

29 de enero de 2020

Presentación de resultados 2019

Ana Botín

Presidenta Ejecutiva

José Antonio Álvarez

Consejero Delegado



Información Importante

Indicadores financieros no-NIIF y medidas alternativas de rendimiento

Además de la información financiera preparada conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y derivada de nuestros estados financieros, este documento incluye ciertas medidas alternativas del rendimiento (MAR), según se definen en las Directrices sobre las medidas alternativas del rendimiento publicadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es), así como ciertos indicadores financieros no-NIIF. Las medidas financieras contenidas en este documento que se consideran MAR e indicadores financieros no-NIIF se han elaborado a partir de la información financiera de Grupo Santander, pero no están definidas ni detalladas en el marco de información financiera aplicable y, por tanto, no han sido auditadas ni revisadas por nuestros auditores. Utilizamos las MAR e indicadores financieros no-NIIF a la hora de planificar, supervisar y evaluar nuestro desempeño. Consideramos que estas MAR e indicadores financieros no-NIIF son útiles para facilitar al equipo gestor y a los inversores la comparación del desempeño operativo entre periodos. Si bien creemos que dichas MAR e indicadores financieros no-NIIF son útiles a la hora de valorar nuestro negocio, esa información tiene la consideración de complementaria y no pretende sustituir las medidas NIIF. Además, otras compañías, incluidas algunas de nuestro sector, pueden calcular tales medidas de forma diferente, lo que reduce su utilidad con fines comparativos. Para obtener mayor información sobre las MAR y los indicadores financieros no-NIIF utilizados, incluida su definición o una conciliación entre los indicadores de gestión aplicables y la información financiera presentada en los estados financieros consolidados preparados según las NIIF, se debe consultar el Informe Financiero 4T de 2019, publicado como Hecho Relevante el 29 de Enero de 2020 y el Informe Financiero Anual de 2018, presentado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el 28 de Febrero de 2019. Estos documentos están disponibles en el sitio web de Santander (www.santander.com).

Los negocios incluidos en cada uno de nuestros segmentos geográficos y los principios de contabilidad bajo los cuales se presentan sus resultados aquí pueden diferir de los negocios incluidos y los principios contables locales aplicables en nuestras filiales en dichas geografías. En consecuencia, los resultados de las operaciones y tendencias mostradas para nuestros segmentos geográficos pueden diferir materialmente de los de dichas filiales.

Previsiones y estimaciones

Santander advierte de que este documento contiene manifestaciones que pueden considerarse ‘manifestaciones sobre previsiones y estimaciones’ según su definición en la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 de los EE.UU. Esas manifestaciones se pueden identificar con términos como ‘prever’, ‘predecir’, ‘anticipar’, ‘debería’, ‘pretender’, ‘probabilidad’, ‘riesgo’, ‘objetivo’, ‘meta’, ‘estimación’, ‘futuro’, y expresiones similares. Estas manifestaciones sobre previsiones y estimaciones se encuentran a lo largo de este documento e incluyen, a título enunciativo pero no limitativo, declaraciones relativas al futuro desarrollo de nuestro negocio y rendimiento económico y a nuestra política de retribución a los accionistas. Si bien estas manifestaciones sobre previsiones y estimaciones representan nuestro juicio y previsiones futuras respecto al desarrollo de nuestra actividad, diversos riesgos, incertidumbres y otros factores importantes podrían provocar que la evolución y resultados reales difieran notablemente de nuestras expectativas. Los importantes factores destacados a continuación, junto con los que se mencionan en otras secciones de este documento, podrían afectar a nuestros resultados futuros y hacer que difieran significativamente de aquellos reflejados en las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones: (1) condiciones económicas o sectoriales generales en áreas en las que tenemos actividades comerciales o inversiones importantes, como un deterioro de la coyuntura económica, aumento de la volatilidad en los mercados, inflación o deflación, y cambios demográficos, o de los hábitos de consumo, inversión o ahorro; (2) exposición a diversos tipos de riesgos de mercado, en particular el riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio, de precio de la renta variable y riesgos asociados a la sustitución de índices de referencia; (3) pérdidas potenciales vinculadas a la amortización anticipada de nuestra cartera de préstamos e inversiones, mermas del valor de las garantías que respaldan nuestra cartera de préstamos, y riesgo de contraparte; (4) estabilidad política en España, el Reino Unido, otros países europeos, Latinoamérica y EE.UU.; (5) cambios legislativos, regulatorios o fiscales, como modificaciones de los requisitos regulatorios en cuanto a capital o liquidez, incluyendo como consecuencia de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, y el aumento de la regulación derivada de la crisis financiera mundial; (6) nuestra capacidad para integrar con éxito nuestras adquisiciones y los desafíos inherentes a la desviación de recursos y la atención del equipo gestor de otras oportunidades estratégicas y de cuestiones operativas mientras integramos tales adquisiciones; y (7) cambios en nuestra capacidad de acceder a liquidez y financiación en condiciones aceptables, incluyendo cuando resulten de variaciones en nuestros diferenciales de crédito o una rebaja de nuestras calificaciones de crédito o de nuestras filiales más importantes. Numerosos factores pueden afectar a los futuros resultados de Santander y pueden hacer que esos resultados se desvíen significativamente de aquellos estimados en las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones. Otros factores desconocidos o impredecibles pueden provocar que los resultados difieran significativamente de aquellos reflejados en las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones.

Información Importante

Las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones deben entenderse formuladas a la fecha en la que se publica este documento y se basan en el conocimiento, la información disponible y las opiniones vigentes en esa fecha; ese conocimiento, información y sus opiniones pueden cambiar en cualquier momento. Santander no asume ninguna obligación de actualizar o revisar ninguna manifestación sobre previsiones o estimaciones, ya sea como resultado de nueva información, futuros acontecimientos u otras situaciones.

No constituye una oferta de valores

La información contenida en esta presentación está sujeta y debe leerse junto con toda la información pública disponible, incluyendo, cuando sea relevante, documentos que emita Santander que contengan información más completa. Cualquier persona que en cualquier momento adquiera valores debe hacerlo exclusivamente sobre la base de su propio juicio acerca de los méritos y la idoneidad de los valores para la consecución de sus objetivos y sobre la base únicamente de información pública, y después de haber recibido el asesoramiento profesional o de otra índole que considere necesario o adecuado a sus circunstancias, y no únicamente sobre la base de la información contenida en esta presentación. No se debe realizar ningún tipo de actividad inversora únicamente sobre la base de la información contenida en esta presentación. Al poner a su disposición este documento, Santander no está prestando ningún asesoramiento ni realizando ninguna recomendación de compra, venta o cualquier otro tipo de negociación sobre las acciones de Santander ni sobre cualquier otro valor o instrumento financiero.

Ni esta presentación ni la información aquí contenida constituye una oferta para vender o la petición de una oferta de compra de valores. No se llevará a cabo ninguna oferta de valores en EE.UU. salvo en virtud del registro de tal oferta bajo la U.S. Securities Act of 1933 o de la correspondiente exención. Nada de lo contenido en esta presentación puede interpretarse como una invitación a realizar actividades inversoras bajo los propósitos de la prohibición de promociones financieras contenida en la U.K. Financial Services and Markets Act 2000.

El rendimiento pasado no es indicativo de los resultados futuros

Las declaraciones respecto al rendimiento histórico o las tasas de crecimiento no pretenden dar a entender que el rendimiento futuro, la cotización de la acción o los resultados futuros (incluido el beneficio por acción) de un periodo dado vayan a coincidir o superar necesariamente los de un ejercicio anterior. Nada de lo reflejado en este documento se debe interpretar como una previsión de beneficios.

Información de terceros

Con respecto a los datos proporcionados por terceros, ni Santander ni ninguno de sus administradores, directores o empleados, de forma explícita o implícita, garantiza que esos contenidos sean exactos o completos, ni se obliga a mantenerlos actualizados, o a corregirlos en caso de que se detecte alguna insuficiencia, error u omisión en los mismos. Además, al reproducir estos contenidos por cualquiera de los medios a su alcance, Santander puede introducir cualquier cambio que considere adecuado, así como omitir, parcial o totalmente, cualquier apartado de este documento, y en el caso de que exista discrepancia entre dicha versión y esta, Santander no asume responsabilidad alguna por dicha discrepancia.

Índice



**Crecimiento
Rentabilidad
Fortaleza:
desempeño en
2019**



**Análisis del
Grupo y de las
áreas de
negocio**



**Nuestro
modelo de
negocio genera
un crecimiento
rentable**



**Principales
conclusiones**



Generamos Crecimiento, Rentabilidad y Fortaleza de forma responsable

2019 (vs. 2018)

 **Crecimiento**

 **Rentabilidad**

 **Fortaleza**

Clientes vinculados

21,6m (+9%)

RoTE ordinario

11,8% (-29 pb)

FL CET1

11,65% (+35 pb)

Ingresos de clientes

€47.062m (+4%¹)

RoRWA ordinario

1,61% (+5 pb²)

Ratio de mora

3,3% (-41 pb)

Propuesta³ aumentar el DPA en efectivo a €20c. (c.+3% interanual) y total DPA 2019 de €23c.



(1) € constantes

(2) Excluyendo la inflación de APR en 2019 procedente de los modelos TRIM y otros impactos regulatorios, de lo contrario +2 pb

(3) El Consejo prevé proponer a la Junta General de Accionistas del 2020 que el pago total de la retribución con cargo a los resultados de 2019 sea de 0,23 € por acción, repartido en (1) un dividendo en efectivo de 0,20 € por acción y (2) un *scrip dividend* que supondrá el pago en efectivo, para aquellos accionistas que así lo decidan, de 0,03 € por acción.

Crecimiento rentable y sólida generación orgánica de capital...

| Millones de euros | 2019 | % variación vs. 2018 | |
|--------------------------------------|--------------|----------------------|------------------|
| | | Euros | Euros constantes |
| Margen de intereses | 35.283 | 3 | 4 |
| Comisiones netas | 11.779 | 3 | 5 |
| Ingresos de clientes | 47.062 | 3 | 4 |
| ROF y otros | 2.432 | -6 | -8 |
| Margen bruto | 49.494 | 2 | 3 |
| Costes de explotación | -23.280 | 2 | 3 |
| Margen neto | 26.214 | 2 | 3 |
| Dotaciones insolvencias | -9.321 | 5 | 5 |
| Otros resultados | -1.964 | -2 | 0 |
| BAI ordinario | 14.929 | 1 | 2 |
| Beneficio ordinario atribuido | 8.252 | 2 | 3 |
| Beneficio atribuido | 6.515 | -17 | -16 |

Récord histórico de ingresos

Crecimiento del beneficio ordinario del 5%¹ en el 4T de 2019 vs 4T de 2018

Fuerte generación orgánica de capital: CET1 del 11,65% e incremento del DPA en efectivo

...apoyados en la ejecución de nuestras prioridades estratégicas



Mejorar el
rendimiento operativo

Creación de una **estructura organizativa regional**

Eficiencias en Europa¹ de c.€200mn
(20% de los €1.000mn totales planificados)

Integración de Banco Popular
concluida con éxito



Optimizar la
asignación de capital

Adquisición de
accionistas minoritarios en México

Inversiones en
negocios con alta rentabilidad
(p. ej. seguros, adquirencia, etc.)

Alianza en el **negocio de custodia** y
venta del banco minorista
de **Puerto Rico²**



Acelerar la digitalización
a través de SGP

Creación de
Santander Global Platform

Alianza estratégica con **Ebury²**
(base para Global Trade Services)

Expansión de **Openbank** en Europa



Construyendo un Banco Responsable

Reconocido en 2019 como el **banco más sostenible del mundo** por el Dow Jones Sustainability Index

Sólido desempeño operativo en nuestras regiones...

| 2019 ¹ (vs. 2018) | Clientes vinculados (m) | Préstamos (EUR miles de m) | Beneficio ordinario (EUR m) | RoTE (%) | |
|---|-------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|---|
|  Europa | 9,9 +6% | 651 +2% | 4.878 -3% | 10% -86 pb | Ingresos estables y captura de eficiencias |
|  Norteamérica | 3,5 +22% | 131 +10% | 1.667 +21% | 13%² +112 pb | Mejora de capacidades y apalancamiento operativo |
|  Sudamérica | 7,9 +7% | 131 +9% | 3.924 +18% | 21% +179 pb | Crecimiento de beneficios a doble dígito y rentabilidad |

...con los negocios globales generando *network effects* y aportando un 26% del beneficio del Grupo



Corporate & Investment Banking

Beneficio ordinario **€1.761m** +10%

RoRWA **1,8%** +18 pb

Modelo **orientado al cliente** y *capital-light*



Wealth Management & Insurance

Beneficio ordinario **€960m** +11%

RoRWA **8,9%** +1 pp

Reduciendo la diferencia con nuestra cuota de mercado natural



Santander Global Platform

Pymes Internacionales / GTS

Ebury¹ **+40%**
TACC en ingresos²

Particulares (Mass market)

superdigital **640.000**
clientes activos
+59% YoY

La digitalización y SGP favorecen el crecimiento exponencial del canal móvil y una mayor interacción y ventas digitales

Más clientes digitales...



...usando y operando más a través del canal móvil...



...contribuyen al aumento de las ventas digitales



El aumento de las ventas digitales contribuye a mejorar la rentabilidad como resultado de los menores costes unitarios

Canal digital vs. sucursal: comparativa de costes unitarios

Prestando servicio a nuestros clientes...



Coste por transferencia

- 99%



Coste de pago de recibos

- 99%



...y distribuyendo nuestros productos de manera más eficiente



Coste de venta de una hipoteca

- 50%¹



Coste de apertura de una cuenta

- 72%



El mejor rendimiento operativo y la optimización de la asignación de capital generan c.€20.000m de APRs adicionales por encima del CoE...

RoRWA ordinario

2018

2019



Europa¹

1,59%

1,61%



Norteamérica

1,74%

1,90%



Sudamérica

3,37%

3,45%

+5pb¹

Incremento anual del RoRWA del Grupo

10%

Reducción de APRs con retornos inferiores al coste de capital²

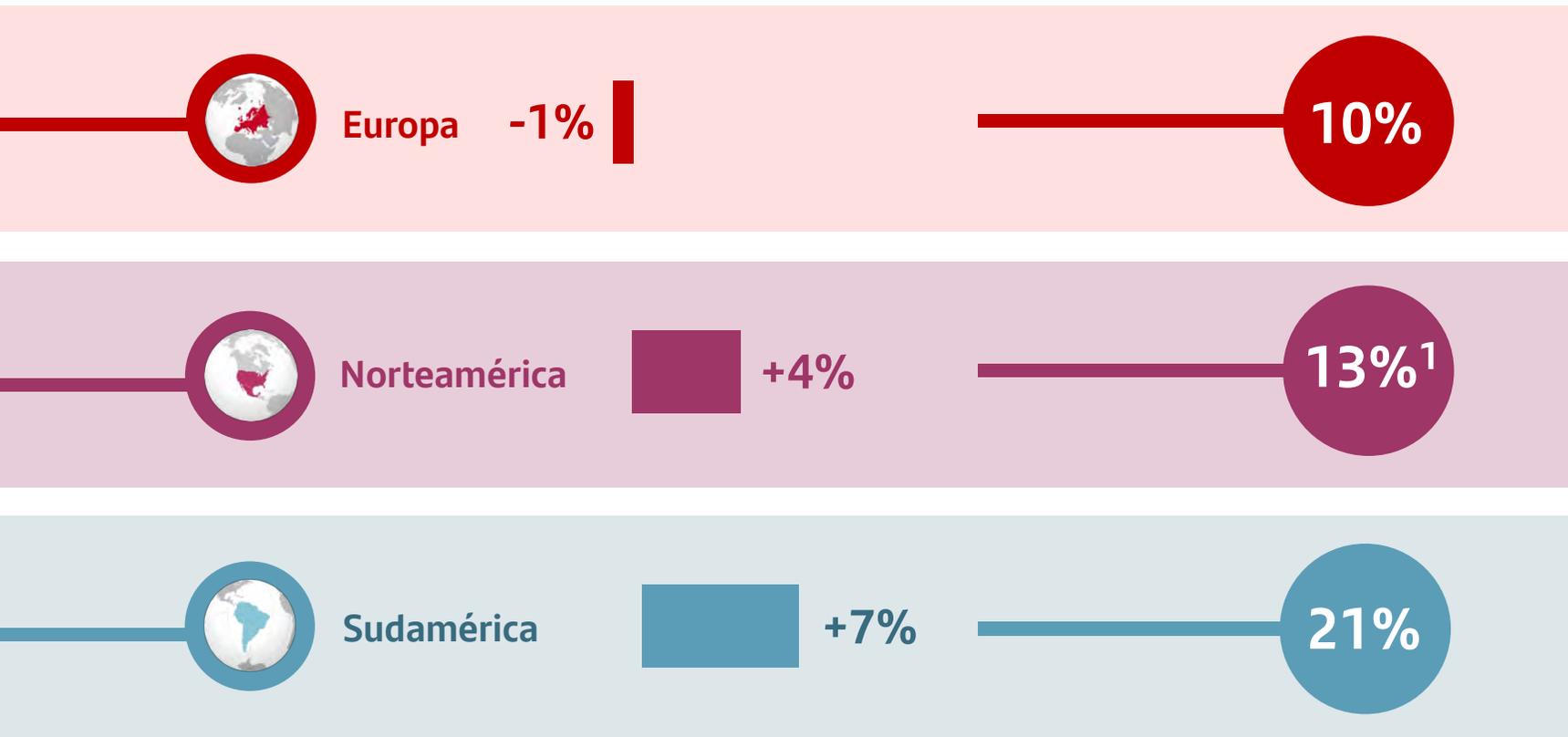
...mientras continuamos con la reasignación de capital para generar valor

Más **capital asignado...**

Var. interanual de APR en euros constantes

...a regiones con **mayor rentabilidad**

RoTE ordinario en 2019



>70%

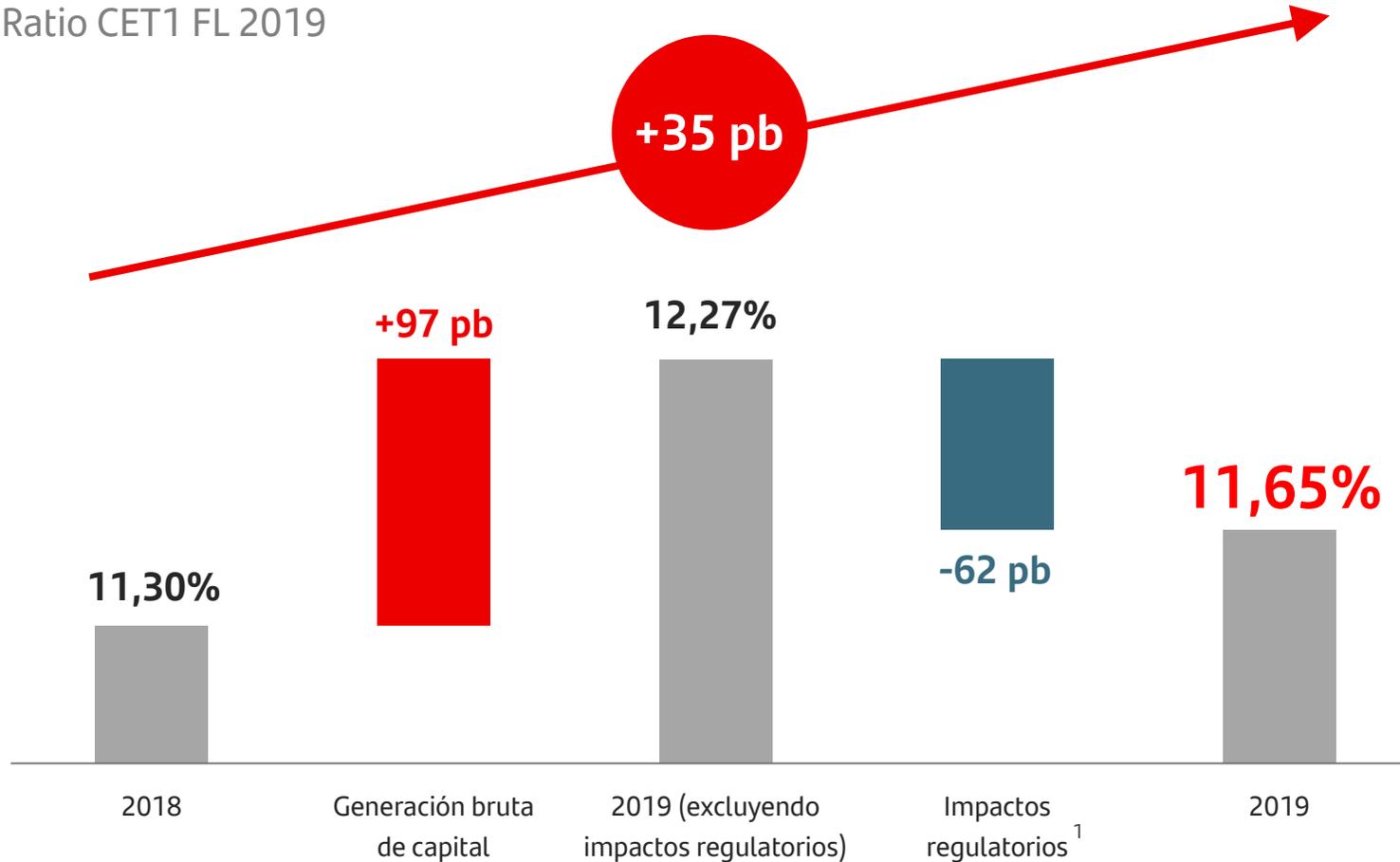
de nuestro capital genera rentabilidad a doble dígito

