

Queremos contribuir al progreso de las personas y de las empresas



2015

Informe  
financiero

Enero - Junio

# Informe financiero

- 3 Datos básicos**
- 4 Las claves del periodo**
- 6 Visión Santander**
- 8 Marco externo general**
- 10 Resultados del Grupo**
- 14 Balance del Grupo**
- 18 Gestión del riesgo**
- 20 Información por negocios geográficos**
  - 22 Principales unidades de Europa continental
  - 26 Reino Unido
  - 27 Principales unidades de Latinoamérica
  - 32 Estados Unidos
  - 33 Actividades Corporativas
- 34 Información por negocios globales**
  - 34 Banca Comercial
  - 35 Banca Mayorista Global
- 36 Gobierno Corporativo**
- 37 Responsabilidad Social Corporativa**
- 38 La acción Santander**
- 39 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)	Jun'15	Mar'15	%	Jun'15	Jun'14	%	2014
Activo total	<b>1.339.376</b>	1.369.689	(2,2)	<b>1.339.376</b>	1.188.169	12,7	1.266.296
Créditos a clientes (neto)	<b>799.233</b>	793.965	0,7	<b>799.233</b>	706.899	13,1	734.711
Depósitos de clientes	<b>687.900</b>	687.362	0,1	<b>687.900</b>	617.761	11,4	647.628
Recursos de clientes gestionados y comercializados	<b>1.082.948</b>	1.091.174	(0,8)	<b>1.082.948</b>	982.494	10,2	1.023.437
Recursos propios	<b>91.497</b>	91.915	(0,5)	<b>91.497</b>	74.917	22,1	80.806
Total fondos gestionados y comercializados	<b>1.514.136</b>	1.545.444	(2,0)	<b>1.514.136</b>	1.342.365	12,8	1.428.083

<b>Resultados ordinarios*</b> (Millones de euros)	2T'15	1T'15	%	1S'15	1S'14	%	2014
Margen de intereses	<b>8.281</b>	8.038	3,0	<b>16.319</b>	14.362	13,6	29.548
Margen bruto	<b>11.618</b>	11.444	1,5	<b>23.062</b>	20.611	11,9	42.612
Beneficio antes de provisiones (margen neto)	<b>6.189</b>	6.067	2,0	<b>12.256</b>	10.858	12,9	22.574
Resultado antes de impuestos	<b>2.998</b>	2.990	0,3	<b>5.988</b>	4.584	30,6	9.720
Beneficio atribuido al Grupo	<b>1.709</b>	1.717	(0,5)	<b>3.426</b>	2.756	24,3	5.816

Variaciones sin tipo de cambio: Trimestral: M. intereses: +3,6%; M. bruto: +2,1%; Bº antes de provisiones: +2,8%; Bº atribuido: -0,2%  
 Interanual: M. intereses: +8,0%; M. bruto: +6,9%; Bº antes de provisiones: +7,4%; Bº atribuido: +15,6%

<b>BPA, rentabilidad y eficiencia ordinarios*</b> (%)	2T'15	1T'15	%	1S'15	1S'14	%	2014
Beneficio atribuido por acción (euro) <sup>(1)</sup>	<b>0,115</b>	0,121	(4,4)	<b>0,236</b>	0,236	0,2	0,479
RoE <sup>(2)</sup>	<b>7,4</b>	7,6		<b>7,5</b>	6,9		7,0
RoTE <sup>(2)</sup>	<b>11,4</b>	11,5		<b>11,5</b>	10,9		11,0
RoA	<b>0,6</b>	0,6		<b>0,6</b>	0,6		0,6
RoRWA	<b>1,3</b>	1,4		<b>1,4</b>	1,2		1,3
Eficiencia (con amortizaciones)	<b>46,7</b>	47,0		<b>46,9</b>	47,3		47,0

<b>Solvencia y morosidad</b> (%)	Jun'15	Mar'15	%	Jun'15	Jun'14	%	2014
CET1 fully-loaded <sup>(2)</sup>	<b>9,8</b>	9,7		<b>9,8</b>			9,7
CET1 phase-in <sup>(2)</sup>	<b>12,4</b>	11,9		<b>12,4</b>	10,9		12,2
Ratio de morosidad	<b>4,64</b>	4,85		<b>4,64</b>	5,45		5,19
Cobertura de morosidad	<b>70,1</b>	68,9		<b>70,1</b>	66,8		67,2

<b>La acción y capitalización</b>	Jun'15	Mar'15	%	Jun'15	Jun'14	%	2014
Número de acciones (millones)	<b>14.317</b>	14.061	1,8	<b>14.317</b>	11.778	21,6	12.584
Cotización (euro)	<b>6,264</b>	7,017	(10,7)	<b>6,264</b>	7,630	(17,9)	6,996
Capitalización bursátil (millones euros)	<b>89.679</b>	98.663	(9,1)	<b>89.679</b>	89.867	(0,2)	88.041
Recursos propios por acción (euro)	<b>6,40</b>	6,55		<b>6,40</b>	6,37		6,42
Precio / recursos propios por acción (veces)	<b>0,98</b>	1,07		<b>0,98</b>	1,20		1,09
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	<b>13,27</b>	14,54		<b>13,27</b>	16,20		14,59

<b>Otros datos</b>	Jun'15	Mar'15	%	Jun'15	Jun'14	%	2014
Número de accionistas	<b>3.203.349</b>	3.230.808	(0,8)	<b>3.203.349</b>	3.279.897	(2,3)	3.240.395
Número de empleados	<b>190.262</b>	187.262	1,6	<b>190.262</b>	183.648	3,6	185.405
Número de oficinas	<b>12.910</b>	12.920	(0,1)	<b>12.910</b>	13.142	(1,8)	12.951

(\*).- En 2T'15 y 1S'15 no incluye un beneficio atribuido de 835 millones de euros por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil.

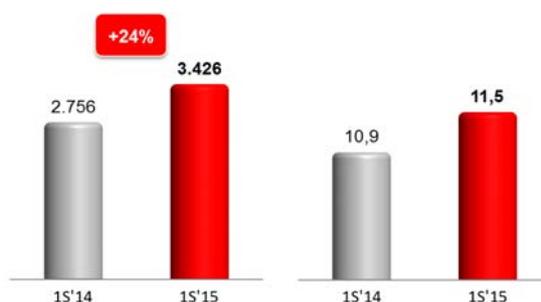
(1).- BPA ordinario: Beneficio atribuido al Grupo ordinario incluyendo el coste de las emisiones AT1 contabilizado contra patrimonio neto / Número de acciones medias del periodo deducida autocartera.

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

Nota: La información financiera aquí contenida ha sido aprobada por el consejo de administración de la Sociedad en su sesión de 29 de julio de 2015, previo informe favorable de la comisión de auditoría de fecha 22 de julio de 2015.

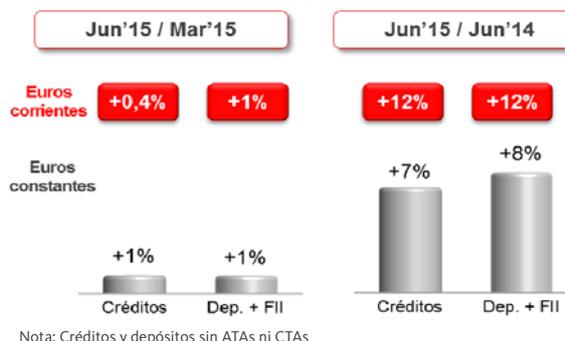
## → Crecimiento del beneficio y mejora de la rentabilidad

- **Beneficio atribuido ordinario en el trimestre de 1.709 millones de euros**, con buen comportamiento de la parte más recurrente de la cuenta.
- **Beneficio atribuido ordinario en el semestre de 3.426 millones de euros**, con aumento del 24% sobre el primer semestre de 2014:
  - Incidencia positiva de la evolución de los tipos de cambio.
  - Ingresos comerciales siguen creciendo, principalmente por el margen de intereses.
  - Costes estables en términos reales y sin cambio de perímetro.
  - Mejora del coste del crédito (1,32% frente a 1,56% a junio de 2014).
- **Aumento de rentabilidad interanual:**
  - Ratio de eficiencia del 46,9%, con mejora interanual de 0,4 p.p.
  - Mejora interanual del RoTE: aumenta 0,6 p.p. hasta el 11,5%.

Beneficio atribuido ordinario  
(millones de euros)RoTE ordinario  
(%)

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

- Incidencia positiva de los tipos de cambio de 4/5 p.p. en interanual.
- Los **créditos** aumentan el 7% interanual en euros constantes, con crecimientos en todas las geografías excepto en Portugal y en España. Impacto perímetro: +2 p.p.
- En **recursos**, aumento del 8% en euros constantes, con todas las geografías en positivo. Destacan Latinoamérica, Polonia y EE.UU.
- Se mantiene una sólida estructura de financiación y liquidez.  
**Ratio de créditos sobre depósitos** del 116%.

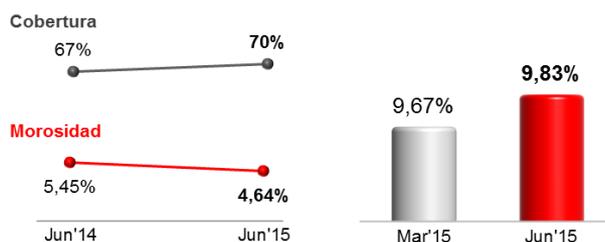


## → Elevada solvencia y mejora de la calidad crediticia del Grupo

- **CET1 fully loaded** del 9,8% y ratio de capital total del 12,4%, tras aumentar en el último trimestre en 16 y 34 puntos básicos, respectivamente.
- Generación ordinaria de 22 p.b. de **core capital** en el trimestre.
- La **ratio de apalancamiento fully loaded** es del 4,8%.
- Las **entradas en mora**, aislando perímetro y tipo de cambio, se reducen el 34% sobre el primer semestre de 2014.
- La **ratio de mora** continúa su tendencia de mejora, destacando en el trimestre España, Polonia, Santander Consumer Finance y Reino Unido.

Mora y cobertura

CET1 Fully loaded



## → 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.
- Sigue extendiéndose la herramienta **NEO CRM** para la mejora de la productividad y la satisfacción de nuestros clientes.
- Lanzamiento de ofertas de valor diferenciales en varias geografías para mejorar la vinculación y las relaciones a largo plazo con los clientes particulares, entre las que destaca la cuenta 1|2|3 en España y en Portugal.
- Entre las soluciones especializadas para empresas continúa la expansión geográfica y de nuevas propuestas de **Santander Advance**, presente ya en 8 países, y **Santander Trade**.
- Se sigue avanzando en fortalecer la multicanalidad con mejores **webs**, nuevos desarrollos para móviles, la app **Santander Watch**, etc...

→ **Áreas de negocio:** (mayor detalle en páginas 20 a 35)

- **Europa continental:** beneficio atribuido en el trimestre de 744 millones de euros, un 12% más que el anterior, principalmente por menores dotaciones. En el semestre, beneficio de 1.408 millones de euros (+46% interanual), con aumento de ingresos, costes controlados y reducción de dotaciones.
- **Reino Unido:** el beneficio atribuido del trimestre (398 millones de libras) sigue creciendo de manera sostenida (+12%), principalmente por menores dotaciones. Hasta junio, beneficio de 753 millones de libras (+18%), con aumento de ingresos apoyados en el margen de intereses y caída de dotaciones, reflejo de la mejor calidad del balance y el mejor entorno macro.
- **Latinoamérica:** el beneficio atribuido ordinario sube el 6% en el trimestre hasta 939 millones de euros, apoyado en ingresos comerciales (margen de intereses y comisiones). En el acumulado del semestre, beneficio de 1.854 millones, que aumenta el 20% interanual, con crecimiento generalizado de ingresos, aumento de costes por mayor capacidad instalada y nuevos proyectos comerciales, y dotaciones estables (las variaciones sin tipo de cambio).
- **Estados Unidos:** el beneficio atribuido del trimestre (238 millones de dólares) disminuye por las mayores dotaciones, ya que el margen neto sube el 8%. El beneficio atribuido hasta junio es de 515 millones de dólares, con aumento interanual del 5%, afectado por los mayores minoritarios, ya que todos los márgenes y el beneficio neto ofrecen crecimientos superiores al 10%.

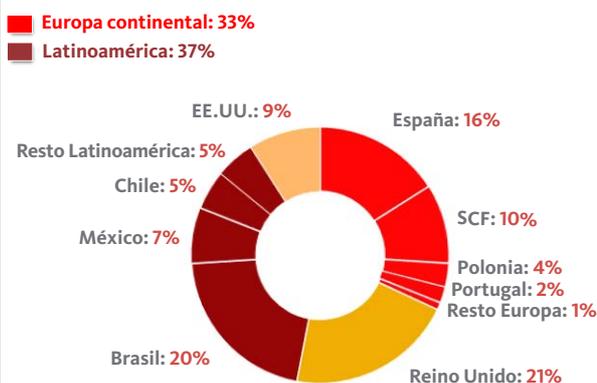
→ **La acción Santander:** (mayor detalle en página 38)

- A la fecha de publicación de este informe, la cotización de la acción es de 6,498 euros, con aumento del 10,3% desde la fecha de la ampliación de capital. El retorno para el accionista en el mismo periodo ha sido del 15,5%.
- En abril, y dentro del programa Santander Dividendo Elección, los accionistas pudieron optar por recibir en efectivo o en acciones el importe equivalente al cuarto dividendo (0,151 euros por acción) correspondiente al ejercicio de 2014.
- A partir del próximo 1 de agosto se abonará, en efectivo, el primer dividendo a cuenta de los resultados de 2015 por un importe en efectivo de 5 céntimos de euro por acción.

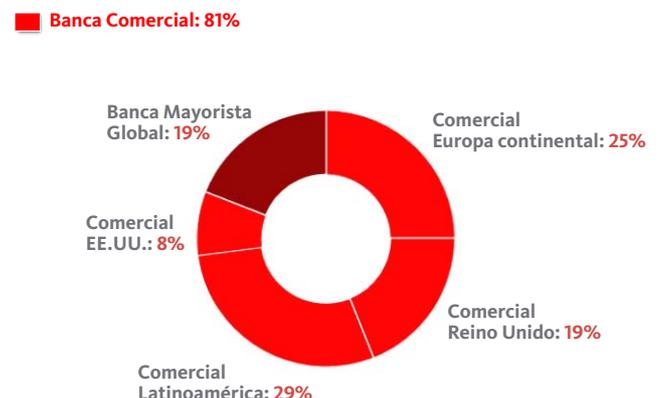
→ **Otros hechos significativos:**

- Desde el 1 de julio 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:
  - Grupo Santander ha alcanzado un acuerdo para comprar la participación del 9,68% que DDFS LLC mantiene en Santander Consumer USA Holdings, Inc., por un importe de 928 millones de dólares. Tras esta operación, que está sujeta a autorizaciones regulatorias, la participación del Grupo en SCUSA ascenderá al 68,7% aproximadamente.
- 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 ordinario por negocios geográficos\*. 1S'15



Distribución del beneficio atribuido ordinario por negocios globales \*. 1S'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 la sociedad

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



#### Mejor banco para nuestros clientes

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

#### Mejor banco para nuestros accionistas

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

Seguimos avanzando en nuestra estrategia basada en ser un banco cada vez más  
**sencillo, personal y justo**

# Sencillo | Personal | Justo

## → Empleados

En el ámbito de los **empleados** se comienza a implantar el Plan Estratégico de Recursos Humanos que responde a las necesidades de la nueva cultura y contribuye al resto de líneas estratégicas del Grupo. Entre las principales **iniciativas** destacan:

- **Flexiworking** - novedosa forma de trabajar que afecta a toda la plantilla para lograr un mejor equilibrio entre la vida laboral y personal, y con el objetivo final de que la productividad mejore.
- **Santander Benefits** - un nuevo espacio *online* que promociona ofertas y servicios para los profesionales del Grupo en España.
- **Santander Best4US** - plataforma internacional exclusiva para los empleados y sus familias (distintas oportunidades para aprender otras culturas e idiomas con intercambios, compartir alojamiento, ...)

## → Clientes

En cuanto a los **clientes**, continúa la transformación de nuestro modelo comercial hacia un modelo más personalizado y moderno, con el que esperamos aumentar su satisfacción y vinculación:

- Presentación de la cuenta 1|2|3 en España en mayo, tras el éxito en Reino Unido y en Portugal y de productos similares en Polonia y Alemania.
- Se han iniciado en diversos países los desarrollos de la nueva herramienta comercial *NEO CRM* para atender las necesidades del cliente de forma integral en los segmentos de particulares y empresas. Ya está implantada en Chile, Brasil, Estados Unidos y España.
- Continúa reforzándose el apoyo a las pymes y empresas con propuestas especiales. De esta forma, este trimestre se ha lanzado *Santander Advance* en Brasil, Chile y Argentina, siendo ya ocho países lo que cuentan con esta oferta. Y el portal *Santander Trade*, ofrece nuevos servicios y ya cuenta con 17.000 perfiles y 1,2 millones de visitas en un año.

Por otra parte, el Banco sigue avanzando en fortalecer la multicanalidad con nuevas y mejores webs comerciales, nuevas aplicaciones y funcionalidades para móviles. Entre ellas, lanzamiento de la aplicación *Apple Pay* en Reino Unido, *Santander Watch* en España y la nueva funcionalidad *Deposit Capture* en Estados Unidos.

## → Accionistas

Seguimos desarrollando **iniciativas** destinadas a mejorar la transparencia con nuestros **accionistas** y facilitar el ejercicio de sus derechos. En este trimestre destacan:

- Unificación del Área de accionistas y Relaciones con Inversores del Grupo con el objetivo de mejorar y optimizar tanto el soporte como la comunicación con cualquier accionista/inversor, salvaguardando las necesidades especiales de cada tipo.
- Implantación de encuestas de calidad al accionista (servicios de atención telefónica, escrita y personal), así como de mejores prácticas en los encuentros con accionistas.
- Relanzamiento del producto personalizable Plan de Reinversión del Dividendo.
- Lanzamiento de una plataforma de notificaciones *push* para la App Accionistas Santander.

## → Sociedad

Dentro de su compromiso con la **sociedad**, cabe destacar este trimestre:

- Alianza para la Movilidad Académica con la Secretaría General Iberoamericana (SEGIB), con la que el Banco Santander dotará 40.000 becas de movilidad iberoamericana hasta 2018.
- Celebración de la junta de accionistas de Universia España, con la presencia de 79 universidades españolas y 15 iberoamericanas
- Entrega de los premios a la Innovación y emprendimiento en México y Reino Unido a los que en total se han presentado 1.220 proyectos de 215 universidades.
- Celebración del Congreso Internacional “Universities for Poverty Alleviation (UPA)” en el Banco, en el que participaron 64 universidades de 20 países y en el que se debatieron medidas para luchar contra la pobreza desde la universidad.

## Marco externo general

En el segundo trimestre de 2015, a pesar de la volatilidad en los mercados derivada de la crisis griega, Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno económico de crecimiento en la mayoría de economías donde opera.

En EE.UU. y Reino Unido la expansión se ha mantenido firme y en la Eurozona la recuperación continúa afianzándose.

Entre las economías emergentes, la brasileña sigue afectada por las políticas de ajuste. Sin embargo, México y Chile continúan su reactivación y Polonia mantiene un ritmo de crecimiento satisfactorio.

**EE.UU.:** la economía se estancó en el primer trimestre del 2015 por factores que, en buena medida, eran transitorios. En el segundo trimestre se está recuperando la senda expansiva, si bien el crecimiento es más suave que en la parte final de 2014, dando lugar a una rebaja en las previsiones de crecimiento para el conjunto del año (hacia 2,5%). La inflación se mantiene por debajo del objetivo de la Fed, pero la tendencia es levemente ascendente. La Reserva Federal podría subir sus tipos de intervención en este año, siendo la fecha más probable según el mercado hacia el último trimestre del año.

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

- **Brasil:** el PIB se contrajo un 0,2% en el primer trimestre de 2015 (-1,6% en los últimos 12 meses). La tasa de desempleo aumentó hasta el 6,7% desde el 4,3% de diciembre de 2014. La tasa Selic se ha situado en el 13,75%, tras la subida de 50 puntos básicos en junio. Con ello, acumula un alza de 150 p.b. en 2015 y 275 p.b. en doce meses. Estas subidas tienen como objetivo evitar que el repunte de la inflación, ligado al ajuste de las tarifas y a la depreciación del real, impacte en las expectativas de medio plazo, que el banco central pretende anclar en torno a su meta central del 4,5%.

Para reforzar su compromiso antiinflacionista, el banco central estrechó en junio su rango desde el +/-2% (2,5-6,5%) hasta el +/-1,5% (3%-6%). Aunque la tasa de inflación ha repuntado hasta el 8,9% en junio, las expectativas se mantienen estables para 2016 (en el 5,5%) y se sitúan en torno al 4,5% para 2017.

Tras depreciarse un 20% frente al dólar en el primer trimestre, el real se ha apreciado un 5% en el segundo trimestre, reflejando una mayor confianza de los inversores hacia las políticas monetaria y fiscal en Brasil y a su compromiso con la ortodoxia macro. Frente al euro, la apreciación en el segundo trimestre ha sido del 1%.

- **México:** la economía afianzó en el primer trimestre su proceso de recuperación, con un crecimiento del 2,5% interanual, apoyado en la reactivación de las exportaciones y de la demanda interna de consumo e inversión. La inflación permanece en tasas inferiores al 3% y Banxico mantiene su tasa de referencia estable desde junio de 2014 en el 3%. El peso se ha depreciado un 2% frente al dólar en el segundo trimestre, adicional al 3% del primer trimestre. En relación con el euro, depreciación del 5% en el segundo trimestre (apreciación del 8% en el primero).
- **Chile:** la economía mostró, en el primer trimestre de 2015, claros indicios de mayor actividad, elevando su crecimiento interanual hasta el 2,4% desde el 1,8% anterior. Para el conjunto del 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 2% frente al dólar y un 5% frente al euro en el segundo trimestre de 2015 (depreciación del 3% y apreciación del 9%, respectivamente, en el primer trimestre del año).

En la **Eurozona** la recuperación ganó impulso en el primer trimestre. El PIB aceleró su tasa de crecimiento del 0,3% intertrimestral al 0,4% (del 0,9% al 1,0% interanual). Estos datos reflejan una tendencia de mejora generalizada por países, con un mayor dinamismo del consumo (por efecto del precio del petróleo).

Los indicadores del segundo trimestre apuntan que la recuperación sigue a un ritmo similar. La inflación se mantiene muy baja (0,2% en junio) pero ha iniciado una tendencia al alza, dejando atrás los valores negativos. El BCE se muestra comprometido a mantener su programa de expansión cuantitativa al menos hasta septiembre de 2016.

- **Alemania:** tras un crecimiento del 0,7% trimestral en el cuarto trimestre de 2014, el PIB se desaceleró al 0,3% a causa de la contribución negativa del sector exterior, mientras que la demanda interna volvió a mostrar un sólido crecimiento.
- **España:** después de crecer un 0,9% en el primer trimestre del año (2,7% interanual), en el segundo trimestre se podría haber dado una nueva aceleración a la vista del aumento en los afiliados a la Seguridad Social (3,6% interanual en mayo) y de la confianza de empresas y familias. La demanda nacional es el motor del crecimiento, pero adicionalmente se percibe una reactivación de las exportaciones.
- **Portugal:** mantiene la tasa de crecimiento en el 0,4% intertrimestral, apoyada en el aumento del consumo e inversión, parcialmente compensada por la contribución negativa del sector exterior.

**Reino Unido:** el PIB aumentó un 0,4% intertrimestral en el primer trimestre del año, crecimiento ligeramente inferior al del trimestre anterior en un entorno en el que el impulso de los precios del petróleo sobre el consumo ha sido más que compensado por el débil comportamiento del sector exterior ante la apreciación del tipo de cambio. La inflación se ha situado en niveles en torno al 0%, aunque el repunte en salarios hace prever que la evolución actual sea temporal y que se recupere a partir de la segunda mitad de año.

**Polonia:** el PIB del primer trimestre de 2015 creció el 1% intertrimestral (ajustado de estacionalidad) lo que se tradujo en un aumento del 3,6% interanual. La actividad gana fuerza y la deflación comienza a superarse. Los fundamentos económicos están bajo control y las políticas bien orientadas. El banco central bajó los tipos de interés (1,5% el tipo de intervención) y comunicó el fin del ciclo de bajadas, dada la estabilidad mostrada por el zloty.

Por lo que se refiere a la actividad bancaria, ha seguido afectada por unas tasas de interés que se mantienen en mínimos históricos en gran parte de las economías y estamos viendo mayor competencia en algunos mercados, principalmente en la parte del activo, y un entorno regulatorio exigente.

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

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	1S'15	1S'14	30.06.15	31.12.14	30.06.14
Dólar USA	1,115	1,370	1,119	1,214	1,366
Libra	0,732	0,821	0,711	0,779	0,802
Real brasileño	3,303	3,146	3,470	3,221	3,000
Nuevo peso mexicano	16,875	17,972	17,533	17,868	17,712
Peso chileno	692,314	757,663	714,798	737,323	754,058
Peso argentino	9,831	10,688	10,168	10,277	11,106
Zloty polaco	4,139	4,175	4,191	4,273	4,157

### Agencias de rating

En el primer semestre de 2015:

- Moody's ha mejorado el rating de la deuda senior a largo plazo de Baa1 a A3, cambiando la perspectiva de estable a positiva.
- La agencia Scope también ha mejorado el rating de la deuda senior a largo plazo de A a A+.
- Por su parte, Standard & Poor's y DBRS han confirmado las calificaciones, en ambos casos con perspectiva estable.

