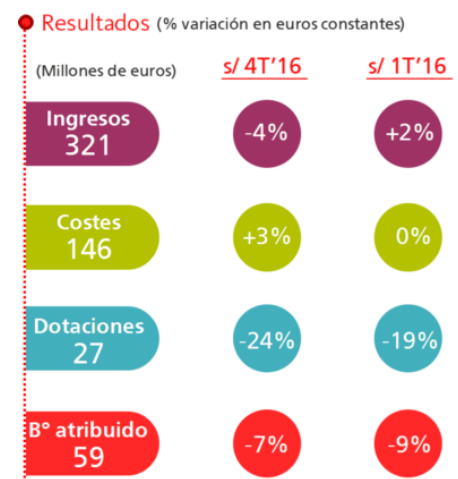
Resultados

Beneficio atribuido de 59 millones de euros, tras caer un 9% interanual afectado por la mayor tasa fiscal, el cargo extraordinario al BFG en el trimestre y el mayor impacto de la tasa sobre activos, que en el primer trimestre del pasado año afectó sólo dos meses.

En términos de beneficio antes de impuestos, aumento del 12% por los siguientes efectos positivos:

- Aumento del 10% en el margen de intereses por los mayores volúmenes y gestión de márgenes.
- Control de costes, que disminuyen ligeramente por los menores gastos generales (-4%).
- Fuerte caída de dotaciones, reflejo de la mejora de la morosidad y del coste del crédito, que se sitúa en el 0,66% frente al 0,82% en marzo de 2016.

Sobre el cuarto trimestre de 2016 el beneficio disminuye afectado por los impactos anteriormente citados y algún componente estacional.



Información financiera detallada en página 45

PORTUGAL

125 M€
Beneficio atribuido

Aportación al beneficio del Grupo: 5%

ASPECTOS DESTACADOS

- Estrategia de transformación del modelo comercial para mejorar la calidad de servicio.
- La evolución del crédito se ha visto afectada por la venta de carteras, mientras que los depósitos continúan su tendencia de crecimiento enfocado en los saldos a la vista (+39%).
- El beneficio aumenta sobre el primer trimestre de 2016, pese a los menores ingresos por venta de carteras ALCO, por la buena evolución de costes y dotaciones.
- En abril se ha alcanzado un principio de acuerdo con el Gobierno portugués en virtud del cual se pone fin a los litigios asociados a los contratos de swaps suscritos con empresas públicas de transporte.

Actividad comercial

- El Banco mantiene la estrategia de transformación del modelo comercial, con simplificación de procesos y desarrollo de nuevas soluciones de distribución multicanal para mejorar la calidad de servicio al cliente y la eficiencia.
- En banca de particulares la actividad comercial se sigue apoyando en el programa Mundo 1|2|3, que mantiene una evolución positiva, traducida en que se han duplicado el número de cuentas, las tarjetas de crédito y los seguros de protección. Ello se debe a que el 48% de los clientes no tenía tarjetas de crédito, el 64% no tenía seguros y el 41% no tenía domiciliaciones.
- En empresas, se mantiene el foco en el aumento de clientes y de negocio, con diversas iniciativas para una mayor proximidad con el cliente, como es la oferta no financiera de *Santander Advance*.
- Estas medidas se reflejan en el fuerte crecimiento de la base de clientes y en su mayor vinculación (particulares, +24%; empresas, +47%).



Actividad

Miles de millones de euros y % variación



Nota: Créditos brutos a clientes sin ATAs
Depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión

Evolución del negocio

- Se están consiguiendo aumentos significativos en producciones de particulares y empresas, con ganancia de cuota de mercado, destacando las hipotecas, que aumentan casi un punto porcentual en el último año, hasta el 19,7%.
- Estos crecimientos no se reflejan todavía en la evolución interanual del stock del crédito, que baja afectado, en parte, por la venta de carteras. Respecto a diciembre sí que se registra una estabilización en hipotecas, consumo y empresas.
- En recursos, aumento interanual por los depósitos a la vista (+39%), reflejo de la estrategia seguida para mejorar el coste financiero, que ha pasado del 0,68% en marzo de 2016 al 0,30% actual. También avance del 5% en fondos de inversión.

Resultados

El beneficio atribuido ha sido de 125 millones de euros, superior al del primer trimestre de 2016. Por líneas:

- Los ingresos se ven afectados por menores saldos por ventas de carteras crediticias y de carteras ALCO realizadas en 2016.
- Menores costes de explotación por la política de optimización de la estructura comercial para adecuarla al entorno de negocio.
- Recuperación de dotaciones por ventas de carteras crediticias.
- Mejora de la calidad crediticia, con una ratio de mora del 8,47% desde máximos del 10,5% alcanzados a mediados de 2016 tras la integración de Banif.

Sobre el último trimestre de 2016, el beneficio aumenta un 18% por mayores comisiones y recuperación de dotaciones para insolvencias.

(Millones de euros)	s/ 4T'16	s/ 1T'16
Ingresos 294	-3%	-13%
Costes 139	-3%	-10%
Dotaciones -10	n.a.	n.a.
8º atribuido 125	+18%	+4%

Información financiera detallada en página 46

REINO UNIDO

416 M€

Beneficio atribuido

Aportación al beneficio del Grupo: 17%

- **ASPECTOS DESTACADOS** (variaciones en euros constantes)
- **Sólida evolución del negocio, disciplina de costes y buena calidad crediticia apoyados en el crecimiento de la economía británica.**
- **Crecimiento del stock del crédito a empresas en un entorno muy competitivo y con algunas incertidumbres.**
- **La transformación digital continúa apoyando la eficiencia operativa y la mejora de la experiencia del cliente.**
- **El aumento de ingresos y la estabilidad de costes motivan un incremento interanual del 10% en el margen neto. Esto no se refleja en su totalidad en el beneficio por mayores provisiones por PPI.**

Actividad comercial

Santander UK está bien posicionado para seguir desarrollando su negocio en el actual entorno:

- Continuamos apoyándonos en la estrategia *1/2/3 Mundo*, que ha transformado nuestro negocio. Contamos ya con 5,1 millones de clientes, tras aumentar 21.000 desde diciembre de 2016. Las cuentas corrientes de particulares suben 1.000 millones de libras, acelerando el ritmo de crecimiento en el último mes.
- Seguimos desarrollando nuestra propuesta digital: plataforma de fondos (*Investment Hub*), préstamos hipotecarios *on-line* y ampliación de la capacidad de banca por móvil (*Android Pay*).
- Los clientes vinculados siguen aumentando desde diciembre, y los digitales alcanzan los 4,7 millones, con aumento del 4% trimestral.

En cuanto a la Reforma Bancaria, nuestra implantación está muy avanzada. Hemos revisado nuestro enfoque a fin de minimizar el impacto sobre el cliente y mantener una flexibilidad a largo plazo en un entorno macroeconómico cambiante.

Evolución del negocio

- El crédito se mantiene prácticamente plano, destacando la buena evolución de empresas, que aumentan el 3% tanto trimestral, como interanualmente.
- La producción bruta en hipotecas en el trimestre es de 5.300 millones de libras, incluyendo 4.570 préstamos a adquirentes de primera vivienda. Esta cifra es inferior a la del primer trimestre de 2016, que registró un repunte en hipotecas *buy to let* antes del aumento del *stamp duty* en abril de 2016.
- Los depósitos sin cesiones crecen un 6% interanual impulsados por *1/2/3 Mundo*. Continúa la sustitución de depósitos a plazo por cuentas corrientes.

Resultados

El beneficio atribuido del primer trimestre es de 416 millones de euros, un 3% más que en el primer trimestre de 2016. Aspectos destacados:

- El margen de intereses aumenta un 6%, por menor coste de la cuenta *1/2/3* que se ha visto parcialmente compensado con la reducción del saldo de hipotecas SVR y nuevas presiones sobre los márgenes de activo.
- Los costes permanecen casi planos, dado que la mejora en la eficiencia absorbe las inversiones en el crecimiento del negocio, en la mejora de los canales digitales y el coste de 25 millones de libras de la reforma bancaria.
- La calidad crediticia se mantiene robusta en toda la cartera. La ratio de mora mejora hasta el 1,31% y el coste del crédito se mantiene en mínimos.
- Dotación de 32 millones de libras por PPI en respuesta a la publicación de la FCA (*Financial Conduct Authority*) en marzo de 2017.

Respecto al trimestre anterior, el beneficio atribuido aumenta un 21% por los extraordinarios contabilizados en el cuarto trimestre de 2016.



Actividad

Miles de millones y % variación en euros constantes



Nota: Créditos brutos a clientes sin ATAs
Depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión

Resultados (% variación en euros constantes)		
(Millones de euros)	s/ 4T'16	s/ 1T'16
Ingresos 1.432	0%	+6%
Costes 723	+5%	+2%
Dotaciones 15	n.a.	n.a.
B° ordinario 416	-12%	+3%
B° atribuido 416	+21%	+3%

Información financiera detallada en página 47

BRASIL

634 M€

Beneficio atribuido

Aportación al beneficio del Grupo: 26%

ASPECTOS DESTACADOS (variaciones en euros constantes)

- Seguimos avanzando en nuestras prioridades estratégicas: vinculación y satisfacción de clientes, transformación digital y excelencia operativa.
- Continúa la tendencia positiva de los ingresos (margen y comisiones), lo que se refleja en nuestra recurrencia en la generación de resultados.
- Las dotaciones disminuyen en el trimestre y en interanual. También mejoran en el trimestre las ratios de morosidad, cobertura y el coste del crédito.
- El beneficio atribuido crece un 77% interanual en euros (+38% en euros constantes), con clara mejora de la rentabilidad (RoTE: 16,52%).

Actividad comercial

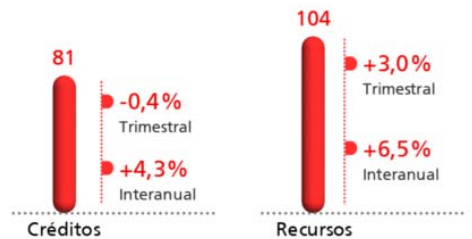
Dentro de las actuaciones estratégicas del trimestre, destacan:

- El lanzamiento del proceso digital de apertura de cuenta, la nueva web para particulares y la app para los clientes de la sociedad de valores. Superado los dos millones de downloads del *Santander Way* (app para la gestión integral de tarjetas).
- Todo ello ha impulsado el aumento interanual de clientes digitales (+2 millones), con biometría (+6,7 millones) y de las transacciones digitales.
- Foco en la excelencia operativa y mejora de la experiencia del cliente tras la extensión del modelo *CERTO* al *Contact Center* y la adopción del indicador NPS (*Net Promoter Score*) para medir el nivel de satisfacción de los clientes.
- Acuerdo para el inicio de la comercialización de las tarjetas del programa *American Airlines, AAdvantage* en abril.
- En financiación al consumo seguimos aumentando la rentabilidad después de la implantación del nuevo modelo digital.
- Liderazgo en *GCB: ECM, M&A, FX*, asesoría financiera y renta fija.



Actividad

Miles de millones y % variación en euros constantes



Nota: Créditos brutos a clientes sin ATAs
Depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión

Evolución del negocio

- El crédito recupera el ritmo de crecimiento interanual absorbiendo un impacto negativo de los saldos en dólares (sin este impacto +6%). Por segmentos, los particulares crecen el 9% (hipotecas, +2% y crédito personal, +12), y la financiación de consumo el 12%. El crédito a pymes también ha retomado tasas positivas (+3%), por las actuaciones desarrolladas en el segmento.
- Los recursos suben por ahorro, plazo, LCA (Letra de Crédito do Agronegocio) y fondos de inversión.

Resultados

Beneficio atribuido de 634 millones de euros (+38% interanual). Destaca:

- Los ingresos suben por el margen de intereses (+10%) y la excelente evolución de prácticamente todas las líneas de comisiones (+27%), principalmente las procedentes de tarjetas (+53%), valores (+24%), cuentas corrientes (+24%) y cash management (+23%). En el negocio mayorista, nos hemos beneficiado de unos mercados de capitales dinámicos y del descenso de la inflación y de los tipos de interés.
- Mantenemos la disciplina de costes (que suben en línea con la inflación media) y la mejora de la eficiencia (-4,4 puntos porcentuales), para situarse en el 35,4%.
- Las dotaciones disminuyen y el coste del crédito baja sobre los dos trimestres anteriores para situarse en el 4,84%. Las ratios de mora (5,36%) y cobertura (98%) también mejoran de manera notable en el trimestre.

En relación al trimestre anterior el beneficio sube un 16% apoyado en el aumento de los ingresos y la reducción de los costes y de las dotaciones.

Resultados (% variación en euros constantes)

(Millones de euros)	s/ 4T'16	s/ 1T'16
Ingresos 3.717	+9%	+22%
Costes 1.314	-6%	+8%
Dotaciones 910	-10%	-2%
B° atribuido 634	+16%	+38%

Información financiera detallada en página 49

MÉXICO

163 M€

Beneficio atribuido

Aportación al beneficio del Grupo: 7%

- **ASPECTOS DESTACADOS** (variaciones en euros constantes)
- Estrategia centrada en ser el banco principal de los clientes, incrementando la atracción y la vinculación y el uso de canales digitales.
- Foco comercial en el programa *Santander Plus* y en la tarjeta de marca compartida *Santander-Aeroméxico*.
- La estrategia se refleja en el crecimiento de los depósitos (+13%), con tendencia positiva en todos los productos. También los créditos aumentan, principalmente en pymes y empresas.
- Aumento interanual del beneficio atribuido (+24%), destacando el comportamiento del margen de intereses (+14%) y de las comisiones (+13%).