>30%

de nuestro capital genera un RoTE superior al 20%

2019 ha sido un año récord en términos de generación bruta de capital, compensada en parte por impactos regulatorios

Ratio CET1 FL 2019



Generación de capital en 2019 pre-minoritarios^{2,3}

€9.400m

Acumulación de CET1

€3.600m

Dividendos³

€4.300m

Crecimiento de APRs⁴

€1.500m

(1) Impactos: 19 pb por NIIF16; 43 pb por TRIM y otros

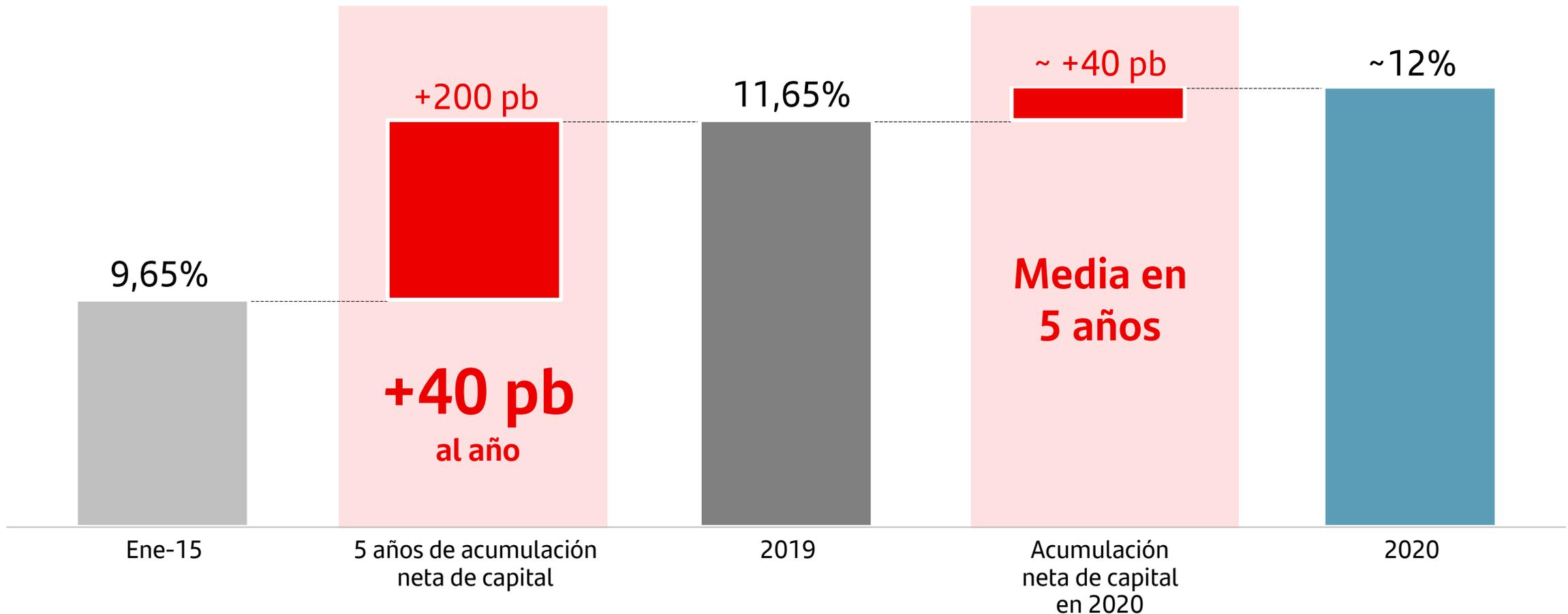
(2) Sin considerar otros elementos en la variación interanual de la ratio CET1: OCI, coste de coberturas de divisas, cupones AT1, etc.

(3) Incluidos los dividendos pagados a los accionistas minoritarios por las filiales; de lo contrario, €3,4bn y €8,5bn de generación total de capital

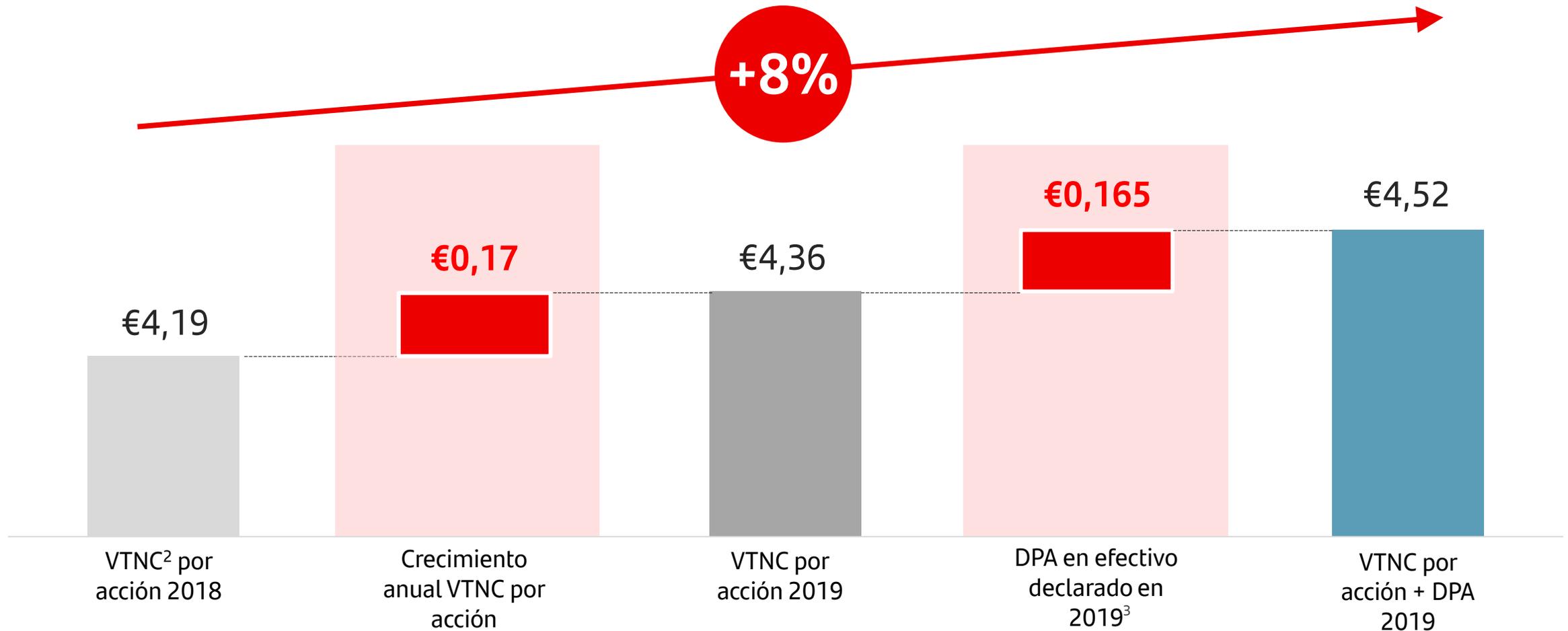
(4) Consumo de capital derivado del aumento de APR

Esperamos que nuestra ratio CET1 alcance ~12% a finales de 2020 gracias a la continua mejora de la rentabilidad

Ratio CET1 FL (enero de 2015 - 2020)



El cumplimiento de los objetivos de CRF¹ ha generado un aumento del 8% en el valor contable tangible y el dividendo en efectivo por acción...



...a la vez que avanzamos en trabajar de una manera más responsable y sostenible

Cultura

Compromiso

86% empleados orgullosos de trabajar en SAN
(+5 pp vs. industria¹)

Mujeres

40% consejo Grupo
22% directivos Grupo
(+2 pp vs. 2018)



Líder

Sostenibilidad

€18.000m

movilizados en financiación verde
(+7% vs. 2018)

€1.000m

Primer bono verde emitido por Santander

El banco más sostenible del mundo

Índice Dow Jones²

Comunidades

1,2m

personas ayudadas a través de nuestros programas sociales

66.000

becas concedidas

Inclusión financiera

1,6m

personas financieramente empoderadas

€277m

en créditos a microemprendedores³
(+73% vs. 2018)

Índice



Crecimiento
Rentabilidad
Fortaleza:
desempeño en
2019



**Análisis del
Grupo y de las
áreas de
negocio**



Nuestro
modelo de
negocio genera
un crecimiento
rentable



Principales
conclusiones



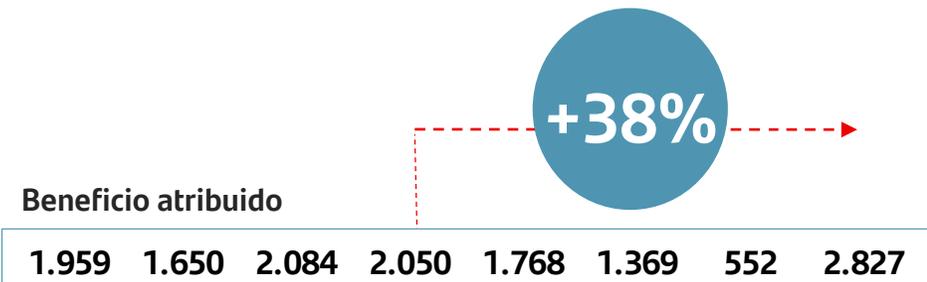
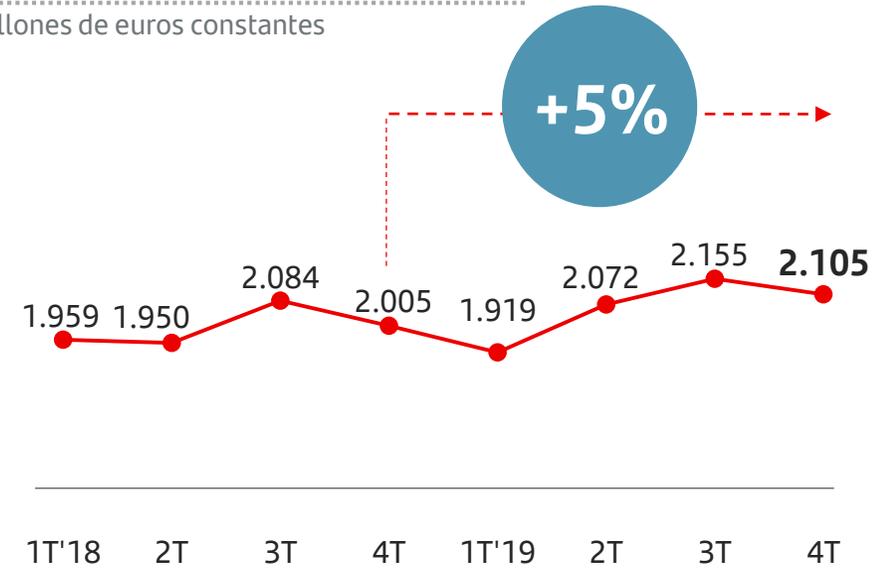
El buen desempeño ha generado sólidos resultados en el año y vs. 4T'18

% vs. 2018

| Millones de euros | 2019 | % vs. 2018 | |
|--|--------------|------------|------------------|
| | | Euros | Euros constantes |
| Margen de intereses | 35.283 | 3 | 4 |
| Comisiones netas | 11.779 | 3 | 5 |
| Ingresos de clientes | 47.062 | 3 | 4 |
| ROF y otros | 2.432 | -6 | -8 |
| Margen bruto | 49.494 | 2 | 3 |
| Costes de explotación | -23.280 | 2 | 3 |
| Margen neto | 26.214 | 2 | 3 |
| Dotaciones insolvencias | -9.321 | 5 | 5 |
| Otros resultados | -1.964 | -2 | 0 |
| BAI ordinario | 14.929 | 1 | 2 |
| Beneficio ordinario atribuido | 8.252 | 2 | 3 |
| Neto de plusvalías y saneamientos ¹ | -1.737 | --- | --- |
| Beneficio atribuido | 6.515 | -17 | -16 |

Beneficio ordinario atribuido

Millones de euros constantes



Ingresos de alta calidad: los ingresos de clientes representan el 95% del total y crecen un 4% interanual por América y Negocios Globales



Seguimos apoyándonos en nuestra escala y capacidades globales para mejorar la productividad y generar nuevas eficiencias

| Variación interanual en euros constantes | | Costes nominales | Costes en términos reales | | |
|--|---|------------------|---------------------------|---|---|
| Europa |  | -1,3% | -2,4% | <ul style="list-style-type: none">  -8%  -3%  -4% | Operando como "One Europe" |
| Norteamérica |  | 5,1% | 2,6% | <ul style="list-style-type: none">  2%  4% | Obtención de sinergias como región e inversiones conjuntas |
| Sudamérica¹ |  | 4,6% | 1,0% | <ul style="list-style-type: none">  1%  0% | Aumento de ingresos regionales con gestión de costes |
| Grupo |  | 3,4% | -0,4% | | |

Sólida calidad crediticia: menor ratio de mora, cobertura elevada y coste del crédito en niveles muy bajos

Mejora de las ratios de calidad crediticia

| | 2018 | 2019 |
|--------------------|-------|-------|
| Coste del crédito | 1,0% | 1,0% |
| Ratio de mora | 3,73% | 3,32% |
| Ratio de cobertura | 67% | 68% |



Coste del crédito más bajo o estable en 8 mercados principales



La **ratio de mora** mejora en el año en la mayoría de los mercados



Elevados **fondos de cobertura**

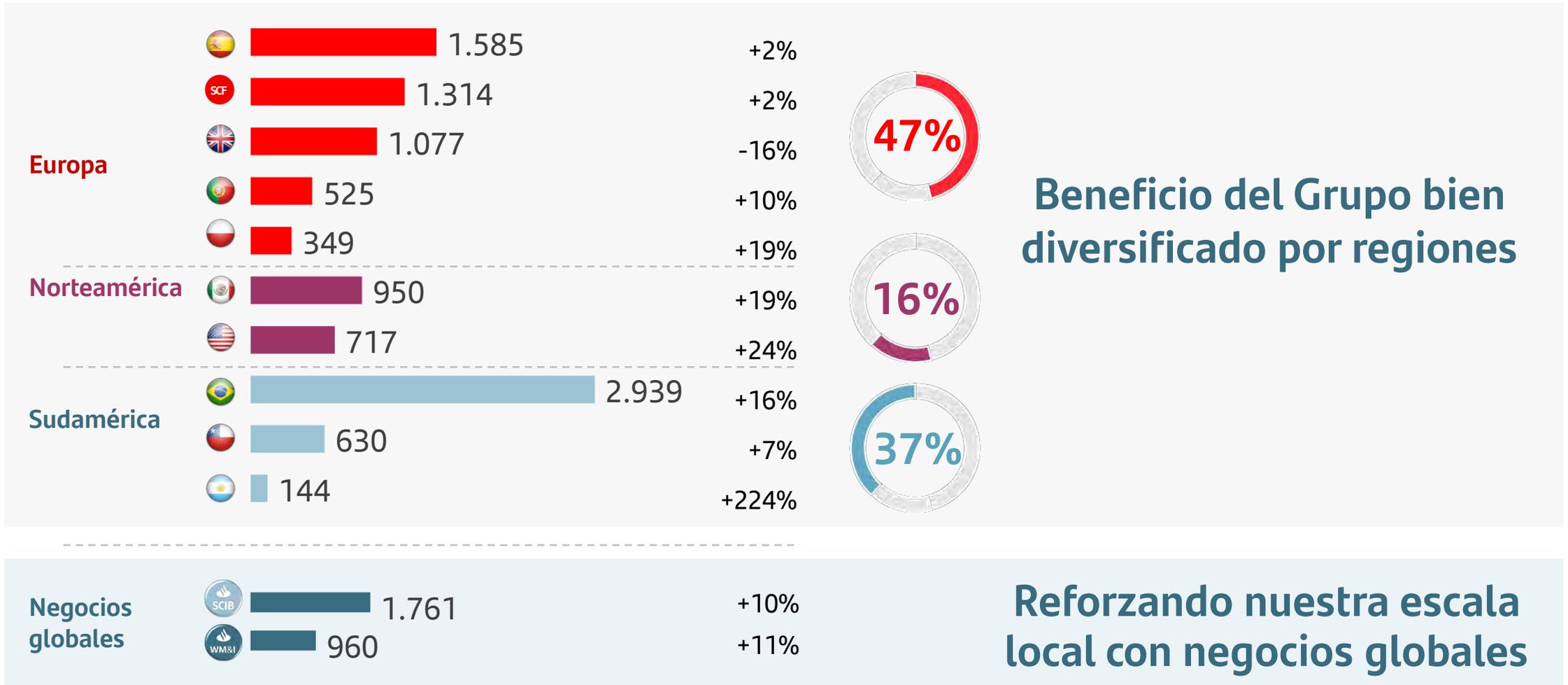
Análisis áreas de negocio



Crecimiento generalizado del beneficio por regiones y mercados

Beneficio ordinario atribuido 2019

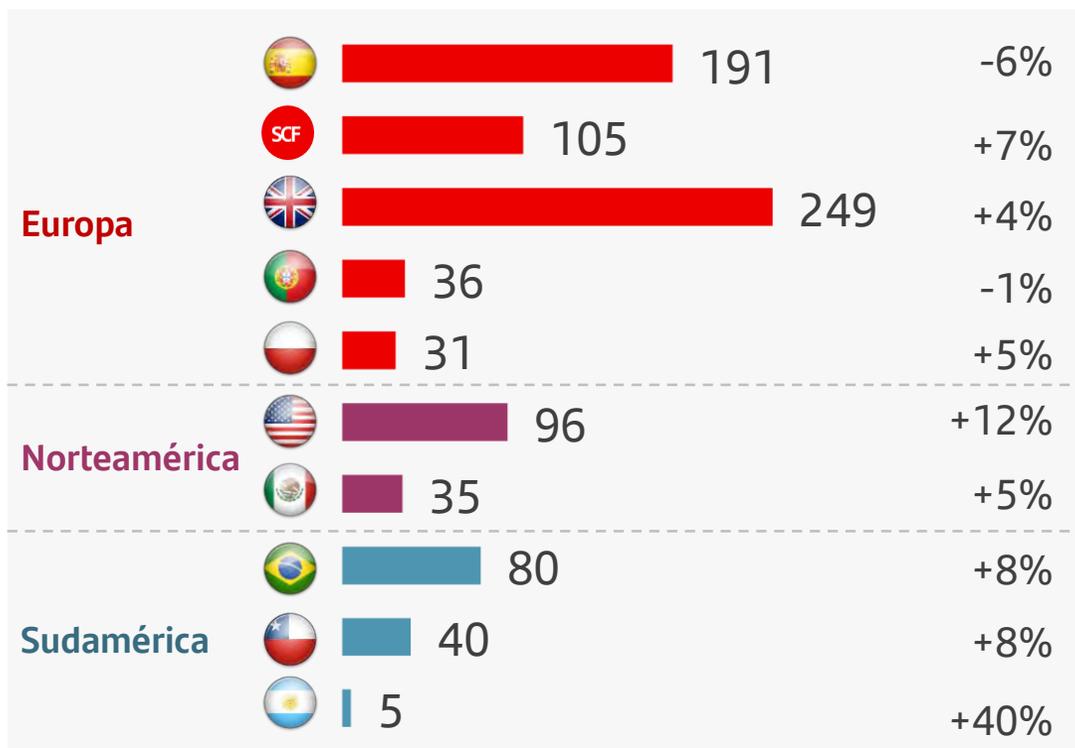
Millones de euros y % de variación vs. 2018 en euros constantes