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

## ► Resultados de Grupo Santander

### Aspectos destacados del periodo

- **Beneficio atribuido ordinario en el segundo trimestre de 1.709 millones de euros**, con buen comportamiento de la parte más recurrente de la cuenta (ingresos comerciales, costes y dotaciones).
- **Beneficio atribuido ordinario en el semestre de 3.426 millones de euros**, un 24% superior al del primer semestre de 2014 principalmente por:
  - Incidencia positiva de la evolución de los tipos de cambio (el beneficio ordinario aumenta el 16% sin ese efecto).
  - Los ingresos comerciales siguen creciendo, principalmente por el margen de intereses.
  - Costes estables en términos reales y sin cambio de perímetro.
  - Mejora del coste del crédito (1,32% frente al 1,56% en junio de 2014).
- **La ratio de eficiencia se sitúa en el 46,9%**, con mejora interanual de 0,4 puntos porcentuales.
- **Mejora interanual del RoTE ordinario: +0,6 p.p. (hasta un 11,5%)**.

### Resultados ordinarios

Millones de euros

	2T'15	1T'15	Variación		1S'15	1S'14	Variación	
			%	% sin TC			%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>8.281</b>	<b>8.038</b>	<b>3,0</b>	<b>3,6</b>	<b>16.319</b>	<b>14.362</b>	<b>13,6</b>	<b>8,0</b>
Comisiones netas	2.586	2.524	2,5	3,3	5.110	4.733	8,0	4,5
Resultados netos de operaciones financieras	372	695	(46,5)	(46,9)	1.068	1.278	(16,4)	(19,8)
Resto de ingresos	379	186	104,0	103,0	565	238	137,5	127,1
Rendimiento de instrumentos de capital	239	33	619,3	616,7	273	251	8,6	7,8
Resultados por puesta en equivalencia	101	99	1,3	3,7	200	108	85,8	83,1
Otros resultados de explotación (netos)	39	53	(26,3)	(31,7)	93	(121)	—	—
<b>Margen bruto</b>	<b>11.618</b>	<b>11.444</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>	<b>23.062</b>	<b>20.611</b>	<b>11,9</b>	<b>6,9</b>
Costes de explotación	(5.429)	(5.377)	1,0	1,3	(10.806)	(9.753)	10,8	6,2
Gastos generales de administración	(4.826)	(4.785)	0,8	1,2	(9.611)	(8.616)	11,5	7,0
<i>De personal</i>	(2.836)	(2.755)	2,9	3,2	(5.591)	(4.970)	12,5	7,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.989)	(2.030)	(2,0)	(1,5)	(4.020)	(3.646)	10,3	6,2
Amortización de activos materiales e inmateriales	(603)	(592)	1,9	2,1	(1.196)	(1.137)	5,2	0,6
<b>Margen neto</b>	<b>6.189</b>	<b>6.067</b>	<b>2,0</b>	<b>2,8</b>	<b>12.256</b>	<b>10.858</b>	<b>12,9</b>	<b>7,4</b>
Dotaciones insolvencias	(2.508)	(2.563)	(2,1)	(1,1)	(5.071)	(5.333)	(4,9)	(8,9)
Deterioro de otros activos	(78)	(60)	29,3	29,7	(138)	(157)	(12,6)	(13,2)
Otros resultados y dotaciones	(605)	(454)	33,3	35,6	(1.059)	(784)	35,1	34,8
<b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>	<b>2.998</b>	<b>2.990</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>5.988</b>	<b>4.584</b>	<b>30,6</b>	<b>22,2</b>
Impuesto sobre sociedades	(939)	(922)	1,8	2,6	(1.862)	(1.233)	51,0	42,3
<b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>	<b>2.059</b>	<b>2.067</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>4.126</b>	<b>3.351</b>	<b>23,1</b>	<b>14,9</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	0	(14,1)	(14,1)	0	(0)	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>	<b>2.059</b>	<b>2.067</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>4.126</b>	<b>3.350</b>	<b>23,2</b>	<b>14,9</b>
Resultado atribuido a minoritarios	350	350	(0,0)	(0,3)	700	594	17,7	11,8
<b>Beneficio atribuido al Grupo ordinario</b>	<b>1.709</b>	<b>1.717</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>3.426</b>	<b>2.756</b>	<b>24,3</b>	<b>15,6</b>
<b>BPA ordinario (euros) <sup>(1)</sup></b>	<b>0,115</b>	<b>0,121</b>	<b>(4,4)</b>		<b>0,236</b>	<b>0,236</b>	<b>0,2</b>	
<b>BPA ordinario diluido (euros) <sup>(1)</sup></b>	<b>0,115</b>	<b>0,120</b>	<b>(4,3)</b>		<b>0,236</b>	<b>0,235</b>	<b>0,3</b>	

Promemoria:

Activos Totales Medios	1.359.450	1.334.337	1,9		1.343.637	1.167.475	15,1	
Recursos Propios Medios <sup>(2)</sup>	91.856	90.903	1,0		91.303	79.711	14,5	

NOTA:- En 2T'15 y 1S'15 no incluye un beneficio atribuido de 835 millones de euros por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil.

(1).- BPA ordinario: Beneficio atribuido al Grupo ordinario incluyendo el coste de las emisiones AT1 contabilizado contra patrimonio neto / Número de acciones medias del periodo deducida autocartera.

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

## Resultados en el segundo trimestre

- Beneficio atribuido ordinario en el trimestre de 1.709 millones de euros, con buen comportamiento de la parte más recurrente de la cuenta.
  - Margen de intereses y comisiones continúan su senda de crecimiento y costes y dotaciones permanecen básicamente estables.
  - Esta evolución no se refleja en su totalidad en el beneficio por unos ROF muy inferiores a los habituales y la contabilización de mayores saneamientos no crediticios.
  - El beneficio aumenta en la mayor parte de unidades geográficas, destacando España, Reino Unido y Chile.

## Resultados ordinarios por trimestres

Millones de euros

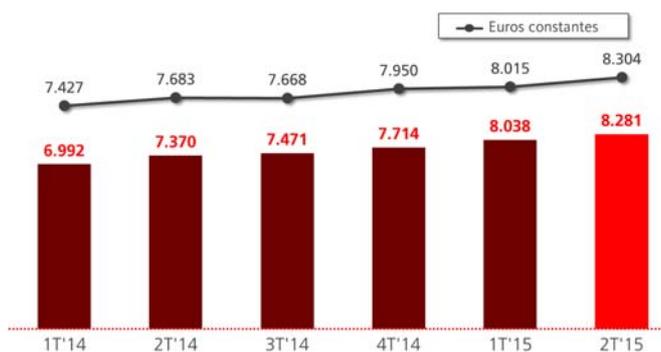
	2014				2015	
	1T	2T	3T	4T	1T	2T
<b>Margen de intereses</b>	<b>6.992</b>	<b>7.370</b>	<b>7.471</b>	<b>7.714</b>	<b>8.038</b>	<b>8.281</b>
Comisiones netas	2.331	2.403	2.439	2.524	2.524	2.586
Resultados netos de operaciones financieras	767	511	952	620	695	372
Resto de ingresos	34	204	99	182	186	379
Rendimiento de instrumentos de capital	31	220	72	112	33	239
Resultados por puesta en equivalencia	65	42	72	64	99	101
Otros resultados de explotación (netos)	(63)	(58)	(45)	6	53	39
<b>Margen bruto</b>	<b>10.124</b>	<b>10.488</b>	<b>10.961</b>	<b>11.040</b>	<b>11.444</b>	<b>11.618</b>
Costes de explotación	(4.847)	(4.906)	(5.070)	(5.216)	(5.377)	(5.429)
Gastos generales de administración	(4.256)	(4.360)	(4.509)	(4.656)	(4.785)	(4.826)
<i>De personal</i>	(2.455)	(2.515)	(2.572)	(2.670)	(2.755)	(2.836)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.801)	(1.844)	(1.937)	(1.985)	(2.030)	(1.989)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(590)	(546)	(560)	(560)	(592)	(603)
<b>Margen neto</b>	<b>5.277</b>	<b>5.582</b>	<b>5.891</b>	<b>5.824</b>	<b>6.067</b>	<b>6.189</b>
Dotaciones insolvencias	(2.695)	(2.638)	(2.777)	(2.452)	(2.563)	(2.508)
Deterioro de otros activos	(87)	(71)	(67)	(151)	(60)	(78)
Otros resultados y dotaciones	(347)	(438)	(491)	(642)	(454)	(605)
<b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>	<b>2.149</b>	<b>2.435</b>	<b>2.556</b>	<b>2.580</b>	<b>2.990</b>	<b>2.998</b>
Impuesto sobre sociedades	(569)	(664)	(649)	(814)	(922)	(939)
<b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>	<b>1.579</b>	<b>1.771</b>	<b>1.908</b>	<b>1.766</b>	<b>2.067</b>	<b>2.059</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(0)	(0)	(7)	(19)	0	0
<b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>	<b>1.579</b>	<b>1.771</b>	<b>1.901</b>	<b>1.746</b>	<b>2.067</b>	<b>2.059</b>
Resultado atribuido a minoritarios	277	318	296	291	350	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>	<b>1.709</b>
<b>BPA ordinario (euros) <sup>(1)</sup></b>	<b>0,113</b>	<b>0,122</b>	<b>0,131</b>	<b>0,112</b>	<b>0,121</b>	<b>0,115</b>
<b>BPA diluido ordinario (euros) <sup>(1)</sup></b>	<b>0,113</b>	<b>0,122</b>	<b>0,131</b>	<b>0,112</b>	<b>0,120</b>	<b>0,115</b>

NOTA:- En el segundo trimestre de 2015 no incluye un beneficio atribuido de 835 millones de euros por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil.

(1).- BPA ordinario: Beneficio atribuido al Grupo ordinario incluyendo el coste de las AT1 contabilizado contra patrimonio neto / Número de acciones medias del periodo deducida autocartera.

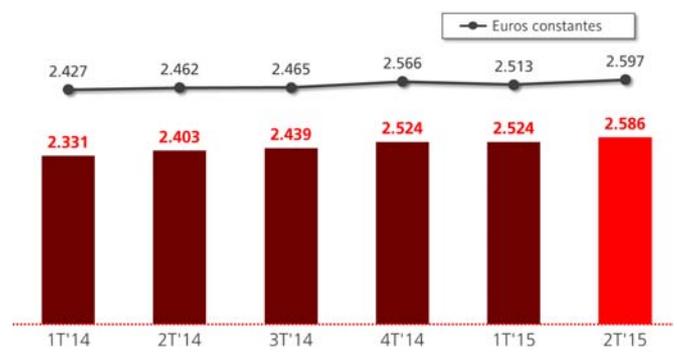
## Margen de intereses

Millones de euros



## Comisiones

Millones de euros



## Resultados en el primer semestre

### Ingresos

- Aumento interanual del **margen bruto** del 12% en euros corrientes y del 7% en euros constantes, con el siguiente detalle de este último:

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

Los principales aumentos se producen en Brasil, Reino Unido, Estados Unidos, Santander Consumer Finance, México y Portugal.

Por el contrario, baja en Chile, por la menor inflación del periodo, en Polonia, debido a la caída de tipos de interés, y en España, en un entorno de tipos de interés bajos y fuerte competencia en el activo.

- Las **comisiones** suben el 5%, siendo la evolución por unidades desigual, al estar los países en distinto momento económico y de actividad, en algún caso, por el efecto de cambios regulatorios que han limitado los ingresos, principalmente en seguros y tarjetas.

- Caída del 20% en los **resultados por operaciones financieras** (ROF) condicionada por los mayores ingresos en 2014 provenientes 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, los mayores resultados de las sociedades valoradas por el método de la participación y el cobro de dividendos.

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 semestre ya que se cargará el monto completo en el cuarto trimestre.

### Costes

- Los **costes** han registrado un aumento del 11%, o del 6% en euros constantes en relación al primer semestre de 2014. Este incremento se explica por varios factores: la evolución de la inflación en Latinoamérica, los programas de inversión destinados a mejorar la eficiencia futura, 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 3,9%, en línea con la inflación media del periodo (3,6%). Esta evolución refleja los 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 (-6,7%, sin perímetro), España (-3,1%) y Portugal (-0,9%).

- La **ratio de eficiencia** ha mejorado en 0,4 puntos porcentuales, cerrando el semestre en el 46,9%.

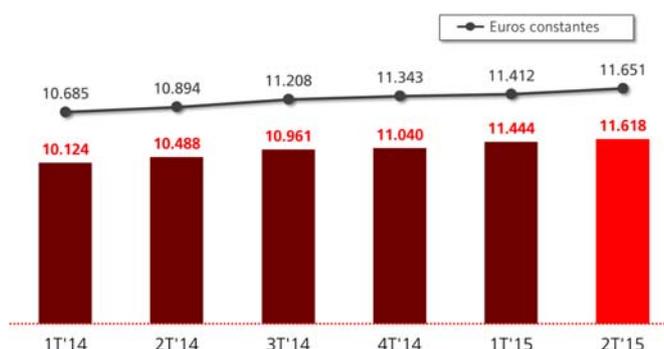
### Dotaciones para insolvencias

- Las **dotaciones para insolvencias** disminuyen un 5%, o un 9% en euros constantes. Se han registrado caídas significativas en España, Reino Unido, Portugal y, en menor medida, en Brasil. 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.

- Las menores dotaciones, unidas al aumento de la inversión, permiten seguir mejorando el coste del crédito del Grupo, que ha pasado del 1,56% en junio de 2014 al 1,32% en junio de este año. Esta mejora se registra en la mayor parte de unidades.

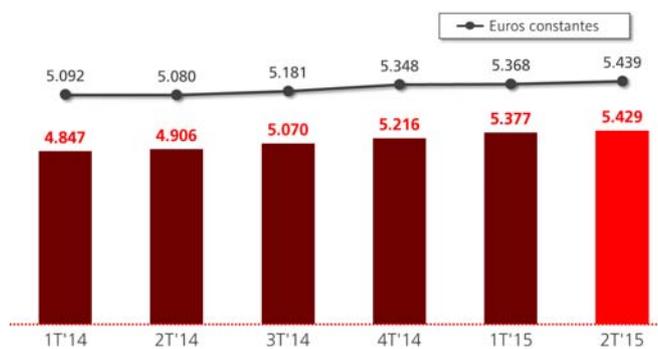
### Margen bruto

Millones de euros



### Costes de explotación

Millones de euros



### Margen neto después de insolvencias

- El **margen neto después de insolvencias** aumenta un 30% o un 23% en euros constantes y es la palanca de crecimiento del beneficio del Grupo, dado que sube a doble dígito en siete de las diez unidades principales, y sólo disminuye en dos de ellas.

### Otros resultados y saneamientos

- El conjunto de **otros resultados y saneamientos** contabiliza una cifra negativa por 1.197 millones de euros (941 millones en el primer semestre de 2014), por mayores saneamientos para reforzar el balance.

### Beneficio ordinario

- El **beneficio antes de impuestos ordinario** sube el 31% o el 22% en euros constantes.
- Los impuestos aumentan en mayor medida debido a la mayor presión fiscal en algunas unidades como Portugal, Brasil, México y Chile.
- Los **minoritarios** aumentan menos que el beneficio por la recompra realizada en Brasil en el cuarto trimestre del pasado año.
- El **beneficio atribuido ordinario** asciende a 3.426 millones de euros, con aumento interanual del 24%, o del 16% en euros constantes.  
Por geografías, los aumentos más significativos se registran en España (+50%), Portugal (+44%), Brasil (+39%) y Reino Unido (+18%). Todos estos porcentajes en euros constantes.
- El **RoTE ordinario** se sitúa en el 11,5%, mejorando 0,6 p.p. sobre el primer semestre del año anterior.
- Por su parte el **beneficio por acción ordinario** queda en el mismo importe (0,24 euros) que en el primer semestre de 2014, afectado por el incremento en el número de acciones en el periodo (ampliación de capital del pasado enero y programas Santander Dividendo Elección realizados en los últimos doce meses), así como por el mayor coste financiero debido a las nuevas emisiones de instrumentos AT1 realizadas.

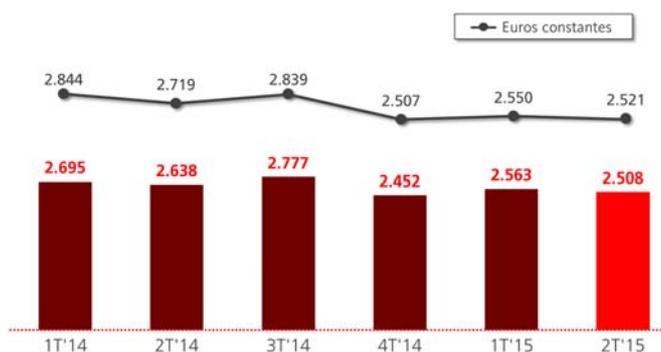
El coste de estas emisiones, de acuerdo a la normativa contable, no se contabiliza en la cuenta de resultados, sino que se hace contra patrimonio neto, pero sí que se considera a efectos del cálculo del BPA. Sin este coste, el BPA hubiera aumentado el 4%.

### Beneficio atribuido al Grupo

- En los comentarios anteriores sobre beneficio no están contemplados los siguientes resultados no recurrentes ocurridos en los seis primeros meses de 2014 y 2015:
  - En el primer semestre de 2014 se contabilizaron plusvalías por la operación Altamira, por la colocación en bolsa de SCUSA y por la modificación de los compromisos por pensiones de Reino Unido (en conjunto 1.335 millones de euros). Al mismo tiempo se constituyó un fondo para costes de reestructuración y se realizaron deterioros por activos intangibles y otros saneamientos por un importe similar. El impacto neto de estos importes fue nulo en el beneficio del periodo.
  - En el segundo trimestre de 2015 se ha contabilizado un beneficio atribuido de 835 millones de euros por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil.
- Incorporándolos, el beneficio atribuido al Grupo del primer semestre de 2015 es de 4.261 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 55% (44% en euros constantes), sobre el mismo periodo de 2014, y el beneficio por acción es de 0,30 euros, con aumento del 26%.

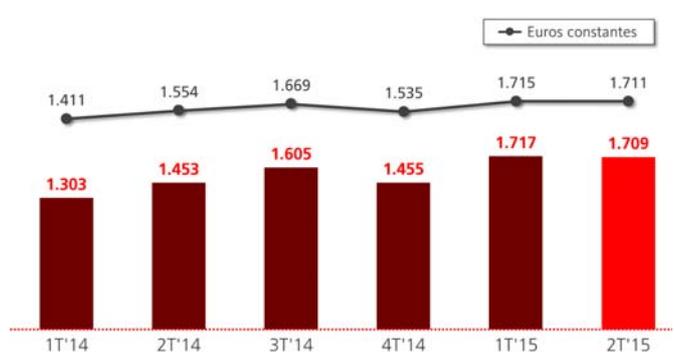
### Dotaciones para insolvencias

Millones de euros



### Beneficio atribuido al Grupo ordinario

Millones de euros



## Balance

Millones de euros

Activo	30.06.15	30.06.14	Variación absoluta	%	31.12.14
Caja y depósitos en bancos centrales	67.962	83.877	(15.915)	(19,0)	69.428
Cartera de negociación	151.201	130.773	20.428	15,6	148.888
Valores representativos de deuda	51.152	54.115	(2.963)	(5,5)	54.374
Créditos a clientes	5.789	1.637	4.152	253,7	2.921
Instrumentos de capital	18.272	9.400	8.872	94,4	12.920
Derivados de negociación	72.557	64.335	8.222	12,8	76.858
Depósitos en entidades de crédito	3.431	1.287	2.144	166,6	1.815
Otros activos financieros a valor razonable	37.245	30.421	6.824	22,4	42.673
Créditos a clientes	11.307	11.031	276	2,5	8.971
Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)	25.938	19.390	6.548	33,8	33.702
Activos financieros disponibles para la venta	129.035	90.636	38.399	42,4	115.251
Valores representativos de deuda	123.988	85.773	38.215	44,6	110.249
Instrumentos de capital	5.047	4.864	183	3,8	5.001
Inversiones crediticias	844.932	755.264	89.668	11,9	781.635
Depósitos en entidades de crédito	55.949	53.232	2.717	5,1	51.306
Créditos a clientes	782.137	694.231	87.906	12,7	722.819
Valores representativos de deuda	6.846	7.801	(955)	(12,2)	7.510
Participaciones	3.559	3.604	(45)	(1,2)	3.471
Activos materiales e intangibles	27.112	19.739	7.373	37,3	26.109
Fondo de comercio	28.594	26.663	1.931	7,2	27.548
Otras cuentas	49.736	47.191	2.545	5,4	51.293
<b>Total activo</b>	<b>1.339.376</b>	<b>1.188.169</b>	<b>151.207</b>	<b>12,7</b>	<b>1.266.296</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>					
Cartera de negociación	107.888	96.621	11.267	11,7	109.792
Depósitos de clientes	7.635	5.250	2.386	45,4	5.544
Débitos representados por valores negociables	—	—	—	—	—
Derivados de negociación	73.750	64.255	9.495	14,8	79.048
Otros	26.503	27.116	(613)	(2,3)	25.200
Otros pasivos financieros a valor razonable	55.364	50.446	4.918	9,7	62.318
Depósitos de clientes	31.756	32.103	(347)	(1,1)	33.127
Débitos representados por valores negociables	4.024	3.864	160	4,1	3.830
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	19.584	14.479	5.105	35,3	25.360
Pasivos financieros a coste amortizado	1.029.054	914.107	114.947	12,6	961.053
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	138.888	104.111	34.777	33,4	122.437
Depósitos de clientes	648.508	580.408	68.100	11,7	608.956
Débitos representados por valores negociables	196.429	187.631	8.798	4,7	193.059
Pasivos subordinados	19.836	19.043	793	4,2	17.132
Otros pasivos financieros	25.393	22.914	2.479	10,8	19.468
Pasivos por contratos de seguros	648	1.602	(954)	(59,6)	713
Provisiones	15.470	15.319	151	1,0	15.376
Otras cuentas de pasivo	29.000	24.619	4.381	17,8	27.331
<b>Total pasivo</b>	<b>1.237.424</b>	<b>1.102.715</b>	<b>134.709</b>	<b>12,2</b>	<b>1.176.581</b>
Fondos propios	101.904	86.774	15.130	17,4	91.664
Capital	7.158	5.889	1.269	21,5	6.292
Reservas	91.201	78.129	13.072	16,7	80.026
Resultado atribuido al Grupo	4.261	2.756	1.505	54,6	5.816
Menos: dividendos y retribuciones	(716)	—	(716)	—	(471)
Ajustes al patrimonio por valoración	(10.407)	(11.858)	1.451	(12,2)	(10.858)
Intereses minoritarios	10.455	10.538	(83)	(0,8)	8.909
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>101.952</b>	<b>85.455</b>	<b>16.497</b>	<b>19,3</b>	<b>89.714</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>1.339.376</b>	<b>1.188.169</b>	<b>151.207</b>	<b>12,7</b>	<b>1.266.296</b>

## ► Balance del Grupo

### Aspectos destacados del periodo

- Los tipos de cambio favorecen el crecimiento de los saldos en doce meses (+4/+5 p.p.) y apenas inciden en el trimestre.
- En el trimestre, se mantiene la tendencia generalizada de crecimiento tanto en créditos como en recursos. La ratio créditos netos / depósitos del Grupo queda en el 116%.
- En relación a junio de 2014 y en moneda constante:
  - Los créditos aumentan el 7%, con incrementos generalizados en todas las geografías salvo Portugal y España.
  - Los recursos suben el 8% con crecimiento en todas las geografías. Destacan Latinoamérica, Polonia y Estados Unidos.
- El CET1 fully loaded se sitúa en el 9,8% (+16 p.b. en el trimestre) y la ratio de capital total en el 12,4% (+34 p.b. en el trimestre).
- La ratio de apalancamiento fully loaded es del 4,8%.

- Al cierre del primer semestre de 2015, el total de **negocio gestionado y comercializado** es de **1.514.136** millones de euros, de los que 1.339.376 millones corresponden a activos en balance y el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.
- Los tipos de cambio tienen una incidencia positiva aproximada de entre 4 y 5 p.p. en la evolución de los saldos de créditos y recursos con clientes. Sin incidencia significativa en el trimestre.
- Efecto perímetro positivo en créditos de 2 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**, y en moneda constante, aumento del 1%, con incrementos generalizados y el siguiente detalle por geografías:
  - Crecimientos del 3% en Polonia y Chile, del 4% en México, y del 10% en Argentina y ligeros aumentos en Estados Unidos, Santander Consumer Finance, Reino Unido, España y Portugal, este último por primera vez en los últimos 5 años.
  - Ligero descenso del 1% en Brasil por la depreciación del dólar frente al real brasileño y el vencimiento de operaciones de grandes empresas
  - Por último, significativa reducción de los créditos netos de Actividad Inmobiliaria Discontinuada en España (-16%).
- **En relación a junio de 2014**, crecimiento del 12%. Eliminando el efecto tipo de cambio el conjunto del Grupo sube el 7%:
  - Aumento en todas las geografías principales, a excepción de Portugal y España, que mantienen estables sus saldos. El aumento es más significativo en los países latinoamericanos, SCF y Polonia, y más moderado en Reino Unido y Estados Unidos. Este último afectado por la venta de activos realizada desde junio de 2014.
  - 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 39% interanual.