Actividad comercial

En el trimestre se han lanzado nuevas acciones comerciales o fortalecido las existentes:

- Continuamos impulsando el programa *Santander Plus*. A la fecha se han registrado más de 1,5 millones clientes, de los cuales el 52% son nuevos.
- Seguimos promoviendo el uso de canales digitales a través de mejoras en el *Portal Público*, *SuperNet* y *SuperMóvil*. También con la *Supercuenta Go*, que permite la apertura y gestión de la cuenta de forma íntegramente digital. Con todo ello, se superan el millón y medio de clientes digitales.
- La tarjeta *Santander Aeroméxico* supera las 500.000 unidades (34% nuevos clientes).
- En depósitos a la vista, relanzamiento de *Dinero Creciente*, con procesos más sencillos y tasas competitivas. En hipotecas, fortalecimiento de alianzas con desarrolladoras de vivienda.
- En empresas e instituciones se mantiene la estrategia de atraer nóminas de grandes clientes corporativos de diferentes sectores y en pymes mantenemos paquetes con condiciones personalizadas.

Evolución del negocio

- Todas estas medidas se reflejan en el aumento interanual del crédito, tanto en particulares (+6%), como en empresas (+9%) y pymes (+10%). Por productos, consumo (+8%), hipotecas (+4%) y tarjetas de crédito (+6%). Únicamente disminuyen los créditos al sector público (-20%).
- También los recursos suben, a la vez que mejoran su estructura con las cuentas a la vista de particulares aumentando el 17%.

Resultados

El beneficio atribuido se sitúa en 163 millones de euros (+24% interanual).

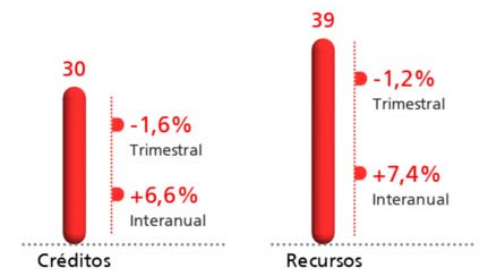
- En ingresos destaca el aumento del 14% del margen de intereses, apalancado en el crecimiento del crédito y de los depósitos a la vista y en los mayores tipos de interés. También las comisiones suben (+13%), principalmente las de banca transaccional, asesoramiento financiero y ofertas públicas.
- Los costes aumentan por los nuevos proyectos comerciales dirigidos a atraer y vincular clientes y las inversiones en curso. Ello es compatible con una mejora de la eficiencia de 1,9 p.p., hasta el 38,8%.
- Las dotaciones suben por los mayores volúmenes de crédito y por la venta de una cartera hipotecaria vencida. El coste del crédito se mantiene estable.

En relación al trimestre anterior, el beneficio atribuido baja el 2%, dado que el buen comportamiento del margen de intereses, comisiones y costes es absorbido por menores ROF y mayores dotaciones.



Actividad

Miles de millones y % variación en euros constantes



Nota: Créditos brutos a clientes sin ATAs
Depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión

Resultados (% variación en euros constantes)

(Millones de euros)	s/ 4T'16	s/ 1T'16
Ingresos 824	+1%	+13%
Costes 319	0%	+8%
Dotaciones 233	+16%	+14%
B° atribuido 163	-2%	+24%

Información financiera detallada en página 50

CHILE

147 M€

Beneficio atribuido

Aportación al beneficio del Grupo: 6%

ASPECTOS DESTACADOS (variaciones en euros constantes)

- Continúa el avance en la transformación de la red tradicional hacia el nuevo modelo de sucursales.
- La estrategia de crecimiento en segmentos de menor riesgo se traduce en mejoras en la calidad de la cartera y en el coste del crédito.
- El beneficio atribuido sube el 21%, el 9% en euros constantes, impulsado por el dinamismo de los ingresos comerciales y el control de costes y dotaciones (las menores de los últimos 4 trimestres).

Actividad comercial

El Grupo mantiene su estrategia para ofrecer rentabilidad a largo plazo en un escenario de reducción de márgenes y mayor regulación:

- El Banco continúa centrado en la mejora de la calidad de atención a los clientes y la transformación del segmento de banca comercial, especialmente en el negocio de particulares de rentas medias-altas y pymes.
- La transformación de la red tradicional hacia el nuevo modelo de sucursales sigue su curso, con nuevas aperturas de sucursales *WorkCafé*. Ya hay siete en funcionamiento y se prevé abrir otras 20-25 este año. Estas oficinas son más productivas y mejoran la satisfacción de clientes sobre las convencionales.
- Los esfuerzos en materia de digitalización se están traduciendo en el aumento de los clientes digitales que alcanzan ya los 979.000. Como ejemplo, el 35% de los créditos al consumo se han llevado a cabo digitalmente a través de *123 click*, nueva funcionalidad que ha impulsado la app de Santander hasta el primer puesto por satisfacción de clientes.

Evolución del negocio

- La actividad se ha centrado en mantener el dinamismo del negocio, para evitar el efecto estacional propio de la época estival y un entorno económico que sufre cierta desaceleración.
- Los créditos suben en interanual por los segmentos de particulares de rentas altas (+13%) y por pymes (+8%). Por producto, destaca la subida de créditos al consumo (+14%) mientras que las hipotecas moderan su ritmo tras registrar variaciones extraordinariamente altas en 2015-2016.
- En lo que respecta a los recursos, aumento del 4% en depósitos a la vista y del 46% en fondos de inversión.

Resultados

El beneficio en el primer trimestre del año se sitúa en 147 millones de euros, tras aumentar el 9% interanual, impulsado por el buen comportamiento de los ingresos comerciales y el control de costes y dotaciones. Por líneas:

- Subida del margen de intereses por los mayores volúmenes de los segmentos objetivo y la gestión del coste del pasivo. En comisiones, destacan las asociadas a seguros y a fondos de inversión y las de asesoramiento en GCB.
- Los esfuerzos por generar eficiencias y el despliegue de la estrategia digital se han reflejado en el control de costes. La eficiencia mejora 1,4 p.p, hasta el 40,9%.
- Todos los indicadores de calidad crediticia mejoran, situándose el coste del crédito en el 1,42%, la ratio de morosidad en el 4,93% y la cobertura en el 59%.

Respecto al cuarto trimestre de 2016, el beneficio aumenta por menores costes y dotaciones, que más que compensan el efecto estacional sobre el margen de intereses.



Actividad

Miles de millones y % variación en euros constantes



Resultados (% variación en euros constantes)

(Millones de euros)	s/ 4T'16	s/ 1T'16
Ingresos 645	-7%	+5%
Costes 264	-3%	+1%
Dotaciones 122	-9%	+1%
B° atribuido 147	+5%	+9%

Información financiera detallada en página 51

ARGENTINA**108 M€**

Beneficio atribuido

Aportación al beneficio del Grupo: 5%

- **ASPECTOS DESTACADOS** (variaciones en euros constantes)
- Integración el 31 de marzo de la banca minorista de Citibank tras su aprobación por el Banco Central.
- Foco del negocio en los segmentos *Santander Select* y *Pymes Advance*, en aprovechar el crecimiento de la intermediación y en la transformación hacia un banco digital.
- El beneficio atribuido aumenta un 69% interanual, apoyado en margen de intereses y comisiones.

Actividad comercial y evolución del negocio

- Tras la toma de control de la red minorista de Citi, el principal objetivo en los próximos meses será la ejecución de su integración, buscando lograr la mayor satisfacción de clientes y empleados. Tras su inclusión la cuota de mercado es del 11%.
- Con el objetivo de seguir mejorando la calidad de servicio y fortalecer la posición de liderazgo en el sistema, se ha mantenido el foco en los proyectos de *Multicanalidad*, *Select* y *Pymes Advance*.
- Continúa el plan de transformación de oficinas, alcanzándose las 253 transformadas (62% del total de la red). También ha aumentado la penetración de la aplicación *Santander Río Mobile*, alcanzándose los 588.000 usuarios (24% de los clientes activos).
- Todas estas acciones tienen su reflejo en el crecimiento de clientes vinculados (+8%) y digitales (+17%), y están permitiendo aumentar la venta cruzada, la vinculación transaccional y la rentabilidad.
- En actividad, los créditos suben el 53% interanual y los depósitos un 55% por los captados a la vista. Estas cifras tienen un impacto perímetro aproximado de 15 p.p. por la entrada de Citi. Excluyéndolo, destaca el crecimiento en créditos al consumo y en créditos hipotecarios UVA indexados por inflación. En estos últimos, Santander Río es líder en nueva producción, con una cuota del 30%.

Resultados

Beneficio atribuido de 108 millones de euros, con incremento interanual del 69%. En estas cifras no incide la integración de Citi que se produce el último día del trimestre:

- La estrategia comercial y los mayores volúmenes se reflejan en un aumento del 48% en el margen de intereses y del 49% en las comisiones, donde destacan las procedentes de mantenimiento de cuentas, valores, fondos de inversión y moneda extranjera.
- Los costes de explotación, pese a recoger el efecto de la revisión del convenio salarial, la ampliación de la red de sucursales y las inversiones en transformación y tecnología, aumentan por debajo de los ingresos. Ello determina que el margen neto avance un 54% y que la eficiencia mejore en más de cuatro puntos porcentuales hasta el 54,5%.
- Las dotaciones para insolvencias aumentan en menor medida que la inversión y se mantiene una elevada calidad crediticia, con una ratio de mora del 1,82% y una cobertura del 134%.

Respecto del último trimestre de 2016 el beneficio atribuido prácticamente repite, destacando también aquí la evolución de las comisiones, que registran una expansión del 19%.

PERÚ**8 M€**

Beneficio atribuido

- **ASPECTOS DESTACADOS** (variaciones en euros constantes)
- Se mantiene el crecimiento de la actividad, principalmente en créditos.
- El beneficio atribuido sube el 5% interanual.

Actividad comercial y evolución del negocio

- La estrategia continúa dirigida al segmento corporativo, a las grandes empresas del país y a los clientes globales del Grupo.
- En el primer trimestre ha continuado la consolidación de la actividad de la entidad financiera especializada en crédito para vehículos. También se realizó una operación de compra de cartera de *leasing* por un importe de 51 millones de euros. Como resultado de lo anterior el crédito crece un 12% interanual.

Resultados

- **El beneficio del trimestre alcanzó los 8 millones de euros.** Los ingresos aumentaron el 5% impulsados por los resultados por operaciones financieras. Los costes se mantienen estables, por lo que la ratio de eficiencia mejora hasta el 34,1%.
- Elevada calidad crediticia (ratio de mora del 0,57% y cobertura del 384%) con mejora del coste de crédito.
- **Con respecto al cuarto trimestre de 2016**, el beneficio se ve afectado por la estacionalidad de las comisiones, ya que tanto el margen de intereses como los costes mejoran.

URUGUAY



- **ASPECTOS DESTACADOS** (variaciones en euros constantes)
- La cartera crediticia crece en los segmentos y productos objetivo (pymes y consumo).
- El beneficio atribuido aumenta apoyado en margen de intereses y comisiones.

Actividad comercial y evolución del negocio

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

- Santander sigue centrado en mejorar la satisfacción del cliente y aumentar su vinculación. En el trimestre se ha lanzado *Verano Select Experience*, que es una nueva forma de relación con nuestros clientes *Select*.
- Dentro del proceso de digitalización y modernización de canales, lanzamos *Buzonera inteligente*, que son terminales de depósitos *on-line*, cubriendo el 30% de la red del banco. En las financieras, se lanzó la segunda versión de la APP, a través de la cual los clientes podrán acceder a todos los servicios, incluido créditos, siendo un elemento diferenciador en el mercado.
- La estrategia de crecimiento en los clientes digitales se refleja en un aumento interanual del 35%, hasta alcanzar los 133.000 y una mayor penetración digital.
- El crédito total disminuye (-6%) por el impacto de la apreciación del peso sobre los saldos en moneda extranjera y una estrategia que prima el capital y la rentabilidad. Por el contrario, consumo y tarjetas de crédito suben el 13%. Por su parte, los depósitos caen (-17%) debido al descenso de los depósitos a la vista por salidas de depósitos de no residentes, y la estrategia de rentabilizar el pasivo.

Resultados

- **El beneficio atribuido del primer trimestre es de 28 millones de euros, con aumento del 11% interanual.** Los ingresos se incrementan el 7%, apoyados en el margen de intereses y las comisiones, que en conjunto crecen el 11%. Los resultados por operaciones financieras disminuyen el 38% como resultado del comportamiento del tipo de cambio.
- Los costes crecen por debajo de la inflación por el plan de eficiencia en curso y la ratio de eficiencia continúa su senda de mejora, situándose en el 48,7% (-1,2 p.p. interanual).
- La ratio de mora continúa en niveles bajos (1,72%), con una cobertura del 162% y un coste del crédito del 1,81%.
- **Con respecto al cuarto trimestre de 2016**, el beneficio atribuido aumenta un 8%, apoyado en el crecimiento del margen de intereses y la disminución de costes.

● COLOMBIA

- La operación en Colombia está enfocada en crecer en el negocio con empresas latinoamericanas, empresas multinacionales, *international desk* y grandes y medianas empresas locales, aportando soluciones en tesorería, cobertura de riesgos, comercio exterior y *confirming*, así como en el desarrollo de productos de banca de inversión, apoyando el plan de infraestructuras del país.
- Por su parte, la financiera de autos *Premier Credit* se ha centrado en incrementar su volumen de operaciones a través de la firma de acuerdos comerciales con redes de concesionarios. A su vez se ha lanzado el proyecto que dotará al Banco Santander de Negocios Colombia de la capacidad para financiar los préstamos originados por *Premier Credit*.
- Los resultados del trimestre presentan un margen ordinario bruto de 7 millones de euros y un beneficio atribuido de 2 millones de euros.

ESTADOS UNIDOS

95 M€
Beneficio atribuido

Aportación al beneficio del Grupo: 4%

- **ASPECTOS DESTACADOS** (variaciones en euros constantes)
- Continúan las inversiones para mejorar la actividad comercial y cumplir con las exigencias regulatorias.
- Santander Bank está enfocado en mejorar la rentabilidad mediante cambios en el mix de negocio, iniciativas en eficiencia y optimización del balance.
- Santander Consumer USA mantiene su estrategia de reducir el coste de financiación, continuar con una sólida posición de capitala y construir su plataforma de originación de créditos *prime*.
- El beneficio atribuido ha sido de 95 millones, un 12% más que en igual periodo de 2016.