Crecimiento de volúmenes impulsado por América y los negocios de consumo

Préstamos y anticipos a la clientela 2019

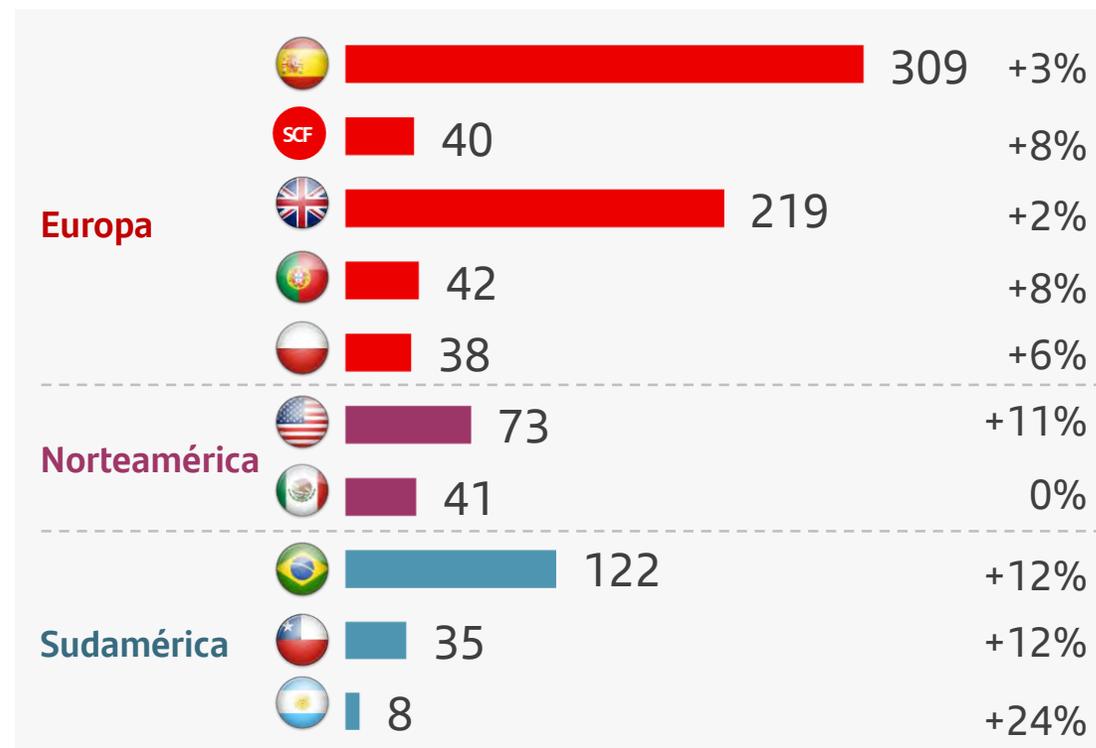
Miles de millones de euros y variación vs. 2018 en euros constantes



+4%

Recursos de clientes 2019

Miles de millones de euros y variación vs. 2018 en euros constantes



+6%



| DATOS BÁSICOS | 2019 | % 2018 |
|-----------------------------------|------|---------|
| Clientes vinculados / activos (%) | 32 | +2 pp |
| Clientes digitales (millones) | 4,7 | +10% |
| Ratio de mora (%) | 6,94 | -38 pb |
| Coste del crédito (%) | 0,43 | +5 pb |
| Ratio de eficiencia (%) | 53,6 | -340 pb |
| RoTE (%) | 10,5 | +6 pb |

| RESULTADOS* | 4T'19 | % 3T'19 | 2019 | % 2018 |
|-------------------------------|------------|--------------|--------------|-----------------------------|
| Margen de intereses | 934 | -3,4 | 3.919 | -4,3 -2% |
| Comisiones | 620 | 0,9 | 2.481 | -5,5 |
| Margen bruto | 1.811 | -8,9 | 7.506 | -1,4 |
| Costes explotación | -977 | -2,1 | -4.021 | -7,3 -6% |
| Dotaciones insolvencias | -176 | -15,9 | -856 | 8,5 |
| BAI | 557 | -18,1 | 2.174 | 5,4 |
| Bº ordinario atribuido | 400 | -18,5 | 1.585 | 2,0 +4% |

(*) Millones de euros

 Variación excluyendo impacto IFRS16



Hemos completado con **éxito la integración** de Popular

Progreso de nuestra **estrategia digital**: 60% de clientes digitales/activos y aumento del 41% en accesos en el año

Impulsando el segmento de **pymes y empresas**, con crecimiento del negocio internacional (+15% interanual)



La gestión se refleja en el crecimiento del **margen de intereses de clientes**, compensado por menores volúmenes ALCO y el impacto de la NIIF 16

Las comisiones disminuyen por la menor actividad en SCIB y cambio de mix hacia fondos de inversión más conservadores

Continúa la reducción de costes (-317 millones de euros), tendencia que se mantendrá en 2020



| DATOS BÁSICOS | 2019 | % 2018 |
|-----------------------------|-------------|--------|
| Clientes activos (millones) | 19,3 | - |
| Ratio de mora (%) | 2,30 | +1 pb |
| Coste del crédito (%) | 0,48 | +10 pb |
| Ratio de eficiencia (%) | 43,3 | +14 pb |
| RoTE (%) | 15,3 | -57 pb |

| RESULTADOS* | 4T'19 | % 3T'19 | 2019 | % 2018 |
|-------------------------------|--------------|--------------|---------------|------------|
| Margen de intereses | 960 | -1,3 | 3.848 | 3,9 |
| Comisiones | 195 | -8,2 | 823 | 3,2 |
| Margen bruto | 1.185 | -1,3 | 4.710 | 2,6 |
| Costes explotación | -499 | -0,8 | -2.038 | 2,9 |
| Dotaciones insolvencias | -148 | 1,2 | -477 | 32,4 |
| BAI | 504 | -14,9 | 2.215 | 4,2 |
| Bº ordinario atribuido | 319 | -5,3 | 1.314 | 2,2 |

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes



Mayor cuota en financiación de auto: la nueva producción sube un 5%, muy superior a las matriculaciones en Europa en el año

Reforzamos nuestro liderazgo mediante 2 nuevos acuerdos estratégicos¹. **Rentabilidad best-in-class (RoRWA: 2,3%)**



BAI: +4% interanual por mayores volúmenes **y costes creciendo menos que el negocio**, favorecidos por los proyectos de eficiencia

Mayores **dotaciones** por crecimiento del negocio, cambio del mix de productos (España) y menores ventas de fallidos (Nórdicos). **Coste del crédito en mínimos históricos**



| DATOS BÁSICOS | 2019 | % 2018 |
|-----------------------------------|-------------|---------|
| Clientes vinculados / activos (%) | 32 | +2 pp |
| Clientes digitales (millones) | 5,8 | +6% |
| Ratio de mora (%) | 1,01 | -7 pb |
| Coste del crédito (%) | 0,10 | +3 pb |
| Ratio de eficiencia (%) | 60,0 | +470 pb |
| RoTE (%) | 7,3 | -205 pb |

| RESULTADOS* | 4T'19 | % 3T'19 | 2019 | % 2018 |
|-------------------------------|--------------|-------------|---------------|--------------|
| Margen de intereses | 961 | 0,8 | 3.788 | -7,9 |
| Comisiones | 226 | -0,5 | 866 | -5,9 |
| Margen bruto | 1.220 | 3,8 | 4.727 | -8,7 |
| Costes explotación | -712 | -0,5 | -2.835 | -0,9 |
| Dotaciones insolvencias | -96 | 21,7 | -253 | 46,2 |
| BAI | 345 | 2,8 | 1.455 | -20,0 |
| Bº ordinario atribuido | 249 | -4,0 | 1.077 | -16,0 |

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes



Fuerte crecimiento en hipotecas (el mayor en 10 años) y aumento en depósitos minoristas y de empresas

Desarrollando nuestro **programa de transformación** para mejorar la rentabilidad futura



MI afectado por la **presión competitiva** (margen de hipotecas y caída de SVR) y por las comisiones (fondos de inversión y descubiertos por cambios regulatorios)

El plan de transformación empieza a reflejarse en **menores costes (-2,7% en términos reales)**. La **calidad crediticia sigue siendo muy buena**

| DATOS BÁSICOS | 2019 | % 2018 |
|-----------------------------------|-------------|--------|
| Clientes vinculados / activos (%) | 33 | +4 pp |
| Clientes digitales (mn) | 4,2 | +45% |
| Ratio de eficiencia (%) | 41,8 | +15 pb |
| Beneficio ordinario (EUR mn) | 950 | +19% |
| RoTE (%) | 20,6 | +37 pb |



La mejora de nuestro **modelo de distribución y atención** se refleja en el fuerte crecimiento de los clientes

RoTE de c.21% por el **aumento del beneficio a doble dígito** (ingresos de clientes y fuerte mejora de la calidad crediticia)

La **participación** en Santander México sube al **91,65%** (desde el 74,96%)



| DATOS BÁSICOS | 2019 | % 2018 |
|-----------------------------------|--------------|---------|
| Clientes vinculados / activos (%) | 19 | - |
| Clientes digitales (miles) | 1.010 | +6% |
| Ratio de eficiencia (%) | 43,3 | -10 pb |
| Beneficio ordinario (EUR mn) | 717 | +24% |
| RoTE (%) ¹ | 8,7 | +111 pb |



Aumento de volúmenes por encima del mercado² por **mejor experiencia del cliente**

La colaboración de SBNA con SC USA en financiación *prime* de autos ha originado **~7.000 millones de dólares** en 2019

El crecimiento de ingresos y la mejora de la calidad crediticia se refleja en **un excelente crecimiento interanual del beneficio**



| DATOS BÁSICOS | 2019 | % 2018 |
|-----------------------------------|-------------|---------|
| Clientes vinculados / activos (%) | 22 | - |
| Clientes digitales (millones) | 13,5 | +18% |
| Ratio de mora (%) | 5,32 | +7 pb |
| Coste del crédito (%) | 3,93 | -13 pb |
| Ratio de eficiencia (%) | 33,0 | -71 pb |
| RoTE (%) | 21,2 | +147 pb |

| RESULTADOS* | 4T'19 | % 3T'19 | 2019 | % 2018 |
|-------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Margen de intereses | 2.534 | 2,3 | 10.072 | 6,0 |
| Comisiones | 974 | 3,7 | 3.798 | 11,5 |
| Margen bruto | 3.565 | 4,5 | 13.951 | 7,4 |
| Costes explotación | -1.242 | 12,6 | -4.606 | 5,1 |
| Dotaciones insolvencias | -813 | 11,3 | -3.036 | 5,2 |
| BAI | 1.305 | -6,9 | 5.606 | 11,0 |
| Bº ordinario atribuido | 689 | -6,8 | 2.939 | 16,4 |

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes



Estrategia de éxito enfocada en el servicio al cliente, con un modelo de negocio efectivo y rentable

Ganancia selectiva de cuota de mercado con fuerte aumento del negocio (créditos a particulares, consumo y depósitos vista)



Mayor rentabilidad en el año (**RoTE del 21%**) por los **mayores ingresos** (volúmenes y comisiones, con alguna presión en márgenes)

Nueva mejora de las ratios de **eficiencia y del coste del crédito** en el año

Índice



Crecimiento
Rentabilidad
Fortaleza:
desempeño en
2019



Análisis del
Grupo y de las
áreas de
negocio



**Nuestro
modelo de
negocio genera
un crecimiento
rentable**



Principales
conclusiones





Nuestra misión

Contribuir al **progreso de las personas y de las empresas**



Nuestra visión como banco

Ser la **mejor plataforma abierta de servicios financieros**, actuando de forma **responsable y ganándonos la confianza** de nuestros empleados, clientes, accionistas y de la sociedad



Cómo hacemos las cosas

Todo lo que hacemos ha de ser siempre **Sencillo, Personal y Justo**

Nuestro modelo de negocio, basado en la escala, la orientación al cliente y la diversificación, genera un crecimiento predecible y rentable



Escala

~145m

clientes totales en
Europa y América

Banco Top 3²

en 9 mercados



Orientación al cliente

Top 3

en NPS¹ en 6
países

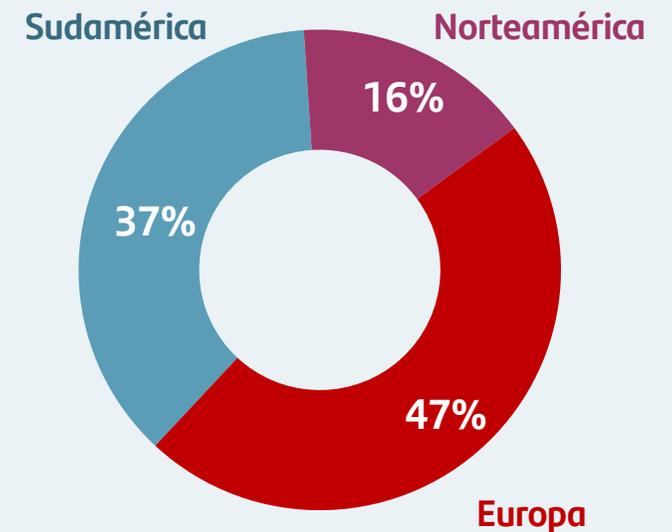
+72%

Clientes
vinculados
2014 - 2019



Diversificación

Beneficio atribuido ordinario en 2019 por región³



La buena ejecución de nuestra estrategia se ha traducido en un crecimiento predecible y rentable desde 2014

Resultados sólidos en los últimos 5 años...

 **Crecimiento**

 **Rentabilidad**

 **Fortaleza**

BPA¹ **+22%**

RoTE **+84 pb**

CET1 FL **+€22.000m³**

VTNC por acción² **+19%**

RoRWA **+34 pb**

Incrementando **2,3 veces** el DPA en efectivo⁴

...apoyados por inversiones

>€2.000m

Costes de transformación

~€5.000m

Inversión anual en digital y tecnología

(1) En euros constantes; ajustado por el aumento del número de acciones como resultado de los *scrip dividends*.

(2) Ajustado por el aumento del número de acciones como resultado de los *scrip dividends*.

(3) CET1 FL (mn €) acumulado desde 2014; incluyendo la colocación acelerada de enero 2015 (7.500 mn €).

(4) Dividendo en efectivo de 0,20 € en 2019, comparado con 0,086 € en 2014 (procedente de la aceptación en efectivo de los *scrip dividends* de 0,60 € en 2014) - El Consejo tiene la intención de proponer a la Junta General de Accionistas de 2020 un dividendo total por acción con cargo a los resultados de 2019 de 0,23 euros de los cuales 0,20 euros por acción se pagarán en efectivo.

Nuestro modelo de negocio y trayectoria apoyan la consecución de nuestros objetivos a medio plazo

| | 2019 | Investor Day 2019: objetivos a medio plazo |
|----------------------------------|--------|---|
| Clientes vinculados ¹ | 22m | ~ 26m |
| Clientes digitales ² | 37m | ~ 50m |
| Ventas digitales | 36% | >50% |
| Ratio de eficiencia | 47% | 42-45% |
| CET1 FL | 11,65% | 11-12% |
| RoTE ordinario | 11,8% | 13-15% |
| RoRWA ordinario | 1,61% | 1,8-2,0% |
| <i>Pay-out</i> | 40-50% | 40-50% |

Crecimiento del BPA a tasas de un dígito alto TACC a 3 años³

La ejecución de nuestro plan, basado en tres pilares, impulsará el crecimiento rentable de forma responsable



**Mejorar el
rendimiento
operativo**



**Optimizar la
asignación de
capital**



**Acelerar la
digitalización a
través de Santander
Global Platform**



Continuar construyendo un Banco más responsable

Mejorar el rendimiento operativo potenciando *One Santander*



Rendimiento operativo

| | Europa | | Norteamérica | | Sudamérica | |
|---------------------|--|------------------------|---|------------------------|---|------------------------|
| | 2019 | Objetivo a medio plazo | 2019 | Objetivo a medio plazo | 2019 | Objetivo a medio plazo |
| RoTE ordinario | 10% | 12-14% | 13% ¹ | 14-16% ² | 21% | 20-22% |
| Ratio de eficiencia | 53% | 47-49% | 43% | 39-41% | 36% | 33-35% |
| | Construir una plataforma bancaria europea de alta rentabilidad | | Invertir conjuntamente para mejorar las capacidades comerciales | | Reasignación de capital y oportunidad de crecimiento altamente rentable | |

Optimización continua de la asignación de capital para mejorar la rentabilidad



Reasignación hacia regiones y negocios más rentables



Mejorar el *pricing*, los procesos y el gobierno



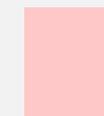
Gestión activa y alineamiento del equipo directivo

Fuerte mejora de la rentabilidad que resulta en una mayor capacidad de generación de capital




RoRWA¹
Grupo

1,3%



2014

1,6%



2019

1,8-2,0%



Medio plazo

Acelerar la digitalización y desarrollo de Santander Global Platform



Digitalización
& SGP

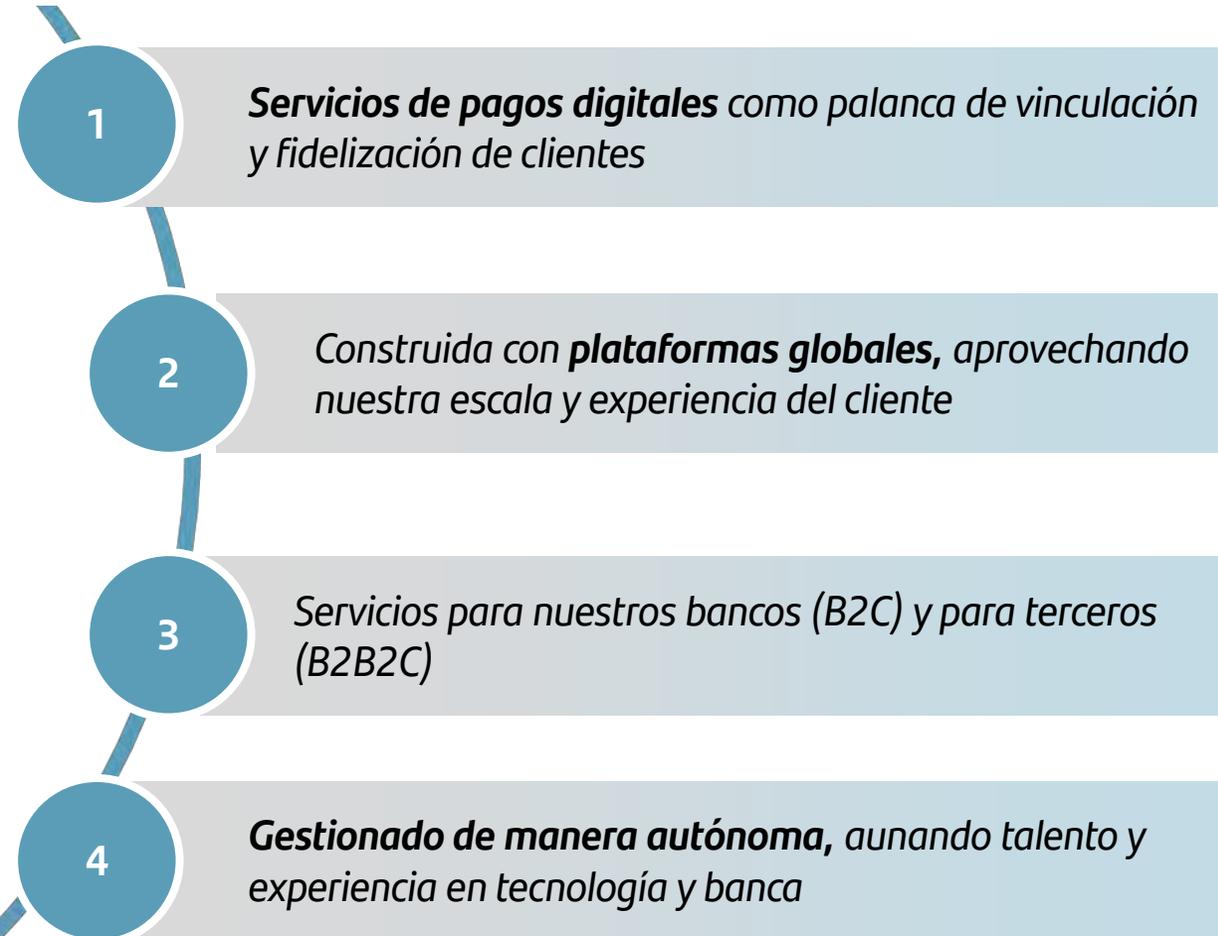
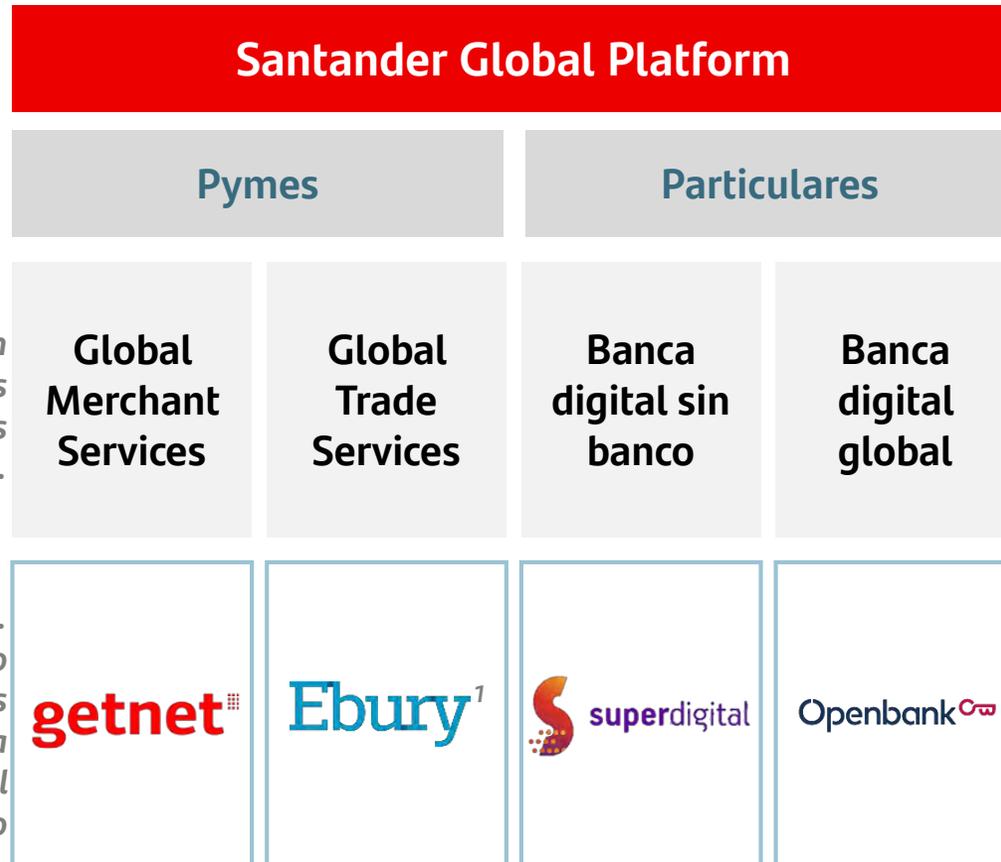
Acelerar la transformación de nuestros principales bancos