### Créditos a clientes (bruto)

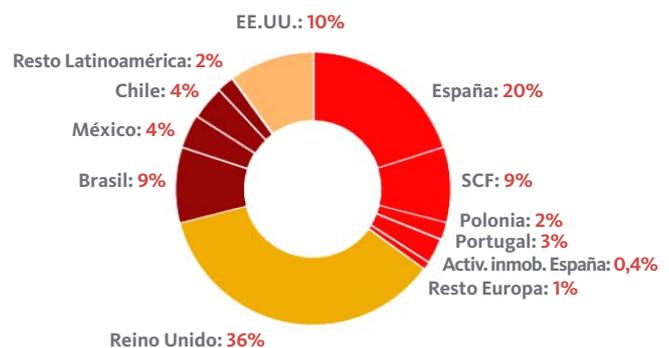
Miles de millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +7,1%

### Créditos a clientes

% sobre áreas operativas. Junio 2015



## Recursos de clientes gestionados y comercializados

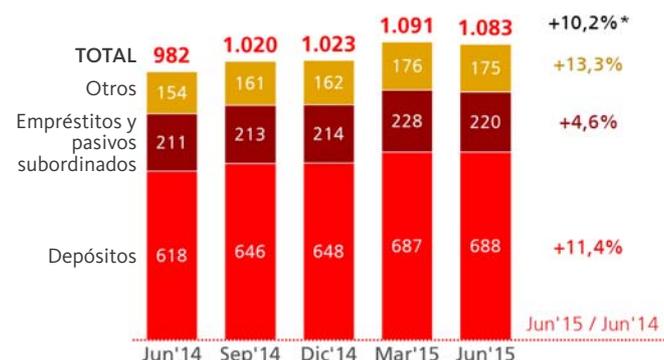
- El conjunto de recursos (depósitos sin cesiones temporales de activos -CTAs-, y fondos de inversión) aumenta en el trimestre el 1%. A excepción de España, Chile y Estados Unidos, que bajan ligeramente, el resto de geografías suben.
- En relación a junio de 2014**, aumento del 12% (depósitos de clientes sin CTAs suben un 12% y fondos de inversión el 13%). Sin el efecto del tipo de cambio, incremento del 8%, con el siguiente detalle:
  - Subida por encima del 10% en los países latinoamericanos, Polonia y Estados Unidos.
  - En España y Portugal crecimientos del 6%, en tanto que Reino Unido sube el 4%.
- Continúa la estrategia seguida con carácter general de 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 de reducir los pasivos caros.
- Por su parte, los planes de pensiones suben el 2% en España y el 5% en Portugal, únicos países donde se comercializa este producto.
- Junto a la captación de depósitos de clientes, Grupo Santander considera 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 semestre de 2015 se han realizado, a través de diferentes unidades del Grupo:
  - Emisiones a medio y largo plazo de deuda senior por 21.979 millones de euros, de deuda subordinada por 2.414 millones y de cédulas por 1.703 millones.
  - Titulizaciones colocadas en mercado por un importe de 6.724 millones de euros.
  - Por su parte, ha habido vencimientos de deuda a medio y largo plazo por importe de 24.066 millones de euros.
  - También se han realizado emisiones de híbridos, tal y como se comenta en el apartado de capital.
- La evolución de créditos y recursos hace que la ratio de créditos sobre depósitos se sitúe a junio en el 116%. Por su parte, la ratio de depósitos más financiación de medio / largo plazo sobre créditos es del 112%, mostrando una holgada estructura de financiación.

## Otras rúbricas de balance

- Los activos financieros disponibles para la venta se sitúan en 129.035 millones de euros. En relación con junio de 2014 se registran aumentos en España, Polonia, Portugal, Brasil, Reino Unido y Estados Unidos, con notable incidencia de la evolución de los tipos de cambio en estos dos últimos.
- En cuanto a los derivados de negociación, se sitúan en 72.557 millones de euros en el activo y en 73.750 millones en el pasivo, con aumentos interanuales debidos a las variaciones en las curvas de tipos de interés y al impacto de los tipos de cambio.
- Los fondos de comercio son de 28.594 millones de euros, sin variación en el trimestre. Aumento interanual de 1.931 millones de euros por las incorporaciones en el Grupo en los últimos doce meses, y por la depreciación del euro frente al dólar americano y la libra.

## Recursos de clientes gestionados y comercializados

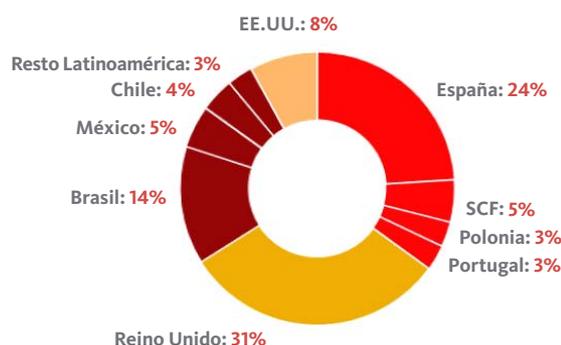
Miles de millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +6,5%

## Recursos de clientes gestionados y comercializados

% sobre áreas operativas. Junio 2015



- Por último, los activos materiales e intangibles ascienden a 27.112 millones de euros, 7.373 millones más que en junio del pasado año. 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 propios y ratios de solvencia

- El total de recursos propios en balance asciende a 91.497 millones de euros, tras aumentar el 22% interanual.
- Los recursos propios computables *fully-loaded* del Grupo se sitúan en 75.253 millones de euros en junio, con aumento en el semestre debido a la ampliación de capital realizada en enero por importe de 7.500 millones de euros y al beneficio del semestre.
- La ratio CET1 (*common equity tier 1*) *fully-loaded* es del 9,83% al cierre de junio, con aumento de 16 puntos básicos en el trimestre, que se descompone de la siguiente manera:
  - Generación orgánica de capital de 22 puntos básicos por el beneficio ordinario del trimestre y reducción de los activos ponderados por riesgo, en parte por tipo de cambio y menor crecimiento del crédito.
  - Efectos no recurrentes que tienen un impacto neto negativo de 6 puntos básicos: 20 puntos básicos positivos por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil, 3 puntos básicos negativos por operaciones corporativas y 23 puntos básicos negativos por el efecto que la evolución de los mercados ha tenido en la valoración de las carteras de renta fija en el trimestre. Este último impacto se ha corregido parcialmente en el mes de julio.
- La ratio de capital total se sitúa en el 12,37%, dado que al aumento señalado en el CET1 se añade el impacto favorable de 12 puntos básicos por la emisión de AT1 por 750 millones de libras realizada por Santander UK en el trimestre.
- 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.

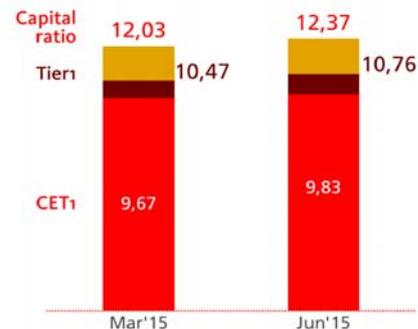
### Recursos propios computables. Junio 2015

Millones de euros

	Phase-in	Fully loaded
CET1	75.471	59.813
Recursos propios básicos	75.471	65.503
<b>Recursos propios computables</b>	<b>83.998</b>	<b>75.253</b>
Activos ponderados por riesgo	609.485	608.564
<b>CET1 capital ratio</b>	<b>12,4</b>	<b>9,8</b>
<b>T1 capital ratio</b>	<b>12,4</b>	<b>10,8</b>
<b>Ratio BIS</b>	<b>13,8</b>	<b>12,4</b>

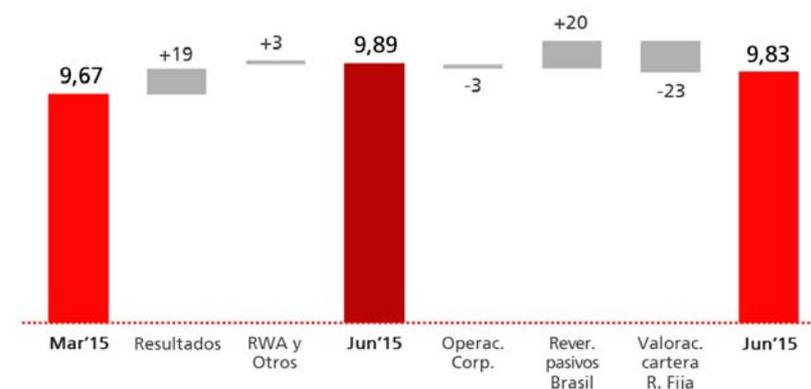
### Ratios de capital. Fully loaded

%



### Evolución CET1 en el trimestre

%



## ► Gestión del riesgo

### Aspectos destacados del periodo

- Las entradas netas en mora se reducen un 35% en el trimestre y un 34% en el semestre.
- Tasa de mora del Grupo del 4,64% (-21 p.b. en el trimestre). Destacan las caídas en España, Polonia, SCF y Reino Unido.
- Dotaciones para insolvencias de 5.071 millones. Caída del 5% interanual (-9% sin tipo de cambio).
- El coste del crédito sigue mejorando hasta situarse en el 1,32%.

### Gestión del riesgo crediticio

- Las entradas netas en mora en el trimestre, aislando los efectos perímetro y tipo de cambio, se sitúan en 1.315 millones de euros, con notable reducción del 35% sobre el anterior. Desde el inicio de año, las entradas son de 3.332 millones, un 34% menos que en el primer semestre de 2014, principalmente por España y Brasil.
- Los riesgos morosos y dudosos cierran junio en 40.273 millones de euros, con descenso del 4% en el trimestre y del 5% sobre igual fecha de 2014. Este saldo sitúa la tasa de mora del Grupo en el 4,64%, con mejora de 21 p.b. en el trimestre y de 81 p.b. sobre junio de 2014.
- Para cubrir esta mora se contabiliza un fondo para insolvencias de 28.233 millones de euros, de los que 8.790 millones corresponden al fondo determinado colectivamente. El fondo total supone una cobertura del 70% a junio. 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 semestre de 2014) y en la consiguiente mejora del coste del crédito (1,32% a junio de 2015; 1,56% a junio de 2014).

A continuación se detallan las tasas de mora y cobertura de las principales geografías donde tiene presencia el Grupo al cierre de junio y su evolución en el trimestre:

- En **España**, la tasa de mora se sitúa en el 6,91% (-34 p.b. en el trimestre). Esta mejora se debe a la favorable evolución de todas las carteras, especialmente pymes y empresas, y a la venta de cartera morosa por 420 millones de euros. La cobertura se mantiene en niveles superiores al 46%.

La actividad inmobiliaria en España cierra el trimestre con una ratio de mora del 85% y una cobertura del 61%. La cobertura total del crédito, incluyendo el saldo vivo, es del 57%. La cobertura de los activos adjudicados es del 55%.

- **Portugal** cierra con una mora del 8,80% (-16 p.b. respecto a marzo) con mejora especialmente en pymes. La cobertura se sitúa en el 54% (+2 p.p. en el trimestre).
- En **Polonia** la tasa se sitúa en el 7,07% (-26 p.b. en el trimestre). La caída se debe a la evolución favorable de la inversión y a la contención de la morosidad tanto en las carteras de particulares como en pymes y empresas. La cobertura es del 63% (+2 p.p. en el trimestre).
- **Santander Consumer Finance** presenta una tasa del 4,25% (-27 p.b. en el trimestre). Buen comportamiento de las carteras en la mayoría de países. La tasa de cobertura se sitúa en el 105% (+1 p.p. respecto a marzo).

### Gestión del riesgo crediticio\*

Millones de euros

	30.06.15	30.06.14	Var. %	31.12.14
Riesgos morosos y dudosos	40.273	42.334	(4,9)	41.709
Ratio de morosidad (%)	4,64	5,45		5,19
Fondos constituidos	28.233	28.256	(0,1)	28.046
Específicos	19.444	22.660	(14,2)	21.784
Colectivos	8.790	5.596	57,1	6.262
Cobertura (%)	70,1	66,8		67,2
Coste del crédito (%) **	1,32	1,56		1,43

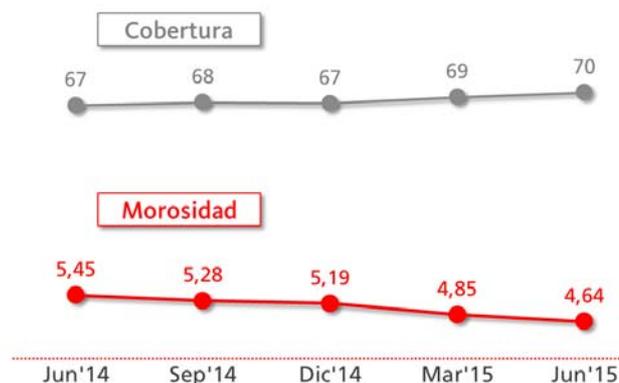
\* No incluye riesgo - país

\*\* 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	2T
Saldo al inicio del periodo	42.420	42.300	42.334	41.727	41.709	41.919
Entradas netas	2.536	2.535	1.959	2.623	2.017	1.315
Aumento de perímetro	148	—	—	763	54	1
Efecto tipos de cambio	96	293	463	(299)	853	(36)
Fallidos	(2.900)	(2.793)	(3.029)	(3.105)	(2.715)	(2.925)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>42.300</b>	<b>42.334</b>	<b>41.727</b>	<b>41.709</b>	<b>41.919</b>	<b>40.273</b>

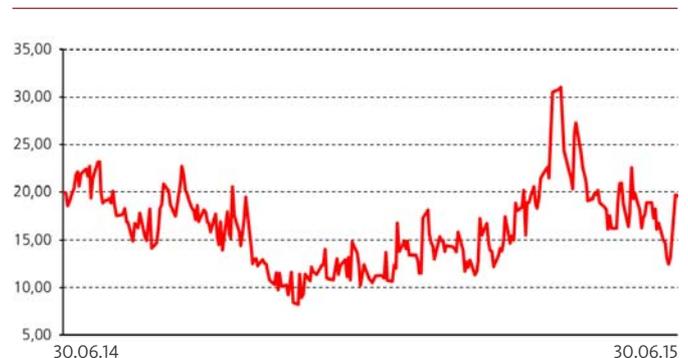
- En **Reino Unido** la ratio es del 1,61% (-14 p.b. en el trimestre). La mejora se debe al buen comportamiento de empresas y consumo en un entorno financiero altamente competitivo y de tipos de interés muy reducidos. La cobertura es del 40% (-1 p.p. trimestral).
- **Brasil** presenta una tasa del 5,13% (+23 p.b. en el trimestre). Este incremento se debe a la caída de la inversión y a la mayor morosidad en el segmento de empresas. La tasa de cobertura es del 96%.
- **México** presenta una ratio de morosidad del 3,81% (+10 p.b. respecto al trimestre anterior). Subida puntual de la morosidad en empresas, compensada en parte con el crecimiento de la inversión. Cobertura del 88%, sin variación en el trimestre.
- En **Chile**, la tasa se sitúa en el 5,73% (-15 p.b. en el trimestre). Mejora por el buen comportamiento de pymes y empresas. La cobertura se mantiene en el trimestre en el 52%.
- En **Estados Unidos**, la tasa se mantiene en el trimestre en el 2,30% y la cobertura sube en 13 p.p. hasta alcanzar el 223%.
  - En **Santander Bank**, la tasa es del 1,19% (-13 p.b. sobre marzo). Buen comportamiento de hipotecas y de empresas, por la contención de entradas y venta de una cartera morosa. La cobertura sube 10 puntos porcentuales en el trimestre hasta el 124%.
  - En **SCUSA**, la tasa de mora sube 26 p.b. en el trimestre, hasta el 3,64%, por mayores entradas en mora. La cobertura es muy elevada, del (339%), y aumenta en 2 puntos porcentuales en el trimestre.

## 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 fluctuado en un rango entre 12,5 millones y 31 millones de euros. 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 en abril, consecuencia del aumento de riesgo en Brasil y España, por incrementos de la exposición en tipos de interés. A cierre de junio, el VaR es de 19,6 millones de euros, consecuencia de la reducción de posiciones ante la incertidumbre de la situación de Grecia.
- Adicionalmente, existen otras posiciones catalogadas contablemente como negociación, siendo el VaR total de negociación de este perímetro contable a cierre del semestre de 18,3 millones de euros.

## Carteras de negociación\*. Evolución del VaR

Millones de euros



(\*) Actividad en mercados financieros de banca mayorista global

## Carteras de negociación\*. VaR por región

Millones de euros

	2015		2014
	Medio	Último	Medio
<b>Segundo trimestre</b>			
<b>Total</b>	<b>19,8</b>	<b>19,6</b>	<b>18,9</b>
Europa	13,1	17,8	14,4
EE.UU. y Asia	1,0	0,7	0,7
Latinoamérica	13,3	6,7	14,9
Activ. Globales	2,1	2,6	1,8

(\*) Actividad en mercados financieros de banca mayorista global

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

Millones de euros

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
<b>Segundo trimestre</b>				
<b>VaR total</b>	<b>12,5</b>	<b>19,8</b>	<b>31,0</b>	<b>19,6</b>
Efecto diversificación	(5,0)	(11,4)	(19,8)	(5,0)
VaR tipo de interés	12,6	18,1	28,2	15,0
VaR renta variable	1,2	2,1	3,2	1,5
VaR tipo de cambio	1,9	4,5	12,7	4,9
VaR spreads crédito	3,1	6,3	10,5	3,1
VaR commodities	0,1	0,2	0,6	0,2

(\*) Actividad en mercados financieros de banca mayorista global

## 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 de clientes del Modelo de Relación Global 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, que son 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 (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 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	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Europa continental</b>	<b>1.745</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>3.496</b>	<b>7,2</b>	<b>7,0</b>
de la que: España	899	(1,4)	(1,4)	1.812	0,3	0,3
Santander Consumer Finance	572	1,9	1,9	1.133	25,3	25,3
Polonia	184	(3,8)	(6,3)	375	(4,5)	(5,4)
Portugal	114	(2,5)	(2,5)	231	3,8	3,8
<b>Reino Unido</b>	<b>791</b>	<b>7,5</b>	<b>4,5</b>	<b>1.527</b>	<b>18,4</b>	<b>5,5</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>3.015</b>	<b>3,9</b>	<b>7,3</b>	<b>5.917</b>	<b>8,8</b>	<b>8,9</b>
de la que: Brasil	1.881	0,6	6,0	3.751	6,9	12,2
México	522	7,8	8,5	1.005	15,6	8,5
Chile	374	16,9	13,6	694	3,2	(5,7)
<b>Estados Unidos</b>	<b>1.247</b>	<b>9,7</b>	<b>7,8</b>	<b>2.383</b>	<b>38,9</b>	<b>12,9</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>6.798</b>	<b>4,2</b>	<b>4,9</b>	<b>13.324</b>	<b>13,8</b>	<b>8,7</b>
Actividades Corporativas	(608)	32,3	32,3	(1.068)	25,6	25,6
<b>Total Grupo</b>	<b>6.189</b>	<b>2,0</b>	<b>2,8</b>	<b>12.256</b>	<b>12,9</b>	<b>7,4</b>

## Beneficio atribuido al Grupo ordinario

Millones de euros	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Europa continental</b>	<b>744</b>	<b>12,0</b>	<b>11,4</b>	<b>1.408</b>	<b>46,4</b>	<b>45,8</b>
de la que: España	413	15,6	15,6	771	50,3	50,3
Santander Consumer Finance	263	8,5	8,5	505	10,8	10,8
Polonia	83	(8,0)	(10,4)	173	0,1	(0,8)
Portugal	51	(9,0)	(9,0)	107	44,0	44,0
<b>Reino Unido</b>	<b>551</b>	<b>15,5</b>	<b>12,3</b>	<b>1.029</b>	<b>32,7</b>	<b>18,3</b>
<b>Latinoamérica*</b>	<b>939</b>	<b>2,8</b>	<b>5,8</b>	<b>1.854</b>	<b>22,6</b>	<b>20,4</b>
de la que: Brasil*	491	(4,7)	0,7	1.007	32,8	39,4
México	175	4,2	4,9	342	11,4	4,6
Chile	150	37,7	34,2	259	1,6	(7,1)
<b>Estados Unidos</b>	<b>216</b>	<b>(12,3)</b>	<b>(14,1)</b>	<b>462</b>	<b>29,6</b>	<b>5,4</b>
<b>Áreas operativas*</b>	<b>2.450</b>	<b>6,4</b>	<b>6,6</b>	<b>4.752</b>	<b>31,8</b>	<b>24,6</b>
Actividades Corporativas	(741)	26,8	26,8	(1.326)	56,2	56,2
<b>Total Grupo*</b>	<b>1.709</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>3.426</b>	<b>24,3</b>	<b>15,6</b>

(\*) En 2T'15 y 1S'15 no incluye un beneficio atribuido de 835 millones de euros por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil.

## Créditos brutos a clientes sin ATAs

Millones de euros	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Europa continental</b>	<b>290.936</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>290.936</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>
de la que: España	161.357	0,2	0,2	161.357	(0,3)	(0,3)
Santander Consumer Finance	72.780	1,0	1,0	72.780	20,0	20,0
Polonia	19.229	0,5	3,1	19.229	7,2	8,1
Portugal	24.301	0,3	0,3	24.301	(3,7)	(3,7)
<b>Reino Unido</b>	<b>283.740</b>	<b>2,9</b>	<b>0,7</b>	<b>283.740</b>	<b>18,4</b>	<b>5,1</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>156.033</b>	<b>(1,2)</b>	<b>1,4</b>	<b>156.033</b>	<b>9,5</b>	<b>15,1</b>
de la que: Brasil	75.902	(0,6)	(1,3)	75.902	(0,1)	15,5
México	29.301	(1,8)	4,3	29.301	16,5	15,3
Chile	34.719	(2,4)	3,2	34.719	17,4	11,3
<b>Estados Unidos</b>	<b>80.212</b>	<b>(3,1)</b>	<b>0,8</b>	<b>80.212</b>	<b>27,3</b>	<b>4,3</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>810.921</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>810.921</b>	<b>11,9</b>	<b>6,4</b>
<b>Total Grupo</b>	<b>816.917</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>816.917</b>	<b>12,1</b>	<b>6,6</b>

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

Millones de euros	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Europa continental</b>	<b>310.792</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>310.792</b>	<b>6,0</b>	<b>6,1</b>
de la que: España	227.187	(1,0)	(1,0)	227.187	5,8	5,8
Santander Consumer Finance	31.812	2,6	2,6	31.812	3,5	3,5
Polonia	23.918	(1,3)	1,3	23.918	9,4	10,3
Portugal	25.351	1,2	1,2	25.351	5,7	5,7
<b>Reino Unido</b>	<b>232.883</b>	<b>4,0</b>	<b>1,7</b>	<b>232.883</b>	<b>17,3</b>	<b>4,1</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>181.545</b>	<b>0,1</b>	<b>2,8</b>	<b>181.545</b>	<b>8,7</b>	<b>14,5</b>
de la que: Brasil	89.379	4,2	3,4	89.379	(2,4)	12,9
México	38.169	(3,5)	2,5	38.169	13,4	12,2
Chile	29.850	(7,0)	(1,7)	29.850	21,0	14,7
<b>Estados Unidos</b>	<b>57.357</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>57.357</b>	<b>42,1</b>	<b>16,5</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>782.577</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>782.577</b>	<b>12,0</b>	<b>8,0</b>
<b>Total Grupo</b>	<b>784.798</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>784.798</b>	<b>12,2</b>	<b>8,3</b>

## ► Principales unidades de Europa continental. España

### Aspectos destacados del periodo

- Beneficio atribuido acumulado de 771 millones de euros, un 50% más que en el primer semestre de 2014, con mejora significativa en dotaciones y buen comportamiento en costes.
- Lanzamiento de la cuenta 1|2|3 como nueva estrategia de relación y vinculación con clientes.
- Aumento de la producción crediticia en línea con la recuperación económica.
- El saldo de los recursos de clientes aumenta un 6% interanual, lo que ha sido compatible con una reducción del coste financiero.

### Estrategia y Actividad

- A finales de mayo se ha lanzado una nueva estrategia de gestión de clientes particulares mediante la cuenta 1|2|3, que va acompañada de un completo modelo de vinculación que nos permitirá aumentar significativamente la relación con nuestros clientes. En esta primera fase de implantación ya se está produciendo una mejora de los niveles de venta cruzada con los nuevos clientes.
- Continúa el impulso del programa *Santander Advance* con el objetivo de ser el banco de referencia de las pymes. Es un objetivo estratégico apoyar los planes de inversión de nuestros clientes y todas sus necesidades financieras y no financieras (formación, internacionalización, digitalización). Durante el semestre, se ha facilitado financiación total *Advance* (Pymes+Microempresas) por 6.218 millones de euros (+28%).
- Las actuaciones realizadas se están reflejando en un fuerte avance de nuevos créditos a particulares (+33%) y a empresas (+17%).
- Positiva evolución de los recursos, con aumento del 6% interanual. Se mantiene el foco en el crecimiento de las cuentas a la vista (+20%), los fondos de inversión (+17%) y los planes de pensiones (+2%). Sin embargo, hay reducción de saldos a plazo (-19%). Esta evolución ha permitido situar el coste de los depósitos del trimestre 50 p.b. por debajo del existente en igual periodo de 2014.

### Resultados

El beneficio atribuido alcanzó los 413 millones de euros en el segundo trimestre de 2015 (+16% frente al primero). La subida se debe principalmente a la reducción de dotaciones dentro del proceso de mejora del coste del crédito, que se sitúa en el 0,84%.

En el semestre, el beneficio acumulado alcanza los 771 millones de euros, con un crecimiento del 50% interanual:

- Los ingresos muestran una leve caída frente al primer semestre de 2014 en un entorno de tipos de interés bajos y fuerte competencia en el activo, que se refleja en la disminución del margen de intereses en los últimos trimestres.
- Reducción de costes del 4% por las sinergias conseguidas con los planes de optimización implantados.
- Las dotaciones presentan una disminución del 37% respecto al mismo periodo del año anterior al continuar el proceso de normalización en un ciclo más favorable, lo que se refleja en unas entradas en mora negativas en el semestre.
- La tasa de mora se sitúa en el 6,91%, con disminución interanual de 68 p.b. Asimismo, la cobertura sube 2 p.p. hasta situarse en el 47%.

