

Queremos contribuir al progreso de las personas y de las empresas



2015

Informe  
financiero

Enero - Marzo

# Informe financiero

- 3 Datos básicos**
- 4 Las claves del periodo**
- 6 Visión Santander**
- 8 Marco externo general**
- 9 Resultados del Grupo**
- 12 Balance del Grupo**
- 16 Gestión del riesgo**
- 18 Información por negocios geográficos**
  - 20 Principales unidades de Europa continental
  - 24 Reino Unido
  - 25 Principales unidades de Latinoamérica
  - 30 Estados Unidos
  - 31 Actividades Corporativas
- 32 Información por negocios globales**
  - 32 Banca Comercial
  - 33 Banca Mayorista Global
- 34 Gobierno Corporativo**
- 35 Responsabilidad Social Corporativa**
- 36 La acción Santander**
- 37 Información financiera. Anexo**

En Banco Santander aprovechamos las nuevas tecnologías de la comunicación y las redes sociales para mejorar el diálogo con nuestros grupos de interés.



## DATOS BÁSICOS

<b>Balance</b> (Millones de euros)	<b>Mar'15</b>	<b>Dic'14</b>	<b>%</b>	<b>Mar'14</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>
Activo total	<b>1.369.689</b>	1.266.296	8,2	1.168.842	17,2	1.266.296
Créditos a clientes (neto)	<b>793.965</b>	734.711	8,1	694.595	14,3	734.711
Depósitos de clientes	<b>687.362</b>	647.628	6,1	620.135	10,8	647.628
Recursos de clientes gestionados y comercializados	<b>1.091.174</b>	1.023.437	6,6	966.704	12,9	1.023.437
Recursos propios	<b>91.915</b>	80.806	13,7	72.117	27,5	80.806
Total fondos gestionados y comercializados	<b>1.545.444</b>	1.428.083	8,2	1.313.138	17,7	1.428.083

<b>Resultados*</b> (Millones de euros)	<b>1T'15</b>	<b>4T'14</b>	<b>%</b>	<b>1T'14</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>
Margen de intereses	<b>8.038</b>	7.714	4,2	6.992	15,0	29.548
Margen bruto	<b>11.444</b>	11.040	3,7	10.124	13,0	42.612
Beneficio antes de provisiones (margen neto)	<b>6.067</b>	5.824	4,2	5.277	15,0	22.574
Resultado antes de impuestos	<b>2.990</b>	2.580	15,9	2.149	39,1	9.720
Beneficio atribuido al Grupo	<b>1.717</b>	1.455	18,0	1.303	31,8	5.816

(\*).- Variaciones sin tipo de cambio:

**Trimestral:** M. intereses: +0,9%; M. bruto: +0,7%; B° antes de provisiones: +1,0%; B° atribuido: +12,1%

**Interanual:** M. intereses: +7,9%; M. bruto: +6,8%; B° antes de provisiones: +8,1%; B° atribuido: +21,8%

<b>BPA, rentabilidad y eficiencia</b> (%)	<b>1T'15</b>	<b>4T'14</b>	<b>%</b>	<b>1T'14</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>
Beneficio atribuido por acción (euro)	<b>0,121</b>	0,112	7,3	0,113	6,4	0,479
RoE (1)	<b>7,6</b>	6,7		6,6		7,0
RoTE (1)	<b>11,5</b>	10,2		10,4		11,0
RoA	<b>0,6</b>	0,6		0,5		0,6
RoRWA	<b>1,4</b>	1,2		1,2		1,3
Eficiencia (con amortizaciones)	<b>47,0</b>	47,2		47,9		47,0

<b>Solvencia y morosidad</b> (%)	<b>Mar'15</b>	<b>Dic'14</b>	<b>%</b>	<b>Mar'14</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>
CET1 fully-loaded (1)	<b>9,7</b>	9,7				9,7
CET1 phase-in (1)	<b>11,9</b>	12,2		10,8		12,2
Ratio de morosidad	<b>4,85</b>	5,19		5,52		5,19
Cobertura de morosidad	<b>68,9</b>	67,2		66,3		67,2

<b>La acción y capitalización</b>	<b>Mar'15</b>	<b>Dic'14</b>	<b>%</b>	<b>Mar'14</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>
Número de acciones (millones)	<b>14.061</b>	12.584	11,7	11.561	21,6	12.584
Cotización (euro)	<b>7,017</b>	6,996	0,3	6,921	1,4	6,996
Capitalización bursátil (millones euros)	<b>98.663</b>	88.041	12,1	80.014	23,3	88.041
Recursos propios por acción (euro)	<b>6,55</b>	6,42		6,24		6,42
Precio / recursos propios por acción (veces)	<b>1,07</b>	1,09		1,11		1,09
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	<b>14,54</b>	14,59		15,26		14,59

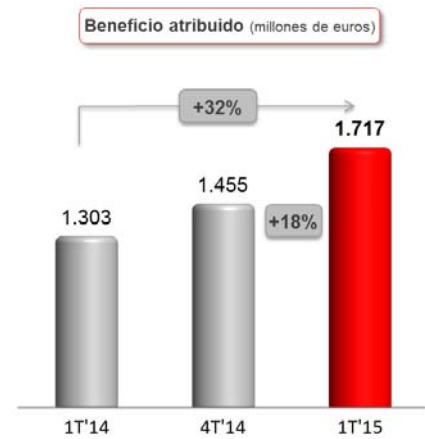
<b>Otros datos</b>	<b>Mar'15</b>	<b>Dic'14</b>	<b>%</b>	<b>Mar'14</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>
Número de accionistas	<b>3.230.808</b>	3.240.395	(0,3)	3.299.097	(2,1)	3.240.395
Número de empleados	<b>187.262</b>	185.405	1,0	185.165	1,1	185.405
Número de oficinas	<b>12.920</b>	12.951	(0,2)	13.590	(4,9)	12.951

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

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 23 de abril de 2015, previo informe favorable de la comisión de auditoría de fecha 21 de abril de 2015. 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.

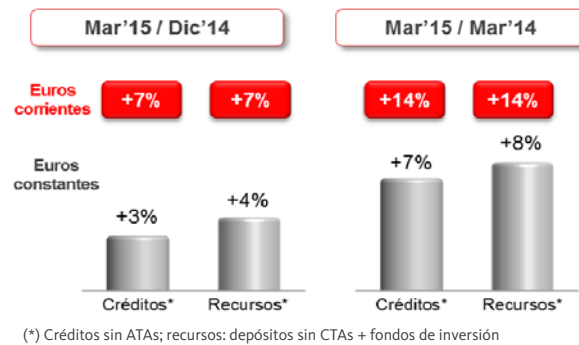
## → Crecimiento del beneficio y mejora de la rentabilidad

- **Beneficio atribuido de 1.717 millones de euros, con aumento del 32% sobre el primer trimestre de 2014:**
  - Incidencia positiva de la evolución de los tipos de cambio.
  - Solidez de ingresos comerciales, más apoyados en el margen de intereses.
  - Los costes sin cambio de perímetro disminuyen en términos reales por los ahorros del plan de eficiencia.
  - Mejora del coste del crédito (1,38% frente a 1,65% a marzo de 2014).
- **Aumento de rentabilidad interanual y trimestral:**
  - Ratio de eficiencia del 47,0%, con mejora interanual de 0,9 p.p.
  - Sobre el primer trimestre de 2014, el beneficio por acción aumenta el 6% y el RoTE en 1,1 p.p. hasta el 11,5%.



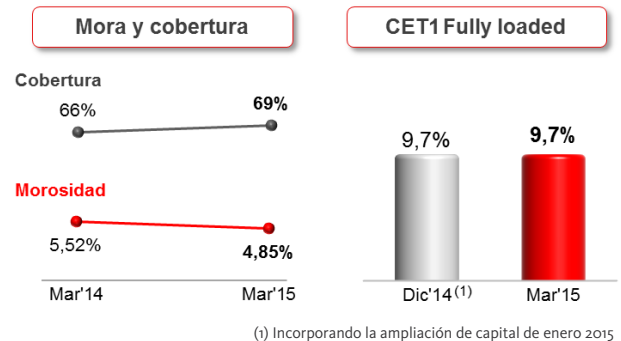
## → El crecimiento de volúmenes refleja la estrategia seguida en segmentos, productos y países

- Incidencia positiva de los tipos de cambio de 7 p.p. en interanual.
- Los **créditos** aumentan el 7% en euros constantes, con crecimientos en todas las geografías excepto Portugal. Impacto perímetro: +1,5 p.p.
- En **recursos**, aumento del 8% en euros constantes, destacando los países latinoamericanos y EE.UU.
- Se mantiene una sólida estructura de financiación y liquidez. **Ratio de créditos sobre depósitos** del 115%.



## → Elevada solvencia y mejora de la calidad crediticia del Grupo

- Solvencia reforzada con la ampliación de capital realizada en enero y la generación de capital del trimestre. Esta última, parcialmente neutralizada por la incorporación de nuevos negocios.
- **CET1 fully loaded** del 9,7% y ratio de capital total del 12,0%.
- La **ratio de apalancamiento fully loaded** es del 4,6%.
- Las **entradas en mora**, aislando perímetro y tipo de cambio, se reducen el 20% sobre el primer trimestre de 2014.
- La **ratio de mora** continúa su tendencia de mejora, destacando en el trimestre España, Brasil, SCF, México y EE.UU.



## → Avances en el programa de transformación comercial y en el modelo de distribución multicanal

- Continúa la transformación de nuestro modelo comercial hacia un modelo cada vez más sencillo, personal y justo.
- Se está extendiendo la nueva herramienta *NEO CRM* para la mejora de la productividad y la satisfacción de nuestros clientes.
- Entre las soluciones especializadas para particulares destacan: la extensión de la gama 1|2|3 a otros países, la implantación en todas las geografías de *Santander Select* para el segmento de rentas altas y el modelo homogéneo de banca privada.
- Entre las soluciones especializadas para empresas ha continuado la expansión geográfica y de nuevas propuestas de *Santander Advance*, *Santander Passport* y *Santander Trade*.
- Se sigue avanzando en fortalecer la multicanalidad con nuevas web comerciales, nuevas aplicaciones para móviles, etc...

→ **Áreas de negocio:** (mayor detalle en páginas 18 a 33)

- **Europa continental:** beneficio atribuido de 664 millones de euros en el trimestre, con aumento del 3% sobre el anterior y del 44% sobre el primero de 2014. En relación a este último, aumento de ingresos, control de costes y reducción de dotaciones. Buen comportamiento generalizado por unidades.
- **Reino Unido:** beneficio atribuido de 355 millones de libras en el trimestre, que sigue creciendo de manera sostenida (+15% trimestral, +14% interanual). En este último, aumento de ingresos, apoyados en el margen de intereses, de costes, por programas de inversión, y caída de dotaciones, reflejo de la mejor calidad del balance.
- **Latinoamérica:** beneficio atribuido de 914 millones de euros, un 4,5% más que el trimestre anterior y un 23% más que el primer trimestre de 2014 (variaciones sin tipo de cambio). Sobre marzo de 2014, crecimiento generalizado de ingresos a excepción de Chile (impacto UF), aumento de costes por mayor capacidad instalada y nuevos proyectos comerciales, y reducción de dotaciones por Brasil.
- **Estados Unidos:** beneficio atribuido de 277 millones de dólares, con descenso del 12% en el trimestre y aumento del 28% interanual. En este último, crecimiento de ingresos y descenso de dotaciones, en ambos casos por SCUSA, y subida de costes por el esfuerzo en cumplimiento regulatorio.

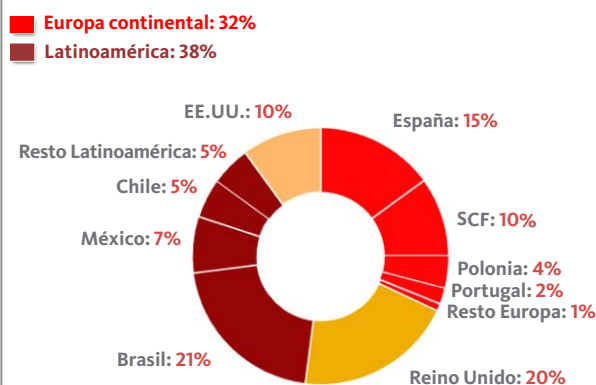
→ **La acción Santander:** (mayor detalle en página 35)

- Al 31 de marzo, la acción Santander cotizaba a 7,017 euros (+0,3% en el trimestre). Desde la fecha de la ampliación de capital, a 6,18 euros por acción, el aumento ha sido del 13,5%
- En enero, y dentro del programa Santander Dividendo Elección para 2014, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo o en acciones el importe equivalente al tercer dividendo (0,146 euros por acción).
- En abril, los accionistas han podido elegir recibir el importe equivalente al cuarto dividendo (0,151 euros) en efectivo o en acciones.

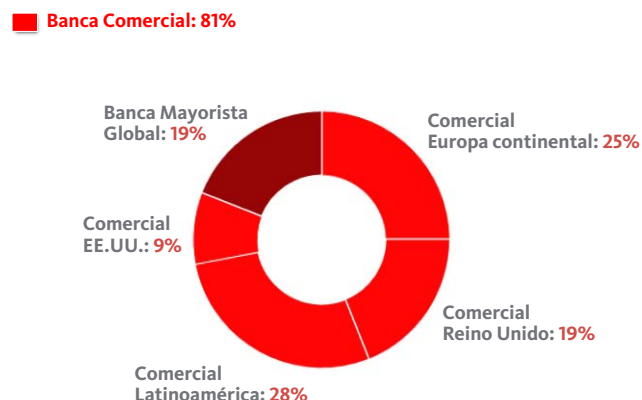
→ **Otros hechos significativos:**

- Desde el 1 de abril y hasta la fecha de publicación de este informe se ha producido el siguiente hecho relevante con posible incidencia en la actividad y negocios del Grupo:
  - Banco Santander y sus socios Warburg Pincus y General Atlantic han alcanzado un acuerdo de exclusividad y de principios, sujeto a la firma del acuerdo definitivo, para fusionar Santander Asset Management y Pioneer Investments, y crear así una gestora de activos global líder en Europa y Latinoamérica.
  - La operación supone valorar Santander Asset Management en 2.600 millones de euros y Pioneer Investments en 2.750 millones.
- Mayor detalle se puede encontrar en la página web de la CNMV: [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es) y en la página web [www.santander.com](http://www.santander.com) en el apartado de Relación con Inversores.

Distribución del beneficio atribuido por negocios geográficos\*. 1T'15



Distribución del beneficio atribuido por negocios globales \*. 1T'15



(\*) Sin incluir unidad de Actividad Inmobiliaria Discontinuada en España

Nuestra **misión** es contribuir al progreso de las personas y de las empresas  
Para ello contamos con un modelo de negocio centrado en el cliente que es único entre los grandes bancos internacionales

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 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 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 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**

# Sencillo | Personal | Justo

## → Empleados

En el ámbito de los **empleados** se está revisando el Plan Estratégico de Recursos Humanos para asegurar que responde a las necesidades de la nueva cultura y que contribuye al resto de las líneas estratégicas del Grupo.

Entre las principales **iniciativas** del trimestre destacan:

- La incorporación de la Evaluación 180º para los directivos, incluyendo el *feedback* de los colaboradores.
- El desarrollo de una herramienta de gestión del talento que facilita la información de desempeño y potencial de los profesionales a nivel global, lo que permite mejorar la gestión de personas.
- La puesta en marcha de una iniciativa (*Flexiworking*) para impulsar nuevas formas de trabajar, simplificar procesos y adecuar los esquemas de gestión y las estructuras a la organización.

## → Clientes

En cuanto a los **clientes** continúa la transformación de nuestro modelo comercial hacia un modelo más personalizado y moderno.

En este trimestre se han lanzado **iniciativas** con las que esperamos aumentar la satisfacción y vinculación de los clientes:

- Se ha continuado extendiendo la nueva herramienta comercial *NEO CRM* que permite atender a las necesidades del cliente de forma integral. Ya está implantada en Chile, Brasil, EE.UU. y España.
- En el segmento de particulares, tras el éxito de la gama 1|2|3 en Reino Unido, se ha implantado en Portugal, Polonia y Alemania y se ha aumentado la oferta de *Santander Select*.
- En el segmento de empresas, dentro del programa *Santander Advance*, se han lanzado nuevas iniciativas como el *TPV virtual* y *Conecta tu Pyme*, donde los clientes podrán tener un escaparate virtual e, incluso, una tienda online.

Por otra parte, el Banco sigue avanzando en fortalecer la multicanalidad con nuevas y mejores webs comerciales, nuevas aplicaciones y funcionalidades para móviles (*Santander Wallet* en España, app para tablet), así como programas para impulsar el alta de clientes en canales digitales en España, Reino Unido, Brasil y Portugal.

## → Accionistas

Durante este trimestre hemos llevado a cabo una serie de **iniciativas** destinadas a mejorar la transparencia con nuestros **accionistas** y facilitar el ejercicio de sus derechos. Cabe destacar el aumento en un 53% de los encuentros con accionistas, la implantación completa de una app para facilitar la participación en junta a través de dispositivos electrónicos (que se ha multiplicado por 7) y el rediseño de la web comercial *Yo Soy Accionista*. Datos recientes señalan que el 94% del accionariado que utiliza nuestros servicios de atención no presencial los recomendaría.

## → Sociedad

Dentro de su compromiso con la **sociedad** Grupo Santander sigue desarrollando **iniciativas**. En este trimestre cabe destacar:

- Santander UK ha presentado el Portal Empresa de Santander Universidades, una nueva herramienta que permite a los usuarios conectarse con otros emprendedores, intercambiar buenas prácticas y adquirir conocimientos sobre cómo poner en marcha una idea de negocio y lanzarla al mercado.
- La Presidenta Ana Botín y el rector de la Universidad Carlos III de Madrid firmaron un acuerdo para la creación de un Instituto pionero de investigación en Big Data Financiero.
- De acuerdo con el marco corporativo de Educación Financiera, el consejero delegado de Banco Santander, José Antonio Álvarez, inauguró el programa *Tus finanzas, tu futuro* una iniciativa enmarcada en la *European Money Week* y promovida por la Asociación Española de Banca (AEB) y Junior Achievement. *Tus finanzas, tu futuro* tiene como objetivo mejorar la educación financiera de los jóvenes y para ello contó con la colaboración de más de 40 profesionales voluntarios de Banco Santander, que impartieron conocimientos financieros básicos en diversos centros de enseñanza de toda España.

## Marco externo general

En el primer trimestre de 2015, Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno económico más favorable en las economías avanzadas y también en buena parte de las economías emergentes. En EE.UU. y Reino Unido la expansión se ha mantenido firme y en la Eurozona la recuperación ha comenzado a afianzarse (sobresalen Alemania y España). Entre las economías emergentes Brasil, afectado por las políticas de ajuste, la sequía y un cierto deterioro de la confianza, registró una clara atonía de la actividad. Sin embargo, México y Chile apuntan una reactivación de la actividad y Polonia mantiene un ritmo de crecimiento satisfactorio.

**EE.UU.:** moderó el crecimiento en el trimestre, aunque la tendencia se mantiene próxima al 3%. La inflación, afectada por la caída del precio del petróleo, se situó en el entorno del 0%, pero la Fed, más atenta a la situación de fondo (tasas de inflación subyacente del 1,3%), va preparando al mercado para una subida de los tipos de interés que podría comenzar en el verano.

Las economías de **Latinoamérica** mostraron una evolución desigual:

- **Brasil:** el PIB creció un 0,3% en el cuarto trimestre de 2014 (+0,1% en el año). La tasa de desempleo sigue siendo reducida, 5,9% en febrero de 2015. La tasa Selic se ha situado en el 12,75%, tras subir 50 puntos básicos en marzo. Con ello, aumenta 100 p.b. en 2015 y 200 p.b. en doce meses. Estas subidas tienen como objetivo contener la inflación, que se situó en marzo en el 8,1%, excediendo el límite superior de la banda objetivo (6,5%). El real se ha depreciado un 20% frente al dólar en el trimestre, reflejando en parte la senda de apreciación del dólar y el tono más débil de la actividad. Frente al euro, depreciación del 7% en el trimestre.
- **México:** la economía afianzó en el cuarto trimestre su proceso de recuperación, alcanzando un crecimiento en el conjunto del año del 2,1%. Las expectativas de progresivo fortalecimiento a lo largo de 2015 y 2016 se mantienen, apoyadas en la reactivación de la inversión y en las reformas estructurales. Con la inflación bajo control, Banxico mantiene su tasa de referencia en el 3% desde junio de 2014. El peso se ha depreciado un 3% frente al dólar en el primer trimestre, pero frente al euro se aprecia un 8%.
- **Chile:** la economía mostró en el cuarto trimestre de 2014 claros indicios de mayor actividad, elevando su crecimiento interanual hasta el 1,8%. Para 2015 se prevé un crecimiento cercano al 3%. Las expectativas de moderada inflación permiten que el banco central mantenga la tasa de interés oficial en el 3% desde octubre de 2014. El peso se ha depreciado un 3% frente al dólar en el primer trimestre de 2015, pero frente al euro registra una apreciación del 9%.

En la **Eurozona** el PIB aceleró su tasa de crecimiento al 0,3% intertrimestral (0,9% interanual) en el cuarto trimestre de 2014. Los datos de inicio de 2015 confirman la tendencia de gradual mejora de la actividad, aunque con diferencias por países. La inflación se ha situado en valores negativos desde diciembre, presionando a la baja las expectativas de inflación. Esto impulsó al BCE a aprobar un programa de compra de deuda entre marzo de 2015 y septiembre de 2016, lo que está favoreciendo una relajación de las condiciones financieras y ha llevado el tipo de cambio del euro hasta US\$1,08=1€.

- **Alemania:** comportamiento destacado, con un PIB que creció a una tasa del 0,7% trimestral en el cuarto trimestre de 2014 debido a la fuerte contribución del consumo, apoyado en la solidez interna, y al impulso de la renta disponible real.
- **España:** aceleró su actividad en el primer trimestre (+0,8% trimestral estimado por el Banco de España), tendencia que se prevé continúe apoyada en la demanda interna y el consumo privado. A ello contribuirá el entorno internacional (precio del petróleo, euro), la creación neta de empleo apuntada por la afiliación a la Seguridad Social y las mejores condiciones financieras al sector privado.
- **Portugal:** cerró 2014 con una aceleración del crecimiento del PIB hasta el 0,5% intertrimestral, apoyado en las exportaciones.

**Reino Unido:** el crecimiento continúa siendo robusto, por el efecto que los menores precios del petróleo está teniendo en el consumo, en un entorno de aumento de la renta familiar, inflación en el 0%, y apreciación del tipo de cambio. La evolución de los precios ha vuelto a enfriar las expectativas del mercado de subidas de tipos de interés que la sitúan a mediados del próximo año.

**Polonia:** el PIB del cuarto trimestre aumentó el 0,7% trimestral (3,1% interanual). En general, los fundamentos económicos permanecen sólidos. La inflación tocó suelo en febrero (-1,6%) y en marzo inició una senda ascendente. El Banco Central bajó los tipos de interés (1,5% el tipo de intervención) y se estima que haya cerrado el ciclo de bajadas.

### Tipos de cambio: paridad 1 euro / moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	1T'15	1T'14	31.03.15	31.12.14	31.03.14
Dólar USA	1,125	1,370	1,076	1,214	1,379
Libra	0,743	0,828	0,727	0,779	0,828
Real brasileño	3,215	3,239	3,496	3,221	3,128
Nuevo peso mexicano	16,820	18,128	16,512	17,868	18,015
Peso chileno	702,753	755,324	675,880	737,323	762,752
Peso argentino	9,774	10,351	9,483	10,277	11,035
Zloty polaco	4,191	4,184	4,085	4,273	4,172



## ► Resultados de Grupo Santander

### Aspectos destacados del periodo

→ **Beneficio atribuido de 1.717 millones de euros, un 32% superior al del primer trimestre del año anterior (+18% en relación al trimestre anterior).** Esta evolución viene explicada principalmente por:

- Incidencia positiva de la evolución de los tipos de cambio.
- Solidez de los ingresos comerciales, más apoyados en el margen de intereses.
- Unos costes que disminuyen en términos reales, sin cambio de perímetro, por los ahorros del plan de eficiencia.
- Mejora del coste del crédito (1,38% frente al 1,65% en marzo de 2014) por la reducción de las dotaciones.