Actividad comercial

- Santander US (que incluye negocios de Santander Bank, Santander Consumer USA, Banco Santander International-Miami- y Puerto Rico) ha continuado avanzando en el cumplimiento de sus obligaciones regulatorias y en su programa de transformación con el fin de mejorar la gestión del riesgo y las capacidades comerciales y tecnológicas.
- En Santander Bank seguimos enfocados en mejorar la experiencia del cliente y profundizar la relación con los mismos mediante la colaboración entre las distintas líneas de negocio, la simplificación de la oferta de productos y la mejora de las capacidades digitales, incluyendo la introducción de *Apple Pay*.
- En Santander Consumer USA la estrategia se centra en la optimización del mix de activos retenidos en el balance, en la mejora del coste de financiación y en la obtención del máximo valor del acuerdo con *Fiat Chrysler*.

Evolución del negocio

- En Santander Bank los depósitos core aumentaron un 6% interanual, apoyados en el crecimiento de las cuentas corrientes. Esto es un reflejo de la estrategia de profundizar la relación con clientes retail y empresas.
- Los créditos caen el 5% debido a la venta de una cartera de Santander Consumer USA en 2016 y la reducción en originaciones en Santander Bank, debido a su estrategia de precios para mejorar la rentabilidad.
- La rentabilidad del margen de Santander Bank se ha situado en los niveles más altos desde 2014, alcanzando el 2,42% en el primer trimestre de 2017.

Resultados

El beneficio atribuido en el primer trimestre asciende a 95 millones de euros, un 12% más que en el primer trimestre de 2016.

- Los ingresos caen un 8%, impactados por menor margen de intereses en Santander Consumer USA, afectado por el cambio del mix de negocio hacia un menor perfil de riesgo, parcialmente compensado por las menores dotaciones.
- Por el contrario, Santander Bank aumenta favorecido por la subida de tipos y la mejora del coste del pasivo, tras los esfuerzos de optimización de balance realizados en 2016.
- Por su parte, las comisiones bajan por los menores resultados de *servicing*, mientras que los otros ingresos aumentan por la buena evolución del *leasing*.
- Los costes aumentan un 4% debido principalmente a inversiones en Santander Consumer USA, ya que Santander Bank mantiene sus costes planos.
- Las dotaciones disminuyen un 9% con buena evolución tanto en Santander Bank como en Santander Consumer USA.

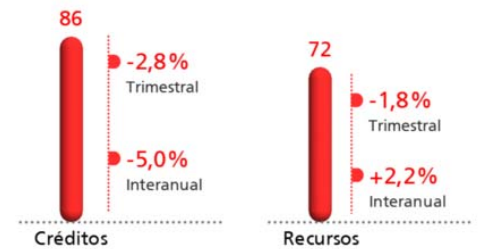
Respecto al trimestre anterior, recuperación de márgenes y beneficios por normalización de las principales líneas de la cuenta.



(*) Santander Bank

Actividad

Miles de millones y % variación en euros constantes



Nota: Créditos brutos a clientes sin ATAs
Depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión

● Resultados (% variación en euros constantes)			
(Millones de euros)	s/ 4T'16	s/ 1T'16	
Ingresos 1.879	+3%	-8%	
Costes 837	-4%	+4%	
Dotaciones 811	-8%	-9%	
B° ordinario 95	n.a.	+12%	
B° atribuido 95	n.a.	+12%	

Información financiera detallada en página 52

CENTRO CORPORATIVO

-468 M€
Beneficio atribuido

ASPECTOS DESTACADOS

- Su objetivo es aportar valor añadido a las unidades operativas, trasladando las mejores prácticas del Grupo. También desarrolla funciones relacionadas con la gestión financiera y del capital.
- Ingresos afectados negativamente por los mayores costes asociados a las coberturas de tipos de cambio, las cuales tienen impacto positivo en las áreas de negocio.
- Los costes disminuyen el 5% tras la adopción de medidas de racionalización y simplificación en el segundo trimestre de 2016.

Estrategia y funciones

El Centro Corporativo aporta valor al Grupo de diversas formas:

- Haciendo más sólido el gobierno del Grupo, mediante marcos de control y una supervisión globales, y la toma de decisiones estratégicas.
- Haciendo más eficientes a las unidades del Grupo, fomentando el intercambio de mejores prácticas en gestión de costes y economías de escala. Ello nos permite tener una eficiencia entre las mejores del sector.
- El Centro Corporativo contribuye al crecimiento de los ingresos del Grupo compartiendo las mejores prácticas comerciales, poniendo en marcha iniciativas comerciales globales e impulsando la digitalización.

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

- Funciones desarrolladas por Gestión Financiera:
 - Gestión estructural del riesgo de liquidez asociado a la financiación de la actividad recurrente del Grupo, las participaciones de carácter financiero y la gestión de la liquidez neta relacionada con las necesidades de algunas unidades de negocio.
 - Esta actividad se realiza mediante la diversificación de distintas fuentes de financiación (emisiones y otros), manteniendo un perfil adecuado en cada momento en volúmenes, plazos y costes. El precio al que se realizan estas operaciones con otras unidades del Grupo es el tipo de mercado (euribor o *swap*) más la prima que, en concepto de liquidez, el Grupo soporta por la inmovilización de fondos durante el plazo de la operación.
 - Asimismo, se gestiona de forma activa el riesgo de tipo de interés para amortiguar el impacto de las variaciones en los tipos sobre el margen de intereses y se realiza a través de derivados de alta calidad crediticia, alta liquidez y bajo consumo de capital.
 - Gestión estratégica de la exposición a tipos de cambio en el patrimonio y dinámica en el contravalor de los resultados en euros para los próximos doce meses de las unidades. Actualmente, inversiones netas en patrimonio cubiertas por 21.901 millones de euros (principalmente Brasil, Reino Unido, México, Chile, EE.UU., Polonia y Noruega) con distintos instrumentos (*spot*, *fx* o *forwards*).
- Gestión del total del capital y reservas: asignación de capital a cada una de las unidades.
 - Finalmente, y de forma marginal, en el Centro Corporativo se reflejan las participaciones de carácter financiero que el Grupo realice dentro de su política de optimización de inversiones.

Resultados

En el trimestre, pérdida de 468 millones de euros, superior a la de trimestres anteriores principalmente por los mayores costes asociados a la cobertura del tipos de cambio cuyo impacto positivo se refleja en las áreas de negocio.

Adicionalmente, el margen de intereses se ve afectado negativamente por mayores costes financieros debido a las emisiones realizadas.

Por el contrario, los costes bajan el 5%, como consecuencia de las medidas de racionalización y simplificación adoptadas en el Centro Corporativo en el segundo trimestre de 2016.

Centro Corporativo. Millones de euros

	1T'17	4T'16	Var. %	1T'16	Var. %
Margen bruto	(341)	(282)	21,0	(223)	52,6
Margen neto	(460)	(381)	20,7	(349)	31,7
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	(468)	(299)	56,5	(311)	50,3
Beneficio atribuido al Grupo	(468)	(299)	56,7	(311)	50,3

Información financiera detallada en página 53

BANCA COMERCIAL

1.795 M€

Beneficio atribuido

- **ASPECTOS DESTACADOS** (variaciones en euros constantes)
- Continúa la transformación de nuestro modelo comercial hacia un modelo cada vez más Sencillo, Personal y Justo.
- Foco en tres principales prioridades: vinculación y satisfacción de clientes, transformación digital y excelencia operativa.
- Al término de marzo el Grupo tiene 15,5 millones de clientes vinculados y 22,1 millones de clientes digitales.
- Santander fue elegido por *Euromoney* como mejor Banco del Mundo para pymes en 2016.

Actividad comercial

El programa de transformación comercial está estructurado en tres ejes principales:

1. Mejorar de forma continua la **vinculación y satisfacción de nuestros clientes**. En el trimestre podemos destacar, entre otros:
 - La estrategia 1|2|3 sigue con buenos ritmos de crecimiento en la mayoría de las geografías, principalmente España, Reino Unido y México, este último con Santander Plus.
 - Seguimos lanzando productos de fidelización como son la comercialización de las tarjetas del programa *American Airlines, AAdvantage* en Brasil y Argentina, la tarjeta *Santander Aeroméxico* en México, donde ya se superan las 500.000 unidades, y la tarjeta *WorldMember Limited* en Chile.
2. Impulsar la **transformación digital de nuestros canales, productos y servicios**. Cabe resaltar:
 - Apoyados en distintas iniciativas en todos los países, sigue aumentando el número de clientes digitales del Grupo y su contribución a las ventas de todos los productos.
 - En este sentido, desde enero, *Google Optimize* se ha sumado a la alianza que Banco Santander tiene con *Google* y *Tealium* como herramientas clave para aumentar las ventas y la experiencia de cliente en sus canales digitales.
3. Seguir mejorando la satisfacción y experiencia de nuestros clientes trabajando en la **excelencia operativa**, con nuevos procesos más sencillos, eficientes y omnichannel. Destacan entre otros:
 - En México, se ha relanzado *Dinero Creciente*, con procesos más sencillos y tasas competitivas.
 - En Brasil, hemos ampliado nuestro equipo de gestores comerciales para pymes, a la vez que impulsado paquetes de productos con condiciones personalizadas.
 - En Chile, se están realizando aperturas de sucursales *WorkCafé*, innovador modelo de sucursales, con áreas de *coworking*, cafetería y servicios financieros.

Reflejo de estos esfuerzos es el posicionamiento en los rankings de satisfacción de clientes, donde ocho países del Grupo ya están situados en el top 3.

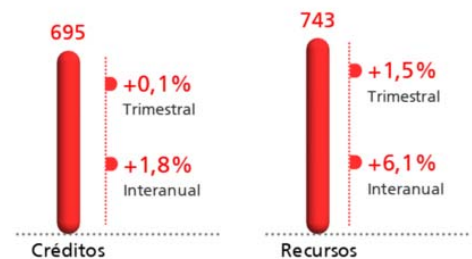
Resultados (en euros constantes)

El beneficio atribuido del trimestre alcanza los 1.795 millones de euros, con aumento del 11%, por el crecimiento del 5% en el margen de intereses y del 12% en comisiones, a lo que se une la reducción de las dotaciones para insolvencias. Sobre el trimestre anterior, aumento del 20%, con idénticos comentarios cualitativos por líneas, a los que se une la contabilización de resultados no recurrentes negativos en el cuarto trimestre del pasado año.



Actividad

Miles de millones y % variación en euros constantes



Nota: Créditos brutos a clientes sin ATAs
Depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión

Resultados (% variación en euros constantes)			
(Millones de euros)	s/ 4T'16	s/ 1T'16	
Ingresos 10.806	+3%	+7%	
Costes 4.888	-1%	+4%	
Dotaciones 2.242	-6%	-6%	
B° ordinario 1.795	+8%	+11%	
B° atribuido 1.795	+20%	+11%	

Información financiera detallada en página 54

GLOBAL CORPORATE BANKING

610 M€

Beneficio atribuido

- **ASPECTOS DESTACADOS** (variaciones en euros constantes)
- Posiciones de referencia en *Cash Management, Export Finance, Trade, Working Capital Solution, Préstamos Corporativos y Financiaciones Estructuradas*, entre otras, en Europa y Latinoamérica.
- Positiva evolución de los ingresos manteniendo el control de costes, apalancados en las fortalezas de nuestro modelo.
- Beneficio atribuido de 610 millones de euros, con aumento interanual del 33%.

Actividad comercial y evolución del negocio

- **Cash Management:** la obtención de diversos mandatos regionales en Latinoamérica y Europa confirman el liderazgo de nuestra plataforma *Santander Cash Nexus*. Con aproximadamente 450.000 transacciones mensuales, la plataforma de *cash management* regional facilita la conectividad de las empresas multinacionales y la gestión integral de sus pagos internacionales.
- **Export Finance:** posición de liderazgo en nuestros principales mercados, ocupando la 1ª posición en el ranking según medios especializados (*TXF* y *Dealogic*) para Latinoamérica y España y la 2ª posición en Middle East, donde la fuerte actividad comercial iniciada el año pasado ya está ofreciendo resultados.
- **Trade @ Working Capital Solutions:** el Grupo se consolida como el banco de *Trade Finance* en nuestros principales mercados. Relevante incremento del negocio de *Receivables Purchase Programs* tras la mejora de oferta de producto.
- **Corporate Finance:** hemos liderado las principales operaciones en España, Europa continental y Latinoamérica.
- En el **mercado de capitales:** mantenemos la posición de liderazgo en Latinoamérica. Asimismo en Europa y Estados Unidos destacan la emisión de *Glencore* en dólares o en euros para Credit Agricole HL SFH.
- **Préstamos corporativos sindicados:** Santander sigue con un papel relevante en las operaciones más significativas relacionadas con la actividad de *M@A*. En el trimestre, destaca el papel de liderazgo en el préstamo otorgado a *Reckitt Benckiser* por valor de 21.200 millones de dólares para la potencial adquisición de *Mead Johnson* en Estados Unidos y el préstamo a *Safran* por valor de 4.000 millones de euros para la potencial adquisición de *Zodiac*.
- En **financiaciones estructuradas:** Santander mantiene su posición de liderazgo en Latinoamérica, España y Reino Unido. En el trimestre, ha sido el coordinador único y banco asegurador para *Banks Group*, primera estructura híbrida ejecutada en el mercado británico.
- En la actividad de **Mercados** positiva evolución de los ingresos de ventas con fuertes crecimientos en España. Mayor aportación interanual en la gestión de libros, destacando Reino Unido, México y Chile.

Resultados (en euros constantes)

Beneficio atribuido de 610 millones de euros con aumento interanual del 33%. Los resultados de GCB se apoyan en la fortaleza y diversificación de los ingresos de clientes, que representan el 86% del total. Hasta marzo, el área representa el 13% de los ingresos y el 25% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo.

- Los ingresos aumentan por los provenientes de la actividad de *Global Markets* tras el buen comportamiento de México, Chile, Reino Unido y, especialmente, España y de *Financing Solutions @ Advisory*, que repite resultados a pesar de las operaciones singulares de 2016.
- Los costes se mantienen planos, y las dotaciones disminuyen especialmente en España, Portugal y Estados Unidos.