### España. Millones de euros

	2T'15	s/ 1T'15 %	1S'15	s/ 1S'14 %
Margen bruto	1.751	(0,7)	3.516	(1,6)
Margen neto	899	(1,4)	1.812	0,3
Beneficio atribuido al Grupo	413	15,6	771	50,3
Créditos sin ATAs	161.357	0,2	161.357	(0,3)
Recursos	227.187	(1,0)	227.187	5,8
Eficiencia (con amortizaciones)	48,6	0,4	48,5	(1,0)
Tasa de morosidad	6,91	(0,34)	6,91	(0,68)
Tasa de cobertura	46,8	0,2	46,8	1,9

Aportación al  
beneficio del Grupo

16%

## ► Principales unidades de Europa continental. Santander Consumer Finance

### Aspectos destacados del periodo

- El acuerdo con PSA Finance y las recientes compras en países nórdicos refuerzan el potencial de crecimiento del área.
- Aumento de producción interanual en los principales países: España, Alemania y Nórdicos.
- Beneficio atribuido en el semestre de 505 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 SCF en Europa continental han desarrollado su actividad en un entorno de recuperación del consumo y de las matriculaciones de automóviles (+8% interanual en los países en las que se encuentran presentes).
- El acuerdo con Banque PSA Finance consolidará el liderazgo en auto; la adquisición de GE Nordics ha aumentado el peso del crédito directo en el *mix* de negocio.
- Los focos de gestión del año son: avanzar en la integración de las últimas adquisiciones e impulsar la nueva producción y la venta cruzada, apoyándose en los acuerdos de marca y en las ventajas competitivas.
- SCF sigue ganando cuota de mercado apoyado en un modelo de negocio con elevada diversificación geográfica, masa crítica en productos clave, mejor eficiencia que sus *peers* y un sistema de control de riesgos y recuperaciones analítico.
- Los créditos a clientes se sitúan en 72.780 millones de euros (+20% interanual). El incremento es debido en su mayor parte a los acuerdos y adquisiciones.
- La nueva producción aumenta el 23% interanual (+7% sin perímetro), muy apoyada por el crédito directo y tarjetas (+24%) y por auto nuevo (+34%). Por países destacan los Nórdicos (+30% en moneda local).
- Estabilidad de los depósitos de clientes (en torno a 32.000 millones de euros), elemento diferencial frente a competidores. A ello se une una elevada capacidad de recurso a la financiación mayorista (2.989 millones emitidos en el año, vía emisiones senior y titulizaciones).
- A junio, los depósitos de clientes y las emisiones-titulizaciones a medio y largo plazo en mercado cubren el 68% del crédito neto.

### Resultados

En el trimestre estanco el beneficio aumenta el 8%, hasta 263 millones de euros, por mayor margen de intereses y menores dotaciones.

En el semestre, beneficio atribuido de 505 millones de euros (+11% interanual), favorecido por las unidades incorporadas (negocio de GE en países nórdicos, PSA en Francia y la unidad de Carfinco en Canadá):

- Una evolución mejor de los ingresos (+22%, por el fuerte crecimiento del margen de intereses) que de los costes (+18%), permite mejorar la eficiencia hasta el 43,0%, 1,4 p.p. menos que en el primer semestre de 2014.
- Las dotaciones suben un 18%, en parte por perímetro y en parte por liberaciones en algunas unidades en el primer trimestre de 2014.
- Disminución de 27 p.b. en el trimestre de la ratio de mora, que se sitúa en el 4,25%, a la vez que la cobertura sube un punto porcentual hasta el 105%. Ambas ratios son excelentes para los estándares del negocio de consumo.
- Por unidades, destaca el buen comportamiento del beneficio de Nórdicos (+62% en moneda local; +10% sin perímetro).

### Santander Consumer Finance. Millones de euros

	2T'15	s/ 1T'15 %	1S'15	s/ 1S'14 %
Margen bruto	1.010	3,3	1.988	22,2
Margen neto	572	1,9	1.133	25,3
Beneficio atribuido al Grupo	263	8,5	505	10,8
Créditos sin ATAs	72.780	1,0	72.780	20,0
Recursos	31.812	2,6	31.812	3,5
Eficiencia (con amortizaciones)	43,4	0,8	43,0	(1,4)
Tasa de morosidad	4,25	(0,27)	4,25	0,18
Tasa de cobertura	104,9	1,3	104,9	(0,3)

Aportación al  
beneficio del Grupo

10%

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

### Aspectos destacados del periodo

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

### Estrategia y Actividad

- Continúa 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.
- Seguimos siendo líderes en tarjetas, banca móvil e Internet, comercializando diferentes productos e iniciativas. En este sentido, la aplicación *BZWKB 24 Mobile* ha sido considerada como la mejor de Polonia y la segunda mejor de Europa según el informe 2015 *Global Mobile Banking Functionality Benchmark* elaborado por la consultora Forrester Research Inc.
- Los créditos suben el 8% interanual a junio, apoyados en los segmentos objetivo: pymes (+13%), empresas (+4%), GBM (+5%) y *leasing* (+22%). También los préstamos a particulares se incrementaron un 9% incluyendo hipotecas (+10%), préstamos en efectivo (+8%) y tarjetas de crédito (+12%).
- 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 primer semestre ha estado más enfocada hacia la gestión de los márgenes, lo que ha sido compatible con un ligero avance en el último trimestre. Los depósitos crecen el 11% interanual, con los de particulares subiendo el 6% y los de empresas el 26%.
- Esta evolución permite mantener una sólida estructura de financiación, con una ratio de créditos netos sobre depósitos del 91%.

### Resultados

El beneficio atribuido alcanza los 83 millones de euros en el trimestre. En el semestre, beneficio de 173 millones de euros, un 1% inferior al de igual periodo de 2014 con la siguiente evolución por líneas:

- Los ingresos disminuyen un 2% interanual por el impacto neto de los siguientes efectos:
  - Caída del margen de intereses y de las comisiones. El primero, por reducción de tipos de interés que afecta sobre todo a las tasas de consumo por el límite máximo que se establece por la tasa *Lombard*. Las segundas, por una mayor regulación que afecta principalmente al negocio de tarjetas.
  - Por otro lado, fuerte crecimiento en ROF debido a la estrategia de cobertura de tipos de interés para compensar la caída del margen.
- Los costes suben el 1%, en parte por el nuevo plan de retribución variable y en parte por cargos regulatorios más elevados.
- Las dotaciones muestran una leve reducción frente al incremento de la inversión. También mejora la ratio de morosidad que se sitúa en el 7,07%.
- Nuestro banco en Polonia sigue mostrando, hasta las últimas cifras publicadas disponibles, unos resultados de mejor calidad que sus competidores, apoyado en el éxito de la estrategia comercial y el incremento de la productividad.

### Polonia. Millones de euros

	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen bruto	336	(1,4)	(3,9)	676	(1,6)	(2,5)
Margen neto	184	(3,8)	(6,3)	375	(4,5)	(5,4)
Beneficio atribuido al Grupo	83	(8,0)	(10,4)	173	0,1	(0,8)
Créditos sin ATAs	19.229	0,5	3,1	19.229	7,2	8,1
Recursos	23.918	(1,3)	1,3	23.918	9,4	10,3
Eficiencia (con amortizaciones)	45,2	1,4		44,5	1,7	
Tasa de morosidad	7,07	(0,26)		7,07	(0,35)	
Tasa de cobertura	63,5	1,9		63,5	(1,8)	

Aportación al  
beneficio del Grupo

4%

## ► Principales unidades de Europa continental. Portugal

### Aspectos destacados del periodo

- Actuaciones comerciales dirigidas a la captación de clientes particulares y empresas. Foco en aumento de cuota.
- El crédito aumenta ligeramente en el último trimestre (+0,3%); primera vez en cinco años.
- Los recursos suben el 6% interanual, destacando los depósitos a la vista y los fondos de inversión.
- El beneficio atribuido aumenta interanualmente el 44%, fundamentalmente por mayor margen de intereses y menor necesidad de saneamientos.

### Estrategia y Actividad

- La estrategia del Banco continúa enfocada en la gestión de las tasas de activo, el incremento de cuotas de mercado, particularmente en empresas, el control de la morosidad, la mejora de eficiencia y la reducción del coste de financiación.
- En el primer semestre 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. Desde su lanzamiento el 2 de marzo, el número de clientes con cuenta 1|2|3 se sitúa en torno a los 40.000.
- El Banco también continúa muy enfocado en la captación de nuevos clientes en empresas. Para ello se apoya en el programa *Santander Advance*, que se ha convertido en una herramienta fundamental, como refleja la apertura de 6.500 cuentas de comercios y pequeñas y medianas empresas desde su lanzamiento a finales de 2014.
- Estas estrategias se reflejan en la ralentización de la caída del crédito (-4% interanual), tras el cambio de tendencia registrado en el último trimestre (+0,3%). Destacan unas cuotas en nueva producción en 2015 del 14,9% en empresas y del 16,5% en hipotecas, muy superiores a las de balance.
- Los recursos aumentan el 6%, destacando la vista al 30% y los fondos de inversión al 19%, mientras que el plazo disminuye ligeramente (-2%).

### Resultados

El beneficio atribuido del segundo trimestre es de 51 millones de euros, inferior al del primero (56 millones) principalmente por menores ROF y mayores impuestos.

El beneficio atribuido hasta junio se sitúa en 107 millones de euros, aumentando el 44% sobre el primer semestre de 2014. Este crecimiento se debe al buen comportamiento de las principales líneas de la cuenta:

- En ingresos, incremento del margen de intereses por mejora del coste de financiación, parcialmente compensado por el menor nivel de comisiones y resultados por operaciones financieras.
- Los costes siguen disminuyendo (-1%) por la optimización de la red comercial acorde al entorno de negocio.
- Las dotaciones para insolvencias disminuyen el 42%, con el coste del crédito mejorando hasta el 0,38%. En criterio local, las ratios de mora y cobertura continúan siendo mejores que las de la media del sistema.

### Portugal. Millones de euros

	2T'15	s/ 1T'15 %	1S'15	s/ 1S'14 %
Margen bruto	234	(1,8)	472	1,4
Margen neto	114	(2,5)	231	3,8
Beneficio atribuido al Grupo	51	(9,0)	107	44,0
Créditos sin ATAs	24.301	0,3	24.301	(3,7)
Recursos	25.351	1,2	25.351	5,7
Eficiencia (con amortizaciones)	51,3	0,4	51,1	(1,1)
Tasa de morosidad	8,80	(0,16)	8,80	0,64
Tasa de cobertura	54,2	1,8	54,2	1,1

Aportación al  
beneficio del Grupo

2%

## ► Reino Unido (variaciones en libras)

### Aspectos destacados del periodo

- Crecimiento de la actividad comercial, tanto en el segmento *retail* (cuentas corrientes, hipotecas) como en empresas.
- El beneficio aumenta el 18% interanual por el margen de intereses y la caída de dotaciones. Sobre el primer trimestre, +12%.
- 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 junio de 2014, principalmente por empresas (+11%), hipotecas (+1%) consumo y financiación de vehículos (+48%). Además se completó el acuerdo de *joint venture* con PSA en febrero de 2015.
- La producción bruta de hipotecas de hogares se sitúa en 11.900 millones de libras, incluyendo 2.300 millones prestados a adquirentes de primera vivienda y 395 millones al programa *Help to Buy*. Se espera crecer en línea con el mercado en lo que queda de año.
- Continúa el apoyo a los negocios, con crecimiento interanual de los créditos a empresas del 11% interanual (+8% sobre diciembre de 2014) en un mercado que disminuye. Esta evolución se ve favorecida por nuevos productos y una mayor capacidad de distribución.
- Los depósitos están acelerando sus tasas de crecimiento (+4% interanual; +3% sobre diciembre) por las cuentas corrientes de particulares (+36% interanual; +16% sobre diciembre), que mantienen un ritmo de aumento de 1.000 millones de libras al mes desde diciembre de 2012. Adicionalmente, las cuentas corrientes de empresas crecen el 26%.
- La gama 1|2|3 ya cuenta con 4,3 millones de clientes, atrayendo 1,3 millones en los últimos doce meses, y donde ya el 95% tienen su cuenta principal en Santander UK. Somos el banco que ha capturado el mayor número de *switchers* desde septiembre de 2013.
- La satisfacción de los clientes ha mejorado significativamente en los últimos tres años. Continúa el foco en futuras mejoras.
- Santander también mantiene el foco en la fortaleza del balance. A junio de 2015 la ratio de capital CET1 se sitúa en el 11,7% (*CRD IV end point*) y la ratio de apalancamiento en el 4,1%, mejorando desde el 3,8% de diciembre de 2014.

### Resultados

El beneficio atribuido del segundo trimestre aumenta el 12% sobre el primero, reflejo de la mejora de la rentabilidad por mayor margen de intereses y menores costes y dotaciones.

El beneficio atribuido del semestre es de 753 millones de libras (+18% interanual) por mayor margen de intereses y menores dotaciones:

- El margen de intereses aumenta un 7% debido al menor coste del pasivo y los mayores volúmenes. El margen de intereses sobre activos medios rentables mejora del 1,80% en el primer semestre de 2014 al 1,86% 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 60% 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. Adicionalmente, se han registrado liberaciones en el último trimestre por ventas de carteras.

### Reino Unido. Millones de euros

	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen bruto	1.626	4,9	1,8	3.177	18,3	5,4
Margen neto	791	7,5	4,5	1.527	18,4	5,5
Beneficio atribuido al Grupo	551	15,5	12,3	1.029	32,7	18,3
Créditos sin ATAs	283.740	2,9	0,7	283.740	18,4	5,1
Recursos	232.883	4,0	1,7	232.883	17,3	4,1
Eficiencia (con amortizaciones)	51,3	(1,2)		51,9	(0,0)	
Tasa de morosidad	1,61	(0,14)		1,61	(0,30)	
Tasa de cobertura	40,3	(0,9)		40,3	(0,8)	

Aportación al  
beneficio del Grupo

21%

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

### Aspectos destacados del periodo

- Estrategia dirigida a aumentar el número de clientes, su vinculación y unos ingresos más sostenibles y con menor riesgo.
- Continúa el dinamismo en la actividad con crecimiento interanual a doble dígito en créditos y en recursos.
- El beneficio ordinario sube el 39% interanual por mayores ingresos, control de costes y menores dotaciones y minoritarios.
- Adicionalmente, en el segundo trimestre se ha generado un beneficio atribuido al Grupo de 835 millones de euros, por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales.

### Estrategia y Actividad

- La estrategia sigue dirigida a impulsar proyectos que tienen por objetivo convertirnos en un banco más moderno, sencillo y con clientes más satisfechos. Destacan:
  - Implantación del nuevo modelo comercial (*CERTO*), que mejora la capacidad comercial y la eficiencia.
  - Se han agilizado los procesos para la captación y activación de nuevos clientes (apertura de cuenta, entrega de tarjetas y PIN en el mismo día) junto a nuevos canales digitales más simples y accesibles. Además, se está fortaleciendo la actividad de adquisición.
  - La asociación con Banco Bonsucesso S.A. fortalece el negocio de nóminas.
  - Lanzamiento de *Santander Negocios y Empresas* para pymes, una propuesta que ofrece soluciones financieras y no financieras.
- El crédito crece interanualmente el 16%, en parte por la incidencia del tipo de cambio en las carteras en dólares y la entrada de Bonsucesso. Sin ellos, el aumento es del 9%. Tras el fuerte incremento del trimestre anterior, en este último el crecimiento se ha ralentizado (-1%) por la apreciación del real frente al dólar y por el vencimiento de operaciones de grandes empresas.
- Por líneas, fuerte aumento interanual en empresas y grandes empresas (+32%, en parte por saldos en dólares), hipotecas (+34%) y BNDES (+16%). Continúa mejorando la tendencia del crédito a pymes, que aumenta el 6% frente al estancamiento del año anterior.
- Los recursos, incluyendo otras captaciones, crecen el 17%, con buen comportamiento de fondos de inversión (+16%), saldos a plazo (+14%) y otras captaciones (+34%).

### Resultados

El beneficio ordinario del trimestre (sin incluir la reversión de pasivos fiscales) se ha situado en 491 millones de euros, muy en línea con el trimestre anterior. Destacan los mayores ingresos, que se han visto neutralizados parcialmente por mayores costes (personal, *marketing*, *nuevos proyectos*, etc...) y dotaciones.

El resultado ordinario antes de impuestos del semestre crece el 25%. Tras considerar impuestos y minoritarios (estos últimos disminuyen por la adquisición realizada en octubre pasado), el beneficio atribuido ordinario es de 1.007 millones de euros, un 39% más que en el primer semestre de 2014.

- Los ingresos suben el 9%, con buena evolución del margen de intereses, que crece por tercer trimestre consecutivo y de las comisiones, que aumentan el 11%, destacando las de seguros, comercio exterior y tarjetas.
- Los costes aumentan el 4%. En términos reales y sin considerar perímetro, caída del 6,7%, reflejo del esfuerzo realizado en los últimos años para mejorar eficiencia y productividad.
- Las dotaciones bajan el 5% por el crecimiento selectivo de la cartera (*mix* de rentabilidad / riesgo), que se refleja en la mejora de los indicadores de calidad crediticia: el coste del crédito baja 93 p.b. hasta el 4,4% y la ratio de mora cae 65 p.b. en interanual, hasta el 5,13%.

### Brasil. Millones de euros

	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen bruto	3.021	(0,8)	4,6	6.066	3,9	9,1
Margen neto	1.881	0,6	6,0	3.751	6,9	12,2
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	491	(4,7)	0,7	1.007	32,8	39,4
Créditos sin ATAs	75.902	(0,6)	(1,3)	75.902	(0,1)	15,5
Recursos	89.379	4,2	3,4	89.379	(2,4)	12,9
Eficiencia (con amortizaciones)	37,7	(0,9)		38,2	(1,7)	
Tasa de morosidad	5,13	0,23		5,13	(0,65)	
Tasa de cobertura	95,9	0,7		95,9	1,1	

Aportación al beneficio del Grupo

20%

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

### Aspectos destacados del periodo

- El plan de expansión (ya finalizado) y la estrategia comercial se reflejan en la actividad comercial y aumento de cuota.
- Foco comercial en los segmentos más rentables (Select, pymes, empresas) y en la calidad de servicio.
- Aumento interanual del beneficio antes de impuestos (+9%) muy apalancado en los ingresos.

### Estrategia y Actividad

- Los créditos crecen el 15% interanual y los depósitos sin cesiones temporales el 16%. Este crecimiento se ha visto favorecido por la mayor capacidad instalada, unida a mejoras en la segmentación de clientes y en las plataformas de venta.
- El crédito aumenta principalmente por consumo (+32%), que incluye la adquisición de una cartera de Scotiabank por un importe de 2.800 millones de pesos y donde adicionalmente se registran meses récord de colocación. También suben pymes (+24%), hipotecas (+14%) y empresas (+15%). Tarjetas de crédito ofrecen un crecimiento más modesto (+6%), pero por encima del mercado.
- Los depósitos suben, a la vez que mejoran su estructura, al ponerse mayor foco en las cuentas a la vista, que aumentan el 22%. Por su parte, los fondos de inversión suben el 6%.
- El plan de expansión iniciado en 2012 ha finalizado tras la apertura de las 200 oficinas previstas (8 en el trimestre), muchas de ellas especializadas por segmentos.
- Adicionalmente, se continúa impulsando la multicanalidad (203 nuevos cajeros automáticos en el trimestre; iniciativas de banca móvil e Internet) y el desarrollo de alianzas estratégicas con corresponsales como Oxxo, 7-Eleven y Telecom, que al cierre del trimestre nos han permitido expandir nuestros servicios bancarios básicos a través de una red de 16.806 tiendas.

### Resultados

El resultado antes de impuestos del semestre aumenta el 9%. Tras deducir impuestos, cuya tasa fiscal sube hasta el 23%, y minoritarios, el beneficio atribuido se situó en 342 millones de euros, con un aumento del 5%.

- Los ingresos aumentan el 7% interanual. Dentro de ellos destaca el avance del 13% en el margen de intereses debido al crecimiento del crédito, que compensa unos tipos de interés que se mantienen en niveles muy bajos, y el cambio de composición de la cartera.
- Las comisiones suben el 1%, destacando las provenientes de seguros y fondos. Por el contrario, los ROF disminuyen el 17% debido a la atonía de los mercados.
- Los costes reflejan un crecimiento interanual del 6% por los nuevos proyectos comerciales y la mayor capacidad instalada, manteniéndose estables respecto al trimestre anterior, una vez finalizado el plan de expansión.
- Las dotaciones para insolvencias suben el 11% por crecimiento de volúmenes, la entrada de la cartera de Scotiabank y por dotaciones puntuales en el segmento de empresas. El coste del crédito se ha mantenido en línea con trimestres anteriores.

Si la comparativa se establece con el trimestre anterior, el beneficio aumenta el 5%, mostrando tendencias similares a las ofrecidas en el semestre: aumento del 5% en los ingresos, con buen comportamiento en margen y comisiones, costes planos y mayores dotaciones.

**México.** Millones de euros

	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen bruto	869	4,2	4,9	1.702	14,4	7,4
Margen neto	522	7,8	8,5	1.005	15,6	8,5
Beneficio atribuido al Grupo	175	4,2	4,9	342	11,4	4,6
Créditos sin ATAs	29.301	(1,8)	4,3	29.301	16,5	15,3
Recursos	38.169	(3,5)	2,5	38.169	13,4	12,2
Eficiencia (con amortizaciones)	40,0	(2,0)		40,9	(0,6)	
Tasa de morosidad	3,81	0,10		3,81	0,29	
Tasa de cobertura	87,5	(0,9)		87,5	(9,1)	

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.
- En el semestre, beneficio de 259 millones de euros, con una comparativa interanual afectada por la menor inflación. El beneficio del segundo trimestre aumenta el 34% sobre el primero.

### 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.
- En el trimestre, la gestión se enfocó en mantener la calidad de atención a los clientes y el dinamismo de los negocios.
- En el segmento de particulares, esta estrategia se apoyó en el uso del *NEO CRM* y se implantaron mejoras y nuevas funcionalidades en los canales de atención remotos y digitales (*VOX* e Internet).
- En banca de empresas, se cuenta con 7 centros especializados que ofrecen una mayor cercanía con los clientes, en especial en las regiones. Ello se está reflejando en un aumento de la satisfacción de los clientes con los canales de atención a este segmento. Así, *VOX* empresas alcanza un nivel del 83% en comparación al 62% registrado en diciembre de 2014.
- Estas actuaciones se están trasladando al negocio. Los créditos crecen interanualmente el 11%, con mayor avance en los segmentos objetivo: empresas y pymes (+12%) y rentas altas (+13%). Por su parte, los recursos aumentan el 15%, destacando la evolución de los depósitos a la vista (+37%).

### Resultados

En relación al primer trimestre del año, el beneficio atribuido aumenta el 34%. En positivo, el aumento del margen de intereses, que fue especialmente elevado (variación trimestral de la UF del 1,5%), y las menores dotaciones. En contrapartida, los costes se incrementan por la revisión automática de salarios al superar la inflación interanual el tope del 3,5%.

El beneficio atribuido cae un 7% interanual, principalmente por los menores ingresos de la cartera UF indexada a la inflación:

- En el semestre la variación de la UF ha sido del +1,4% frente al +3,1% en el primer semestre de 2014. Este impacto ha sido parcialmente compensado por mayores volúmenes en el activo, menor coste de financiación del pasivo, mayores ROF, y la buena dinámica de la actividad con clientes.
- Los costes suben el 10% debido a aumentos en salarios, la indexación a la inflación interanual de 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.
- El coste del crédito ha seguido mejorando. Tras la nueva caída registrada en el trimestre, las dotaciones para insolvencias del semestre se mantienen en línea con las contabilizadas en el primer semestre de 2014, lo que ha sido compatible con un aumento a doble dígito de la inversión.

### Chile. Millones de euros

	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen bruto	634	14,4	11,2	1.188	9,6	0,2
Margen neto	374	16,9	13,6	694	3,2	(5,7)
Beneficio atribuido al Grupo	150	37,7	34,2	259	1,6	(7,1)
Créditos sin ATAs	34.719	(2,4)	3,2	34.719	17,4	11,3
Recursos	29.850	(7,0)	(1,7)	29.850	21,0	14,7
Eficiencia (con amortizaciones)	41,0	(1,3)		41,6	3,6	
Tasa de morosidad	5,73	(0,15)		5,73	(0,21)	
Tasa de cobertura	51,6	(0,4)		51,6	(0,1)	

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 atribuido aumenta el 19% en interanual y en el trimestre. En ambos casos por mayores 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

- La estrategia comercial del Banco continúa enfocada en aumentar 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. Para potenciar el segmento pymes, en abril se lanzó *Santander Río Advance*.
- Asimismo ha continuado el plan de expansión y transformación. Se han abierto 14 nuevas sucursales en el primer semestre del año y se alcanzan 92 sucursales totalmente transformadas. Por otra parte, la aplicación de *Santander Río Mobile* alcanzó los 200.000 clientes.
- Los créditos suben el 34% en doce meses, destacando empresas y consumo. Los depósitos aumentan el 40%.

### Resultados

En relación con el primer trimestre del año, el beneficio aumenta el 19%, debido a los ingresos comerciales, que ofrecen un crecimiento del 7% a la vez que los costes disminuyen el 2%. Con ello, el margen neto aumenta el 14%.

El beneficio del semestre se sitúa en 175 millones de euros, tras aumentar el 19% sobre el primer semestre de 2014.

- La estrategia comercial se refleja en un aumento del 24% en los ingresos, donde destaca el avance del 46% en el margen de intereses.
- Los costes suben el 43% por el aumento de sucursales, los proyectos de transformación y tecnología, y la revisión del convenio salarial. Con todo, el margen neto aumenta el 6%.
- Las dotaciones para insolvencias disminuyen el 8%. La calidad del crédito es elevada, con un coste del crédito del 2,2%, una ratio de mora del 1,53% y una cobertura del 146%.

## ► 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 46% interanual por mejora de ingresos.
- 

### Estrategia y Actividad

- La estrategia continúa dirigida a aumentar el crédito al segmento corporativo, a los clientes globales y a las grandes empresas del país.
- Se prima una relación cercana con los clientes y la calidad de servicio aprovechando las sinergias con otras unidades del Grupo.
- El crédito aumenta interanualmente el 21%, mientras que los depósitos suben el 29%, complementándose con el crecimiento de la financiación estable a medio plazo.