→ **La ratio de eficiencia se ha mantenido en el 47,0% en el trimestre. Mejora interanual de 0,9 puntos porcentuales.**

→ **Mejora de la rentabilidad interanual y trimestral. Sobre el primer trimestre de 2014: BPA: +6% ; RoTE: +1,1 p.p. (hasta un 11,5%).**

### Resultados

Millones de euros

	1T'15	4T'14	Variación		1T'14	Variación	
			%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>8.038</b>	<b>7.714</b>	<b>4,2</b>	<b>0,9</b>	<b>6.992</b>	<b>15,0</b>	<b>7,9</b>
Comisiones netas	2.524	2.524	0,0	(2,1)	2.331	8,3	3,6
Resultados netos de operaciones financieras	695	620	12,1	9,8	767	(9,3)	(12,0)
Resto de ingresos	186	182	2,3	(2,3)	34	446,1	382,4
Rendimiento de instrumentos de capital	33	112	(70,3)	(70,5)	31	5,7	1,3
Resultados por puesta en equivalencia	99	64	56,2	54,0	65	51,8	45,5
Otros resultados de explotación (netos)	53	6	745,2	312,0	(63)	—	—
<b>Margen bruto</b>	<b>11.444</b>	<b>11.040</b>	<b>3,7</b>	<b>0,7</b>	<b>10.124</b>	<b>13,0</b>	<b>6,8</b>
Costes de explotación	(5.377)	(5.216)	3,1	0,3	(4.847)	10,9	5,4
Gastos generales de administración	(4.785)	(4.656)	2,8	0,0	(4.256)	12,4	6,8
<i>De personal</i>	(2.755)	(2.670)	3,2	0,2	(2.455)	12,2	6,4
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(2.030)	(1.985)	2,3	(0,2)	(1.801)	12,7	7,4
Amortización de activos materiales e inmateriales	(592)	(560)	5,7	2,7	(590)	0,3	(5,0)
<b>Margen neto</b>	<b>6.067</b>	<b>5.824</b>	<b>4,2</b>	<b>1,0</b>	<b>5.277</b>	<b>15,0</b>	<b>8,1</b>
Dotaciones insolvencias	(2.563)	(2.452)	4,5	1,6	(2.695)	(4,9)	(10,3)
Deterioro de otros activos	(60)	(151)	(60,2)	(60,5)	(87)	(30,9)	(31,4)
Otros resultados y dotaciones	(454)	(642)	(29,2)	(29,4)	(347)	31,1	28,3
<b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>	<b>2.990</b>	<b>2.580</b>	<b>15,9</b>	<b>11,1</b>	<b>2.149</b>	<b>39,1</b>	<b>29,3</b>
Impuesto sobre sociedades	(922)	(814)	13,3	10,5	(569)	62,1	51,5
<b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>	<b>2.067</b>	<b>1.766</b>	<b>17,1</b>	<b>11,3</b>	<b>1.579</b>	<b>30,9</b>	<b>21,3</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	(19)	—	—	(0)	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>	<b>2.067</b>	<b>1.746</b>	<b>18,4</b>	<b>12,5</b>	<b>1.579</b>	<b>30,9</b>	<b>21,3</b>
Resultado atribuido a minoritarios	350	291	20,2	14,5	277	26,5	19,1
<b>Beneficio atribuido al Grupo ordinario</b>	<b>1.717</b>	<b>1.455</b>	<b>18,0</b>	<b>12,1</b>	<b>1.303</b>	<b>31,8</b>	<b>21,8</b>
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.717</b>	<b>1.455</b>	<b>18,0</b>	<b>12,1</b>	<b>1.303</b>	<b>31,8</b>	<b>21,8</b>
<b>BPA (euros)</b>	<b>0,121</b>	<b>0,112</b>	<b>7,3</b>		<b>0,113</b>	<b>6,4</b>	
<b>BPA diluido (euros)</b>	<b>0,120</b>	<b>0,112</b>	<b>7,3</b>		<b>0,113</b>	<b>6,5</b>	

Promemoria:

Activos Totales Medios	1.334.337	1.257.156	6,1		1.155.451	15,5	
Recursos Propios Medios*	90.896	87.368	4,0		78.573	15,7	

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

## Ingresos

- El **margen bruto** aumenta un 4% en el trimestre, por mayor margen de intereses y el impacto positivo de los tipos de cambio.
- En comparativa interanual, aumento del 13% en euros corrientes y del 7% en euros constantes, con el siguiente detalle de este último:

– El **margen de intereses** aumenta el 8%, explicado principalmente por la reducción del coste de los pasivos y el crecimiento del crédito.

Destaca la evolución de Brasil que sube por segundo trimestre consecutivo y se sitúa ya en tasa interanual positiva. También suben Reino Unido, Estados Unidos (por la buena evolución de SCUSA), Santander Consumer Finance (favorecido por adquisiciones y acuerdos), España y México.

Por el contrario, baja el margen en Chile, por la menor inflación del periodo, y en Polonia, debido a la caída de tipos de interés.

– Las **comisiones** suben el 4%, siendo la evolución por unidades desigual, al haberse visto afectadas por el distinto momento económico y de actividad de los países y, en algún caso, por cambios regulatorios que han limitado los ingresos, principalmente en seguros y tarjetas.

– En el resto de ingresos cabe destacar la caída del 12% en los **resultados por operaciones financieras** (ROF) condicionada por los mayores ingresos en 2014 derivados de la gestión de carteras de coberturas por tipos de interés y tipos de cambio.

En **otros resultados de explotación** impacto positivo por los ingresos derivados de la operativa de leasing, principalmente en Estados Unidos.

También hay que señalar que, con motivo de la modificación de la normativa contable, la aportación ordinaria al Fondo de Garantía de Depósitos en España se registra cuando se devenga, que es a final del ejercicio, y por tanto, no hay gasto por este concepto en el trimestre.

## Costes

- Los **costes** han registrado un aumento del 11%, o del 5% en euros constantes en relación al primer trimestre de 2014 (+0,3% en el trimestre). Este incremento viene explicado por varios factores: la evolución de la inflación en Latinoamérica, los programas de inversión destinados a mejorar la eficiencia en el futuro, el impacto de las medidas que el Banco ha adoptado como consecuencia de las nuevas exigencias regulatorias, en especial, en Estados Unidos, y el cambio de perímetro.

- Una vez ajustados por perímetro, los costes aumentan un 3,2%, situándose por debajo de la inflación media del periodo (3,9%). Esta evolución refleja los primeros resultados del plan de eficiencia y productividad a tres años lanzado a finales de 2013.

Por países cabe destacar la caída en términos reales en Brasil (-3,8%), España (-4,3%) y Portugal (-0,4%). También Santander Consumer Finance estaría en tasa negativa eliminando las incorporaciones realizadas en el periodo.

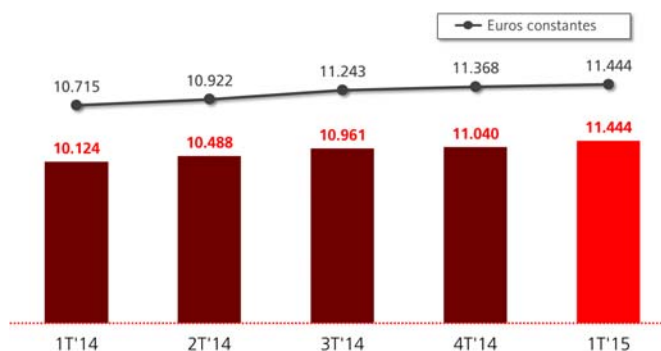
- La **ratio de eficiencia** ha mejorado en 0,9 puntos porcentuales, cerrando el trimestre en el 47,0%.

## Dotaciones para insolvencias

- Las **dotaciones para insolvencias** disminuyen un 5%, o un 10% en euros constantes. Se han registrado caídas significativas en España, Reino Unido, Brasil y Estados Unidos, entre otros. Esta evolución se debe a la mejora de la calidad de las carteras, explicada por la activa gestión del riesgo, a lo que se une en algunos casos un mejor entorno macro.

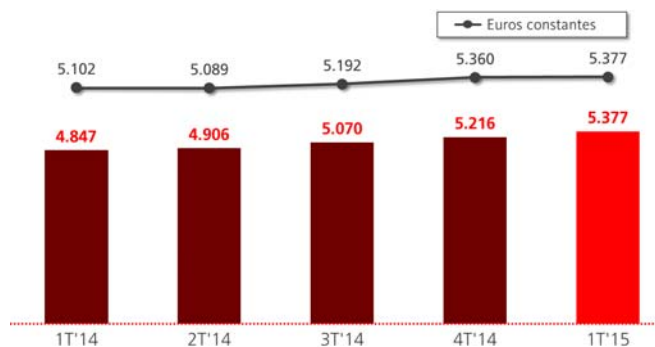
## Margen bruto

Millones de euros



## Costes de explotación

Millones de euros



- Las menores dotaciones, unidas al aumento de la inversión, permiten seguir mejorando el **coste del crédito** del Grupo, que ha pasado del 1,65% a marzo de 2014 al 1,38% al cierre del primer trimestre de este año. Esta mejora se produce con carácter general en la mayor parte de unidades.

### Margen neto después de insolvencias

- El **margen neto después de insolvencias** aumenta un 36% o un 27% en euros constantes y es la palanca de crecimiento del beneficio del Grupo, dado que aumenta en nueve de las diez unidades principales, y en ocho lo hace a doble dígito.

### Otros resultados y saneamientos

- El conjunto de **otros resultados y saneamientos** contabiliza una cifra negativa algo mayor que la del primer trimestre del pasado año, y por el contrario, mejora de manera significativa en relación al cuarto trimestre, en que contabilizaron en esta línea los cargos por las reclamaciones relacionadas con las comisiones de gestión (“handling fees”) en Alemania.

### Beneficio

- El **beneficio antes de impuestos** sube el 39% o el 29% en euros constantes.
- El pago de impuestos aumenta en mayor medida, debido a la mayor presión fiscal en algunas unidades como México, Chile y Brasil.
- Los **minoritarios** aumentan menos que el beneficio por la recompra realizada en Brasil en el cuarto trimestre del pasado año.
- El **beneficio atribuido** asciende a 1.717 millones de euros, con aumento interanual del 32%, o del 22% en euros constantes. En resumen, este incremento responde tanto a la mejora del margen neto como a las menores dotaciones.

También nueve de las diez unidades principales registran aumentos significativos de resultados, destacando España (+42%), Brasil (+41%), Reino Unido (+14%) y Estados Unidos (+28%). Todos estos porcentajes en euros constantes.

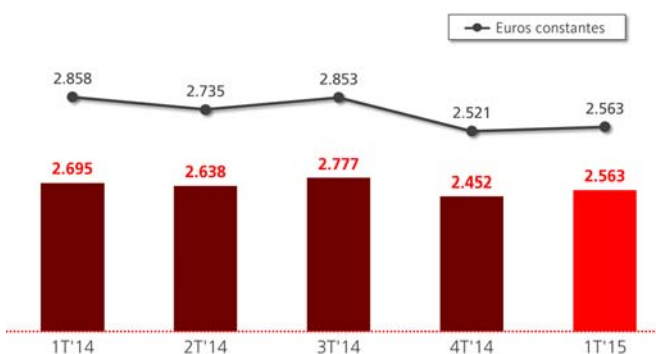
- El **RoTE** se sitúa en el 11,5%, mejorando 1,1 p.p. sobre el del mismo periodo del año anterior.
- Por su parte el **BPA** aumenta el 6%, situándose en 0,12 euros. Este crecimiento está afectado por el incremento del número de acciones en el periodo.

Nota: Para facilitar la comparación con periodos previos, las plusvalías y saneamientos no recurrentes se muestran separadamente como “Neto de plusvalías y saneamientos”.

- En el primer trimestre de 2015 no se incluye ningún importe por estos conceptos.
- En el primer trimestre de 2014 se contabilizaron plusvalías por la operación Altamira (385 millones de euros netos) y la colocación en Bolsa de SCUSA (730 millones de euros netos). Por su parte, se constituyó un fondo para costes de reestructuración y se realizó deterioro por activos intangibles por un importe similar. El impacto de estos importes fue nulo en beneficio.
- En el cuarto trimestre se contabilizaron plusvalías por la operación Seguros (250 millones de euros netos). Por su parte, se realizaron cargos por coste de reestructuración y otros saneamientos no recurrentes por un importe similar, por lo que el impacto en beneficio fue nulo.

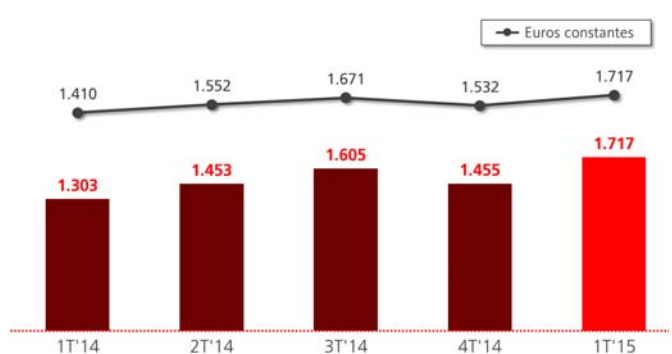
### Dotaciones para insolvencias

Millones de euros



### Beneficio atribuido al Grupo

Millones de euros



## Balance

Millones de euros

Activo	31.03.15	31.03.14	Variación absoluta	%	31.12.14
Caja y depósitos en bancos centrales	67.741	82.402	(14.661)	(17,8)	69.428
Cartera de negociación	168.709	128.631	40.078	31,2	148.888
<i>Valores representativos de deuda</i>	53.564	48.765	4.799	9,8	54.374
<i>Créditos a clientes</i>	5.726	5.902	(176)	(3,0)	2.921
<i>Instrumentos de capital</i>	15.412	8.200	7.212	88,0	12.920
<i>Derivados de negociación</i>	89.305	60.252	29.052	48,2	76.858
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	4.702	5.511	(810)	(14,7)	1.815
Otros activos financieros a valor razonable	48.892	38.992	9.899	25,4	42.673
<i>Créditos a clientes</i>	10.201	11.054	(852)	(7,7)	8.971
<i>Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)</i>	38.691	27.939	10.752	38,5	33.702
Activos financieros disponibles para la venta	124.536	90.889	33.648	37,0	115.251
<i>Valores representativos de deuda</i>	118.974	86.849	32.125	37,0	110.249
<i>Instrumentos de capital</i>	5.562	4.039	1.523	37,7	5.001
Inversiones crediticias	847.887	731.597	116.290	15,9	781.635
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	62.600	46.357	16.242	35,0	51.306
<i>Créditos a clientes</i>	778.038	677.639	100.398	14,8	722.819
<i>Valores representativos de deuda</i>	7.250	7.600	(351)	(4,6)	7.510
Participaciones	3.564	3.502	61	1,8	3.471
Activos materiales e intangibles	27.238	19.035	8.203	43,1	26.109
Fondo de comercio	28.667	26.056	2.610	10,0	27.548
Otras cuentas	52.455	47.738	4.717	9,9	51.293
<b>Total activo</b>	<b>1.369.689</b>	<b>1.168.842</b>	<b>200.846</b>	<b>17,2</b>	<b>1.266.296</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>					
Cartera de negociación	125.507	105.947	19.560	18,5	109.792
<i>Depósitos de clientes</i>	6.794	13.197	(6.403)	(48,5)	5.544
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	—	1	(1)	(100,0)	—
<i>Derivados de negociación</i>	92.439	59.664	32.775	54,9	79.048
<i>Otros</i>	26.273	33.084	(6.811)	(20,6)	25.200
Otros pasivos financieros a valor razonable	64.078	51.500	12.577	24,4	62.318
<i>Depósitos de clientes</i>	40.190	33.683	6.508	19,3	33.127
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	3.958	5.088	(1.129)	(22,2)	3.830
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	19.929	12.730	7.199	56,6	25.360
Pasivos financieros a coste amortizado	1.031.385	889.288	142.097	16,0	961.053
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	142.133	98.113	44.020	44,9	122.437
<i>Depósitos de clientes</i>	640.378	573.255	67.122	11,7	608.956
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	204.353	179.446	24.907	13,9	193.059
<i>Pasivos subordinados</i>	19.746	17.738	2.007	11,3	17.132
<i>Otros pasivos financieros</i>	24.775	20.735	4.040	19,5	19.468
Pasivos por contratos de seguros	670	1.548	(878)	(56,7)	713
Provisiones	15.452	15.014	438	2,9	15.376
Otras cuentas de pasivo	30.492	23.286	7.207	30,9	27.331
<b>Total pasivo</b>	<b>1.267.584</b>	<b>1.086.583</b>	<b>181.001</b>	<b>16,7</b>	<b>1.176.581</b>
Fondos propios	99.987	85.371	14.616	17,1	91.664
<i>Capital</i>	7.030	5.781	1.250	21,6	6.292
<i>Reservas</i>	91.240	78.288	12.952	16,5	80.026
<i>Resultado atribuido al Grupo</i>	1.717	1.303	415	31,8	5.816
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	—	—	—	—	(471)
Ajustes al patrimonio por valoración	(8.072)	(13.254)	5.182	(39,1)	(10.858)
Intereses minoritarios	10.190	10.142	47	0,5	8.909
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>102.105</b>	<b>82.259</b>	<b>19.846</b>	<b>24,1</b>	<b>89.714</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>1.369.689</b>	<b>1.168.842</b>	<b>200.846</b>	<b>17,2</b>	<b>1.266.296</b>

## ► Balance del Grupo

### Aspectos destacados del periodo

- Los tipos de cambio apoyan el crecimiento de los saldos tanto en el trimestre (+4 p.p.) como en doce meses (+7 p.p.).
- En el trimestre, y en euros constantes, se mantiene la tendencia de crecimiento tanto en créditos como en recursos. La **ratio créditos netos / depósitos** del Grupo queda en el 115%, tras las adquisiciones y acuerdos en SCF.
- En relación a marzo de 2014 y en moneda constante:
  - Los créditos crecen el 7%, con aumentos generalizados en todas las geografías salvo Portugal.
  - En recursos, aumento del 8%. Destacan los países latinoamericanos y Estados Unidos.
- El **CET1 fully loaded** se sitúa en el 9,7% y la ratio de capital total en el 12,0%.
- La ratio de apalancamiento fully loaded es del 4,6%.

- El total de **negocio gestionado y comercializado** al cierre del trimestre es de **1.545.444 millones de euros**, de los que 1.369.689 millones corresponde a activos en balance y el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.
- Incidencia positiva de aproximadamente +4 p.p. en el trimestre y +7 p.p. en doce meses de los tipos de cambio en la evolución de los saldos de créditos y recursos con clientes.
- Efecto perímetro positivo en créditos de 1,5 p.p. en la variación interanual, principalmente en el área de consumo por las adquisiciones de GE Nordics y Carfinco y la puesta en marcha del acuerdo con PSA en Francia y Reino Unido.

### Créditos brutos a clientes (sin ATAs)

- **En el trimestre**, aumento del 7%. Eliminando la variación de los tipos de cambio, +3%, con el siguiente detalle por geografías:
  - Crecimiento del 3% en Polonia, Reino Unido y Chile, del 4% en México y Estados Unidos y del 6% en Brasil. Mayor aumento en Santander Consumer Finance (+13%), favorecido por las adquisiciones y acuerdos.
  - Ligeros descensos, inferiores al 1% tanto en España, como en Portugal donde continúa el despalancamiento del sector.
- **En relación a marzo de 2014**, crecimiento del 14%. Eliminando el efecto tipo de cambio el conjunto del Grupo sube el 7%:
  - Aumento en todas las geografías principales, a excepción de Portugal, más significativo en los países latinoamericanos, SCF y Polonia, más moderado en Reino Unido y Estados Unidos, afectado este último por la venta de activos realizada desde junio de 2014, en tanto que España crece el 1% por empresas e instituciones.
  - En líneas generales, crecimiento del segmento de empresas, favorecido por la estrategia *Advance*.
  - En cuanto a la Actividad Inmobiliaria Discontinuada en España, los créditos netos se reducen un 32% interanual.

### Créditos a clientes (bruto)

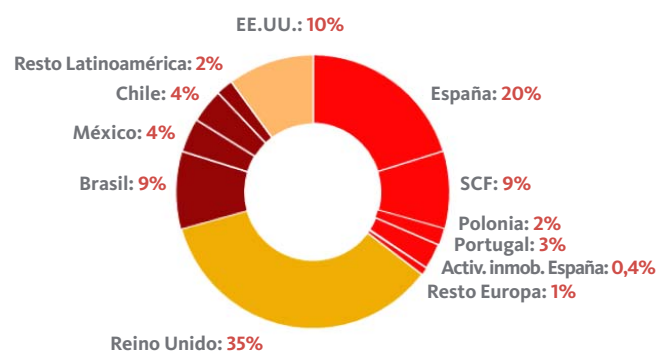
Miles de millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +6,3%

### Créditos a clientes

% sobre áreas operativas. Marzo 2015



## Recursos de clientes gestionados y comercializados

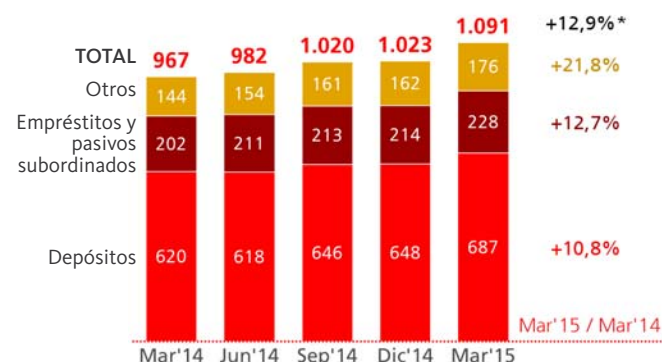
- El conjunto de recursos (depósitos sin cesiones temporales de activos -CTAs-, y fondos de inversión) aumenta **en el trimestre** el 7% (+4% sin el efecto de la variación de los tipos de cambio). A excepción de Polonia y Portugal, el resto de geografías crecen.
- En relación a marzo de 2014**, aumento del 14% (depósitos de clientes sin CTAs suben un 13% y fondos de inversión el 21%). Sin el efecto del tipo de cambio, aumento del 8%, con el siguiente detalle:
  - Aumento por encima del 10% en los países latinoamericanos y Estados Unidos.
  - En España, Portugal y Polonia crecimientos entre el 6% y el 7%, en tanto que Reino Unido aumenta el 3%.
- La estrategia seguida con carácter general es crecer en cuentas a la vista y fondos de inversión, con todas las geografías aumentando en ambos apartados (a excepción de los fondos de inversión en Reino Unido), y reducir los pasivos caros.
- Por su parte, los planes de pensiones suben el 8% en España y el 12% en Portugal, únicos países donde se comercializa este producto.
- Junto a la captación de depósitos de clientes, Grupo Santander considera de valor estratégico mantener una política selectiva de emisión en los mercados internacionales de renta fija, procurando adaptar la frecuencia y volumen de las operaciones de mercado a las necesidades estructurales de liquidez de cada unidad, así como a la receptividad de cada mercado.
- En el primer trimestre de 2015 se han realizado:
  - Emisiones a medio y largo plazo de deuda senior por 13.897 millones de euros y de deuda subordinada por 1.500 millones.
  - Titulizaciones colocadas en mercado por un importe de 3.245 millones de euros.
  - Por su parte, ha habido vencimientos de deuda a medio y largo plazo por importe de 14.126 millones de euros.
- La evolución de créditos y recursos hace que la ratio de créditos sobre depósitos se sitúe a marzo en el 115%. Por su parte, la ratio de depósitos más financiación de medio / largo plazo sobre créditos es del 114%, mostrando una holgada estructura de financiación.