Ofrecer servicios de pago y soluciones globales mejores y más rápido

Avanzando hacia *ONE SANTANDER* para desarrollar servicios más sencillos, más rápidos y mejores

Best-in-class en soluciones de pagos globales y de banca digital para pymes y particulares



Ofreciendo las mejores soluciones de pagos globales a las pymes



Digitalización
y SGP

Global Merchant Services

Aprovechando Getnet para construir Global Merchant Services

€42.000m

Tamaño de mercado en volumen de ingresos¹

~ 7%

TACC de ingresos prevista para el mercado²

Alto crecimiento y gran mercado objetivo...

getnet[®]

Alta vinculación

2x

Cuota de mercado en Brasil en 5 años

Alto crecimiento

+30%

Crecimiento (TACC) 2013-2019 en volumen de operaciones

...con propuestas atractivas que generan alto crecimiento...

Crece de **1** a **8** mercados

Global Trade Services

Plataforma global para dar servicio a las pymes internacionales

\$200.000m

Tamaño de mercado en ingresos (Global Transaction Banking)

>200.000

Pymes clientes de Santander que operan internacionalmente

Ebury³

Alta vinculación

+20%

Crecimiento (TACC) 2017-2019 en operaciones por cliente

Alto crecimiento

+45%

Crecimiento interanual de ingresos

... y objetivos ambiciosos a medio plazo

Crece para dar servicio a más de **20** mercados



- (1) Tamaño de mercado en ingresos de EMEA + América en servicios de adquirencia incl. Tasa de descuento (MDR) neta y alquiler de terminales
- (2) TACC entre 2018 y 2023
- (3) Participación del 50,1%; Cierre de la operación previsto a mediados de 2020, sujeto a la obtención de aprobaciones regulatorias pertinentes

Ofreciendo soluciones de banca 100% digitales para particulares



Digitalización
y SGP



Plataforma de inclusión financiera
para servir de manera eficiente a la
base de la pirámide

>300m

Población no plenamente
bancarizada¹ en
Latinoamérica



~60m

Expansión de la clase
media² hasta 2030
(+20%)

Alto
crecimiento y
gran mercado
objetivo...

Alta vinculación

1,8x

Crecimiento de
transacciones sobre el
crecimiento de clientes³

Alto crecimiento

+105%

Crecimiento anual de
las transacciones

...con propuestas
atractivas que
generan alto
crecimiento...

Objetivo de **>5m** de clientes
activos en **7** mercados

... y objetivos
ambiciosos a
medio plazo



Nuestro banco universal digital global

1.000m

Población en los mercados
en los que opera el Grupo



68%

Del total de activos en
Europa mantenidos en
cuentas corrientes

Alta vinculación

4,4

Media de productos
por cliente vinculado

Alto crecimiento

+134%

Crecimiento de las
ventas de hipotecas en
los últimos 12 meses

Creer de **4 a 10** mercados en
Europa y América



- (1) Incluyendo 200mn+ no bancarizados y 100mn+ infra-bancarizados
- (2) 10-50 \$ de renta per cápita diaria (PPP); Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo, 2016
- (3) Clientes activos (30 días)

Índice



Crecimiento
Rentabilidad
Fortaleza:
desempeño en
2019



Análisis del
Grupo y de las
áreas de
negocio



Nuestro
modelo de
negocio genera
un crecimiento
rentable



**Principales
conclusiones**



Principales mensajes

En 2019 hemos conseguido...

Crecimiento:

- **Récord histórico de ingresos** de €49.000m (+3%²)
- **Alto crecimiento en clientes:** vinculados (+9%) y digitales (+15%)

Rentabilidad:

- **RoTE ordinario** del 11,8% y RoRWA ordinario del 1,61% (+5 pb³)
- **Crecimiento en el beneficio ordinario trimestral** (+5%² interanual en T4)

Fortaleza:

- **Fuerte generación de capital**, cerrando el año con una ratio CET1 FL del 11,65%
- **Muy cómodos con el nivel de capital y los buffers** sobre requerimientos regulatorios



Propuesta¹ aumentar el DPA en efectivo a €20 céntimos (c.+3% interanual) y total DPA 2019 de €23 céntimos



Objetivo de crecimiento de BPA a tasa de un dígito alto en los próximos 3 años (TACC)

Anexo



Anexo

Neto de plusvalías y saneamientos

Segmentos principales

Negocios globales

Otros países. Detalle

Gestión de balance y capital

Rentabilidad del crédito y coste de los depósitos

Morosidad, cobertura y coste del crédito

Banca Responsable

Cuentas trimestrales de resultados

Neto de plusvalías y saneamientos

| 1T'19 | |
|---|-------------|
| Plusvalías Prisma (Argentina) | +150 |
| Costes de reestructuración (-66 Reino Unido; -12 Polonia) | -78 |
| Venta de inmuebles (Centro Corporativo) | -180 |
| Total Grupo | -108 |

| 2T'19 | |
|---|-------------|
| Costes de reestructuración (-600 España; -26 Reino Unido) | -626 |
| PPI ¹ (Reino Unido) | -80 |
| Total Grupo | -706 |

| 3T'19 | |
|--|---------------|
| PPI ¹ (Reino Unido) | -103 |
| Costes de reestructuración (-12 Reino Unido; -8 Polonia) | -20 |
| Impacto tipo de cambio en plusvalías Prisma | -20 |
| Subtotal (impacta en capital) | -143 |
| Fondo de comercio Reino Unido (Centro Corporativo) | -1.491 |
| Total Grupo | -1.634 |

| 4T'19 | |
|---|-------------|
| Venta custodia (neto) | +693 |
| Reforma fiscal en Brasil | +551 |
| Participaciones inmobiliarias (neto) | -225 |
| Costes de reestructuración (-90 Brasil; -23 Reino Unido; -16 SCF; -8 EE.UU.; -3 Polonia) | -140 |
| Intangibles y otros | -168 |
| Total Grupo | +711 |

-1.737
2019

Anexo

Neto de plusvalías y saneamientos

Segmentos principales

Negocios globales

Otros países. Detalle

Gestión de balance y capital

Rentabilidad del crédito y coste de los depósitos

Morosidad, cobertura y coste del crédito

Banca Responsable

Cuentas trimestrales de resultados



| DATOS BÁSICOS | 2019 | % 2018 |
|-----------------------------------|-------------|--------|
| Clientes vinculados / activos (%) | 36 | +3 pp |
| Clientes digitales (millones) | 13,8 | +9% |
| Ratio de mora (%) | 3,25 | -42 pb |
| Coste del crédito (%) | 0,28 | +4 pb |
| Ratio de eficiencia (%) | 52,6 | +6 pb |
| RoTE (%) | 10,0 | -86 pb |

| RESULTADOS* | 4T'19 | % 3T'19 | 2019 | % 2018 |
|-------------------------------|---------------|-------------|----------------|-------------|
| Margen de intereses | 3.531 | -1,2 | 14.201 | -0,1 |
| Comisiones | 1.319 | -0,2 | 5.260 | -3,3 |
| Margen bruto | 5.292 | -1,1 | 21.001 | -1,3 |
| Costes explotación | -2.733 | -0,7 | -11.044 | -1,3 |
| Dotaciones insolvencias | -498 | -0,1 | -1.839 | 16,9 |
| BAI | 1.852 | -5,9 | 7.350 | -1,9 |
| Bº ordinario atribuido | 1.238 | -4,7 | 4.878 | -3,4 |

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes



Obtención de sinergias adicionales de los procesos de integración y transformación

Enfoque cross-border: simplificación del modelo de negocio y adaptación de nuestras plataformas tecnológicas

Utilizar la transformación digital para mejorar la experiencia del cliente



Ingresos estables en un entorno de tipos de interés muy bajos

Los costes se reducen un 2,4% en términos reales, reflejando los ahorros de los procesos de optimización, básicamente en España

El **coste del crédito** se mantiene en **niveles bajos** (0,28%) a pesar del aumento de provisiones



| DATOS BÁSICOS | 2019 | % 2018 |
|-----------------------------------|-------------|---------|
| Clientes vinculados / activos (%) | 31 | +4 pp |
| Clientes digitales (millones) | 5,2 | +35% |
| Ratio de mora (%) | 2,20 | -59 pb |
| Coste del crédito (%) | 2,76 | -36 pb |
| Ratio de eficiencia (%) | 42,8 | -3 pb |
| RoTE (%) ¹ | 13,0 | +112 pb |

| RESULTADOS* | 4T'19 | % 3T'19 | 2019 | % 2018 |
|-------------------------------|---------------|--------------|---------------|-------------|
| Margen de intereses | 2.265 | -0,4 | 8.926 | 3,9 |
| Comisiones | 427 | -5,5 | 1.776 | 4,4 |
| Margen bruto | 2.949 | -1,9 | 11.604 | 5,1 |
| Costes explotación | -1.314 | 3,0 | -4.968 | 5,1 |
| Dotaciones insolvencias | -1.050 | 3,4 | -3.656 | 0,6 |
| BAI | 554 | -12,7 | 2.776 | 12,8 |
| Bº ordinario atribuido | 389 | -0,7 | 1.667 | 21,3 |

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes



Captación de **nuevas oportunidades** y desarrollo del corredor comercial USMX, que aumenta los ingresos (SCIB: +41%; Empresas: +23%)

Colaboración entre las áreas de tecnología, RRHH, auditoría y legal para alinear políticas y **optimizar operaciones**



Aumento de la rentabilidad apoyada en el crecimiento del beneficio a doble dígito

Mayores ingresos comerciales (volúmenes) con **mejor calidad crediticia** (ratio de mora y coste del crédito). Los costes reflejan el **plan de inversión** en México



| DATOS BÁSICOS | 2019 | % 2018 |
|-----------------------------------|-------------|---------|
| Clientes vinculados / activos (%) | 26 | - |
| Clientes digitales (millones) | 17,3 | +15% |
| Ratio de mora (%) | 4,86 | +6 pb |
| Coste del crédito (%) | 2,92 | -8 pb |
| Ratio de eficiencia (%) | 36,1 | -98 pb |
| RoTE (%) | 20,6 | +179 pb |

| RESULTADOS* | 4T'19 | % 3T'19 | 2019 | % 2018 |
|-------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Margen de intereses | 3.356 | 3,2 | 13.316 | 9,3 |
| Comisiones | 1.228 | 3,2 | 4.787 | 14,6 |
| Margen bruto | 4.714 | 4,8 | 18.425 | 10,7 |
| Costes explotación | -1.762 | 11,1 | -6.656 | 10,2 |
| Dotaciones insolvencias | -1.015 | 12,3 | -3.789 | 7,4 |
| BAI | 1.688 | -7,3 | 7.232 | 12,2 |
| Bº ordinario atribuido | 947 | -3,8 | 3.924 | 18,4 |

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes



Foco en productos y servicios con **fuerte crecimiento esperado en los próximos años**

Estrategia centrada en el **crecimiento rentable** y el control de riesgos, cubriendo las necesidades de los clientes y **exportando experiencias positivas**



Mejora de la rentabilidad (**RoTE c.21%**) con **crecimiento del beneficio a doble dígito** en todos los países, excepto Chile

Buena evolución de los **ingresos de clientes**, impulsada por los mayores volúmenes (9-13%) y la **mejora de la eficiencia**



| RESULTADOS* | 2019 | 2018 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Margen de intereses | -1.252 | -987 |
| ROF | -297 | 11 |
| Costes explotación | -373 | -426 |
| Dotaciones y otros resultados | -273 | -216 |
| Impuestos y minoritarios | 166 | 13 |
| Bº ordinario atribuido | -2.096 | -1.686 |

(*) Millones de euros



El margen de intereses presenta mayor pérdida por el mayor stock de emisiones y por el impacto de la NIIF 16

Los ROF recogen el mayor **coste de la cobertura de los tipos de cambio**

Los costes reflejan las medidas de racionalización y simplificación

Anexo

Neto de plusvalías y saneamientos

Segmentos principales

Negocios globales

Otros países. Detalle

Gestión de balance y capital

Rentabilidad del crédito y coste de los depósitos

Morosidad, cobertura y coste del crédito

Banca Responsable

Cuentas trimestrales de resultados

Banca Comercial

| RESULTADOS* | 4T'19 | % 3T'19 | 2019 | % 2018 |
|-------------------------------|---------------|--------------|----------------|------------|
| Margen de intereses | 8.296 | 0,1 | 33.157 | 3,3 |
| Comisiones | 2.266 | 1,0 | 9.094 | 4,9 |
| Margen bruto | 10.924 | -1,1 | 43.523 | 3,8 |
| Costes explotación | -4.969 | 2,9 | -19.481 | 2,6 |
| Dotaciones insolvencias | -2.456 | 0,8 | -9.154 | 7,4 |
| BAI | 3.042 | -10,5 | 13.265 | 4,7 |
| Bº ordinario atribuido | 1.886 | -4,8 | 7.748 | 6,5 |

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes

Actividad

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



El foco continúa en la **vinculación de los clientes y la transformación digital**

Se siguen lanzando nuevos productos y servicios para responder a las necesidades de nuestros clientes



Corporate & Investment Banking: +17% interanual *collaboration* revenues

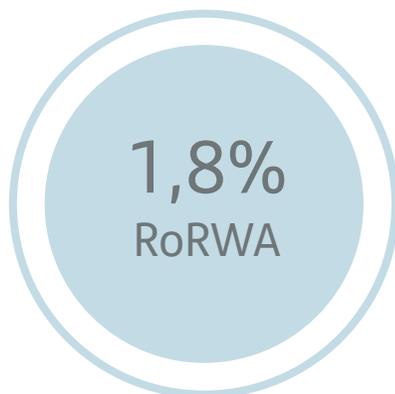
| RESULTADOS* | 4T'19 | % 3T'19 | 2019 | % 2018 |
|-------------------------------|------------|-------------|--------------|-------------|
| Margen de intereses | 712 | 7,1 | 2.721 | 14,0 |
| Comisiones | 380 | -9,1 | 1.528 | 1,0 |
| Margen bruto | 1.443 | 15,0 | 5.284 | 7,4 |
| Costes explotación | -606 | 9,4 | -2.276 | 9,4 |
| Dotaciones insolvencias | -127 | -- | -155 | -23,0 |
| BAI | 680 | -2,8 | 2.767 | 8,9 |
| Bº ordinario atribuido | 425 | -6,2 | 1.761 | 10,0 |

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes

Margen bruto

Millones de euros constantes

| | 2018 | % | 2019 |
|----------------------------|-------|------|-------|
| | 4.920 | +7% | 5.284 |
| Capital & Other | 491 | -13% | 428 |
| Global Markets | 1.403 | +12% | 1.578 |
| Global Debt Financing | 1.377 | +6% | 1.453 |
| Global Transaction Banking | 1.649 | +11% | 1.825 |



Crecimiento interanual del beneficio impulsado por los negocios de valor añadido

Queremos continuar siendo los **socios estratégicos** de nuestros clientes globales...

... **apalancándonos en nuestras fortalezas en Latinoamérica y en Europa**



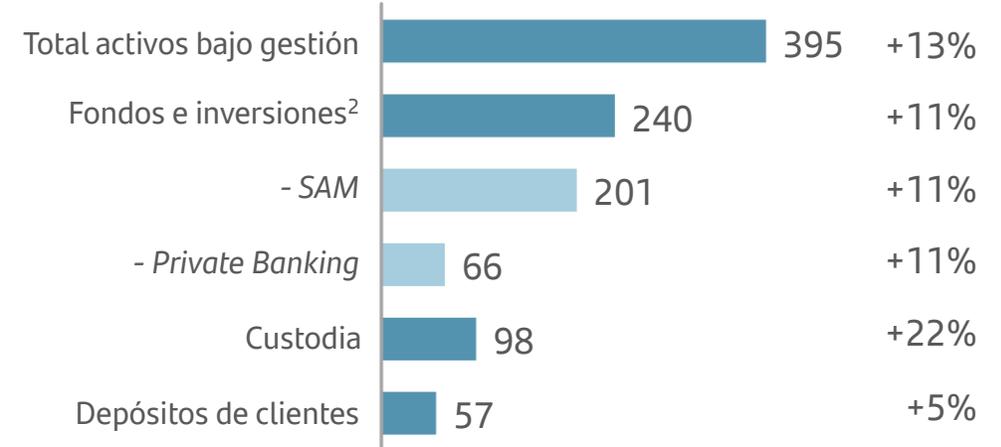
Wealth Management & Insurance: +20% interannual collaboration revenues³

| RESULTADOS* | 4T'19 | % 3T'19 | 2019 | % 2018 |
|-------------------------------|------------|-------------|--------------|-------------|
| Margen de intereses | 143 | 0,4 | 565 | 7,8 |
| Comisiones | 328 | 9,8 | 1.201 | 5,2 |
| Margen bruto | 588 | 6,4 | 2.223 | 6,3 |
| Costes explotación | -234 | 4,8 | -911 | 3,3 |
| Dotaciones insolvencias | 21 | -- | 25 | -- |
| BAI | 371 | 14,6 | 1.325 | 11,0 |
| Bº ordinario atribuido | 263 | 9,5 | 960 | 11,1 |

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes

Actividad

Miles de millones de euros y % variación interannual en euros constantes



Iniciativas estratégicas enfocadas en:

La plataforma global de Private Banking y en inversiones digitales

Aumentar la cuota de mercado de SAM y de seguros – propuesta de valor completa



Nota: Total de saldos comercializados y/o gestionados

(1) Beneficio después de impuestos + total de ingresos por comisiones generados por este negocio

(2) Total ajustado de fondos de clientes de banca privada gestionados por SAM. Proforma incluyendo a las Joint Ventures gestoras de fondos de Popular. La recompra del 60% restante de su accionariado está sujeto a autorizaciones regulatorias y otras condiciones habituales.