### Resultados

- En el segundo trimestre del año, el beneficio se sitúa en 10 millones de euros, con un aumento del 40% sobre el trimestre anterior.
- El beneficio en el semestre se sitúa en 17 millones de euros y aumenta muy apoyado en el crecimiento del margen neto (+63% interanual). Este a su vez aumenta por la mejora en eficiencia (ingresos: +50%; costes: +24%).
- Las dotaciones para insolvencias aumentan el 23% sobre una base muy pequeña, con un buen comportamiento de la cartera (ratio de mora del 0,23% 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 30% interanual y el 3% trimestral. Ambos por mayores ingresos y costes estables.
- 

### 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 14%, destacando consumo (+18%) y pymes (+33%). Los depósitos aumentan el 24%.
- En el semestre destaca el lanzamiento de *Select Experience*, que permite un aumento interanual del 25% 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.
- El número de reclamaciones continúa disminuyendo, a la vez que mejoran los tiempos de respuesta.

### Resultados

- El beneficio atribuido del primer semestre del año es de 35 millones de euros, con aumentos interanual y trimestral muy apoyados en el margen neto, que sube el 39% y el 7%, respectivamente.
- También destaca el control de costes (+2%), tras el plan de mejora de eficiencia desarrollado en 2014.
- Estas variaciones se traducen en una mejora de 8 p.p en la ratio de eficiencia, que cierra el semestre en el 55,8%.
- Por su parte, las dotaciones para insolvencias aumentan, aunque sobre una base reducida, manteniéndose una excelente calidad crediticia (ratio de mora del 1,12% y cobertura del 229%).
- El beneficio atribuido del segundo trimestre se sitúa en 17 millones de euros (+3% sobre el anterior), manteniéndose la tendencia apuntada para el semestre de los ingresos (+5%) y control de costes.

## ► Otras unidades de Latinoamérica. Colombia

---

- Banco Santander de Negocios Colombia S.A inició sus operaciones en enero de 2014. El nuevo banco cuenta con licencia bancaria y un capital social de 100 millones de dólares. Se trata de un banco especializado en 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 y mercados de capitales, banca transaccional, tesorería y cobertura de riesgos, financiación de comercio exterior y productos de financiación de capital de trabajo en moneda local, como el *confirming*.
- El banco ha alcanzado el punto de equilibrio entre ingresos y gastos durante el segundo trimestre de 2015.

## ► Estados Unidos (variaciones en dólares)

### Aspectos destacados del periodo

- Continúa el esfuerzo inversor para mejorar la actividad comercial y cumplir con las exigencias regulatorias.
- Santander Bank presenta crecimientos selectivos en depósitos y créditos.
- SCUSA mantiene un fuerte ritmo de producción y actividad de *servicing*.
- El beneficio atribuido aumenta el 5% interanual (+30% en euros).

### 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).
- Santander US continúa reforzando sus 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 se está desarrollando para mejorar el banco y cumplir las expectativas del regulador.
- Con fecha 3 de julio, Grupo Santander comunicó haber alcanzado un acuerdo para comprar la participación del 9,68% que DDFS LLC mantenía en SCUSA. Tras esta operación, sujeta a las aprobaciones regulatorias correspondientes, la participación del Grupo ascenderá al 68,7%, aproximadamente.
- En Santander Bank, la estrategia en créditos se centra en empresas y en financiación de vehículos, apoyada esta última en las sinergias con SCUSA. El crédito aumenta un 1% en el último trimestre y un 7% interanual, excluyendo el efecto de las ventas de carteras y titulizaciones realizadas.
- En recursos, la estrategia es aumentar depósitos *core* y disminuir en saldos a plazo más caros. Los depósitos sin cesiones suben un 1% en el trimestre y un 10% interanual.
- Puerto Rico ha mantenido la estrategia de desapalancamiento para reducir el riesgo del balance.
- SCUSA continúa con una estrategia de diversificación entre activos retenidos en balance, activos vendidos y aumento de *servicing* de carteras.

### Resultados

El beneficio atribuido del semestre ha sido de 515 millones de dólares, con aumento del 5% sobre igual periodo de 2014 por una expansión de los ingresos que más que compensa los mayores costes y dotaciones:

- Los ingresos crecen un 12%, principalmente por SCUSA, tanto por las originaciones, que impulsan el margen de intereses, como por ventas de carteras y comisiones por *servicing*. En Santander Bank el margen está presionado por unos tipos de interés más bajos de lo esperado, que se compensan con resultados por operaciones financieras.
- Los costes aumentan un 11% por el esfuerzo en cumplimiento regulatorio e inversiones en tecnología.
- Las dotaciones aumentan un 8%, tanto por Santander Bank, que refleja una tendencia a la normalización tras registrar niveles muy bajos en 2014 (recuperaciones en el primer trimestre) como por SCUSA, donde aumenta por los mayores porcentajes de retención de préstamos y por estacionalidad.

Sobre el primer trimestre, el beneficio disminuye principalmente por las mayores dotaciones, ya que el margen neto aumenta el 8% como resultado de los mayores ingresos.

### Estados Unidos. Millones de euros

	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen bruto	1.910	8,1	6,2	3.676	37,9	12,2
Margen neto	1.247	9,7	7,8	2.383	38,9	12,9
Beneficio atribuido al Grupo	216	(12,3)	(14,1)	462	29,6	5,4
Créditos sin ATAs	80.212	(3,1)	0,8	80.212	27,3	4,3
Recursos	57.357	(4,6)	(0,8)	57.357	42,1	16,5
Eficiencia (con amortizaciones)	34,7	(1,0)		35,2	(0,5)	
Tasa de morosidad	2,30	—		2,30	(0,63)	
Tasa de cobertura	223,3	12,6		223,3	58,3	

Aportación al  
beneficio del Grupo

9%

## ► 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, el semestre ofrece menores ingresos de la cartera de activos, menor coste de los pasivos, mayores costes regulatorios, mayores saneamientos y menor recuperación de impuestos.
- Considerando el segundo trimestre, en relación al anterior, hay mayores pérdidas, principalmente por los menores ROF.

### 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 estratégica de la exposición a tipos de cambio en el patrimonio y dinámica en el contravalor de los resultados en euros para los próximos doce meses de las unidades. Actualmente, inversiones netas en patrimonio cubiertas por 19,382 millones de euros (Brasil, Reino Unido, México, Chile, EE.UU., Polonia y Noruega) con distintos instrumentos (*spot*, *fx*, *forwards* o túneles de opciones).
- Gestión de la liquidez intragrupo 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.
- Gestión del total del capital y reservas: asignación de capital a cada una de las unidades.
- 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, así como al menor volumen (descenso de la necesidad de liquidez de los negocios en comparativa interanual).
- Los costes aumentan por cambio de perímetro, por gastos relacionados con operaciones corporativas en curso (que quedan aquí registradas 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 294 millones de euros, frente a 139 millones en el primer semestre de 2014. Este incremento se debe a saneamientos para reforzar el balance.
- Por último, hay una menor recuperación de impuestos por la mejor evolución de los negocios en España.

En relación al trimestre anterior, las mayores pérdidas se deben principalmente a los bajos ingresos contabilizados en ROF, 231 millones menos, debido en gran parte a los menores resultados obtenidos de la gestión del riesgo de interés.

### Actividades Corporativas. Millones de euros

	2T'15	1T'15	% Var.	1S'15	1S'14	% Var.
Margen bruto	(403)	(252)	60,2	(655)	(461)	42,0
Margen neto	(608)	(460)	32,3	(1.068)	(850)	25,6
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	(741)	(585)	26,8	(1.326)	(849)	56,2

## ► 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 desarrollos en canales digitales.
- Beneficio ordinario de 4.020 millones de euros, con un aumento del 34% interanual (+26% sin tipo de cambio).

### Estrategia y Actividad

El Banco sigue inmerso en el proceso de transformación de la banca comercial, realizando avances en los ejes principales: mejora del conocimiento de nuestros clientes, gestión especializada de cada segmento y ofertas de valor diferenciales, implantación de la multicanalidad con impulso de los canales digitales, y proyectos dirigidos a la mejora continua de la satisfacción de nuestros clientes.

Para la mejora de la productividad comercial y la satisfacción de nuestros clientes sigue extendiéndose la nueva herramienta comercial *NEO CRM* con el fin de tener una visión 360 grados del comportamiento del cliente y su relación con el Banco. Ya está implantada en Chile (origen de esta mejor práctica), Brasil, EE.UU. y España, y se han iniciado los desarrollos en el resto de unidades.

Para mejorar la vinculación y las relaciones a largo plazo con los clientes, se han lanzado ofertas de valor diferenciales en varias geografías:

- Presentación de la cuenta 1|2|3 en España en mayo de 2015, tras el éxito en Reino Unido y en Portugal, y productos similares en Polonia, Alemania.
- En Brasil, con el objetivo de simplificar procesos y mejorar la captación de nuevos clientes, se ha lanzado el *Paquete de Bienvenida*. También se ha implantado la herramienta *Autocompara*, ya presente en México, España y Chile. Con ella se busca potenciar el negocio de seguros de auto, ayudando al cliente en la elección del producto que mejor se adapte a sus necesidades.
- En Chile, se ha lanzado el Plan *Santander Lanpass* que premia la transaccionalidad y mejora los beneficios para el cliente.

Seguimos reforzando el apoyo a las pymes y empresas:

- Lanzamiento del programa *Santander Advance* en Argentina, Brasil y Chile, completándose así la implantación de este modelo en el Cono Sur. De esta forma, el programa de apoyo a las pymes ya está presente en 8 países.
- Portal *Santander Trade*: nuevos servicios para empresas y pymes facilitando su establecimiento y negocios en países extranjeros.

La transformación digital, reconocida como prioridad estratégica, se ha materializado en el fortalecimiento de la multicanalidad, con mejores webs comerciales y nuevos desarrollos para móviles. Destacan iniciativas como la participación de Santander UK dentro del primer grupo de emisores de *Apple Pay* y las nuevas app para móvil en Portugal y en Uruguay. En España, se ha lanzado la app *Santander Watch* para el nuevo reloj inteligente de Apple, y la nueva funcionalidad *Deposit capture* para móvil en EE.UU.

En resumen, perseguimos el objetivo de mejorar la experiencia de nuestros clientes, focalizándonos en su relación diaria con el Banco. Los ejemplos anteriores muestran nuestro compromiso con las personas y empresas que depositan cada día su confianza en nuestro Banco.

### Resultados (en euros constantes)

Beneficio ordinario en el semestre de 4.020 millones de euros, con aumentos del 26% interanual y del 8% trimestral.

- Esta evolución se debe a la buena evolución de las principales líneas de la cuenta: aumento del 8% de los ingresos, por el margen de intereses; control de costes, que suben sólo el 2,4% en términos reales, y disminución del 9% en dotaciones.

### Banca Comercial. Millones de euros

	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen bruto	10.673	3,6	4,1	20.970	13,4	8,1
Margen neto	6.013	5,9	6,4	11.694	15,5	9,8
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	2.087	8,0	7,8	4.020	34,2	26,0
Créditos sin ATAs	711.332	0,7	0,8	711.332	11,7	5,5
Recursos	719.354	1,1	1,3	719.354	11,9	7,6

## ► Banca Mayorista Global (SGB&M)

### Aspectos destacados del periodo

- Beneficio atribuido en el semestre de 921 millones de euros, manteniéndose estable en el trimestre y ligero descenso del 1% interanual, en ambos casos en euros constantes.
- En interanual, evolución positiva de ingresos, con aumento de dotaciones y de costes por inversión en franquicias en desarrollo.
- Posiciones de referencia en préstamos corporativos, *project finance* y emisiones, entre otras, en Europa y Latinoamérica.

### 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, Reino Unido, Estados Unidos, Brasil y Chile. El Grupo mantiene el liderazgo en *export finance* y fuerte crecimiento en el área de *working capital solutions*. Destaca la operación de Royal Caribbean, con una financiación de 800 millones de euros con cobertura de la agencia del crédito a la exportación francesa (SGB&M actuó como *mandated lead arranger* con una participación de 100 millones) y la operación estructurada con cobertura de la compañía aseguradora Euler Hermes de Glencore (*Receivables Purchase Program*) por 247 millones de euros.
- **Cash Management** muestra una sólida contribución al negocio, particularmente en Brasil, México y Reino Unido, con aumento tanto en volúmenes como en la base de clientes activos en negocio transaccional.
- En **Préstamos Corporativos Sindicados** seguimos siendo una referencia en Europa y Latinoamérica. En *project finance*, donde mantenemos nuestra posición de liderazgo, destaca en el trimestre el asesoramiento financiero al consorcio encargado del Metro de Lima – Línea 2, además del asesoramiento financiero y papel de coordinador global en la colocación de bonos del proyecto, la mayor colocación de deuda realizada en los mercados internacionales para financiar un proyecto en Perú (1.155 millones de dólares)
- En **Corporate Finance**, destaca el fuerte repunte de la actividad en Europa en *equity capital markets*. Menor actividad en Latinoamérica, aunque con presencia en las operaciones de ampliación de capital más relevantes; Telefónica en Brasil, Vesta en México y Compañía Sudamericana de Vapores en Chile.
- En el **Mercado de Capitales de deuda**, continúa consolidándose el negocio en Europa con aumentos de los volúmenes de actividad en especial en el segmento corporativo, 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 fuertes crecimientos en América. Menor aportación interanual de la gestión de libros que da apoyo al negocio con clientes.

### Resultados (en euros constantes)

Los resultados de SGB&M se apoyan en la fortaleza y diversificación de los ingresos de clientes, que representan el 86% del total.

- En el primer semestre, el área representa el 12% de los ingresos y el 19% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo.
- Los ingresos crecen el 3% interanual por el margen de intereses y comisiones, que en conjunto suben el 14%. Por tipo de actividad, comportamiento mixto. Aumento del 6% en *Global Transaction Banking*, en un entorno de contención de *spreads* y bajos tipos de interés. En *Financing Solutions @ Advisory*, crecimiento del 9%, reflejando la solidez de los distintos negocios. Por último, en *Global Markets* se reducen los ingresos de clientes un 14% por la menor aportación de las unidades europeas.
- Los costes aumentan por inversiones realizadas en mercados de alto potencial, en especial en Estados Unidos, Reino Unido, Polonia y Asia. Las dotaciones para insolvencias suben, principalmente por Brasil.

Sobre el primer trimestre del año, los menores ROF (-80%) y el aumento de costes (+3%) se neutralizan parcialmente con menores dotaciones (-25%). El beneficio atribuido se mantiene estable.

### Banca Mayorista Global. Millones de euros

	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen bruto	1.355	(3,1)	(1,8)	2.752	5,9	3,3
Margen neto	842	(6,2)	(4,3)	1.740	1,7	0,1
Beneficio atribuido al Grupo	457	(1,4)	0,1	921	0,6	(1,0)
Créditos sin ATAs	92.581	(0,4)	0,5	92.581	19,4	19,1
Recursos	62.978	(3,8)	(2,1)	62.978	12,4	12,9

## Gobierno Corporativo

---

### Cambios en el consejo de administración de Banco Santander

El día 30 de junio de 2015 se anunció el nombramiento de Ignacio Benjumea, hasta ahora secretario general y del consejo, como consejero externo con efectos de 1 de septiembre. Asimismo, Juan Rodríguez Inciarte ha presentado su dimisión del consejo por motivos personales y cesará como director general en diciembre de este año.

### Alta dirección

- A mismo día 30 de junio se anuncian los siguientes cambios en la alta dirección del Grupo:
- Jaime Pérez Renovales, director general del Banco, ha sido nombrado, con efectos de 1 de septiembre, secretario general y del consejo y responsable de la nueva división de Secretaría General y Recursos Humanos.
- Rami Aboukhair, director general del Banco y con amplia experiencia en banca comercial en España y Reino Unido, ha sido nombrado *country head* de Santander en España.
- Se nombra a Ángel Rivera, director general del Banco, a cargo de la división de Banca Comercial.

### Consejo de Santander España

Se ha creado el consejo de Santander España como órgano colegiado de gobierno interno, con la función de dar seguimiento y supervisar las actuaciones de Santander España en políticas y estrategias, asunción de riesgos, recursos humanos y nombramientos de la alta dirección y otra serie de tareas de control y supervisión.

Este consejo, presidido por Rodrigo Echenique, vicepresidente de Banco Santander, contará con, al menos, un tercio de consejeros independientes y con el *country head* de España (Rami Aboukhair) como miembro permanente. Además formarán parte de este consejo Ignacio Benjumea, Ángel Rivera (director de la división de Banca Comercial), José María Nus (*Chief Risk Officer* del Grupo), José García Cantera (*Chief Financial Officer* del Grupo), Carlos Barrabés, Javier Monzón y Gonzalo Alonso-Tejuca, estos tres últimos con la consideración de independientes.

### Auditor externo

En línea con las recomendaciones de gobierno corporativo en materia de rotación del auditor externo, a propuesta de la comisión de auditoría y como resultado de un concurso de selección desarrollado con plena transparencia, el consejo de administración de Banco Santander ha seleccionado a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditor externo del Banco y su Grupo consolidado a fin de que verifique las cuentas anuales correspondientes a los ejercicios 2016, 2017 y 2018.

El consejo propondrá a la próxima junta general ordinaria esta designación.

## 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

- La misión de Banco Santander es 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.

### Inversión social

#### Santander Universidades

- Santander se ha comprometido a destinar 700 millones de euros a la Universidad en los próximos cuatro años y mantiene convenios de colaboración con más de 1.100 universidades de todo el mundo. A través de estos convenios, el Banco apoya la educación, la investigación, el emprendimiento y la movilidad internacional.
- En el mes de junio, la Presidenta Ana Botín presidió la XV junta general de accionistas de Universia España donde reiteró el compromiso del Grupo con la educación superior y reconoció el papel de la universidad como creadora de conocimiento, incubadora de talento y motor de la economía y progreso social.

Durante el acto, que reunió a los máximos representantes de las 79 universidades socias de Universia y a 15 rectores de algunas de las principales universidades de referencia de América Latina y Portugal, Ana Botín señaló la necesidad de aprovechar el talento y fomentar la igualdad de oportunidades a fin de que cualquier persona pueda acceder a la educación superior y desarrollar su potencial, con independencia de su origen o capacidad económica.

- Asimismo, Banco Santander firmó un acuerdo de colaboración con la Secretaría General Iberoamericana a través del cual entregará 40.000 becas hasta 2018 para impulsar la movilidad de estudiantes, profesores e investigadores en los países iberoamericanos.

#### Inversión en la comunidad

- Los empleados del Banco vivieron del 8 al 13 de junio la *Semana Somos Santander*, en la que se celebra formar parte de una organización global y líder, con una misión, una visión y una forma de hacer las cosas en común.

Durante estos días se llevaron a cabo numerosas actividades corporativas y locales, entre las que destaca la Segunda Gran recogida de Alimentos. A través de esta iniciativa, los profesionales del Grupo tuvieron la oportunidad de demostrar su espíritu solidario y contribuir a mejorar la vida de las personas más necesitadas. En total, se donaron 60.400 kilos de productos básicos de alimentación de primera necesidad, un 2% más que en 2014, que fueron entregados a las ONGs que participaron en esta iniciativa.

- Por undécimo año consecutivo, Banco Santander celebró los cursos de esquí alpino adaptado para niños y jóvenes con discapacidad hijos de profesionales del Banco en España. El objetivo de estos cursos es promover actividades de ocio adaptadas para personas con algún tipo de discapacidad, favoreciendo su integración social a través del deporte. En su edición de 2015 participaron 42 niños y jóvenes.

### Medio ambiente y cambio climático

- Banco Santander mantiene un firme compromiso con la conservación del medio ambiente promoviendo numerosas iniciativas que apuestan por su protección y mitigan el impacto ambiental.
- En el marco de la promoción de las energías limpias, Banco Santander junto con dos de los mayores fondos de pensiones de Canadá ha creado la sociedad *Sustainable Investments "Cubico"*, para gestionar e invertir en infraestructura de energía renovable y de agua a nivel mundial. Cubico cuenta con una cartera equilibrada y diversificada valorada en más de 2.000 millones de dólares estadounidenses compuesta por 19 activos de infraestructuras eólica, solar y de agua.
- Por su parte, Santander Brasil lideró la emisión de un *Project Bond*, un bono vinculado a un proyecto de 146 millones de reales (42 millones de euros) en la financiación de parques eólicos en el estado de Bahía. Se trata de la primera emisión en Brasil de bonos en este sector en el cual Grupo Santander es líder en Europa, Estados Unidos y Latinoamérica.

## La acción Santander

### Retribución al accionista

- Dentro del programa Santander Dividendo Elección para 2014, los accionistas pudieron optar en abril por recibir en efectivo o en acciones el importe equivalente al cuarto dividendo (0,151 euros por acción). Para atender a los que eligieron esta última opción (el 83,8% del capital), se emitieron 256.046.919 acciones.
- De esta forma, la retribución total al accionista correspondiente al ejercicio 2014 ha sido de 0,60 euros por acción.
- En relación a los resultados de 2015, y de acuerdo a la nueva política de distribución de dividendos del Grupo, el consejo de administración ha acordado abonar en efectivo, a partir del 1 de agosto, el primer dividendo a cuenta por importe de 5 céntimos de euro por acción.

### Evolución de la cotización

- Durante el primer semestre de 2015 destacaban la puesta en marcha del plan de medidas de compra de activos del Banco Central Europeo, Quantitative Easing (QE), el retraso en la normalización monetaria en EE.UU. y las negociaciones entre el gobierno griego y sus acreedores que, tras una larga negociación, finalizaban sin acuerdo al final de junio, y llevaba al impago de la deuda al FMI.
- A cierre de junio, la acción Santander alcanzaba un precio de 6,264 euros por título, con una evolución en el semestre influida por el impacto que tuvo en los mercados periféricos la falta de acuerdo entre Grecia y sus acreedores a dicha fecha. En 2015 el principal índice español, el Ibex 35, sube un 4,8%, mientras que los índices DJ Stoxx Banks y DJ Stoxx 50, lo hacían en un 12,5% y 9,4%, respectivamente.
- A la fecha de publicación de este informe, la cotización de la acción es de 6,498 euros, con aumento del 10,3% desde la fecha de la ampliación de capital. El retorno para el accionista en el mismo periodo ha sido del 15,5%.

### Capitalización y negociación

- Al término de junio Banco Santander ocupaba el primer puesto de la zona euro y el duodécimo del mundo por valor de mercado con una capitalización de 89.679 millones de euros. La ponderación de la acción en el índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 2,4% y en el 7,9% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 es del 17,0%.
- En el semestre se han negociado 12.818 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 82.404 millones de euros, la mayor cifra entre los valores del EuroStoxx, con un ratio de liquidez del 91%. Diariamente se han contratado 102,5 millones de acciones por un importe efectivo de 659,2 millones de euros.

### Base accionarial

- El número total de accionistas a 30 de junio se sitúa en los 3.203.349, de los que 2.956.547 son accionistas europeos que controlan el 81,90% del capital y 229.969 accionistas americanos con el 17,66% del capital.
- Excluyendo el consejo de administración del Banco, que posee una participación del 1,27% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 40,96% del capital y los institucionales el 57,77%.

### La acción Santander. Junio 2015

#### Accionistas y contratación

Accionistas (número)	3.203.349
Acciones (número)	14.316.632.805
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	102.544.990
Liquidez de la acción % (nº acciones contratadas en el año / nº de acciones)	91

#### Cotización durante 2015

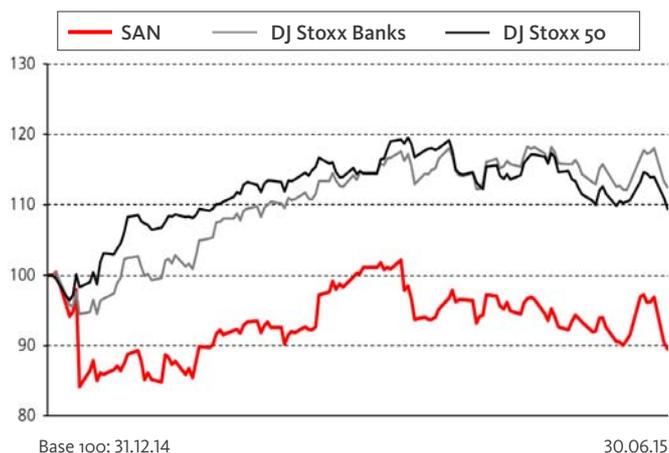
Máxima	7,169
Mínima	5,772
Cierre (30.06.15)	6,264
Capitalización bursatil (millones) (30.06.15)	89.679

#### Ratios bursátiles

Precio / Valor contable por acción (veces)	0,98
Precio / bº atribuido ordinario por acción (veces)	13,27
Rentabilidad por dividendo (Yield)* (en %)	7,64

(\*).- Tres últimas retribuciones pagadas + una anunciada / Cotización media 15'15

### Evolución comparada de cotizaciones



Información financiera

**ANEXO**

## Resultados. Grupo consolidado

Millones de euros

	2T'15	1T'15	Variación		1S'15	1S'14	Variación	
			%	% sin TC			%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>8.281</b>	<b>8.038</b>	<b>3,0</b>	<b>3,6</b>	<b>16.319</b>	<b>14.362</b>	<b>13,6</b>	<b>8,0</b>
Comisiones netas	2.586	2.524	2,5	3,3	5.110	4.733	8,0	4,5
Resultados netos de operaciones financieras	372	695	(46,5)	(46,9)	1.068	1.278	(16,4)	(19,8)
Resto de ingresos	379	186	104,0	103,0	565	238	137,5	127,1
Rendimiento de instrumentos de capital	239	33	619,3	616,7	273	251	8,6	7,8
Resultados por puesta en equivalencia	101	99	1,3	3,7	200	108	85,8	83,1
Otros resultados de explotación (netos)	39	53	(26,3)	(31,7)	93	(121)	—	—
<b>Margen bruto</b>	<b>11.618</b>	<b>11.444</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>	<b>23.062</b>	<b>20.611</b>	<b>11,9</b>	<b>6,9</b>
Costes de explotación	(5.429)	(5.377)	1,0	1,3	(10.806)	(9.753)	10,8	6,2
Gastos generales de administración	(4.826)	(4.785)	0,8	1,2	(9.611)	(8.616)	11,5	7,0
<i>De personal</i>	(2.836)	(2.755)	2,9	3,2	(5.591)	(4.970)	12,5	7,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(1.989)	(2.030)	(2,0)	(1,5)	(4.020)	(3.646)	10,3	6,2
Amortización de activos materiales e inmateriales	(603)	(592)	1,9	2,1	(1.196)	(1.137)	5,2	0,6
<b>Margen neto</b>	<b>6.189</b>	<b>6.067</b>	<b>2,0</b>	<b>2,8</b>	<b>12.256</b>	<b>10.858</b>	<b>12,9</b>	<b>7,4</b>
Dotaciones insolvencias	(2.508)	(2.563)	(2,1)	(1,1)	(5.071)	(5.333)	(4,9)	(8,9)
Deterioro de otros activos	(78)	(60)	29,3	29,7	(138)	(157)	(12,6)	(13,2)
Otros resultados y dotaciones	(605)	(454)	33,3	35,6	(1.059)	(784)	35,1	34,8
<b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>	<b>2.998</b>	<b>2.990</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>5.988</b>	<b>4.584</b>	<b>30,6</b>	<b>22,2</b>
Impuesto sobre sociedades	(939)	(922)	1,8	2,6	(1.862)	(1.233)	51,0	42,3
<b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>	<b>2.059</b>	<b>2.067</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>4.126</b>	<b>3.351</b>	<b>23,1</b>	<b>14,9</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	0	(14,1)	(14,1)	0	(0)	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>	<b>2.059</b>	<b>2.067</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>4.126</b>	<b>3.350</b>	<b>23,2</b>	<b>14,9</b>
Resultado atribuido a minoritarios	350	350	(0,0)	(0,3)	700	594	17,7	11,8
<b>Beneficio atribuido al Grupo ordinario</b>	<b>1.709</b>	<b>1.717</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>3.426</b>	<b>2.756</b>	<b>24,3</b>	<b>15,6</b>
Neto de plusvalías y saneamientos <sup>(i)</sup>	835	—	—	—	835	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	2.544	1.717	48,1	48,5	4.261	2.756	54,6	43,7

(i) Incluye :

- En el primer semestre de 2014 se contabilizaron plusvalías por la operación Altamira, por la colocación en bolsa de SCUSA y por la modificación de los compromisos por pensiones de Reino Unido (en conjunto 1.335 millones de euros). Al mismo tiempo se constituyó un fondo para costes de reestructuración y se realizaron deterioro por activos intangibles y otros saneamientos por un importe similar. El impacto neto de estos importes fue nulo en el beneficio del periodo.
- En el segundo trimestre de 2015 se han contabilizado 835 millones de euros por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil.

