

Queremos contribuir al progreso de las personas y de las empresas



2015

Informe  
financiero

Enero - Diciembre

Nuestra **misión** es contribuir al progreso de las personas y de las empresas

Nuestra **visión** es ser el mejor banco comercial

Ganándonos la confianza y fidelidad de nuestros empleados, clientes, accionistas y de la sociedad

**Mejor banco para nuestros empleados**

Atraer, retener y comprometer a los mejores profesionales capaces de ofrecer el mejor servicio a nuestros clientes y garantizar el éxito y la sostenibilidad del negocio.

**Mejor banco para la sociedad**

Desempeñar nuestra actividad bancaria contribuyendo al progreso económico y social de las comunidades en las que estamos presentes, de forma responsable y sostenible, con especial compromiso en el ámbito de la educación superior.

**Mejor banco para nuestros clientes**

Construir relaciones de confianza a largo plazo con nuestros clientes, ofreciéndoles soluciones sencillas, personalizadas, un trato justo y equitativo, y un servicio excelente a través de nuestras oficinas y canales digitales, con el objetivo de incrementar su satisfacción y vinculación con el Banco.

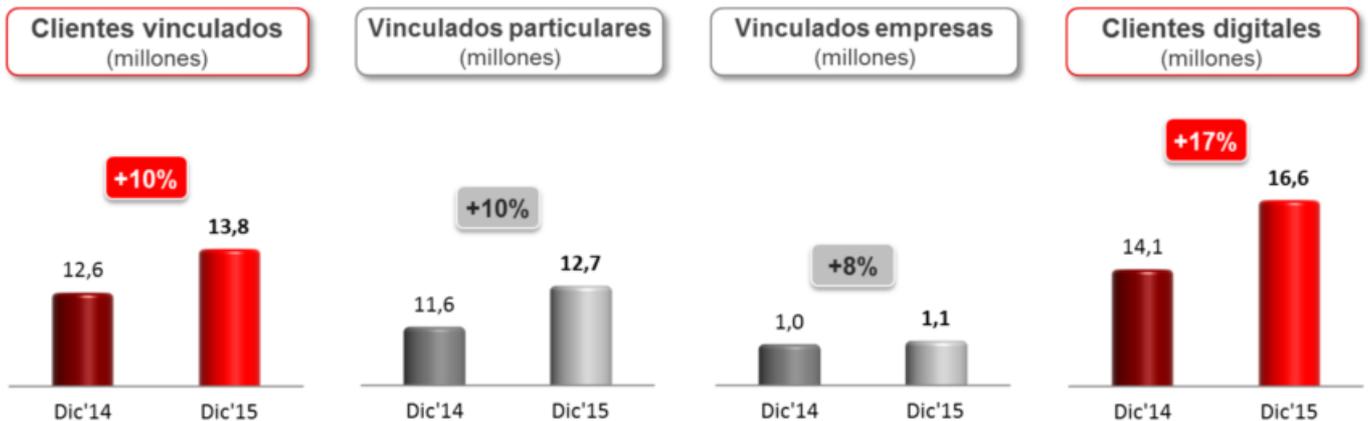
**Mejor banco para nuestros accionistas**

Obtener una rentabilidad y un retorno para nuestros accionistas atractiva y sostenible, sobre la base de un modelo de negocio con elevada recurrencia de ingresos, prudente en riesgos, eficiente y con disciplina de capital y fortaleza financiera.



Seguimos avanzando en nuestra estrategia basada en ser un banco cada vez más

**Sencillo, Personal y Justo**



## DATOS BÁSICOS

<b>Balance</b> (Millones de euros)	<b>Dic'15</b>	<b>Sep'15</b>	<b>%</b>	<b>Dic'15</b>	<b>Dic'14</b>	<b>%</b>	<b>Dic'13</b>
Activo total	<b>1.340.260</b>	1.320.427	1,5	<b>1.340.260</b>	1.266.296	5,8	1.134.128
Créditos a clientes (neto)	<b>790.848</b>	777.020	1,8	<b>790.848</b>	734.711	7,6	684.690
Depósitos de clientes	<b>683.122</b>	669.236	2,1	<b>683.122</b>	647.628	5,5	607.836
Recursos de clientes gestionados y comercializados	<b>1.075.565</b>	1.045.513	2,9	<b>1.075.565</b>	1.023.437	5,1	946.210
Recursos propios	<b>88.040</b>	88.320	(0,3)	<b>88.040</b>	80.806	9,0	70.327
Total fondos gestionados y comercializados	<b>1.506.520</b>	1.479.841	1,8	<b>1.506.520</b>	1.428.083	5,5	1.270.042

<b>Resultados ordinarios*</b> (Millones de euros)	<b>4T'15</b>	<b>3T'15</b>	<b>%</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>
Margen de intereses	<b>7.888</b>	7.983	(1,2)	<b>32.189</b>	29.548	8,9	28.419
Margen bruto	<b>10.894</b>	11.316	(3,7)	<b>45.272</b>	42.612	6,2	41.920
Beneficio antes de provisiones (margen neto)	<b>5.472</b>	5.974	(8,4)	<b>23.702</b>	22.574	5,0	21.762
Resultado antes de impuestos	<b>2.173</b>	2.778	(21,8)	<b>10.939</b>	9.720	12,5	7.362
Beneficio atribuido al Grupo	<b>1.460</b>	1.680	(13,1)	<b>6.566</b>	5.816	12,9	4.175

Variaciones sin tipo de cambio: Trimestral: M. intereses: +0,8%; M. bruto: -1,7%; B° antes de provisiones: -14,3%; B° atribuido: -10,5%  
Interanual: M. intereses: +8,0%; M. bruto: +5,6%; B° antes de provisiones: +11,7%; B° atribuido: +9,4%

<b>BPA, rentabilidad y eficiencia ordinarios*</b> (%)	<b>4T'15</b>	<b>3T'15</b>	<b>%</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>
Beneficio atribuido por acción (euro) <sup>(1)</sup>	<b>0,10</b>	0,11	(14,4)	<b>0,45</b>	0,48	(7,0)	0,39
RoE <sup>(2)</sup>	<b>6,5</b>	7,4		<b>7,2</b>	7,0		5,8
RoTE <sup>(2)</sup>	<b>9,8</b>	11,3		<b>11,0</b>	11,0		9,6
RoA	<b>0,5</b>	0,6		<b>0,6</b>	0,6		0,4
RoRWA <sup>(3)</sup>	<b>1,1</b>	1,3		<b>1,3</b>	1,3		
Eficiencia (con amortizaciones)	<b>49,8</b>	47,2		<b>47,6</b>	47,0		48,1

<b>Solvencia y morosidad</b> (%)	<b>Dic'15</b>	<b>Sep'15</b>	<b>%</b>	<b>Dic'15</b>	<b>Dic'14</b>	<b>%</b>	<b>Dic'13</b>
CET1 fully-loaded <sup>(2)(3)</sup>	<b>10,05</b>	9,85		<b>10,05</b>	9,65		
CET1 phase-in <sup>(2)(3)</sup>	<b>12,55</b>	12,39		<b>12,55</b>	12,23		
Ratio de morosidad	<b>4,36</b>	4,50		<b>4,36</b>	5,19		5,61
Cobertura de morosidad	<b>73,1</b>	71,1		<b>73,1</b>	67,2		64,9

<b>La acción y capitalización</b>	<b>Dic'15</b>	<b>Sep'15</b>	<b>%</b>	<b>Dic'15</b>	<b>Dic'14</b>	<b>%</b>	<b>Dic'13</b>
Número de acciones (millones)	<b>14.434</b>	14.317	0,8	<b>14.434</b>	12.584	14,7	11.333
Cotización (euro)	<b>4,558</b>	4,744	(3,9)	<b>4,558</b>	6,996	(34,8)	6,506
Capitalización bursátil (millones euros)	<b>65.792</b>	67.918	(3,1)	<b>65.792</b>	88.041	(25,3)	73.735
Recursos propios por acción (euro)	<b>6,12</b>	6,19		<b>6,12</b>	6,42		6,21
Precio / recursos propios por acción (veces)	<b>0,75</b>	0,77		<b>0,75</b>	1,09		1,05
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	<b>10,23</b>	10,19		<b>10,23</b>	14,59		16,89

<b>Otros datos</b>	<b>Dic'15</b>	<b>Sep'15</b>	<b>%</b>	<b>Dic'15</b>	<b>Dic'14</b>	<b>%</b>	<b>Dic'13</b>
Número de accionistas	<b>3.573.277</b>	3.209.138	11,3	<b>3.573.277</b>	3.240.395	10,3	3.299.026
Número de empleados	<b>193.863</b>	191.504	1,2	<b>193.863</b>	185.405	4,6	186.540
Número de oficinas	<b>13.030</b>	12.901	1,0	<b>13.030</b>	12.951	0,6	13.781

(\*).- No incluye neto de plusvalías y saneamientos no recurrentes (2015: -600 millones de euros; 4T'15: -1.435 millones de euros).

- (1).- BPA ordinario: Beneficio atribuido al Grupo ordinario incluyendo el coste de las emisiones AT1 contabilizado contra patrimonio neto / Número de acciones medias del periodo deducida autocartera.  
(2).- En 2014, dato proforma incluyendo ampliación de capital de enero de 2015.  
(3).- Debido a la aplicación de la nueva directiva CRDIV, no se incluye el dato de 2013 por no ser homogéneo.

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 26 de enero de 2016, previo informe favorable de la comisión de auditoría de fecha 20 de enero de 2016. En su revisión, la comisión de auditoría ha velado por que la información financiera de 2015 se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.

## Resultados ordinarios

Millones de euros

	4T'15	3T'15	Variación		2015	2014	Variación	
			%	% sin TC			%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>7.888</b>	<b>7.983</b>	<b>(1,2)</b>	<b>0,8</b>	<b>32.189</b>	<b>29.548</b>	<b>8,9</b>	<b>8,0</b>
Comisiones netas	2.448	2.474	(1,0)	1,2	10.033	9.696	3,5	4,3
Resultados netos de operaciones financieras	684	634	7,9	8,2	2.386	2.850	(16,3)	(18,2)
Resto de ingresos	(126)	225	—	—	665	519	28,1	24,6
Rendimiento de instrumentos de capital	107	75	43,1	44,1	455	435	4,5	5,5
Resultados por puesta en equivalencia	82	93	(12,2)	(8,8)	375	243	54,3	72,4
Otros resultados de explotación (netos)	(315)	57	—	—	(165)	(159)	3,8	43,6
<b>Margen bruto</b>	<b>10.894</b>	<b>11.316</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>45.272</b>	<b>42.612</b>	<b>6,2</b>	<b>5,6</b>
Costes de explotación	(5.422)	(5.342)	1,5	3,2	(21.571)	(20.038)	7,6	6,9
Gastos generales de administración	(4.810)	(4.731)	1,7	3,4	(19.152)	(17.781)	7,7	6,9
<i>De personal</i>	(2.799)	(2.717)	3,0	4,6	(11.107)	(10.213)	8,8	7,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(2.011)	(2.015)	(0,2)	1,7	(8.045)	(7.568)	6,3	6,0
Amortización de activos materiales e inmateriales	(612)	(611)	0,3	1,5	(2.419)	(2.257)	7,1	6,8
<b>Margen neto</b>	<b>5.472</b>	<b>5.974</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>23.702</b>	<b>22.574</b>	<b>5,0</b>	<b>4,4</b>
Dotaciones insolvencias	(2.558)	(2.479)	3,2	5,3	(10.108)	(10.562)	(4,3)	(4,0)
Deterioro de otros activos	(215)	(110)	96,1	102,2	(462)	(375)	23,2	22,7
Otros resultados y dotaciones	(526)	(606)	(13,2)	(10,6)	(2.192)	(1.917)	14,3	17,5
<b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>	<b>2.173</b>	<b>2.778</b>	<b>(21,8)</b>	<b>(19,5)</b>	<b>10.939</b>	<b>9.720</b>	<b>12,5</b>	<b>10,3</b>
Impuesto sobre sociedades	(471)	(787)	(40,2)	(38,1)	(3.120)	(2.696)	15,7	13,6
<b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>	<b>1.702</b>	<b>1.991</b>	<b>(14,5)</b>	<b>(12,1)</b>	<b>7.819</b>	<b>7.024</b>	<b>11,3</b>	<b>9,0</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	(0)	(100,0)	(100,0)	—	(26)	(100,0)	(100,0)
<b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>	<b>1.702</b>	<b>1.991</b>	<b>(14,5)</b>	<b>(12,1)</b>	<b>7.819</b>	<b>6.998</b>	<b>11,7</b>	<b>9,4</b>
Resultado atribuido a minoritarios	242	311	(22,1)	(20,4)	1.253	1.182	6,1	6,0
<b>Beneficio atribuido al Grupo ordinario</b>	<b>1.460</b>	<b>1.680</b>	<b>(13,1)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>6.566</b>	<b>5.816</b>	<b>12,9</b>	<b>10,1</b>
<b>BPA ordinario (euros) <sup>(1)</sup></b>	<b>0,10</b>	<b>0,11</b>	<b>(14,4)</b>		<b>0,45</b>	<b>0,48</b>	<b>(7,0)</b>	
<b>BPA ordinario diluido (euros) <sup>(1)</sup></b>	<b>0,10</b>	<b>0,11</b>	<b>(14,4)</b>		<b>0,44</b>	<b>0,48</b>	<b>(7,0)</b>	

Promemoria:

Activos Totales Medios	1.351.182	1.335.790	1,2		1.345.657	1.203.260	11,8	
Recursos Propios Medios <sup>(2)</sup>	90.020	90.248	(0,3)		90.798	82.545	10,0	

NOTA:- No incluye neto de plusvalías y saneamientos.

(1).- BPA ordinario: Beneficio atribuido al Grupo ordinario incluyendo el coste de las emisiones AT<sub>1</sub> contabilizado contra patrimonio neto / Número de acciones medias del periodo deducida autocartera.

(2).- Recursos propios: Fondos propios + ajustes por valoración. En 2014, dato proforma incluyendo ampliación de capital de enero de 2015.