Con **respecto al cuarto trimestre de 2016** el beneficio aumenta el 10%.

Actividad

Miles de millones y % variación en euros constantes



Desglose del margen bruto

Miles de millones de euros constantes



Resultados (% variación en euros constantes)

(Millones de euros)	s/ 4T'16	s/ 1T'16
Ingresos 1.565	+16%	+8%
Costes 487	+4%	0%
Dotaciones 132	n.a.	-46%
B° atribuido 610	+10%	+33%

Información financiera detallada en página 54

» Gobierno Corporativo

Santander cuenta con un gobierno corporativo sólido, basado en una cultura y valores fuertes y en un adecuado control de riesgos, que garantiza una gestión alineada con los intereses de nuestros accionistas, inversores, empleados, proveedores, clientes y restantes grupos de interés (*stakeholders*).



Composición
equilibrada del
consejo



Respeto de los
derechos de los
accionistas



Máxima **transparencia**
en las retribuciones del
consejo y alta dirección



A la **vanguardia** en
mejores prácticas de
gobierno corporativo

Información institucional

- Con la finalidad de fomentar la participación informada de los accionistas en la junta general ordinaria de accionistas de 2017, con ocasión de su convocatoria se publicaron en la página web del Grupo (www.santander.com) todas las propuestas de acuerdos, los preceptivos informes de administradores y demás documentación legal necesaria relativa a la junta general, así como el informe anual del Grupo de 2016, los informes de las comisiones de auditoría, de nombramientos, de retribuciones y de supervisión de riesgos, regulación y cumplimiento, y el informe de sostenibilidad.
- Dichos informes dan cuenta de las principales actividades del consejo y de sus comisiones en 2016, incluyendo información detallada de las normas y procedimientos en los que se basa el modelo de gobierno corporativo del Banco.

Junta general de accionistas del Banco

- El 7 de abril se celebró la junta general ordinaria de accionistas a la que concurrieron, entre presentes y representados, un total de 641.150 accionistas, titulares de 9.336.283.351 acciones, ascendiendo el quórum al 64,025% del capital social del Banco.
- Los acuerdos sometidos a votación recibieron de media un 96,561% de votos favorables, habiéndose aprobado con un 97,735% de los votos la gestión social del Banco durante el ejercicio 2016.
- Se sometió a la aprobación vinculante de la junta la política de remuneraciones de los consejeros para los ejercicios 2017, 2018 y 2019, habiendo obtenido un 93,828% de votos a favor. Esa política comprende la remuneración de los consejeros, por su condición de tales y por el desempeño de funciones ejecutivas, para los mencionados ejercicios, contemplando la cuantía de la retribución fija anual, así como los distintos parámetros para la fijación de los componentes variables de la retribución de los consejeros ejecutivos. También incluye los términos y condiciones principales de los contratos de los consejeros ejecutivos.
- Inversores y analistas han valorado positivamente la continuidad que ya se llevó a cabo el año anterior en relación con la estructura de los componentes variables de la remuneración, así como la implantación de las cláusulas *clawback*, de acuerdo con lo establecido en la circular 2/2016, de 2 de febrero, de Banco de España.
- Entre los acuerdos adoptados por la junta figuran la reelección de Dña. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, D. José Antonio Álvarez Álvarez, D. Rodrigo Echenique Gordillo, Dña. Belén Romana García y Dña. Esther Giménez-Salinas i Colomer, los 3 primeros como consejeros ejecutivos y el resto como consejeros independientes. Asimismo, se sometió a la junta general la ratificación del nombramiento de Ms. Homaira Akbari como consejera independiente.
- Tras estos acuerdos de ratificación y reelección, por un periodo de tres años, el consejo se compone actualmente de quince miembros, de los que cuatro son ejecutivos y once externos. De estos últimos, ocho son independientes, uno es dominical y otros dos no son ni dominicales ni independientes. En la actualidad hay seis mujeres en el Consejo de Administración, que representan el 40% del mismo.
- En la web corporativa (www.santander.com) se puede encontrar la información completa sobre los acuerdos aprobados por la junta.

» Responsabilidad Social Corporativa

Santander, un Banco comprometido con el progreso de las personas y de las empresas



Presencia en los **índices** de inversión socialmente responsables



1,7 millones de **personas ayudadas** en 2016



209 millones de euros de **inversión social** en la comunidad en 2016



157 millones de euros invertidos en **educación superior** en 2016

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

Informe de sostenibilidad

- Santander publicó el Informe de Sostenibilidad correspondiente a 2016. El informe está disponible en la web corporativa del Banco destacando los logros obtenidos en la generación de valor para los empleados, clientes, accionistas y para la sociedad.
- En 2016, Santander invirtió 209 millones de euros en programas de apoyo a la comunidad, de los cuales 157 se destinaron a educación superior y 52 millones a programas en el ámbito de la educación infantil, el emprendimiento, la educación financiera, el arte y la cultura.

Políticas en sostenibilidad

- El consejo de administración de Banco Santander aprobó la actualización anual de las políticas en sostenibilidad del Grupo: general de sostenibilidad, defensa, energía, *soft commodities*, cambio climático, voluntariado y derechos humanos.
- Así, se ha actualizado la política general de sostenibilidad, incluyendo el compromiso del banco con la educación financiera y con los principios de la política de protección al consumidor de la propia entidad. Por su parte, la política de cambio climático se ha revisado para alinearse con la norma ISO14001:2015. Describe además la actividad del grupo de trabajo de riesgo social, ambiental y reputacional, corporativo y locales, y del *Climate Finance Task Force*. Esta política se denomina ahora Política de Gestión Ambiental y Cambio Climático.

Medioambiente y cambio climático

- En 2016, respecto a 2015, se redujo el 8% en consumo de energía, el 7% en emisiones de CO₂ y el 24% en consumo de papel. También destaca la financiación de proyectos de energías renovables, sector en el que el Banco mantiene una posición destacada a nivel mundial. En 2016, Santander participó en la financiación de 7.082 MW (megavatios) en proyectos de energías renovables.

Iniciativas destacadas de inversión en la comunidad

- Santander Río Universidades concluyó la XII edición del Premio Jóvenes Emprendedores, una iniciativa que impulsa las ideas de negocio de base universitaria para fomentar la cultura emprendedora.
- Por su parte, Bank Zachodni WBK lanzó un portal de educación financiera, para ayudar a padres y profesores a introducir a los niños en el mundo de las finanzas y el emprendimiento. Este es el único portal de este tipo en el país y ofrece un acceso cómodo desde teléfonos inteligentes o tabletas e incluye materiales de alto contraste para personas con dificultades de visión.
- Banco Santander obtuvo el Certificado de Excelencia en Gestión del Voluntariado Corporativo en la categoría de *Excellence Plus*. Santander es la primera empresa española que obtiene dicha mención, que reconoce el programa de voluntariado del Grupo en España por parte de Voluntare, asociación que agrupa a las empresas y entidades no lucrativas más activas en este ámbito.
- Por último, destaca la celebración en la sede de Madrid del Grupo Santander, de la Cumbre Mundial para la Innovación en Educación (WISE por sus siglas en inglés), principal iniciativa mundial que impulsa la innovación y la colaboración en educación.

» La acción

Retribución al accionista

- En febrero, pago en efectivo del tercer dividendo a cuenta de los resultados de 2016 por importe de 0,055 euros por acción.
- El consejo de administración ha aprobado el pago de un cuarto dividendo en efectivo de 0,055 euros por acción a partir del 2 de mayo. De esta forma, la retribución total al accionista por el ejercicio 2016 es de 0,21 euros por acción.
- El Consejo de Administración tiene intención de aumentar el dividendo por acción de 2017 hasta 0,22 euros por acción, y así se propondrá a la Junta General de 2018.

Evolución de la cotización

- La evolución de los mercados durante el primer trimestre ha sido positiva en un contexto de optimismo por las perspectivas de desregulación y la esperada reforma fiscal en EE.UU., por la subida de tipos de interés realizada por la Reserva Federal en un cuarto de punto y por la mejora de las perspectivas económicas. Las elecciones en Países Bajos y Francia, y la evolución al alza de los precios del petróleo que incrementan la inflación, añadieron volatilidad a las bolsas, que finalizaban el trimestre con subidas.
- En este contexto, la acción Santander cerraba el trimestre en 5,745 euros por título, con un ascenso del 15,8% en el año, por delante de los principales índices. El Ibex 35 subía un 11,9%, mientras que los índices DJ Stoxx Banks, MSCI World Banks y DJ Stoxx 50, lo hacían en un 5,1%, 5,6% y 5,0%, respectivamente.
- Por otra parte, el retorno total para el accionista (cotización + dividendo) es del 17,1%, lo que nos sitúa en el primer lugar entre nuestros peers globales y por encima de los índices de referencia.

Capitalización y negociación

- A 31 de marzo el Santander ocupaba el primer puesto de la zona euro y el decimoquinto del mundo por valor de mercado con una capitalización de 83.776 millones de euros. La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 2,3% y en el 8,0% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre de marzo asciende al 15,4%.
- Durante los tres primeros meses del año, se han negociado 5.847 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 30.907 millones de euros, la mayor cifra entre los valores que componen el EuroStoxx, con una ratio de liquidez del 40%. Diariamente se han contratado 89,9 millones de acciones por un importe efectivo de 475,5 millones de euros.

Base accionarial

- El número total de accionistas a 31 de marzo se sitúa en los 3.957.838, de los que 3.764.053 son accionistas europeos que controlan el 78,9% del capital y 177.920 accionistas americanos con el 20,4% del capital social. Excluyendo el consejo de administración de Grupo Santander que posee una participación del 1,2% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 42,4% del capital y los institucionales el 56,4%.

La acción Santander. Marzo 2017

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	3.957.838
Acciones (número)	14.582.340.701
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	89.947.372
Liquidez de la acción % (nº acciones contratadas en el año / nº de acciones)	40

Cotización durante 2017

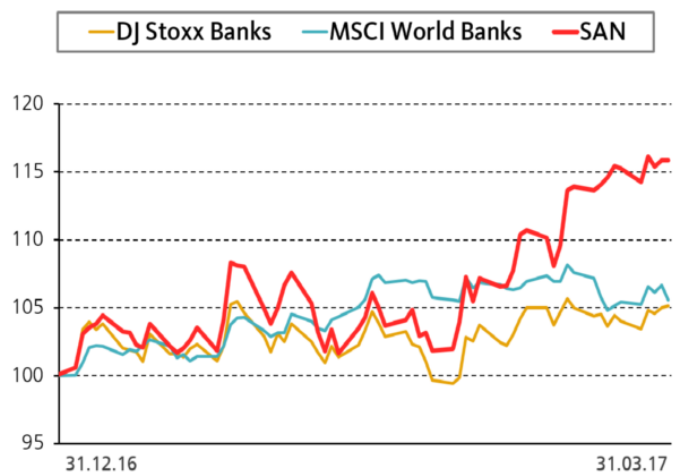
Máxima	5,795
Mínima	4,919
Cierre (31.03.17)	5,745
Capitalización bursátil (millones) (31.03.17)	83.776

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable tangible por acción (veces)	1,35
Precio / bº atribuido por acción (veces)	11,74
Rentabilidad por dividendo (Yield)* (en %)	3,97

(*).- Dividendo total en relación a 2016 / Cotización media 1T'17

Evolución comparada de cotizaciones





Información financiera

ANEXO

Resultados por trimestres

Millones de euros

	2016				2017
	1T	2T	3T	4T	1T
Margen de intereses	7.624	7.570	7.798	8.096	8.402
Comisiones netas	2.397	2.549	2.597	2.637	2.844
Resultados netos de operaciones financieras	504	366	440	412	573
Resto de ingresos	204	270	245	142	211
Rendimiento de instrumentos de capital	44	209	37	124	41
Resultados por puesta en equivalencia	83	112	119	130	133
Otros resultados de explotación (netos)	78	(51)	90	(112)	37
Margen bruto	10.730	10.755	11.080	11.288	12.029
Costes de explotación	(5.158)	(5.227)	(5.250)	(5.453)	(5.543)
Gastos generales de administración	(4.572)	(4.632)	(4.692)	(4.828)	(4.915)
<i>De personal</i>	(2.683)	(2.712)	(2.726)	(2.876)	(2.912)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.889)	(1.920)	(1.966)	(1.952)	(2.002)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(586)	(595)	(558)	(626)	(629)
Margen neto	5.572	5.528	5.831	5.835	6.486
Dotaciones insolvencias	(2.408)	(2.205)	(2.499)	(2.406)	(2.400)
Deterioro de otros activos	(44)	(29)	(16)	(159)	(68)
Otros resultados y dotaciones	(389)	(515)	(376)	(432)	(707)
Resultado ordinario antes de impuestos	2.732	2.779	2.940	2.838	3.311
Impuesto sobre sociedades	(810)	(915)	(904)	(767)	(1.125)
Resultado ordinario de operaciones continuadas	1.922	1.864	2.036	2.071	2.186
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	0	(0)	0	—
Resultado ordinario consolidado del ejercicio	1.922	1.864	2.036	2.072	2.186
Resultado atribuido a minoritarios	288	338	341	305	319
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	1.633	1.526	1.695	1.766	1.867
Neto de plusvalías y saneamientos*	—	(248)	—	(169)	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.633	1.278	1.695	1.598	1.867
BPA ordinario (euros)	0,108	0,100	0,112	0,116	0,122
BPA diluido ordinario (euros)	0,107	0,100	0,112	0,116	0,122
BPA (euros)	0,108	0,083	0,112	0,104	0,122
BPA diluido (euros)	0,107	0,083	0,112	0,104	0,122

(*) Incluye :

- En el segundo trimestre de 2016: 227 millones de euros por la plusvalía obtenida en la venta de VISA Europe y -475 millones de euros de costes de reestructuración.
- En el cuarto trimestre de 2016, dotación de un fondo para cubrir eventuales reclamaciones relacionadas con productos de seguros de protección de pagos (PPI) en Reino Unido (-137 millones de euros) y restatement Santander Consumer USA (-32 millones de euros).