(3) Solo Banca Privada

Anexo

Neto de plusvalías y saneamientos

Segmentos principales

Negocios globales

Otros países. Detalle

Gestión de balance y capital

Rentabilidad del crédito y coste de los depósitos

Morosidad, cobertura y coste del crédito

Banca Responsable

Cuentas trimestrales de resultados



| DATOS BÁSICOS | 2019 | % 2018 |
|-----------------------------------|--------------|---------|
| Clientes vinculados / activos (%) | 46 | +1 pp |
| Clientes digitales (miles) | 775 | +6% |
| Ratio de mora (%) | 4,83 | -111 pb |
| Coste del crédito (%) | -0,02 | -11 pb |
| Ratio de eficiencia (%) | 45,3 | -258 pb |
| RoTE (%) | 12,8 | +77 pb |

| RESULTADOS* | 4T'19 | % 3T'19 | 2019 | % 2018 |
|-------------------------------|-------------|-------------|--------------|------------|
| Margen de intereses | 213 | -0,4 | 856 | -0,2 |
| Comisiones | 98 | 2,3 | 390 | 3,6 |
| Margen bruto | 332 | 0,0 | 1.375 | 2,3 |
| Costes explotación | -156 | 0,8 | -623 | -3,2 |
| Dotaciones insolvencias | -4 | -- | 8 | -- |
| BAI | 192 | 8,0 | 750 | 9,3 |
| Bº ordinario atribuido | 140 | 11,7 | 525 | 9,6 |

(*) Millones de euros



Cuotas de mercado del entorno del 20% en la nueva producción del crédito a empresas e hipotecas

El Banco ha mantenido las **mejores calificaciones de riesgo** de las agencias de rating, alineadas o por encima del soberano



El beneficio ordinario atribuido aumenta el 10% interanual, por la mejora de la eficiencia y un coste del crédito bajo

Ratio de mora <5%, tras reducirse fuertemente en el año (gestión de activos no productivos implementada tras la adquisición de Popular)



| DATOS BÁSICOS | 2019 | % 2018 |
|-----------------------------------|--------------|---------|
| Clientes vinculados / activos (%) | 53 | +1 pp |
| Clientes digitales (miles) | 2.510 | +14% |
| Ratio de mora (%) | 4,31 | +3 pb |
| Coste del crédito (%) | 0,72 | +7 pb |
| Ratio de eficiencia (%) | 40,4 | -261 pb |
| RoTE (%) ¹ | 19,6 | +67 pb |

| RESULTADOS* | 4T'19 | % 3T'19 | 2019 | % 2018 |
|-------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| Margen de intereses | 307 | 2,3 | 1.171 | 18,6 |
| Comisiones | 117 | -2,1 | 467 | 4,0 |
| Margen bruto | 459 | 3,2 | 1.717 | 16,4 |
| Costes explotación | -169 | -3,7 | -693 | 9,3 |
| Dotaciones insolvencias | -51 | -15,3 | -217 | 35,6 |
| BAI | 205 | 11,1 | 681 | 24,3 |
| Bº ordinario atribuido | 104 | 9,2 | 349 | 18,9 |

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes



Foco en la **obtención de sinergias** y en reducir el coste de los depósitos tras la adquisición de DB Polska

Hemos sido reconocidos como el mejor banco de Polonia, con **varios premios** tanto en banca tradicional como digital



El beneficio ordinario sube a doble dígito favorecido por la adquisición de DB Polska y por una **sólida tendencia del subyacente**, tanto en volúmenes como en resultados

Control de costes y mejora de la **eficiencia**, aunque los resultados están impactados por una **mayor contribución** al **Banking Tax y BFG**



| DATOS BÁSICOS | 2019 | % 2018 |
|-----------------------------------|-------------|--------|
| Clientes vinculados / activos (%) | 33 | +4 pp |
| Clientes digitales (mn) | 4,2 | +45% |
| Ratio de mora (%) | 2,19 | -24 pb |
| Coste del crédito (%) | 2,49 | -26 pb |
| Ratio de eficiencia (%) | 41,8 | +15 pb |
| RoTE (%) | 20,6 | +37 pb |

| RESULTADOS* | 4T'19 | % 3T'19 | 2019 | % 2018 |
|-------------------------------|--------------|-------------|---------------|-------------|
| Margen de intereses | 816 | 0,9 | 3.157 | 8,5 |
| Comisiones | 197 | -7,6 | 829 | 4,2 |
| Margen bruto | 1.054 | 3,5 | 3.998 | 7,7 |
| Costes explotación | -445 | 4,7 | -1.671 | 8,1 |
| Dotaciones insolvencias | -222 | -1,8 | -863 | -1,3 |
| BAI | 395 | 8,3 | 1.459 | 13,2 |
| Bº ordinario atribuido | 291 | 22,9 | 950 | 19,4 |

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes



La mejora de nuestro **modelo de distribución y atención** se refleja en el fuerte crecimiento de los clientes

Fuerte crecimiento de clientes vinculados y digitales

Foco en el **crecimiento selectivo en créditos** (particulares y empresas) y gestión del coste de los depósitos



RoTE c.21% por el **aumento del beneficio a doble dígito** (ingresos de clientes y fuerte mejora de la calidad crediticia)

La **participación** en Santander México sube al **91,65%** (desde el 74,96%)



| DATOS BÁSICOS | 2019 | % 2018 |
|----------------------------------|--------------|---------|
| Cientes vinculados / activos (%) | 19 | - |
| Cientes digitales (miles) | 1.010 | +6% |
| Ratio de mora (%) | 2,20 | -72 pb |
| Coste del crédito (%) | 2,85 | -42 pb |
| Ratio de eficiencia (%) | 43,3 | -10 pb |
| RoTE (%) ¹ | 8,7 | +111 pb |

| RESULTADOS* | 4T'19 | % 3T'19 | 2019 | % 2018 |
|-------------------------------|--------------|--------------|---------------|-------------|
| Margen de intereses | 1.449 | -1,2 | 5.769 | 1,5 |
| Comisiones | 230 | -3,6 | 947 | 4,6 |
| Margen bruto | 1.894 | -4,6 | 7.605 | 3,8 |
| Costes explotación | -869 | 2,2 | -3.297 | 3,6 |
| Dotaciones insolvencias | -828 | 4,9 | -2.792 | 1,2 |
| BAI | 158 | -41,6 | 1.317 | 12,2 |
| Bº ordinario atribuido | 98 | -37,1 | 717 | 23,9 |

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes



Aumento de volúmenes por encima del mercado² por **mejor experiencia del cliente**

La colaboración de SBNA con SC USA en financiación *prime* de autos ha originado **~7.000 millones de dólares** en 2019



Aumento de la rentabilidad por mejora de los retornos ajustados al riesgo en auto y por el foco en el coste de financiación

El crecimiento de ingresos y la mejora de la calidad crediticia se refleja en **un excelente crecimiento interanual del beneficio**



| DATOS BÁSICOS | 2019 | % 2018 |
|----------------------------------|--------------|--------|
| Cientes vinculados / activos (%) | 46 | - |
| Cientes digitales (miles) | 1.247 | +15% |
| Ratio de mora (%) | 4,64 | -2 pb |
| Coste del crédito (%) | 1,08 | -11 pb |
| Ratio de eficiencia (%) | 40,6 | -71 pb |
| RoTE (%) | 18,1 | -26 pb |

| RESULTADOS* | 4T'19 | % 3T'19 | 2019 | % 2018 |
|-------------------------------|-------------|-------------|---------------|------------|
| Margen de intereses | 464 | 6,4 | 1.867 | -0,3 |
| Comisiones | 102 | 6,2 | 404 | -0,9 |
| Margen bruto | 638 | 4,6 | 2.539 | 4,0 |
| Costes explotación | -246 | 0,7 | -1.031 | 2,2 |
| Dotaciones insolvencias | -130 | 28,0 | -443 | -2,8 |
| BAI | 274 | -1,2 | 1.129 | 4,8 |
| Bº ordinario atribuido | 157 | 3,0 | 630 | 6,8 |

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes



Mejora de la satisfacción del cliente: **2ª posición en NPS** y aumento de **clientes vinculados y digitales**

Año récord en apertura de cuentas, gracias a *Santander Life* y los esfuerzos en digitalización



Crecimiento del beneficio impulsado por los ingresos, el control de costes y la mejora del coste del crédito

La evolución del margen de intereses está impactada por la menor inflación y unos tipos de interés en mínimos históricos, más que compensados por los ROF



| DATOS BÁSICOS | 2019 | % 2018 |
|-----------------------------------|--------------|---------|
| Clientes vinculados / activos (%) | 47 | - |
| Clientes digitales (miles) | 2.196 | +5% |
| Ratio de mora (%) | 3,39 | +22 pb |
| Coste del crédito (%) | 5,09 | +164 pb |
| Ratio de eficiencia (%) | 57,9 | -423 pb |
| RoTE (%) | 22,2 | +11 pp |

| RESULTADOS* | 4T'19 | % 3T'19 | 2019 | % 2018 |
|-------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Margen de intereses | 250 | 6,9 | 940 | 126,7 |
| Comisiones | 118 | 4,8 | 446 | 84,3 |
| Margen bruto | 359 | 12,8 | 1.316 | 101,6 |
| Costes explotación | -209 | 19,6 | -762 | 87,9 |
| Dotaciones insolvencias | -53 | -3,2 | -235 | 88,9 |
| BAI | 43 | -23,5 | 217 | 120,6 |
| Bº ordinario atribuido | 47 | 42,9 | 144 | 223,7 |

(*) Millones de euros y % variación en euros constantes



La evolución de los volúmenes y del beneficio ha estado muy condicionada por el **entorno económico**

Se ha mantenido una **alta ratio de liquidez en dólares**

La ratio de mora se mantuvo relativamente estable en un entorno de bajo crecimiento del crédito en términos reales



Fuerte crecimiento en todas las líneas debido a **la elevada inflación y a los altos tipos de interés**

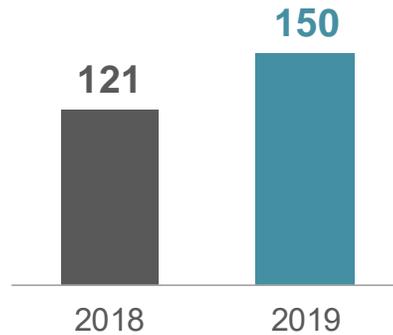
Aumento del beneficio por el **mayor margen de intereses** (altos tipos de interés y mayor volumen de títulos del banco central) y por la **mejora de la eficiencia**

Uruguay y Región Andina



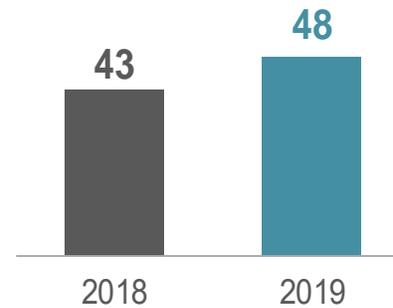
URUGUAY

+24%



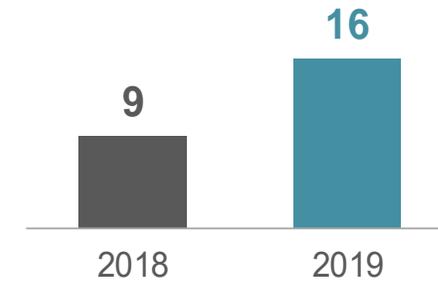
PERÚ

+11%



COLOMBIA

+81%



El crecimiento de los volúmenes y la actividad se ve reflejado en el **mayor beneficio** (aumento del margen de intereses y de las comisiones) y en la **mejora de la eficiencia**

Anexo

Neto de plusvalías y saneamientos

Segmentos principales

Negocios globales

Otros países. Detalle

Gestión de balance y capital

Rentabilidad del crédito y coste de los depósitos

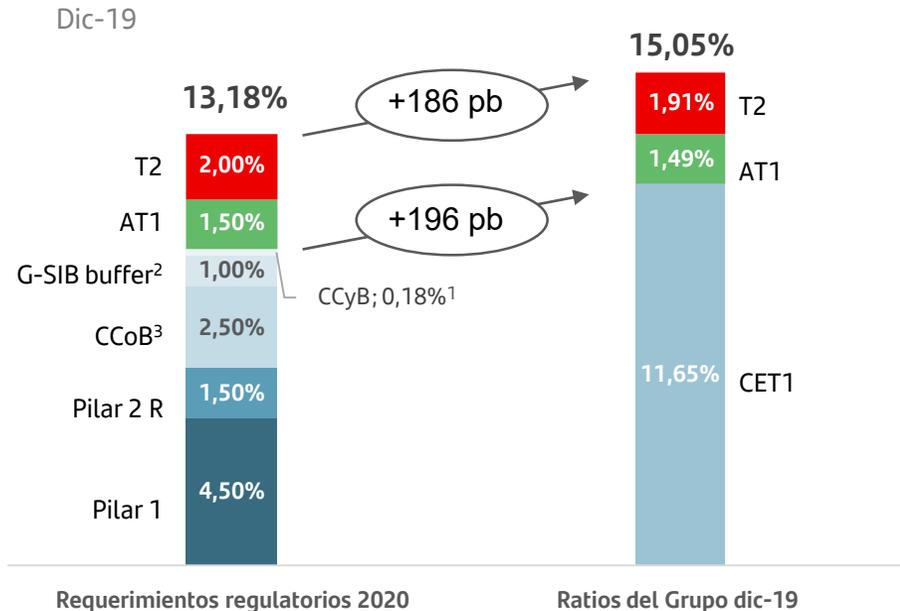
Morosidad, cobertura y coste del crédito

Banca Responsable

Cuentas trimestrales de resultados

Los niveles de capital de Santander, tanto *phased-in* como *fully loaded*, superan los requerimientos regulatorios mínimos

Requerimientos de capital SREP (*phased-in*) y MDA

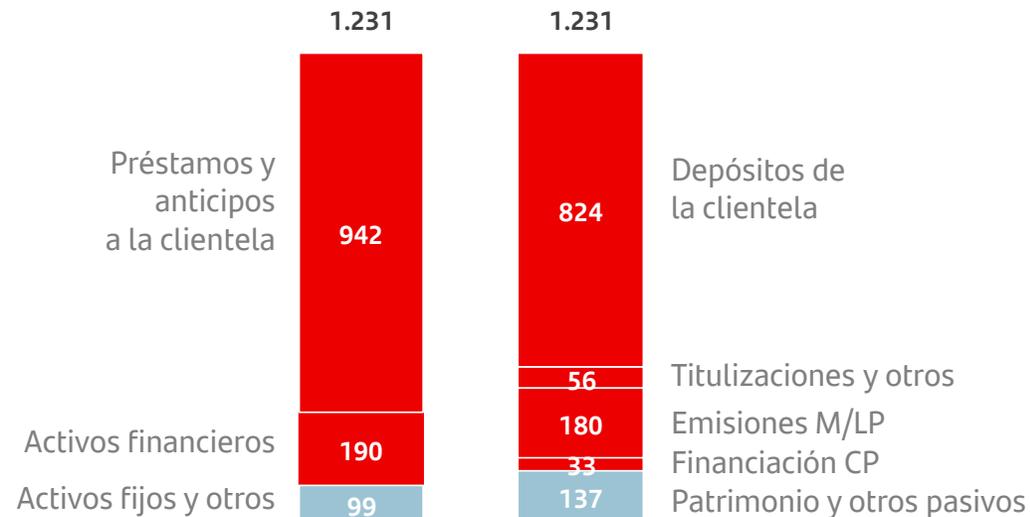


- El nivel mínimo de la ratio CET1 que el Grupo debe mantener es de **9,68%**
- Próximos al objetivo de emisiones de AT1 y T2 (AT1: 1,5%; T2: 2% de APRs) asumiendo APRs constantes
- En dic-19, Santander S.A. cumple con los requisitos MREL⁴ tras las emisiones elegibles de los dos últimos años
- La distancia al MDA es de 186 pb⁵ en dic-19

Santander tiene un balance con elevada liquidez por el alto peso de los depósitos e instrumentos diversificados de deuda mayorista M/LP

Balance de liquidez

Miles de millones de euros, dic-19



ALACs²

Miles de millones de euros, dic-19

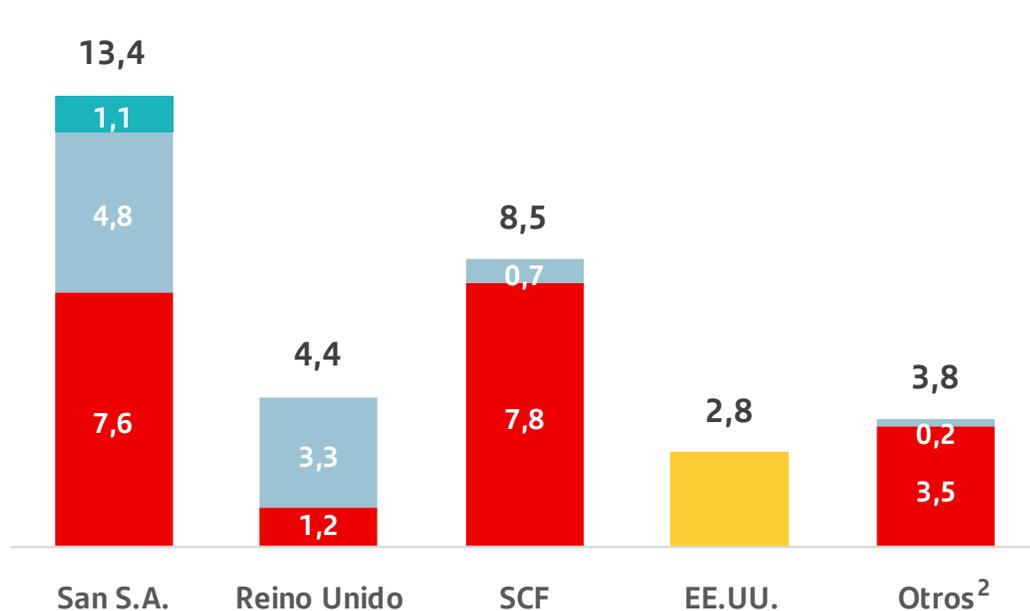
| | Activo | Pasivo |
|---------------|--------|--------|
| ALACs Nivel 1 | 198,9 | 198,9 |
| ALACs Nivel 2 | 14,9 | 14,9 |
| ▶ Nivel 2A | 7,1 | 7,1 |
| ▶ Nivel 2B | 7,8 | 7,8 |

| | Ratio de cobertura de liquidez (LCR) nov-19 | Coef. de financiación estable neta (NSFR) sep-19 | Ratio de créditos / depósitos (LTD) dic-19 |
|--|--|---|---|
|  Grupo | 163% | 112% | 114% |
|  ¹ | 148% | 124% | 119% |
|  | 137% | 104% | 101% |
|  ¹ | 175% | 105% | 77% |

El Grupo ha emitido 33.000 millones de euros¹ de deuda a M/LP en el año y tiene capacidad para cubrir adecuadamente su perfil de vencimientos futuros