## Resultados ordinarios por trimestres

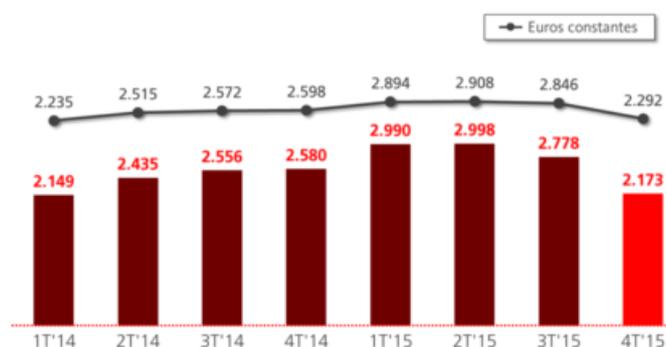
Millones de euros

	2014				2015			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
<b>Margen de intereses</b>	<b>6.992</b>	<b>7.370</b>	<b>7.471</b>	<b>7.714</b>	<b>8.038</b>	<b>8.281</b>	<b>7.983</b>	<b>7.888</b>
Comisiones netas	2.331	2.403	2.439	2.524	2.524	2.586	2.474	2.448
Resultados netos de operaciones financieras	767	511	952	620	695	372	634	684
Resto de ingresos	34	204	99	182	186	379	225	(126)
Rendimiento de instrumentos de capital	31	220	72	112	33	239	75	107
Resultados por puesta en equivalencia	65	42	72	64	99	101	93	82
Otros resultados de explotación (netos)	(63)	(58)	(45)	6	53	39	57	(315)
<b>Margen bruto</b>	<b>10.124</b>	<b>10.488</b>	<b>10.961</b>	<b>11.040</b>	<b>11.444</b>	<b>11.618</b>	<b>11.316</b>	<b>10.894</b>
Costes de explotación	(4.847)	(4.906)	(5.070)	(5.216)	(5.377)	(5.429)	(5.342)	(5.422)
Gastos generales de administración	(4.256)	(4.360)	(4.509)	(4.656)	(4.785)	(4.826)	(4.731)	(4.810)
<i>De personal</i>	(2.455)	(2.515)	(2.572)	(2.670)	(2.755)	(2.836)	(2.717)	(2.799)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.801)	(1.844)	(1.937)	(1.985)	(2.030)	(1.989)	(2.015)	(2.011)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(590)	(546)	(560)	(560)	(592)	(603)	(611)	(612)
<b>Margen neto</b>	<b>5.277</b>	<b>5.582</b>	<b>5.891</b>	<b>5.824</b>	<b>6.067</b>	<b>6.189</b>	<b>5.974</b>	<b>5.472</b>
Dotaciones insolvencias	(2.695)	(2.638)	(2.777)	(2.452)	(2.563)	(2.508)	(2.479)	(2.558)
Deterioro de otros activos	(87)	(71)	(67)	(151)	(60)	(78)	(110)	(215)
Otros resultados y dotaciones	(347)	(438)	(491)	(642)	(454)	(605)	(606)	(526)
<b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>	<b>2.149</b>	<b>2.435</b>	<b>2.556</b>	<b>2.580</b>	<b>2.990</b>	<b>2.998</b>	<b>2.778</b>	<b>2.173</b>
Impuesto sobre sociedades	(569)	(664)	(649)	(814)	(922)	(939)	(787)	(471)
<b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>	<b>1.579</b>	<b>1.771</b>	<b>1.908</b>	<b>1.766</b>	<b>2.067</b>	<b>2.059</b>	<b>1.991</b>	<b>1.702</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(0)	(0)	(7)	(19)	0	0	(0)	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>	<b>1.579</b>	<b>1.771</b>	<b>1.901</b>	<b>1.746</b>	<b>2.067</b>	<b>2.059</b>	<b>1.991</b>	<b>1.702</b>
Resultado atribuido a minoritarios	277	318	296	291	350	350	311	242
<b>Beneficio atribuido al Grupo ordinario</b>	<b>1.303</b>	<b>1.453</b>	<b>1.605</b>	<b>1.455</b>	<b>1.717</b>	<b>1.709</b>	<b>1.680</b>	<b>1.460</b>
<b>BPA ordinario (euros)</b>	<b>0,11</b>	<b>0,12</b>	<b>0,13</b>	<b>0,11</b>	<b>0,12</b>	<b>0,12</b>	<b>0,11</b>	<b>0,10</b>
<b>BPA diluido ordinario (euros)</b>	<b>0,11</b>	<b>0,12</b>	<b>0,13</b>	<b>0,11</b>	<b>0,12</b>	<b>0,12</b>	<b>0,11</b>	<b>0,10</b>

NOTA:- No incluye neto de plusvalías y saneamientos.

## Beneficio antes de impuestos ordinario

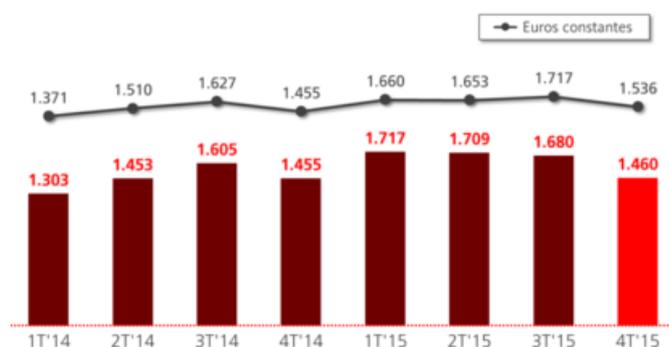
Millones de euros



NOTA:- No incluye neto de plusvalías y saneamientos.

## Beneficio atribuido al Grupo ordinario

Millones de euros



NOTA:- No incluye neto de plusvalías y saneamientos.

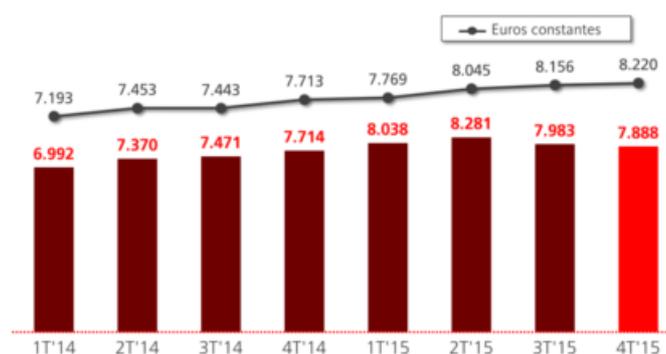
## Comisiones netas. Grupo consolidado

Millones de euros

	4T'15	3T'15	Var. %	2015	2014	Var. %
Comisiones por servicios	1.460	1.524	(4,2)	6.040	5.827	3,7
Fondos de inversión y pensiones	204	219	(7,0)	862	913	(5,5)
Valores y custodia	217	195	11,5	905	763	18,6
Seguros	567	536	5,7	2.225	2.193	1,5
<b>Comisiones netas</b>	<b>2.448</b>	<b>2.474</b>	<b>(1,0)</b>	<b>10.033</b>	<b>9.696</b>	<b>3,5</b>

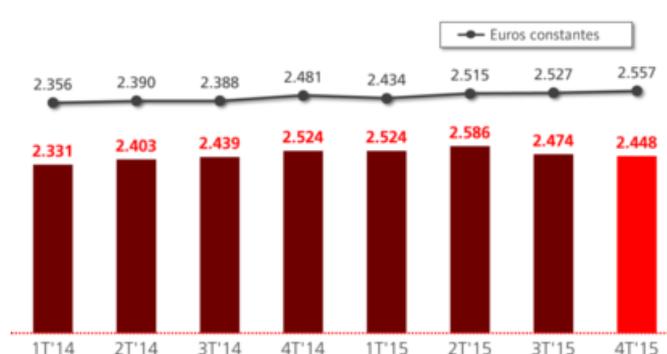
## Margen de intereses

Millones de euros



## Comisiones

Millones de euros



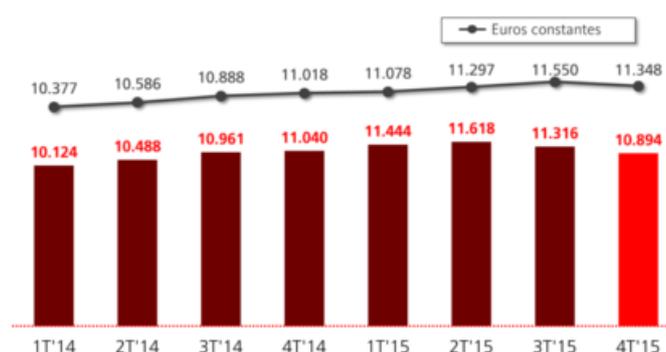
## Costes de explotación. Grupo consolidado

Millones de euros

	4T'15	3T'15	Var. %	2015	2014	Var. %
Gastos de personal	2.799	2.717	3,0	11.107	10.213	8,8
Otros gastos gen. administración	2.011	2.015	(0,2)	8.045	7.568	6,3
Tecnología y sistemas	216	262	(17,7)	1.039	936	10,9
Comunicaciones	207	130	59,8	587	489	20,2
Publicidad	205	170	20,7	705	654	7,6
Inmuebles e instalaciones	417	434	(3,9)	1.786	1.775	0,6
Impresos y material de oficina	36	40	(7,8)	157	155	1,0
Tributos	136	130	4,8	529	460	14,9
Otros	794	850	(6,6)	3.243	3.098	4,7
<b>Gastos generales de administración</b>	<b>4.810</b>	<b>4.731</b>	<b>1,7</b>	<b>19.152</b>	<b>17.781</b>	<b>7,7</b>
Amortizaciones	612	611	0,3	2.419	2.257	7,1
<b>Total costes de explotación</b>	<b>5.422</b>	<b>5.342</b>	<b>1,5</b>	<b>21.571</b>	<b>20.038</b>	<b>7,6</b>

## Margen bruto

Millones de euros



## Costes de explotación

Millones de euros

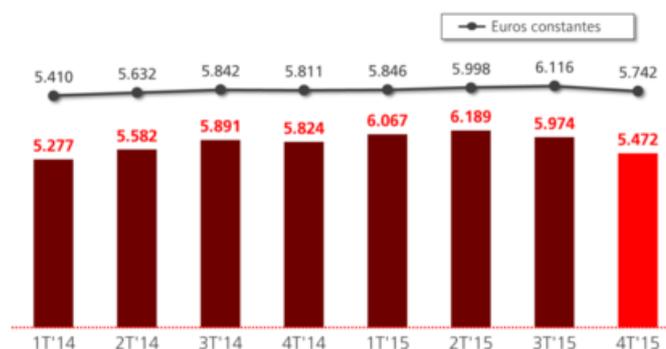


## Medios operativos. Grupo consolidado

	Empleados			Oficinas		
	31.12.15	31.12.14	Var.	31.12.15	31.12.14	Var.
<b>Europa continental</b>	<b>58.049</b>	<b>56.645</b>	<b>1.404</b>	<b>5.548</b>	<b>5.482</b>	<b>66</b>
de la que: España	24.216	24.840	(624)	3.467	3.511	(44)
Santander Consumer Finance	14.533	13.138	1.395	588	579	9
Polonia	11.474	12.010	(536)	723	788	(65)
Portugal	6.568	5.448	1.120	752	594	158
<b>Reino Unido</b>	<b>25.866</b>	<b>25.678</b>	<b>188</b>	<b>858</b>	<b>929</b>	<b>(71)</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>89.819</b>	<b>84.336</b>	<b>5.483</b>	<b>5.841</b>	<b>5.729</b>	<b>112</b>
de la que: Brasil	49.520	46.532	2.988	3.443	3.411	32
México	17.847	16.956	891	1.377	1.347	30
Chile	12.454	12.123	331	472	475	(3)
<b>Estados Unidos</b>	<b>18.123</b>	<b>16.687</b>	<b>1.436</b>	<b>783</b>	<b>811</b>	<b>(28)</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>191.857</b>	<b>183.346</b>	<b>8.511</b>	<b>13.030</b>	<b>12.951</b>	<b>79</b>
Centro Corporativo	2.006	2.059	(53)			
<b>Total Grupo</b>	<b>193.863</b>	<b>185.405</b>	<b>8.458</b>	<b>13.030</b>	<b>12.951</b>	<b>79</b>

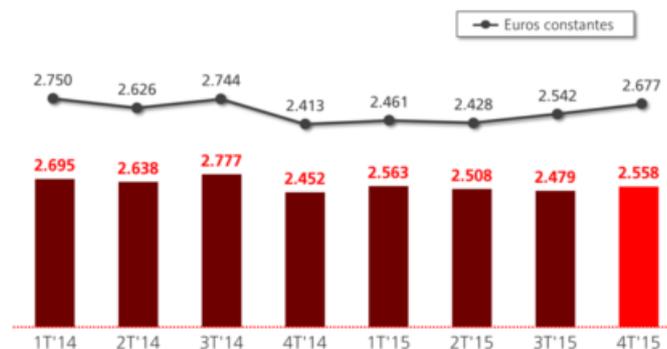
## Margen neto

Millones de euros



## Dotaciones para insolvencias

Millones de euros



## Dotaciones para insolvencias. Grupo consolidado

Millones de euros

	4T'15	3T'15	Var. %	2015	2014	Var. %
Insolvencias	2.803	2.847	(1,5)	11.484	11.922	(3,7)
Riesgo-país	(21)	3	—	(0)	(24)	(98,8)
Activos en suspenso recuperados	(224)	(371)	(39,7)	(1.375)	(1.336)	2,9
<b>Total</b>	<b>2.558</b>	<b>2.479</b>	<b>3,2</b>	<b>10.108</b>	<b>10.562</b>	<b>(4,3)</b>

## Tipos de cambio: paridad 1 euro / moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)	
	2015	2014	31.12.15	31.12.14
Dólar USA	1,109	1,326	1,089	1,214
Libra	0,725	0,806	0,734	0,779
Real brasileño	3,645	3,118	4,312	3,221
Peso mexicano	17,568	17,647	18,915	17,868
Peso chileno	724,014	756,718	773,772	737,323
Peso argentino	10,207	10,747	14,140	10,277
Zloty polaco	4,182	4,185	4,264	4,273

## Balance

Millones de euros

Activo	31.12.15	31.12.14	Variación absoluta	%	31.12.13
Caja y depósitos en bancos centrales	81.329	69.428	11.901	17,1	77.103
Cartera de negociación	147.287	148.888	(1.601)	(1,1)	115.309
Valores representativos de deuda	43.964	54.374	(10.410)	(19,1)	40.841
Créditos a clientes	6.081	2.921	3.160	108,2	5.079
Instrumentos de capital	18.225	12.920	5.305	41,1	4.967
Derivados de negociación	76.724	76.858	(134)	(0,2)	58.920
Depósitos en entidades de crédito	2.293	1.815	478	26,4	5.503
Otros activos financieros a valor razonable	45.043	42.673	2.370	5,6	31.441
Créditos a clientes	14.293	8.971	5.322	59,3	13.255
Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)	30.750	33.702	(2.952)	(8,8)	18.185
Activos financieros disponibles para la venta	122.036	115.251	6.785	5,9	83.799
Valores representativos de deuda	117.187	110.249	6.938	6,3	79.844
Instrumentos de capital	4.849	5.001	(152)	(3,0)	3.955
Inversiones crediticias	831.637	781.635	50.002	6,4	731.420
Depósitos en entidades de crédito	50.256	51.306	(1.050)	(2,0)	57.178
Créditos a clientes	770.474	722.819	47.655	6,6	666.356
Valores representativos de deuda	10.907	7.510	3.397	45,2	7.886
Cartera de inversión a vencimiento	4.355	—	4.355	—	—
Participaciones	3.251	3.471	(220)	(6,3)	3.377
Activos materiales e intangibles	27.790	26.109	1.681	6,4	18.137
Fondo de comercio	26.960	27.548	(588)	(2,1)	24.263
Otras cuentas	50.572	51.293	(721)	(1,4)	49.279
<b>Total activo</b>	<b>1.340.260</b>	<b>1.266.296</b>	<b>73.964</b>	<b>5,8</b>	<b>1.134.128</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>					
Cartera de negociación	105.218	109.792	(4.574)	(4,2)	94.695
Depósitos de clientes	9.187	5.544	3.643	65,7	8.500
Débitos representados por valores negociables	—	—	—	—	1
Derivados de negociación	76.414	79.048	(2.634)	(3,3)	58.910
Otros	19.617	25.200	(5.583)	(22,2)	27.285
Otros pasivos financieros a valor razonable	54.768	62.318	(7.550)	(12,1)	42.311
Depósitos de clientes	26.357	33.127	(6.770)	(20,4)	26.484
Débitos representados por valores negociables	3.373	3.830	(457)	(11,9)	4.086
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	25.038	25.360	(322)	(1,3)	11.741
Pasivos financieros a coste amortizado	1.039.343	961.053	78.290	8,1	880.115
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	148.079	122.437	25.642	20,9	92.390
Depósitos de clientes	647.578	608.956	38.622	6,3	572.853
Débitos representados por valores negociables	201.656	193.059	8.597	4,5	182.234
Pasivos subordinados	21.153	17.132	4.021	23,5	16.139
Otros pasivos financieros	20.877	19.468	1.409	7,2	16.499
Pasivos por contratos de seguros	627	713	(86)	(12,0)	1.430
Provisiones	14.494	15.376	(882)	(5,7)	14.599
Otras cuentas de pasivo	27.057	27.331	(274)	(1,0)	20.680
<b>Total pasivo</b>	<b>1.241.507</b>	<b>1.176.581</b>	<b>64.926</b>	<b>5,5</b>	<b>1.053.830</b>
Fondos propios	102.402	91.664	10.738	11,7	84.479
Capital	7.217	6.292	925	14,7	5.667
Reservas	90.765	80.026	10.739	13,4	75.044
Resultado atribuido al Grupo	5.966	5.816	150	2,6	4.175
Menos: dividendos y retribuciones	(1.546)	(471)	(1.075)	228,4	(406)
Ajustes al patrimonio por valoración	(14.362)	(10.858)	(3.504)	32,3	(14.153)
Intereses minoritarios	10.713	8.909	1.804	20,3	9.972
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>98.753</b>	<b>89.714</b>	<b>9.039</b>	<b>10,1</b>	<b>80.298</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>1.340.260</b>	<b>1.266.296</b>	<b>73.964</b>	<b>5,8</b>	<b>1.134.128</b>