Comisiones netas. Grupo consolidado

Millones de euros

	1T'17	4T'16	Var. %	1T'16	Var. %
Comisiones por servicios	1.785	1.636	9,1	1.449	23,2
Fondos de inversión y pensiones	196	191	2,6	182	7,7
Valores y custodia	270	249	8,5	224	20,5
Seguros	592	561	5,6	542	9,3
Comisiones netas	2.844	2.637	7,8	2.397	18,6

Costes de explotación. Grupo consolidado

Millones de euros

	1T'17	4T'16	Var. %	1T'16	Var. %
Gastos de personal	2.912	2.876	1,3	2.683	8,5
Otros gastos gen. administración	2.002	1.952	2,6	1.889	6,0
Tecnología y sistemas	317	262	20,9	289	9,7
Comunicaciones	131	122	7,5	130	0,8
Publicidad	169	205	(17,3)	146	15,6
Inmuebles e instalaciones	449	400	12,2	437	2,7
Impresos y material de oficina	34	43	(21,8)	34	(1,8)
Tributos	124	134	(7,4)	119	4,1
Otros	779	786	(1,0)	733	6,2
Gastos generales de administración	4.915	4.828	1,8	4.572	7,5
Amortizaciones	629	626	0,5	586	7,3
Total costes de explotación	5.543	5.453	1,6	5.158	7,5

Medios operativos. Grupo consolidado

	Empleados			Oficinas		
	31.03.17	31.03.16	Var.	31.03.17	31.03.16	Var.
Europa continental	56.910	58.090	(1.180)	4.719	5.487	(768)
de la que: España	22.900	24.204	(1.304)	2.881	3.433	(552)
Santander Consumer Finance	14.862	14.675	187	568	584	(16)
Polonia	11.909	11.387	522	631	700	(69)
Portugal	6.232	6.579	(347)	627	752	(125)
Reino Unido	25.954	26.084	(130)	845	854	(9)
Latinoamérica	85.919	90.142	(4.223)	5.789	5.848	(59)
de la que: Brasil	46.420	49.604	(3.184)	3.420	3.439	(19)
México	17.580	17.869	(289)	1.389	1.386	3
Chile	11.858	12.468	(610)	416	471	(55)
Estados Unidos	17.679	18.229	(550)	764	773	(9)
Áreas operativas	186.462	192.545	(6.083)	12.117	12.962	(845)
Centro Corporativo	1.720	1.974	(254)			
Total Grupo	188.182	194.519	(6.337)	12.117	12.962	(845)

Dotaciones para insolvencias. Grupo consolidado

Millones de euros

	1T'17	4T'16	Var. %	1T'16	Var. %
Insolvencias	2.873	2.916	(1,4)	2.771	3,7
Riesgo-país	4	3	34,8	(3)	—
Activos en suspenso recuperados	(478)	(513)	(6,9)	(360)	32,9
Total	2.400	2.406	(0,3)	2.408	(0,4)

● Créditos a clientes. Grupo consolidado

Millones de euros

	31.03.17	31.03.16	Variación absoluta	%	31.12.16
Cartera comercial	22.654	16.777	5.876	35,0	23.894
Deudores con garantía real	454.881	462.213	(7.332)	(1,6)	454.563
Otros deudores a plazo	236.224	222.180	14.044	6,3	232.289
Arrendamientos financieros	25.703	22.755	2.948	13,0	25.357
Deudores a la vista	8.017	8.387	(371)	(4,4)	8.102
Deudores por tarjetas de crédito	21.306	19.222	2.084	10,8	21.363
Activos deteriorados	31.143	35.442	(4.298)	(12,1)	32.687
Créditos brutos a clientes (sin ATAs)	799.927	786.976	12.952	1,6	798.254
Adquisición temporal de activos	18.866	12.631	6.234	49,4	16.609
Créditos brutos a clientes	818.793	799.607	19.186	2,4	814.863
Fondo de provisión para insolvencias	23.481	26.155	(2.673)	(10,2)	24.393
Créditos netos a clientes	795.312	773.452	21.859	2,8	790.470

● Recursos de clientes. Grupo consolidado

Millones de euros

	31.03.17	31.03.16	Variación absoluta	%	31.12.16
Depósitos a la vista	478.629	432.268	46.361	10,7	467.261
Depósitos a plazo	176.798	198.480	(21.683)	(10,9)	181.089
Fondos de inversión	155.772	129.899	25.872	19,9	147.416
Depósitos sin CTAs + Fondos de inversión	811.198	760.648	50.550	6,6	795.766
Fondos de pensiones	11.344	11.103	241	2,2	11.298
Patrimonios administrados	25.208	24.748	461	1,9	23.793
Subtotal	847.750	796.499	51.252	6,4	830.858
Cesiones temporales de activos	50.359	39.878	10.481	26,3	42.761
Recursos de clientes	898.110	836.377	61.733	7,4	873.618

● Recursos propios computables (fully-loaded)

Millones de euros

	31.03.17	31.03.16	Variación absoluta	%	31.12.16
Capital y reservas	105.043	101.763	3.281	3,2	101.437
Beneficio atribuido al Grupo	1.867	1.633	234	14,3	6.204
Dividendos	(688)	(609)	(80)	13,1	(2.469)
Otros ingresos retenidos	(15.767)	(17.455)	1.689	(9,7)	(16.116)
Intereses minoritarios	7.158	6.190	968	15,6	6.784
Fondos de comercio e intangibles	(28.591)	(27.590)	(1.001)	3,6	(28.405)
Otras deducciones	(5.343)	(5.184)	(158)	3,0	(5.368)
Core CET1	63.680	58.748	4.932	8,4	62.068
Preferentes y otros computables T1	5.745	5.494	251	4,6	5.767
Tier 1	69.424	64.241	5.183	8,1	67.834
Fondos de insolvencia genéricos e instrumentos T2	14.771	11.410	3.361	29,5	13.749
Recursos propios computables	84.195	75.651	8.544	11,3	81.584
Activos ponderados por riesgo	597.123	571.916	25.207	4,4	588.088
CET1 capital ratio	10,66	10,27	0,39		10,55
T1 capital ratio	11,63	11,23	0,40		11,53
Ratio de capital total	14,10	13,23	0,87		13,87

Europa continental (Millones de euros)

Resultados	1T'17	s/ 4T'16		s/ 1T'16	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	2.063	0,3	0,1	0,8	0,3
Comisiones netas	920	9,4	9,2	4,9	4,6
Resultados netos por operaciones financieras	297	25,5	25,0	(3,1)	(3,3)
Resto ingresos	98	—	—	(4,9)	(4,3)
Margen bruto	3.379	7,5	7,2	1,4	1,0
Costes de explotación	(1.685)	1,5	1,3	(2,4)	(2,8)
Gastos generales de administración	(1.567)	1,4	1,2	(3,0)	(3,3)
<i>De personal</i>	(813)	2,2	1,9	(1,5)	(1,9)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(754)	0,7	0,5	(4,5)	(4,9)
Amortizaciones	(118)	2,6	2,2	6,2	5,6
Margen neto	1.694	14,2	13,9	5,4	4,9
Dotaciones insolvencias	(262)	(3,4)	(3,6)	(40,0)	(40,1)
Otros resultados	(247)	(3,8)	(4,1)	115,8	115,1
Resultado ordinario antes de impuestos	1.185	24,0	23,7	12,2	11,6
Impuesto sobre sociedades	(334)	29,4	29,2	18,7	18,1
Resultado ordinario de operaciones continuadas	851	22,1	21,7	9,8	9,2
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado ordinario consolidado del ejercicio	851	22,1	21,7	9,8	9,2
Resultado atribuido a minoritarios	78	(6,0)	(6,6)	12,5	12,0
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	774	25,8	25,5	9,5	9,0
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	(100,0)	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	774	25,8	25,5	9,5	9,0

Balance

Créditos a clientes	298.441	0,4	0,1	3,0	2,8
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	91.471	18,4	18,4	0,6	0,2
Valores representativos de deuda	78.778	(2,3)	(2,7)	(7,8)	(7,9)
<i>de los que: disponibles para la venta</i>	54.197	(0,5)	(1,0)	(3,8)	(4,1)
Resto de activos financieros	37.617	(7,5)	(7,6)	(23,3)	(23,3)
Otras cuentas de activo	24.211	(0,6)	(0,7)	(14,9)	(15,3)
Total activo	530.518	2,0	1,8	(2,4)	(2,6)
Depósitos de clientes	273.480	1,3	0,9	2,5	2,3
Bancos centrales y entidades de crédito	121.278	15,3	15,4	(4,9)	(5,4)
Valores representativos de deuda emitidos	50.929	(4,0)	(4,1)	0,3	0,1
Resto de pasivos financieros	42.788	(12,8)	(12,8)	(21,5)	(21,5)
Otras cuentas de pasivo	8.898	(5,9)	(6,3)	10,3	10,1
Total pasivo	497.373	2,2	2,0	(2,0)	(2,3)
Total patrimonio neto	33.145	(1,0)	(1,5)	(7,3)	(7,8)
Otros recursos de clientes gestionados	77.372	5,1	4,9	9,8	9,7
Fondos de inversión	57.159	5,8	5,6	11,7	11,7
Fondos de pensiones	11.344	0,4	0,4	2,2	2,2
Patrimonios administrados	8.869	6,6	6,8	7,8	7,2

Promemoria

Créditos a clientes (sin ATAs)	302.922	0,1	(0,2)	0,8	0,6
Recursos (depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión)	328.747	1,9	1,5	4,1	3,9

Ratios (%) y medios operativos

RoTE	10,60	2,36	1,59
Eficiencia (con amortizaciones)	49,9	(2,9)	(1,9)
Ratio de morosidad	5,62	(0,30)	(1,46)
Ratio de cobertura	60,6	0,6	(4,8)
Número de empleados	56.910	(0,6)	(2,0)
Número de oficinas	4.719	(1,8)	(14,0)

España (Millones de euros)

Resultados	1T'17	% s/ 4T'16	% s/ 1T'16
Margen de intereses	747	(0,0)	(8,9)
Comisiones netas	459	1,8	8,3
Resultados netos por operaciones financieras	230	46,9	2,7
Resto ingresos	103	—	36,4
Margen bruto	1.539	16,2	(0,3)
Costes de explotación	(798)	(0,5)	(4,6)
Gastos generales de administración	(752)	(1,9)	(6,1)
<i>De personal</i>	(399)	(2,1)	(3,7)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(352)	(1,6)	(8,7)
Amortizaciones	(46)	28,5	29,2
Margen neto	741	41,8	4,9
Dotaciones insolvencias	(163)	91,2	(29,4)
Otros resultados	(64)	(33,6)	72,7
Resultado ordinario antes de impuestos	514	50,9	17,2
Impuesto sobre sociedades	(146)	50,5	16,0
Resultado ordinario de operaciones continuadas	367	51,1	17,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—
Resultado ordinario consolidado del ejercicio	367	51,1	17,7
Resultado atribuido a minoritarios	6	(5,4)	13,8
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	362	52,4	17,7
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	362	52,4	17,7

Balance

Créditos a clientes	153.060	0,1	(1,2)
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	64.609	19,2	1,0
Valores representativos de deuda	57.207	(1,5)	(7,5)
<i>de los que: disponibles para la venta</i>	39.551	2,1	(1,2)
Resto de activos financieros	34.822	(7,7)	(24,6)
Otras cuentas de activo	8.889	(6,2)	11,5
Total activo	318.588	2,0	(4,8)
Depósitos de clientes	178.633	1,0	1,5
Bancos centrales y entidades de crédito	66.905	28,5	(3,6)
Valores representativos de deuda emitidos	17.702	(15,2)	(23,4)
Resto de pasivos financieros	40.838	(13,0)	(22,5)
Otras cuentas de pasivo	3.457	(17,4)	48,0
Total pasivo	307.535	2,2	(5,0)
Total patrimonio neto	11.054	(3,9)	(1,2)
Otros recursos de clientes gestionados	70.076	5,1	10,8
Fondos de inversión	70.076	5,1	10,8
Fondos de pensiones	62.572	4,8	10,5
Patrimonios administrados	52.176	5,7	12,3

Promemoria

Créditos a clientes (sin ATAs)	150.703	(0,2)	(3,5)
Recursos (depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión)	228.917	1,8	3,9

Ratios (%) y medios operativos

RoTE	12,67	4,45	2,12
Eficiencia (con amortizaciones)	51,8	(8,7)	(2,4)
Ratio de morosidad	5,22	(0,19)	(1,14)
Ratio de cobertura	49,1	0,8	(1,1)
Número de empleados	22.900	(0,5)	(5,4)
Número de oficinas	2.881	(1,0)	(16,1)

Santander Consumer Finance (Millones de euros)

Resultados	1T'17	s/ 4T'16		s/ 1T'16	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	889	2,5	2,3	9,7	8,4
Comisiones netas	232	25,6	25,6	0,6	0,2
Resultados netos por operaciones financieras	(2)	(4,5)	(6,0)	56,0	75,8
Resto ingresos	(1)	—	—	—	—
Margen bruto	1.118	5,5	5,3	7,0	5,9
Costes de explotación	(502)	3,3	3,1	3,9	3,0
Gastos generales de administración	(458)	4,8	4,7	5,3	4,4
<i>De personal</i>	(210)	1,9	1,7	4,3	3,3
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(248)	7,5	7,4	6,3	5,4
Amortizaciones	(44)	(10,6)	(10,9)	(8,7)	(9,6)
Margen neto	616	7,4	7,2	9,6	8,4
Dotaciones insolvencias	(61)	(29,7)	(30,0)	(46,6)	(47,3)
Otros resultados	(37)	(29,0)	(29,1)	(3,3)	(3,5)
Resultado ordinario antes de impuestos	518	19,2	19,0	26,5	25,0
Impuesto sobre sociedades	(148)	28,5	28,4	26,6	25,2
Resultado ordinario de operaciones continuadas	370	15,9	15,6	26,4	24,9
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado ordinario consolidado del ejercicio	370	15,9	15,6	26,4	24,9
Resultado atribuido a minoritarios	56	12,0	11,9	34,4	34,2
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	314	16,6	16,3	25,1	23,4
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	(100,0)	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	314	16,6	16,3	25,1	23,4