## Información sobre beneficio total\*

	2T'15	1T'15	%	1S'15	1S'14	%	2014
Beneficio atribuido al Grupo (millones de euros) <sup>(i)</sup>	<b>2.544</b>	1.717	48,1	<b>4.261</b>	2.756	54,6	5.816
Beneficio atribuido por acción (euro)	<b>0,175</b>	0,121	45,3	<b>0,296</b>	0,236	25,7	0,479
RoE <sup>(2)</sup>	<b>8,4</b>	7,6		<b>8,4</b>	6,9		7,0
RoTE <sup>(2)</sup>	<b>12,8</b>	11,5		<b>12,9</b>	10,9		11,0
RoA	<b>0,7</b>	0,6		<b>0,7</b>	0,6		0,6
RoRWA	<b>1,5</b>	1,4		<b>1,5</b>	1,2		1,3
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	<b>10,6</b>	14,5		<b>10,6</b>	16,2		14,6

(\*).- En 2T'15 y 1S'15 incluye un beneficio atribuido de 835 millones de euros por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil.

(i).- Variaciones sin tipo de cambio: trimestral: +48,5%; interanual: +43,7%

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

## Comisiones netas. Grupo consolidado

Millones de euros

	2T'15	1T'15	Var. %	1S'15	1S'14	Var. %
Comisiones por servicios	1.546	1.510	2,4	3.056	2.818	8,4
Fondos de inversión y pensiones	199	240	(16,8)	439	429	2,4
Valores y custodia	278	216	28,7	493	400	23,2
Seguros	563	559	0,6	1.122	1.086	3,3
<b>Comisiones netas</b>	<b>2.586</b>	<b>2.524</b>	<b>2,5</b>	<b>5.110</b>	<b>4.733</b>	<b>8,0</b>

## Costes de explotación. Grupo consolidado

Millones de euros

	2T'15	1T'15	Var. %	1S'15	1S'14	Var. %
Gastos de personal	2.836	2.755	2,9	5.591	4.970	12,5
Otros gastos gen. administración	1.989	2.030	(2,0)	4.020	3.646	10,3
Tecnología y sistemas	274	287	(4,6)	561	444	26,5
Comunicaciones	117	133	(12,3)	250	260	(3,8)
Publicidad	174	156	11,3	330	301	9,5
Inmuebles e instalaciones	461	475	(3,0)	936	890	5,1
Impresos y material de oficina	43	38	11,6	81	72	12,1
Tributos	129	134	(4,0)	263	224	17,5
Otros	793	806	(1,7)	1.599	1.455	9,9
<b>Gastos generales de administración</b>	<b>4.826</b>	<b>4.785</b>	<b>0,8</b>	<b>9.611</b>	<b>8.616</b>	<b>11,5</b>
Amortizaciones	603	592	1,9	1.196	1.137	5,2
<b>Total costes de explotación</b>	<b>5.429</b>	<b>5.377</b>	<b>1,0</b>	<b>10.806</b>	<b>9.753</b>	<b>10,8</b>

## Medios operativos. Grupo consolidado

	Empleados			Oficinas		
	30.06.15	30.06.14	Var.	30.06.15	30.06.14	Var.
<b>Europa continental</b>	<b>56.555</b>	<b>56.297</b>	<b>258</b>	<b>5.444</b>	<b>5.638</b>	<b>(194)</b>
de la que: España	24.322	25.465	(1.143)	3.490	3.609	(119)
Santander Consumer Finance	14.143	12.272	1.871	592	576	16
Polonia	11.763	12.058	(295)	770	817	(47)
Portugal	5.399	5.515	(116)	576	626	(50)
<b>Reino Unido</b>	<b>26.273</b>	<b>25.902</b>	<b>371</b>	<b>901</b>	<b>988</b>	<b>(87)</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>88.055</b>	<b>83.299</b>	<b>4.756</b>	<b>5.782</b>	<b>5.705</b>	<b>77</b>
de la que: Brasil	48.567	47.205	1.362	3.436	3.449	(13)
México	17.310	14.859	2.451	1.356	1.293	63
Chile	12.276	11.971	305	479	481	(2)
<b>Estados Unidos</b>	<b>16.466</b>	<b>15.594</b>	<b>872</b>	<b>783</b>	<b>811</b>	<b>(28)</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>187.349</b>	<b>181.092</b>	<b>6.257</b>	<b>12.910</b>	<b>13.142</b>	<b>(232)</b>
Actividades Corporativas	2.913	2.556	357			
<b>Total Grupo</b>	<b>190.262</b>	<b>183.648</b>	<b>6.614</b>	<b>12.910</b>	<b>13.142</b>	<b>(232)</b>

## Dotaciones para insolvencias. Grupo consolidado

Millones de euros

	2T'15	1T'15	Var. %	1S'15	1S'14	Var. %
Insolvencias	2.928	2.906	0,8	5.833	5.993	(2,7)
Riesgo-país	17	1	—	18	(4)	—
Activos en suspenso recuperados	(436)	(343)	27,1	(780)	(656)	18,9
<b>Total</b>	<b>2.508</b>	<b>2.563</b>	<b>(2,1)</b>	<b>5.071</b>	<b>5.333</b>	<b>(4,9)</b>

**Créditos a clientes. Grupo consolidado**

Millones de euros

	30.06.15	30.06.14	Variación absoluta	%	31.12.14
Crédito a las Administraciones Públicas Españolas	16.034	16.227	(193)	(1,2)	17.465
Crédito a otros sectores residentes	155.774	162.352	(6.578)	(4,1)	154.905
Cartera comercial	8.471	6.689	1.783	26,7	7.293
Crédito con garantía real	93.731	98.962	(5.231)	(5,3)	96.426
Otros créditos	53.571	56.701	(3.129)	(5,5)	51.187
Crédito al sector no residente	654.899	555.784	99.115	17,8	589.557
Crédito con garantía real	410.797	339.213	71.583	21,1	369.266
Otros créditos	244.102	216.571	27.531	12,7	220.291
<b>Créditos a clientes (bruto)</b>	<b>826.707</b>	<b>734.363</b>	<b>92.344</b>	<b>12,6</b>	<b>761.928</b>
Fondo de provisión para insolvencias	27.474	27.464	9	0,0	27.217
<b>Créditos a clientes (neto)</b>	<b>799.233</b>	<b>706.899</b>	<b>92.334</b>	<b>13,1</b>	<b>734.711</b>
Promemoria: Activos dudosos	39.154	40.948	(1.794)	(4,4)	40.424
Administraciones Públicas	173	126	47	37,2	167
Otros sectores residentes	18.167	21.003	(2.836)	(13,5)	19.951
No residentes	20.814	19.819	995	5,0	20.306

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

Millones de euros

	30.06.15	30.06.14	Variación absoluta	%	31.12.14
Administraciones Públicas residentes	8.526	7.357	1.169	15,9	9.349
Otros sectores residentes	164.045	163.548	498	0,3	163.340
Vista	102.770	79.661	23.109	29,0	88.312
Plazo	58.925	77.913	(18.988)	(24,4)	67.495
Otros	2.350	5.974	(3.624)	(60,7)	7.532
Sector no residente	515.328	446.855	68.473	15,3	474.939
Vista	309.849	244.068	65.781	27,0	273.889
Plazo	149.958	155.736	(5.777)	(3,7)	151.113
Otros	55.521	47.052	8.469	18,0	49.937
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>687.900</b>	<b>617.761</b>	<b>70.139</b>	<b>11,4</b>	<b>647.628</b>
Débitos representados por valores negociables	200.453	191.495	8.958	4,7	196.890
Pasivos subordinados	19.836	19.043	793	4,2	17.132
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>908.189</b>	<b>828.299</b>	<b>79.890</b>	<b>9,6</b>	<b>861.649</b>
Fondos de inversión	135.582	119.739	15.842	13,2	124.708
Fondos de pensiones	11.503	11.258	245	2,2	11.481
Patrimonios administrados	27.675	23.198	4.477	19,3	25.599
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>174.760</b>	<b>154.195</b>	<b>20.564</b>	<b>13,3</b>	<b>161.788</b>
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>1.082.948</b>	<b>982.494</b>	<b>100.454</b>	<b>10,2</b>	<b>1.023.437</b>

**Recursos propios computables (fully loaded)\***

Millones de euros

	30.06.15	31.12.14	Variación absoluta	%
Capital y reservas	98.462	93.748	4.714	5,0
Beneficio atribuido al Grupo	4.261	5.816	(1.555)	(26,7)
Dividendos	(1.150)	(1.014)	(136)	13,4
Otros ingresos retenidos	(10.817)	(11.468)	651	(5,7)
Intereses minoritarios	5.019	4.131	888	21,5
Fondos de comercio e intangibles	(30.280)	(29.164)	(1.116)	3,8
Acciones propias y otras deducciones	(5.683)	(5.767)	84	(1,5)
<b>Core CET1</b>	<b>59.813</b>	<b>56.282</b>	<b>3.531</b>	<b>6,3</b>
Preferentes y otros computables T1	5.690	4.728	962	20,3
<b>Tier 1</b>	<b>65.503</b>	<b>61.010</b>	<b>4.493</b>	<b>7,4</b>
Fondos de insolvencia genéricos e instrumentos T2	9.749	7.561	2.188	28,9
<b>Recursos propios computables</b>	<b>75.253</b>	<b>68.571</b>	<b>6.682</b>	<b>9,7</b>
Activos ponderados por riesgo	608.564	583.366	25.198	4,3
<b>CET1 capital ratio</b>	<b>9,8</b>	<b>9,7</b>	<b>0,2</b>	
<b>T1 capital ratio</b>	<b>10,8</b>	<b>10,5</b>	<b>0,3</b>	
<b>Ratio BIS</b>	<b>12,4</b>	<b>11,8</b>	<b>0,6</b>	

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

## Europa continental

Millones de euros

Resultados	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.287</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,3)</b>	<b>4.571</b>	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>
Comisiones netas	867	3,1	2,7	1.709	(3,4)	(3,6)
Resultados netos por operaciones financieras	4	(97,8)	(98,1)	169	(42,7)	(42,8)
Resto ingresos*	234	168,8	168,9	321	202,5	201,4
<b>Margen bruto</b>	<b>3.392</b>	<b>0,4</b>	<b>(0,0)</b>	<b>6.771</b>	<b>4,9</b>	<b>4,8</b>
Costes de explotación	(1.647)	1,2	0,8	(3.274)	2,7	2,5
Gastos generales de administración	(1.461)	0,5	0,1	(2.915)	3,0	2,8
De personal	(865)	3,0	2,6	(1.705)	2,2	1,9
Otros gastos generales de administración	(596)	(2,9)	(3,3)	(1.209)	4,2	4,1
Amortizaciones	(186)	7,3	7,1	(360)	0,2	0,1
<b>Margen neto</b>	<b>1.745</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>3.496</b>	<b>7,2</b>	<b>7,0</b>
Dotaciones insolvencias	(509)	(20,2)	(20,4)	(1.147)	(26,5)	(26,4)
Otros resultados	(140)	16,8	16,7	(260)	(25,1)	(25,1)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.095</b>	<b>10,2</b>	<b>9,7</b>	<b>2.088</b>	<b>54,2</b>	<b>53,6</b>
Impuesto sobre sociedades	(285)	9,9	9,4	(544)	70,7	70,3
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>810</b>	<b>10,4</b>	<b>9,7</b>	<b>1.545</b>	<b>49,1</b>	<b>48,4</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	263,8	263,8	0	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>810</b>	<b>10,4</b>	<b>9,7</b>	<b>1.545</b>	<b>49,1</b>	<b>48,5</b>
Resultado atribuido a minoritarios	67	(4,9)	(6,2)	137	85,1	83,7
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>744</b>	<b>12,0</b>	<b>11,4</b>	<b>1.408</b>	<b>46,4</b>	<b>45,8</b>

## Balance

Créditos a clientes**	278.598	0,3	0,5	278.598	4,3	4,4
Cartera de negociación (sin créditos)	62.282	(18,2)	(18,2)	62.282	5,4	5,4
Activos financieros disponibles para la venta	57.289	1,8	2,1	57.289	40,4	40,3
Entidades de crédito**	71.928	(13,8)	(13,7)	71.928	34,4	33,2
Inmovilizado	5.343	(0,4)	0,2	5.343	(2,9)	(3,3)
Otras cuentas de activo	21.310	(0,2)	0,1	21.310	(22,8)	(22,7)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>496.749</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>496.749</b>	<b>9,5</b>	<b>9,4</b>
Depósitos de clientes**	262.561	(1,6)	(1,4)	262.561	3,0	3,1
Débitos representados por valores negociables**	21.525	(4,1)	(3,9)	21.525	14,7	15,5
Pasivos subordinados**	171	(61,3)	(60,4)	171	(58,2)	(58,0)
Pasivos por contratos de seguros	647	(3,4)	(3,4)	647	(59,6)	(59,6)
Entidades de crédito**	104.730	2,4	2,8	104.730	49,1	47,6
Otras cuentas de pasivo	80.345	(20,9)	(20,8)	80.345	(1,9)	(1,9)
Recursos propios***	26.770	1,6	2,0	26.770	4,2	4,3
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>69.622</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>69.622</b>	<b>12,1</b>	<b>12,1</b>
Fondos de inversión y pensiones	62.340	(1,6)	(1,5)	62.340	13,1	13,2
Patrimonios administrados	7.283	(1,2)	(1,2)	7.283	3,6	3,7
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>353.880</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>353.880</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	11,27	1,04		10,76	3,18
Eficiencia (con amortizaciones)	48,6	0,4		48,4	(1,1)
Tasa de morosidad	8,19	(0,38)		8,19	(0,85)
Cobertura	58,9	0,3		58,9	0,6
Número de empleados	56.555	(0,4)		56.555	0,5
Número de oficinas	5.444	(0,5)		5.444	(3,4)

(\*).- 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

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



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

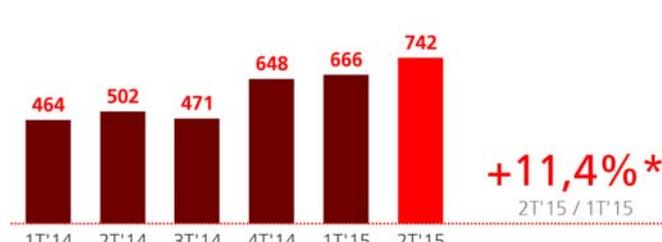
## Actividad

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



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +12,0%

## España

Millones de euros

Resultados	2T'15	% s/ 1T'15	1S'15	% s/ 1S'14
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.132</b>	<b>(2,7)</b>	<b>2.295</b>	<b>(1,9)</b>
Comisiones netas	445	4,3	873	(5,7)
Resultados netos por operaciones financieras	(18)	—	91	(61,3)
Resto ingresos*	192	191,0	258	240,4
<b>Margen bruto</b>	<b>1.751</b>	<b>(0,7)</b>	<b>3.516</b>	<b>(1,6)</b>
Costes de explotación	(852)	0,0	(1.704)	(3,6)
Gastos generales de administración	(756)	(1,0)	(1.520)	(4,3)
<i>De personal</i>	(459)	0,2	(917)	(7,0)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(297)	(2,7)	(603)	0,2
Amortizaciones	(96)	8,6	(184)	2,6
<b>Margen neto</b>	<b>899</b>	<b>(1,4)</b>	<b>1.812</b>	<b>0,3</b>
Dotaciones insolvencias	(261)	(28,9)	(629)	(36,8)
Otros resultados	(52)	60,5	(85)	1,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>586</b>	<b>14,3</b>	<b>1.099</b>	<b>50,9</b>
Impuesto sobre sociedades	(167)	11,0	(317)	48,3
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>419</b>	<b>15,7</b>	<b>781</b>	<b>51,9</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>419</b>	<b>15,7</b>	<b>781</b>	<b>51,9</b>
Resultado atribuido a minoritarios	6	23,7	11	576,5
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>413</b>	<b>15,6</b>	<b>771</b>	<b>50,3</b>

## Balance

Créditos a clientes**	158.383	0,4	158.383	(0,6)
Cartera de negociación (sin créditos)	58.976	(18,8)	58.976	5,1
Activos financieros disponibles para la venta	42.857	2,2	42.857	51,8
Entidades de crédito**	53.097	(18,8)	53.097	50,9
Inmovilizado	2.904	1,3	2.904	(19,3)
Otras cuentas de activo	4.895	9,0	4.895	(50,7)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>321.112</b>	<b>(6,9)</b>	<b>321.112</b>	<b>9,8</b>
Depósitos de clientes**	184.294	(2,9)	184.294	1,8
Débitos representados por valores negociables**	524	(5,3)	524	(60,5)
Pasivos subordinados**	1	—	1	(87,9)
Pasivos por contratos de seguros	551	(2,6)	551	4,8
Entidades de crédito**	58.407	1,8	58.407	84,0
Otras cuentas de pasivo	65.304	(23,7)	65.304	(1,5)
Recursos propios***	12.030	7,5	12.030	5,6
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>62.224</b>	<b>(1,5)</b>	<b>62.224</b>	<b>12,4</b>
Fondos de inversión y pensiones	56.057	(1,5)	56.057	13,9
Patrimonios administrados	6.167	(1,2)	6.167	(0,0)
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>247.042</b>	<b>(2,5)</b>	<b>247.042</b>	<b>3,9</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	14,38	1,80	13,44	4,34
Eficiencia (con amortizaciones)	48,6	0,4	48,5	(1,0)
Tasa de morosidad	6,91	(0,34)	6,91	(0,68)
Cobertura	46,8	0,2	46,8	1,9
Número de empleados	24.322	(1,7)	24.322	(4,5)
Número de oficinas	3.490	(0,6)	3.490	(3,3)

(\*).- 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

% Jun'15 / Jun'14



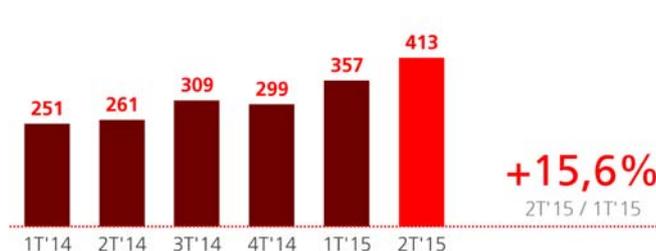
## Actividad

% Jun'15 / Mar'15



## Beneficio atribuido

Millones de euros



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

## Santander Consumer Finance

Millones de euros

Resultados	2T'15	% s/ 1T'15	1S'15	% s/ 1S'14
<b>Margen de intereses</b>	<b>795</b>	<b>6,1</b>	<b>1.545</b>	<b>29,6</b>
Comisiones netas	214	(2,0)	433	0,6
Resultados netos por operaciones financieras	(8)	—	(8)	—
Resto ingresos*	9	(5,3)	19	536,1
<b>Margen bruto</b>	<b>1.010</b>	<b>3,3</b>	<b>1.988</b>	<b>22,2</b>
Costes de explotación	(438)	5,1	(855)	18,4
Gastos generales de administración	(377)	4,1	(740)	20,9
<i>De personal</i>	(219)	10,7	(417)	27,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(158)	(3,8)	(323)	13,2
Amortizaciones	(61)	12,1	(115)	4,4
<b>Margen neto</b>	<b>572</b>	<b>1,9</b>	<b>1.133</b>	<b>25,3</b>
Dotaciones insolvencias	(131)	(21,8)	(299)	18,3
Otros resultados	(36)	60,9	(58)	88,6
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>405</b>	<b>9,1</b>	<b>777</b>	<b>25,1</b>
Impuesto sobre sociedades	(111)	14,0	(209)	38,4
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>294</b>	<b>7,4</b>	<b>568</b>	<b>20,8</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	263,8	0	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>294</b>	<b>7,4</b>	<b>568</b>	<b>20,8</b>
Resultado atribuido a minoritarios	31	(1,3)	63	358,0
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>263</b>	<b>8,5</b>	<b>505</b>	<b>10,8</b>

## Balance

Créditos a clientes**	69.546	1,2	69.546	19,8
Cartera de negociación (sin créditos)	59	93,0	59	(78,0)
Activos financieros disponibles para la venta	1.841	64,1	1.841	211,6
Entidades de crédito**	6.136	10,5	6.136	(6,0)
Inmovilizado	767	(1,6)	767	(3,6)
Otras cuentas de activo	4.001	(5,2)	4.001	30,2
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>82.350</b>	<b>2,4</b>	<b>82.350</b>	<b>18,8</b>
Depósitos de clientes**	31.810	2,6	31.810	3,5
Débitos representados por valores negociables**	18.043	(4,6)	18.043	33,6
Pasivos subordinados**	70	1,0	70	7,5
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—
Entidades de crédito**	19.708	13,0	19.708	43,1
Otras cuentas de pasivo	4.051	(5,2)	4.051	35,2
Recursos propios***	8.668	(0,4)	8.668	5,2
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>7</b>	<b>(2,4)</b>	<b>7</b>	<b>5,0</b>
Fondos de inversión y pensiones	7	(2,4)	7	5,0
Patrimonios administrados	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>49.930</b>	<b>(0,1)</b>	<b>49.930</b>	<b>12,7</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	12,23	0,65	11,96	0,60
Eficiencia (con amortizaciones)	43,4	0,8	43,0	(1,4)
Tasa de morosidad	4,25	(0,27)	4,25	0,18
Cobertura	104,9	1,3	104,9	(0,3)
Número de empleados	14.143	(0,1)	14.143	15,2
Número de oficinas	592	3,0	592	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

% Jun'15 / Jun'14



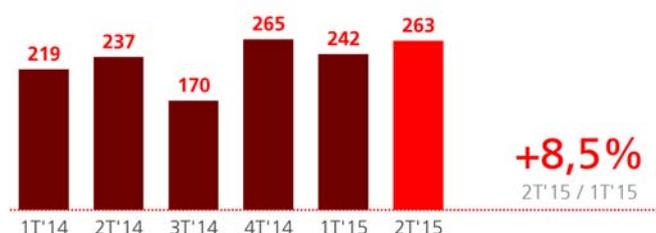
## Actividad

% Jun'15 / Mar'15



## Beneficio atribuido

Millones de euros



## Polonia

Millones de euros

Resultados	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>192</b>	<b>0,5</b>	<b>(2,0)</b>	<b>383</b>	<b>(9,9)</b>	<b>(10,7)</b>
Comisiones netas	110	9,4	6,7	210	(4,8)	(5,6)
Resultados netos por operaciones financieras	19	(65,5)	(67,2)	72	298,0	294,5
Resto ingresos*	16	—	—	11	(53,2)	(53,6)
<b>Margen bruto</b>	<b>336</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>676</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(2,5)</b>
Costes de explotación	(152)	1,7	(0,9)	(301)	2,3	1,4
Gastos generales de administración	(140)	1,9	(0,6)	(277)	2,5	1,6
<i>De personal</i>	(81)	0,5	(2,0)	(162)	5,9	4,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(59)	4,0	1,5	(115)	(1,9)	(2,7)
Amortizaciones	(12)	(1,5)	(4,1)	(24)	(0,7)	(1,6)
<b>Margen neto</b>	<b>184</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(6,3)</b>	<b>375</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(5,4)</b>
Dotaciones insolvencias	(46)	16,6	13,8	(85)	(0,2)	(1,0)
Otros resultados	(2)	173,7	169,0	(3)	(83,8)	(83,9)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>136</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(12,4)</b>	<b>287</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(1,6)</b>
Impuesto sobre sociedades	(23)	(16,2)	(18,6)	(51)	(5,4)	(6,3)
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>113</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(11,0)</b>	<b>236</b>	<b>0,4</b>	<b>(0,5)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>113</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(11,0)</b>	<b>236</b>	<b>0,4</b>	<b>(0,5)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	30	(10,2)	(12,6)	64	1,3	0,4
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>83</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(10,4)</b>	<b>173</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,8)</b>