## Créditos a clientes. Grupo consolidado

Millones de euros

	31.12.15	31.12.14	Variación		31.12.13
			absoluta	%	
Crédito a las Administraciones Públicas Españolas	13.993	17.465	(3.472)	(19,9)	13.374
Crédito a otros sectores residentes	153.863	154.905	(1.042)	(0,7)	160.478
Cartera comercial	9.037	7.293	1.744	23,9	7.301
Crédito con garantía real	92.478	96.426	(3.947)	(4,1)	96.420
Otros créditos	52.348	51.187	1.161	2,3	56.757
Crédito al sector no residente	649.509	589.557	59.952	10,2	537.587
Crédito con garantía real	409.136	369.266	39.870	10,8	320.629
Otros créditos	240.373	220.291	20.082	9,1	216.958
<b>Créditos a clientes (bruto)</b>	<b>817.366</b>	<b>761.928</b>	<b>55.438</b>	<b>7,3</b>	<b>711.439</b>
Fondo de provisión para insolvencias	26.517	27.217	(700)	(2,6)	26.749
<b>Créditos a clientes (neto)</b>	<b>790.848</b>	<b>734.711</b>	<b>56.137</b>	<b>7,6</b>	<b>684.690</b>
Promemoria: Activos dudosos	36.133	40.424	(4.292)	(10,6)	41.088
Administraciones Públicas	145	167	(22)	(13,2)	99
Otros sectores residentes	16.301	19.951	(3.650)	(18,3)	21.763
No residentes	19.686	20.306	(620)	(3,1)	19.226

## Créditos a clientes (bruto)

Miles de millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +7,4%

## Créditos a clientes

% sobre áreas operativas. Diciembre 2015



## Evolución de riesgos morosos y dudosos por trimestres

Millones de euros

	2014				2015			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Saldo al inicio del periodo	42.420	42.300	42.334	41.727	41.709	41.919	40.273	37.856
Entradas netas	2.536	2.535	1.959	2.623	2.017	1.315	2.132	2.242
Aumento de perímetro	148	—	—	763	54	1	—	50
Efecto tipos de cambio	96	293	463	(299)	853	(36)	(1.849)	968
Fallidos	(2.900)	(2.793)	(3.029)	(3.105)	(2.715)	(2.925)	(2.699)	(4.022)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>42.300</b>	<b>42.334</b>	<b>41.727</b>	<b>41.709</b>	<b>41.919</b>	<b>40.273</b>	<b>37.856</b>	<b>37.094</b>

## Gestión del riesgo crediticio\*

Millones de euros

	31.12.15	31.12.14	Var. %	31.12.13
Riesgos morosos y dudosos	37.094	41.709	(11,1)	42.420
Ratio de morosidad (%)	4,36	5,19		5,61
Fondos constituidos	27.121	28.046	(3,3)	27.526
Específicos	17.707	21.784	(18,7)	22.433
Colectivos	9.414	6.262	50,3	5.093
Cobertura (%)	73,1	67,2		64,9
Coste del crédito (%) **	1,25	1,43		1,69

\* No incluye riesgo - país

\*\* Dotación insolvencias doce meses / inversión crediticia media

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

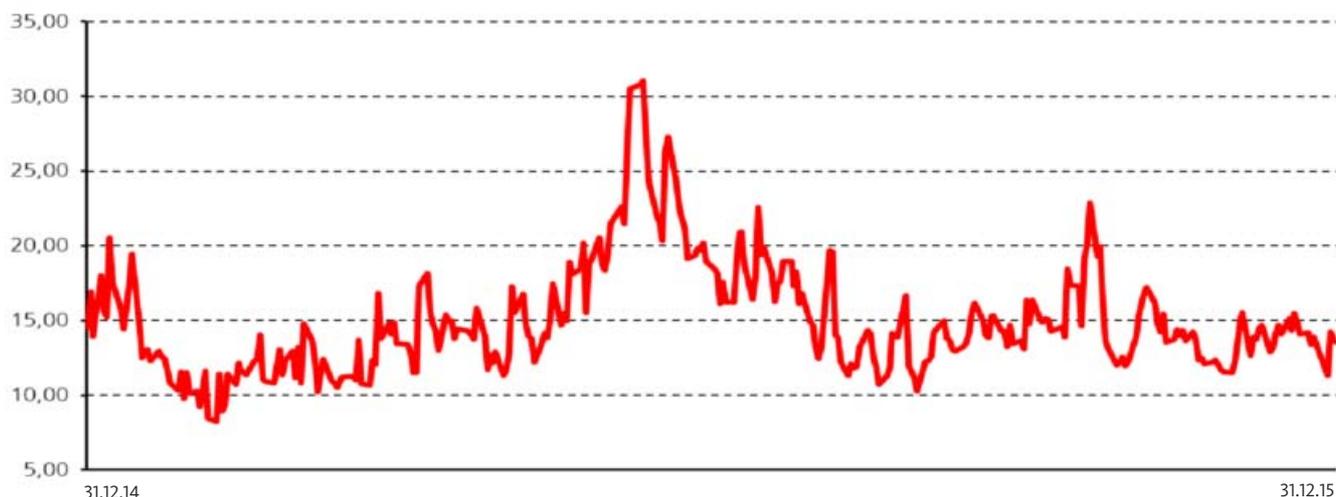
## Morosidad y cobertura. Total Grupo

%



## 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

Cuarto trimestre	2015		2014
	Medio	Último	Medio
<b>Total</b>	<b>14,2</b>	<b>13,6</b>	<b>12,5</b>
Europa	11,3	11,1	10,0
EE.UU. y Asia	0,7	0,9	1,1
Latinoamérica	9,7	9,7	8,9
Activ. Globales	0,5	0,4	2,9

(\*) Actividad en mercados financieros de Global Corporate Banking

## Carteras de negociación\*. VaR por factor de mercado

Millones de euros

Cuarto trimestre	Mínimo	Medio	Máximo	Último
<b>VaR total</b>	<b>11,3</b>	<b>14,2</b>	<b>22,9</b>	<b>13,6</b>
Efecto diversificación	(5,1)	(9,5)	(16,2)	(5,8)
VaR tipo de interés	10,2	14,0	16,7	12,7
VaR renta variable	1,0	1,7	3,1	1,1
VaR tipo de cambio	2,0	5,3	15,2	2,6
VaR spreads crédito	1,9	2,6	3,8	2,9
VaR commodities	0,0	0,1	0,2	0,1

(\*) Actividad en mercados financieros de Global Corporate Banking

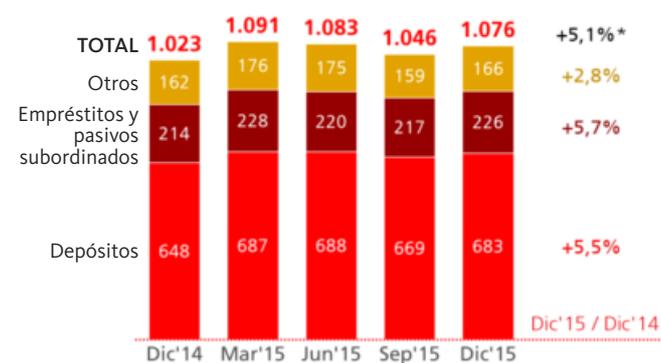
## Recursos de clientes gestionados y comercializados. Grupo consolidado

Millones de euros

	31.12.15	31.12.14	Variación		31.12.13
			absoluta	%	
Administraciones Públicas residentes	11.737	9.349	2.388	25,5	7.745
Otros sectores residentes	157.611	163.340	(5.729)	(3,5)	161.649
Vista	108.410	88.312	20.098	22,8	74.969
Plazo	47.297	67.495	(20.198)	(29,9)	80.146
Otros	1.904	7.532	(5.629)	(74,7)	6.535
Sector no residente	513.775	474.939	38.836	8,2	438.442
Vista	313.175	273.889	39.286	14,3	230.715
Plazo	146.317	151.113	(4.796)	(3,2)	161.300
Otros	54.283	49.937	4.346	8,7	46.427
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>683.122</b>	<b>647.628</b>	<b>35.495</b>	<b>5,5</b>	<b>607.836</b>
Débitos representados por valores negociables	205.029	196.890	8.139	4,1	186.321
Pasivos subordinados	21.153	17.132	4.021	23,5	16.139
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>909.304</b>	<b>861.649</b>	<b>47.655</b>	<b>5,5</b>	<b>810.296</b>
Fondos de inversión	129.077	124.708	4.369	3,5	103.967
Fondos de pensiones	11.376	11.481	(105)	(0,9)	10.879
Patrimonios administrados	25.808	25.599	209	0,8	21.068
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>166.260</b>	<b>161.788</b>	<b>4.473</b>	<b>2,8</b>	<b>135.914</b>
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>1.075.565</b>	<b>1.023.437</b>	<b>52.128</b>	<b>5,1</b>	<b>946.210</b>

## Recursos de clientes gestionados y comercializados

Miles de millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +6,8%

## Recursos de clientes gestionados y comercializados

% sobre áreas operativas. Diciembre 2015



## Recursos propios computables (fully loaded)\*

Millones de euros

	31.12.15	31.12.14	Variación absoluta	%
Capital y reservas	98.193	93.748	4.445	4,7
Beneficio atribuido al Grupo	5.966	5.816	150	2,6
Dividendos	(2.268)	(1.014)	(1.254)	123,7
Otros ingresos retenidos	(15.448)	(11.468)	(3.980)	34,7
Intereses minoritarios	6.148	4.131	2.017	48,8
Fondos de comercio e intangibles	(28.254)	(29.164)	910	(3,1)
Acciones propias y otras deducciones	(5.633)	(5.767)	134	(2,3)
<b>Core CET1</b>	<b>58.705</b>	<b>56.282</b>	<b>2.423</b>	<b>4,3</b>
Preferentes y otros computables T1	5.504	4.728	776	16,4
<b>Tier 1</b>	<b>64.209</b>	<b>61.010</b>	<b>3.199</b>	<b>5,2</b>
Fondos de insolvencia genéricos e instrumentos T2	11.996	7.561	4.435	58,7
<b>Recursos propios computables</b>	<b>76.205</b>	<b>68.571</b>	<b>7.634</b>	<b>11,1</b>
Activos ponderados por riesgo	583.893	583.366	527	0,1
<b>CET1 capital ratio</b>	<b>10,05</b>	<b>9,65</b>	<b>0,40</b>	
<b>T1 capital ratio</b>	<b>11,00</b>	<b>10,46</b>	<b>0,54</b>	
<b>Ratio BIS</b>	<b>13,05</b>	<b>11,75</b>	<b>1,30</b>	

(\*).- En 2014, dato proforma incluyendo ampliación de capital de enero de 2015

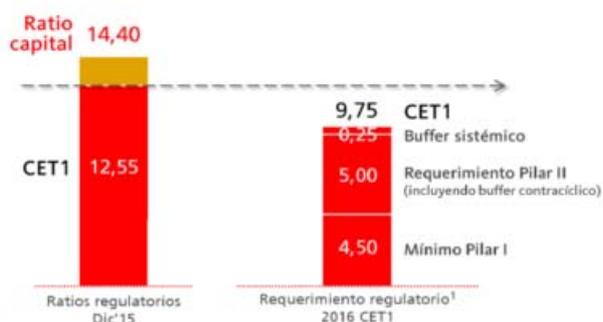
## Recursos propios computables. Diciembre 2015

Millones de euros

	Phase-in	Fully loaded
CET1	73.478	58.705
Recursos propios básicos	73.478	64.209
<b>Recursos propios computables</b>	<b>84.346</b>	<b>76.205</b>
Activos ponderados por riesgo	585.609	583.893
<b>CET1 capital ratio</b>	<b>12,55</b>	<b>10,05</b>
<b>T1 capital ratio</b>	<b>12,55</b>	<b>11,00</b>
<b>Ratio BIS</b>	<b>14,40</b>	<b>13,05</b>

## Ratios de capital

%



(1) Requisitos mínimos prudenciales establecidos por el BCE en base al proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP)

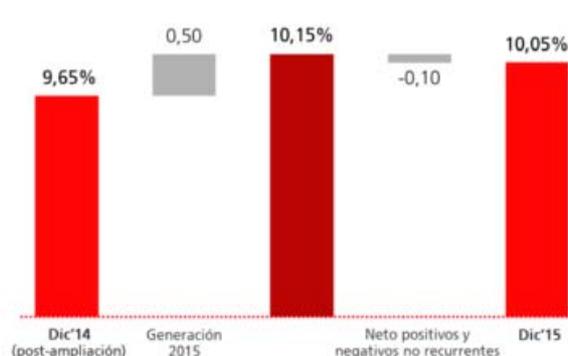
## Ratios de capital. Fully loaded

%



## Evolución CET1 fully loaded

%



La acción Santander. Diciembre 2015

**Accionistas y contratación**

Accionistas (número)	3.573.277
Acciones (número)	14.434.492.579
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	103.736.264
Liquidez de la acción % (nº acciones contratadas en el año / nº de acciones)	187