## Otras rúbricas de balance

- Los activos financieros disponibles para la venta se elevan a 124.536 millones de euros. En comparación con marzo de 2014, aumento de 33.648 millones por los incrementos de las posiciones de deuda en España, Portugal, Brasil, Reino Unido y Estados Unidos. En estos dos últimos con notable incidencia de la evolución de los tipos de cambio.
- En cuanto a los derivados de negociación, se sitúan en 89.305 millones de euros en el activo y en 92.439 millones en el pasivo, con aumentos interanuales debidos a la bajada de tipos a largo plazo.
- Los fondos de comercio son de 28.667 millones de euros, con aumento de 2.610 millones de euros en doce meses, por las incorporaciones en el periodo y por la depreciación del euro frente al dólar americano y la libra.
- Por último, los activos materiales e intangibles ascienden a 27.238 millones de euros, 8.203 millones más que en marzo del pasado año, por los aumentos en España, Reino Unido y, principalmente Estados Unidos. En este último parte por tipo de cambio y parte por activos asociados al negocio de leasing.

## Recursos de clientes gestionados y comercializados

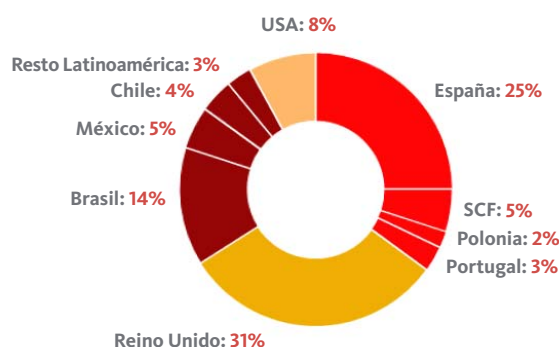
Miles de millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +6,9%

## Recursos de clientes gestionados y comercializados

% sobre áreas operativas. Marzo 2015



## Recursos propios y ratios de solvencia

- El total de recursos propios en balance asciende a 91.915 millones de euros, tras aumentar el 14% en el trimestre y el 27% interanual.
- Los recursos propios computables *fully-loaded* del Grupo se sitúan en 74.299 millones de euros en marzo, con aumento en el trimestre debido a la ampliación de capital realizada en enero por importe de 7.500 millones de euros, al beneficio obtenido en el trimestre y a la mejora de los ajustes por valoración.
- La ratio CET1 (*common equity tier 1*) es del 9,7% y la ratio total del 12,0%. En el trimestre y comparando con diciembre incluida la ampliación de capital de enero de 2015, el aumento de la CET1 por generación interna de capital ha sido neutralizado por la incorporación de las unidades de consumo, mientras que la ratio total aumenta por la emisión de T2 realizada por la matriz.
- Esta emisión, por un importe de 1.500 millones de euros (demanda de 8.300 millones con una elevada diversificación geográfica), ha reforzado la ratio de capital total.
- Desde un punto de vista cualitativo el Grupo tiene ratios sólidas y adecuadas a su modelo de negocio, la estructura de balance y el perfil de riesgo de Grupo Santander.

### Recursos propios computables. Marzo 2015

Millones de euros

	Phase-in	Fully loaded
CET1	73.596	59.750
Recursos propios básicos	73.596	64.652
<b>Recursos propios computables</b>	<b>81.971</b>	<b>74.299</b>
Activos ponderados por riesgo	617.951	617.574
<b>CET1 capital ratio</b>	<b>11,9</b>	<b>9,7</b>
<b>T1 capital ratio</b>	<b>11,9</b>	<b>10,5</b>
<b>Ratio BIS</b>	<b>13,3</b>	<b>12,0</b>

### Ratios de capital. Fully loaded

%



## Agencias de rating

En el primer trimestre de 2015:

- La agencia Scope ha mejorado el rating de largo plazo de A a A+.
- Moody's, debido al cambio en su metodología para el sector bancario, nos ha puesto en revisión para subida del rating de largo plazo de la deuda senior.

	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	A	R1 (bajo)	Negativa
Fitch Ratings	A-	F2	Estable
GBB Rating	A+		Estable
Moody's	Baa1	P-2	En revisión*
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Estable
Scope	A+		Estable

(\*) Para subida

## ► Gestión del riesgo

### Aspectos destacados del periodo

- Las entradas netas en mora se reducen en el trimestre (-23%) e interanualmente (-20%).
- Tasa de mora del Grupo del 4,85% (-34 p.b. en el trimestre). Destaca la mejora de España, Brasil, SCF, México, y EE.UU.
- Dotaciones para insolvencias de 2.563 millones. Caída del 5% interanual (-10% sin tipo de cambio).
- El coste del crédito sigue mejorando hasta situarse en el 1,38%.

### Gestión del riesgo crediticio

- Las entradas netas en mora en el trimestre, aislando los efectos perímetro y tipo de cambio, se sitúan en 2.017 millones de euros, y se reducen en torno al 20% en el trimestre y en interanual. En este último principalmente por España y Brasil.
- Los riesgos morosos y dudosos cierran marzo en 41.919 millones de euros, con disminución del 1% sobre igual fecha de 2014, afectados por los tipos de cambio. En euros constantes caída del 3%. Este saldo sitúa la tasa de mora del Grupo en el 4,85%, lo que supone mejorar 34 p.b. respecto al trimestre anterior y 67 p.b. sobre marzo de 2014.
- Para cubrir esta mora se contabiliza un fondo para insolvencias de 28.894 millones de euros, de los que 8.467 millones corresponden al fondo determinado colectivamente. El fondo total aumenta el 3% en el trimestre, situando la cobertura a marzo en el 69%. Para cualificar este número hay que tener en cuenta que las ratios de Reino Unido y de España se ven afectadas por el peso de los saldos hipotecarios, que requieren menores provisiones en balance al contar con garantías de colaterales.
- La mejora de la calidad crediticia se está reflejando en la reducción de dotaciones para insolvencias (-5% sobre el primer trimestre de 2014), y en la consiguiente mejora del coste del crédito (1,38% a marzo de 2015; 1,65% a marzo de 2014).

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

- En **España** la tasa de mora se sitúa en el 7,25% al cierre de marzo (-13 p.b. en el trimestre). Esto se debe, principalmente, a la evolución favorable en empresas. La cobertura sube al 47%.
- La actividad inmobiliaria en España cierra el trimestre con una ratio de mora del 80% y una cobertura del 62%. La cobertura total del crédito, incluyendo el saldo vivo es del 55%, al igual que la de los activos adjudicados.
- **Portugal** cierra marzo con una mora del 8,96%, (+7 p.b. respecto al cierre de 2014), incremento propiciado tanto por el aumento de la morosidad en particulares como por el descenso de la inversión crediticia. La cobertura es del 52%, en línea con el trimestre anterior.
- En **Polonia** la tasa de mora se sitúa en el 7,33% (-9 p.b. en el trimestre), caída debida a la evolución favorable de la inversión y la gestión de la cartera. La cobertura es del 62%, incrementándose en 2 p.p. respecto al cierre de 2014.
- **Santander Consumer Finance** presenta una tasa de mora del 4,52%, significativamente inferior a la de cierre de 2014 (-30 p.b.), con buen comportamiento por países. La tasa de cobertura se sitúa en el 104% (+4 p.p. respecto a diciembre 2014).

### Gestión del riesgo crediticio\*

Millones de euros

	31.03.15	31.03.14	Var. %	31.12.14
Riesgos morosos y dudosos	41.919	42.300	(0,9)	41.709
Ratio de morosidad (%)	4,85	5,52		5,19
Fondos constituidos	28.894	28.037	3,1	28.046
Específicos	20.427	22.562	(9,5)	21.784
Colectivos	8.467	5.475	54,6	6.262
Cobertura (%)	68,9	66,3		67,2
Coste del crédito (%) **	1,38	1,65		1,43

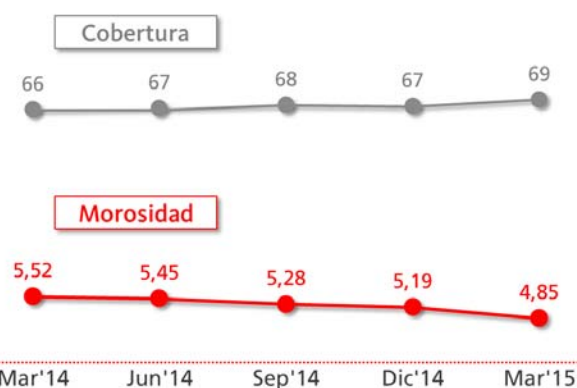
\* No incluye riesgo - país

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

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

### Morosidad y cobertura. Total Grupo

%





## Evolución de riesgos morosos y dudosos por trimestres

Millones de euros

	2014				2015
	1T	2T	3T	4T	1T
Saldo al inicio del periodo	42.420	42.300	42.334	41.727	41.709
Entradas netas	2.536	2.535	1.959	2.623	2.017
Aumento de perímetro	148	—	—	763	54
Efecto tipos de cambio	96	293	463	(299)	853
Fallidos	(2.900)	(2.793)	(3.029)	(3.105)	(2.715)
<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>

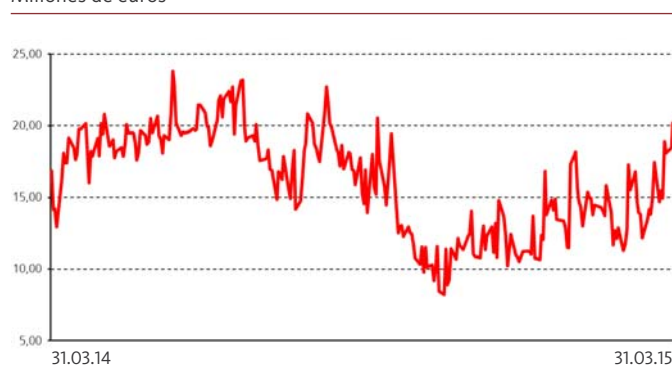
- En **Reino Unido** la ratio de morosidad es del 1,75% (-4 p.b. en el trimestre), principalmente por el buen comportamiento de empresas y consumo en un entorno macroeconómico favorable y de tipos de interés muy reducidos. La cobertura es del 41%.
- Brasil** presenta en marzo una tasa de mora del 4,90% (-15 p.b. en el trimestre). Esta caída se debe al buen desempeño de la cartera de particulares y pymes y al crecimiento de la inversión. La tasa de cobertura se mantiene en el 95%.
- México** presenta una ratio de morosidad a cierre de marzo del 3,71% (-13 p.b. respecto a diciembre del año anterior), principalmente por menores entradas netas y por el aumento de la inversión. Cobertura del 88%.
- En **Chile**, la tasa de mora y la de cobertura se sitúan en el 5,88% (-9 p.b. en el trimestre) y 52% (estable en el trimestre), respectivamente.
- En **Estados Unidos**, la tasa de morosidad es del 2,30%, reduciéndose 24 p.b. en el trimestre, con una cobertura del 211%.
  - En **Santander Bank**, la tasa de mora queda en el 1,32% (-9 p.b. sobre diciembre), con buen comportamiento de las carteras *retail* y del segmento de empresas, que presenta una importante contención de entradas en morosidad. La cobertura cierra en el 114%.
  - En **SCUSA**, la tasa de mora se reduce 59 p.b. en el trimestre, hasta el 3,38%, por el crecimiento de la inversión. La cobertura es muy elevada (337%), y sube 41 p.p. en relación a la de cierre de 2014.

## Riesgo de mercado

- Durante el trimestre, el riesgo de la cartera de negociación de banca mayorista global, medido en términos de VaR diario al 99%, ha evolucionado en torno a una media de 14,2 millones de euros, fluctuando en un rango entre 10,7 millones y 20,2 millones. Estas cifras son bajas tanto en términos relativos a nuestros competidores como en relación al balance y actividad del Grupo.
- Destaca la senda ascendente del VaR durante marzo hasta alcanzar el máximo trimestral, consecuencia del incremento de riesgo en Brasil y España, debido a aumentos en la exposición a tipos de interés.
- Adicionalmente a esta actividad, existen otras posiciones catalogadas contablemente como negociación, siendo el VaR total de negociación de este perímetro contable a cierre del trimestre de 21,5 millones de euros.

## Carteras de negociación\*. Evolución del VaR

Millones de euros



(\*) Actividad de mercados

## Carteras de negociación\*. VaR por región

Millones de euros

	2015		2014
	Medio	Último	Medio
<b>Primer trimestre</b>			
<b>Total</b>	<b>14,2</b>	<b>20,2</b>	<b>17,7</b>
Europa	10,4	13,0	13,3
EE.UU. y Asia	0,9	1,1	0,6
Latinoamérica	11,1	10,9	10,6
Activ. Globales	2,3	2,2	2,5

(\*).- Actividad de mercado

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

Millones de euros

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
<b>Primer trimestre</b>				
<b>VaR total</b>	<b>10,7</b>	<b>14,2</b>	<b>20,2</b>	<b>20,2</b>
Efecto diversificación	(7,3)	(12,7)	(20,3)	(15,2)
VaR tipo de interés	9,7	13,2	18,9	15,4
VaR renta variable	1,2	1,9	2,9	2,0
VaR tipo de cambio	1,7	3,5	9,6	9,6
VaR spreads crédito	5,1	7,9	13,7	8,4
VaR commodities	0,1	0,3	0,6	0,1

(\*).- Actividad de mercado

## Descripción de negocios

En el ejercicio de 2015 Grupo Santander mantiene los criterios generales aplicados en 2014, así como las unidades de negocio con las siguientes excepciones:

### 1) En los negocios globales por reordenación:

El negocio de Banca Privada, Gestión de Activos y Seguros, que previamente figuraba como negocio global independiente, pasa a integrarse en el negocio de Banca Comercial.

### 2) Otros ajustes:

Ajuste anual del perímetro del Modelo de Relación Global de clientes entre Banca Comercial y Global Banking & Markets. Este cambio no tiene impacto en los negocios geográficos.

A efectos comparativos, los datos de los periodos anteriores de los negocios globales se han reexpresado incluyendo los cambios en las áreas afectadas.

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 de banca comercial, banca de consumo, banca mayorista y banca privada, gestión de activos y seguros, realizados en la región, así como la unidad de Actividad Inmobiliaria Discontinuada en España. 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 de banca comercial, banca de consumo, banca mayorista y banca privada, gestión de activos y seguros 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 Latinoamérica. Además, incluye las unidades especializadas de Santander Private Banking, como unidad independiente y gestionada globalmente, y el negocio de Nueva York. 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 y Banco Santander Puerto Rico.

**Negocios globales.** La actividad de las unidades operativas se distribuye por tipo de negocio entre banca comercial, banca mayorista global y la unidad de actividad inmobiliaria discontinuada en España.

- **Banca Comercial.** Contiene todos los negocios de banca de clientes, incluidos los de consumo, excepto los de banca corporativa, gestionados a través del Modelo de Relación Global. 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.
- **Banca Mayorista Global (GBM).** 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, tanto en concepto de trading como en distribución a clientes (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 **Actividades Corporativas**. 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 y del riesgo de interés estructural de la matriz, así como la gestión de la liquidez y de los recursos propios a través de emisiones y titulizaciones.

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

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

### Margen neto

Millones de euros	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
<b>Europa continental</b>	<b>1.751</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>	<b>10,2</b>	<b>10,3</b>
de la que: España	913	10,0	10,0	1,6	1,6
Santander Consumer Finance	561	15,5	15,5	29,3	29,3
Polonia	191	(8,8)	(9,2)	1,9	2,0
Portugal	117	(13,2)	(13,2)	10,1	10,1
<b>Reino Unido</b>	<b>736</b>	<b>9,2</b>	<b>2,8</b>	<b>15,8</b>	<b>3,9</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>2.902</b>	<b>5,7</b>	<b>4,3</b>	<b>10,0</b>	<b>6,6</b>
de la que: Brasil	1.870	11,2	12,4	8,8	8,0
México	484	2,7	(0,2)	19,0	10,4
Chile	320	(16,2)	(21,4)	(3,6)	(10,3)
<b>Estados Unidos</b>	<b>1.136</b>	<b>19,2</b>	<b>7,5</b>	<b>36,9</b>	<b>12,4</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>6.526</b>	<b>8,5</b>	<b>5,3</b>	<b>14,6</b>	<b>8,2</b>
Actividades Corporativas	(460)	144,3	144,3	10,5	10,5
<b>Total Grupo</b>	<b>6.067</b>	<b>4,2</b>	<b>1,0</b>	<b>15,0</b>	<b>8,1</b>

### Beneficio atribuido

Millones de euros	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
<b>Europa continental</b>	<b>664</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>43,5</b>	<b>43,7</b>
de la que: España	357	19,5	19,5	42,1	42,1
Santander Consumer Finance	242	(8,7)	(8,7)	10,8	10,8
Polonia	90	(4,1)	(4,5)	6,1	6,3
Portugal	56	(22,9)	(22,9)	58,0	58,0
<b>Reino Unido</b>	<b>477</b>	<b>22,2</b>	<b>15,2</b>	<b>27,0</b>	<b>14,0</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>914</b>	<b>7,2</b>	<b>4,5</b>	<b>28,5</b>	<b>23,2</b>
de la que: Brasil	516	31,9	33,6	41,8	40,8
México	167	(9,9)	(12,6)	21,3	12,5
Chile	109	(32,7)	(37,0)	(11,2)	(17,4)
<b>Estados Unidos</b>	<b>246</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(11,7)</b>	<b>55,9</b>	<b>28,1</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>2.302</b>	<b>7,8</b>	<b>4,0</b>	<b>34,8</b>	<b>26,8</b>
Actividades Corporativas	(585)	(14,1)	(14,1)	44,2	44,2
<b>Total Grupo</b>	<b>1.717</b>	<b>18,0</b>	<b>12,1</b>	<b>31,8</b>	<b>21,8</b>

### Créditos brutos a clientes sin ATAs

Millones de euros	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
<b>Europa continental</b>	<b>290.817</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>
de la que: España	161.023	(0,8)	(0,8)	1,3	1,3
Santander Consumer Finance	72.059	13,5	13,5	20,0	20,0
Polonia	19.132	7,4	2,7	9,8	7,5
Portugal	24.226	(0,5)	(0,5)	(4,4)	(4,4)
<b>Reino Unido</b>	<b>275.654</b>	<b>10,2</b>	<b>2,9</b>	<b>19,8</b>	<b>5,2</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>157.894</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>16,5</b>	<b>16,3</b>
de la que: Brasil	76.336	(2,7)	5,6	5,1	17,5
México	29.827	12,5	4,0	29,7	18,9
Chile	35.567	12,9	3,5	23,4	9,3
<b>Estados Unidos</b>	<b>82.751</b>	<b>17,2</b>	<b>3,9</b>	<b>33,5</b>	<b>4,2</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>807.116</b>	<b>7,2</b>	<b>3,3</b>	<b>14,6</b>	<b>7,0</b>
<b>Total Grupo</b>	<b>813.260</b>	<b>7,3</b>	<b>3,4</b>	<b>14,4</b>	<b>6,8</b>

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

Millones de euros	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
<b>Europa continental</b>	<b>311.900</b>	<b>4,2</b>	<b>3,8</b>	<b>6,4</b>	<b>6,2</b>
de la que: España	229.377	5,6	5,6	6,8	6,8
Santander Consumer Finance	30.991	0,5	0,5	1,2	1,2
Polonia	24.227	2,9	(1,6)	9,1	6,9
Portugal	25.058	(0,9)	(0,9)	6,0	6,0
<b>Reino Unido</b>	<b>223.932</b>	<b>8,7</b>	<b>1,5</b>	<b>17,0</b>	<b>2,8</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>181.443</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>13,9</b>	<b>13,5</b>
de la que: Brasil	85.802	(6,4)	1,5	0,2	12,0
México	39.540	8,9	0,7	21,6	11,4
Chile	32.109	11,9	2,6	30,3	15,5
<b>Estados Unidos</b>	<b>60.145</b>	<b>25,5</b>	<b>11,2</b>	<b>49,9</b>	<b>17,0</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>777.421</b>	<b>6,5</b>	<b>3,3</b>	<b>13,7</b>	<b>7,6</b>
<b>Total Grupo</b>	<b>780.020</b>	<b>6,7</b>	<b>3,5</b>	<b>14,0</b>	<b>7,8</b>

## ► Principales unidades de Europa Continental. España

### Aspectos destacados del periodo

- Mayor producción crediticia respecto al primer trimestre de 2014 en particulares (+36%) y en empresas (+24%).
- La estrategia en recursos de clientes supone un aumento interanual del 7%, compatible con la reducción del coste financiero.
- Beneficio atribuido de 357 millones de euros, un 42% más que en el primer trimestre de 2014 (+20% sobre el cuarto).
- Mejora significativa en dotaciones, buen comportamiento en costes e ingresos afectados por ROF.

### Estrategia y Actividad

- La economía española sigue mostrando una sólida recuperación del crecimiento y mejora de las condiciones financieras.
- Tras la integración de las redes comerciales, en este trimestre se ha puesto el foco en la especialización de las oficinas con el objetivo de facilitar una atención más personalizada. Por ejemplo, con la creación de 5 oficinas *Select*.
- Fuerte impulso de la estrategia *Santander Advance* para ser la entidad de referencia de las pymes. En el trimestre, aumento interanual del 36% en la producción de crédito a clientes *Advance* y participación de 1.981 empresas en actividades no financieras.
- La actividad crediticia continúa con su proceso de recuperación con mayor generación de nuevos créditos en particulares (+36%) y en empresas (+24%). La producción a instituciones públicas se reduce el 42% por la refinanciación del programa de pago a proveedores realizada en el primer trimestre del pasado año.
- El saldo de créditos brutos a clientes aumenta en los últimos 12 meses en 2.027 millones de euros (+1,3%), lo que representa un hecho diferencial con la mayor parte de los competidores y el sector.
- En el pasivo, el agregado de depósitos y fondos de inversión aumenta el 7% interanual, manteniéndose la estrategia de crecimiento de depósitos a la vista (+18%) y de los fondos de inversión (+28%) y de reducción de depósitos a plazo (-16%).
- Esta estrategia ha permitido reducir el coste del *stock* de depósitos en 60 p.b. en comparación interanual.

### Resultados

El beneficio atribuido alcanzó los 357 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 42% interanual y del 20% en el trimestre.

- Los ingresos disminuyen el 1,5% en interanual en un entorno de tipos de interés bajos y elevada competencia en el activo. En su composición, el aumento del margen de intereses se ve compensado con los menores ROF y comisiones.
- Reducción de costes del 5%, por las sinergias conseguidas en el proceso de fusión y por los planes de optimización implantados.
- Las dotaciones continúan el proceso de normalización favorecido por la mejora de la situación económica, y han sido la principal palanca de aumento del beneficio, al disminuir un 28% respecto al mismo periodo del año anterior.
- La tasa de mora se sitúa en el 7,25%, con disminución interanual de 36 p.b. Destaca la caída de saldos morosos en el trimestre, por entradas en mora negativas. La cobertura sube dos puntos porcentuales, hasta el 47%.

El aumento del beneficio en el trimestre viene motivado por los mayores ingresos y el control de costes.