Balance

Créditos a clientes	84.523	(0,8)	(0,8)	10,9	10,4
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	6.543	(8,4)	(8,3)	11,4	10,7
Valores representativos de deuda	3.780	(3,7)	(4,2)	5,2	4,4
<i>de los que: disponibles para la venta</i>	3.778	(1,2)	(1,7)	5,2	4,4
Resto de activos financieros	33	(14,3)	(14,1)	(51,2)	(51,9)
Otras cuentas de activo	3.426	2,8	2,6	(1,4)	(1,7)
Total activo	98.305	(1,3)	(1,4)	10,1	9,7
Depósitos de clientes	35.679	1,8	1,7	7,5	7,1
Bancos centrales y entidades de crédito	20.511	(12,2)	(12,2)	(0,9)	(1,4)
Valores representativos de deuda emitidos	28.991	3,9	3,9	29,2	28,6
Resto de pasivos financieros	828	(4,9)	(5,0)	37,6	37,3
Otras cuentas de pasivo	3.395	3,5	3,4	7,4	7,1
Total pasivo	89.403	(1,2)	(1,2)	11,6	11,1
Total patrimonio neto	8.902	(2,8)	(2,9)	(2,7)	(3,1)
Otros recursos de clientes gestionados	7	(2,0)	(2,0)	1,6	1,6
Fondos de inversión	2	(12,6)	(12,6)	(10,0)	(10,0)
Fondos de pensiones	6	1,3	1,3	5,2	5,2
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—

Promemoria

Créditos a clientes (sin ATAs)	87.006	(0,8)	(0,9)	9,9	9,5
Recursos (depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión)	35.680	1,8	1,7	7,5	7,1

Ratios (%) y medios operativos

RoTE	17,10	2,56	4,26
Eficiencia (con amortizaciones)	44,9	(1,0)	(1,3)
Ratio de morosidad	2,62	(0,06)	(0,66)
Ratio de cobertura	108,9	(0,2)	(3,0)
Número de empleados	14.862	(0,4)	1,3
Número de oficinas	568	0,2	(2,7)

Polonia (Millones de euros)

Resultados	1T'17	s/ 4T'16		s/ 1T'16	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	218	(1,9)	(3,2)	10,6	9,5
Comisiones netas	101	(0,3)	(1,6)	5,1	4,1
Resultados netos por operaciones financieras	16	8,9	7,2	(37,4)	(38,0)
Resto ingresos	(13)	60,7	59,3	105,5	103,5
Margen bruto	321	(2,5)	(3,8)	3,2	2,2
Costes de explotación	(146)	4,8	3,4	0,6	(0,3)
Gastos generales de administración	(132)	6,4	5,0	0,7	(0,3)
<i>De personal</i>	(77)	1,4	0,0	3,8	2,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(55)	14,3	12,7	(3,4)	(4,3)
Amortizaciones	(14)	(8,3)	(9,5)	0,2	(0,8)
Margen neto	175	(7,8)	(9,0)	5,4	4,3
Dotaciones insolvencias	(27)	(23,0)	(24,1)	(18,6)	(19,4)
Otros resultados	(23)	(8,6)	(9,7)	4,5	3,5
Resultado ordinario antes de impuestos	125	(3,6)	(4,9)	12,7	11,6
Impuesto sobre sociedades	(39)	1,0	(0,2)	69,8	68,2
Resultado ordinario de operaciones continuadas	86	(5,5)	(6,8)	(2,1)	(3,1)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado ordinario consolidado del ejercicio	86	(5,5)	(6,8)	(2,1)	(3,1)
Resultado atribuido a minoritarios	27	(4,2)	(5,5)	12,9	11,8
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	59	(6,1)	(7,4)	(7,6)	(8,5)
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	(100,0)	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	59	(6,1)	(7,4)	(7,6)	(8,5)

Balance

Créditos a clientes	21.174	6,0	1,6	7,9	7,2
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	1.860	(7,9)	(11,8)	46,7	45,7
Valores representativos de deuda	5.824	(7,6)	(11,4)	(3,1)	(3,8)
<i>de los que: disponibles para la venta</i>	5.390	(6,7)	(10,6)	2,7	2,0
Resto de activos financieros	564	5,1	0,8	(17,0)	(17,6)
Otras cuentas de activo	953	1,2	(3,0)	(2,3)	(3,0)
Total activo	30.375	2,0	(2,3)	6,4	5,6
Depósitos de clientes	22.981	0,9	(3,3)	7,7	7,0
Bancos centrales y entidades de crédito	778	(5,6)	(9,5)	16,2	15,3
Valores representativos de deuda emitidos	608	20,5	15,5	11,1	10,3
Resto de pasivos financieros	538	5,2	0,9	(10,6)	(11,2)
Otras cuentas de pasivo	878	(4,3)	(8,3)	(4,0)	(4,7)
Total pasivo	25.781	1,0	(3,2)	7,1	6,4
Total patrimonio neto	4.594	8,3	3,8	2,4	1,6
Otros recursos de clientes gestionados	3.482	8,7	4,2	7,2	6,4
Fondos de inversión	3.398	9,0	4,2	7,6	6,4
Fondos de pensiones	—	—	4,4	—	6,8
Patrimonios administrados	84	(0,0)	4,4	(8,1)	6,8

Promemoria

Créditos a clientes (sin ATAs)	21.903	5,8	1,4	7,0	6,2
Recursos (depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión)	26.379	1,9	(2,4)	7,7	6,9

Ratios (%) y medios operativos

RoTE	9,68	(1,07)		(1,04)	
Eficiencia (con amortizaciones)	45,5	3,2		(1,1)	
Ratio de morosidad	5,20	(0,22)		(0,73)	
Ratio de cobertura	61,2	0,2		(5,8)	
Número de empleados	11.909	(0,8)		4,6	
Número de oficinas	631	(4,1)		(9,9)	

Portugal (Millones de euros)

Resultados	1T'17	% s/ 4T'16	% s/ 1T'16
Margen de intereses	172	(5,7)	(6,1)
Comisiones netas	89	29,2	(1,2)
Resultados netos por operaciones financieras	34	(12,2)	(36,3)
Resto ingresos	(1)	—	—
Margen bruto	294	(3,5)	(12,9)
Costes de explotación	(139)	(3,4)	(9,9)
Gastos generales de administración	(129)	(3,4)	(11,0)
<i>De personal</i>	(83)	(0,5)	(5,1)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(46)	(8,1)	(19,9)
Amortizaciones	(10)	(3,5)	6,6
Margen neto	155	(3,5)	(15,3)
Dotaciones insolvencias	10	—	—
Otros resultados	(14)	171,7	525,9
Resultado ordinario antes de impuestos	151	3,2	(4,7)
Impuesto sobre sociedades	(25)	(37,5)	(32,5)
Resultado ordinario de operaciones continuadas	126	18,4	3,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—
Resultado ordinario consolidado del ejercicio	126	18,4	3,7
Resultado atribuido a minoritarios	1	(0,2)	(23,4)
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	125	18,4	3,8
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	125	18,4	3,8

Balance

Créditos a clientes	27.215	(0,4)	(1,6)
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	3.544	44,1	(15,6)
Valores representativos de deuda	10.786	(7,2)	(9,5)
<i>de los que: disponibles para la venta</i>	4.538	(20,1)	(25,1)
Resto de activos financieros	1.612	(3,3)	(14,5)
Otras cuentas de activo	1.945	11,5	(2,4)
Total activo	45.102	0,6	(5,3)
Depósitos de clientes	29.784	(0,7)	2,2
Bancos centrales y entidades de crédito	7.256	7,6	(24,7)
Valores representativos de deuda emitidos	3.628	(4,6)	(22,8)
Resto de pasivos financieros	325	(7,0)	(9,8)
Otras cuentas de pasivo	704	19,3	(18,6)
Total pasivo	41.697	0,5	(6,7)
Total patrimonio neto	3.405	2,2	16,1
Otros recursos de clientes gestionados	2.886	4,2	5,1
Fondos de inversión	1.513	5,4	4,8
Fondos de pensiones	942	1,0	4,4
Patrimonios administrados	431	7,2	7,9

Promemoria

Créditos a clientes (sin ATAs)	28.770	(0,9)	(4,2)
Recursos (depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión)	31.297	(0,4)	2,3

Ratios (%) y medios operativos

RoTE	15,30	2,48	(1,90)
Eficiencia (con amortizaciones)	47,2	0,0	1,5
Ratio de morosidad	8,47	(0,34)	(0,08)
Ratio de cobertura	61,7	(2,0)	(26,0)
Número de empleados	6.232	(1,2)	(5,3)
Número de oficinas	627	(4,6)	(16,6)

Reino Unido (Millones de euros)

Resultados	1T'17	s/ 4T'16		s/ 1T'16	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	1.096	2,2	1,5	(5,1)	6,0
Comisiones netas	254	7,9	6,5	(9,5)	1,1
Resultados netos por operaciones financieras	71	(22,3)	(22,0)	4,7	16,9
Resto ingresos	12	(56,8)	(55,7)	5,6	17,9
Margen bruto	1.432	0,5	(0,2)	(5,4)	5,6
Costes de explotación	(723)	5,9	4,7	(8,8)	1,8
Gastos generales de administración	(644)	6,7	5,4	(10,3)	0,2
<i>De personal</i>	(344)	0,4	(0,4)	(7,3)	3,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(300)	15,0	12,8	(13,5)	(3,4)
Amortizaciones	(79)	0,0	(0,3)	4,6	16,8
Margen neto	709	(4,5)	(4,7)	(1,5)	9,9
Dotaciones insolvencias	(15)	—	—	134,8	162,1
Otros resultados	(105)	(15,1)	(13,5)	78,4	99,1
Resultado ordinario antes de impuestos	588	(13,4)	(13,2)	(10,1)	0,4
Impuesto sobre sociedades	(165)	(15,9)	(16,0)	(14,0)	(4,0)
Resultado ordinario de operaciones continuadas	423	(12,3)	(12,1)	(8,4)	2,2
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado ordinario consolidado del ejercicio	423	(12,3)	(12,1)	(8,4)	2,2
Resultado atribuido a minoritarios	7	(19,2)	(19,8)	(25,7)	(17,0)
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	416	(12,2)	(11,9)	(8,1)	2,6
Neto de plusvalías y saneamientos*	—	(100,0)	(100,0)	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	416	23,3	20,7	(8,1)	2,6

(*).- En el cuarto trimestre de 2016, -137 millones de euros por la dotación de un fondo para cubrir eventuales reclamaciones relacionadas con productos de seguros de protección de pagos (PPI).

Balance

Créditos a clientes	253.322	0,8	0,7	(5,3)	2,3
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	34.186	(6,7)	(6,8)	(9,0)	(1,6)
Valores representativos de deuda	27.859	(0,7)	(0,7)	38,8	50,0
<i>de los que: disponibles para la venta</i>	11.595	(5,0)	(5,1)	(0,3)	7,7
Resto de activos financieros	25.582	(4,6)	(4,7)	(10,8)	(3,6)
Otras cuentas de activo	11.551	(5,3)	(5,4)	8,8	17,6
Total activo	352.499	(0,7)	(0,8)	(3,3)	4,5
Depósitos de clientes	215.724	1,7	1,6	(0,7)	7,3
Bancos centrales y entidades de crédito	21.971	1,8	1,7	44,5	56,1
Valores representativos de deuda emitidos	66.375	(6,7)	(6,7)	(13,4)	(6,4)
Resto de pasivos financieros	26.895	(3,6)	(3,7)	(10,5)	(3,2)
Otras cuentas de pasivo	5.230	0,2	0,1	(14,8)	(8,0)
Total pasivo	336.196	(0,5)	(0,6)	(2,6)	5,2
Total patrimonio neto	16.303	(4,2)	(4,3)	(15,4)	(8,5)

Otros recursos de clientes gestionados	8.683	1,4	1,3	(1,2)	6,8
Fondos de inversión	8.566	1,4	1,3	(1,1)	6,9
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	117	(0,2)	(0,3)	(5,1)	2,5

Promemoria

Créditos a clientes (sin ATAs)	242.581	0,0	(0,0)	(7,3)	0,2
Recursos (depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión)	213.052	1,2	1,1	(1,5)	6,5

Ratios (%) y medios operativos

RoTE	11,27	(0,38)		1,12	
Eficiencia (con amortizaciones)	50,5	2,6		(1,9)	
Ratio de morosidad	1,31	(0,10)		(0,18)	
Ratio de cobertura	33,8	0,9		(2,7)	
Número de empleados	25.954	1,0		(0,5)	
Número de oficinas	845	0,1		(1,1)	

Latinoamérica (Millones de euros)

Resultados	1T'17	s/ 4T'16		s/ 1T'16	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	3.947	6,5	2,2	29,7	11,1
Comisiones netas	1.401	6,4	1,3	45,8	25,4
Resultados netos por operaciones financieras	329	124,1	137,5	132,6	129,3
Resto ingresos	3	(88,4)	(90,8)	—	—
Margen bruto	5.680	9,4	4,9	37,2	18,0
Costes de explotación	(2.179)	1,4	(2,9)	25,5	8,8
Gastos generales de administración	(1.973)	0,7	(3,6)	24,5	8,0
<i>De personal</i>	(1.092)	0,3	(4,1)	25,7	8,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(882)	1,1	(3,1)	23,1	7,1
Amortizaciones	(205)	9,5	4,9	35,7	16,5
Margen neto	3.501	15,0	10,4	45,7	24,6
Dotaciones insolvencias	(1.306)	(1,7)	(6,1)	18,2	(0,0)
Otros resultados	(360)	45,8	37,4	90,5	50,6
Resultado ordinario antes de impuestos	1.835	24,9	21,0	65,3	45,2
Impuesto sobre sociedades	(590)	76,7	74,1	119,4	92,3
Resultado ordinario de operaciones continuadas	1.245	9,6	5,7	48,0	30,1
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado ordinario consolidado del ejercicio	1.245	9,6	5,7	48,0	30,1
Resultado atribuido a minoritarios	195	12,6	8,9	41,6	28,8
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	1.050	9,1	5,1	49,3	30,3
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.050	9,1	5,1	49,3	30,3