**Cotización durante 2015**

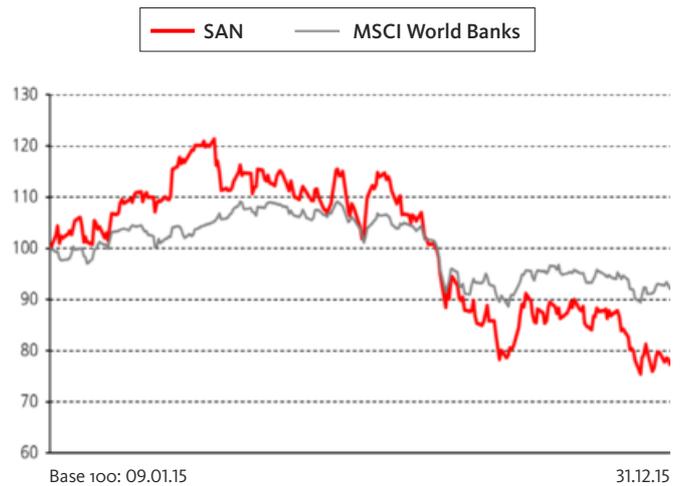
Máxima	7,169
Mínima	4,445
Cierre (31.12.15)	4,558
Capitalización bursatil (millones) (31.12.15)	65.792

**Ratios bursátiles**

Precio / Valor contable por acción (veces)	0,75
Precio / bº atribuido ordinario por acción (veces)	10,23
Rentabilidad por dividendo (Yield)* (en %)	4,39

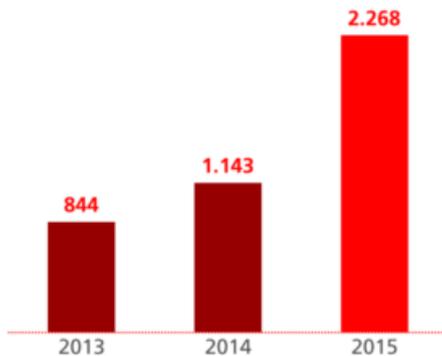
(\*).- Retribución total en relación a 2015 / Cotización cierre 2015

Evolución de cotizaciones desde la ampliación de capital



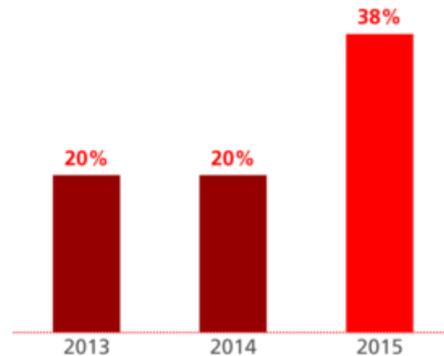
Retribución en efectivo al accionista

Millones de euros



Cash pay-out

%



Agencias de rating

Durante 2015:

- Moody's ha mejorado el *rating* de la deuda senior a largo plazo de Baa1 a A3, cambiando la perspectiva de estable a positiva.
- Standard & Poor's ha mejorado la calificación de la deuda senior a largo plazo de BBB+ a A-.
- La agencia Scope también ha mejorado el *rating* de la deuda senior a largo plazo de A a A+.
- GBB ha subido del rating de A+ a AA- con perspectiva estable.
- Por su parte, DBRS ha confirmado las calificaciones con perspectiva estable.

	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	A	R1 (bajo)	Estable
Fitch Ratings	A-	F2	Estable
GBB Rating	AA-		Estable
Moody's	A3	P-2	Positiva
Standard & Poor's	A-	A-2	Estable
Scope	A+	S-1	Estable

## Descripción de negocios

En el tercer trimestre de 2015 se han realizado algunos cambios de criterios aplicados y de la composición de algunas unidades, con la finalidad de incrementar la transparencia del Grupo, facilitar el análisis de todas las unidades de negocio y poner en valor la actividad desarrollada por la Corporación. Los cambios de criterio son:

- En España se aplicaban tasas de transferencia interna (TTI) individualizadas por operación para el cálculo del margen financiero, de manera que el balance estaba casado en términos de riesgo de interés. La contrapartida de estos resultados era el Centro Corporativo. A partir de ahora, España pasa a homogeneizarse con el resto de países y unidades del Grupo, y pasan a reportarse en esta unidad todos los resultados de la gestión financiera del balance, incluido el riesgo de interés mencionado anteriormente.
- El coste de AT1 emitido por Brasil y México para sustitución de CET1 y que, al tratarse de operaciones de optimización de capital en estas unidades, se asumía por el Centro Corporativo, pasa a ser soportado por cada país.
- Se amplía el alcance de costes imputados a las unidades desde el Centro Corporativo, de acuerdo a la nueva estructura.

Adicionalmente, se crea la unidad “Actividad Inmobiliaria España”, que incluye la anterior unidad “Actividades Inmobiliarias Discontinuas en España”, a la que se añaden otros activos inmobiliarios, como los de la participación en Metrovacesa y los del anterior Fondo Inmobiliario, anteriormente incluidos en el Centro Corporativo.

También se modifican las geografías de Latinoamérica y EE.UU., por el traspaso a la segunda de las unidades de Banco Santander International y la sucursal de Nueva York, que estaban incorporadas en la primera.

Los resultados de los cuatro trimestres de 2014 y los dos primeros de 2015 de las unidades de negocio y del Centro Corporativo, se han reelaborado por aplicación de estos nuevos criterios, que afectan principalmente a las líneas de margen de intereses, resultados por operaciones financieras y costes de explotación. Todos estos cambios no inciden en las cifras del Grupo consolidado, que no experimentan ninguna modificación.

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 (SHUSA) y los negocios de Santander Bank, Santander Consumer USA, Banco Santander Puerto Rico, la unidad especializada de Banco Santander International y la sucursal de 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.

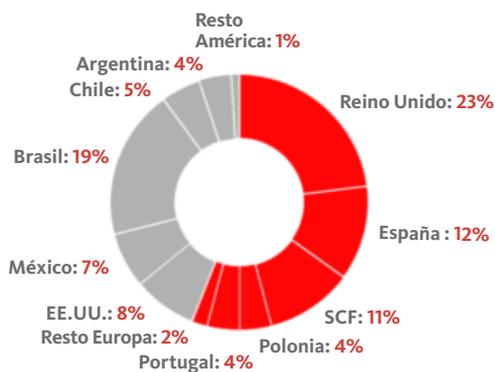
- **Banca Comercial.** Contiene todos los negocios de banca de clientes, incluidos los de consumo, excepto los de banca corporativa que son gestionados a través de SGCB. Asimismo, se han incluido en este negocio los resultados de las posiciones de cobertura realizadas en cada país, tomadas dentro del 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 área de **Centro Corporativo**. Esta área 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.

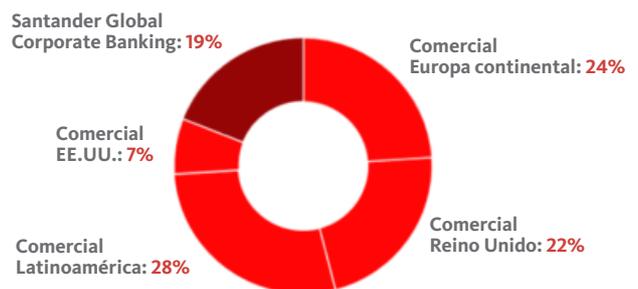
Como holding del Grupo, maneja el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y liquidez con el resto de los negocios. La parte de saneamientos incorpora la amortización de fondos de comercio y no recoge los gastos de los servicios centrales del Grupo que se imputan a las áreas, con la excepción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

Distribución del beneficio atribuido ordinario por negocios geográficos\*. 2015



Distribución del beneficio atribuido ordinario por negocios globales\*. 2015



(\* Sin incluir unidad de Actividad Inmobiliaria España ni Centro Corporativo)

**Margen neto**

Millones de euros	4T'15	s/ 3T'15		2015	s/ 2014	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Europa continental</b>	<b>1.251</b>	<b>(20,0)</b>	<b>(19,7)</b>	<b>6.093</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>
de la que: España	379	(46,5)	(46,5)	2.646	(15,7)	(15,7)
Santander Consumer Finance	530	(7,9)	(7,9)	2.192	24,8	24,8
Polonia	149	(8,2)	(6,3)	683	(13,7)	(13,7)
Portugal	193	89,7	89,7	522	13,7	13,7
<b>Reino Unido</b>	<b>755</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>3.025</b>	<b>15,4</b>	<b>3,9</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>2.459</b>	<b>(7,8)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>10.851</b>	<b>1,3</b>	<b>10,6</b>
de la que: Brasil	1.438	(10,1)	(2,9)	6.689	(3,6)	12,7
México	516	10,4	10,4	1.947	12,2	11,7
Chile	283	(22,1)	(19,7)	1.332	0,4	(4,0)
<b>Estados Unidos</b>	<b>1.152</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>4.774</b>	<b>27,7</b>	<b>6,7</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>5.616</b>	<b>(9,0)</b>	<b>(6,8)</b>	<b>24.744</b>	<b>7,0</b>	<b>6,4</b>
Centro Corporativo	(144)	(27,4)	(27,4)	(1.042)	88,2	88,2
<b>Total Grupo</b>	<b>5.472</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>23.702</b>	<b>5,0</b>	<b>4,4</b>

**Beneficio atribuido al Grupo ordinario**

Millones de euros	4T'15	s/ 3T'15		2015	s/ 2014	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Europa continental</b>	<b>393</b>	<b>(37,2)</b>	<b>(36,7)</b>	<b>2.218</b>	<b>34,6</b>	<b>34,1</b>
de la que: España	94	(69,8)	(69,8)	977	18,2	18,2
Santander Consumer Finance	236	(2,2)	(2,2)	938	18,0	18,0
Polonia	57	(21,8)	(19,9)	300	(15,4)	(15,4)
Portugal	119	55,8	55,8	300	62,8	62,8
<b>Reino Unido</b>	<b>475</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>1.971</b>	<b>26,6</b>	<b>14,0</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>693</b>	<b>(11,6)</b>	<b>(6,6)</b>	<b>3.193</b>	<b>10,0</b>	<b>16,6</b>
de la que: Brasil	317	(17,8)	(10,0)	1.631	13,5	32,7
México	173	21,3	20,7	629	3,7	3,2
Chile	78	(37,7)	(34,7)	455	(8,6)	(12,5)
<b>Estados Unidos</b>	<b>18</b>	<b>(90,2)</b>	<b>(91,8)</b>	<b>678</b>	<b>(21,3)</b>	<b>(34,2)</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>1.579</b>	<b>(23,9)</b>	<b>(21,6)</b>	<b>8.059</b>	<b>15,7</b>	<b>12,7</b>
Centro Corporativo*	(119)	(69,8)	(69,9)	(1.493)	29,8	29,8
<b>Total Grupo*</b>	<b>1.460</b>	<b>(13,1)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>6.566</b>	<b>12,9</b>	<b>10,1</b>

(\*)- No incluye neto de plusvalías y saneamientos.

**Créditos brutos a clientes sin ATAs**

Millones de euros	4T'15	s/ 3T'15		2015	s/ 2014	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Europa continental</b>	<b>298.719</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>298.719</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>
de la que: España	157.161	(0,6)	(0,6)	157.161	(3,2)	(3,2)
Santander Consumer Finance	76.561	4,4	4,4	76.561	20,6	20,6
Polonia	19.805	2,2	2,7	19.805	11,2	11,0
Portugal	30.564	25,8	25,8	30.564	25,6	25,6
<b>Reino Unido</b>	<b>277.718</b>	<b>0,2</b>	<b>(0,4)</b>	<b>277.718</b>	<b>11,0</b>	<b>4,6</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>137.331</b>	<b>1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>137.331</b>	<b>(5,8)</b>	<b>13,3</b>
de la que: Brasil	63.636	3,3	(0,6)	63.636	(18,9)	8,6
México	29.739	3,4	3,1	29.739	12,2	18,8
Chile	33.309	1,6	0,1	33.309	5,7	11,0
<b>Estados Unidos</b>	<b>88.412</b>	<b>4,2</b>	<b>1,3</b>	<b>88.412</b>	<b>19,7</b>	<b>7,3</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>802.181</b>	<b>2,0</b>	<b>1,3</b>	<b>802.181</b>	<b>6,5</b>	<b>6,6</b>
<b>Total Grupo</b>	<b>805.395</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2</b>	<b>805.395</b>	<b>6,3</b>	<b>6,4</b>

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

Millones de euros	4T'15	s/ 3T'15		2015	s/ 2014	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Europa continental</b>	<b>312.482</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>312.482</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>
de la que: España	219.263	(1,3)	(1,3)	219.263	1,0	1,0
Santander Consumer Finance	32.597	2,5	2,5	32.597	5,7	5,7
Polonia	24.421	2,6	3,0	24.421	3,8	3,5
Portugal	30.684	20,0	20,0	30.684	21,3	21,3
<b>Reino Unido</b>	<b>231.960</b>	<b>2,4</b>	<b>1,7</b>	<b>231.960</b>	<b>12,6</b>	<b>6,1</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>158.322</b>	<b>3,8</b>	<b>3,2</b>	<b>158.322</b>	<b>(6,3)</b>	<b>13,2</b>
de la que: Brasil	76.751	5,7	1,7	76.751	(16,3)	12,0
México	37.499	2,7	2,3	37.499	3,3	9,4
Chile	29.680	3,7	2,3	29.680	3,4	8,5
<b>Estados Unidos</b>	<b>66.870</b>	<b>1,5</b>	<b>(1,4)</b>	<b>66.870</b>	<b>22,4</b>	<b>9,8</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>769.634</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>	<b>769.634</b>	<b>5,4</b>	<b>6,9</b>
<b>Total Grupo</b>	<b>774.819</b>	<b>2,5</b>	<b>2,0</b>	<b>774.819</b>	<b>6,0</b>	<b>7,5</b>



Información financiera

**ANEXO**

## Resultados. Grupo consolidado

Millones de euros

	4T'15	3T'15	Variación		2015	2014	Variación	
			%	% sin TC			%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>7.888</b>	<b>7.983</b>	<b>(1,2)</b>	<b>0,8</b>	<b>32.189</b>	<b>29.548</b>	<b>8,9</b>	<b>8,0</b>
Comisiones netas	2.448	2.474	(1,0)	1,2	10.033	9.696	3,5	4,3
Resultados netos de operaciones financieras	684	634	7,9	8,2	2.386	2.850	(16,3)	(18,2)
Resto de ingresos	(126)	225	—	—	665	519	28,1	24,6
Rendimiento de instrumentos de capital	107	75	43,1	44,1	455	435	4,5	5,5
Resultados por puesta en equivalencia	82	93	(12,2)	(8,8)	375	243	54,3	72,4
Otros resultados de explotación (netos)	(315)	57	—	—	(165)	(159)	3,8	43,6
<b>Margen bruto</b>	<b>10.894</b>	<b>11.316</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>45.272</b>	<b>42.612</b>	<b>6,2</b>	<b>5,6</b>
Costes de explotación	(5.422)	(5.342)	1,5	3,2	(21.571)	(20.038)	7,6	6,9
Gastos generales de administración	(4.810)	(4.731)	1,7	3,4	(19.152)	(17.781)	7,7	6,9
<i>De personal</i>	(2.799)	(2.717)	3,0	4,6	(11.107)	(10.213)	8,8	7,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(2.011)	(2.015)	(0,2)	1,7	(8.045)	(7.568)	6,3	6,0
Amortización de activos materiales e inmateriales	(612)	(611)	0,3	1,5	(2.419)	(2.257)	7,1	6,8
<b>Margen neto</b>	<b>5.472</b>	<b>5.974</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>23.702</b>	<b>22.574</b>	<b>5,0</b>	<b>4,4</b>
Dotaciones insolvencias	(2.558)	(2.479)	3,2	5,3	(10.108)	(10.562)	(4,3)	(4,0)
Deterioro de otros activos	(215)	(110)	96,1	102,2	(462)	(375)	23,2	22,7
Otros resultados y dotaciones	(526)	(606)	(13,2)	(10,6)	(2.192)	(1.917)	14,3	17,5
<b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>	<b>2.173</b>	<b>2.778</b>	<b>(21,8)</b>	<b>(19,5)</b>	<b>10.939</b>	<b>9.720</b>	<b>12,5</b>	<b>10,3</b>
Impuesto sobre sociedades	(471)	(787)	(40,2)	(38,1)	(3.120)	(2.696)	15,7	13,6
<b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>	<b>1.702</b>	<b>1.991</b>	<b>(14,5)</b>	<b>(12,1)</b>	<b>7.819</b>	<b>7.024</b>	<b>11,3</b>	<b>9,0</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	(0)	(100,0)	(100,0)	—	(26)	(100,0)	(100,0)
<b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>	<b>1.702</b>	<b>1.991</b>	<b>(14,5)</b>	<b>(12,1)</b>	<b>7.819</b>	<b>6.998</b>	<b>11,7</b>	<b>9,4</b>
Resultado atribuido a minoritarios	242	311	(22,1)	(20,4)	1.253	1.182	6,1	6,0
<b>Beneficio atribuido al Grupo ordinario</b>	<b>1.460</b>	<b>1.680</b>	<b>(13,1)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>6.566</b>	<b>5.816</b>	<b>12,9</b>	<b>10,1</b>
Neto de plusvalías y saneamientos <sup>(1)</sup>	(1.435)	—	—	—	(600)	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	25	1.680	(98,5)	(94,1)	5.966	5.816	2,6	0,1