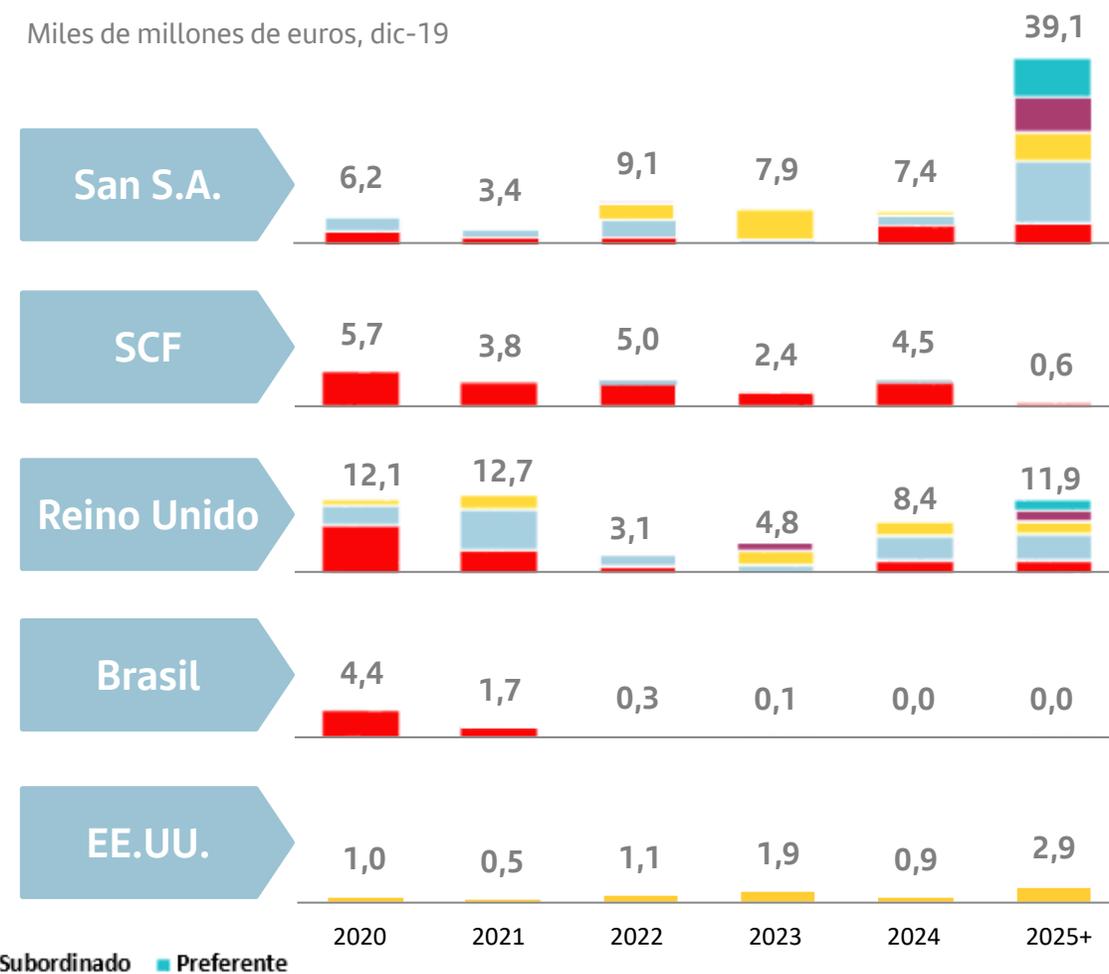
Colocación pública de emisiones en el mercado en 2019

Miles de millones de euros, dic-19



Perfil de vencimiento

Miles de millones de euros, dic-19



■ Deuda Senior ■ Cédulas Hipotecarias ■ Deuda Senior TLAC ■ Subordinado ■ Preferente



(1) Los datos incluyen emisiones públicas de todas las unidades con tipos de cambio medios del periodo. Excluye titulizaciones.
 (2) Otras colocaciones públicas de emisiones en el mercado en Brasil, Chile, México y Polonia

Plan de emisiones 2020-2021 por principales emisores

| Miles de mn de euros | 2020 | | | | 2021 | | | |
|-------------------------|-----------------------------------|--------------------------|------------|--------------|-----------------------------------|--------------------------|------------|--------------|
| | <i>Snr Preferred</i> + Cédulas | <i>Snr Non-Preferred</i> | Híbridos | Total | <i>Snr Preferred</i> + Cédulas | <i>Snr Non-Preferred</i> | Híbridos | Total |
| Santander S.A. | 4-5 | 7-8 | 1-2 | 12-15 | 4-5 | 4-5 | 1-2 | 9-12 |
| SCF | 6-8 | | | 6-8 | 7-9 | | | 7-9 |
| Santander UK | 6-8 | 2-3 | | 8-11 | 8-10 | 2-3 | | 10-13 |
| SHUSA | | 1-2 | | 1-2 | | 1-2 | | 1-2 |
| Total | 16-21 | 10-13 | 1-2 | 27-36 | 19-24 | 7-10 | 1-2 | 27-36 |
| | Vencimientos: | | | 32,7 | Vencimientos: | | | 24,3 |

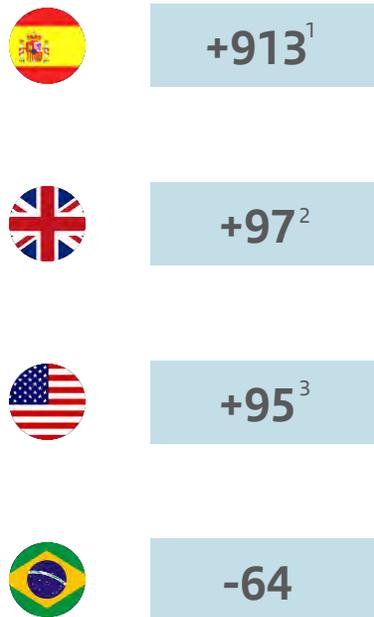
El plan de financiación de Banco Santander S.A. contempla lo siguiente:

- Aumentar el stock de TLAC para gestionar los mayores requerimientos
- Pre-financiar las emisiones de 2017 que pierden elegibilidad de TLAC en 2021
- Seguir completando los *buffers* del 1,5% de AT1 y 2% de T2 sujetos al crecimiento de APRs
- Este plan de emisiones contempla el reembolso total de los vencimientos de TLTRO

Gestionamos activamente el riesgo de tipo de interés y nuestras carteras ALCO para optimizar los resultados manteniendo un perfil de riesgo adecuado

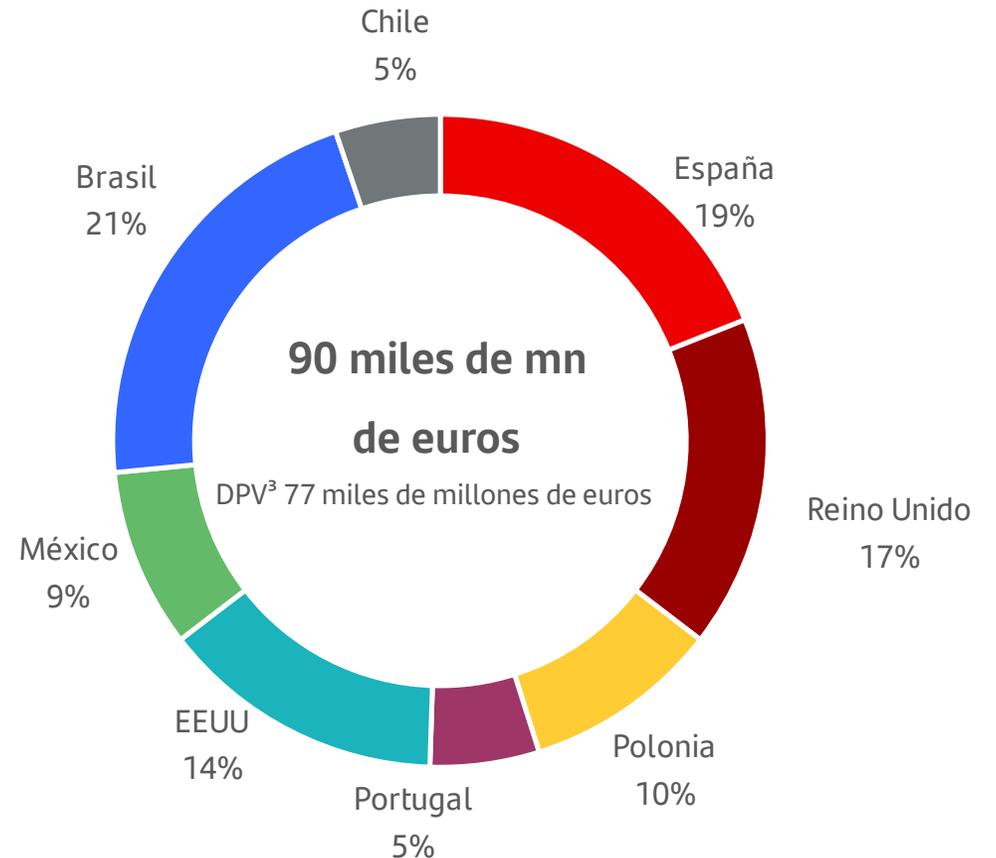
En su mayoría, sensibilidad positiva de los tipos de interés en Europa

Sensibilidad del margen de intereses a un cambio paralelo de +100 pb en el tipo de interés. Millones de euros, nov-19



Las carteras ALCO reflejan nuestra diversificación geográfica

Distribución de carteras ALCO por país
%, dic-19



Anexo

Neto de plusvalías y saneamientos

Segmentos principales

Negocios globales

Otros países. Detalle

Gestión de balance y capital

Rentabilidad del crédito y coste de los depósitos

Morosidad, cobertura y coste del crédito

Banca Responsable

Cuentas trimestrales de resultados

Rentabilidad del crédito (%)

Rentabilidad de la inversión

%

| | 1T 18 | 2T 18 | 3T 18 | 4T 18 | 1T 19 | 2T 19 | 3T 19 | 4T 19 |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| EUROPA | 2,79 | 2,78 | 2,78 | 2,78 | 2,78 | 2,76 | 2,71 | 2,68 |
| España | 2,00 | 2,00 | 2,03 | 2,05 | 2,06 | 2,08 | 2,02 | 2,01 |
| Santander Consumer Finance | 4,60 | 4,55 | 4,51 | 4,45 | 4,51 | 4,48 | 4,41 | 4,26 |
| Reino Unido | 2,82 | 2,79 | 2,80 | 2,80 | 2,72 | 2,68 | 2,64 | 2,59 |
| Portugal | 1,86 | 1,81 | 1,74 | 1,83 | 1,79 | 1,76 | 1,70 | 1,64 |
| Polonia | 4,18 | 4,13 | 4,10 | 4,07 | 4,14 | 4,15 | 4,17 | 4,17 |
| NORTEAMÉRICA | 9,25 | 9,45 | 9,31 | 10,16 | 9,81 | 9,72 | 9,48 | 9,25 |
| Estados Unidos | 8,13 | 8,35 | 8,08 | 9,26 | 8,69 | 8,54 | 8,30 | 8,01 |
| México | 12,09 | 12,35 | 12,49 | 12,66 | 12,74 | 12,82 | 12,67 | 12,64 |
| SUDAMÉRICA | 13,18 | 13,06 | 12,33 | 13,29 | 12,56 | 13,36 | 12,31 | 12,26 |
| Brasil | 15,64 | 16,08 | 15,62 | 15,73 | 15,80 | 15,80 | 15,30 | 14,47 |
| Chile | 7,52 | 7,53 | 7,35 | 7,43 | 5,98 | 8,44 | 6,93 | 7,39 |
| Argentina | 18,65 | 19,03 | 20,57 | 24,54 | 24,23 | 23,99 | 23,95 | 26,26 |

Coste de los depósitos (%)

%

| | 1T 18 | 2T 18 | 3T 18 | 4T 18 | 1T 19 | 2T 19 | 3T 19 | 4T 19 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| EUROPA | 0,48 | 0,47 | 0,44 | 0,43 | 0,42 | 0,43 | 0,41 | 0,41 |
| España | 0,34 | 0,29 | 0,22 | 0,19 | 0,14 | 0,14 | 0,13 | 0,13 |
| Santander Consumer Finance | 0,65 | 0,61 | 0,60 | 0,59 | 0,60 | 0,60 | 0,60 | 0,58 |
| Reino Unido | 0,64 | 0,64 | 0,64 | 0,68 | 0,68 | 0,70 | 0,70 | 0,69 |
| Portugal | 0,18 | 0,18 | 0,15 | 0,18 | 0,14 | 0,12 | 0,11 | 0,10 |
| Polonia | 0,68 | 0,78 | 0,83 | 0,89 | 0,89 | 0,89 | 0,78 | 0,74 |
| NORTEAMÉRICA | 1,46 | 1,55 | 1,68 | 1,70 | 1,94 | 1,93 | 1,99 | 1,75 |
| Estados Unidos | 0,48 | 0,59 | 0,69 | 0,78 | 0,95 | 0,88 | 0,67 | 0,86 |
| México | 3,48 | 3,57 | 3,64 | 3,66 | 3,95 | 4,09 | 4,13 | 3,68 |
| SUDAMÉRICA | 3,66 | 3,78 | 3,67 | 4,35 | 4,19 | 4,43 | 3,82 | 3,41 |
| Brasil | 5,02 | 4,44 | 4,66 | 4,57 | 4,71 | 4,72 | 4,57 | 3,71 |
| Chile | 1,78 | 1,73 | 1,75 | 1,84 | 1,62 | 2,01 | 1,63 | 1,47 |
| Argentina | 5,25 | 6,32 | 7,79 | 11,25 | 9,92 | 11,08 | 10,87 | 12,29 |

Anexo

Neto de plusvalías y saneamientos

Segmentos principales

Negocios globales

Otros países. Detalle

Gestión de balance y capital

Rentabilidad del crédito y coste de los depósitos

Morosidad, cobertura y coste del crédito

Banca Responsable

Cuentas trimestrales de resultados

Ratio de cobertura por *stages* (%)

| Miles de millones de euros | Exposición ¹ | Cobertura | |
|-------------------------------|-------------------------|-----------|--------|
| | Dic-19 | Dic-19 | Dic-18 |
| <i>Stage 1</i> | 898 | 0,5% | 0,5% |
| <i>Stage 2</i> | 53 | 8,7% | 9,2% |
| <i>Stage 3</i> | 34 | 41,7% | 42,4% |

Ratio de morosidad (%)

Ratio de Morosidad

%

| | Mar-18 | Jun-18 | Sep-18 | Dic-18 | Mar-19 | Jun-19 | Sep-19 | Dic-19 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| EUROPA | 4,08 | 3,97 | 3,90 | 3,67 | 3,61 | 3,48 | 3,47 | 3,25 |
| España | 7,74 | 7,62 | 7,55 | 7,32 | 7,29 | 7,02 | 7,23 | 6,94 |
| Santander Consumer Finance | 2,48 | 2,44 | 2,45 | 2,29 | 2,33 | 2,24 | 2,25 | 2,30 |
| Reino Unido | 1,17 | 1,13 | 1,12 | 1,08 | 1,17 | 1,13 | 1,08 | 1,01 |
| Portugal | 8,29 | 7,55 | 7,43 | 5,94 | 5,77 | 5,00 | 4,90 | 4,83 |
| Polonia | 4,77 | 4,58 | 4,23 | 4,28 | 4,39 | 4,21 | 4,35 | 4,31 |
| NORTEAMÉRICA | 2,80 | 2,82 | 2,83 | 2,79 | 2,33 | 2,29 | 2,21 | 2,20 |
| Estados Unidos | 2,86 | 2,91 | 3,00 | 2,92 | 2,41 | 2,32 | 2,18 | 2,20 |
| México | 2,68 | 2,58 | 2,41 | 2,43 | 2,12 | 2,21 | 2,30 | 2,19 |
| SUDAMÉRICA | 4,83 | 4,82 | 4,83 | 4,81 | 4,83 | 4,81 | 4,81 | 4,86 |
| Brasil | 5,26 | 5,26 | 5,26 | 5,25 | 5,26 | 5,27 | 5,33 | 5,32 |
| Chile | 5,00 | 4,86 | 4,78 | 4,66 | 4,67 | 4,52 | 4,48 | 4,64 |
| Argentina | 2,54 | 2,40 | 2,47 | 3,17 | 3,50 | 3,79 | 3,64 | 3,39 |
| TOTAL GRUPO | 4,02 | 3,92 | 3,87 | 3,73 | 3,62 | 3,51 | 3,47 | 3,32 |

Ratio de cobertura (%)

Cobertura de morosidad

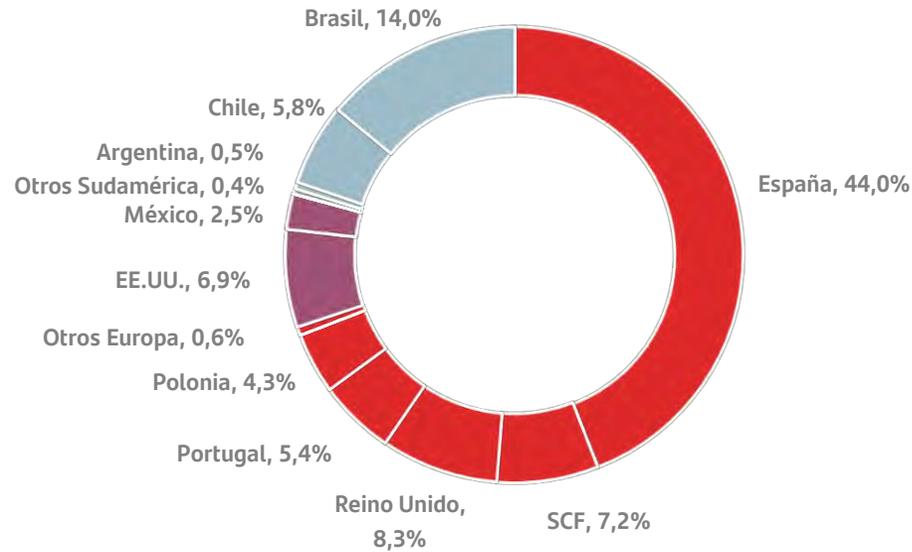
%

| | Mar-18 | Jun-18 | Sep-18 | Dic-18 | Mar-19 | Jun-19 | Sep-19 | Dic-19 |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| EUROPA | 54,4 | 52,9 | 52,1 | 50,1 | 49,5 | 49,9 | 48,2 | 49,8 |
| España | 49,8 | 47,5 | 46,4 | 43,7 | 43,3 | 42,9 | 40,6 | 41,1 |
| Santander Consumer Finance | 107,2 | 107,7 | 106,4 | 106,4 | 105,3 | 105,9 | 104,2 | 106,1 |
| Reino Unido | 34,4 | 33,8 | 33,0 | 32,9 | 30,9 | 31,9 | 34,1 | 36,5 |
| Portugal | 53,9 | 52,7 | 53,4 | 50,5 | 50,7 | 52,9 | 51,5 | 52,8 |
| Polonia | 72,0 | 72,1 | 71,6 | 67,1 | 67,6 | 69,7 | 69,0 | 66,8 |
| NORTEAMÉRICA | 153,5 | 146,5 | 139,4 | 137,4 | 153,4 | 150,3 | 155,6 | 153,0 |
| Estados Unidos | 169,1 | 156,9 | 145,5 | 142,8 | 161,0 | 158,4 | 166,6 | 161,8 |
| México | 113,5 | 116,1 | 120,5 | 119,7 | 130,1 | 126,9 | 125,2 | 128,3 |
| SUDAMÉRICA | 96,5 | 94,4 | 94,1 | 94,6 | 94,1 | 93,0 | 89,7 | 88,4 |
| Brasil | 110,4 | 108,7 | 109,1 | 106,9 | 107,7 | 105,5 | 101,1 | 99,8 |
| Chile | 61,0 | 60,0 | 59,6 | 60,6 | 59,7 | 59,1 | 57,3 | 56,0 |
| Argentina | 121,3 | 121,5 | 124,0 | 135,0 | 118,6 | 126,4 | 134,0 | 124,0 |
| TOTAL GRUPO | 70,0 | 68,6 | 67,9 | 67,4 | 67,8 | 68,1 | 67,3 | 67,9 |

Riesgos morosos y Fondos de cobertura. Diciembre 2019

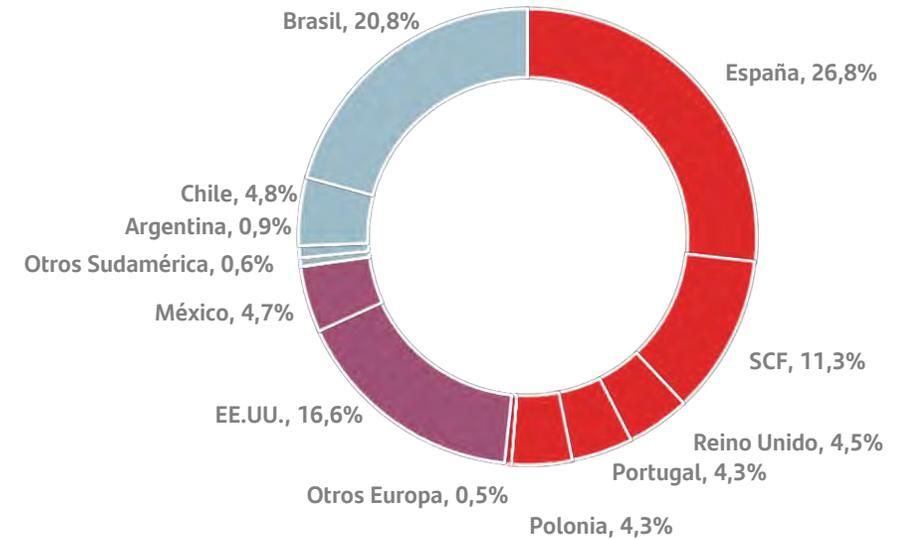
Riesgos morosos

100%: 33.799 millones de euros



Fondos de cobertura

100%: 22.965 millones de euros



Coste del crédito (%)