### España. Millones de euros

	1T'15	s/ 4T'14 %	s/ 1T'14 %
Margen bruto	1.764	4,4	(1,5)
Margen neto	913	10,0	1,6
Beneficio atribuido al Grupo	357	19,5	42,1
Créditos sin ATAs	161.023	(0,8)	1,3
Recursos	229.377	5,6	6,8
Eficiencia (con amortizaciones)	48,3	(2,6)	(1,6)
Tasa de morosidad	7,25	(0,13)	(0,36)
Tasa de cobertura	46,6	1,1	2,0

Aportación al  
beneficio del Grupo

15%

## ► Principales unidades de Europa Continental. **Santander Consumer Finance**

### Aspectos destacados del periodo

- El acuerdo con PSA Finance y las recientes integraciones en países nórdicos refuerzan el potencial de crecimiento del área.
- Aumento de producción interanual en los principales países: España, Alemania y Nórdicos.
- El beneficio atribuido fue de 242 millones de euros, un 11% más que en el mismo periodo del año anterior.
- Buen comportamiento de ingresos que compensan el aumento de costes y dotaciones. Todos ellos con impacto perímetro.

### Estrategia y Actividad

- Las unidades de Santander Consumer Finance (SCF) en Europa continental han desarrollado su actividad en un entorno de recuperación del consumo y de las matriculaciones de automóviles (+8% interanual en el *footprint*).
- En 2015, los focos de gestión son: avanzar en la integración de las últimas adquisiciones, impulsar la nueva producción y la venta cruzada acorde a cada mercado, así como la expansión del negocio a través de nuestras ventajas competitivas.
- El acuerdo con Banque PSA Finance consolidará nuestro liderazgo en auto mientras que la adquisición de GE Nordics aumentará el peso del crédito directo en el *mix* de negocio.
- La inversión crediticia bruta en marzo es de 72.059 millones de euros, tras aumentar el 20% interanual, en su mayor parte por las incorporaciones realizadas.
- La nueva producción aumenta el 22% en los últimos doce meses (+9% sin perímetro), muy apoyada en tarjetas y auto usado. En moneda local, destaca Nórdicos (+27%). Los periféricos crecen, con España y Portugal por encima de la media.
- En el pasivo, destaca la estabilidad de los depósitos de clientes (en torno a 31.000 millones de euros), elemento diferencial frente a los competidores. El crecimiento se financia cómodamente vía emisiones senior y titulizaciones (+1.444 millones de euros).
- A marzo, depósitos de clientes y emisiones-titulizaciones a medio y largo plazo en mercado cubren el 69% del crédito neto

### Resultados

- Beneficio atribuido de 242 millones de euros, con un crecimiento interanual del 11% respecto al primer trimestre de 2014.
- La cuenta se ve afectada por impacto perímetro de las unidades incorporadas (negocio de GE en Nórdicos, PSA en Francia y Carfinco).
- Los ingresos aumentan por fuerte crecimiento del margen de intereses (+29%) y los costes crecen mucho menos, un 14%, y bajan sin perímetro.
- La mejor evolución de ingresos que de costes mejora la eficiencia hasta el 42,6%, 3,1 p.p. menos que en el primer trimestre de 2014.
- Las dotaciones aumentan un 29%, en parte por perímetro y en parte porque en el primer trimestre de 2014 hubo liberaciones de fondos de algunas unidades.
- La ratio de mora es del 4,52%, con disminución de 30 p.b. en el trimestre, y la cobertura del 104%, tras subir 4 p.p. en el trimestre.
- Por unidades, destaca el buen comportamiento del beneficio de Nórdicos (+66%; +15% sin perímetro).
- Reino Unido (incluido en Santander UK a efectos contables) contabiliza un beneficio atribuido de 36 millones de euros. En esta unidad se ha incorporado en el trimestre la *joint venture* con PSA.

### Santander Consumer Finance. Millones de euros

	1T'15	s/ 4T'14 %	s/ 1T'14 %
Margen bruto	978	13,5	22,3
Margen neto	561	15,5	29,3
Beneficio atribuido al Grupo	242	(8,7)	10,8
Créditos sin ATAs	72.059	13,5	20,0
Recursos	30.991	0,5	1,2
Eficiencia (con amortizaciones)	42,6	(1,0)	(3,1)
Tasa de morosidad	4,52	(0,30)	0,38
Tasa de cobertura	103,6	3,5	(1,5)

Aportación al  
beneficio del Grupo

10%

## ► Principales unidades de Europa Continental. **Polonia** (variaciones en moneda local)

### Aspectos destacados del periodo

- Aumento interanual de créditos, con expectativas positivas de la economía y fondos europeos.
- Santander sigue siendo líder en tarjetas, banca móvil e Internet. Foco en grandes empresas, pymes y leasing.
- La evolución de depósitos refleja el éxito de la estrategia comercial llevada a cabo en los últimos trimestres.
- En resultados, gestión de ingresos en un entorno de reducción de tipos de interés y menos dotaciones.

### Estrategia y Actividad

- Aumento de créditos y depósitos, manteniendo una sólida estructura de financiación, como muestra una ratio de créditos netos sobre depósitos del 89%.
- Los créditos crecen al 8% interanual, apoyados en los segmentos objetivo del Banco: pymes (+11%), empresas (+9%), GBM (+14%), y leasing (+16%).
- En recursos, y tras el fuerte aumento conseguido en la segunda mitad de 2014 gracias al éxito de las campañas realizadas, la estrategia en el trimestre se ha dirigido más hacia la gestión de los márgenes.
- En tarjetas, banca móvil e Internet, seguimos siendo líderes y continuamos comercializando diferentes productos e iniciativas. Por ejemplo, el canal *BZWBK24* es cada vez más relevante, y las ventas por el mismo se han multiplicado por 6 en los últimos doce meses.
- Por otro lado, el Banco continúa con el programa estratégico *Next Generation Bank*, para el desarrollo del Banco a todos los niveles y con el objetivo principal de ser el *Bank of choice* para los clientes. En este programa están involucrados el consejo de administración, todos los negocios y los segmentos de productos.

### Resultados

El beneficio atribuido alcanza los 90 millones de euros en el trimestre, con aumento interanual del 6%:

- Los ingresos aumentan el 2% por neto de varios efectos:
  - Por un lado, por la reducción de tipos de interés (-50 p.b. en el trimestre) que afecta sobre todo a las tasas de consumo a través del máximo que se establece por la tasa *Lombard*, y por otro, por la mayor regulación. El conjunto de ambas se refleja en la caída interanual del margen de intereses (cierta estabilización en el trimestre) y de las comisiones.
  - Por otro lado, fuerte crecimiento en ROF debido a la estrategia seguida en la cartera de cobertura de tipos de interés para compensar la caída del margen.
- Los costes del trimestre recogen un aumento de mayores gastos generales y de personal, en parte por el plan de retribución variable aprobado.
- Las dotaciones disminuyen en el trimestre y en interanual, a la vez que la calidad crediticia mejora en el trimestre, con una caída de 9 p.b. en la ratio de mora.
- Esta unidad sigue mostrando, hasta las últimas cifras publicadas disponibles, unos resultados de mejor calidad que sus competidores, reforzados por el éxito de la estrategia comercial y el incremento de la productividad.

**Polonia.** Millones de euros

	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen bruto	340	(3,6)	(4,0)	1,8	2,0
Margen neto	191	(8,8)	(9,2)	1,9	2,0
Beneficio atribuido al Grupo	90	(4,1)	(4,5)	6,1	6,3
Créditos sin ATAs	19.132	7,4	2,7	9,8	7,5
Recursos	24.227	2,9	(1,6)	9,1	6,9
Eficiencia (con amortizaciones)	43,8	3,2		(0,0)	
Tasa de morosidad	7,33	(0,09)		(0,02)	
Tasa de cobertura	61,6	1,3		(3,0)	

Aportación al  
beneficio del Grupo

4%

## ► Principales unidades de Europa Continental. Portugal

### Aspectos destacados del periodo

- El beneficio atribuido aumenta interanualmente el 58%, impulsado por el margen de intereses y la caída de dotaciones.
- Los recursos aumentan, destacando los fondos de inversión y los depósitos a la vista.
- En un mercado todavía en desapalancamiento, el crédito comienza a estabilizarse en los últimos trimestres.

### Estrategia y Actividad

- Los créditos disminuyen el 4% interanual, ralentizándose la tendencia de caída en el último trimestre (-0,5%). Por segmentos, mejor evolución que el sector en empresas. En términos homogéneos, Santander -0,2% frente al -5% del mercado.
- Los recursos aumentan el 6%, destacando los fondos de inversión al 29% y la vista al 23%. La evolución de volúmenes mejora la ratio de créditos netos sobre depósitos hasta el 98%.
- La estrategia del Banco continúa enfocada en el incremento de cuotas de mercado, particularmente en empresas, el control de la morosidad, la mejora de eficiencia, la reducción del coste de financiación y la gestión de las tasas de activo.
- En el primer trimestre del año, y dentro de las principales actuaciones comerciales, destaca el lanzamiento del producto *Mundo 1/2/3* con el objetivo de crecer en el segmento medio del mercado, y que incluye un conjunto de soluciones innovadoras basadas en una cuenta a la vista que se asocia a una tarjeta y a un seguro de protección.
- En empresas el Banco continúa muy enfocado en el crecimiento del crédito y la captación de nuevos clientes, apoyado en el programa *Santander Advance*, lanzado a finales de 2014, y que se ha convertido en una herramienta fundamental.

### Resultados

El beneficio atribuido se sitúa en 56 millones de euros, aumentando el 58% sobre el primer trimestre de 2014. Este crecimiento se debe al buen comportamiento de las principales líneas de la cuenta:

- Los ingresos aumentan el 4%, principalmente por el margen de intereses, donde mejora el coste de financiación.
- Los costes disminuyen el 1%, debido a la optimización de la red comercial acorde al entorno de negocio.
- Las dotaciones para insolvencias disminuyen el 36%, con el coste del crédito mejorando hasta el 0,5%. En criterio local, los ratios de mora y cobertura continúan siendo mejores que la media del sistema.

El beneficio del trimestre es claramente superior al de todos los trimestres de 2014, excepto el cuarto, en que se registraron plusvalías por venta de cartera y unas dotaciones inferiores a la media del ejercicio.

### Portugal. Millones de euros

	1T'15	s/ 4T'14 %	s/ 1T'14 %
Margen bruto	238	(8,7)	4,4
Margen neto	117	(13,2)	10,1
Beneficio atribuido al Grupo	56	(22,9)	58,0
Créditos sin ATAs	24.226	(0,5)	(4,4)
Recursos	25.058	(0,9)	6,0
Eficiencia (con amortizaciones)	50,9	2,5	(2,6)
Tasa de morosidad	8,96	0,07	0,70
Tasa de cobertura	52,4	0,6	1,8

Aportación al  
beneficio del Grupo

2%

## ► Reino Unido (variaciones en libras)

### Aspectos destacados del periodo

- Impulso de la actividad comercial, tanto en el segmento *retail* (cuentas corrientes, hipotecas) como en empresas.
- El beneficio aumenta el 14% interanual por el margen de intereses y la caída de dotaciones. Sobre el cuarto trimestre: +15%.
- Nuevas inversiones permiten aumentar el nivel de satisfacción de los clientes y futuras mejoras de la eficiencia.
- El número de clientes 1|2|3 sigue creciendo, mejorando el perfil de riesgo, la vinculación y el volumen de actividad.

### Estrategia y Actividad

- El crédito sube el 5% sobre marzo de 2014, debido principalmente a empresas (+9%) e hipotecas (+1%). Además se completó el acuerdo de *joint venture* con PSA en febrero, con una cartera de 2.500 millones de libras a marzo de 2015.
- La producción bruta de hipotecas de hogares se sitúa en 5.000 millones de libras, incluyendo 990 millones prestados a adquirentes de primera vivienda y 148 millones al programa *Help to Buy*. Se espera crecer en línea con el sector.
- Continúa el apoyo a los negocios, con crecimiento interanual de los créditos a empresas del 9% (+5% en el trimestre) frente a la disminución del sector. Esta evolución se ve favorecida por nuevos productos y una mayor capacidad de distribución.
- Los depósitos suben un 3% interanual apoyados en las cuentas corrientes de particulares que aumentan un 40% (+8% en el trimestre), manteniendo un ritmo de 1.000 millones de libras al mes. Adicionalmente las de empresas crecen el 24%. Por el contrario, menos saldos en GBM y productos de ahorro.
- La gama 1|2|3 ya cuenta con 4,0 millones de clientes, atrayendo 1,3 millones en los últimos doce meses, y donde ya el 94% tienen su cuenta principal en Santander. Somos el banco con mayor número de *switchers* desde septiembre 2013.
- La remodelación de las oficinas, la inversión en tecnología digital en las propias sucursales y en banca móvil e Internet, y la apertura de centros para empresas, se está reflejando en el incremento de la satisfacción.
- Santander continua con el foco en mantener la fortaleza del balance. A marzo de 2015, la ratio de capital CET1 se sitúa en el 11,6% (*CRD IV end point*) y la ratio de apalancamiento en el 3,7%.

### Resultados

Los resultados reflejan una mayor rentabilidad y un beneficio que se sitúa en los 477 millones de euros y sigue creciendo de forma sostenida (+14% sobre el primer trimestre de 2014 y +15% sobre el cuarto).

- El margen de intereses aumenta un 8% interanual apoyado en la mejora de márgenes (coste del pasivo) y volúmenes. El margen de intereses sobre activos medios rentables mejora del 1,79% en el primer trimestre de 2014 al 1,87% en el mismo periodo de 2015.
- Los costes aumentan por los programas de inversión en los segmentos de *retail* y empresas. Esta transformación estratégica facilita las bases para mejoras futuras de eficiencia.
- La caída de dotaciones del 43% refleja la mejor calidad del balance a lo largo del rango de productos, el criterio conservador en *loan-to-value* y un entorno económico favorable.

### Reino Unido. Millones de euros

	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen bruto	1.551	7,7	1,4	16,7	4,7
Margen neto	736	9,2	2,8	15,8	3,9
Beneficio atribuido al Grupo	477	22,2	15,2	27,0	14,0
Créditos sin ATAs	275.654	10,2	2,9	19,8	5,2
Recursos	223.932	8,7	1,5	17,0	2,8
Eficiencia (con amortizaciones)	52,5	(0,6)		0,4	
Tasa de morosidad	1,75	(0,04)		(0,13)	
Tasa de cobertura	41,2	(0,7)		(1,7)	

Aportación al  
beneficio del Grupo

20%



## ► Principales unidades de Latinoamérica. **Brasil** (variaciones en moneda local)

### Aspectos destacados del periodo

- Estrategia dirigida a aumentar la actividad comercial, la vinculación y unos ingresos más sostenibles y con menor riesgo.
- Continúa el dinamismo en la actividad, tanto en crédito como en recursos.
- El beneficio crece el 41% interanual por mayores ingresos, control de costes y menores dotaciones y minoritarios.
- Los ingresos aumentan, particularmente el margen de intereses, que crece por segundo trimestre consecutivo

### Estrategia y Actividad

- El crédito crece interanualmente el 17% (+6% en el último trimestre). En ambos casos con incidencia del tipo de cambio en las carteras en dólares y de la entrada de Bonsucesso. Sin ellos, los aumentos son del 11% y 2%, respectivamente.  
Por líneas, fuerte aumento en empresas y grandes empresas (+39%, en parte por los saldos en dólares), hipotecas (+35%) y BNDES (+21%).
- Por otra parte, mejora la tendencia del crédito a pymes, que ofrecen un aumento interanual del 6% frente a un comportamiento plano el año anterior.
- Los recursos crecen el 12%, con buen comportamiento de los fondos de inversión (+17%) y de los depósitos a la vista y de ahorro (+7%), con el objetivo de aumentar la vinculación y transaccionalidad de los clientes.
- Estamos enfocando las prioridades estratégicas en el negocio con persona física y pymes, para avanzar en un modelo comercial más flexible y adaptado a la necesidad del cliente. En pymes, fortalecemos la actividad de adquisición y seguimos con la implantación gradual de *Santander Negocios @ Empresas*, que permite ofrecer un rango amplio y completo de productos y servicios a los clientes.
- También, con foco en el cliente estamos priorizando la multicanalidad, con canales electrónicos más accesibles y fáciles de operar, agilizando el proceso de apertura de cuenta corriente e implantando un nuevo modelo comercial llamado *CERTO*, que mejora y aumenta la capacidad comercial, la eficiencia y ordena la relación con los clientes. Adicionalmente, la asociación con Banco Bonsucesso S.A. inició sus operaciones, lo que fortalece el negocio de nóminas.

### Resultados

El resultado antes de impuestos crece el 23%. Tras deducir impuestos y minoritarios, que disminuyen por la adquisición realizada en octubre pasado, el beneficio atribuido se situó en 516 millones de euros, con aumento interanual del 41%:

- Los ingresos aumentan interanualmente el 6%, con buena evolución del margen de intereses y de las comisiones, que aumentan el 12%, destacando las de seguros y tarjetas.
- Los costes aumentan el 3%, crecimiento inferior a la inflación, reflejando los esfuerzos en eficiencia de los últimos años.
- Las dotaciones para insolvencias disminuyen el 9% como resultado del crecimiento selectivo de la cartera (*mix* de rentabilidad / riesgo). Ha continuado la mejora de los indicadores de calidad crediticia: el coste del crédito mejora en 120 p.b. hasta el 4,6% (5,8% en marzo de 2014), y la ratio de mora mejora 84 p.b. en interanual, hasta el 4,90% (-15 p.b. en el trimestre).

Sobre el cuarto trimestre, el beneficio se incrementa el 34%, con tendencias similares en las principales líneas: ingresos aumentan, y costes y dotaciones para insolvencias disminuyen.

### Brasil. Millones de euros

	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen bruto	3.046	2,3	3,5	6,8	6,0
Margen neto	1.870	11,2	12,4	8,8	8,0
Beneficio atribuido al Grupo	516	31,9	33,6	41,8	40,8
Créditos sin ATAs	76.336	(2,7)	5,6	5,1	17,5
Recursos	85.802	(6,4)	1,5	0,2	12,0
Eficiencia (con amortizaciones)	38,6	(4,9)		(1,1)	
Tasa de morosidad	4,90	(0,15)		(0,84)	
Tasa de cobertura	95,2	(0,2)		—	

Aportación al  
beneficio del Grupo

21%

## ► Principales unidades de Latinoamérica. **México** (variaciones en moneda local)

### Aspectos destacados del periodo

- El plan de expansión y la estrategia comercial se refleja en la aceleración en la actividad comercial y la ganancia de cuota.
- Foco comercial en los segmentos más rentables: *Select*, pymes, empresas, e infraestructuras.
- Aumento interanual del beneficio atribuido (+13%) por mayores ingresos y menor coste del crédito.
- Mejora de los ingresos comerciales absorbiendo unos tipos de interés en mínimos y el cambio de *mix* de la cartera

### Estrategia y Actividad

- Los créditos crecen el 19% y los depósitos sin cesiones temporales el 12%. Este crecimiento se ha visto favorecido por la mayor capacidad instalada, unida a la ampliación de productos y mejoras de las plataformas de venta.
- El crédito aumenta principalmente por pymes (+24%), favorecidas por el lanzamiento de productos como *Pyme tasa fija* y *Pyme Total*, hipotecas (+15%) y consumo (+20%). Las tarjetas de crédito es el segmento de menor crecimiento (+4%), aunque por encima de los niveles de estancamiento del mercado. En el trimestre se han lanzado diversas campañas para la colocación y utilización de las mismas.
- Los depósitos suben, a la vez que mejoran su estructura, al ponerse mayor foco en las cuentas a la vista que aumentan el 17%. Por su parte, los fondos de inversión aumentan el 10%.
- El plan de expansión iniciado en 2012 ya contabiliza la apertura de 194 oficinas (9 en el último trimestre), muchas de ellas especializadas por segmentos. Se espera finalizar el plan de apertura de 200 oficinas al término del semestre.
- Además, se sigue impulsando el desarrollo en la actividad multicanal (nuevos cajeros, iniciativas de banca móvil e Internet) y en la creación de alianzas estratégicas como con 7-Eleven, que permite ofrecer servicios bancarios básicos a través de su red de 1.853 tiendas.

### Resultados

El resultado antes de impuestos crece el 15%. Tras deducir impuestos, cuya tasa fiscal aumenta hasta el 23%, y minoritarios, el beneficio atribuido se situó en 167 millones de euros, con un incremento interanual del 13%:

- Los ingresos aumentan el 8% interanual. Dentro de ellos destaca el avance del 11% en el margen de intereses debido al crecimiento de volúmenes de crédito, que compensa unos tipos de interés que se mantienen en niveles bajos y el cambio de *mix* de la cartera de crédito. Los ROF también suben, si bien lo hacen sobre un primer trimestre de 2014 en que fueron reducidos.
- Por el contrario, las comisiones disminuyen el 5% por el débil comportamiento en las relativas a medios de pago y banca de inversión.
- Los costes reflejan un crecimiento interanual del 6% debido a los nuevos proyectos comerciales y la mayor capacidad instalada. Estas iniciativas estratégicas aportan ventajas competitivas y se compatibilizan con los planes de eficiencia en marcha.
- Las dotaciones para insolvencias suben el 10%, muy por debajo del crecimiento de la cartera crediticia, con lo que el coste del crédito mejora en 67 p.b. La calidad crediticia se ha mantenido básicamente estable.

Sobre el cuarto trimestre, caída del beneficio por efecto estacional en ingresos y costes, y aumento de dotaciones y tasa fiscal.

**México.** Millones de euros

	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen bruto	833	5,0	2,1	16,9	8,4
Margen neto	484	2,7	(0,2)	19,0	10,4
Beneficio atribuido al Grupo	167	(9,9)	(12,6)	21,3	12,5
Créditos sin ATAs	29.827	12,5	4,0	29,7	18,9
Recursos	39.540	8,9	0,7	21,6	11,4
Eficiencia (con amortizaciones)	41,9	1,3		(1,0)	
Tasa de morosidad	3,71	(0,13)		0,09	
Tasa de cobertura	88,4	2,3		(10,2)	

Aportación al  
beneficio del Grupo

7%

## ► Principales unidades de Latinoamérica. Chile (variaciones en moneda local)

### Aspectos destacados del periodo

- La transformación comercial se refleja en mayor actividad en los segmentos objetivo de créditos y recursos.
- Aumento de clientes vinculados transaccionales. Se mantiene la calidad de atención al cliente y la migración a *Select*.
- Beneficio de 109 millones de euros, con una comparativa interanual y trimestral afectada por la menor inflación.

### Estrategia y Actividad

- Santander es el principal banco de Chile en términos de activos y clientes, con una marcada orientación *retail* (personas y pymes). El Grupo mantiene su estrategia de mejorar la rentabilidad a largo plazo en un escenario de reducción de márgenes y mayor regulación.
- Los créditos crecen interanualmente el 9%, con mayor avance en segmentos objetivo: empresas (+9%) y rentas altas (+13%).
- Los recursos aumentan el 15%. con similar evolución de depósitos (+15%) y fondos de inversión (+16%).
- En el trimestre la gestión se enfocó en hacer frente a las peculiaridades de la época de vacaciones estivales, manteniéndose la calidad de atención a los clientes, el dinamismo de los negocios y el aumento de clientes vinculados. Esta estrategia se apoyó en el uso del *NEO CRM* y canales complementarios como *VOX* e Internet.
- Se continúa con la migración de clientes de rentas altas al segmento *Select* (41% de los clientes potenciales se atienden en él). En el segmento de rentas medias se avanza en la reconversión de oficinas tradicionales al nuevo modelo de atención. Actualmente existen 5 oficinas piloto, que han mostrado avances y buena recepción por parte de los clientes.

### Resultados

El beneficio atribuido cae un 17% interanual, principalmente por los menores ingresos de la cartera UF indexada a la inflación:

- En el trimestre la variación de la UF ha sido del -0,02% frente al +1,3% en el primer trimestre de 2014. Este impacto ha sido parcialmente compensado por mayores volúmenes en el activo y mejor *mix* de depósitos, así como por unos mayores ROF debido a la buena dinámica de la actividad con clientes y a los mayores resultados de la cartera de gestión de activos y pasivos.
- Los costes suben el 8% debido a la indexación a inflación interanual de contratos, alquileres y salarios, así como al impacto de la depreciación del tipo de cambio en los contratos de servicios tecnológicos indexados al dólar y euro.
- Las dotaciones para insolvencias aumentan un 5%, lo que implica mejorar en términos de coste del crédito.