(1) En 2015 incluye:

No recurrentes positivos	
Millones de euros	
Reversión pasivos fiscales de Brasil (2º trimestre)	835
Badwill adquisición Banif (4º trimestre)	283

No recurrentes negativos	
Millones de euros	
Cargo intangibles (4º trimestre)	683
Cargo PPI Reino Unido (4º trimestre)	600
Otros (4º trimestre)	435

## Información sobre beneficio total\*

Millones de euros

	2015	2014	%	2013
Beneficio atribuido al Grupo	5.966	5.816	2,6	4.175
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,40	0,48	(15,9)	0,39
RoE <sup>(1)</sup>	6,6	7,0		5,8
RoTE <sup>(1)</sup>	10,0	11,0		9,6
RoA	0,5	0,6		0,4
RoRWA <sup>(2)</sup>	1,2	1,3		
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	11,3	14,6		16,9

(\*)- Incluye neto de plusvalías y saneamientos

(1).- En 2014, dato proforma incluyendo ampliación de capital de enero de 2015

(2).- Debido a la aplicación de la nueva directiva CRDIV, no se incluye el dato de 2013 por no ser homogéneo.

## Europa continental

Millones de euros

Resultados	4T'15	s/ 3T'15		2015	s/ 2014	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.957</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>8.006</b>	<b>6,5</b>	<b>6,6</b>
Comisiones netas	841	(1,6)	(1,4)	3.417	(2,4)	(2,7)
Resultados netos por operaciones financieras	371	15,6	15,8	1.186	(2,8)	(2,8)
Resto ingresos*	(219)	—	—	220	(17,3)	(17,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>2.950</b>	<b>(9,3)</b>	<b>(9,0)</b>	<b>12.830</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>
Costes de explotación	(1.699)	0,6	0,9	(6.736)	4,5	4,4
Gastos generales de administración	(1.591)	1,6	1,9	(6.274)	5,1	4,9
De personal	(813)	3,0	3,2	(3.223)	3,5	3,3
Otros gastos generales de administración	(778)	0,3	0,5	(3.051)	6,7	6,7
Amortizaciones	(109)	(12,1)	(11,8)	(463)	(2,0)	(2,1)
<b>Margen neto</b>	<b>1.251</b>	<b>(20,0)</b>	<b>(19,7)</b>	<b>6.093</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>
Dotaciones insolvencias	(331)	(33,1)	(32,8)	(1.975)	(31,4)	(31,3)
Otros resultados	(291)	111,4	111,3	(753)	8,6	8,5
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>629</b>	<b>(32,5)</b>	<b>(32,0)</b>	<b>3.366</b>	<b>35,4</b>	<b>35,0</b>
Impuesto sobre sociedades	(177)	(26,8)	(26,4)	(887)	38,9	38,8
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>452</b>	<b>(34,5)</b>	<b>(34,0)</b>	<b>2.479</b>	<b>34,2</b>	<b>33,7</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	(100,0)	(100,0)	—	(100,0)	(100,0)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>452</b>	<b>(34,5)</b>	<b>(34,0)</b>	<b>2.479</b>	<b>36,1</b>	<b>35,6</b>
Resultado atribuido a minoritarios	59	(8,3)	(7,4)	261	50,4	50,3
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>393</b>	<b>(37,2)</b>	<b>(36,7)</b>	<b>2.218</b>	<b>34,6</b>	<b>34,1</b>

## Balance

Créditos a clientes**	287.252	3,1	3,1	287.252	6,9	6,9
Cartera de negociación (sin créditos)	60.151	(0,3)	(0,3)	60.151	(8,7)	(8,7)
Activos financieros disponibles para la venta	60.913	3,0	3,0	60.913	7,2	7,1
Entidades de crédito**	81.867	(6,3)	(6,5)	81.867	22,9	22,5
Activos materiales e intangibles	11.798	5,6	5,4	11.798	0,0	(0,6)
Otras cuentas de activo	36.664	11,6	11,5	36.664	37,0	36,9
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>538.645</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>538.645</b>	<b>8,5</b>	<b>8,4</b>
Depósitos de clientes**	263.462	0,2	0,2	263.462	2,6	2,5
Débitos representados por valores negociables**	50.934	7,8	7,8	50.934	(6,4)	(6,1)
Pasivos subordinados**	170	(2,9)	(2,6)	170	(58,5)	(58,6)
Pasivos por contratos de seguros	626	(2,8)	(2,8)	626	(12,2)	(12,2)
Entidades de crédito**	132.688	6,1	5,9	132.688	46,9	46,4
Otras cuentas de pasivo	58.251	(4,7)	(4,7)	58.251	(9,4)	(9,4)
Recursos propios***	32.515	0,7	0,6	32.515	10,1	9,6
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>71.389</b>	<b>4,9</b>	<b>4,9</b>	<b>71.389</b>	<b>6,8</b>	<b>6,5</b>
Fondos de inversión y pensiones	62.669	5,4	5,4	62.669	7,3	7,3
Patrimonios administrados	8.720	1,9	1,4	8.720	3,7	1,6
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>385.954</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>385.954</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	4,84	(3,07)		7,13	1,31
Eficiencia (con amortizaciones)	57,6	5,7		52,5	1,0
Tasa de morosidad	7,27	(0,62)		7,27	(1,61)
Cobertura	64,2	3,8		64,2	7,0
Número de empleados	58.049	2,4		58.049	2,5
Número de oficinas	5.548	2,3		5.548	1,2

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

## Actividad

% Dic'15 / Dic'14 (sin TC)



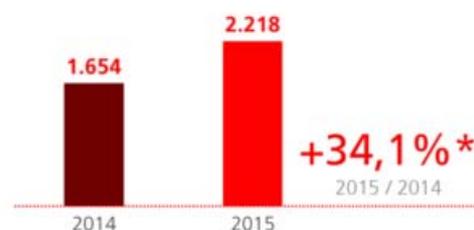
## Actividad

% Dic'15 / Sep'15 (sin TC)



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

(\*) En euros: +34,6%

## España

Millones de euros

Resultados	4T'15	% s/ 3T'15	2015	% s/ 2014
<b>Margen de intereses</b>	<b>780</b>	<b>(6,8)</b>	<b>3.430</b>	<b>(5,4)</b>
Comisiones netas	419	1,0	1.688	(5,9)
Resultados netos por operaciones financieras	205	(15,5)	784	(24,2)
Resto ingresos*	(165)	—	178	(1,9)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.238</b>	<b>(21,1)</b>	<b>6.080</b>	<b>(8,4)</b>
Costes de explotación	(860)	(0,3)	(3.434)	(1,8)
Gastos generales de administración	(824)	2,2	(3.244)	(2,3)
De personal	(416)	0,3	(1.670)	(5,1)
Otros gastos generales de administración	(408)	4,3	(1.573)	1,0
Amortizaciones	(36)	(36,9)	(190)	7,1
<b>Margen neto</b>	<b>379</b>	<b>(46,5)</b>	<b>2.646</b>	<b>(15,7)</b>
Dotaciones insolvencias	(156)	(23,7)	(992)	(43,2)
Otros resultados	(89)	51,5	(263)	24,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>134</b>	<b>(69,9)</b>	<b>1.392</b>	<b>17,7</b>
Impuesto sobre sociedades	(34)	(73,2)	(393)	12,5
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>99</b>	<b>(68,6)</b>	<b>999</b>	<b>19,9</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>99</b>	<b>(68,6)</b>	<b>999</b>	<b>19,9</b>
Resultado atribuido a minoritarios	5	(4,2)	22	244,3
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>94</b>	<b>(69,8)</b>	<b>977</b>	<b>18,2</b>

## Balance

Créditos a clientes**	155.204	(0,6)	155.204	(1,2)
Cartera de negociación (sin créditos)	57.401	0,1	57.401	(8,1)
Activos financieros disponibles para la venta	44.057	(0,6)	44.057	4,1
Entidades de crédito**	56.680	(13,5)	56.680	16,1
Activos materiales e intangibles	2.874	(0,4)	2.874	(16,0)
Otras cuentas de activo	10.822	(15,5)	10.822	13,4
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>327.039</b>	<b>(3,5)</b>	<b>327.039</b>	<b>1,0</b>
Depósitos de clientes**	174.828	(3,7)	174.828	(2,0)
Débitos representados por valores negociables**	22.265	(6,9)	22.265	(37,6)
Pasivos subordinados**	(0)	—	(0)	—
Pasivos por contratos de seguros	536	0,6	536	(0,5)
Entidades de crédito**	68.995	(1,7)	68.995	62,0
Otras cuentas de pasivo	47.502	(5,2)	47.502	(13,5)
Recursos propios***	12.913	2,2	12.913	12,6
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>63.931</b>	<b>7,4</b>	<b>63.931</b>	<b>9,2</b>
Fondos de inversión y pensiones	57.017	6,7	57.017	8,4
Patrimonios administrados	6.914	13,5	6.914	16,2
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>261.024</b>	<b>(1,5)</b>	<b>261.024</b>	<b>(4,3)</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	2,92	(7,17)	8,14	0,74
Eficiencia (con amortizaciones)	69,4	14,5	56,5	3,8
Tasa de morosidad	6,53	(0,08)	6,53	(0,85)
Cobertura	48,1	0,3	48,1	2,6
Número de empleados	24.216	(0,1)	24.216	(2,5)
Número de oficinas	3.467	(0,6)	3.467	(1,3)

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

## Actividad

% Dic'15 / Dic'14



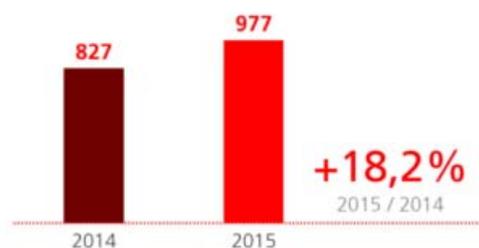
## Actividad

% Dic'15 / Sep'15



## Beneficio atribuido

Millones de euros



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

## Santander Consumer Finance

Millones de euros

Resultados	4T'15	% s/ 3T'15	2015	% s/ 2014
<b>Margen de intereses</b>	<b>805</b>	<b>2,1</b>	<b>3.096</b>	<b>30,7</b>
Comisiones netas	218	(2,3)	876	4,2
Resultados netos por operaciones financieras	(6)	—	(11)	—
Resto ingresos*	(19)	—	4	(69,4)
<b>Margen bruto</b>	<b>998</b>	<b>(2,0)</b>	<b>3.965</b>	<b>23,0</b>
Costes de explotación	(467)	5,6	(1.774)	20,8
Gastos generales de administración	(422)	6,0	(1.602)	23,9
De personal	(193)	10,7	(746)	26,9
Otros gastos generales de administración	(229)	2,3	(855)	21,4
Amortizaciones	(46)	2,1	(172)	(1,6)
<b>Margen neto</b>	<b>530</b>	<b>(7,9)</b>	<b>2.192</b>	<b>24,8</b>
Dotaciones insolvencias	(97)	(31,7)	(537)	(1,2)
Otros resultados	(50)	13,7	(152)	312,7
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>383</b>	<b>(1,6)</b>	<b>1.502</b>	<b>27,8</b>
Impuesto sobre sociedades	(112)	3,8	(426)	35,2
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>271</b>	<b>(3,7)</b>	<b>1.076</b>	<b>25,1</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	(100,0)	—	(100,0)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>271</b>	<b>(3,7)</b>	<b>1.076</b>	<b>29,0</b>
Resultado atribuido a minoritarios	35	(12,4)	137	254,4
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>236</b>	<b>(2,2)</b>	<b>938</b>	<b>18,0</b>

### Balance

Créditos a clientes**	73.709	5,2	73.709	21,9
Cartera de negociación (sin créditos)	94	5,3	94	8,2
Activos financieros disponibles para la venta	3.654	27,1	3.654	269,8
Entidades de crédito**	4.252	24,7	4.252	(22,4)
Activos materiales e intangibles	692	(7,6)	692	(12,0)
Otras cuentas de activo	6.133	33,9	6.133	64,3
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>88.534</b>	<b>8,3</b>	<b>88.534</b>	<b>23,8</b>
Depósitos de clientes**	32.595	2,5	32.595	5,7
Débitos representados por valores negociables**	23.277	14,2	23.277	48,8
Pasivos subordinados**	70	(4,5)	70	5,5
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—
Entidades de crédito**	20.314	24,9	20.314	42,4
Otras cuentas de pasivo	4.325	(12,4)	4.325	29,4
Recursos propios***	7.953	(4,5)	7.953	8,2
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>7</b>	<b>0,1</b>	<b>7</b>	<b>1,6</b>
Fondos de inversión y pensiones	7	0,1	7	1,6
Patrimonios administrados	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>55.950</b>	<b>7,1</b>	<b>55.950</b>	<b>20,2</b>

### Ratios (%) y medios operativos

ROE	11,65	(0,45)	12,03	0,99
Eficiencia (con amortizaciones)	46,9	3,4	44,7	(0,8)
Tasa de morosidad	3,42	(0,73)	3,42	(1,40)
Cobertura	109,1	1,9	109,1	9,0
Número de empleados	14.533	2,8	14.533	10,6
Número de oficinas	588	(0,7)	588	1,6

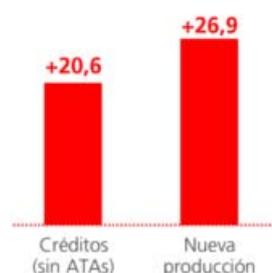
(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