## Balance

Créditos a clientes**	18.329	0,1	2,7	18.329	7,4	8,3
Cartera de negociación (sin créditos)	1.132	(10,0)	(7,7)	1.132	41,8	43,0
Activos financieros disponibles para la venta	5.647	5,5	8,2	5.647	34,0	35,1
Entidades de crédito**	1.245	1,8	4,4	1.245	105,1	106,8
Inmovilizado	235	(2,6)	(0,1)	235	9,7	10,6
Otras cuentas de activo	1.660	(23,5)	(21,5)	1.660	(35,4)	(34,9)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>28.248</b>	<b>(1,1)</b>	<b>1,5</b>	<b>28.248</b>	<b>10,9</b>	<b>11,8</b>
Depósitos de clientes**	20.181	(1,5)	1,1	20.181	10,1	11,0
Débitos representados por valores negociables**	350	45,6	49,3	350	190,7	193,1
Pasivos subordinados**	100	(73,1)	(72,4)	100	(70,2)	(70,0)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	(100,0)	(100,0)
Entidades de crédito**	1.657	30,8	34,2	1.657	6,1	7,0
Otras cuentas de pasivo	3.591	(5,2)	(2,7)	3.591	25,0	26,0
Recursos propios***	2.370	(1,4)	1,2	2.370	9,1	10,0
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>3.928</b>	<b>(0,8)</b>	<b>1,8</b>	<b>3.928</b>	<b>7,7</b>	<b>8,6</b>
Fondos de inversión y pensiones	3.766	(1,2)	1,3	3.766	5,9	6,8
Patrimonios administrados	162	10,3	13,2	162	78,6	80,1
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>24.559</b>	<b>(2,0)</b>	<b>0,6</b>	<b>24.559</b>	<b>9,5</b>	<b>10,4</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	13,74	(1,61)		14,55	(1,48)
Eficiencia (con amortizaciones)	45,2	1,4		44,5	1,7
Tasa de morosidad	7,07	(0,26)		7,07	(0,35)
Cobertura	63,5	1,9		63,5	(1,8)
Número de empleados	11.763	(1,1)		11.763	(2,4)
Número de oficinas	770	(1,8)		770	(5,8)

(\*).- 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

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



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

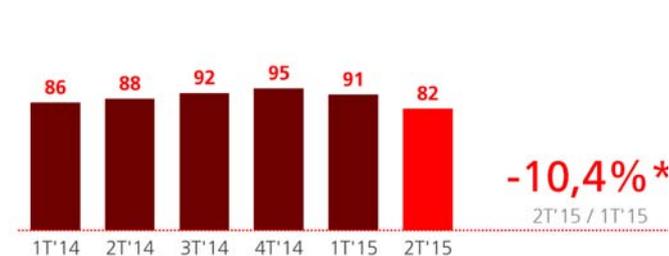
## Actividad

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



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: -8,0%

## Portugal

Millones de euros

Resultados	2T'15	% s/ 1T'15	1S'15	% s/ 1S'14
<b>Margen de intereses</b>	<b>141</b>	<b>(1,1)</b>	<b>283</b>	<b>6,0</b>
Comisiones netas	67	(1,7)	136	(2,4)
Resultados netos por operaciones financieras	10	(30,6)	25	(36,8)
Resto ingresos*	16	24,0	28	42,0
<b>Margen bruto</b>	<b>234</b>	<b>(1,8)</b>	<b>472</b>	<b>1,4</b>
Costes de explotación	(120)	(1,1)	(241)	(0,9)
Gastos generales de administración	(105)	(0,4)	(211)	2,2
<i>De personal</i>	(74)	1,0	(147)	0,4
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(32)	(3,5)	(64)	6,5
Amortizaciones	(14)	(6,2)	(30)	(18,2)
<b>Margen neto</b>	<b>114</b>	<b>(2,5)</b>	<b>231</b>	<b>3,8</b>
Dotaciones insolvencias	(21)	(4,6)	(43)	(42,4)
Otros resultados	(23)	10,2	(45)	(24,5)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>70</b>	<b>(5,6)</b>	<b>143</b>	<b>61,4</b>
Impuesto sobre sociedades	(19)	8,8	(36)	96,7
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>51</b>	<b>(10,0)</b>	<b>107</b>	<b>52,2</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>51</b>	<b>(10,0)</b>	<b>107</b>	<b>52,2</b>
Resultado atribuido a minoritarios	(0)	—	(0)	(99,2)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>51</b>	<b>(9,0)</b>	<b>107</b>	<b>44,0</b>

## Balance

Créditos a clientes**	23.097	0,2	23.097	(4,2)
Cartera de negociación (sin créditos)	2.076	(3,9)	2.076	10,4
Activos financieros disponibles para la venta	5.711	(17,0)	5.711	(19,8)
Entidades de crédito**	1.934	(11,0)	1.934	(22,3)
Inmovilizado	693	(1,0)	693	(9,1)
Otras cuentas de activo	5.903	0,8	5.903	(6,0)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>39.415</b>	<b>(3,4)</b>	<b>39.415</b>	<b>(7,6)</b>
Depósitos de clientes**	23.796	1,1	23.796	2,3
Débitos representados por valores negociables**	2.608	(4,5)	2.608	(31,6)
Pasivos subordinados**	0	—	0	(95,0)
Pasivos por contratos de seguros	24	(17,9)	24	(69,7)
Entidades de crédito**	9.791	(11,3)	9.791	(20,2)
Otras cuentas de pasivo	971	9,4	971	5,4
Recursos propios***	2.224	(14,2)	2.224	(3,4)
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>2.876</b>	<b>0,2</b>	<b>2.876</b>	<b>20,0</b>
Fondos de inversión y pensiones	2.465	(1,0)	2.465	13,4
Patrimonios administrados	411	8,5	411	85,3
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>29.281</b>	<b>0,5</b>	<b>29.281</b>	<b>(0,6)</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	8,43	(0,66)	8,84	2,23
Eficiencia (con amortizaciones)	51,3	0,4	51,1	(1,1)
Tasa de morosidad	8,80	(0,16)	8,80	0,64
Cobertura	54,2	1,8	54,2	1,1
Número de empleados	5.399	(0,2)	5.399	(2,1)
Número de oficinas	576	(1,4)	576	(8,0)

(\*).- 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

% Jun'15 / Jun'14



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

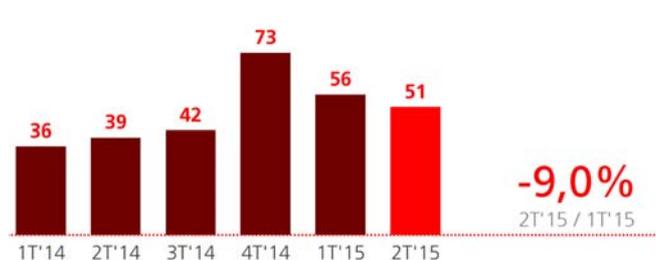
## Actividad

% Jun'15 / Mar'15



## Beneficio atribuido

Millones de euros



## Reino Unido

Millones de euros

Resultados	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.247</b>	<b>4,5</b>	<b>1,4</b>	<b>2.441</b>	<b>20,6</b>	<b>7,5</b>
Comisiones netas	291	1,7	(1,3)	578	16,9	4,2
Resultados netos por operaciones financieras	83	38,9	35,4	144	(2,7)	(13,3)
Resto ingresos*	4	(61,4)	(63,5)	14	(26,4)	(34,4)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.626</b>	<b>4,9</b>	<b>1,8</b>	<b>3.177</b>	<b>18,3</b>	<b>5,4</b>
Costes de explotación	(835)	2,4	(0,5)	(1.649)	18,2	5,4
Gastos generales de administración	(707)	1,4	(1,5)	(1.403)	19,4	6,4
De personal	(478)	4,7	1,6	(935)	21,9	8,6
Otros gastos generales de administración	(229)	(4,7)	(7,6)	(468)	14,8	2,3
Amortizaciones	(128)	8,3	5,3	(246)	11,9	(0,3)
<b>Margen neto</b>	<b>791</b>	<b>7,5</b>	<b>4,5</b>	<b>1.527</b>	<b>18,4</b>	<b>5,5</b>
Dotaciones insolvencias	(18)	(76,2)	(78,1)	(94)	(54,7)	(59,7)
Otros resultados	(51)	(8,9)	(11,7)	(106)	(2,7)	(13,3)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>723</b>	<b>19,5</b>	<b>16,3</b>	<b>1.327</b>	<b>36,4</b>	<b>21,5</b>
Impuesto sobre sociedades	(162)	35,5	32,0	(281)	41,9	26,4
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>561</b>	<b>15,6</b>	<b>12,4</b>	<b>1.046</b>	<b>35,0</b>	<b>20,3</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>561</b>	<b>15,6</b>	<b>12,4</b>	<b>1.046</b>	<b>35,0</b>	<b>20,3</b>
Resultado atribuido a minoritarios	9	20,3	17,0	17	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>551</b>	<b>15,5</b>	<b>12,3</b>	<b>1.029</b>	<b>32,7</b>	<b>18,3</b>

## Balance

Créditos a clientes**	287.896	3,1	0,8	287.896	20,3	6,8
Cartera de negociación (sin créditos)	41.349	(3,5)	(5,6)	41.349	30,0	15,4
Activos financieros disponibles para la venta	12.785	(1,2)	(3,3)	12.785	32,1	17,3
Entidades de crédito**	17.654	(11,2)	(13,2)	17.654	22,7	8,9
Inmovilizado	3.175	2,6	0,4	3.175	35,3	20,1
Otras cuentas de activo	26.772	(23,0)	(24,6)	26.772	(32,6)	(40,2)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>389.632</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>389.632</b>	<b>15,6</b>	<b>2,6</b>
Depósitos de clientes**	230.233	4,3	2,0	230.233	19,0	5,6
Débitos representados por valores negociables**	72.622	(7,6)	(9,6)	72.622	10,3	(2,1)
Pasivos subordinados**	5.273	(8,9)	(10,9)	5.273	(11,1)	(21,1)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	26.318	0,2	(2,0)	26.318	(3,7)	(14,5)
Otras cuentas de pasivo	39.385	(13,8)	(15,7)	39.385	28,9	14,4
Recursos propios***	15.800	(0,3)	(2,5)	15.800	12,0	(0,6)
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>10.807</b>	<b>3,2</b>	<b>1,0</b>	<b>10.807</b>	<b>9,3</b>	<b>(3,0)</b>
Fondos de inversión y pensiones	10.645	3,2	1,0	10.645	9,3	(3,0)
Patrimonios administrados	162	4,2	1,9	162	12,1	(0,5)
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>318.935</b>	<b>1,1</b>	<b>(1,1)</b>	<b>318.935</b>	<b>15,9</b>	<b>2,9</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	13,97	1,57		13,22	1,58	
Eficiencia (con amortizaciones)	51,3	(1,2)		51,9	(0,0)	
Tasa de morosidad	1,61	(0,14)		1,61	(0,30)	
Cobertura	40,3	(0,9)		40,3	(0,8)	
Número de empleados	26.273	0,2		26.273	1,4	
Número de oficinas	901	(2,2)		901	(8,8)	

(\*).- 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

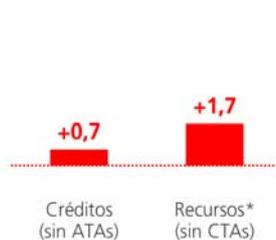
% Jun'15 / Jun'14 (sin TC)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

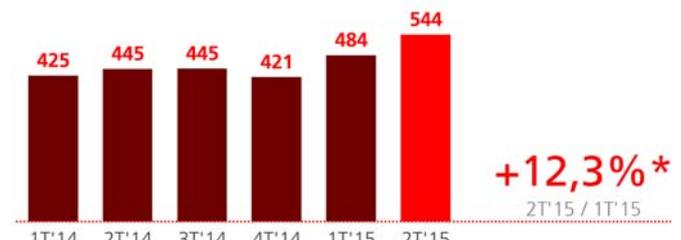
## Actividad

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



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +15,5%

## Latinoamérica

Millones de euros

Resultados	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.689</b>	<b>1,8</b>	<b>5,2</b>	<b>7.310</b>	<b>6,8</b>	<b>7,1</b>
Comisiones netas	1.208	1,5	4,7	2.399	11,7	10,9
Resultados netos por operaciones financieras	171	(9,5)	(9,5)	359	49,3	35,2
Resto ingresos*	27	—	—	25	(35,3)	(30,2)
<b>Margen bruto</b>	<b>5.094</b>	<b>1,9</b>	<b>5,1</b>	<b>10.094</b>	<b>8,9</b>	<b>8,7</b>
Costes de explotación	(2.080)	(0,8)	2,1	(4.177)	9,0	8,3
Gastos generales de administración	(1.873)	(0,9)	2,0	(3.763)	9,2	8,4
De personal	(1.080)	1,8	4,6	(2.141)	11,3	10,1
Otros gastos generales de administración	(792)	(4,4)	(1,4)	(1.622)	6,5	6,2
Amortizaciones	(207)	0,1	3,2	(414)	7,8	7,8
<b>Margen neto</b>	<b>3.015</b>	<b>3,9</b>	<b>7,3</b>	<b>5.917</b>	<b>8,8</b>	<b>8,9</b>
Dotaciones insolvencias	(1.226)	1,4	4,9	(2.436)	(3,3)	(2,0)
Otros resultados	(273)	34,1	40,9	(476)	40,1	45,1
<b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>	<b>1.516</b>	<b>1,8</b>	<b>4,7</b>	<b>3.005</b>	<b>16,5</b>	<b>14,7</b>
Impuesto sobre sociedades	(401)	(6,9)	(3,7)	(831)	27,0	26,1
<b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>	<b>1.115</b>	<b>5,3</b>	<b>8,1</b>	<b>2.174</b>	<b>12,9</b>	<b>10,9</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>	<b>1.115</b>	<b>5,3</b>	<b>8,1</b>	<b>2.174</b>	<b>12,9</b>	<b>10,9</b>
Resultado atribuido a minoritarios	176	21,1	22,7	320	(22,6)	(23,7)
<b>Beneficio atribuido al Grupo ordinario</b>	<b>939</b>	<b>2,8</b>	<b>5,8</b>	<b>1.854</b>	<b>22,6</b>	<b>20,4</b>

## Balance

Créditos a clientes**	150.276	(1,1)	1,5	150.276	10,2	15,7
Cartera de negociación (sin créditos)	35.985	0,0	3,2	35.985	6,0	10,5
Activos financieros disponibles para la venta	34.711	11,7	12,8	34.711	38,6	52,4
Entidades de crédito**	27.578	(1,1)	2,0	27.578	22,9	26,8
Inmovilizado	4.111	(1,5)	0,1	4.111	6,7	16,4
Otras cuentas de activo	44.102	(5,9)	(4,4)	44.102	(1,2)	6,8
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>296.763</b>	<b>(0,4)</b>	<b>2,0</b>	<b>296.763</b>	<b>11,5</b>	<b>17,8</b>
Depósitos de clientes**	140.369	(1,7)	1,1	140.369	9,7	15,2
Débitos representados por valores negociables**	36.915	6,8	8,3	36.915	16,1	26,3
Pasivos subordinados**	6.686	(1,3)	0,2	6.686	(1,1)	8,3
Pasivos por contratos de seguros	1	21,8	20,9	1	—	—
Entidades de crédito**	40.249	6,7	9,0	40.249	33,2	40,8
Otras cuentas de pasivo	46.664	(8,5)	(6,6)	46.664	(2,2)	3,8
Recursos propios***	25.879	3,0	5,5	25.879	18,4	23,0
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>83.096</b>	<b>1,6</b>	<b>3,4</b>	<b>83.096</b>	<b>8,7</b>	<b>15,3</b>
Fondos de inversión y pensiones	68.892	2,1	3,5	68.892	5,5	15,1
Patrimonios administrados	14.204	(0,4)	2,8	14.204	27,5	16,3
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>267.067</b>	<b>0,4</b>	<b>2,7</b>	<b>267.067</b>	<b>9,9</b>	<b>16,5</b>

## Ratios (%) y medios operativos

RoE ordinario	14,86	0,49		14,59	0,54
Eficiencia (con amortizaciones)	40,8	(1,1)		41,4	0,1
Tasa de morosidad	4,59	0,10 P.		4,59	(0,44)
Cobertura	84,7	0,8 P.		84,7	(1,6)
Número de empleados	88.055	3,3		88.055	5,7
Número de oficinas	5.782	1,0		5.782	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

NOTA.- En 2T'15 y 1S'15 no incluye un beneficio atribuido de 835 millones de euros por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil.

## Actividad

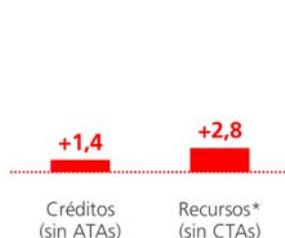
% Jun'15 / Jun'14 (sin TC)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

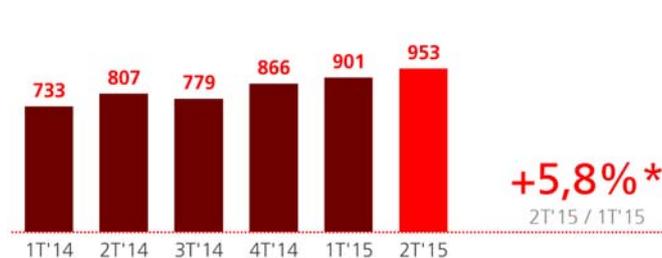
## Actividad

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



## Beneficio atribuido ordinario

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +2,8%

## Brasil

Millones de euros

Resultados	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.222</b>	<b>(2,9)</b>	<b>2,4</b>	<b>4.511</b>	<b>0,4</b>	<b>5,4</b>
Comisiones netas	684	(3,4)	2,0	1.391	5,9	11,2
Resultados netos por operaciones financieras	69	147,7	157,2	97	—	—
Resto ingresos*	46	121,4	130,2	67	31,7	38,3
<b>Margen bruto</b>	<b>3.021</b>	<b>(0,8)</b>	<b>4,6</b>	<b>6.066</b>	<b>3,9</b>	<b>9,1</b>
Costes de explotación	(1.140)	(3,0)	2,4	(2.316)	(0,5)	4,4
Gastos generales de administración	(1.022)	(3,1)	2,2	(2.077)	(0,1)	4,9
<i>De personal</i>	(577)	(0,6)	4,8	(1.158)	1,6	6,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(445)	(6,2)	(0,9)	(919)	(2,2)	2,7
Amortizaciones	(118)	(2,0)	3,4	(238)	(4,1)	0,6
<b>Margen neto</b>	<b>1.881</b>	<b>0,6</b>	<b>6,0</b>	<b>3.751</b>	<b>6,9</b>	<b>12,2</b>
Dotaciones insolvencias	(828)	0,2	5,7	(1.654)	(10,0)	(5,5)
Otros resultados	(263)	26,0	32,2	(472)	53,3	60,9
<b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>	<b>789</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>1.624</b>	<b>19,1</b>	<b>25,0</b>
Impuesto sobre sociedades	(242)	(8,5)	(3,3)	(506)	29,5	35,9
<b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>	<b>548</b>	<b>(4,0)</b>	<b>1,3</b>	<b>1.118</b>	<b>14,9</b>	<b>20,6</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>	<b>548</b>	<b>(4,0)</b>	<b>1,3</b>	<b>1.118</b>	<b>14,9</b>	<b>20,6</b>
Resultado atribuido a minoritarios	56	2,2	7,7	111	(48,4)	(45,8)
<b>Beneficio atribuido al Grupo ordinario</b>	<b>491</b>	<b>(4,7)</b>	<b>0,7</b>	<b>1.007</b>	<b>32,8</b>	<b>39,4</b>

## Balance

Créditos a clientes**	72.083	(0,6)	(1,3)	72.083	0,8	16,6
Cartera de negociación (sin créditos)	15.822	7,5	6,7	15.822	(6,7)	7,9
Activos financieros disponibles para la venta	26.054	12,9	12,1	26.054	42,0	64,2
Entidades de crédito**	13.299	17,2	16,3	13.299	31,3	51,8
Inmovilizado	2.672	(0,4)	(1,2)	2.672	(4,4)	10,5
Otras cuentas de activo	28.573	(3,5)	(4,3)	28.573	(9,6)	4,6
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>158.503</b>	<b>3,0</b>	<b>2,2</b>	<b>158.503</b>	<b>4,8</b>	<b>21,1</b>
Depósitos de clientes**	67.207	3,0	2,3	67.207	(1,8)	13,6
Débitos representados por valores negociables**	24.688	9,3	8,4	24.688	13,4	31,1
Pasivos subordinados**	4.455	(0,4)	(1,1)	4.455	(7,6)	6,9
Pasivos por contratos de seguros	1	21,8	20,9	1	—	—
Entidades de crédito**	23.645	12,5	11,7	23.645	46,7	69,6
Otras cuentas de pasivo	24.920	(12,1)	(12,8)	24.920	(13,4)	0,1
Recursos propios***	13.587	10,7	9,9	13.587	19,6	38,4
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>49.878</b>	<b>4,6</b>	<b>3,9</b>	<b>49.878</b>	<b>0,6</b>	<b>16,3</b>
Fondos de inversión y pensiones	46.614	4,5	3,8	46.614	0,5	16,2
Patrimonios administrados	3.264	6,1	5,4	3.264	2,0	18,0
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>146.228</b>	<b>4,5</b>	<b>3,7</b>	<b>146.228</b>	<b>1,1</b>	<b>16,9</b>

## Ratios (%) y medios operativos

RoE ordinario	15,26	(0,53)		15,40	1,89	
Eficiencia (con amortizaciones)	37,7	(0,9)		38,2	(1,7)	
Tasa de morosidad	5,13	0,23		5,13	(0,65)	
Cobertura	95,9	0,7		95,9	1,1	
Número de empleados	48.567	4,4		48.567	2,9	
Número de oficinas	3.436	1,3		3.436	(0,4)	

(\*).- 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

NOTA.- En 2T'15 y 1S'15 no incluye un beneficio atribuido de 835 millones de euros por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil.