%

| | Mar-18 | Jun-18 | Sep-18 | Dic-18 | Mar-19 | Jun-19 | Sep-19 | Dic-19 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| EUROPA | 0,24 | 0,25 | 0,26 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,25 | 0,28 |
| España | 0,35 | 0,36 | 0,41 | 0,38 | 0,40 | 0,41 | 0,41 | 0,43 |
| Santander Consumer Finance | 0,36 | 0,37 | 0,40 | 0,38 | 0,38 | 0,36 | 0,38 | 0,48 |
| Reino Unido | 0,11 | 0,10 | 0,09 | 0,07 | 0,07 | 0,06 | 0,08 | 0,10 |
| Portugal | 0,08 | 0,10 | 0,03 | 0,09 | 0,03 | 0,03 | 0,00 | (0,02) |
| Polonia | 0,69 | 0,71 | 0,69 | 0,65 | 0,61 | 0,66 | 0,71 | 0,72 |
| NORTEAMÉRICA | 3,22 | 2,96 | 2,92 | 3,12 | 2,97 | 2,95 | 2,93 | 2,76 |
| Estados Unidos | 3,29 | 3,02 | 3,00 | 3,27 | 3,11 | 3,09 | 3,09 | 2,85 |
| México | 2,95 | 2,78 | 2,72 | 2,75 | 2,62 | 2,61 | 2,55 | 2,49 |
| SUDAMÉRICA | 3,15 | 3,10 | 3,00 | 2,99 | 2,89 | 2,87 | 2,90 | 2,92 |
| Brasil | 4,35 | 4,30 | 4,17 | 4,06 | 3,88 | 3,84 | 3,85 | 3,93 |
| Chile | 1,22 | 1,18 | 1,18 | 1,19 | 1,13 | 1,10 | 1,06 | 1,08 |
| Argentina | 2,06 | 2,47 | 2,92 | 3,45 | 4,02 | 4,33 | 4,86 | 5,09 |
| TOTAL GRUPO | 1,04 | 0,99 | 0,98 | 1,00 | 0,97 | 0,98 | 1,00 | 1,00 |

Anexo

Neto de plusvalías y saneamientos

Segmentos principales

Negocios globales

Otros países. Detalle

Gestión de balance y capital

Rentabilidad del crédito y coste de los depósitos

Morosidad, cobertura y coste del crédito

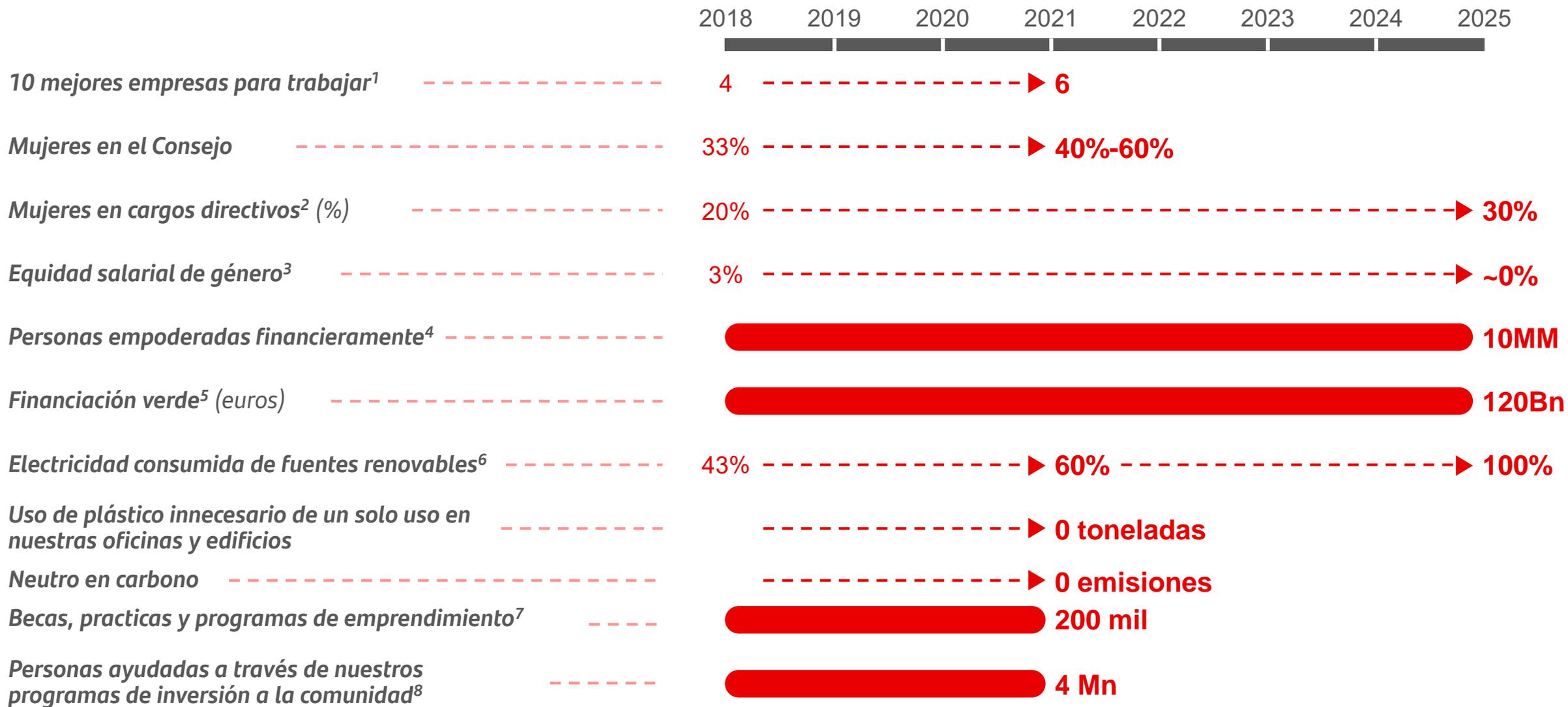
Banca Responsable

Cuentas trimestrales de resultados

Santander Banca Responsable

Estamos creando un banco más responsable en línea con nuestros compromisos

--- De...a....
 ■ Objetivo acumulado



(1) Según una fuente externa reconocida de cada país (*Great Place to Work*, *Top Employer*, *Merco*, etc.); (2) Los cargos directivos representan el 1% de la plantilla total; (3) La equidad salarial de género se calcula comparando empleados del mismo puesto, nivel y función; (4) Personas empoderadas desde el punto de vista financiero (en su mayoría no bancarizadas o con acceso restringido a servicios bancarios), a través de productos y servicios e iniciativas de inversión social, para acceder al sistema financiero, recibir financiación adaptada a sus necesidades e incrementar su conocimiento y resiliencia a través de la educación financiera; (5) Incluye la financiación y movilización de capital para actividad verde vía: Project Finance préstamos sindicados, green bonds, capital finance, export finance, advisory, structuring y otros productos para ayudar a nuestros clientes en la transición hacia una economía baja en carbono. El compromiso entre 2019 y 2030 es de 220 mil millones; (6) En aquellos países donde sea posible certificar la electricidad procedente de fuentes renovables; (7) Personas beneficiadas por Santander Universidades (estudiantes que recibirán una beca Santander, lograrán una práctica en una PYME o participarán en programas de emprendimiento apoyados por el Banco); (8) Personas ayudadas a través de nuestros programas de inversión en la comunidad (excluidas las iniciativas de Santander Universidades y de educación financiera)

Anexo

Neto de plusvalías y saneamientos

Segmentos principales

Negocios globales

Otros países. Detalle

Gestión de balance y capital

Rentabilidad del crédito y coste de los depósitos

Morosidad, cobertura y coste del crédito

Banca Responsable

Cuentas trimestrales de resultados

Grupo Santander (millones de euros)

Millones de euros

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Margen de intereses | 8.454 | 8.477 | 8.349 | 9.061 | 8.682 | 8.954 | 8.806 | 8.841 | 34.341 | 35.283 |
| Comisiones netas | 2.955 | 2.934 | 2.640 | 2.956 | 2.931 | 2.932 | 2.955 | 2.961 | 11.485 | 11.779 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 742 | 600 | 731 | 525 | 472 | 465 | 705 | 790 | 2.598 | 2.432 |
| Margen bruto | 12.151 | 12.011 | 11.720 | 12.542 | 12.085 | 12.351 | 12.466 | 12.592 | 48.424 | 49.494 |
| Costes de explotación | (5.764) | (5.718) | (5.361) | (5.936) | (5.758) | (5.829) | (5.722) | (5.971) | (22.779) | (23.280) |
| Margen neto | 6.387 | 6.293 | 6.359 | 6.606 | 6.327 | 6.522 | 6.744 | 6.621 | 25.645 | 26.214 |
| Dotaciones por insolvencias | (2.282) | (2.015) | (2.121) | (2.455) | (2.172) | (2.141) | (2.435) | (2.573) | (8.873) | (9.321) |
| Otros resultados y dotaciones | (416) | (487) | (488) | (605) | (471) | (486) | (465) | (542) | (1.996) | (1.964) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 3.689 | 3.791 | 3.750 | 3.546 | 3.684 | 3.895 | 3.844 | 3.506 | 14.776 | 14.929 |
| Beneficio consolidado ordinario | 2.409 | 2.412 | 2.356 | 2.369 | 2.358 | 2.542 | 2.529 | 2.397 | 9.546 | 9.826 |
| Beneficio ordinario atribuido | 2.054 | 1.998 | 1.990 | 2.022 | 1.948 | 2.097 | 2.135 | 2.072 | 8.064 | 8.252 |
| Neto de plusvalías y saneamientos* | — | (300) | — | 46 | (108) | (706) | (1.634) | 711 | (254) | (1.737) |
| Beneficio atribuido | 2.054 | 1.698 | 1.990 | 2.068 | 1.840 | 1.391 | 501 | 2.783 | 7.810 | 6.515 |

(*) Incluye: en 2T'18, en 4T'18, en 1T'19, en 2T'19, en 3T'19, en 4T'19, cargos asociados a integraciones (principalmente costes de reestructuración) netos de impactos fiscales en España, Centro Corporativo y Portugal
 badwill en Polonia por la integración del negocio minorista y de pymes de Deutsche Bank Polska
 plusvalías por Prisma, minusvalías por venta de inmuebles y costes de reestructuración
 costes de reestructuración en España y Reino Unido y PPI
 costes de reestructuración en Reino Unido y Polonia, PPI, revisión del fondo de comercio adscrito a Santander UK y devaluación del peso argentino en las plusvalías por Prisma contabilizadas en 1T'19
 plusvalías relacionadas con el acuerdo con Crédit Agricole S.A. para la integración de los negocios de custodia, resultados positivos por cambio de la normativa fiscal en Brasil, minusvalías relacionadas con participaciones inmobiliarias (España), costes de reestructuración, provisiones relacionadas con activos intangibles y otros

Grupo Santander (millones de euros constantes)

Millones de euros constantes

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Margen de intereses | 8.205 | 8.356 | 8.631 | 8.894 | 8.548 | 8.854 | 8.920 | 8.960 | 34.086 | 35.283 |
| Comisiones netas | 2.809 | 2.849 | 2.762 | 2.837 | 2.869 | 2.894 | 3.004 | 3.012 | 11.258 | 11.779 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 730 | 572 | 787 | 546 | 471 | 474 | 699 | 787 | 2.635 | 2.432 |
| Margen bruto | 11.744 | 11.778 | 12.179 | 12.277 | 11.888 | 12.223 | 12.624 | 12.759 | 47.978 | 49.494 |
| Costes de explotación | (5.590) | (5.617) | (5.560) | (5.755) | (5.665) | (5.758) | (5.821) | (6.036) | (22.522) | (23.280) |
| Margen neto | 6.154 | 6.161 | 6.619 | 6.522 | 6.223 | 6.465 | 6.803 | 6.723 | 25.456 | 26.214 |
| Dotaciones por insolvencias | (2.233) | (1.982) | (2.213) | (2.424) | (2.136) | (2.120) | (2.460) | (2.606) | (8.852) | (9.321) |
| Otros resultados y dotaciones | (394) | (463) | (515) | (601) | (461) | (487) | (468) | (548) | (1.973) | (1.964) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 3.527 | 3.716 | 3.890 | 3.497 | 3.626 | 3.858 | 3.875 | 3.570 | 14.631 | 14.929 |
| Beneficio consolidado ordinario | 2.309 | 2.367 | 2.455 | 2.351 | 2.326 | 2.516 | 2.549 | 2.436 | 9.483 | 9.826 |
| Beneficio ordinario atribuido | 1.959 | 1.950 | 2.084 | 2.005 | 1.919 | 2.072 | 2.155 | 2.105 | 7.998 | 8.252 |
| Neto de plusvalías y saneamientos* | — | (300) | — | 46 | (152) | (704) | (1.603) | 722 | (254) | (1.737) |
| Beneficio atribuido | 1.959 | 1.650 | 2.084 | 2.050 | 1.768 | 1.369 | 552 | 2.827 | 7.744 | 6.515 |

(*) Incluye: en 2T'18, en 4T'18, en 1T'19, en 2T'19, en 3T'19, en 4T'19, cargos asociados a integraciones (principalmente costes de reestructuración) netos de impactos fiscales en España, Centro Corporativo y Portugal
 badwill en Polonia por la integración del negocio minorista y de pymes de Deutsche Bank Polska
 plusvalías por Prisma, minusvalías por venta de inmuebles y costes de reestructuración
 costes de reestructuración en España y Reino Unido y PPI
 costes de reestructuración en Reino Unido y Polonia, PPI, revisión del fondo de comercio adscrito a Santander UK y devaluación del peso argentino en las plusvalías por Prisma contabilizadas en 1T'19
 plusvalías relacionadas con el acuerdo con Crédit Agricole S.A. para la integración de los negocios de custodia, resultados positivos por cambio de la normativa fiscal en Brasil, minusvalías relacionadas con participaciones inmobiliarias (España), costes de reestructuración, provisiones relacionadas con activos intangibles y otros

Europa (millones de euros)

Millones de euros

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Margen de intereses | 3.502 | 3.508 | 3.562 | 3.631 | 3.561 | 3.580 | 3.530 | 3.531 | 14.204 | 14.201 |
| Comisiones netas | 1.372 | 1.382 | 1.354 | 1.327 | 1.327 | 1.304 | 1.310 | 1.319 | 5.435 | 5.260 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 477 | 282 | 503 | 355 | 337 | 304 | 455 | 443 | 1.618 | 1.540 |
| Margen bruto | 5.352 | 5.173 | 5.419 | 5.314 | 5.225 | 5.188 | 5.295 | 5.292 | 21.257 | 21.001 |
| Costes de explotación | (2.841) | (2.825) | (2.735) | (2.764) | (2.802) | (2.789) | (2.719) | (2.733) | (11.165) | (11.044) |
| Margen neto | 2.510 | 2.348 | 2.684 | 2.550 | 2.423 | 2.399 | 2.576 | 2.559 | 10.091 | 9.957 |
| Dotaciones por insolvencias | (457) | (403) | (406) | (306) | (457) | (387) | (497) | (498) | (1.572) | (1.839) |
| Otros resultados y dotaciones | (195) | (194) | (205) | (435) | (198) | (231) | (130) | (209) | (1.028) | (768) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 1.859 | 1.751 | 2.072 | 1.809 | 1.768 | 1.781 | 1.949 | 1.852 | 7.491 | 7.350 |
| Beneficio consolidado ordinario | 1.359 | 1.276 | 1.498 | 1.339 | 1.276 | 1.306 | 1.418 | 1.370 | 5.472 | 5.371 |
| Beneficio ordinario atribuido | 1.260 | 1.162 | 1.384 | 1.242 | 1.163 | 1.191 | 1.286 | 1.238 | 5.048 | 4.878 |

Europa (millones de euros constantes)

Millones de euros constantes

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Margen de intereses | 3.500 | 3.501 | 3.577 | 3.639 | 3.555 | 3.574 | 3.559 | 3.514 | 14.216 | 14.201 |
| Comisiones netas | 1.372 | 1.382 | 1.358 | 1.330 | 1.326 | 1.303 | 1.317 | 1.314 | 5.442 | 5.260 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 480 | 282 | 505 | 357 | 338 | 304 | 456 | 443 | 1.623 | 1.540 |
| Margen bruto | 5.351 | 5.164 | 5.440 | 5.325 | 5.218 | 5.181 | 5.331 | 5.271 | 21.281 | 21.001 |
| Costes de explotación | (2.844) | (2.823) | (2.748) | (2.771) | (2.798) | (2.785) | (2.740) | (2.720) | (11.185) | (11.044) |
| Margen neto | 2.508 | 2.342 | 2.692 | 2.554 | 2.420 | 2.396 | 2.591 | 2.551 | 10.096 | 9.957 |
| Dotaciones por insolvencias | (455) | (403) | (406) | (308) | (456) | (387) | (498) | (497) | (1.572) | (1.839) |
| Otros resultados y dotaciones | (195) | (193) | (206) | (435) | (198) | (231) | (132) | (208) | (1.029) | (768) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 1.858 | 1.746 | 2.080 | 1.811 | 1.766 | 1.777 | 1.961 | 1.846 | 7.494 | 7.350 |
| Beneficio consolidado ordinario | 1.358 | 1.271 | 1.503 | 1.341 | 1.275 | 1.303 | 1.428 | 1.365 | 5.473 | 5.371 |
| Beneficio ordinario atribuido | 1.259 | 1.158 | 1.389 | 1.244 | 1.161 | 1.188 | 1.295 | 1.234 | 5.051 | 4.878 |

España (millones de euros)

Millones de euros

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Margen de intereses | 969 | 1.026 | 1.044 | 1.054 | 1.009 | 1.009 | 967 | 934 | 4.093 | 3.919 |
| Comisiones netas | 669 | 671 | 651 | 633 | 623 | 624 | 614 | 620 | 2.624 | 2.481 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 247 | 163 | 370 | 117 | 224 | 216 | 408 | 258 | 898 | 1.107 |
| Margen bruto | 1.885 | 1.860 | 2.065 | 1.804 | 1.857 | 1.849 | 1.989 | 1.811 | 7.615 | 7.506 |
| Costes de explotación | (1.112) | (1.093) | (1.065) | (1.068) | (1.025) | (1.020) | (999) | (977) | (4.338) | (4.021) |
| Margen neto | 773 | 767 | 1.000 | 737 | 832 | 829 | 990 | 834 | 3.277 | 3.485 |
| Dotaciones por insolvencias | (217) | (220) | (213) | (140) | (242) | (228) | (210) | (176) | (789) | (856) |
| Otros resultados y dotaciones | (131) | (102) | (132) | (60) | (112) | (143) | (100) | (100) | (425) | (455) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 425 | 446 | 655 | 537 | 478 | 458 | 681 | 557 | 2.063 | 2.174 |
| Beneficio consolidado ordinario | 326 | 335 | 486 | 408 | 356 | 338 | 491 | 400 | 1.555 | 1.585 |
| Beneficio ordinario atribuido | 326 | 335 | 486 | 408 | 356 | 338 | 491 | 400 | 1.554 | 1.585 |

Santander Consumer Finance (millones de euros)

Santander Consumer Finance

Millones de euros

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Margen de intereses | 915 | 928 | 937 | 943 | 941 | 971 | 977 | 960 | 3.723 | 3.848 |
| Comisiones netas | 215 | 188 | 206 | 189 | 214 | 201 | 213 | 195 | 798 | 823 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 10 | 10 | 13 | 56 | 13 | (18) | 14 | 30 | 90 | 39 |
| Margen bruto | 1.140 | 1.126 | 1.157 | 1.187 | 1.167 | 1.154 | 1.203 | 1.185 | 4.610 | 4.710 |
| Costes de explotación | (510) | (508) | (476) | (495) | (508) | (527) | (504) | (499) | (1.989) | (2.038) |
| Margen neto | 630 | 618 | 681 | 692 | 659 | 627 | 699 | 686 | 2.622 | 2.672 |
| Dotaciones por insolvencias | (120) | (69) | (124) | (47) | (122) | (59) | (147) | (148) | (360) | (477) |
| Otros resultados y dotaciones | 24 | 13 | 5 | (166) | 24 | (12) | 42 | (33) | (125) | 20 |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 534 | 562 | 561 | 479 | 561 | 556 | 594 | 504 | 2.137 | 2.215 |
| Beneficio consolidado ordinario | 388 | 411 | 405 | 357 | 402 | 401 | 420 | 394 | 1.561 | 1.618 |
| Beneficio ordinario atribuido | 322 | 345 | 331 | 295 | 324 | 334 | 338 | 319 | 1.293 | 1.314 |