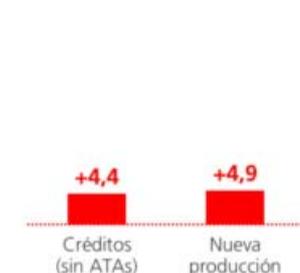
### Actividad

% Dic'15 / Dic'14



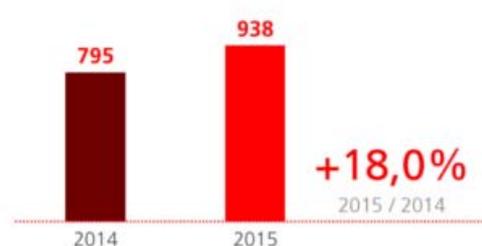
### Actividad

% Dic'15 / Sep'15



### Beneficio atribuido

Millones de euros



## Polonia

Millones de euros

Resultados	4T'15	s/ 3T'15		2015	s/ 2014	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>203</b>	<b>3,2</b>	<b>5,0</b>	<b>782</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(6,3)</b>
Comisiones netas	109	5,2	6,9	422	(3,0)	(3,0)
Resultados netos por operaciones financieras	22	26,6	28,6	112	41,9	41,8
Resto ingresos*	(42)	370,0	375,3	(40)	—	—
<b>Margen bruto</b>	<b>292</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>1.276</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(7,3)</b>
Costes de explotación	(143)	(2,2)	(0,4)	(594)	1,5	1,5
Gastos generales de administración	(133)	(2,3)	(0,5)	(550)	2,3	2,2
De personal	(81)	2,8	4,5	(324)	4,4	4,3
Otros gastos generales de administración	(51)	(9,4)	(7,6)	(226)	(0,6)	(0,6)
Amortizaciones	(11)	(1,5)	0,3	(44)	(7,1)	(7,1)
<b>Margen neto</b>	<b>149</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(6,3)</b>	<b>683</b>	<b>(13,7)</b>	<b>(13,7)</b>
Dotaciones insolvencias	(44)	11,1	12,9	(167)	(9,7)	(9,8)
Otros resultados	(4)	—	—	(4)	—	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>101</b>	<b>(19,2)</b>	<b>(17,3)</b>	<b>511</b>	<b>(17,0)</b>	<b>(17,1)</b>
Impuesto sobre sociedades	(24)	(6,8)	(5,1)	(101)	(24,6)	(24,6)
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>77</b>	<b>(22,5)</b>	<b>(20,5)</b>	<b>410</b>	<b>(14,9)</b>	<b>(14,9)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>77</b>	<b>(22,5)</b>	<b>(20,5)</b>	<b>410</b>	<b>(14,9)</b>	<b>(14,9)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	20	(24,2)	(22,3)	110	(13,5)	(13,6)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>57</b>	<b>(21,8)</b>	<b>(19,9)</b>	<b>300</b>	<b>(15,4)</b>	<b>(15,4)</b>

## Balance

Créditos a clientes**	18.977	2,8	3,2	18.977	11,8	11,5
Cartera de negociación (sin créditos)	894	(13,4)	(13,0)	894	(23,3)	(23,5)
Activos financieros disponibles para la venta	5.305	(3,5)	(3,1)	5.305	(8,8)	(9,0)
Entidades de crédito**	1.247	7,0	7,4	1.247	17,5	17,3
Activos materiales e intangibles	260	13,4	13,9	260	10,1	9,9
Otras cuentas de activo	2.429	37,0	37,6	2.429	(4,4)	(4,6)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>29.112</b>	<b>3,4</b>	<b>3,8</b>	<b>29.112</b>	<b>4,7</b>	<b>4,5</b>
Depósitos de clientes**	21.460	5,2	5,6	21.460	6,5	6,3
Débitos representados por valores negociables**	398	(0,6)	(0,2)	398	73,1	72,7
Pasivos subordinados**	100	0,1	0,6	100	(70,3)	(70,4)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	(100,0)	(100,0)
Entidades de crédito**	1.152	(17,5)	(17,2)	1.152	(8,9)	(9,1)
Otras cuentas de pasivo	3.515	1,1	1,6	3.515	1,4	1,2
Recursos propios***	2.487	4,1	4,6	2.487	9,4	9,1
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>3.209</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(10,6)</b>	<b>3.209</b>	<b>(8,7)</b>	<b>(8,9)</b>
Fondos de inversión y pensiones	3.106	(11,3)	(10,9)	3.106	(9,4)	(9,6)
Patrimonios administrados	103	(3,6)	(3,2)	103	21,1	20,8
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>25.168</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>25.168</b>	<b>3,9</b>	<b>3,7</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	9,36	(2,83)		12,53	(3,51)
Eficiencia (con amortizaciones)	49,1	1,6		46,5	4,0
Tasa de morosidad	6,30	(0,84)		6,30	(1,12)
Cobertura	64,0	0,9		64,0	3,7
Número de empleados	11.474	(1,3)		11.474	(4,5)
Número de oficinas	723	(3,9)		723	(8,2)

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

## Actividad

% Dic'15 / Dic'14 (sin TC)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

## Actividad

% Dic'15 / Sep'15 (sin TC)



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: -15,4%

## Portugal

Millones de euros

Resultados	4T'15	% s/ 3T'15	2015	% s/ 2014
<b>Margen de intereses</b>	<b>138</b>	<b>3,4</b>	<b>555</b>	<b>1,6</b>
Comisiones netas	62	(6,8)	263	(6,0)
Resultados netos por operaciones financieras	123	668,1	164	87,4
Resto ingresos*	(5)	—	33	(22,3)
<b>Margen bruto</b>	<b>318</b>	<b>41,0</b>	<b>1.016</b>	<b>6,2</b>
Costes de explotación	(125)	0,9	(494)	(0,7)
Gastos generales de administración	(116)	0,7	(458)	2,5
De personal	(75)	4,0	(291)	0,4
Otros gastos generales de administración	(41)	(4,9)	(167)	6,3
Amortizaciones	(9)	4,2	(36)	(28,6)
<b>Margen neto</b>	<b>193</b>	<b>89,7</b>	<b>522</b>	<b>13,7</b>
Dotaciones insolvencias	(5)	(79,4)	(72)	(42,1)
Otros resultados	(10)	—	(31)	(68,4)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>178</b>	<b>76,0</b>	<b>419</b>	<b>77,3</b>
Impuesto sobre sociedades	(58)	139,8	(118)	111,6
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>120</b>	<b>55,9</b>	<b>301</b>	<b>66,7</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>120</b>	<b>55,9</b>	<b>301</b>	<b>66,7</b>
Resultado atribuido a minoritarios	1	85,8	1	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>119</b>	<b>55,8</b>	<b>300</b>	<b>62,8</b>

## Balance

Créditos a clientes**	28.221	22,5	28.221	21,7
Cartera de negociación (sin créditos)	1.678	(6,8)	1.678	(19,4)
Activos financieros disponibles para la venta	6.799	18,5	6.799	(3,0)
Entidades de crédito**	2.465	17,6	2.465	14,0
Activos materiales e intangibles	720	3,4	720	(1,2)
Otras cuentas de activo	9.684	61,4	9.684	50,1
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>49.568</b>	<b>25,9</b>	<b>49.568</b>	<b>19,1</b>
Depósitos de clientes**	29.173	21,1	29.173	21,5
Débitos representados por valores negociables**	4.994	94,7	4.994	74,9
Pasivos subordinados**	(0)	—	(0)	—
Pasivos por contratos de seguros	20	(10,8)	20	(28,6)
Entidades de crédito**	11.307	20,5	11.307	(2,0)
Otras cuentas de pasivo	1.351	46,9	1.351	71,7
Recursos propios***	2.724	14,6	2.724	14,1
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>2.842</b>	<b>1,5</b>	<b>2.842</b>	<b>13,7</b>
Fondos de inversión y pensiones	2.426	1,3	2.426	11,0
Patrimonios administrados	416	2,4	416	32,5
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>37.009</b>	<b>25,6</b>	<b>37.009</b>	<b>26,0</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	19,38	6,21	12,37	4,46
Eficiencia (con amortizaciones)	39,3	(15,6)	48,7	(3,4)
Tasa de morosidad	7,46	(1,40)	7,46	(1,43)
Cobertura	99,0	42,8	99,0	47,2
Número de empleados	6.568	21,1	6.568	20,6
Número de oficinas	752	30,8	752	26,6

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

### Actividad

% Dic'15 / Dic'14



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

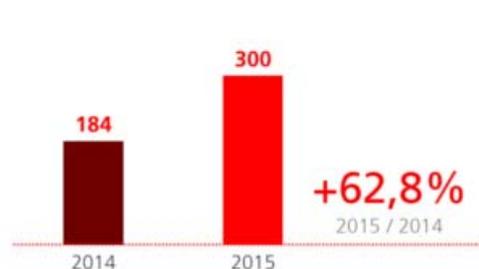
### Actividad

% Dic'15 / Sep'15



### Beneficio atribuido

Millones de euros



## Reino Unido

Millones de euros

Resultados	4T'15	s/ 3T'15		2015	s/ 2014	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.251</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>4.942</b>	<b>16,7</b>	<b>5,1</b>
Comisiones netas	240	(12,3)	(11,7)	1.091	6,2	(4,4)
Resultados netos por operaciones financieras	100	71,0	73,2	302	25,2	12,7
Resto ingresos*	10	(58,1)	(58,3)	47	24,3	11,9
<b>Margen bruto</b>	<b>1.600</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,4</b>	<b>6.382</b>	<b>15,2</b>	<b>3,7</b>
Costes de explotación	(846)	0,2	0,9	(3.356)	15,0	3,5
Gastos generales de administración	(742)	(2,4)	(1,7)	(3.009)	16,0	4,4
<i>De personal</i>	(387)	(1,0)	(0,2)	(1.592)	2,2	(8,0)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(355)	(3,9)	(3,3)	(1.417)	36,6	23,0
Amortizaciones	(104)	24,0	24,9	(347)	7,4	(3,3)
<b>Margen neto</b>	<b>755</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>3.025</b>	<b>15,4</b>	<b>3,9</b>
Dotaciones insolvencias	(21)	—	—	(107)	(67,7)	(70,9)
Otros resultados	(118)	(9,2)	(9,1)	(354)	11,3	0,3
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>616</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>2.564</b>	<b>30,0</b>	<b>17,0</b>
Impuesto sobre sociedades	(130)	(12,7)	(12,2)	(556)	33,5	20,2
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>485</b>	<b>(0,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>2.008</b>	<b>29,1</b>	<b>16,2</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>485</b>	<b>(0,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>2.008</b>	<b>29,1</b>	<b>16,2</b>
Resultado atribuido a minoritarios	10	4,3	5,0	37	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>475</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>1.971</b>	<b>26,6</b>	<b>14,0</b>

## Balance

Créditos a clientes**	282.673	(0,5)	(1,1)	282.673	12,5	6,0
Cartera de negociación (sin créditos)	40.138	(0,7)	(1,3)	40.138	2,0	(3,9)
Activos financieros disponibles para la venta	12.279	(5,1)	(5,7)	12.279	9,7	3,3
Entidades de crédito**	15.459	3,1	2,5	15.459	9,7	3,4
Activos materiales e intangibles	3.025	(0,6)	(1,2)	3.025	12,1	5,6
Otras cuentas de activo	29.581	5,9	5,2	29.581	(17,1)	(21,9)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>383.155</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>383.155</b>	<b>8,2</b>	<b>1,9</b>
Depósitos de clientes**	231.947	2,1	1,5	231.947	14,6	8,0
Débitos representados por valores negociables**	70.133	(2,7)	(3,3)	70.133	0,8	(5,0)
Pasivos subordinados**	4.127	0,7	0,1	4.127	(23,2)	(27,7)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	23.610	(5,1)	(5,7)	23.610	(11,6)	(16,7)
Otras cuentas de pasivo	36.162	(6,1)	(6,7)	36.162	3,7	(2,3)
Recursos propios***	17.176	3,5	2,9	17.176	12,0	5,5
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>9.703</b>	<b>3,5</b>	<b>2,8</b>	<b>9.703</b>	<b>0,4</b>	<b>(5,4)</b>
Fondos de inversión y pensiones	9.564	3,5	2,9	9.564	0,4	(5,4)
Patrimonios administrados	139	0,7	0,1	139	(2,8)	(8,4)
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>315.910</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>315.910</b>	<b>10,1</b>	<b>3,7</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	10,49	(1,27)		11,50	0,43
Eficiencia (con amortizaciones)	52,8	0,3		52,6	(0,1)
Tasa de morosidad	1,52	0,01		1,52	(0,27)
Cobertura	38,2	(1,4)		38,2	(3,7)
Número de empleados	25.866	(1,1)		25.866	0,7
Número de oficinas	858	(2,7)		858	(7,6)

(\*)- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*)- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*)- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

## Actividad

% Dic'15 / Dic'14 (sin TC)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

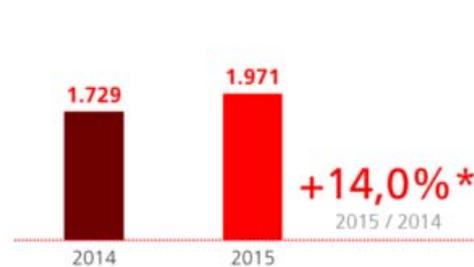
## Actividad

% Dic'15 / Sep'15 (sin TC)



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +26,6%

## Latinoamérica

Millones de euros

Resultados	4T'15	s/ 3T'15		2015	s/ 2014	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.263</b>	<b>(2,1)</b>	<b>2,7</b>	<b>13.752</b>	<b>1,0</b>	<b>10,3</b>
Comisiones netas	1.086	0,7	5,5	4.452	1,8	11,2
Resultados netos por operaciones financieras	60	(52,5)	(47,3)	517	6,7	6,5
Resto ingresos*	(13)	—	—	36	(56,2)	(45,0)
<b>Margen bruto</b>	<b>4.396</b>	<b>(3,6)</b>	<b>1,3</b>	<b>18.757</b>	<b>1,1</b>	<b>10,2</b>
Costes de explotación	(1.937)	2,2	6,9	(7.906)	0,7	9,6
Gastos generales de administración	(1.782)	2,5	7,1	(7.230)	1,4	10,2
De personal	(978)	2,3	6,9	(3.955)	4,1	13,1
Otros gastos generales de administración	(804)	2,8	7,4	(3.274)	(1,7)	6,9
Amortizaciones	(155)	(0,8)	4,0	(676)	(6,2)	3,5
<b>Margen neto</b>	<b>2.459</b>	<b>(7,8)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>10.851</b>	<b>1,3</b>	<b>10,6</b>
Dotaciones insolvencias	(1.273)	2,6	7,5	(4.950)	(3,3)	7,1
Otros resultados	(153)	(42,2)	(33,3)	(893)	6,0	22,7
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.034</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(6,5)</b>	<b>5.008</b>	<b>5,5</b>	<b>12,3</b>
Impuesto sobre sociedades	(221)	(0,7)	2,7	(1.219)	15,8	25,4
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>812</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(8,8)</b>	<b>3.789</b>	<b>2,6</b>	<b>8,7</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>812</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(8,8)</b>	<b>3.789</b>	<b>2,6</b>	<b>8,7</b>
Resultado atribuido a minoritarios	119	(23,7)	(19,7)	596	(24,5)	(20,3)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>693</b>	<b>(11,6)</b>	<b>(6,6)</b>	<b>3.193</b>	<b>10,0</b>	<b>16,6</b>