## Actividad

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



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

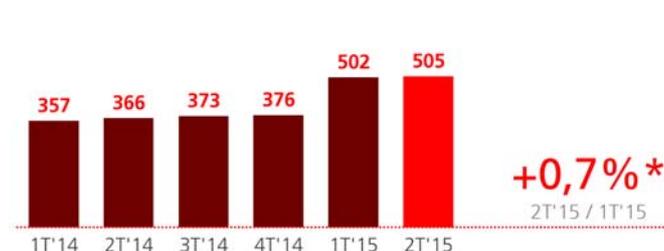
## Actividad

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



## Beneficio atribuido ordinario

Millones de euros constantes



(\*) En euros: -4,7%

## México

Millones de euros

Resultados	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>635</b>	<b>4,1</b>	<b>4,7</b>	<b>1.244</b>	<b>19,9</b>	<b>12,6</b>
Comisiones netas	213	9,7	10,4	408	7,2	0,6
Resultados netos por operaciones financieras	34	(21,4)	(20,8)	78	(12,1)	(17,5)
Resto ingresos*	(14)	(7,5)	(6,9)	(28)	47,1	38,2
<b>Margen bruto</b>	<b>869</b>	<b>4,2</b>	<b>4,9</b>	<b>1.702</b>	<b>14,4</b>	<b>7,4</b>
Costes de explotación	(347)	(0,6)	0,0	(697)	12,6	5,7
Gastos generales de administración	(306)	(1,2)	(0,5)	(615)	11,0	4,2
<i>De personal</i>	(176)	3,2	3,9	(347)	19,8	12,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(130)	(6,6)	(6,0)	(268)	1,4	(4,8)
Amortizaciones	(41)	3,5	4,2	(81)	26,6	18,8
<b>Margen neto</b>	<b>522</b>	<b>7,8</b>	<b>8,5</b>	<b>1.005</b>	<b>15,6</b>	<b>8,5</b>
Dotaciones insolvencias	(224)	6,3	7,0	(435)	17,7	10,5
Otros resultados	(2)	—	—	6	—	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>295</b>	<b>5,2</b>	<b>5,8</b>	<b>576</b>	<b>15,9</b>	<b>8,9</b>
Impuesto sobre sociedades	(68)	3,3	4,0	(133)	27,2	19,4
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>228</b>	<b>5,7</b>	<b>6,4</b>	<b>443</b>	<b>13,0</b>	<b>6,1</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>228</b>	<b>5,7</b>	<b>6,4</b>	<b>443</b>	<b>13,0</b>	<b>6,1</b>
Resultado atribuido a minoritarios	53	11,1	11,7	101	18,4	11,1
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>175</b>	<b>4,2</b>	<b>4,9</b>	<b>342</b>	<b>11,4</b>	<b>4,6</b>

## Balance

Créditos a clientes**	28.609	(1,7)	4,3	28.609	16,7	15,5
Cartera de negociación (sin créditos)	15.391	(7,7)	(2,0)	15.391	32,6	31,3
Activos financieros disponibles para la venta	3.986	(2,0)	4,1	3.986	1,1	0,0
Entidades de crédito**	7.086	(16,1)	(10,9)	7.086	1,6	0,6
Inmovilizado	460	(6,7)	(0,9)	460	16,1	14,9
Otras cuentas de activo	5.781	(8,6)	(2,9)	5.781	5,2	4,2
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>61.312</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>61.312</b>	<b>15,8</b>	<b>14,7</b>
Depósitos de clientes**	28.747	(7,2)	(1,4)	28.747	15,9	14,7
Débitos representados por valores negociables**	4.720	5,1	11,6	4.720	23,6	22,4
Pasivos subordinados**	1.181	(1,8)	4,3	1.181	21,7	20,4
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	8.444	(15,3)	(10,1)	8.444	7,7	6,6
Otras cuentas de pasivo	13.329	(2,1)	4,0	13.329	23,4	22,2
Recursos propios***	4.891	0,3	6,5	4.891	4,1	3,1
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>12.557</b>	<b>(5,0)</b>	<b>0,8</b>	<b>12.557</b>	<b>7,1</b>	<b>6,0</b>
Fondos de inversión y pensiones	12.557	(5,0)	0,8	12.557	7,1	6,0
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>47.205</b>	<b>(5,4)</b>	<b>0,5</b>	<b>47.205</b>	<b>14,3</b>	<b>13,1</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	14,44	0,54		14,19	0,58
Eficiencia (con amortizaciones)	40,0	(2,0)		40,9	(0,6)
Tasa de morosidad	3,81	0,10		3,81	0,29
Cobertura	87,5	(0,9)		87,5	(9,1)
Número de empleados	17.310	2,2		17.310	16,5
Número de oficinas	1.356	0,4		1.356	4,9

(\*).- 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

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



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

## Actividad

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



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +4,2%

## Chile

Millones de euros

Resultados	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>498</b>	<b>25,0</b>	<b>21,7</b>	<b>896</b>	<b>4,7</b>	<b>(4,4)</b>
Comisiones netas	96	10,4	7,3	183	14,4	4,5
Resultados netos por operaciones financieras	36	(45,3)	(47,6)	101	73,0	58,1
Resto ingresos*	4	17,4	14,1	8	(16,8)	(24,0)
<b>Margen bruto</b>	<b>634</b>	<b>14,4</b>	<b>11,2</b>	<b>1.188</b>	<b>9,6</b>	<b>0,2</b>
Costes de explotación	(260)	11,0	7,8	(494)	20,1	9,7
Gastos generales de administración	(238)	11,7	8,5	(451)	19,6	9,3
De personal	(151)	16,6	13,4	(280)	21,2	10,7
Otros gastos generales de administración	(87)	4,1	1,1	(171)	17,1	7,0
Amortizaciones	(22)	3,6	0,6	(43)	25,7	14,9
<b>Margen neto</b>	<b>374</b>	<b>16,9</b>	<b>13,6</b>	<b>694</b>	<b>3,2</b>	<b>(5,7)</b>
Dotaciones insolvencias	(126)	(4,1)	(7,0)	(258)	10,2	0,7
Otros resultados	(3)	—	—	3	—	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>245</b>	<b>25,9</b>	<b>22,5</b>	<b>439</b>	<b>2,4</b>	<b>(6,4)</b>
Impuesto sobre sociedades	(30)	(33,3)	(35,7)	(74)	19,7	9,4
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>215</b>	<b>43,3</b>	<b>39,7</b>	<b>366</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(9,1)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>215</b>	<b>43,3</b>	<b>39,7</b>	<b>366</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(9,1)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	65	58,1	54,2	107	(5,2)	(13,4)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>150</b>	<b>37,7</b>	<b>34,2</b>	<b>259</b>	<b>1,6</b>	<b>(7,1)</b>

## Balance

Créditos a clientes**	33.733	(2,3)	3,4	33.733	17,5	11,4
Cartera de negociación (sin créditos)	2.918	(0,8)	5,0	2.918	38,6	31,4
Activos financieros disponibles para la venta	2.831	23,6	30,8	2.831	57,6	49,4
Entidades de crédito**	4.020	(12,6)	(7,6)	4.020	41,0	33,7
Inmovilizado	371	(2,9)	2,7	371	32,0	25,1
Otras cuentas de activo	2.621	(26,5)	(22,2)	2.621	25,4	18,9
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>46.495</b>	<b>(3,7)</b>	<b>1,8</b>	<b>46.495</b>	<b>22,9</b>	<b>16,5</b>
Depósitos de clientes**	24.203	(8,7)	(3,4)	24.203	21,4	15,1
Débitos representados por valores negociables**	7.441	0,5	6,3	7.441	21,1	14,8
Pasivos subordinados**	1.023	(4,4)	1,1	1.023	7,9	2,3
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	5.795	31,6	39,2	5.795	24,8	18,3
Otras cuentas de pasivo	5.128	(10,2)	(5,0)	5.128	38,5	31,3
Recursos propios***	2.904	(9,1)	(3,9)	2.904	18,2	12,0
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>7.792</b>	<b>(1,0)</b>	<b>4,7</b>	<b>7.792</b>	<b>22,8</b>	<b>16,4</b>
Fondos de inversión y pensiones	5.786	(0,1)	5,6	5.786	19,3	13,1
Patrimonios administrados	2.006	(3,5)	2,1	2.006	34,1	27,1
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>40.459</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>40.459</b>	<b>21,2</b>	<b>14,9</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	20,03	5,88		17,17	(3,16)
Eficiencia (con amortizaciones)	41,0	(1,3)		41,6	3,6
Tasa de morosidad	5,73	(0,15)		5,73	(0,21)
Cobertura	51,6	(0,4)		51,6	(0,1)
Número de empleados	12.276	1,5		12.276	2,5
Número de oficinas	479	0,6		479	(0,4)

(\*).- 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

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



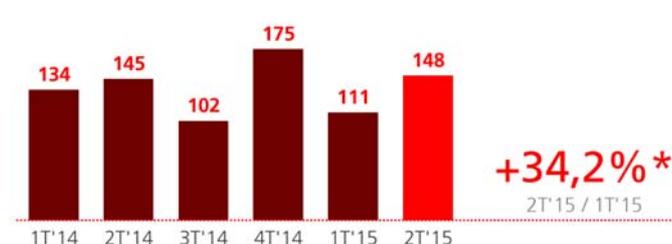
## Actividad

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



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

(\*) En euros: +37,7%

## Estados Unidos

Millones de euros

Resultados	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.506</b>	<b>6,0</b>	<b>4,1</b>	<b>2.927</b>	<b>30,8</b>	<b>6,4</b>
Comisiones netas	229	4,0	2,1	449	33,3	8,4
Resultados netos por operaciones financieras	98	187,6	184,1	133	203,4	146,8
Resto ingresos*	77	(16,3)	(18,0)	168	245,7	181,2
<b>Margen bruto</b>	<b>1.910</b>	<b>8,1</b>	<b>6,2</b>	<b>3.676</b>	<b>37,9</b>	<b>12,2</b>
Costes de explotación	(662)	5,1	3,3	(1.293)	36,1	10,7
Gastos generales de administración	(589)	4,9	3,0	(1.150)	36,2	10,8
De personal	(342)	4,3	2,4	(670)	39,3	13,3
Otros gastos generales de administración	(246)	5,6	3,8	(480)	32,7	7,4
Amortizaciones	(74)	7,4	5,5	(142)	35,7	10,4
<b>Margen neto</b>	<b>1.247</b>	<b>9,7</b>	<b>7,8</b>	<b>2.383</b>	<b>38,9</b>	<b>12,9</b>
Dotaciones insolvencias	(754)	18,0	16,0	(1.394)	33,3	8,4
Otros resultados	(42)	125,1	122,1	(60)	—	795,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>451</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(7,5)</b>	<b>930</b>	<b>39,8</b>	<b>13,7</b>
Impuesto sobre sociedades	(135)	1,6	(0,3)	(268)	34,3	9,2
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>316</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(10,3)</b>	<b>662</b>	<b>42,1</b>	<b>15,6</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>316</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(10,3)</b>	<b>662</b>	<b>42,1</b>	<b>15,6</b>
Resultado atribuido a minoritarios	100	0,8	(1,0)	200	82,8	48,6
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>216</b>	<b>(12,3)</b>	<b>(14,1)</b>	<b>462</b>	<b>29,6</b>	<b>5,4</b>

## Balance

Créditos a clientes**	76.121	(3,4)	0,5	76.121	26,9	3,9
Cartera de negociación (sin créditos)	284	(20,5)	(17,3)	284	14,3	(6,3)
Activos financieros disponibles para la venta	16.741	1,5	5,5	16.741	103,5	66,7
Entidades de crédito**	3.773	6,3	10,6	3.773	69,3	38,7
Inmovilizado	7.854	(0,9)	3,1	7.854	71,0	40,1
Otras cuentas de activo	6.793	2,1	6,2	6.793	3,6	(15,2)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>111.566</b>	<b>(1,9)</b>	<b>2,0</b>	<b>111.566</b>	<b>36,3</b>	<b>11,6</b>
Depósitos de clientes**	52.516	(3,6)	0,3	52.516	31,7	7,9
Débitos representados por valores negociables**	20.942	9,0	13,3	20.942	45,7	19,4
Pasivos subordinados**	845	(5,1)	(1,3)	845	24,3	1,9
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	20.580	(12,2)	(8,7)	20.580	63,6	34,0
Otras cuentas de pasivo	6.574	12,5	17,0	6.574	62,0	32,7
Recursos propios***	10.109	2,2	6,3	10.109	(1,8)	(19,6)
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>11.233</b>	<b>(12,1)</b>	<b>(8,5)</b>	<b>11.233</b>	<b>96,0</b>	<b>60,6</b>
Fondos de inversión y pensiones	5.207	(13,5)	(10,0)	5.207	516,9	405,4
Patrimonios administrados	6.026	(10,8)	(7,2)	6.026	23,3	1,0
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>85.536</b>	<b>(2,1)</b>	<b>1,8</b>	<b>85.536</b>	<b>41,0</b>	<b>15,5</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	8,62	(1,20)		9,20	1,90
Eficiencia (con amortizaciones)	34,7	(1,0)		35,2	(0,5)
Tasa de morosidad	2,30	—		2,30	(0,63)
Cobertura	223,3	12,6		223,3	58,3
Número de empleados	16.466	2,0		16.466	5,6
Número de oficinas	783	(2,6)		783	(3,5)

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

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

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

## Actividad

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



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

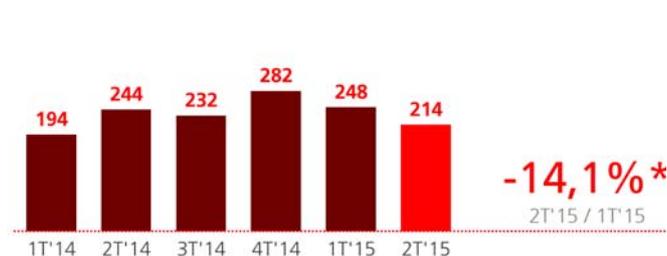
## Actividad

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



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: -12,3%

## Actividades Corporativas

Millones de euros

Resultados	2T'15	1T'15	%	1S'15	1S'14	%
<b>Margen de intereses</b>	<b>(448)</b>	<b>(483)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(930)</b>	<b>(1.023)</b>	<b>(9,0)</b>
Comisiones netas	(9)	(15)	(35,2)	(24)	(14)	71,5
Resultados netos por operaciones financieras	16	247	(93,6)	263	550	(52,3)
Resto de ingresos	38	(1)	—	37	25	45,7
Rendimiento de instrumentos de capital	38	1	—	39	15	165,0
Resultados por puesta en equivalencia	(10)	(12)	(20,9)	(22)	(15)	46,5
Otros resultados de explotación (netos)	10	10	(7,7)	20	26	(22,9)
<b>Margen bruto</b>	<b>(403)</b>	<b>(252)</b>	<b>60,2</b>	<b>(655)</b>	<b>(461)</b>	<b>42,0</b>
Costes de explotación	(205)	(208)	(1,4)	(413)	(389)	6,3
Gastos generales de administración	(197)	(183)	7,4	(380)	(320)	18,8
<i>De personal</i>	(71)	(69)	2,8	(140)	(129)	8,4
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(126)	(115)	10,2	(241)	(192)	25,7
Amortizaciones	(8)	(25)	(66,7)	(33)	(69)	(51,9)
<b>Margen neto</b>	<b>(608)</b>	<b>(460)</b>	<b>32,3</b>	<b>(1.068)</b>	<b>(850)</b>	<b>25,6</b>
Dotaciones insolvencias	(0)	0	—	(0)	0	—
Otros resultados	(177)	(117)	52,2	(294)	(139)	111,1
<b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>	<b>(786)</b>	<b>(576)</b>	<b>36,4</b>	<b>(1.362)</b>	<b>(989)</b>	<b>37,7</b>
Impuesto sobre sociedades	43	19	124,8	62	137	(55,2)
<b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>	<b>(743)</b>	<b>(557)</b>	<b>33,4</b>	<b>(1.300)</b>	<b>(852)</b>	<b>52,7</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	0	(100,0)	0	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>	<b>(743)</b>	<b>(557)</b>	<b>33,4</b>	<b>(1.300)</b>	<b>(852)</b>	<b>52,7</b>
Resultado atribuido a minoritarios	(2)	27	—	25	(3)	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo ordinario</b>	<b>(741)</b>	<b>(585)</b>	<b>26,8</b>	<b>(1.326)</b>	<b>(849)</b>	<b>56,2</b>

## Balance

Cartera de negociación (sin créditos)	3.062	3.866	(20,8)	3.062	3.297	(7,1)
Activos financieros disponibles para la venta	7.509	7.748	(3,1)	7.509	6.863	9,4
Participaciones	774	816	(5,2)	774	542	42,9
Fondo de comercio	28.594	28.667	(0,3)	28.594	26.663	7,2
Liquidez prestada al Grupo	22.744	34.627	(34,3)	22.744	24.882	(8,6)
Dotación de capital a otras unidades	78.732	80.711	(2,5)	78.732	70.229	12,1
Otras cuentas de activo	74.264	63.459	17,0	74.264	53.591	38,6
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>215.679</b>	<b>219.894</b>	<b>(1,9)</b>	<b>215.679</b>	<b>186.067</b>	<b>15,9</b>
Depósitos de clientes*	2.221	2.597	(14,5)	2.221	1.563	42,1
Débitos representados por valores negociables*	48.449	53.504	(9,4)	48.449	60.754	(20,3)
Pasivos subordinados*	6.861	5.855	17,2	6.861	5.263	30,4
Otras cuentas de pasivo	66.476	62.520	6,3	66.476	45.281	46,8
Recursos propios**	91.672	95.418	(3,9)	91.672	73.206	25,2
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Fondos de inversión y pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>57.530</b>	<b>61.956</b>	<b>(7,1)</b>	<b>57.530</b>	<b>67.580</b>	<b>(14,9)</b>

## Medios operativos

Número de empleados	2.913	2.853	2,1	2.913	2.556	14,0
---------------------	-------	-------	-----	-------	-------	------

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

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

## Banca Comercial

Millones de euros

Resultados	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>7.993</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>15.779</b>	<b>11,3</b>	<b>5,9</b>
Comisiones netas	2.193	0,4	1,2	4.378	8,3	4,8
Resultados netos por operaciones financieras	298	83,6	80,8	461	122,7	97,2
Resto ingresos*	188	13,9	13,1	353	383,6	319,1
<b>Margen bruto</b>	<b>10.673</b>	<b>3,6</b>	<b>4,1</b>	<b>20.970</b>	<b>13,4</b>	<b>8,1</b>
Costes de explotación	(4.659)	0,9	1,3	(9.277)	10,8	6,0
<b>Margen neto</b>	<b>6.013</b>	<b>5,9</b>	<b>6,4</b>	<b>11.694</b>	<b>15,5</b>	<b>9,8</b>
Dotaciones insolvencias	(2.315)	(0,3)	0,6	(4.638)	(4,9)	(9,1)
Otros resultados	(454)	26,2	29,4	(814)	33,8	33,3
<b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>	<b>3.244</b>	<b>8,2</b>	<b>8,1</b>	<b>6.241</b>	<b>34,4</b>	<b>26,4</b>
Impuesto sobre sociedades	(838)	7,3	7,6	(1.619)	44,0	35,4
<b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>	<b>2.406</b>	<b>8,5</b>	<b>8,3</b>	<b>4.622</b>	<b>31,4</b>	<b>23,5</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	263,8	263,8	0	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>	<b>2.406</b>	<b>8,5</b>	<b>8,3</b>	<b>4.622</b>	<b>31,4</b>	<b>23,5</b>
Resultado atribuido a minoritarios	319	12,5	11,8	602	15,4	9,1
<b>Beneficio atribuido al Grupo ordinario</b>	<b>2.087</b>	<b>8,0</b>	<b>7,8</b>	<b>4.020</b>	<b>34,2</b>	<b>26,0</b>

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

NOTA:- En 2T'15 y 1S'15 no incluye un beneficio atribuido de 835 millones de euros por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil.

## Actividad

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



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

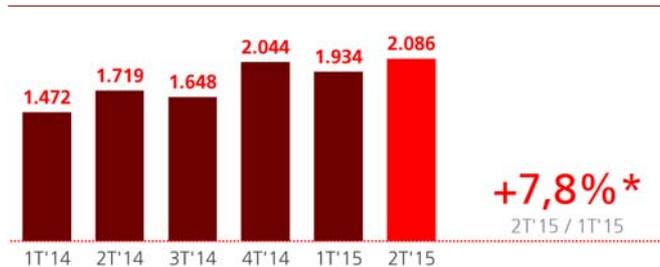
## Actividad

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



## Beneficio atribuido ordinario

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +8,0%

## Banca Mayorista Global

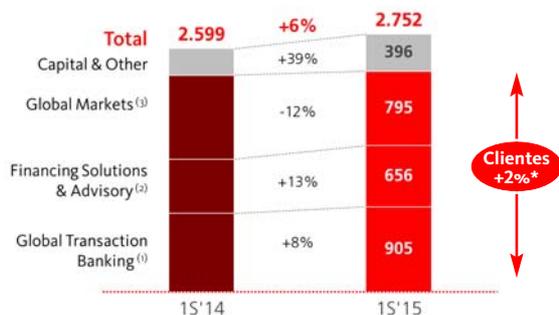
Millones de euros

Resultados	2T'15	s/ 1T'15		1S'15	s/ 1S'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>741</b>	<b>0,6</b>	<b>2,7</b>	<b>1.478</b>	<b>22,0</b>	<b>20,0</b>
Comisiones netas	402	14,0	14,9	754	7,7	4,7
Resultados netos por operaciones financieras	58	(79,7)	(79,8)	344	(33,9)	(37,1)
Resto ingresos*	153	596,0	595,5	175	6,1	6,3
<b>Margen bruto</b>	<b>1.355</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>2.752</b>	<b>5,9</b>	<b>3,3</b>
Costes de explotación	(513)	2,5	2,6	(1.013)	14,1	9,1
<b>Margen neto</b>	<b>842</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>1.740</b>	<b>1,7</b>	<b>0,1</b>
Dotaciones insolvencias	(144)	(27,4)	(24,6)	(342)	12,2	10,5
Otros resultados	(23)	—	—	(19)	(51,0)	(51,8)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>675</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>1.379</b>	<b>0,8</b>	<b>(0,7)</b>
Impuesto sobre sociedades	(184)	(8,3)	(6,3)	(386)	2,1	1,1
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>491</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>993</b>	<b>0,3</b>	<b>(1,4)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>491</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>993</b>	<b>0,3</b>	<b>(1,4)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	33	(14,8)	(12,7)	72	(4,0)	(5,8)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>457</b>	<b>(1,4)</b>	<b>0,1</b>	<b>921</b>	<b>0,6</b>	<b>(1,0)</b>

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

## Desglose del margen bruto

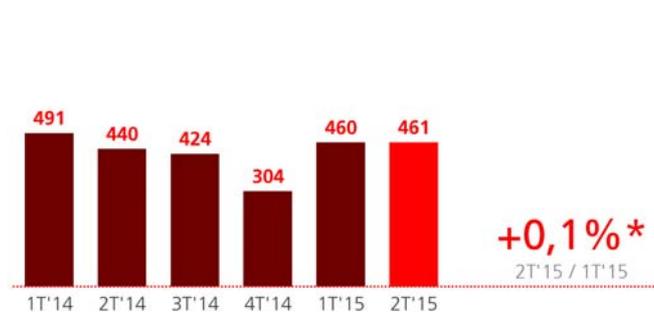
Millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: ingresos totales: +3%; clientes: -1%

## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: -1,4%

(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.

## Estados Financieros resumidos consolidados

Cuenta de pérdidas y ganancias  
- Balance de situación

NOTA: La información financiera del primer semestre de 2015 y 2014 (adjunta) se corresponde con la contenida en los Estados Financieros resumidos consolidados referidos a dichas fechas, que se elaboran de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia. Las políticas y métodos contables utilizados en su elaboración son las establecidas en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-EU), la Circular 4/2004 del Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("NIIF-IASB").

### Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas

Millones de euros

	1S'15	1S'14
Intereses y rendimientos asimilados	29.182	26.580
Intereses y cargas asimiladas	(12.240)	(12.218)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>16.942</b>	<b>14.362</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	273	251
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	200	108
Comisiones percibidas	6.606	6.034
Comisiones pagadas	(1.495)	(1.300)
Resultado de operaciones financieras (neto)	(298)	1.328
Diferencias de cambio (neto)	1.333	(50)
Otros productos de explotación	1.844	2.944
Otras cargas de explotación	(1.753)	(3.066)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>23.652</b>	<b>20.611</b>
Gastos de administración	(9.611)	(8.721)
Gastos de personal	(5.591)	(4.999)
Otros gastos generales de administración	(4.020)	(3.722)
Amortización	(1.195)	(1.165)
Dotaciones a provisiones (neto)	(1.560)	(1.506)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(5.295)	(5.369)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>	<b>5.991</b>	<b>3.850</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(287)	(831)
Ganancias / (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	193	2.302
Diferencia negativa en combinaciones de negocio	—	—
Ganancias / (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	(56)	(85)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>5.841</b>	<b>5.236</b>
Impuesto sobre beneficios	(765)	(1.948)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>5.076</b>	<b>3.288</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>5.076</b>	<b>3.288</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante	4.261	2.756
Resultado atribuido a intereses minoritarios	815	532
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>		
Beneficio básico (euros)	0,30	0,24
Beneficio diluido (euros)	0,30	0,24

Nota: La información financiera aquí contenida ha sido aprobada por el consejo de administración del Banco en su sesión de 29 de julio de 2015, previo informe favorable de la comisión de auditoría de fecha 22 de julio de 2015. En su revisión, la comisión de auditoría ha velado por que la información financiera semestral se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.

## Balance de situación resumido consolidado

Millones de euros

ACTIVO	30.06.15	31.12.14	30.06.14
Caja y depósitos en bancos centrales	67.962	69.428	83.877
Cartera de negociación	151.201	148.888	130.773
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	37.245	42.673	30.421
Activos financieros disponibles para la venta	129.035	115.250	90.637
Inversiones crediticias	844.932	781.635	755.264
Cartera de inversión a vencimiento	—	—	—
Ajustes a activos financieros por macrocoberturas	1.417	1.782	1.384
Derivados de cobertura	6.107	7.346	6.333
Activos no corrientes en venta	5.608	5.376	5.208
Participaciones	3.559	3.471	3.603
<i>Entidades asociadas</i>	1.931	1.775	1.927
<i>Entidades multigrupo</i>	1.628	1.696	1.676
Contratos de seguros vinculados a pensiones	337	345	344
Activos por reaseguros	340	340	359
Activo material	24.054	23.256	17.028
<i>Inmovilizado material</i>	18.251	16.889	13.730
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	5.803	6.367	3.298
Activo intangible	31.652	30.401	29.374
<i>Fondo de comercio</i>	28.594	27.548	26.663
<i>Otro activo intangible</i>	3.058	2.853	2.711
Activos fiscales	27.149	27.956	26.576
<i>Corrientes</i>	4.833	5.792	4.794
<i>Diferidos</i>	22.316	22.164	21.782
Resto de activos	8.778	8.149	6.862
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.339.376</b>	<b>1.266.296</b>	<b>1.188.043</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
Cartera de negociación	107.888	109.792	96.621
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	55.364	62.317	50.446
Pasivos financieros a coste amortizado	1.029.054	961.052	914.107
Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas	81	31	70
Derivados de cobertura	10.086	7.255	6.497
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	—	21	1
Pasivos por contratos de seguros	648	713	1.602
Provisiones	15.470	15.376	15.205
Pasivos fiscales	7.297	9.379	8.190
<i>Corrientes</i>	2.522	4.852	4.846
<i>Diferidos</i>	4.775	4.527	3.344
Resto de pasivos	11.536	10.646	9.588
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.237.424</b>	<b>1.176.582</b>	<b>1.102.327</b>
Fondos propios	101.904	91.663	87.035
<i>Capital</i>	7.158	6.292	5.889
<i>Prima de emisión</i>	45.072	38.611	36.537
<i>Reservas</i>	45.924	41.160	41.652
<i>Otros instrumentos de capital</i>	308	265	338
<i>Menos: valores propios</i>	(103)	(10)	(137)
<i>Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante</i>	4.261	5.816	2.756
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	(716)	(471)	—
Ajustes por valoración	(10.407)	(10.858)	(11.857)
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	700	1.560	911
<i>Coberturas de los flujos de efectivo</i>	75	204	(76)
<i>Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero</i>	(4.684)	(3.570)	(2.940)
<i>Diferencias de cambio</i>	(2.612)	(5.385)	(6.580)
<i>Activos no corrientes en venta</i>	—	—	—
<i>Entidades valoradas por el método de la participación</i>	(127)	(85)	(221)
<i>Resto ajustes por valoración</i>	(3.759)	(3.582)	(2.951)
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	91.497	80.805	75.178
Intereses minoritarios	10.455	8.909	10.538
<i>Ajustes por valoración</i>	(647)	(655)	(1.008)
<i>Resto</i>	11.102	9.564	11.546
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>101.952</b>	<b>89.714</b>	<b>85.716</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.339.376</b>	<b>1.266.296</b>	<b>1.188.043</b>
Pro-memoria			
Riesgos contingentes	44.359	44.078	44.695
Compromisos contingentes	218.641	208.040	199.599



## 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)