Sobre el cuarto trimestre, en el que el margen de intereses fue especialmente elevado (variación trimestral de la UF del 1,9%) y se liberaron impuestos debido a la reforma fiscal, el beneficio atribuido disminuye el 37%.

### Chile. Millones de euros

	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen bruto	554	(8,9)	(14,4)	4,0	(3,3)
Margen neto	320	(16,2)	(21,4)	(3,6)	(10,3)
Beneficio atribuido al Grupo	109	(32,7)	(37,0)	(11,2)	(17,4)
Créditos sin ATAs	35.567	12,9	3,5	23,4	9,3
Recursos	32.109	11,9	2,6	30,3	15,5
Eficiencia (con amortizaciones)	42,3	5,1		4,5	
Tasa de morosidad	5,88	(0,09)		(0,11)	
Tasa de cobertura	52,0	(0,4)		1,3	

Aportación al  
beneficio del Grupo

5%

## ► Otras unidades de Latinoamérica. **Argentina** (variaciones en moneda local)

---

### Aspectos destacados del periodo

- Crecimientos y tendencias en créditos y depósitos muy alineados con el mercado.
  - El beneficio sube el 36% sobre el primer trimestre de 2014, impulsado por los ingresos.
  - Los ingresos comerciales crecen por actividad y mayor transaccionalidad (cobros, medios de pago, etc.)
  - Los costes aumentan por la ampliación de la red de sucursales y proyectos de transformación.
- 

### Estrategia y Actividad

- Los créditos suben interanualmente el 26%, destacando empresas y consumo. Los depósitos aumentan el 33%, con plazo creciendo al 31% y la vista al 35%.
- La estrategia comercial del Banco continúa enfocada en potenciar su penetración y vinculación en los segmentos de particulares de renta alta y pymes. Para rentas altas se potenciaron los productos *Select* y se continuó con la apertura de nuevos espacios y *corners* especializados, permitiendo incrementar la venta cruzada a estos clientes.
- Asimismo ha continuado el plan de expansión y transformación. Se han abierto 12 nuevas sucursales en el primer trimestre del año y se alcanzan 91 sucursales totalmente transformadas. Por otra parte, la aplicación de Santander Rio Mobile alcanzó los 200.000 clientes.

### Resultados

- El beneficio asciende a 80 millones de euros, tras aumentar el 36% sobre el primer trimestre de 2014.
- La estrategia comercial se refleja en un aumento del 33% en los ingresos, donde destaca el avance del 44% en el margen de intereses.
- Los costes suben el 49% por el aumento de sucursales, los proyectos de transformación y tecnología, y el anticipo de la revisión del convenio. Con todo, el margen neto aumenta el 17%.
- Las dotaciones para insolvencias disminuyen el 15%. La calidad del crédito es elevada, con un coste del crédito del 2,32%, una ratio de mora del 1,59% y una cobertura del 143%.
- En relación con el cuarto trimestre de 2014 el beneficio cae el 4%, consecuencia del aumento de costes señalado anteriormente, ya que los ingresos aumentan el 12% y las dotaciones se mantienen en línea con el trimestre anterior.

## ► Otras unidades de Latinoamérica. **Perú** (variaciones en moneda local)

---

### Aspectos destacados del periodo

- Se mantiene un fuerte crecimiento de la actividad, tanto en créditos como en depósitos.
  - El beneficio atribuido aumenta el 36% interanual por mejora de ingresos.
- 

### Estrategia y Actividad

- El crédito aumenta interanualmente el 23%, mientras que los depósitos suben el 26%, complementándose con el crecimiento de la financiación estable a medio plazo.
- La estrategia continúa dirigida a aumentar el crédito al segmento corporativo, a los clientes globales y a las grandes empresas del país, así como al asesoramiento en banca de inversión en infraestructuras públicas.
- Se prima una relación cercana con los clientes y la calidad de servicio aprovechando las sinergias con otras unidades del Grupo.

### Resultados

- El beneficio se sitúa en 7 millones de euros y aumenta muy apoyado en el crecimiento del margen neto (+46% interanual).
- Las dotaciones para insolvencias disminuyen el 21%, debido a un buen comportamiento de la cartera (ratio de mora del 0,24% y cobertura muy elevada).

## ► Otras unidades de Latinoamérica. **Uruguay** (variaciones en moneda local)

---

### Aspectos destacados del periodo

- Aumento a doble dígito de la actividad, tanto en créditos como en depósitos.
  - El beneficio atribuido aumenta el 23% interanual y el 14% trimestral. Ambos por mayores ingresos y menores costes.
- 

### Estrategia y Actividad

- El Grupo continúa siendo el primer banco privado del país, con una estrategia dirigida a crecer en la banca *retail*, y mejorar la eficiencia y la calidad de servicio.
- El crédito aumenta interanualmente el 10%, destacando consumo (+21%) y pymes (+24%). Los depósitos aumentan el 17%.
- En el trimestre destaca el lanzamiento de *Select Experience*, que permite un aumento interanual del 24% en el pasivo de este segmento, el lanzamiento del programa *Advance* para pymes y la estructuración y colocación de bonos soberanos en el mercado internacional.
- En el trimestre han disminuido el número de reclamaciones y mejorado los tiempos de respuesta.

### Resultados

- El beneficio atribuido es de 18 millones de euros, con aumentos interanual y trimestral, muy apoyados en el margen neto, que sube el 33% y el 19%, respectivamente.
- Sobre el primer trimestre de 2014 buen comportamiento del margen de intereses (+9%) y de las comisiones (+20%), que se unen a unos costes que disminuyen el 3% tras el plan de mejora de eficiencia desarrollado en 2014.
- Por su parte, las dotaciones para insolvencias aumentan, aunque sobre una base reducida, manteniéndose una excelente calidad crediticia (ratio de mora del 1,08% y cobertura del 240%).

## ► Otras unidades de Latinoamérica. **Colombia**

---

- Banco Santander de Negocios Colombia S.A, nueva filial del Grupo en el país, inició sus operaciones en enero de 2014. El nuevo banco cuenta con una licencia bancaria y capital social de 100 millones de dólares. Como banco de “segundo piso” su objetivo es el mercado corporativo y empresarial, con foco especial en clientes globales, clientes del programa *International Desk* del Grupo y aquellos clientes locales en proceso de internacionalización.
- Los productos en que se enfoca son los de banca de inversión, productos de tesorería y cobertura de riesgos, financiación al comercio exterior y productos de financiación de capital de trabajo en moneda local, como el *confirming*.

## ► Estados Unidos (variaciones en dólares)

### Aspectos destacados del periodo

- Santander Bank presenta crecimientos selectivos en depósitos y créditos.
- SCUSA sigue con fuerte ritmo en producciones y actividad de *servicing*.
- El beneficio atribuido sube un 28% interanual (+56% en euros), principalmente por el aumento de los ingresos en SCUSA.
- Continúa el esfuerzo inversor para mejorar la actividad comercial y cumplir con las exigencias regulatorias.

### Estrategia y Actividad

- Santander en Estados Unidos incluye la entidad holding (SHUSA), la actividad de banca comercial a través de Santander Bank y Banco Santander Puerto Rico, así como la actividad especializada de consumo a través de Santander Consumer USA (SCUSA).
- En Santander Bank, la estrategia en créditos se centra en empresas y en financiación de vehículos, apoyada esta última en las sinergias con SCUSA. Aumento del total del crédito del 5% en el último trimestre y del 9% interanual, excluyendo el efecto de las ventas de carteras y titulizaciones por un total de 4.100 millones de dólares realizadas desde junio de 2014.
- En recursos, la estrategia es aumentar depósitos *core* y disminuir en saldos a plazo más caros. Además, se mantiene la penetración en el segmento de instituciones públicas. Los depósitos sin cesiones suben un 4% en el trimestre y un 10% interanual.
- En Puerto Rico se ha mantenido la estrategia de desapalancamiento para reducir el riesgo del balance.
- SCUSA ha continuado optimizando su *mix* entre activos retenidos en balance, activos vendidos y aumento de *servicing* de carteras (acuerdos con Bank of America y Citizens Bank). En el trimestre siguen las fuertes originaciones apoyadas en el acuerdo con Chrysler y en crédito personal.
- El Grupo continúa realizando un esfuerzo en recursos humanos e inversión en tecnología para mejorar la actividad comercial y cumplir con las exigencias del regulador.
- En este proceso estamos reforzando nuestros equipos directivos, los modelos de gestión de riesgo, las bases de datos y las funciones básicas de control. Esto es parte de un proyecto plurianual que estamos desarrollando para mejorar el Banco y cumplir las expectativas del regulador.

### Resultados

El beneficio atribuido ha sido de 246 millones de euros, con aumento del 28% sobre el primer trimestre de 2014, por mayores ingresos y menores dotaciones para insolvencias:

- Los ingresos crecen un 11%, principalmente por SCUSA, tanto por las originaciones, que impulsan el margen de intereses, como por ventas de carteras y *servicing* en el resto de ingresos. En Santander Bank el margen está presionado por unos tipos de interés más bajos de lo esperado, en parte mitigado por las acciones de reposicionamiento del balance realizadas en la parte final de 2014.
- Los costes aumentan un 9%, muy afectados por el esfuerzo en cumplimiento regulatorio e inversiones en tecnología.
- Las dotaciones para insolvencias disminuyen un 4% por la evolución en SCUSA, lo que refleja la mejora en la calidad crediticia. En Santander Bank tendencia a la normalización, tras registrarse niveles muy bajos en 2014 (recuperación en el primer trimestre).

Sobre el cuarto trimestre, el beneficio disminuye porque aquel recogía plusvalías derivadas de la venta de activos en el proceso de optimización del balance en Santander Bank.

### Estados Unidos. Millones de euros

	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen bruto	1.766	16,3	4,7	35,2	11,1
Margen neto	1.136	19,2	7,5	36,9	12,4
Beneficio atribuido al Grupo	246	(0,9)	(11,7)	55,9	28,1
Créditos sin ATAs	82.751	17,2	3,9	33,5	4,2
Recursos	60.145	25,5	11,2	49,9	17,0
Eficiencia (con amortizaciones)	35,7	(1,6)		(0,8)	
Tasa de morosidad	2,30	(0,24)		(0,58)	
Tasa de cobertura	210,7	17,9		47,4	

Aportación al  
beneficio del Grupo

10%

## ► Actividades Corporativas

### Aspectos destacados del periodo

- Incorpora las funciones de gestión de balance, gestión total de capital y reservas del Grupo, así como las participaciones financieras de la matriz.
- En el centro corporativo del Grupo se realiza la gestión adecuada de cada riesgo (de balance, de liquidez y de tipo de cambio), usando instrumentos diversificados, de alta calidad y liquidez, y optimizando costes.
- En comparativa interanual, menores ingresos de la cartera de activos, menor coste de los pasivos, mayores costes regulatorios y menor recuperación de impuestos.
- En relación al cuarto trimestre, menores pérdidas por menores saneamientos.

### Estrategia / Funciones y Actividad

- Funciones globales de gestión del balance desarrolladas por Gestión Financiera:
  - Gestión activa del riesgo de tipo de interés para amortiguar el impacto de las variaciones en los tipos sobre el margen de intereses. Se realiza a través de posiciones en bonos y derivados de alta calidad crediticia, alta liquidez y bajo consumo de capital.
  - Gestión estructural del riesgo de liquidez para financiar la actividad recurrente del Grupo. Se realiza mediante la diversificación de distintas fuentes de financiación (emisiones y titulizaciones), manteniendo un perfil adecuado (volúmenes, plazos y costes).
  - Gestión dinámica de la exposición a tipos de cambio en el patrimonio y en el contravalor de los resultados en euros para los próximos doce meses de las unidades. Actualmente, inversiones netas en patrimonio cubiertas por 16.833 millones de euros (Brasil, Reino Unido, México, Chile, EE.UU., Polonia y Noruega) con distintos instrumentos (*spot*, *fx*, *forwards* o túneles de opciones).
- Gestión del total del capital y reservas: asignación de capital a cada una de las unidades, así como prestando la liquidez que puedan necesitar algunas unidades de negocio. El precio al que se realizan estas operaciones es el tipo de mercado (euribor o *swap*) más la prima que, en concepto de liquidez, el Grupo soporta por la inmovilización de fondos durante el plazo de la operación.
- Finalmente, y de forma marginal, en Actividades Corporativas se reflejan las participaciones de carácter financiero que el Grupo realice dentro de su política de optimización de inversiones. Destacar en 2015 la participación en Metrovacesa que hasta diciembre de 2014 se registraba en la línea de puesta en equivalencia.

### Resultados

En comparativa interanual:

- Menores ingresos por menores resultados obtenidos en la gestión centralizada del riesgo de interés y cambio, que se han compensado parcialmente con el menor coste financiero de las emisiones debido al descenso de los tipos de interés.
- Los costes aumentan por los gastos relacionados con operaciones corporativas en desarrollo (que se registran aquí hasta su puesta en marcha) y por los mayores costes consecuencia de los requerimientos regulatorios.
- Otros resultados, donde se incluyen saneamientos inmobiliarios y distintas contingencias, contabiliza pérdidas por 117 millones de euros, 44 millones más que en el primer trimestre de 2014.
- Por último, hay una menor recuperación de impuestos por la mejor evolución de los negocios en España.

En relación al trimestre anterior, las menores pérdidas se deben a que en el cuarto se contabilizaron mayores saneamientos por contingencias y hubo una mayor dotación para impuestos.

### Actividades Corporativas. Millones de euros

	1T'15	4T'14	% Var.	1T'14	% Var.
Margen bruto	(252)	(7)	—	(224)	12,1
Margen neto	(460)	(188)	144,3	(416)	10,5
Beneficio atribuido al Grupo	(585)	(681)	(14,1)	(405)	44,2

## ► Banca Comercial

### Aspectos destacados del periodo

- Continúa la transformación de nuestro modelo comercial hacia un modelo cada vez más sencillo, personal y justo.
- Foco en el cliente, desarrollando modelos especializados, gamas de productos sencillos y propuestas globales.
- Impulso de la multicanalidad, destacando los canales digitales.
- Beneficio de 1.933 millones de euros, con un aumento del 41% respecto al primer trimestre de 2014 (+32% sin tipo de cambio).

### Estrategia y Actividad

Se continúan realizando importantes avances en el programa de transformación de las bancas comerciales, con los siguientes ejes principales: mejora del conocimiento de nuestros clientes y de su satisfacción, gestión especializada de cada segmento, propuestas globales y desarrollo de un modelo de distribución multicanal con impulso de los canales digitales. A continuación figuran las principales actuaciones desarrolladas.

Para la **mejora de la productividad y la satisfacción de nuestros clientes** se está extendiendo la nueva herramienta comercial *NEO CRM*. Ya está implantada en Chile (origen de esta mejor práctica), Brasil, EE.UU. y España, y que se trasladará a otras unidades en 2015.

Se han lanzado **soluciones especializadas para particulares** de distintos niveles de renta, como:

- Productos innovadores y con mayor grado de vinculación: continúa el éxito de la gama 1|2|3 en Reino Unido, se ha lanzado *Mundo 1|2|3* en Portugal y productos similares en Polonia y Alemania.
- Expansión de la oferta *Santander Select*, modelo de atención especializada para rentas altas. Implantado ya en todas las geografías, da servicio a dos millones de clientes.
- En Banca Privada, modelo homogéneo que ofrece soluciones intergrales a través de unidades especializadas. Este modelo ha sido reconocido por la revista *Euromoney* como la mejor Banca Privada en 2015 en Argentina, Chile y Portugal.

También se han lanzado **soluciones especializadas para empresas** de cualquier tamaño y sector de actividad:

- *Santander Advance*, propuesta de valor innovadora para pymes: en el trimestre, lanzamiento de nuevas iniciativas como el TPV virtual y *Conecta tu Pyme*, donde los clientes podrán tener un escaparate virtual e, incluso, una tienda online.
- *Santander Passport*: modelo de atención especializado para compañías con actividad internacional. Lanzado ya en ocho geografías y en China a través del acuerdo con Bank of Shanghai.
- *Santander Trade*: portal único en el sistema financiero que ayuda a internacionalizar la actividad de las empresas. Reforzado con *Club Santander Trade*, una comunidad *online* que permite a los clientes del Banco de distintos países ponerse en contacto entre ellos y que ya cuenta con diez mil empresas de 11 países.

La **transformación digital** es una prioridad estratégica, y el Banco sigue avanzando en fortalecer la multicanalidad con nuevas y mejores webs comerciales, nuevas aplicaciones y funcionalidades para móviles (*Santander Wallet* en España, *app* para *tablet*), así como programas para impulsar el alta de clientes en canales digitales en España, Reino Unido, Brasil y Portugal.

### Resultados

Beneficio atribuido de 1.933 millones de euros, +41% interanual. Sin impacto tipos de cambio, el crecimiento es del 32%.

- Esta evolución se debe a las principales líneas de la cuenta: aumento del 7% en los ingresos, principalmente por el margen de intereses; control de costes, que suben sólo el 1% en términos reales, y disminución de un 13% en las dotaciones para insolvencias. Todos sin tipos de cambio.

### Banca Comercial. Millones de euros

	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen bruto	10.298	2,9	(0,1)	13,5	7,0
Margen neto	5.680	3,3	0,2	15,7	8,7
Beneficio atribuido al Grupo	1.933	(2,1)	(5,2)	40,6	31,7
Créditos sin ATAs	706.301	7,5	3,2	14,3	6,1
Recursos	711.716	5,8	2,5	13,8	7,3



## ► Banca Mayorista Global (SGB&M)

### Aspectos destacados del periodo

- Beneficio atribuido de 464 millones de euros (-6% interanual). Aumento del 52% en el trimestre, en euros constantes.
- Evolución positiva de ingresos, con aumento de dotaciones y de costes por inversión en franquicias en desarrollo.
- Posición de referencia en Europa y Latinoamérica en préstamos corporativos sindicados, Project Finance y emisiones, entre otras.

### Estrategia y Actividad

- SGB&M mantiene las líneas de actuación iniciadas en 2014: desarrollar la venta de productos a todos los clientes del Banco, impulsar el negocio transaccional, profundizar en la construcción de la franquicia de clientes en Reino Unido, Estados Unidos y Polonia y avanzar en nuestra cobertura en Asia y Región Andina, en línea con la expansión del Grupo en estas geografías.

En el trimestre destacan las siguientes actuaciones, entre otras:

- **Trade Finance**, aumenta en la mayoría de las geografías, en especial en España, resto de Europa continental y Brasil. El Grupo mantiene el liderazgo en *export finance* y fuerte crecimiento en el área de *Working Capital Solutions*. Destaca la operación de Carnival, con una financiación de 450 millones de euros con cobertura de la agencia del crédito a la exportación italiana. SGB&M actuó como *mandated lead arranger* con una participación de 150 millones.
- **Cash Management**, muestra una sólida contribución del negocio, particularmente en Brasil, México, Chile y Reino Unido, con aumento tanto en volúmenes como en la base de clientes activos del negocio transaccional.
- En **préstamos corporativos sindicados**, seguimos siendo una referencia en Europa y Latinoamérica. En el trimestre destaca el préstamo sindicado a Sacyr para la refinanciación de la compra del 20% de Repsol por 2.265 millones de dólares, entre otras. En **Project Finance**, donde mantenemos una posición de liderazgo en Latinoamérica y España, destacan la financiación para First Reserve de varios parques eólicos en Estados Unidos y la participación como asegurador y *mandated lead arranger* del tren ligero de Sydney, Australia.
- En **Corporate Finance**, destaca el fuerte repunte de actividad en *Equity Capital Markets*, donde cabe mencionar la participación de Santander en la salida a bolsa de AENA (España) y el Yieldco de Abengoa (Estados Unidos), entre otras.
- En el **mercado de capitales**, Santander continúa consolidando su negocio en Europa con fuerte actividad en todos los segmentos, mientras que en Latinoamérica se ha participado en las operaciones claves de la región.
- En cuanto a la actividad de **Mercados**, positiva evolución de los ingresos del negocio de ventas, con crecimientos en Reino Unido y Latinoamérica. Menor aportación interanual de la gestión de libros.

### Resultados (en euros constantes)

Los resultados de SGB&M se apoyan en la fortaleza y diversificación de los ingresos de clientes, que representan el 83% del total.

- En el trimestre, el área representa el 12% de los ingresos y el 19% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo.
- Los ingresos crecen el 5% interanual por margen de intereses y comisiones (en conjunto +17%). Por tipo de actividad, comportamiento mixto. Aumento en *Global Transaction Banking* del 5%, en un entorno de contención de *spreads* y bajos tipos de interés. En *Financing Solutions @ Advisory*, aumento del 10%, reflejando la solidez de los distintos negocios. Por último, en *Global Markets* se reducen los ingresos de clientes en un 19% por la menor aportación de las unidades europeas.
- Los costes aumentan por inversiones realizadas en mercados de alto potencial, en especial en Reino Unido, Polonia y Asia, y las dotaciones para insolvencias aumentan, principalmente por Brasil.

Sobre el cuarto trimestre de 2014, el aumento de ingresos (+28%) facilita un aumento del beneficio atribuido del 52%.

### Banca Mayorista Global. Millones de euros

	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen bruto	1.398	30,9	27,6	9,1	5,4
Margen neto	898	49,7	46,3	6,6	3,9
Beneficio atribuido al Grupo	464	58,5	52,4	(3,1)	(6,0)
Créditos sin ATAs	92.987	5,8	4,7	22,8	19,0
Recursos	65.459	15,3	13,4	13,1	10,8

## Gobierno Corporativo

---

### • Información institucional

Con la finalidad de fomentar la participación informada de los accionistas en la junta general, con ocasión de su convocatoria se publicaron el 25 de febrero de 2015 en la página web del Grupo ([www.santander.com](http://www.santander.com)) todas las propuestas de acuerdos, los preceptivos informes de administradores y demás documentación, así como el informe anual del Grupo de 2014 y los informes de las comisiones de auditoría, de nombramientos, de retribuciones y de supervisión de riesgos, regulación y cumplimiento.

Dichos informes dan cuenta de las principales actividades del consejo y de sus comisiones en 2014, incluyendo información detallada de las normas y procedimientos en los que se basa el modelo de gobierno corporativo del Banco.

### • Junta general de accionistas

El pasado 27 de marzo se celebró la junta general ordinaria de accionistas del Banco, a la que concurrieron, entre presentes y representados, un total de 471.628 accionistas, titulares de 8.397.610.313 acciones, ascendiendo por tanto el *quórum* al 59,72% del capital social del Banco.

Los acuerdos sometidos a votación recibieron de media un 93,71% de votos favorables, habiéndose aprobado con un 95,02% de los votos la gestión social del Banco durante el ejercicio 2014.

Por primera vez se sometió a la aprobación vinculante de la junta la política de remuneraciones de los consejeros; en concreto, la correspondiente a los ejercicios 2015 y 2016, habiendo obtenido un 91,66% de votos a favor. Esa política comprende la remuneración de los consejeros por su condición de tales y por el desempeño de funciones ejecutivas para los mencionados ejercicios, contemplando la cuantía de la retribución fija anual y su variación en el periodo al que la política se refiere, así como los distintos parámetros para la fijación de los componentes variables de la retribución. También incluye los términos y condiciones principales de los contratos de los consejeros ejecutivos.

Inversores y analistas han valorado positivamente, entre otros extremos, que una porción de la retribución variable correspondiente a 2015 y 2016 se condicione al cumplimiento de determinados objetivos plurianuales como la satisfacción y la vinculación de los clientes y la satisfacción de los empleados.