## Balance

Créditos a clientes**	133.138	2,7	1,9	133.138	(4,9)	14,3
Cartera de negociación (sin créditos)	33.670	(9,4)	(11,0)	33.670	6,0	27,6
Activos financieros disponibles para la venta	25.926	9,3	7,6	25.926	(16,8)	5,1
Entidades de crédito**	21.923	(15,6)	(17,4)	21.923	(0,8)	16,5
Activos materiales e intangibles	3.522	3,1	4,6	3.522	(10,0)	14,4
Otras cuentas de activo	49.706	11,8	9,8	49.706	25,6	58,1
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>267.885</b>	<b>1,3</b>	<b>0,1</b>	<b>267.885</b>	<b>(0,2)</b>	<b>21,3</b>
Depósitos de clientes**	122.413	3,7	3,3	122.413	(7,1)	11,8
Débitos representados por valores negociables**	33.172	3,9	1,0	33.172	3,9	28,3
Pasivos subordinados**	6.355	4,4	1,5	6.355	(1,4)	21,5
Pasivos por contratos de seguros	1	45,0	39,6	1	—	—
Entidades de crédito**	42.393	(0,3)	(2,5)	42.393	17,8	45,3
Otras cuentas de pasivo	43.872	(4,4)	(5,8)	43.872	9,8	34,2
Recursos propios***	19.678	(1,1)	(1,7)	19.678	(12,1)	7,3
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>65.690</b>	<b>5,9</b>	<b>3,5</b>	<b>65.690</b>	<b>(5,6)</b>	<b>17,9</b>
Fondos de inversión y pensiones	61.096	6,1	3,8	61.096	(5,5)	18,2
Patrimonios administrados	4.594	2,8	(0,1)	4.594	(7,0)	13,8
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>227.631</b>	<b>4,4</b>	<b>3,0</b>	<b>227.631</b>	<b>(5,1)</b>	<b>15,9</b>

## Ratios (%) y medios operativos

RoE ordinario	13,68	(0,44)		14,70	0,37
Eficiencia (con amortizaciones)	44,1	2,5		42,1	(0,2)
Tasa de morosidad	4,96	0,31		4,96	0,17
Cobertura	79,0	(6,4)		79,0	(5,5)
Número de empleados	89.819	1,0		89.819	6,5
Número de oficinas	5.841	0,5		5.841	2,0

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

## Actividad

% Dic'15 / Dic'14 (sin TC)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

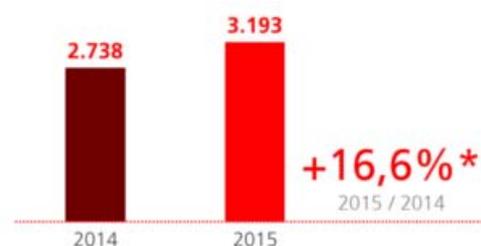
## Actividad

% Dic'15 / Sep'15 (sin TC)



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +10,0%

## Brasil

Millones de euros

Resultados	4T'15	s/ 3T'15		2015	s/ 2014	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.903</b>	<b>(3,7)</b>	<b>3,2</b>	<b>8.320</b>	<b>(6,0)</b>	<b>9,9</b>
Comisiones netas	631	1,5	8,0	2.643	(6,6)	9,1
Resultados netos por operaciones financieras	(54)	—	—	42	(48,7)	(40,1)
Resto ingresos*	16	(68,7)	(59,7)	135	15,8	35,4
<b>Margen bruto</b>	<b>2.497</b>	<b>(6,0)</b>	<b>1,0</b>	<b>11.140</b>	<b>(6,2)</b>	<b>9,6</b>
Costes de explotación	(1.059)	0,3	7,0	(4.452)	(9,9)	5,3
Gastos generales de administración	(978)	1,9	8,5	(4.040)	(8,9)	6,4
<i>De personal</i>	(535)	1,9	8,4	(2.205)	(6,3)	9,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(444)	2,0	8,6	(1.835)	(11,9)	2,9
Amortizaciones	(81)	(15,9)	(8,3)	(411)	(18,5)	(4,8)
<b>Margen neto</b>	<b>1.438</b>	<b>(10,1)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>6.689</b>	<b>(3,6)</b>	<b>12,7</b>
Dotaciones insolvencias	(830)	2,1	8,8	(3.297)	(10,5)	4,7
Otros resultados	(151)	(40,5)	(31,6)	(878)	9,1	27,5
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>457</b>	<b>(14,3)</b>	<b>(7,0)</b>	<b>2.513</b>	<b>2,6</b>	<b>19,9</b>
Impuesto sobre sociedades	(107)	7,2	10,4	(689)	7,0	25,0
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>350</b>	<b>(19,3)</b>	<b>(11,4)</b>	<b>1.824</b>	<b>1,0</b>	<b>18,1</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>350</b>	<b>(19,3)</b>	<b>(11,4)</b>	<b>1.824</b>	<b>1,0</b>	<b>18,1</b>
Resultado atribuido a minoritarios	33	(31,1)	(22,5)	193	(47,5)	(38,7)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>317</b>	<b>(17,8)</b>	<b>(10,0)</b>	<b>1.631</b>	<b>13,5</b>	<b>32,7</b>

## Balance

Créditos a clientes**	60.238	3,5	(0,5)	60.238	(19,0)	8,4
Cartera de negociación (sin créditos)	13.360	(10,0)	(13,3)	13.360	(26,8)	(2,0)
Activos financieros disponibles para la venta	15.814	4,8	0,9	15.814	(31,1)	(7,7)
Entidades de crédito**	10.592	(15,7)	(18,9)	10.592	3,1	38,0
Activos materiales e intangibles	2.280	7,1	3,1	2.280	(13,6)	15,7
Otras cuentas de activo	36.250	12,8	8,5	36.250	30,4	74,5
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>138.534</b>	<b>2,6</b>	<b>(1,2)</b>	<b>138.534</b>	<b>(11,4)</b>	<b>18,7</b>
Depósitos de clientes**	56.636	3,3	(0,6)	56.636	(17,4)	10,6
Débitos representados por valores negociables**	21.984	4,5	0,5	21.984	0,4	34,4
Pasivos subordinados**	4.188	5,1	1,1	4.188	(4,1)	28,4
Pasivos por contratos de seguros	1	45,0	39,6	1	—	—
Entidades de crédito**	21.600	(7,1)	(10,6)	21.600	(10,4)	20,0
Otras cuentas de pasivo	24.085	10,5	6,3	24.085	(1,2)	32,2
Recursos propios***	10.040	(0,2)	(4,0)	10.040	(22,7)	3,5
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>45.607</b>	<b>9,2</b>	<b>5,1</b>	<b>45.607</b>	<b>(8,4)</b>	<b>22,6</b>
Fondos de inversión y pensiones	42.961	9,8	5,7	42.961	(7,7)	23,5
Patrimonios administrados	2.646	0,8	(3,0)	2.646	(18,5)	9,1
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>128.414</b>	<b>5,6</b>	<b>1,6</b>	<b>128.414</b>	<b>(11,2)</b>	<b>18,9</b>

## Ratios (%) y medios operativos

RoE ordinario	12,20	(0,21)		13,64	1,33
Eficiencia (con amortizaciones)	42,4	2,7		40,0	(1,6)
Tasa de morosidad	5,98	0,68		5,98	0,93
Cobertura	83,7	(12,3)		83,7	(11,7)
Número de empleados	49.520	1,2		49.520	6,4
Número de oficinas	3.443	0,2		3.443	0,9

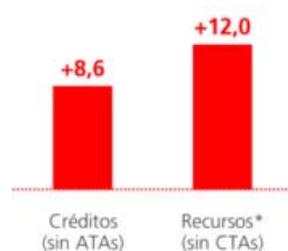
(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

## Actividad

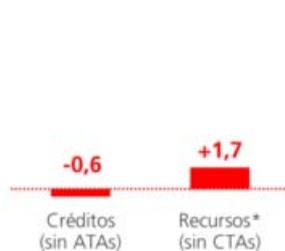
% Dic'15 / Dic'14 (sin TC)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

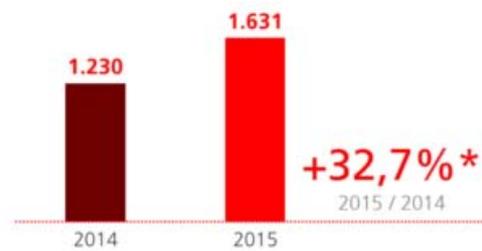
## Actividad

% Dic'15 / Sep'15 (sin TC)



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +13,5%

## México

Millones de euros

Resultados	4T'15	s/ 3T'15		2015	s/ 2014	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>633</b>	<b>5,5</b>	<b>5,8</b>	<b>2.451</b>	<b>14,6</b>	<b>14,1</b>
Comisiones netas	199	2,5	2,9	800	4,7	4,2
Resultados netos por operaciones financieras	36	37,5	34,9	138	(13,9)	(14,3)
Resto ingresos*	(18)	(30,9)	(28,9)	(72)	61,9	61,2
<b>Margen bruto</b>	<b>850</b>	<b>7,1</b>	<b>7,2</b>	<b>3.317</b>	<b>9,9</b>	<b>9,4</b>
Costes de explotación	(334)	2,3	2,6	(1.370)	6,8	6,3
Gastos generales de administración	(309)	2,7	3,0	(1.257)	6,5	6,1
De personal	(158)	(2,6)	(2,1)	(662)	11,6	11,1
Otros gastos generales de administración	(151)	8,9	8,9	(595)	1,4	0,9
Amortizaciones	(25)	(2,2)	(2,0)	(113)	9,9	9,5
<b>Margen neto</b>	<b>516</b>	<b>10,4</b>	<b>10,4</b>	<b>1.947</b>	<b>12,2</b>	<b>11,7</b>
Dotaciones insolvencias	(215)	(5,4)	(4,6)	(877)	15,9	15,4
Otros resultados	(10)	—	—	(4)	—	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>291</b>	<b>20,7</b>	<b>20,2</b>	<b>1.067</b>	<b>8,7</b>	<b>8,2</b>
Impuesto sobre sociedades	(67)	40,6	38,6	(236)	27,8	27,3
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>224</b>	<b>15,8</b>	<b>15,6</b>	<b>831</b>	<b>4,2</b>	<b>3,8</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>224</b>	<b>15,8</b>	<b>15,6</b>	<b>831</b>	<b>4,2</b>	<b>3,8</b>
Resultado atribuido a minoritarios	51	0,4	0,9	202	6,0	5,5
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>173</b>	<b>21,3</b>	<b>20,7</b>	<b>629</b>	<b>3,7</b>	<b>3,2</b>

## Balance

Créditos a clientes**	30.158	7,0	6,6	30.158	16,6	23,4
Cartera de negociación (sin créditos)	16.949	(8,1)	(8,4)	16.949	66,4	76,2
Activos financieros disponibles para la venta	5.972	20,9	20,5	5.972	29,1	36,7
Entidades de crédito**	5.467	(29,4)	(29,6)	5.467	(22,5)	(18,0)
Activos materiales e intangibles	396	9,1	8,7	396	(10,1)	(4,8)
Otras cuentas de activo	5.785	1,2	0,9	5.785	4,3	10,4
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>64.728</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>64.728</b>	<b>20,5</b>	<b>27,5</b>
Depósitos de clientes**	28.274	6,5	6,2	28.274	(1,2)	4,6
Débitos representados por valores negociables**	4.578	12,5	12,2	4.578	40,2	48,4
Pasivos subordinados**	1.205	3,9	3,6	1.205	10,7	17,2
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	12.884	9,2	8,9	12.884	107,6	119,8
Otras cuentas de pasivo	12.829	(23,6)	(23,9)	12.829	31,0	38,6
Recursos propios***	4.957	(1,8)	(2,1)	4.957	4,5	10,6
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>11.477</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>11.477</b>	<b>(0,4)</b>	<b>5,4</b>
Fondos de inversión y pensiones	11.477	(1,3)	(1,6)	11.477	(0,4)	5,4
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>45.535</b>	<b>4,9</b>	<b>4,6</b>	<b>45.535</b>	<b>2,3</b>	<b>8,3</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	13,89	2,36	12,88	(0,28)
Eficiencia (con amortizaciones)	39,3	(1,8)	41,3	(1,2)
Tasa de morosidad	3,38	(0,16)	3,38	(0,46)
Cobertura	90,6	(2,4)	90,6	4,5
Número de empleados	17.847	0,8	17.847	5,3
Número de oficinas	1.377	1,7	1.377	2,2

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

## Actividad

% Dic'15 / Dic'14 (sin TC)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

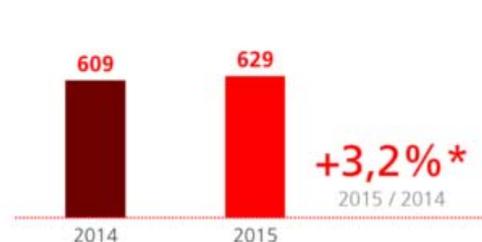
## Actividad

% Dic'15 / Sep'15 (sin TC)



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +3,7%

## Chile

Millones de euros

Resultados	4T'15	s/ 3T'15		2015	s/ 2014	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>435</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>1.791</b>	<b>3,3</b>	<b>(1,2)</b>
Comisiones netas	84	(9,7)	(7,6)	360	9,8	5,0
Resultados netos por operaciones financieras	22	(55,8)	(52,2)	173	51,0	44,5
Resto ingresos*	2	(19,3)	(17,8)	12	(33,6)	(36,5)
<b>Margen bruto</b>	<b>543</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>2.336</b>	<b>6,5</b>	<b>1,9</b>
Costes de explotación	(260)	7,2	8,5	(1.004)	15,8	10,8
Gastos generales de administración	(239)	6,5	7,9	(926)	15,2	10,3
De personal	(153)	10,4	11,7	(568)	19,1	14,0
Otros gastos generales de administración	(86)	0,4	1,9	(358)	9,6	4,9
Amortizaciones	(21)	15,1	16,2	(77)	23,4	18,1
<b>Margen neto</b>	<b>283</b>	<b>(22,1)</b>	<b>(19,7)</b>	<b>1.332</b>	<b>0,4</b>	<b>(4,0)</b>
Dotaciones insolvencias	(157)	2,6	4,5	(567)	8,9	4,2
Otros resultados	4	—	—	3	—	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>130</b>	<b>(36,9)</b>	<b>(34,0)</b>	<b>768</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(6,1)</b>
Impuesto sobre sociedades	(17)	(31,7)	(29,1)	(114)	109,0	99,9
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>113</b>	<b>(37,6)</b>	<b>(34,7)</b>	<b>655</b>	<b>(10,1)</b>	<b>(14,0)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>113</b>	<b>(37,6)</b>	<b>(34,7)</b>	<b>655</b>	<b>(10,1)</b>	<b>(14,0)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	36	(37,5)	(34,5)	199	(13,4)	(17,1)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>78</b>	<b>(37,7)</b>	<b>(34,7)</b>	<b>455</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(12,5)</b>
<b>Balance</b>						
Créditos a clientes**	32.338	1,5	0,0	32.338	5,9	11,1
Cartera de negociación (sin créditos)	3.144	(14,2)	(15,4)	3.144	2,2	7,3
Activos financieros disponibles para la venta	2.668	8,9	7,4	2.668	17,3	23,1
Entidades de crédito**	4.579	2,0	0,6	4.579	19,3	25,2
Activos materiales e intangibles	355	3,7	2,2	355	2,4	7,5
Otras cuentas de activo	2.876	8,2	6,7	2.876	7,3	12,6
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>45.960</b>	<b>1,1</b>	<b>(0,4)</b>	<b>45.960</b>	<b>7,5</b>	<b>12,8</b>
Depósitos de clientes**	24.347	4,9	3,4	24.347	4,3	9,4
Débitos representados por valores negociables**	6.504	(3,5)	(4,9)	6.504	(2,2)	2,6
Pasivos subordinados**	963	2,2	0,8	963	(2,2)	2,6
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	5.886	0,1	(1,3)	5.886	34,0	40,6
Otras cuentas de pasivo	5.280	(9,6)	(10,9)	5.280	19,0	24,9
Recursos propios***	2.980	4,2	2,7	2.980	1,1	6,1
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>7.370</b>	<b>0,9</b>	<b>(0,6)</b>	<b>7.370</b>	<b>1,6</b>	<b>6,6</b>
Fondos de inversión y pensiones	5.422	(0,7)	(2,1)	5.422	(2,5)	2,3
Patrimonios administrados	1.948	5,6	4,1	1.948	15,1	20,8
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>39.184</b>	<b>2,6</b>	<b>1,1</b>	<b>39.184</b>	<b>2,5</b>	<b>7,5</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	10,52	(6,84)	15,32	(4,19)
Eficiencia (con amortizaciones)	47,9	7,9	43,0	3,5
Tasa de morosidad	5,62	0,02	5,62	(0,35)
Cobertura	53,9	1,1	53,9	1,5
Número de empleados	12.454	1,0	12.454	2,7
Número de oficinas	472	(0,8)	472	(0,6)