Balance

Créditos a clientes	156.743	3,0	0,7	18,9	6,2
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	68.922	2,3	(0,5)	28,2	12,3
Valores representativos de deuda	64.130	1,3	(1,6)	13,4	0,3
<i>de los que: disponibles para la venta</i>	30.460	4,2	1,3	14,2	0,5
Resto de activos financieros	18.202	(2,6)	(6,6)	35,2	25,9
Otras cuentas de activo	19.666	2,6	0,3	14,3	(1,4)
Total activo	327.664	2,1	(0,5)	20,1	6,6
Depósitos de clientes	153.207	6,6	3,9	22,2	9,0
Bancos centrales y entidades de crédito	47.793	0,4	(2,4)	14,1	1,8
Valores representativos de deuda emitidos	45.108	(4,9)	(6,7)	14,7	(0,9)
Resto de pasivos financieros	39.120	(5,5)	(8,8)	25,3	13,7
Otras cuentas de pasivo	11.564	2,4	(0,2)	26,6	10,1
Total pasivo	296.792	1,8	(0,8)	20,2	6,7
Total patrimonio neto	30.872	5,3	2,9	19,0	5,6
Otros recursos de clientes gestionados	87.794	7,7	5,4	28,7	11,0
Fondos de inversión	81.009	8,0	5,6	28,0	10,4
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	6.785	4,7	3,9	38,0	19,0

Promemoria

Créditos a clientes (sin ATAs)	163.536	2,8	0,4	19,8	6,8
Recursos (depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión)	197.257	5,2	2,6	22,6	9,0

Ratios (%) y medios operativos

RoTE	17,40	1,13	3,09
Eficiencia (con amortizaciones)	38,4	(3,0)	(3,6)
Ratio de morosidad	4,50	(0,31)	(0,38)
Ratio de cobertura	90,5	3,2	10,8
Número de empleados	85.919	(0,5)	(4,7)
Número de oficinas	5.789	(0,5)	(1,0)

Brasil (Millones de euros)

Resultados	1T'17	s/ 4T'16		s/ 1T'16	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	2.522	11,1	4,3	40,7	9,6
Comisiones netas	934	5,3	(1,9)	63,0	27,0
Resultados netos por operaciones financieras	247	—	—	—	—
Resto ingresos	15	(66,6)	(70,2)	18,9	(7,4)
Margen bruto	3.717	16,6	9,5	56,1	21,6
Costes de explotación	(1.314)	0,7	(5,9)	38,8	8,1
Gastos generales de administración	(1.182)	(0,4)	(6,9)	38,0	7,5
<i>De personal</i>	(665)	0,3	(6,3)	40,7	9,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(517)	(1,2)	(7,6)	34,6	4,8
Amortizaciones	(132)	11,2	4,6	46,5	14,1
Margen neto	2.403	27,7	20,1	67,6	30,5
Dotaciones insolvencias	(910)	(4,5)	(10,4)	26,4	(1,6)
Otros resultados	(358)	85,8	74,7	102,0	57,3
Resultado ordinario antes de impuestos	1.135	54,1	45,5	111,6	64,8
Impuesto sobre sociedades	(422)	161,5	154,6	208,0	139,9
Resultado ordinario de operaciones continuadas	713	24,0	16,1	78,6	39,1
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado ordinario consolidado del ejercicio	713	24,0	16,1	78,6	39,1
Resultado atribuido a minoritarios	79	21,7	13,3	94,1	51,2
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	634	24,3	16,5	76,8	37,7
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	634	24,3	16,5	76,8	37,7

Balance

Créditos a clientes	76.522	1,4	(0,1)	26,5	3,9
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	40.441	(2,2)	(3,6)	28,6	5,6
Valores representativos de deuda	42.078	(1,0)	(2,5)	24,3	2,1
<i>de los que: disponibles para la venta</i>	18.401	13,1	11,4	16,7	(4,2)
Resto de activos financieros	9.106	7,3	5,7	111,4	73,5
Otras cuentas de activo	13.603	(0,5)	(2,0)	13,0	(7,3)
Total activo	181.749	0,1	(1,3)	27,9	5,0
Depósitos de clientes	75.858	4,7	3,1	27,0	4,2
Bancos centrales y entidades de crédito	25.841	(5,1)	(6,5)	20,3	(1,2)
Valores representativos de deuda emitidos	29.075	(8,2)	(9,6)	9,8	(9,8)
Resto de pasivos financieros	24.921	(0,2)	(1,7)	68,6	38,4
Otras cuentas de pasivo	7.836	3,6	2,1	32,2	8,5
Total pasivo	163.530	(0,2)	(1,7)	27,4	4,6
Total patrimonio neto	18.218	3,6	2,1	32,7	9,0
Otros recursos de clientes gestionados	63.852	7,1	5,5	31,3	7,8
Fondos de inversión	59.638	7,0	5,4	30,5	7,2
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	4.214	8,1	6,5	43,7	18,0

Promemoria

Créditos a clientes (sin ATAs)	81.184	1,1	(0,4)	27,1	4,3
Recursos (depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión)	104.309	4,5	3,0	29,8	6,5

Ratios (%) y medios operativos

RoTE	16,52	2,59	3,01
Eficiencia (con amortizaciones)	35,4	(5,6)	(4,4)
Ratio de morosidad	5,36	(0,54)	(0,57)
Ratio de cobertura	98,1	5,0	14,4
Número de empleados	46.420	(0,7)	(6,4)
Número de oficinas	3.420	(0,3)	(0,6)

● México (Millones de euros)

Resultados	1T'17	s/ 4T'16		s/ 1T'16	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	624	1,5	2,8	5,1	14,0
Comisiones netas	180	0,4	1,6	3,9	12,7
Resultados netos por operaciones financieras	33	(37,8)	(36,3)	(2,6)	5,7
Resto ingresos	(13)	(31,2)	(29,1)	41,6	53,7
Margen bruto	824	(0,5)	0,8	4,0	12,9
Costes de explotación	(319)	(1,6)	(0,4)	(0,8)	7,7
Gastos generales de administración	(291)	(3,1)	(1,9)	(0,7)	7,8
<i>De personal</i>	(150)	(4,1)	(2,9)	(1,7)	6,7
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(141)	(2,1)	(0,9)	0,4	9,0
Amortizaciones	(29)	17,2	18,1	(2,0)	6,3
Margen neto	505	0,2	1,5	7,3	16,5
Dotaciones insolvencias	(233)	14,9	16,0	5,4	14,4
Otros resultados	(4)	(44,9)	(44,3)	(32,9)	(27,1)
Resultado ordinario antes de impuestos	267	(8,8)	(7,4)	10,1	19,6
Impuesto sobre sociedades	(56)	(25,2)	(23,8)	2,2	10,9
Resultado ordinario de operaciones continuadas	211	(3,1)	(1,7)	12,5	22,1
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado ordinario consolidado del ejercicio	211	(3,1)	(1,7)	12,5	22,1
Resultado atribuido a minoritarios	47	(2,6)	(1,4)	6,6	15,7
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	163	(3,2)	(1,8)	14,3	24,1
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	163	(3,2)	(1,8)	14,3	24,1

Balance

Créditos a clientes	29.316	7,3	(1,3)	2,1	4,4
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	14.760	10,5	1,6	35,6	38,6
Valores representativos de deuda	16.200	14,7	5,5	(4,4)	(2,3)
<i>de los que: disponibles para la venta</i>	6.978	(1,6)	(9,5)	24,0	26,7
Resto de activos financieros	6.575	(14,8)	(21,7)	1,1	3,3
Otras cuentas de activo	2.958	14,2	5,0	13,6	16,1
Total activo	69.809	7,2	(1,4)	6,4	8,7
Depósitos de clientes	33.971	17,5	8,0	20,4	23,0
Bancos centrales y entidades de crédito	13.283	17,9	8,4	15,3	17,9
Valores representativos de deuda emitidos	5.429	0,7	(7,4)	(0,4)	1,8
Resto de pasivos financieros	9.785	(22,6)	(28,9)	(22,4)	(20,7)
Otras cuentas de pasivo	1.842	(9,5)	(16,8)	8,5	10,9
Total pasivo	64.311	6,7	(1,9)	8,1	10,5
Total patrimonio neto	5.498	13,2	4,1	(10,6)	(8,7)
Otros recursos de clientes gestionados	10.905	6,5	(2,1)	(6,2)	(4,2)
Fondos de inversión	10.905	6,5	(2,1)	(6,2)	(4,2)
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—

Promemoria

Créditos a clientes (sin ATAs)	29.996	7,1	(1,6)	4,3	6,6
Recursos (depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión)	39.155	7,5	(1,2)	5,1	7,4

Ratios (%) y medios operativos

RoTE	18,75	1,30	5,81
Eficiencia (con amortizaciones)	38,8	(0,4)	(1,9)
Ratio de morosidad	2,77	0,01	(0,29)
Ratio de cobertura	104,8	1,0	7,3
Número de empleados	17.580	(0,2)	(1,6)
Número de oficinas	1.389	—	0,2

Chile (Millones de euros)

Resultados	1T'17	s/ 4T'16		s/ 1T'16	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	485	(7,0)	(9,9)	15,1	4,0
Comisiones netas	107	17,0	13,9	22,3	10,5
Resultados netos por operaciones financieras	49	(22,4)	(25,1)	1,4	(8,4)
Resto ingresos	4	—	—	—	—
Margen bruto	645	(4,1)	(6,9)	16,0	4,8
Costes de explotación	(264)	(0,6)	(3,5)	12,2	1,3
Gastos generales de administración	(238)	(0,1)	(2,9)	10,4	(0,3)
<i>De personal</i>	(140)	(5,4)	(8,0)	9,7	(0,9)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(98)	8,6	5,6	11,3	0,5
Amortizaciones	(26)	(5,3)	(8,5)	32,4	19,6
Margen neto	381	(6,3)	(9,2)	18,7	7,3
Dotaciones insolvencias	(122)	(7,0)	(9,4)	11,7	0,9
Otros resultados	2	—	—	41,9	28,2
Resultado ordinario antes de impuestos	261	8,5	5,4	22,5	10,7
Impuesto sobre sociedades	(47)	2,3	(1,0)	17,7	6,3
Resultado ordinario de operaciones continuadas	214	9,9	6,9	23,6	11,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado ordinario consolidado del ejercicio	214	9,9	6,9	23,6	11,7
Resultado atribuido a minoritarios	67	15,2	12,1	29,6	17,1
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	147	7,7	4,6	21,1	9,4
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	147	7,7	4,6	21,1	9,4

Balance

Créditos a clientes	38.137	1,3	1,7	14,4	6,5
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	5.755	(3,4)	(3,0)	8,6	1,1
Valores representativos de deuda	4.494	(16,0)	(15,6)	20,8	12,5
<i>de los que: disponibles para la venta</i>	3.951	(17,5)	(17,1)	12,3	4,6
Resto de activos financieros	2.501	1,1	1,5	(4,5)	(11,1)
Otras cuentas de activo	2.067	0,1	0,5	8,9	1,4
Total activo	52.954	(1,0)	(0,6)	12,9	5,1
Depósitos de clientes	26.340	(3,6)	(3,2)	6,7	(0,6)
Bancos centrales y entidades de crédito	6.678	(6,9)	(6,5)	6,2	(1,1)
Valores representativos de deuda emitidos	10.258	0,8	1,2	40,9	31,2
Resto de pasivos financieros	3.384	21,1	21,6	11,6	3,9
Otras cuentas de pasivo	1.218	(0,6)	(0,2)	5,1	(2,2)
Total pasivo	47.877	(1,7)	(1,3)	12,8	5,0
Total patrimonio neto	5.077	5,3	5,7	14,1	6,2
Otros recursos de clientes gestionados	10.545	6,5	6,9	49,3	39,0
Fondos de inversión	7.974	8,9	9,3	57,0	46,2
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	2.571	(0,4)	(0,0)	29,6	20,6

Promemoria

Créditos a clientes (sin ATAs)	39.259	1,2	1,6	14,4	6,5
Recursos (depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión)	34.262	(0,9)	(0,5)	15,4	7,4

Ratios (%) y medios operativos

RoTE	17,07	(0,13)	0,63
Eficiencia (con amortizaciones)	40,9	1,4	(1,4)
Ratio de morosidad	4,93	(0,12)	(0,52)
Ratio de cobertura	58,9	(0,2)	4,3
Número de empleados	11.858	(1,2)	(4,9)
Número de oficinas	416	(4,4)	(11,7)

Estados Unidos (Millones de euros)

Resultados	1T'17	s/ 4T'16		s/ 1T'16	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	1.489	2,7	1,6	(3,8)	(7,0)
Comisiones netas	273	6,1	5,2	(3,5)	(6,8)
Resultados netos por operaciones financieras	(5)	(65,8)	(67,8)	—	—
Resto ingresos	122	4,6	3,7	5,3	1,7
Margen bruto	1.879	3,9	2,9	(4,5)	(7,7)
Costes de explotación	(837)	(3,1)	(4,4)	7,8	4,1
Gastos generales de administración	(757)	(2,6)	(3,9)	7,7	4,1
<i>De personal</i>	(445)	7,4	6,1	7,0	3,4
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(312)	(13,9)	(15,3)	8,7	5,0
Amortizaciones	(80)	(7,3)	(8,7)	8,2	4,6
Margen neto	1.042	10,2	9,5	(12,5)	(15,4)
Dotaciones insolvencias	(811)	(6,5)	(7,7)	(5,9)	(9,1)
Otros resultados	(32)	301,2	324,4	(50,7)	(52,4)
Resultado ordinario antes de impuestos	199	179,9	206,3	(24,5)	(27,1)
Impuesto sobre sociedades	(61)	266,3	329,2	(40,6)	(42,6)
Resultado ordinario de operaciones continuadas	138	153,3	171,5	(14,2)	(17,1)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado ordinario consolidado del ejercicio	138	153,3	171,5	(14,2)	(17,1)
Resultado atribuido a minoritarios	43	5,4	7,2	(45,8)	(47,6)
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	95	585,4	772,3	16,3	12,4
Neto de plusvalías y saneamientos*	—	(100,0)	(100,0)	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	95	—	—	16,3	12,4

(*) En el cuarto trimestre de 2016, -32 millones de euros por el restatement de Santander Consumer USA.