Asimismo, entre los acuerdos adoptados por la junta figuran la ratificación como consejeros de D. Jose Antonio Alvarez Alvarez, Mr. Bruce Carnegie-Brown, D. Carlos Fernández González y D<sup>a</sup> Sol Daurella Comadrán -el primero como consejero ejecutivo y los otros tres como independientes-, así como la reelección de los vocales D. Juan Rodríguez Inciarte, D. Matías Rodríguez Inciarte, D. Juan Miguel Villar Mir y D. Guillermo de la Dehesa Romero, los dos primeros como consejeros ejecutivos, el tercero como independiente y el Sr. de la Dehesa Romero como consejero externo no dominical ni independiente, ya que su permanencia en el cargo por más de 12 años a la expiración de su mandato impedía su reelección como consejero independiente.

Tras estos acuerdos de ratificación y reelección, por un periodo de tres años, el consejo se compone actualmente de quince miembros, de los que cinco son ejecutivos y diez externos. De estos últimos, ocho son independientes, uno dominical y otro no dominical ni independiente.

En la web corporativa ([www.santander.com](http://www.santander.com)) se puede encontrar la información completa sobre los acuerdos aprobados por la junta.

## Responsabilidad Social Corporativa

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

### Santander, un Banco responsable y comprometido

- Banco Santander tiene la misión de contribuir al progreso de las personas y de las empresas con la visión de convertirse en el mejor banco comercial, ganándose la confianza y fidelidad de los empleados, clientes, accionistas y de la sociedad siendo un Banco Sencillo, Personal y Justo.

### Informe de Sostenibilidad

- Santander ha publicado el Informe de Sostenibilidad 2014, disponible en la web corporativa [www.santander.com](http://www.santander.com). Este informe recoge la estrategia de sostenibilidad del Grupo y las principales iniciativas en este ámbito a nivel corporativo así como las desarrolladas en cada uno de los países en los que el Santander está presente. Se considera como la herramienta de comunicación más destacada del Grupo en sostenibilidad, y ha sido verificado por Deloitte S.L.

El informe es parte integrante del informe anual y cuenta con un contenido totalmente alineado a la nueva estrategia y cultura corporativa de Grupo Santander. En él se tratan los aspectos que demandan los diferentes grupos de interés y los índices de sostenibilidad, tales como gobierno corporativo, empleados, clientes, accionistas, proveedores, medio ambiente y comunidad.

Para su elaboración se ha realizado un estudio interno y externo de relevancia para identificar los aspectos económicos, sociales y ambientales que son prioritarios para los distintos grupos de interés y poder así responder a sus principales demandas.

- Se hacen públicos, por primera vez, los objetivos que el Grupo se ha fijado con los principales grupos de interés: empleados, clientes, accionistas y con la sociedad.
- En el ámbito de medio ambiente, se recogen las tres grandes líneas de actuación: control y reducción de consumos internos, productos financieros con criterios ambientales, e incorporación de criterios sociales y ambientales en el análisis del riesgo en las grandes operaciones de crédito de acuerdo con los Principios de Ecuador.

Respecto a los indicadores ambientales más relevantes, en la última revisión de 2014, el consumo de electricidad del Grupo se redujo respecto a 2013 en un 3% y las emisiones de gases de efecto invernadero en un 5%.

### Inversión en la comunidad

- En este trimestre, en Reino Unido, Santander UK apoyó la sexta edición de la *Student Enterprise Conference 2015*, el encuentro de estudiantes emprendedores más importante de Europa. El evento reunió a más de 800 universitarios y profesionales del Banco en Reino Unido donde presentó el Portal Empresa de Santander Universidades, una nueva herramienta que permite a los usuarios conectarse con otros emprendedores, intercambiar buenas prácticas y adquirir conocimientos sobre cómo poner en marcha una idea de negocio y lanzarla al mercado.
- La Presidenta Ana Botín y el rector de la Universidad Carlos III de Madrid firmaron un acuerdo para la creación de un Instituto pionero de investigación en Big Data Financiero.
- De acuerdo con el marco corporativo de Educación Financiera, el consejero delegado de Banco Santander, José Antonio Alvarez, inauguró el programa *Tus finanzas, tu futuro* una iniciativa enmarcada en la European Money Week y promovida por la Asociación Española de Banca (AEB) y Junior Achievement. *Tus finanzas, tu futuro* tiene como objetivo mejorar la educación financiera de los jóvenes y para ello contó con la colaboración de más de 40 profesionales voluntarios de Banco Santander, que impartieron conocimientos financieros básicos en diversos centros de enseñanza de toda España.
- Respecto a la participación de los equipos del Banco en iniciativas en apoyo a la comunidad, en el mes de marzo se clausuró la VII Convocatoria de proyectos sociales, iniciativa por la cual los empleados del Banco en España proponen proyectos desarrollados por ONGs en los ámbitos de la educación infantil, la exclusión social, la salud y la discapacidad y la cooperación internacional.
- Los 10 proyectos ganadores, elegidos por votación de los empleados, se financian gracias a las aportaciones de los profesionales del Banco participantes en el programa *Euros de tu nómina*, igualadas por el Banco. En esta última convocatoria, el importe total de las aportaciones ha ascendido a más de 368.000 euros, que se entregaron en un acto el 13 de abril.

## La acción Santander

### Retribución al accionista

- Dentro del programa Santander Dividendo Elección para 2014, los accionistas pudieron optar en enero por recibir en efectivo o en acciones el importe equivalente al tercer dividendo (0,146 euros por acción). Para atender a los que eligieron esta última opción (el 83,7% del capital), se emitieron 262.578.993 acciones.
- En abril, y también dentro del programa Santander Dividendo Elección, los accionistas han podido elegir recibir el importe equivalente al cuarto dividendo en efectivo o en acciones. Cada accionista ha recibido un derecho de asignación gratuita de nuevas acciones por cada acción de la que era titular.
- El accionista puede vender los derechos al Banco a un precio fijo (0,151 euros por derecho), venderlos en Bolsa entre los días 14 y 28 de abril al precio de cotización, o recibir nuevas acciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 46 derechos, en estos dos últimos casos sin retención fiscal<sup>(\*)</sup>. Para atender a estos últimos se llevará a cabo una ampliación de capital liberada por un máximo de 152.832.455 euros, representada por 305.664.910 acciones.
- De esta forma, la retribución total al accionista correspondiente al ejercicio 2014 es de 0,60 euros por acción.

### Evolución de la cotización

- Las bolsas cerraron con ascensos generalizados un trimestre marcado, principalmente, por el programa de estímulos puesto en marcha por el Banco Central Europeo.
- A cierre de marzo, la acción Santander alcanzaba un precio de 7,017 euros por título, +0,3% en el año, por debajo que el principal índice español, el Ibex 35 (+12,1%) y que los índices DJ Stoxx Banks (+13,5%) y DJ Stoxx 50 (+14,3%).

### Capitalización y negociación

- A 31 de marzo el Santander ocupaba el primer puesto de la zona euro y el undécimo del mundo por valor de mercado con una capitalización de 98.663 millones de euros. La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 2,6% y en el 8,8% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 es del 17,9%.
- En el primer trimestre se han negociado 7.950 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 49.961 millones de euros, entre los mayores del EuroStoxx, con un ratio de liquidez del 57%. Diariamente se han contratado 126,2 millones de acciones por un importe efectivo de 793,0 millones de euros.

### Base accionarial

- El número total de accionistas a 31 de marzo se sitúa en los 3.230.808, de los que 2.981.057 son accionistas europeos que controlan el 83,03% del capital y 232.971 accionistas americanos con el 16,53% del capital.
- Excluyendo el consejo de administración del Banco, que posee una participación del 1,31% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 41,75% del capital y los institucionales el 56,94%.

(\*) Las opciones, plazos y procedimientos indicados han podido presentar particularidades respecto de los accionistas titulares de acciones Santander en las diversas bolsas extranjeras en las que cotiza el Banco.

### La acción Santander. Marzo 2015

#### Accionistas y contratación

Accionistas (número)	3.230.808
Acciones (número)	14.060.585.886
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	126.193.519
Liquidez de la acción % (nº acciones contratadas en el año / nº de acciones)	57

#### Cotización durante 2015

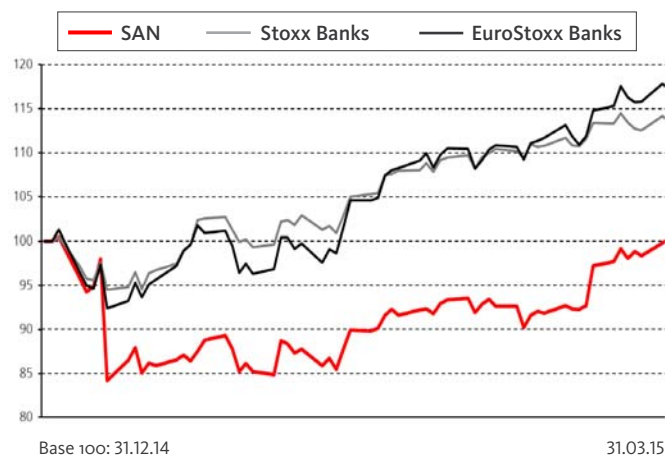
Máxima	7,116
Mínima	5,772
Cierre (31.03.15)	7,017
Capitalización bursatil (millones) (31.03.15)	98.663

#### Ratios bursátiles

Precio / Valor contable por acción (veces)	1,07
Precio / bº atribuido por acción (veces)	14,54
Rentabilidad por dividendo (Yield)* (en %)	9,41

(\*).- Retribución total en relación a 2014 / Cotización media 1T15

### Evolución comparada de cotizaciones



Información financiera

**ANEXO**

## Resultados por trimestres. Grupo consolidado

Millones de euros

	2014				2015
	1T	2T	3T	4T	1T
<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>
Comisiones netas	2.331	2.403	2.439	2.524	2.524
Resultados netos de operaciones financieras	767	511	952	620	695
Resto de ingresos	34	204	99	182	186
Rendimiento de instrumentos de capital	31	220	72	112	33
Resultados por puesta en equivalencia	65	42	72	64	99
Otros resultados de explotación (netos)	(63)	(58)	(45)	6	53
<b>Margen bruto</b>	<b>10.124</b>	<b>10.488</b>	<b>10.961</b>	<b>11.040</b>	<b>11.444</b>
Costes de explotación	(4.847)	(4.906)	(5.070)	(5.216)	(5.377)
Gastos generales de administración	(4.256)	(4.360)	(4.509)	(4.656)	(4.785)
<i>De personal</i>	(2.455)	(2.515)	(2.572)	(2.670)	(2.755)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.801)	(1.844)	(1.937)	(1.985)	(2.030)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(590)	(546)	(560)	(560)	(592)
<b>Margen neto</b>	<b>5.277</b>	<b>5.582</b>	<b>5.891</b>	<b>5.824</b>	<b>6.067</b>
Dotaciones insolvencias	(2.695)	(2.638)	(2.777)	(2.452)	(2.563)
Deterioro de otros activos	(87)	(71)	(67)	(151)	(60)
Otros resultados y dotaciones	(347)	(438)	(491)	(642)	(454)
<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>
Impuesto sobre sociedades	(569)	(664)	(649)	(814)	(922)
<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>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(0)	(0)	(7)	(19)	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>
Resultado atribuido a minoritarios	277	318	296	291	350
<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>
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.303</b>	<b>1.453</b>	<b>1.605</b>	<b>1.455</b>	<b>1.717</b>
<b>BPA (euros)</b>	<b>0,113</b>	<b>0,122</b>	<b>0,131</b>	<b>0,112</b>	<b>0,121</b>
<b>BPA diluido (euros)</b>	<b>0,113</b>	<b>0,122</b>	<b>0,131</b>	<b>0,112</b>	<b>0,120</b>

## Comisiones netas. Grupo consolidado

Millones de euros

	1T'15	4T'14	Var. %	1T'14	Var. %
Comisiones por servicios	1.510	1.525	(1,0)	1.392	8,5
Fondos de inversión y pensiones	240	246	(2,4)	213	12,6
Valores y custodia	216	186	16,1	186	16,0
Seguros	559	568	(1,6)	540	3,6
<b>Comisiones netas</b>	<b>2.524</b>	<b>2.524</b>	<b>0,0</b>	<b>2.331</b>	<b>8,3</b>

## Costes de explotación. Grupo consolidado

Millones de euros

	1T'15	4T'14	Var. %	1T'14	Var. %
Gastos de personal	2.755	2.670	3,2	2.455	12,2
Otros gastos gen. administración	2.030	1.985	2,3	1.801	12,7
Tecnología y sistemas	287	256	12,0	243	18,3
Comunicaciones	133	108	23,6	123	8,1
Publicidad	156	200	(22,0)	125	24,9
Inmuebles e instalaciones	475	433	9,6	448	6,0
Impresos y material de oficina	38	42	(9,9)	36	4,7
Tributos	134	119	12,8	109	23,3
Otros	806	826	(2,4)	717	12,5
<b>Gastos gen. administración</b>	<b>4.785</b>	<b>4.656</b>	<b>2,8</b>	<b>4.256</b>	<b>12,4</b>
Amortizaciones	592	560	5,7	590	0,3
<b>Total costes de explotación</b>	<b>5.377</b>	<b>5.216</b>	<b>3,1</b>	<b>4.847</b>	<b>10,9</b>

## Medios operativos. Grupo consolidado

Millones de euros

	Empleados			Oficinas		
	31.03.15	31.03.14	Var.	31.03.15	31.03.14	Var.
<b>Europa continental</b>	<b>56.776</b>	<b>57.235</b>	<b>(459)</b>	<b>5.470</b>	<b>6.050</b>	<b>(580)</b>
de la que: España	24.744	26.327	(1.583)	3.511	4.000	(489)
Santander Consumer Finance	14.161	12.222	1.939	575	577	(2)
Polonia	11.896	12.167	(271)	784	830	(46)
Portugal	5.408	5.512	(104)	584	633	(49)
<b>Reino Unido</b>	<b>26.209</b>	<b>25.642</b>	<b>567</b>	<b>921</b>	<b>999</b>	<b>(78)</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>85.279</b>	<b>84.325</b>	<b>954</b>	<b>5.725</b>	<b>5.726</b>	<b>(1)</b>
de la que: Brasil	46.505	48.312	(1.807)	3.391	3.489	(98)
México	16.944	14.837	2.107	1.350	1.279	71
Chile	12.095	12.104	(9)	476	485	(9)
<b>Estados Unidos</b>	<b>16.145</b>	<b>15.436</b>	<b>709</b>	<b>804</b>	<b>815</b>	<b>(11)</b>
<b>Areas operativas</b>	<b>184.409</b>	<b>182.638</b>	<b>1.771</b>	<b>12.920</b>	<b>13.590</b>	<b>(670)</b>
Actividades Corporativas	2.853	2.527	326			
<b>Total Grupo</b>	<b>187.262</b>	<b>185.165</b>	<b>2.097</b>	<b>12.920</b>	<b>13.590</b>	<b>(670)</b>

## Dotaciones para insolvencias. Grupo consolidado

Millones de euros

	1T'15	4T'14	Var. %	1T'14	Var. %
Insolvencias	2.906	2.852	1,9	3.284	(11,5)
Riesgo-país	1	(20)	—	(0)	—
Activos en suspenso recuperados	(343)	(380)	(9,6)	(589)	(41,7)
<b>Total</b>	<b>2.563</b>	<b>2.452</b>	<b>4,5</b>	<b>2.695</b>	<b>(4,9)</b>

**Créditos a clientes. Grupo consolidado**

Millones de euros

	31.03.15	31.03.14	Variación absoluta	%	31.12.14
Crédito a las Administraciones Públicas Españolas	17.392	15.409	1.983	12,9	17.465
Crédito a otros sectores residentes	155.846	162.693	(6.847)	(4,2)	154.905
Cartera comercial	8.188	6.797	1.391	20,5	7.293
Crédito con garantía real	96.271	97.648	(1.378)	(1,4)	96.426
Otros créditos	51.387	58.248	(6.861)	(11,8)	51.187
Crédito al sector no residente	648.820	543.753	105.067	19,3	589.557
Crédito con garantía real	403.085	323.789	79.296	24,5	369.266
Otros créditos	245.736	219.964	25.772	11,7	220.291
<b>Créditos a clientes (bruto)</b>	<b>822.059</b>	<b>721.856</b>	<b>100.203</b>	<b>13,9</b>	<b>761.928</b>
Fondo de provisión para insolvencias	28.094	27.261	833	3,1	27.217
<b>Créditos a clientes (neto)</b>	<b>793.965</b>	<b>694.595</b>	<b>99.370</b>	<b>14,3</b>	<b>734.711</b>
Promemoria: Activos dudosos	40.711	41.101	(390)	(0,9)	40.424
Administraciones Públicas	169	88	80	91,3	167
Otros sectores residentes	19.327	21.741	(2.414)	(11,1)	19.951
No residentes	21.215	19.272	1.943	10,1	20.306

**Recursos de clientes gestionados y comercializados. Grupo consolidado**

Millones de euros

	31.03.15	31.03.14	Variación absoluta	%	31.12.14
Administraciones Públicas residentes	12.706	7.856	4.850	61,7	9.349
Otros sectores residentes	163.702	158.292	5.410	3,4	163.340
Vista	94.580	76.468	18.111	23,7	88.312
Plazo	65.118	76.823	(11.706)	(15,2)	67.495
Otros	4.005	5.000	(995)	(19,9)	7.532
Sector no residente	510.954	453.988	56.966	12,5	474.939
Vista	299.008	232.123	66.885	28,8	273.889
Plazo	156.089	163.845	(7.755)	(4,7)	151.113
Otros	55.856	58.020	(2.164)	(3,7)	49.937
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>687.362</b>	<b>620.135</b>	<b>67.227</b>	<b>10,8</b>	<b>647.628</b>
Débitos representados por valores negociables	208.312	184.534	23.777	12,9	196.890
Pasivos subordinados	19.746	17.738	2.007	11,3	17.132
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>915.419</b>	<b>822.408</b>	<b>93.012</b>	<b>11,3</b>	<b>861.649</b>
Fondos de inversión	135.254	111.392	23.862	21,4	124.708
Fondos de pensiones	11.960	11.064	896	8,1	11.481
Patrimonios administrados	28.541	21.839	6.701	30,7	25.599
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>175.755</b>	<b>144.296</b>	<b>31.459</b>	<b>21,8</b>	<b>161.788</b>
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>1.091.174</b>	<b>966.704</b>	<b>124.471</b>	<b>12,9</b>	<b>1.023.437</b>



## Recursos propios computables (fully loaded)\*

Millones de euros

	31.03.15	31.12.14	Variación absoluta	%
Capital y reservas	98.558	93.748	4.810	5,1
Beneficio atribuido al Grupo	1.717	5.816	(4.099)	(70,5)
Dividendos	(576)	(1.014)	438	(43,2)
Otros ingresos retenidos	(8.418)	(11.468)	3.050	(26,6)
Intereses minoritarios	4.829	4.131	698	16,9
Fondos de comercio e intangibles	(30.303)	(29.164)	(1.139)	3,9
Acciones propias y otras deducciones	(6.057)	(5.767)	(290)	5,0
<b>Core CET1</b>	<b>59.750</b>	<b>56.282</b>	<b>3.468</b>	<b>6,2</b>
Preferentes y otros computables T1	4.902	4.728	174	3,7
<b>Tier 1</b>	<b>64.652</b>	<b>61.010</b>	<b>3.642</b>	<b>6,0</b>
Fondos de insolvencia genéricos e instrumentos T2	9.646	7.561	2.085	27,6
<b>Recursos propios computables</b>	<b>74.299</b>	<b>68.571</b>	<b>5.728</b>	<b>8,4</b>
Activos ponderados por riesgo	617.574	583.366	34.208	5,9
<b>CET1 capital ratio</b>	<b>9,7</b>	<b>9,7</b>	—	
<b>T1 capital ratio</b>	<b>10,5</b>	<b>10,5</b>	—	
<b>Ratio BIS</b>	<b>12,0</b>	<b>11,8</b>	<b>0,3</b>	

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

## Europa continental

Millones de euros

Resultados	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.285</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>9,1</b>	<b>9,2</b>
Comisiones netas	842	(1,1)	(1,2)	(4,4)	(4,4)
Resultados netos por operaciones financieras	166	326,1	335,0	(28,8)	(28,6)
Resto ingresos*	87	25,2	24,7	—	—
<b>Margen bruto</b>	<b>3.379</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	<b>5,7</b>	<b>5,8</b>
Costes de explotación	(1.627)	2,3	2,2	1,3	1,3
Gastos generales de administración	(1.454)	2,8	2,7	2,6	2,5
<i>De personal</i>	(840)	1,4	1,2	(0,1)	(0,1)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(614)	4,9	4,9	6,4	6,4
Amortizaciones	(174)	(2,0)	(2,0)	(8,3)	(8,2)
<b>Margen neto</b>	<b>1.751</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>	<b>10,2</b>	<b>10,3</b>
Dotaciones insolvencias	(638)	9,6	9,7	(19,3)	(19,2)
Otros resultados	(120)	56,8	55,1	(20,7)	(20,7)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>993</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>53,5</b>	<b>53,7</b>
Impuesto sobre sociedades	(259)	(3,6)	(3,5)	75,5	75,9
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>734</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>47,0</b>	<b>47,2</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>734</b>	<b>5,9</b>	<b>5,9</b>	<b>47,0</b>	<b>47,2</b>
Resultado atribuido a minoritarios	70	42,9	42,4	91,9	92,1
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>664</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>43,5</b>	<b>43,7</b>

## Balance

Créditos a clientes**	277.834	4,1	3,5	4,8	4,5
Cartera de negociación (sin créditos)	76.180	15,7	15,6	36,7	36,3
Activos financieros disponibles para la venta	56.290	6,5	5,8	40,8	40,1
Entidades de crédito**	83.481	27,0	26,3	51,3	50,2
Inmovilizado	5.367	(8,1)	(9,6)	(7,5)	(7,5)
Otras cuentas de activo	21.346	(5,2)	(5,8)	(31,1)	(31,2)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>520.498</b>	<b>8,5</b>	<b>7,9</b>	<b>14,9</b>	<b>14,5</b>
Depósitos de clientes**	266.841	4,3	3,9	3,4	3,2
Débitos representados por valores negociables**	22.440	15,5	14,6	42,2	43,1
Pasivos subordinados**	441	7,7	3,8	8,4	6,6
Pasivos por contratos de seguros	669	(6,1)	(6,5)	(56,8)	(56,8)
Entidades de crédito**	102.240	33,0	31,4	53,2	51,2
Otras cuentas de pasivo	101.520	0,9	0,7	19,8	19,5
Recursos propios***	26.347	1,9	1,1	2,7	2,3
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>70.750</b>	<b>8,4</b>	<b>8,1</b>	<b>21,1</b>	<b>20,9</b>
Fondos de inversión y pensiones	63.379	8,6	8,3	22,2	22,0
Patrimonios administrados	7.372	6,7	6,7	12,1	12,1
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>360.472</b>	<b>5,8</b>	<b>5,3</b>	<b>8,4</b>	<b>8,2</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	10,23	0,38	2,90
Eficiencia (con amortizaciones)	48,2	(1,1)	(2,1)
Tasa de morosidad	8,57	(0,36)	(0,55)
Cobertura	58,6	1,4	0,6
Número de empleados	56.776	0,9	(0,8)
Número de oficinas	5.470	(0,2)	(9,6)

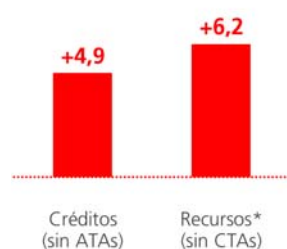
(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