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

## Actividad

% Dic'15 / Dic'14 (sin TC)



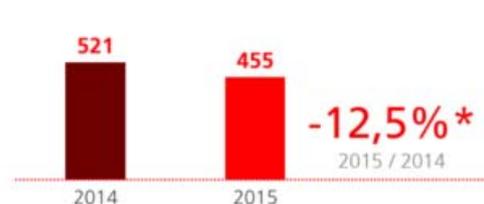
## Actividad

% Dic'15 / Sep'15 (sin TC)



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

(\*) En euros: -8,6%

## Estados Unidos

Millones de euros

Resultados	4T'15	s/ 3T'15		2015	s/ 2014	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.554</b>	<b>0,2</b>	<b>(1,3)</b>	<b>6.116</b>	<b>27,7</b>	<b>6,8</b>
Comisiones netas	286	7,6	6,0	1.086	30,9	9,4
Resultados netos por operaciones financieras	37	(5,2)	(7,4)	231	12,6	(5,9)
Resto ingresos*	102	6,1	4,6	367	135,6	97,0
<b>Margen bruto</b>	<b>1.979</b>	<b>1,4</b>	<b>(0,1)</b>	<b>7.799</b>	<b>30,4</b>	<b>9,0</b>
Costes de explotación	(827)	7,2	5,7	(3.025)	35,1	12,9
Gastos generales de administración	(754)	6,6	5,1	(2.761)	35,4	13,2
De personal	(413)	6,5	4,9	(1.543)	35,1	13,0
Otros gastos generales de administración	(342)	6,7	5,2	(1.219)	35,7	13,4
Amortizaciones	(73)	13,9	12,3	(264)	32,0	10,3
<b>Margen neto</b>	<b>1.152</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>4.774</b>	<b>27,7</b>	<b>6,7</b>
Dotaciones insolvencias	(959)	27,9	26,3	(3.103)	39,0	16,2
Otros resultados	(51)	39,1	37,6	(148)	—	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>142</b>	<b>(64,0)</b>	<b>(65,6)</b>	<b>1.523</b>	<b>0,2</b>	<b>(16,2)</b>
Impuesto sobre sociedades	(72)	(44,0)	(45,6)	(516)	17,4	(1,8)
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>69</b>	<b>(73,7)</b>	<b>(75,3)</b>	<b>1.007</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(22,1)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>69</b>	<b>(73,7)</b>	<b>(75,3)</b>	<b>1.007</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(22,1)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	51	(34,1)	(35,8)	329	50,1	25,5
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>18</b>	<b>(90,2)</b>	<b>(91,8)</b>	<b>678</b>	<b>(21,3)</b>	<b>(34,2)</b>

## Balance

Créditos a clientes**	84.190	4,2	1,3	84.190	19,6	7,2
Cartera de negociación (sin créditos)	2.299	84,2	79,0	2.299	(54,4)	(59,1)
Activos financieros disponibles para la venta	19.145	3,8	0,9	19.145	50,3	34,8
Entidades de crédito**	3.901	(9,4)	(11,9)	3.901	12,7	1,1
Activos materiales e intangibles	9.156	6,7	3,6	9.156	32,6	18,9
Otras cuentas de activo	11.892	(1,4)	(4,2)	11.892	25,6	12,6
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>130.584</b>	<b>4,1</b>	<b>1,2</b>	<b>130.584</b>	<b>20,9</b>	<b>8,4</b>
Depósitos de clientes**	60.115	1,9	(0,9)	60.115	17,2	5,1
Débitos representados por valores negociables**	23.000	6,7	3,7	23.000	43,8	28,9
Pasivos subordinados**	906	1,6	(1,2)	906	13,7	2,0
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	26.169	4,1	1,2	26.169	47,4	32,1
Otras cuentas de pasivo	9.073	19,8	16,5	9.073	(13,9)	(22,8)
Recursos propios***	11.321	0,1	(2,8)	11.321	(2,7)	(12,7)
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>19.478</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(5,3)</b>	<b>19.478</b>	<b>23,8</b>	<b>11,0</b>
Fondos de inversión y pensiones	7.123	(2,7)	(5,4)	7.123	96,7	76,4
Patrimonios administrados	12.355	(2,4)	(5,2)	12.355	2,0	(8,5)
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>103.499</b>	<b>2,1</b>	<b>(0,8)</b>	<b>103.499</b>	<b>23,5</b>	<b>10,7</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	0,64	(6,03)		6,05	(1,77)
Eficiencia (con amortizaciones)	41,8	2,2		38,8	1,3
Tasa de morosidad	2,13	(0,07)		2,13	(0,29)
Cobertura	225,0	6,7		225,0	31,4
Número de empleados	18.123	3,0		18.123	8,6
Número de oficinas	783	—		783	(3,5)

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

## Actividad

% Dic'15 / Dic'14 (sin TC)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

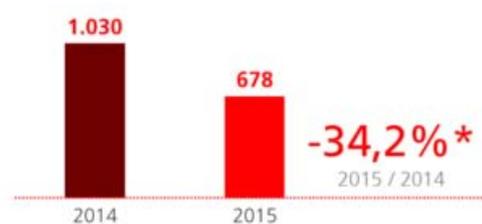
## Actividad

% Dic'15 / Sep'15 (sin TC)



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: -21,3%

## Centro Corporativo

Millones de euros

Resultados	4T'15	3T'15	%	2015	2014	%
<b>Margen de intereses</b>	<b>(137)</b>	<b>(139)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(627)</b>	<b>(612)</b>	<b>2,5</b>
Comisiones netas	(6)	(0)	—	(13)	(33)	(60,2)
Resultados netos por operaciones financieras	116	90	29,1	150	700	(78,5)
Resto de ingresos	(6)	(8)	(23,9)	(5)	(22)	(78,0)
Rendimiento de instrumentos de capital	9	24	(63,0)	72	30	138,7
Resultados por puesta en equivalencia	(6)	(16)	(61,4)	(43)	(28)	55,2
Otros resultados de explotación (netos)	(9)	(15)	(44,9)	(34)	(25)	38,2
<b>Margen bruto</b>	<b>(32)</b>	<b>(56)</b>	<b>(43,3)</b>	<b>(495)</b>	<b>32</b>	<b>—</b>
Costes de explotación	(112)	(142)	(21,1)	(547)	(586)	(6,6)
<b>Margen neto</b>	<b>(144)</b>	<b>(199)</b>	<b>(27,4)</b>	<b>(1.042)</b>	<b>(554)</b>	<b>88,2</b>
Dotaciones insolvencias	26	(1)	—	27	2	—
Otros resultados	(130)	(148)	(12,6)	(507)	(453)	12,1
<b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>	<b>(247)</b>	<b>(348)</b>	<b>(28,9)</b>	<b>(1.523)</b>	<b>(1.004)</b>	<b>51,6</b>
Impuesto sobre sociedades	131	(44)	—	59	(148)	—
<b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>	<b>(117)</b>	<b>(392)</b>	<b>(70,2)</b>	<b>(1.464)</b>	<b>(1.152)</b>	<b>27,0</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	(0)	(100,0)	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>	<b>(117)</b>	<b>(392)</b>	<b>(70,2)</b>	<b>(1.464)</b>	<b>(1.152)</b>	<b>27,0</b>
Resultado atribuido a minoritarios	2	2	(16,4)	30	(1)	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo ordinario</b>	<b>(119)</b>	<b>(395)</b>	<b>(69,9)</b>	<b>(1.493)</b>	<b>(1.151)</b>	<b>29,8</b>
Neto de plusvalías y saneamientos	(1.435)	—	—	(600)	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	(1.554)	(395)	—	(2.093)	(1.151)	81,9

## Balance

Cartera de negociación (sin créditos)	2.656	1.331	99,5	2.656	2.916	(8,9)
Activos financieros disponibles para la venta	3.773	3.585	5,2	3.773	3.299	14,4
Fondo de comercio	26.960	26.777	0,7	26.960	27.547	(2,1)
Dotación de capital a otras unidades	77.163	77.606	(0,6)	77.163	75.030	2,8
Otras cuentas de activo	37.583	37.305	0,7	37.583	32.585	15,3
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>148.136</b>	<b>146.605</b>	<b>1,0</b>	<b>148.136</b>	<b>141.377</b>	<b>4,8</b>
Depósitos de clientes*	5.185	1.997	159,7	5.185	5.261	(1,4)
Débitos representados por valores negociables*	27.791	24.448	13,7	27.791	24.958	11,4
Pasivos subordinados*	9.596	8.354	14,9	9.596	4.107	133,6
Otras cuentas de pasivo	21.049	25.974	(19,0)	21.049	30.091	(30,0)
Recursos propios **	84.515	85.833	(1,5)	84.515	76.961	9,8
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Fondos de inversión y pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>42.572</b>	<b>34.798</b>	<b>22,3</b>	<b>42.572</b>	<b>34.325</b>	<b>24,0</b>

## Medios operativos

Número de empleados	2.006	2.161	(7,2)	2.006	2.059	(2,6)
---------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

(\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

## Banca Comercial

Millones de euros

Resultados	4T'15	s/ 3T'15		2015	s/ 2014	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>7.390</b>	<b>(0,6)</b>	<b>1,2</b>	<b>30.029</b>	<b>8,4</b>	<b>7,2</b>
Comisiones netas	2.123	(0,5)	1,8	8.620	3,4	4,4
Resultados netos por operaciones financieras	307	(8,9)	(6,1)	1.345	(3,6)	(6,2)
Resto ingresos*	(187)	—	—	365	41,5	31,5
<b>Margen bruto</b>	<b>9.633</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>40.359</b>	<b>7,1</b>	<b>6,2</b>
Costes de explotación	(4.751)	2,8	4,6	(18.730)	7,8	7,1
<b>Margen neto</b>	<b>4.883</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(8,6)</b>	<b>21.629</b>	<b>6,5</b>	<b>5,5</b>
Dotaciones insolvencias	(2.321)	1,4	3,8	(9.249)	(5,0)	(4,9)
Otros resultados	(426)	(11,1)	(7,1)	(1.751)	26,3	34,3
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.135</b>	<b>(21,1)</b>	<b>(19,4)</b>	<b>10.629</b>	<b>15,8</b>	<b>12,2</b>
Impuesto sobre sociedades	(519)	(16,2)	(15,3)	(2.663)	25,1	21,1
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>1.616</b>	<b>(22,5)</b>	<b>(20,7)</b>	<b>7.966</b>	<b>13,0</b>	<b>9,6</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	(100,0)	(100,0)	—	(100,0)	(100,0)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.616</b>	<b>(22,5)</b>	<b>(20,7)</b>	<b>7.966</b>	<b>13,4</b>	<b>10,0</b>
Resultado atribuido a minoritarios	219	(24,9)	(23,4)	1.112	7,7	6,9
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.397</b>	<b>(22,1)</b>	<b>(20,2)</b>	<b>6.854</b>	<b>14,4</b>	<b>10,5</b>

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

### Actividad

% Dic'15 / Dic'14 (sin TC)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

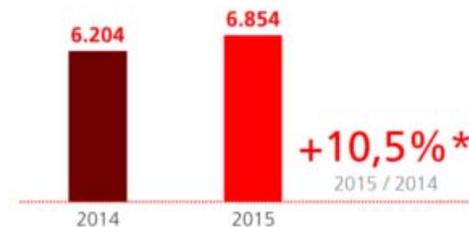
### Actividad

% Dic'15 / Sep'15 (sin TC)



### Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +14,4%

## Santander Global Corporate Banking

Millones de euros

Resultados	4T'15	s/ 3T'15		2015	s/ 2014	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>652</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>2.830</b>	<b>14,0</b>	<b>17,1</b>
Comisiones netas	330	(3,1)	(1,1)	1.425	2,4	2,5
Resultados netos por operaciones financieras	230	40,3	35,2	739	(1,2)	(4,9)
Resto ingresos*	53	9,6	9,6	277	(8,3)	(8,2)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.266</b>	<b>1,0</b>	<b>2,9</b>	<b>5.271</b>	<b>7,1</b>	<b>7,9</b>
Costes de explotación	(506)	(2,8)	(1,4)	(2.058)	11,8	10,0
<b>Margen neto</b>	<b>760</b>	<b>3,8</b>	<b>5,8</b>	<b>3.212</b>	<b>4,2</b>	<b>6,5</b>
Dotaciones insolvencias	(230)	114,3	102,9	(679)	25,0	28,8
Otros resultados	(46)	67,5	72,3	(93)	(9,2)	(10,0)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>484</b>	<b>(18,9)</b>	<b>(15,7)</b>	<b>2.441</b>	<b>0,2</b>	<b>2,3</b>
Impuesto sobre sociedades	(140)	(20,6)	(17,1)	(695)	4,3	7,2
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>344</b>	<b>(18,3)</b>	<b>(15,1)</b>	<b>1.746</b>	<b>(1,4)</b>	<b>0,5</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>344</b>	<b>(18,3)</b>	<b>(15,1)</b>	<b>1.746</b>	<b>(1,4)</b>	<b>0,5</b>
Resultado atribuido a minoritarios	23	(8,1)	(4,3)	121	(17,1)	(12,8)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>321</b>	<b>(18,9)</b>	<b>(15,8)</b>	<b>1.625</b>	<b>0,0</b>	<b>1,7</b>

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

## Desglose del margen bruto

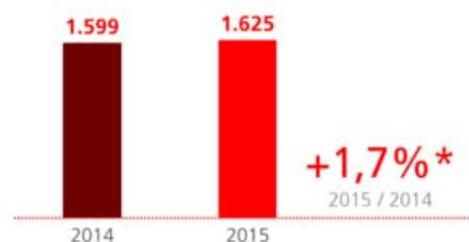
Millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: ingresos totales: +8%; clientes: +5%

## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +0,0%

(1) Global Transaction Banking (GTB): incluye los negocios de *cash management*, *trade finance*, financiación básica y custodia.(2) 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 @ capital structuring*.

(3) 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.



## Relaciones con Inversores y Analistas

Ciudad Grupo Santander  
Edificio Pereda, 1ª planta  
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](mailto: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)