Balance

Créditos a clientes	81.841	(4,2)	(2,8)	1,2	(4,9)
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	20.457	20,5	22,3	(1,6)	(7,6)
Valores representativos de deuda	19.059	6,2	7,8	(0,3)	(6,3)
<i>de los que: disponibles para la venta</i>	16.704	8,2	9,7	(3,9)	(9,8)
Resto de activos financieros	3.041	(14,7)	(13,5)	(2,0)	(7,9)
Otras cuentas de activo	13.269	(1,9)	(0,5)	10,2	3,5
Total activo	137.669	0,2	1,6	1,3	(4,9)
Depósitos de clientes	63.101	(2,1)	(0,7)	6,0	(0,5)
Bancos centrales y entidades de crédito	22.240	(0,1)	1,3	(30,6)	(34,8)
Valores representativos de deuda emitidos	28.241	7,2	8,7	26,0	18,3
Resto de pasivos financieros	3.032	4,3	5,8	16,0	9,0
Otras cuentas de pasivo	4.493	(5,8)	(4,5)	4,8	(1,6)
Total pasivo	121.108	0,3	1,7	0,2	(5,9)
Total patrimonio neto	16.561	(0,5)	0,9	10,5	3,7

Otros recursos de clientes gestionados	18.423	(2,1)	(0,8)	0,7	(5,4)
Fondos de inversión	8.986	(9,7)	(8,4)	31,9	23,9
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	9.437	6,3	7,8	(17,8)	(22,8)

Promemoria

Créditos a clientes (sin ATAs)	85.906	(4,2)	(2,8)	1,2	(5,0)
Recursos (depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión)	71.818	(3,2)	(1,8)	8,8	2,2

Ratios (%) y medios operativos

RoTE	2,81	2,74	0,11		
Eficiencia (con amortizaciones)	44,6	(3,2)	5,1		
Ratio de morosidad	2,43	0,15	0,24		
Ratio de cobertura	202,4	(12,0)	(18,7)		
Número de empleados	17.679	1,0	(3,0)		
Número de oficinas	764	(0,5)	(1,2)		

Centro Corporativo (Millones de euros)

Resultados	1T'17	4T'16	%	1T'16	%
Margen de intereses	(194)	(189)	2,5	(169)	15,1
Comisiones netas	(4)	(14)	(68,8)	(5)	(2,2)
Resultados netos por operaciones financieras	(119)	(47)	153,1	(32)	270,1
Resto ingresos	(23)	(31)	(24,9)	(18)	29,1
Margen bruto	(341)	(282)	21,0	(223)	52,6
Costes de explotación	(119)	(99)	20,1	(126)	(5,2)
Margen neto	(460)	(381)	20,7	(349)	31,7
Dotaciones insolvencias	(5)	0	—	1	—
Otros resultados	(32)	44	—	(5)	525,3
Resultado ordinario antes de impuestos	(497)	(337)	47,3	(353)	40,7
Impuesto sobre sociedades	26	39	(31,8)	36	(26,6)
Resultado ordinario de operaciones continuadas	(471)	(299)	57,5	(317)	48,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	0	(100,0)	—	—
Resultado ordinario consolidado del ejercicio	(471)	(298)	57,8	(317)	48,3
Resultado atribuido a minoritarios	(3)	0	—	(6)	(54,2)
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	(468)	(299)	56,5	(311)	50,3
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	(468)	(299)	56,7	(311)	50,3

Balance

Valores representativos de deuda	781	1.374	(43,1)	3.178	(75,4)
Fondo de comercio	26.939	26.724	0,8	26.209	2,8
Dotación de capital a otras unidades	83.902	78.537	6,8	82.637	1,5
Resto de activos financieros	10.661	9.872	8,0	9.470	12,6
Otras cuentas de activo	15.115	15.648	(3,4)	14.761	2,4
Total activo	137.398	132.154	4,0	136.255	0,8
Valores representativos de deuda emitidos	30.740	30.922	(0,6)	32.459	(5,3)
Resto de pasivos financieros	2.469	4.042	(38,9)	4.903	(49,6)
Otras cuentas de pasivo	12.299	12.422	(1,0)	13.410	(8,3)
Total pasivo	45.507	47.387	(4,0)	50.772	(10,4)
Total patrimonio neto	91.891	84.768	8,4	85.483	7,5

Otros recursos de clientes gestionados

Otros recursos de clientes gestionados	52	—	—	—	—
Fondos de inversión	52	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—

Medios operativos

Número de empleados	1.720	1.724	(0,2)	1.974	(12,9)
---------------------	-------	-------	-------	-------	--------

● Banca Comercial (Millones de euros)

Resultados	1T'17	s/ 4T'16		s/ 1T'16	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	7.948	4,7	2,5	10,6	4,7
Comisiones netas	2.448	6,6	3,6	19,1	12,3
Resultados netos por operaciones financieras	225	(25,6)	(27,0)	23,6	48,1
Resto ingresos	185	408,6	427,2	5,7	2,5
Margen bruto	10.806	5,7	3,3	12,6	6,9
Costes de explotación	(4.888)	0,8	(1,4)	8,7	3,8
Margen neto	5.918	10,1	7,6	16,0	9,7
Dotaciones insolvencias	(2.242)	(2,5)	(5,9)	3,8	(5,5)
Otros resultados	(686)	30,9	28,0	65,1	48,5
Resultado ordinario antes de impuestos	2.991	17,1	15,7	18,4	16,7
Impuesto sobre sociedades	(920)	39,2	38,2	34,6	33,9
Resultado ordinario de operaciones continuadas	2.070	9,4	7,9	12,4	10,4
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado ordinario consolidado del ejercicio	2.070	9,4	7,9	12,4	10,4
Resultado atribuido a minoritarios	276	6,9	5,1	8,1	4,5
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	1.795	9,8	8,3	13,1	11,4
Neto de plusvalías y saneamientos*	—	(100,0)	(100,0)	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.795	22,5	20,0	13,1	11,4

Promemoria

Créditos a clientes (sin ATAs)	695.240	0,5	0,1	1,7	1,8
Recursos (depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión)	743.261	2,0	1,5	7,0	6,1

(*)- En el cuarto trimestre de 2016, dotación de un fondo para cubrir eventuales reclamaciones relacionadas con productos de seguros de protección de pagos (PPI) en Reino Unido (-137 millones de euros) y restatement Santander Consumer USA (-32 millones de euros).

● Global Corporate Banking (Millones de euros)

Resultados	1T'17	s/ 4T'16		s/ 1T'16	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	656	(7,1)	(9,7)	6,2	(1,9)
Comisiones netas	399	12,6	10,9	15,7	10,8
Resultados netos por operaciones financieras	467	217,0	251,4	31,8	22,7
Resto ingresos	43	(65,0)	(67,1)	13,5	10,5
Margen bruto	1.565	17,6	15,9	15,5	8,1
Costes de explotación	(487)	6,2	4,3	1,6	(0,4)
Margen neto	1.078	23,6	22,0	23,2	12,4
Dotaciones insolvencias	(132)	141,8	147,3	(40,8)	(45,7)
Otros resultados	(14)	(62,7)	(63,8)	—	—
Resultado ordinario antes de impuestos	932	19,4	17,7	43,2	30,5
Impuesto sobre sociedades	(265)	38,3	39,3	40,5	27,4
Resultado ordinario de operaciones continuadas	667	13,2	10,9	44,3	31,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado ordinario consolidado del ejercicio	667	13,2	10,9	44,3	31,7
Resultado atribuido a minoritarios	57	18,0	15,1	39,0	19,6
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	610	12,8	10,5	44,8	33,0
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	610	12,8	10,5	44,8	33,0

Promemoria

Créditos a clientes (sin ATAs)	96.025	(1,6)	(2,4)	2,0	(2,1)
Recursos (depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión)	67.553	1,7	0,4	4,9	1,4

» Glosario - definiciones

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

- **RoE:** Retorno sobre capital: resultado atribuido al Grupo / Promedio de: capital + reservas + beneficio retenido + otro resultado global acumulado
- **RoTE:** Retorno sobre capital tangible: resultado atribuido al Grupo / Promedio de: capital + reservas + beneficio retenido + otro resultado global acumulado - fondo de comercio - activos intangibles
- **RoTE ordinario:** Retorno sobre capital tangible: resultado ordinario atribuido al Grupo / Promedio de: capital + reservas + beneficio retenido + otro resultado global acumulado - fondo de comercio - activos intangibles
- **RoA:** Retorno sobre activos: resultado consolidado / Promedio de activos totales
- **RoRWA:** Retorno sobre activos ponderados por riesgo: resultado consolidado / Promedio de activos ponderados de riesgo
- **RoRWA ordinario:** Retorno sobre activos ponderados por riesgo: resultado consolidado ordinario / Promedio de activos ponderados de riesgo
- **Eficiencia:** Costes de explotación / Margen bruto. Costes de explotación definidos como gastos generales de administración + amortizaciones

RIESGO CREDITICIO

- **Ratio de morosidad:** Préstamos y anticipos a la clientela y pasivos contingentes non-performing (sin riesgo país) / Inversión crediticia. Inversión crediticia definida como el total de préstamos y anticipos a la clientela y los pasivos contingentes (sin riesgo país)
- **Cobertura de morosidad:** Provisiones para cobertura de pérdidas por deterioro de los préstamos y anticipos a la clientela y pasivos contingentes (sin riesgo país) / Préstamos y anticipos a la clientela y pasivos contingentes non-performing (sin riesgo país)
- **Coste del crédito:** Suma de las dotaciones para insolvencias de los últimos doce meses / Promedio de inversión crediticia de los últimos doce meses

CAPITALIZACION

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

SANTANDER GLOBAL CORPORATE BANKING

- **Global Transaction Banking (GTB):** incluye los negocios de *cash management*, *trade finance*, financiación básica y custodia
- **Financing Solutions & Advisory (FS&A):** incluye las unidades de originación y distribución de préstamos corporativos o financiaciones estructuradas, los equipos de originación de bonos y titulización, las unidades de *corporate finance* (fusiones y adquisiciones -M&A-; mercados primarios de renta variable -ECM-; soluciones de inversión para clientes corporativos vía derivados -CED-); además de *asset & based finance*
- **Global Markets (GM):** incluye la venta y distribución de derivados de renta fija y variable, tipo de interés e inflación; la negociación y cobertura de tipo de cambio y mercados monetarios a corto plazo para clientes mayoristas y minoristas del Grupo; la gestión de los libros asociada a la distribución; y la intermediación de renta variable y derivados para soluciones de inversión y coberturas

Notas: 1) Los promedios que se incluyen en los denominadores del RoE, RoTE, RoA y RoRWA se calculan tomando 4 meses de diciembre a marzo en el caso de datos del primer trimestre.

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

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

4) Los activos ponderados por riesgo que se incluyen en el denominador del RoRWA se calculan de acuerdo con los criterios que define la normativa CRR (Capital Requirements Regulation).

Información importante

Banco Santander, S.A. ("Santander") advierte que el presente informe contiene previsiones a futuro. Las previsiones a futuro del informe, incluyen declaraciones relativas al futuro desarrollo y rendimiento de la entidad. En tanto en cuanto estas previsiones a futuro representan nuestra valoración y expectativas de futuro respecto del desarrollo de nuestro negocio, ciertos riesgos, incertidumbres y otros factores importantes podrían hacer que los resultados y el comportamiento real de la entidad difieran materialmente de nuestras expectativas. Estos factores incluyen, aunque no de forma exhaustiva, los siguientes: (1) Tendencias de mercado, macro-económicas, regulatorias y políticas; (2) movimientos inesperados en los mercados locales e internacionales de valores, de tipos de cambio de divisas y de tipos de interés; (3) presión de la competencia; (4) desarrollos tecnológicos; (5) factores operativos, comerciales y transaccionales; y (6) cambios en la posición financiera o de calidad crediticia de nuestros clientes, deudores y contrapartes. Los factores de riesgo que incluimos en el pasado e incluiremos, ahora y en el futuro, en nuestros documentos de registro e informes, incluidos aquellos que se registran con la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") en España, y con la Comisión de Valores ("Securities and Exchange Commission" o "SEC") en los EE.UU. de América, pueden afectar, de manera adversa, a nuestro negocio y a nuestro resultado financiero, y deben ser tenidos en cuenta al valorar cualquier previsión de futuro contenida en el presente documento. Otros factores desconocidos o impredecibles podrían hacer que los resultados y el comportamiento real de la entidad difieran materialmente de los resultados y el comportamiento contenidos en las previsiones de futuro.

Las previsiones de futuro están hechas en la fecha del informe y basadas en el conocimiento, información disponible y opiniones en dicha fecha; dicho conocimiento, información y opiniones pueden cambiar en cualquier momento. Estas previsiones son sólo predicciones y no garantías de futuros rendimientos, resultados, actos o acontecimientos. Santander no asume ninguna obligación de actualizar o revisar las previsiones de futuro, ya sea como resultado de cualquier nueva información, o acontecimiento futuro o por cualquier otro motivo.

Las referencias a rendimientos históricos, precios de la acción o resultados financieros no implica que los futuros rendimientos, precios de la acción o resultados financieros (incluido el beneficio por acción) para cualquier período tengan necesariamente que igualar o exceder a los del año anterior. Ninguna de las previsiones a futuro contenidas en el presente informe deben ser entendidas como una "previsión de beneficio" ("*profit forecast*").

Relaciones con Inversores y Analistas

Ciudad Grupo Santander
Edificio Marisma, planta baja
Avda de Cantabria, s/n
28660 Boadilla del Monte
Madrid (España)
Teléfonos: 91 259 65 14 / 91 259 65 20
Fax: 91 257 02 45
e mail: investor@gruposantander.com

Sede social:
Paseo Pereda, 9 12. Santander (España)
Teléfono: 942 20 61 00

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