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

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

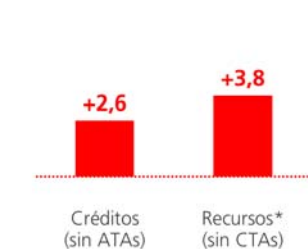
## Actividad

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



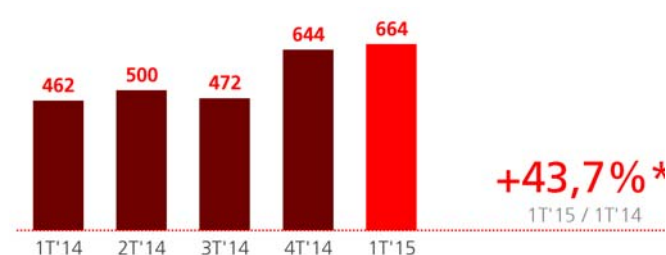
## Actividad

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



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

(\*) Em euros: +43,5%

## España

Millones de euros

Resultados	1T'15	% s/ 4T'14	% s/ 1T'14
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.163</b>	<b>(4,6)</b>	<b>1,5</b>
Comisiones netas	427	(4,2)	(6,3)
Resultados netos por operaciones financieras	108	—	(47,2)
Resto ingresos*	66	(6,0)	—
<b>Margen bruto</b>	<b>1.764</b>	<b>4,4</b>	<b>(1,5)</b>
Costes de explotación	(852)	(0,9)	(4,7)
Gastos generales de administración	(764)	(1,2)	(4,6)
<i>De personal</i>	(458)	(2,1)	(8,2)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(306)	0,2	1,3
Amortizaciones	(88)	1,8	(5,4)
<b>Margen neto</b>	<b>913</b>	<b>10,0</b>	<b>1,6</b>
Dotaciones insolvencias	(367)	14,7	(27,6)
Otros resultados	(32)	(59,9)	(2,1)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>513</b>	<b>19,6</b>	<b>43,3</b>
Impuesto sobre sociedades	(150)	19,8	44,1
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>362</b>	<b>19,5</b>	<b>42,9</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>362</b>	<b>19,5</b>	<b>42,9</b>
Resultado atribuido a minoritarios	5	18,8	150,7
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>357</b>	<b>19,5</b>	<b>42,1</b>

## Balance

Créditos a clientes**	157.709	0,4	0,2
Cartera de negociación (sin créditos)	72.674	16,3	40,8
Activos financieros disponibles para la venta	41.926	9,3	55,7
Entidades de crédito**	65.380	33,8	75,2
Inmovilizado	2.866	(16,3)	(25,7)
Otras cuentas de activo	4.489	(13,1)	(67,9)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>345.043</b>	<b>9,4</b>	<b>18,5</b>
Depósitos de clientes**	189.734	6,3	3,6
Débitos representados por valores negociables**	553	(21,5)	(74,8)
Pasivos subordinados**	0	(100,0)	(100,0)
Pasivos por contratos de seguros	566	5,0	2,8
Entidades de crédito**	57.378	49,0	122,0
Otras cuentas de pasivo	85.621	0,3	25,9
Recursos propios***	11.191	(4,9)	(1,2)
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>63.173</b>	<b>7,9</b>	<b>21,6</b>
Fondos de inversión y pensiones	56.928	8,2	23,2
Patrimonios administrados	6.244	5,0	8,5
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>253.459</b>	<b>6,6</b>	<b>6,8</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	12,58	2,27	3,64
Eficiencia (con amortizaciones)	48,3	(2,6)	(1,6)
Tasa de morosidad	7,25	(0,13)	(0,36)
Cobertura	46,6	1,1	2,0
Número de empleados	24.744	(0,9)	(6,0)
Número de oficinas	3.511	—	(12,2)

(\*).- 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

% Mar'15 / Mar'14



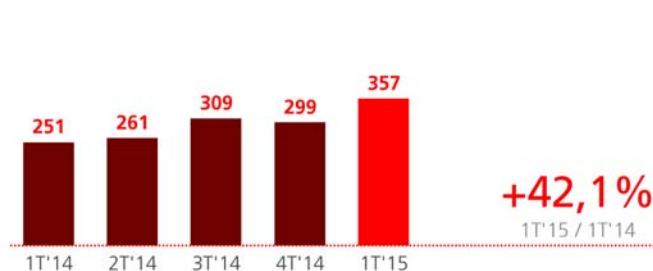
## Actividad

% Mar'15 / Dic'14



## Beneficio atribuido

Millones de euros



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

## Santander Consumer Finance

Millones de euros

Resultados	1T'15	% s/ 4T'14	% s/ 1T'14
<b>Margen de intereses</b>	<b>750</b>	<b>14,9</b>	<b>29,1</b>
Comisiones netas	219	10,5	(0,4)
Resultados netos por operaciones financieras	0	(97,6)	(66,8)
Resto ingresos*	10	13,7	—
<b>Margen bruto</b>	<b>978</b>	<b>13,5</b>	<b>22,3</b>
Costes de explotación	(417)	10,8	14,0
Gastos generales de administración	(362)	13,5	18,7
<i>De personal</i>	(198)	14,1	20,7
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(165)	12,8	16,5
Amortizaciones	(54)	(4,5)	(10,0)
<b>Margen neto</b>	<b>561</b>	<b>15,5</b>	<b>29,3</b>
Dotaciones insolvencias	(168)	17,6	29,3
Otros resultados	(22)	—	63,5
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>372</b>	<b>(9,0)</b>	<b>27,7</b>
Impuesto sobre sociedades	(98)	(12,8)	48,8
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>274</b>	<b>(7,6)</b>	<b>21,6</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>274</b>	<b>(1,1)</b>	<b>21,6</b>
Resultado atribuido a minoritarios	31	176,2	385,9
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>242</b>	<b>(8,7)</b>	<b>10,8</b>

**Balance**

Créditos a clientes**	68.690	13,6	19,6
Cartera de negociación (sin créditos)	31	(64,8)	(96,5)
Activos financieros disponibles para la venta	1.122	13,5	134,9
Entidades de crédito**	5.551	1,4	(23,4)
Inmovilizado	779	(0,9)	(14,7)
Otras cuentas de activo	4.220	13,0	33,3
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>80.392</b>	<b>12,4</b>	<b>14,7</b>
Depósitos de clientes**	30.989	0,5	1,2
Débitos representados por valores negociables**	18.915	20,9	68,6
Pasivos subordinados**	69	4,4	7,8
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—
Entidades de crédito**	17.442	30,8	5,1
Otras cuentas de pasivo	4.273	27,8	19,5
Recursos propios***	8.704	5,1	8,2
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>7</b>	<b>3,6</b>	<b>10,8</b>
Fondos de inversión y pensiones	7	3,6	10,8
Patrimonios administrados	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>49.980</b>	<b>7,3</b>	<b>19,3</b>

**Ratios (%) y medios operativos**

ROE	11,58	(0,96)	0,56
Eficiencia (con amortizaciones)	42,6	(1,0)	(3,1)
Tasa de morosidad	4,52	(0,30)	0,38
Cobertura	103,6	3,5	(1,5)
Número de empleados	14.161	8,5	15,9
Número de oficinas	575	(0,7)	(0,3)

(\*)- 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**

% Mar'15 / Mar'14

**Actividad**

% Mar'15 / Dic'14

**Beneficio atribuido**

Millones de euros



## Polonia

Millones de euros

Resultados	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>191</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(7,8)</b>
Comisiones netas	100	(6,5)	(7,0)	(8,5)	(8,4)
Resultados netos por operaciones financieras	54	12,4	12,4	374,0	374,9
Resto ingresos*	(4)	—	—	—	—
<b>Margen bruto</b>	<b>340</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>
Costes de explotación	(149)	4,1	3,6	1,8	2,0
Gastos generales de administración	(137)	5,0	4,5	1,9	2,1
<i>De personal</i>	(81)	2,3	1,8	5,3	5,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(56)	9,7	8,5	(2,6)	(2,4)
Amortizaciones	(12)	(5,0)	(5,5)	0,5	0,7
<b>Margen neto</b>	<b>191</b>	<b>(8,8)</b>	<b>(9,2)</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>
Dotaciones insolvencias	(39)	(31,0)	(31,2)	(8,9)	(8,8)
Otros resultados	(1)	—	—	(71,3)	(71,3)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>151</b>	<b>(13,4)</b>	<b>(13,7)</b>	<b>6,6</b>	<b>6,8</b>
Impuesto sobre sociedades	(28)	(41,6)	(41,7)	4,8	4,9
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>123</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>7,0</b>	<b>7,2</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>123</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>7,0</b>	<b>7,2</b>
Resultado atribuido a minoritarios	33	0,8	0,3	9,5	9,7
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>90</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>6,1</b>	<b>6,3</b>

## Balance

Créditos a clientes**	18.303	7,8	3,1	9,4	7,1
Cartera de negociación (sin créditos)	1.258	7,9	3,2	55,5	52,3
Activos financieros disponibles para la venta	5.355	(7,9)	(12,0)	4,4	2,3
Entidades de crédito**	1.223	15,3	10,3	(2,6)	(4,6)
Inmovilizado	241	2,1	(2,4)	7,9	5,7
Otras cuentas de activo	2.168	(14,6)	(18,4)	(5,2)	(7,1)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>28.548</b>	<b>2,7</b>	<b>(1,8)</b>	<b>8,0</b>	<b>5,8</b>
Depósitos de clientes**	20.481	1,7	(2,8)	8,9	6,7
Débitos representados por valores negociables**	240	4,5	(0,1)	98,5	94,4
Pasivos subordinados**	372	10,4	5,5	11,0	8,7
Pasivos por contratos de seguros	—	(100,0)	(100,0)	(100,0)	(100,0)
Entidades de crédito**	1.267	0,4	(4,0)	(42,9)	(44,0)
Otras cuentas de pasivo	3.786	9,2	4,4	41,6	38,7
Recursos propios***	2.403	5,5	0,9	9,3	7,1
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>3.960</b>	<b>12,7</b>	<b>7,7</b>	<b>11,4</b>	<b>9,1</b>
Fondos de inversión y pensiones	3.813	11,2	6,3	10,4	8,1
Patrimonios administrados	147	73,0	65,4	46,2	43,1
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>25.053</b>	<b>3,4</b>	<b>(1,1)</b>	<b>9,8</b>	<b>7,5</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	15,34	(0,94)	(0,24)
Eficiencia (con amortizaciones)	43,8	3,2	(0,0)
Tasa de morosidad	7,33	(0,09)	(0,02)
Cobertura	61,6	1,3	(3,0)
Número de empleados	11.896	(0,6)	(2,2)
Número de oficinas	784	(0,5)	(5,5)

(\*).- 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

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



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

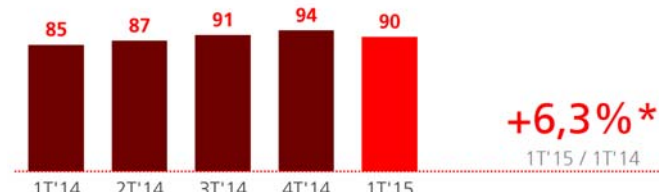
## Actividad

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



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) Em euros: +6,1%

## Portugal

Millones de euros

Resultados	1T'15	% s/ 4T'14	% s/ 1T'14
<b>Margen de intereses</b>	<b>142</b>	<b>(0,7)</b>	<b>10,4</b>
Comisiones netas	68	(4,0)	(5,9)
Resultados netos por operaciones financieras	15	(57,1)	(17,9)
Resto ingresos*	13	7,3	47,4
<b>Margen bruto</b>	<b>238</b>	<b>(8,7)</b>	<b>4,4</b>
Costes de explotación	(121)	(3,9)	(0,7)
Gastos generales de administración	(106)	(2,6)	3,1
<i>De personal</i>	(73)	(6,4)	0,0
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(33)	6,8	10,5
Amortizaciones	(15)	(12,0)	(20,5)
<b>Margen neto</b>	<b>117</b>	<b>(13,2)</b>	<b>10,1</b>
Dotaciones insolvencias	(22)	27,1	(35,6)
Otros resultados	(21)	5,5	(29,3)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>74</b>	<b>(24,2)</b>	<b>75,3</b>
Impuesto sobre sociedades	(17)	(28,1)	93,4
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>56</b>	<b>(23,0)</b>	<b>70,4</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>56</b>	<b>(23,0)</b>	<b>70,4</b>
Resultado atribuido a minoritarios	0	(30,5)	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>56</b>	<b>(22,9)</b>	<b>58,0</b>

## Balance

Créditos a clientes**	23.045	(0,6)	(4,9)
Cartera de negociación (sin créditos)	2.160	3,7	14,6
Activos financieros disponibles para la venta	6.877	(1,9)	2,5
Entidades de crédito**	2.173	0,4	(14,5)
Inmovilizado	700	(3,9)	(12,5)
Otras cuentas de activo	5.857	(9,2)	0,8
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>40.813</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(2,8)</b>
Depósitos de clientes**	23.529	(2,0)	(0,2)
Débitos representados por valores negociables**	2.732	(4,3)	21,5
Pasivos subordinados**	—	—	—
Pasivos por contratos de seguros	30	8,1	(62,8)
Entidades de crédito**	11.042	(4,3)	(14,5)
Otras cuentas de pasivo	888	12,8	3,6
Recursos propios***	2.593	8,4	12,7
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>2.870</b>	<b>14,8</b>	<b>28,9</b>
Fondos de inversión y pensiones	2.491	13,9	21,7
Patrimonios administrados	379	20,7	111,3
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>29.131</b>	<b>(0,8)</b>	<b>3,8</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	9,09	(2,75)	2,64
Eficiencia (con amortizaciones)	50,9	2,5	(2,6)
Tasa de morosidad	8,96	0,07	0,70
Cobertura	52,4	0,6	1,8
Número de empleados	5.408	(0,0)	(1,9)
Número de oficinas	584	(1,7)	(7,7)

(\*).- 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

% Mar'15 / Mar'14



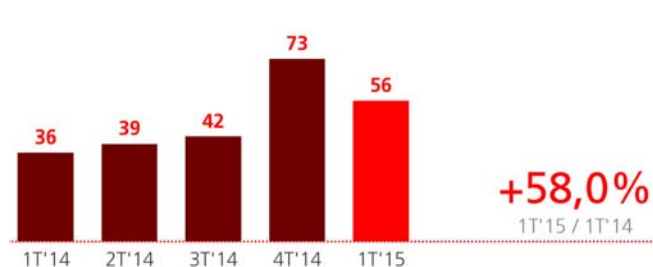
## Actividad

% Mar'15 / Dic'14



## Beneficio atribuido

Millones de euros



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

## Reino Unido

Millones de euros

Resultados	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.194</b>	<b>6,5</b>	<b>0,2</b>	<b>20,7</b>	<b>8,3</b>
Comisiones netas	287	4,8	(1,4)	16,0	4,0
Resultados netos por operaciones financieras	60	70,1	63,6	(23,2)	(31,1)
Resto ingresos*	10	5,0	(1,1)	(31,5)	(38,6)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.551</b>	<b>7,7</b>	<b>1,4</b>	<b>16,7</b>	<b>4,7</b>
Costes de explotación	(815)	6,4	0,1	17,5	5,4
Gastos generales de administración	(697)	7,6	1,2	20,3	7,9
De personal	(457)	8,1	1,8	20,3	7,9
Otros gastos generales de administración	(240)	6,6	0,2	20,2	7,9
Amortizaciones	(118)	0,1	(5,9)	3,4	(7,2)
<b>Margen neto</b>	<b>736</b>	<b>9,2</b>	<b>2,8</b>	<b>15,8</b>	<b>3,9</b>
Dotaciones insolvencias	(76)	109,3	105,0	(36,9)	(43,4)
Otros resultados	(56)	(59,0)	(61,8)	19,8	7,5
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>605</b>	<b>20,3</b>	<b>13,4</b>	<b>29,0</b>	<b>15,7</b>
Impuesto sobre sociedades	(120)	6,7	0,4	28,2	15,1
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>485</b>	<b>24,2</b>	<b>17,1</b>	<b>29,1</b>	<b>15,9</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>485</b>	<b>24,2</b>	<b>17,1</b>	<b>29,1</b>	<b>15,9</b>
Resultado atribuido a minoritarios	8	—	—	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>477</b>	<b>22,2</b>	<b>15,2</b>	<b>27,0</b>	<b>14,0</b>
<b>Balance</b>					
Créditos a clientes**	279.334	11,2	3,8	19,4	4,9
Cartera de negociación (sin créditos)	42.850	8,9	1,7	36,1	19,5
Activos financieros disponibles para la venta	12.937	15,5	7,9	54,8	35,9
Entidades de crédito**	19.885	41,1	31,7	11,9	(1,7)
Inmovilizado	3.094	14,6	7,0	23,3	8,3
Otras cuentas de activo	34.749	(2,6)	(9,1)	(21,6)	(31,2)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>392.848</b>	<b>10,9</b>	<b>3,6</b>	<b>16,1</b>	<b>1,9</b>
Depósitos de clientes**	220.684	9,1	1,8	13,2	(0,6)
Débitos representados por valores negociables**	78.569	12,9	5,4	18,4	4,0
Pasivos subordinados**	5.787	7,6	0,5	(0,5)	(12,6)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	26.258	(1,7)	(8,2)	(9,5)	(20,5)
Otras cuentas de pasivo	45.703	31,0	22,3	58,8	39,4
Recursos propios***	15.847	3,2	(3,7)	17,4	3,1
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>10.469</b>	<b>8,3</b>	<b>1,1</b>	<b>8,7</b>	<b>(4,5)</b>
Fondos de inversión y pensiones	10.313	8,3	1,1	8,7	(4,6)
Patrimonios administrados	156	8,9	1,7	11,0	(2,6)
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>315.509</b>	<b>10,0</b>	<b>2,7</b>	<b>14,0</b>	<b>0,1</b>
<b>Ratios (%) y medios operativos</b>					
ROE	12,39	2,17		0,72	
Eficiencia (con amortizaciones)	52,5	(0,6)		0,4	
Tasa de morosidad	1,75	(0,04)		(0,13)	
Cobertura	41,2	(0,7)		(1,7)	
Número de empleados	26.209	2,4		2,2	
Número de oficinas	921	(0,9)		(7,8)	

(\*).- 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

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



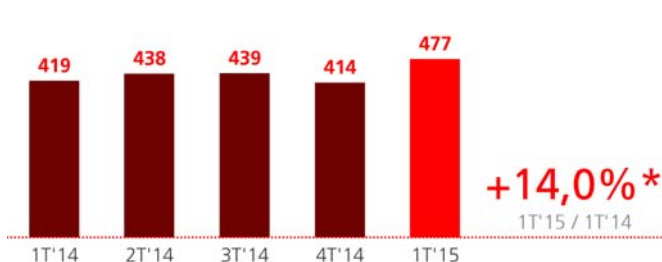
## Actividad

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



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

(\*) En euros: +27,0%

## Latinoamérica

Millones de euros

Resultados	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.622</b>	<b>1,9</b>	<b>0,5</b>	<b>8,2</b>	<b>4,9</b>
Comisiones netas	1.191	(4,0)	(5,3)	13,7	9,3
Resultados netos por operaciones financieras	189	370,2	317,2	50,2	39,7
Resto ingresos*	(2)	—	—	(38,3)	(52,0)
<b>Margen bruto</b>	<b>5.000</b>	<b>2,9</b>	<b>1,5</b>	<b>10,7</b>	<b>7,0</b>
Costes de explotación	(2.097)	(0,7)	(2,1)	11,6	7,5
Gastos generales de administración	(1.890)	(1,4)	(2,8)	12,6	8,4
De personal	(1.061)	0,5	(1,1)	13,7	9,3
Otros gastos generales de administración	(829)	(3,7)	(4,8)	11,2	7,3
Amortizaciones	(207)	5,3	3,9	3,4	(0,1)
<b>Margen neto</b>	<b>2.902</b>	<b>5,7</b>	<b>4,3</b>	<b>10,0</b>	<b>6,6</b>
Dotaciones insolvencias	(1.210)	(3,9)	(4,5)	(2,3)	(4,8)
Otros resultados	(203)	(24,1)	(23,4)	26,5	24,7
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.489</b>	<b>22,3</b>	<b>19,1</b>	<b>20,3</b>	<b>15,6</b>
Impuesto sobre sociedades	(430)	122,8	119,1	31,1	26,5
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>1.059</b>	<b>3,3</b>	<b>0,4</b>	<b>16,4</b>	<b>11,6</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.059</b>	<b>3,3</b>	<b>0,4</b>	<b>16,4</b>	<b>11,6</b>
Resultado atribuido a minoritarios	145	(15,9)	(19,4)	(27,1)	(29,8)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>914</b>	<b>7,2</b>	<b>4,5</b>	<b>28,5</b>	<b>23,2</b>

## Balance

Créditos a clientes**	152.014	5,0	4,8	17,2	16,7
Cartera de negociación (sin créditos)	35.970	0,2	(0,4)	31,8	27,8
Activos financieros disponibles para la venta	31.065	(0,5)	3,2	16,4	22,3
Entidades de crédito**	27.890	16,7	14,8	23,1	19,3
Inmovilizado	4.175	5,2	7,8	8,5	13,2
Otras cuentas de activo	46.855	10,2	12,5	8,1	10,9
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>297.969</b>	<b>5,6</b>	<b>6,0</b>	<b>17,5</b>	<b>17,7</b>
Depósitos de clientes**	142.779	3,7	3,2	13,1	12,3
Débitos representados por valores negociables**	34.578	8,3	11,3	24,2	29,6
Pasivos subordinados**	6.771	4,7	7,4	1,6	5,6
Pasivos por contratos de seguros	1	—	—	—	—
Entidades de crédito**	37.711	6,9	9,1	48,0	48,7
Otras cuentas de pasivo	51.003	11,3	11,5	11,1	11,4
Recursos propios***	25.126	0,6	0,3	17,2	15,3
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>81.763</b>	<b>3,1</b>	<b>4,4</b>	<b>15,4</b>	<b>16,7</b>
Fondos de inversión y pensiones	67.503	1,3	4,2	12,0	16,6
Patrimonios administrados	14.261	12,8	5,4	34,4	17,3
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>265.891</b>	<b>4,1</b>	<b>4,7</b>	<b>14,8</b>	<b>15,5</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	14,37	0,32	1,06
Eficiencia (con amortizaciones)	41,9	(1,5)	0,3
Tasa de morosidad	4,49	(0,16)	(0,57)
Cobertura	83,9	(0,8)	(2,2)
Número de empleados	85.279	0,3	1,1
Número de oficinas	5.725	(0,1)	(0,0)

(\*).- 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

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



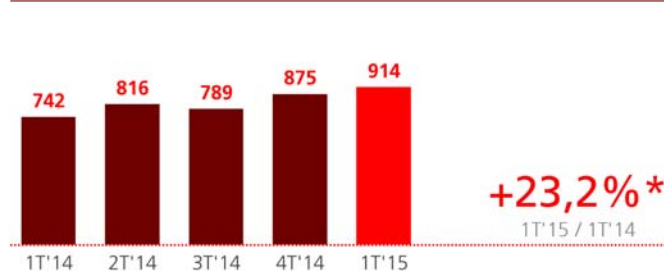
## Actividad

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



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

(\*) En euros: +28,5%



## Brasil

Millones de euros

Resultados	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.289</b>	<b>4,6</b>	<b>5,9</b>	<b>4,1</b>	<b>3,3</b>
Comisiones netas	708	(9,4)	(8,1)	12,5	11,7
Resultados netos por operaciones financieras	28	—	—	69,4	68,2
Resto ingresos*	21	(48,9)	(47,9)	212,9	210,6
<b>Margen bruto</b>	<b>3.046</b>	<b>2,3</b>	<b>3,5</b>	<b>6,8</b>	<b>6,0</b>
Costes de explotación	(1.176)	(9,3)	(8,1)	3,8	3,0
Gastos generales de administración	(1.055)	(10,1)	(8,8)	4,9	4,1
<i>De personal</i>	(581)	(7,1)	(5,8)	5,7	4,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(474)	(13,6)	(12,3)	3,9	3,2
Amortizaciones	(120)	(1,9)	(0,8)	(5,1)	(5,8)
<b>Margen neto</b>	<b>1.870</b>	<b>11,2</b>	<b>12,4</b>	<b>8,8</b>	<b>8,0</b>
Dotaciones insolvencias	(826)	(6,8)	(5,7)	(8,7)	(9,3)
Otros resultados	(209)	(14,4)	(13,0)	46,6	45,5
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>835</b>	<b>51,5</b>	<b>52,7</b>	<b>24,3</b>	<b>23,4</b>
Impuesto sobre sociedades	(264)	123,4	123,9	30,6	29,6
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>571</b>	<b>31,8</b>	<b>33,2</b>	<b>21,6</b>	<b>20,7</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>571</b>	<b>31,8</b>	<b>33,2</b>	<b>21,6</b>	<b>20,7</b>
Resultado atribuido a minoritarios	55	31,4	29,4	(47,9)	(48,3)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>516</b>	<b>31,9</b>	<b>33,6</b>	<b>41,8</b>	<b>40,8</b>

## Balance

Créditos a clientes**	72.492	(2,5)	5,8	5,8	18,3
Cartera de negociación (sin créditos)	14.720	(19,4)	(12,5)	30,1	45,4
Activos financieros disponibles para la venta	23.071	0,6	9,2	16,6	30,3
Entidades de crédito**	11.351	10,5	19,9	25,5	40,2
Inmovilizado	2.683	1,7	10,3	(4,1)	7,2
Otras cuentas de activo	29.622	6,5	15,6	(0,0)	11,7
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>153.938</b>	<b>(1,5)</b>	<b>6,9</b>	<b>9,1</b>	<b>21,9</b>
Depósitos de clientes**	65.221	(4,8)	3,3	(1,1)	10,6
Débitos representados por valores negociables**	22.597	3,2	12,0	13,6	26,9
Pasivos subordinados**	4.471	2,4	11,1	(2,5)	9,0
Pasivos por contratos de seguros	1	—	—	—	—
Entidades de crédito**	21.014	(7,9)	(0,1)	52,0	69,9
Otras cuentas de pasivo	28.360	11,0	20,5	9,4	22,3
Recursos propios***	12.274	(6,3)	1,7	12,3	25,5
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>47.664</b>	<b>(4,3)</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>16,5</b>
Fondos de inversión y pensiones	44.589	(4,2)	4,0	4,7	17,0
Patrimonios administrados	3.075	(5,3)	2,8	(2,3)	9,2
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>139.953</b>	<b>(3,2)</b>	<b>5,0</b>	<b>2,8</b>	<b>14,9</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	15,78	3,62	2,78
Eficiencia (con amortizaciones)	38,6	(4,9)	(1,1)
Tasa de morosidad	4,90	(0,15)	(0,84)
Cobertura	95,2	(0,2)	—
Número de empleados	46.505	0,1	(3,7)
Número de oficinas	3.391	(0,6)	(2,8)

(\*).- 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

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



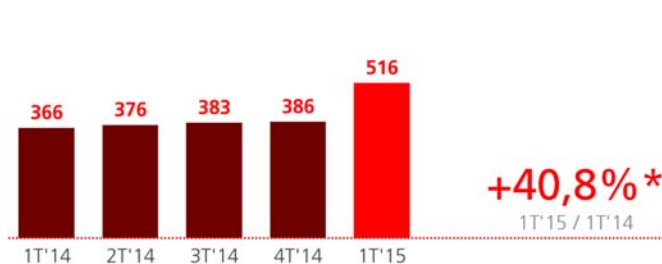
## Actividad

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



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

(\*) En euros: +41,8%

## México

Millones de euros

Resultados	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>610</b>	<b>4,5</b>	<b>1,4</b>	<b>19,8</b>	<b>11,1</b>
Comisiones netas	195	(1,5)	(4,2)	2,6	(4,8)
Resultados netos por operaciones financieras	44	93,1	92,1	63,8	52,0
Resto ingresos*	(15)	41,6	38,0	20,2	11,5
<b>Margen bruto</b>	<b>833</b>	<b>5,0</b>	<b>2,1</b>	<b>16,9</b>	<b>8,4</b>
Costes de explotación	(349)	8,4	5,4	14,0	5,8
Gastos generales de administración	(309)	7,3	4,3	13,2	5,0
<i>De personal</i>	(171)	5,7	2,7	20,3	11,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(139)	9,3	6,4	5,6	(2,0)
Amortizaciones	(40)	17,5	14,2	20,5	11,8
<b>Margen neto</b>	<b>484</b>	<b>2,7</b>	<b>(0,2)</b>	<b>19,0</b>	<b>10,4</b>
Dotaciones insolvencias	(211)	19,0	15,9	18,0	9,5
Otros resultados	8	—	—	—	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>281</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(7,1)</b>	<b>24,0</b>	<b>15,1</b>
Impuesto sobre sociedades	(65)	27,0	23,6	35,1	25,3
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>215</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(13,6)</b>	<b>21,0</b>	<b>12,3</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>215</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(13,6)</b>	<b>21,0</b>	<b>12,3</b>
Resultado atribuido a minoritarios	48	(13,9)	(16,6)	20,1	11,4
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>167</b>	<b>(9,9)</b>	<b>(12,6)</b>	<b>21,3</b>	<b>12,5</b>
<b>Balance</b>					
Créditos a clientes**	29.112	12,5	4,0	30,1	19,2
Cartera de negociación (sin créditos)	16.677	63,7	51,3	47,7	35,4
Activos financieros disponibles para la venta	4.065	(12,1)	(18,8)	17,0	7,2
Entidades de crédito**	8.447	19,7	10,6	1,2	(7,2)
Inmovilizado	493	12,1	3,6	24,8	14,4
Otras cuentas de activo	6.323	14,0	5,4	12,2	2,8
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>65.118</b>	<b>21,2</b>	<b>12,0</b>	<b>26,4</b>	<b>15,8</b>
Depósitos de clientes**	30.965	8,2	(0,0)	21,0	10,9
Débitos representados por valores negociables**	4.492	37,6	27,1	80,0	65,0
Pasivos subordinados**	1.202	10,4	2,1	27,1	16,5
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	9.974	62,1	49,8	68,4	54,4
Otras cuentas de pasivo	13.608	38,9	28,4	13,3	3,9
Recursos propios***	4.877	1,7	(6,1)	6,9	(2,0)
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>13.222</b>	<b>14,7</b>	<b>6,0</b>	<b>20,0</b>	<b>10,0</b>
Fondos de inversión y pensiones	13.222	14,7	6,0	20,0	10,0
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>49.881</b>	<b>12,1</b>	<b>3,6</b>	<b>24,5</b>	<b>14,2</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	13,90	(1,61)	1,35
Eficiencia (con amortizaciones)	41,9	1,3	(1,0)
Tasa de morosidad	3,71	(0,13)	0,09
Cobertura	88,4	2,3	(10,2)
Número de empleados	16.944	0,1	14,2
Número de oficinas	1.350	0,2	5,6

(\*).- 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

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



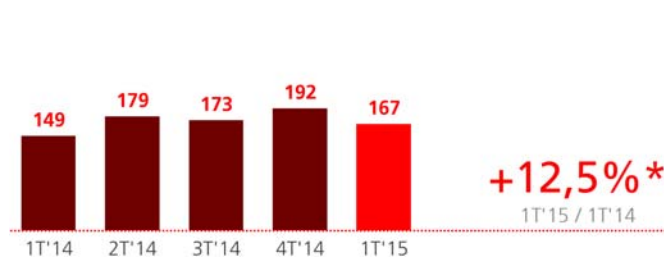
## Actividad

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



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

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

## Chile

Millones de euros

Resultados	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>398</b>	<b>(18,9)</b>	<b>(23,9)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(9,3)</b>
Comisiones netas	87	0,5	(5,5)	6,9	(0,5)
Resultados netos por operaciones financieras	66	134,6	120,9	68,4	56,7
Resto ingresos*	4	33,9	27,3	(17,7)	(23,5)
<b>Margen bruto</b>	<b>554</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(14,4)</b>	<b>4,0</b>	<b>(3,3)</b>
Costes de explotación	(234)	3,5	(2,7)	16,4	8,3
Gastos generales de administración	(213)	2,1	(4,1)	18,3	10,0
De personal	(129)	(1,0)	(7,0)	19,8	11,5
Otros gastos generales de administración	(84)	7,2	0,8	15,9	7,9
Amortizaciones	(21)	21,2	14,0	0,9	(6,1)
<b>Margen neto</b>	<b>320</b>	<b>(16,2)</b>	<b>(21,4)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(10,3)</b>
Dotaciones insolvencias	(132)	(15,5)	(20,7)	13,4	5,5
Otros resultados	6	—	—	—	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>195</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(12,3)</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(13,4)</b>
Impuesto sobre sociedades	(44)	—	—	33,8	24,5
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>150</b>	<b>(36,3)</b>	<b>(40,3)</b>	<b>(14,5)</b>	<b>(20,5)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>150</b>	<b>(36,3)</b>	<b>(40,3)</b>	<b>(14,5)</b>	<b>(20,5)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	41	(44,2)	(47,7)	(22,1)	(27,5)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>109</b>	<b>(32,7)</b>	<b>(37,0)</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(17,4)</b>
<b>Balance</b>					
Créditos a clientes**	34.510	13,0	3,5	23,3	9,2
Cartera de negociación (sin créditos)	2.940	(4,4)	(12,4)	66,6	47,6
Activos financieros disponibles para la venta	2.290	0,7	(7,7)	(6,7)	(17,3)
Entidades de crédito**	4.599	19,9	9,9	57,4	39,5
Inmovilizado	382	10,2	1,0	22,3	8,3
Otras cuentas de activo	3.564	33,0	21,9	39,1	23,3
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>48.285</b>	<b>12,9</b>	<b>3,5</b>	<b>27,0</b>	<b>12,6</b>
Depósitos de clientes**	26.499	13,5	4,0	29,7	14,9
Débitos representados por valores negociables**	7.404	11,3	2,1	37,1	21,5
Pasivos subordinados**	1.070	8,7	(0,4)	(3,6)	(14,6)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	4.404	0,5	(7,9)	(3,1)	(14,2)
Otras cuentas de pasivo	5.712	28,7	18,0	46,4	29,7
Recursos propios***	3.196	8,1	(0,9)	22,2	8,3
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>7.871</b>	<b>8,5</b>	<b>(0,6)</b>	<b>34,2</b>	<b>18,9</b>
Fondos de inversión y pensiones	5.793	4,1	(4,5)	30,9	16,0
Patrimonios administrados	2.078	22,8	12,5	44,6	28,2
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>42.845</b>	<b>12,0</b>	<b>2,7</b>	<b>30,6</b>	<b>15,7</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	14,15	(9,79)	(4,84)
Eficiencia (con amortizaciones)	42,3	5,1	4,5
Tasa de morosidad	5,88	(0,09)	(0,11)
Cobertura	52,0	(0,4)	1,3
Número de empleados	12.095	0,1	(0,1)
Número de oficinas	476	0,2	(1,9)

(\*).- 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

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



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

## Actividad

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



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: -11,2%

## Estados Unidos

Millones de euros

Resultados	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.421</b>	<b>16,5</b>	<b>5,1</b>	<b>29,4</b>	<b>6,3</b>
Comisiones netas	220	23,9	11,9	34,2	10,2
Resultados netos por operaciones financieras	34	(39,7)	(46,7)	21,2	(0,4)
Resto ingresos*	91	40,4	22,7	459,2	359,3
<b>Margen bruto</b>	<b>1.766</b>	<b>16,3</b>	<b>4,7</b>	<b>35,2</b>	<b>11,1</b>
Costes de explotación	(630)	11,3	(0,0)	32,3	8,7
Gastos generales de administración	(561)	10,3	(1,0)	34,7	10,7
<i>De personal</i>	(328)	13,7	2,0	39,9	14,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(233)	5,9	(5,0)	28,1	5,2
Amortizaciones	(69)	20,4	8,7	15,2	(5,4)
<b>Margen neto</b>	<b>1.136</b>	<b>19,2</b>	<b>7,5</b>	<b>36,9</b>	<b>12,4</b>
Dotaciones insolvencias	(639)	10,9	0,2	16,9	(4,0)
Otros resultados	(18)	—	—	690,4	549,2
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>479</b>	<b>17,6</b>	<b>5,2</b>	<b>70,3</b>	<b>39,9</b>
Impuesto sobre sociedades	(133)	35,4	22,1	67,8	37,8
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>346</b>	<b>11,9</b>	<b>(0,2)</b>	<b>71,3</b>	<b>40,7</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>346</b>	<b>11,9</b>	<b>(0,2)</b>	<b>71,3</b>	<b>40,7</b>
Resultado atribuido a minoritarios	100	64,6	47,9	126,6	86,1
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>246</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(11,7)</b>	<b>55,9</b>	<b>28,1</b>
<b>Balance</b>					
Créditos a clientes**	78.763	17,3	3,9	33,3	4,0
Cartera de negociación (sin créditos)	357	(61,5)	(65,9)	182,1	120,1
Activos financieros disponibles para la venta	16.497	29,9	15,2	83,9	43,5
Entidades de crédito**	3.549	44,1	27,7	71,9	34,1
Inmovilizado	7.925	15,6	2,4	144,2	90,6
Otras cuentas de activo	6.653	(3,1)	(14,1)	29,3	0,9
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>113.744</b>	<b>17,3</b>	<b>3,9</b>	<b>44,6</b>	<b>12,9</b>
Depósitos de clientes**	54.462	16,9	3,6	37,7	7,5
Débitos representados por valores negociables**	19.221	20,1	6,5	54,6	20,6
Pasivos subordinados**	891	15,4	2,3	30,5	1,8
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	23.437	35,8	20,4	94,5	51,7
Otras cuentas de pasivo	5.843	(0,4)	(11,8)	52,8	19,2
Recursos propios***	9.889	(5,9)	(16,6)	(2,0)	(23,5)
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>12.773</b>	<b>69,1</b>	<b>49,9</b>	<b>138,5</b>	<b>86,1</b>
Fondos de inversión y pensiones	6.020	267,1	225,3	614,5	457,5
Patrimonios administrados	6.753	14,2	1,2	49,6	16,7
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>87.347</b>	<b>23,2</b>	<b>9,2</b>	<b>50,5</b>	<b>17,5</b>
<b>Ratios (%) y medios operativos</b>					
ROE	9,82	0,31		3,06	
Eficiencia (con amortizaciones)	35,7	(1,6)		(0,8)	
Tasa de morosidad	2,30	(0,24)		(0,58)	
Cobertura	210,7	17,9		47,4	
Número de empleados	16.145	1,4		4,6	
Número de oficinas	804	(0,9)		(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

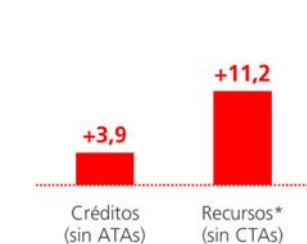
% Mar'15 / Mar'14 (sin TC)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

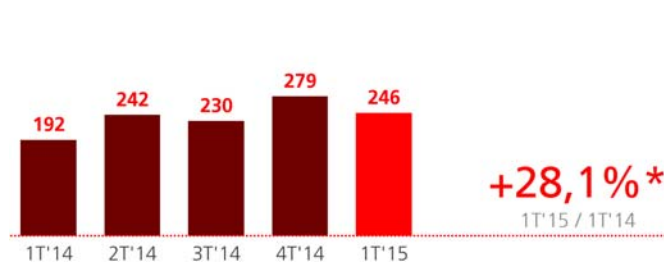
## Actividad

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



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +55,9%

## Actividades Corporativas

Millones de euros

<b>Resultados</b>	<b>1T'15</b>	<b>4T'14</b>	<b>%</b>	<b>1T'14</b>	<b>%</b>
<b>Margen de intereses</b>	<b>(483)</b>	<b>(453)</b>	<b>6,6</b>	<b>(534)</b>	<b>(9,5)</b>
Comisiones netas	(15)	(18)	(19,9)	(8)	78,7
Resultados netos por operaciones financieras	247	449	(45,1)	302	(18,2)
Resto de ingresos	(1)	14	—	16	—
Rendimiento de instrumentos de capital	1	5	(76,4)	5	(77,8)
Resultados por puesta en equivalencia	(12)	(3)	296,9	0	—
Otros resultados de explotación (netos)	10	13	(19,1)	10	(0,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>(252)</b>	<b>(7)</b>	<b>—</b>	<b>(224)</b>	<b>12,1</b>
Costes de explotación	(208)	(181)	15,0	(191)	8,7
Gastos generales de administración	(183)	(169)	8,2	(164)	11,6
<i>De personal</i>	(69)	(75)	(8,5)	(67)	2,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(115)	(94)	21,6	(97)	17,6
Amortizaciones	(25)	(12)	113,1	(27)	(9,0)
<b>Margen neto</b>	<b>(460)</b>	<b>(188)</b>	<b>144,3</b>	<b>(416)</b>	<b>10,5</b>
Dotaciones insolvencias	0	2	(91,0)	1	(89,6)
Otros resultados	(117)	(342)	(65,9)	(72)	61,4
<b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>	<b>(576)</b>	<b>(529)</b>	<b>9,0</b>	<b>(487)</b>	<b>18,4</b>
Impuesto sobre sociedades	19	(143)	—	79	(76,0)
<b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>	<b>(557)</b>	<b>(671)</b>	<b>(17,0)</b>	<b>(408)</b>	<b>36,6</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>	<b>(557)</b>	<b>(671)</b>	<b>(17,0)</b>	<b>(408)</b>	<b>36,6</b>
Resultado atribuido a minoritarios	27	9	198,3	(3)	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo ordinario</b>	<b>(585)</b>	<b>(681)</b>	<b>(14,1)</b>	<b>(405)</b>	<b>44,2</b>
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>(585)</b>	<b>(681)</b>	<b>(14,1)</b>	<b>(405)</b>	<b>44,2</b>
<b>Balance</b>					
Cartera de negociación (sin créditos)	3.866	2.916	32,6	2.947	31,2
Activos financieros disponibles para la venta	7.748	7.285	6,3	6.892	12,4
Participaciones	816	643	26,9	276	195,8
Fondo de comercio	28.667	27.548	4,1	26.056	10,0
Liquidez prestada al Grupo	34.627	42.130	(17,8)	28.985	19,5
Dotación de capital a otras unidades	80.711	72.189	11,8	70.542	14,4
Otras cuentas de activo	63.459	56.131	13,1	49.132	29,2
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>219.894</b>	<b>208.842</b>	<b>5,3</b>	<b>184.831</b>	<b>19,0</b>
Depósitos de clientes*	2.597	5.279	(50,8)	1.379	88,3
Débitos representados por valores negociables*	53.504	59.954	(10,8)	62.102	(13,8)
Pasivos subordinados*	5.855	4.107	42,6	4.173	40,3
Otras cuentas de pasivo	62.520	63.229	(1,1)	45.195	38,3
Recursos propios**	95.418	76.272	25,1	71.982	32,6
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</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>61.956</b>	<b>69.340</b>	<b>(10,6)</b>	<b>67.654</b>	<b>(8,4)</b>
<b>Medios operativos</b>					
Número de empleados	2.853	2.633	8,4	2.527	12,9

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

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

## Banca Comercial

Millones de euros

Resultados	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>7.786</b>	<b>3,8</b>	<b>0,6</b>	<b>11,9</b>	<b>5,3</b>
Comisiones netas	2.185	(0,1)	(2,1)	9,2	4,4
Resultados netos por operaciones financieras	162	(26,4)	(28,5)	38,6	25,5
Resto ingresos*	165	61,5	49,4	—	—
<b>Margen bruto</b>	<b>10.298</b>	<b>2,9</b>	<b>(0,1)</b>	<b>13,5</b>	<b>7,0</b>
Costes de explotación	(4.618)	2,4	(0,5)	10,9	5,0
<b>Margen neto</b>	<b>5.680</b>	<b>3,3</b>	<b>0,2</b>	<b>15,7</b>	<b>8,7</b>
Dotaciones insolvencias	(2.323)	0,9	(2,2)	(7,5)	(13,2)
Otros resultados	(360)	9,6	9,0	33,5	29,7
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.998</b>	<b>4,5</b>	<b>1,2</b>	<b>40,8</b>	<b>32,0</b>
Impuesto sobre sociedades	(781)	25,9	22,7	53,2	43,5
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>2.217</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>36,9</b>	<b>28,3</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>2.217</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>37,0</b>	<b>28,3</b>
Resultado atribuido a minoritarios	283	11,9	6,2	16,5	9,3
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.933</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(5,2)</b>	<b>40,6</b>	<b>31,7</b>

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

## Actividad

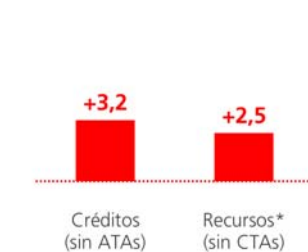
% Mar'15 / Mar'14 (sin TC)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

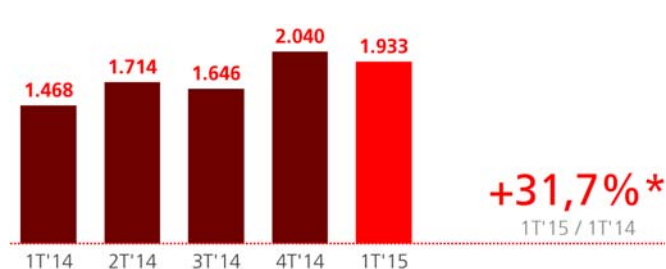
## Actividad

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



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +40,6%

## Banca Mayorista Global

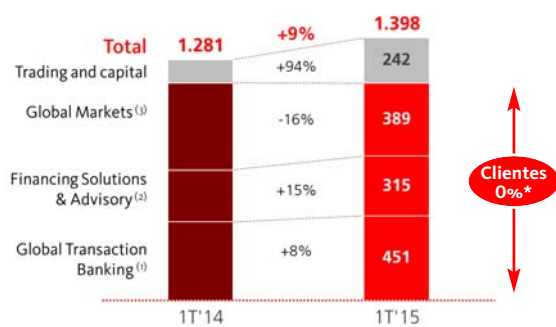
Millones de euros

Resultados	1T'15	s/ 4T'14		s/ 1T'14	
		%	% sin TC	%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>737</b>	<b>10,2</b>	<b>8,4</b>	<b>30,2</b>	<b>26,0</b>
Comisiones netas	352	(0,3)	(2,9)	5,0	0,8
Resultados netos por operaciones financieras	286	—	—	(17,6)	(20,3)
Resto ingresos*	22	(76,9)	(76,9)	(31,5)	(32,8)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.398</b>	<b>30,9</b>	<b>27,6</b>	<b>9,1</b>	<b>5,4</b>
Costes de explotación	(500)	6,8	3,8	13,8	8,1
<b>Margen neto</b>	<b>898</b>	<b>49,7</b>	<b>46,3</b>	<b>6,6</b>	<b>3,9</b>
Dotaciones insolvencias	(198)	87,9	95,2	84,5	83,6
Otros resultados	4	—	—	—	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>704</b>	<b>64,0</b>	<b>57,8</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(4,4)</b>
Impuesto sobre sociedades	(201)	86,2	78,9	0,2	(2,2)
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>503</b>	<b>56,5</b>	<b>50,6</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(5,3)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>503</b>	<b>56,5</b>	<b>50,6</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(5,3)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	39	36,7	32,3	8,8	4,7
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>464</b>	<b>58,5</b>	<b>52,4</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(6,0)</b>

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

## Desglose del margen bruto

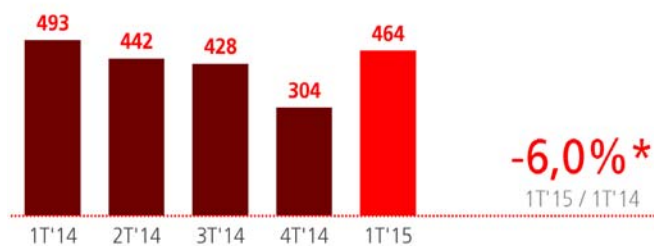
Millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: ingresos totales: +5%; clientes: -4%

## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: -3,1%

(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)