Santander Consumer Finance (millones de euros constantes)

Santander Consumer Finance

Millones de euros constantes

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Margen de intereses | 910 | 923 | 933 | 940 | 940 | 968 | 977 | 964 | 3.706 | 3.848 |
| Comisiones netas | 214 | 188 | 206 | 189 | 214 | 201 | 213 | 195 | 797 | 823 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 10 | 10 | 14 | 56 | 13 | (18) | 14 | 30 | 90 | 39 |
| Margen bruto | 1.134 | 1.121 | 1.153 | 1.184 | 1.166 | 1.151 | 1.204 | 1.189 | 4.592 | 4.710 |
| Costes de explotación | (508) | (506) | (474) | (494) | (508) | (526) | (504) | (501) | (1.981) | (2.038) |
| Margen neto | 627 | 615 | 678 | 690 | 658 | 626 | 699 | 688 | 2.611 | 2.672 |
| Dotaciones por insolvencias | (120) | (70) | (123) | (48) | (121) | (60) | (147) | (149) | (360) | (477) |
| Otros resultados y dotaciones | 24 | 13 | 5 | (166) | 24 | (12) | 42 | (33) | (124) | 20 |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 531 | 558 | 560 | 477 | 561 | 554 | 595 | 506 | 2.126 | 2.215 |
| Beneficio consolidado ordinario | 386 | 408 | 404 | 356 | 402 | 399 | 420 | 396 | 1.553 | 1.618 |
| Beneficio ordinario atribuido | 320 | 342 | 330 | 293 | 324 | 332 | 338 | 320 | 1.286 | 1.314 |

Reino Unido (millones de euros)

Reino Unido

Millones de euros

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Margen de intereses | 1.023 | 1.029 | 1.016 | 1.011 | 975 | 944 | 908 | 961 | 4.078 | 3.788 |
| Comisiones netas | 219 | 240 | 230 | 224 | 216 | 207 | 217 | 226 | 912 | 866 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 29 | 50 | 55 | 8 | 15 | 32 | (5) | 33 | 142 | 74 |
| Margen bruto | 1.270 | 1.319 | 1.300 | 1.242 | 1.206 | 1.183 | 1.119 | 1.220 | 5.132 | 4.727 |
| Costes de explotación | (725) | (715) | (697) | (700) | (739) | (703) | (681) | (712) | (2.837) | (2.835) |
| Margen neto | 545 | 605 | 603 | 542 | 467 | 479 | 438 | 508 | 2.295 | 1.892 |
| Dotaciones por insolvencias | (66) | (36) | (26) | (43) | (61) | (19) | (77) | (96) | (171) | (253) |
| Otros resultados y dotaciones | (59) | (44) | (63) | (155) | (50) | (25) | (43) | (66) | (321) | (184) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 420 | 524 | 514 | 344 | 357 | 435 | 318 | 345 | 1.803 | 1.455 |
| Beneficio consolidado ordinario | 297 | 382 | 364 | 254 | 260 | 333 | 252 | 255 | 1.296 | 1.100 |
| Beneficio ordinario atribuido | 290 | 375 | 358 | 249 | 254 | 327 | 246 | 249 | 1.272 | 1.077 |

Reino Unido (millones de libras)

Reino Unido

Millones de libras

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Margen de intereses | 904 | 901 | 907 | 896 | 850 | 825 | 820 | 827 | 3.608 | 3.322 |
| Comisiones netas | 193 | 210 | 205 | 198 | 189 | 181 | 195 | 194 | 807 | 759 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 25 | 44 | 49 | 7 | 13 | 28 | (4) | 29 | 125 | 65 |
| Margen bruto | 1.122 | 1.156 | 1.160 | 1.101 | 1.052 | 1.034 | 1.011 | 1.050 | 4.540 | 4.146 |
| Costes de explotación | (641) | (626) | (622) | (620) | (644) | (615) | (615) | (612) | (2.510) | (2.487) |
| Margen neto | 481 | 530 | 538 | 481 | 407 | 419 | 396 | 437 | 2.030 | 1.659 |
| Dotaciones por insolvencias | (58) | (32) | (24) | (38) | (53) | (17) | (68) | (83) | (152) | (222) |
| Otros resultados y dotaciones | (52) | (39) | (56) | (137) | (43) | (22) | (39) | (58) | (284) | (161) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 371 | 460 | 458 | 306 | 311 | 380 | 288 | 296 | 1.595 | 1.276 |
| Beneficio consolidado ordinario | 262 | 335 | 325 | 225 | 227 | 291 | 228 | 219 | 1.147 | 965 |
| Beneficio ordinario atribuido | 257 | 328 | 319 | 221 | 222 | 286 | 223 | 214 | 1.125 | 945 |

Portugal (millones de euros)

Millones de euros

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Margen de intereses | 222 | 213 | 211 | 211 | 216 | 213 | 214 | 213 | 858 | 856 |
| Comisiones netas | 98 | 91 | 92 | 96 | 98 | 99 | 96 | 98 | 377 | 390 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 22 | 42 | 20 | 26 | 44 | 42 | 22 | 21 | 110 | 129 |
| Margen bruto | 341 | 346 | 323 | 334 | 357 | 354 | 331 | 332 | 1.344 | 1.375 |
| Costes de explotación | (159) | (165) | (157) | (162) | (157) | (154) | (155) | (156) | (644) | (623) |
| Margen neto | 182 | 181 | 165 | 171 | 200 | 200 | 176 | 175 | 700 | 751 |
| Dotaciones por insolvencias | (8) | (0) | (11) | (12) | 13 | (1) | (0) | (4) | (32) | 8 |
| Otros resultados y dotaciones | (9) | (22) | 13 | 36 | (20) | (13) | 2 | 21 | 18 | (9) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 166 | 159 | 166 | 195 | 193 | 186 | 178 | 192 | 686 | 750 |
| Beneficio consolidado ordinario | 127 | 103 | 115 | 136 | 135 | 126 | 125 | 140 | 481 | 527 |
| Beneficio ordinario atribuido | 127 | 103 | 114 | 136 | 135 | 125 | 125 | 140 | 479 | 525 |

Polonia (millones de euros)

Millones de euros

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Margen de intereses | 247 | 240 | 243 | 265 | 281 | 284 | 298 | 307 | 996 | 1.171 |
| Comisiones netas | 112 | 114 | 111 | 115 | 113 | 117 | 119 | 117 | 453 | 467 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | (26) | 44 | 13 | 10 | (18) | 39 | 24 | 34 | 40 | 80 |
| Margen bruto | 333 | 398 | 367 | 390 | 377 | 440 | 442 | 459 | 1.488 | 1.717 |
| Costes de explotación | (154) | (163) | (157) | (165) | (173) | (176) | (175) | (169) | (640) | (693) |
| Margen neto | 178 | 236 | 210 | 224 | 204 | 263 | 267 | 290 | 848 | 1.024 |
| Dotaciones por insolvencias | (46) | (41) | (33) | (41) | (43) | (64) | (59) | (51) | (161) | (217) |
| Otros resultados y dotaciones | (13) | (34) | (26) | (61) | (34) | (34) | (24) | (34) | (135) | (127) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 119 | 160 | 151 | 122 | 127 | 166 | 183 | 205 | 552 | 681 |
| Beneficio consolidado ordinario | 89 | 131 | 114 | 88 | 89 | 130 | 139 | 153 | 422 | 511 |
| Beneficio ordinario atribuido | 63 | 92 | 80 | 61 | 61 | 89 | 95 | 104 | 296 | 349 |

Polonia (millones de zlotys)

Millones de zlotys polacos

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Margen de intereses | 1.031 | 1.025 | 1.047 | 1.139 | 1.209 | 1.216 | 1.288 | 1.317 | 4.242 | 5.030 |
| Comisiones netas | 469 | 487 | 478 | 493 | 488 | 499 | 514 | 504 | 1.928 | 2.005 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | (110) | 183 | 54 | 41 | (76) | 168 | 104 | 147 | 168 | 343 |
| Margen bruto | 1.390 | 1.695 | 1.579 | 1.674 | 1.622 | 1.883 | 1.906 | 1.968 | 6.338 | 7.379 |
| Costes de explotación | (646) | (693) | (676) | (710) | (745) | (755) | (754) | (726) | (2.725) | (2.979) |
| Margen neto | 745 | 1.002 | 904 | 963 | 877 | 1.128 | 1.152 | 1.242 | 3.613 | 4.399 |
| Dotaciones por insolvencias | (191) | (175) | (143) | (177) | (186) | (272) | (256) | (217) | (687) | (931) |
| Otros resultados y dotaciones | (55) | (146) | (113) | (261) | (145) | (146) | (106) | (147) | (575) | (544) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 499 | 681 | 648 | 525 | 546 | 710 | 791 | 878 | 2.352 | 2.925 |
| Beneficio consolidado ordinario | 371 | 557 | 489 | 379 | 385 | 556 | 600 | 655 | 1.796 | 2.195 |
| Beneficio ordinario atribuido | 262 | 391 | 344 | 263 | 264 | 379 | 409 | 446 | 1.259 | 1.498 |

Otros Europa (millones de euros)

Millones de euros

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|--------------|------------|
| Margen de intereses | 127 | 71 | 111 | 147 | 139 | 159 | 166 | 155 | 456 | 620 |
| Comisiones netas | 60 | 77 | 64 | 71 | 62 | 56 | 52 | 63 | 272 | 234 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 196 | (27) | 32 | 139 | 60 | (7) | (8) | 68 | 340 | 112 |
| Margen bruto | 382 | 122 | 207 | 357 | 261 | 209 | 211 | 286 | 1.068 | 966 |
| Costes de explotación | (181) | (181) | (182) | (174) | (200) | (208) | (205) | (219) | (718) | (833) |
| Margen neto | 202 | (59) | 24 | 183 | 61 | 0 | 5 | 66 | 350 | 133 |
| Dotaciones por insolvencias | 0 | (36) | 1 | (24) | (2) | (16) | (3) | (23) | (59) | (44) |
| Otros resultados y dotaciones | (7) | (4) | (0) | (28) | (7) | (4) | (7) | 4 | (40) | (14) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 194 | (99) | 25 | 131 | 52 | (19) | (5) | 48 | 251 | 76 |
| Beneficio consolidado ordinario | 132 | (86) | 15 | 96 | 33 | (21) | (8) | 27 | 157 | 31 |
| Beneficio ordinario atribuido | 132 | (87) | 15 | 94 | 32 | (22) | (8) | 26 | 154 | 28 |

Otros Europa (millones de euros constantes)

Otros Europa

Millones de euros constantes

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|--------------|------------|
| Margen de intereses | 129 | 72 | 111 | 147 | 139 | 159 | 166 | 155 | 459 | 620 |
| Comisiones netas | 62 | 78 | 65 | 71 | 62 | 57 | 52 | 63 | 276 | 234 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 197 | (26) | 33 | 140 | 60 | (7) | (8) | 67 | 344 | 112 |
| Margen bruto | 388 | 124 | 209 | 358 | 262 | 209 | 210 | 285 | 1.079 | 966 |
| Costes de explotación | (184) | (184) | (184) | (175) | (200) | (208) | (205) | (219) | (727) | (833) |
| Margen neto | 204 | (59) | 25 | 183 | 61 | 1 | 5 | 66 | 353 | 133 |
| Dotaciones por insolvencias | (0) | (36) | 1 | (24) | (2) | (16) | (3) | (23) | (59) | (44) |
| Otros resultados y dotaciones | (8) | (4) | (0) | (28) | (7) | (4) | (7) | 4 | (40) | (14) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 196 | (99) | 26 | 131 | 53 | (19) | (5) | 48 | 253 | 76 |
| Beneficio consolidado ordinario | 134 | (86) | 15 | 96 | 34 | (21) | (8) | 27 | 159 | 31 |
| Beneficio ordinario atribuido | 133 | (87) | 16 | 94 | 32 | (22) | (8) | 26 | 156 | 28 |

Norteamérica (millones de euros)

Millones de euros

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Margen de intereses | 1.869 | 1.933 | 2.065 | 2.286 | 2.173 | 2.230 | 2.259 | 2.265 | 8.154 | 8.926 |
| Comisiones netas | 402 | 408 | 407 | 399 | 439 | 463 | 448 | 427 | 1.615 | 1.776 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 138 | 197 | 194 | 178 | 142 | 226 | 277 | 257 | 707 | 902 |
| Margen bruto | 2.409 | 2.538 | 2.666 | 2.863 | 2.753 | 2.918 | 2.983 | 2.949 | 10.476 | 11.604 |
| Costes de explotación | (1.078) | (1.103) | (1.134) | (1.173) | (1.172) | (1.214) | (1.267) | (1.314) | (4.488) | (4.968) |
| Margen neto | 1.331 | 1.435 | 1.532 | 1.690 | 1.581 | 1.705 | 1.716 | 1.634 | 5.988 | 6.636 |
| Dotaciones por insolvencias | (779) | (634) | (876) | (1.159) | (804) | (793) | (1.009) | (1.050) | (3.449) | (3.656) |
| Otros resultados y dotaciones | (26) | (62) | (74) | (40) | (64) | (31) | (79) | (31) | (202) | (205) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 526 | 739 | 581 | 491 | 713 | 881 | 628 | 554 | 2.337 | 2.776 |
| Beneficio consolidado ordinario | 397 | 535 | 423 | 383 | 526 | 664 | 481 | 422 | 1.738 | 2.092 |
| Beneficio ordinario atribuido | 298 | 393 | 318 | 296 | 386 | 503 | 388 | 389 | 1.304 | 1.667 |

Norteamérica (millones de euros constantes)

Millones de euros constantes

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Margen de intereses | 2.034 | 2.063 | 2.136 | 2.359 | 2.203 | 2.234 | 2.250 | 2.240 | 8.592 | 8.926 |
| Comisiones netas | 435 | 436 | 419 | 411 | 444 | 463 | 446 | 422 | 1.701 | 1.776 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 152 | 210 | 201 | 182 | 144 | 227 | 276 | 255 | 745 | 902 |
| Margen bruto | 2.621 | 2.708 | 2.756 | 2.953 | 2.791 | 2.924 | 2.972 | 2.917 | 11.038 | 11.604 |
| Costes de explotación | (1.174) | (1.176) | (1.171) | (1.208) | (1.188) | (1.216) | (1.262) | (1.301) | (4.729) | (4.968) |
| Margen neto | 1.447 | 1.532 | 1.585 | 1.745 | 1.603 | 1.708 | 1.709 | 1.616 | 6.309 | 6.636 |
| Dotaciones por insolvencias | (850) | (674) | (910) | (1.201) | (815) | (795) | (1.006) | (1.040) | (3.634) | (3.656) |
| Otros resultados y dotaciones | (28) | (66) | (78) | (41) | (65) | (31) | (79) | (30) | (213) | (205) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 569 | 792 | 596 | 504 | 723 | 883 | 625 | 545 | 2.462 | 2.776 |
| Beneficio consolidado ordinario | 430 | 573 | 434 | 394 | 533 | 665 | 479 | 416 | 1.831 | 2.092 |
| Beneficio ordinario atribuido | 322 | 421 | 326 | 305 | 392 | 504 | 387 | 384 | 1.374 | 1.667 |

Estados Unidos (millones de euros)

Millones de euros

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Margen de intereses | 1.221 | 1.281 | 1.337 | 1.553 | 1.407 | 1.453 | 1.460 | 1.449 | 5.391 | 5.769 |
| Comisiones netas | 214 | 219 | 208 | 217 | 234 | 244 | 238 | 230 | 859 | 947 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 143 | 170 | 190 | 196 | 174 | 222 | 278 | 215 | 699 | 889 |
| Margen bruto | 1.578 | 1.670 | 1.735 | 1.967 | 1.815 | 1.920 | 1.977 | 1.894 | 6.949 | 7.605 |
| Costes de explotación | (736) | (738) | (749) | (796) | (775) | (805) | (847) | (869) | (3.019) | (3.297) |
| Margen neto | 842 | 931 | 986 | 1.171 | 1.039 | 1.115 | 1.130 | 1.025 | 3.930 | 4.309 |
| Dotaciones por insolvencias | (579) | (445) | (649) | (945) | (611) | (568) | (786) | (828) | (2.618) | (2.792) |
| Otros resultados y dotaciones | (23) | (50) | (69) | (57) | (58) | (26) | (76) | (39) | (199) | (200) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 240 | 436 | 268 | 169 | 370 | 521 | 267 | 158 | 1.113 | 1.317 |
| Beneficio consolidado ordinario | 173 | 297 | 174 | 122 | 260 | 383 | 196 | 109 | 767 | 947 |
| Beneficio ordinario atribuido | 124 | 209 | 124 | 91 | 181 | 284 | 154 | 98 | 549 | 717 |

Estados Unidos (millones de dólares)

Estados Unidos

Millones de dólares

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Margen de intereses | 1.500 | 1.526 | 1.555 | 1.780 | 1.598 | 1.633 | 1.623 | 1.604 | 6.361 | 6.457 |
| Comisiones netas | 263 | 261 | 241 | 248 | 266 | 275 | 264 | 255 | 1.013 | 1.059 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 176 | 203 | 222 | 225 | 197 | 250 | 310 | 238 | 825 | 996 |
| Margen bruto | 1.940 | 1.990 | 2.018 | 2.252 | 2.061 | 2.158 | 2.198 | 2.096 | 8.199 | 8.513 |
| Costes de explotación | (905) | (879) | (869) | (908) | (881) | (905) | (942) | (963) | (3.562) | (3.690) |
| Margen neto | 1.035 | 1.111 | 1.148 | 1.344 | 1.180 | 1.253 | 1.256 | 1.134 | 4.637 | 4.823 |
| Dotaciones por insolvencias | (712) | (528) | (758) | (1.092) | (694) | (637) | (876) | (918) | (3.089) | (3.126) |
| Otros resultados y dotaciones | (28) | (60) | (81) | (65) | (66) | (29) | (85) | (43) | (235) | (223) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 295 | 523 | 308 | 187 | 420 | 586 | 295 | 172 | 1.313 | 1.474 |
| Beneficio consolidado ordinario | 213 | 356 | 200 | 135 | 295 | 431 | 216 | 118 | 905 | 1.060 |
| Beneficio ordinario atribuido | 153 | 251 | 143 | 101 | 206 | 319 | 170 | 107 | 648 | 803 |

México (millones de euros)

Millones de euros

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Margen de intereses | 649 | 653 | 728 | 733 | 766 | 777 | 798 | 816 | 2.763 | 3.157 |
| Comisiones netas | 187 | 188 | 199 | 181 | 204 | 218 | 210 | 197 | 756 | 829 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | (5) | 27 | 3 | (18) | (32) | 4 | (1) | 42 | 8 | 13 |
| Margen bruto | 831 | 868 | 931 | 897 | 939 | 999 | 1.007 | 1.054 | 3.527 | 3.998 |
| Costes de explotación | (342) | (364) | (385) | (378) | (397) | (409) | (420) | (445) | (1.469) | (1.671) |
| Margen neto | 489 | 504 | 546 | 519 | 542 | 590 | 586 | 609 | 2.058 | 2.327 |
| Dotaciones por insolvencias | (200) | (189) | (227) | (215) | (193) | (225) | (223) | (222) | (830) | (863) |
| Otros resultados y dotaciones | (3) | (12) | (5) | 17 | (6) | (5) | (3) | 8 | (3) | (5) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 286 | 303 | 313 | 321 | 343 | 360 | 361 | 395 | 1.224 | 1.459 |
| Beneficio consolidado ordinario | 224 | 237 | 249 | 261 | 266 | 280 | 286 | 313 | 971 | 1.145 |
| Beneficio ordinario atribuido | 173 | 183 | 194 | 205 | 205 | 219 | 234 | 291 | 755 | 950 |

México (millones de pesos mexicanos)

Millones de pesos mexicanos

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Margen de intereses | 14.945 | 15.080 | 16.086 | 16.573 | 16.703 | 16.694 | 17.231 | 17.393 | 62.685 | 68.021 |
| Comisiones netas | 4.312 | 4.355 | 4.390 | 4.098 | 4.455 | 4.695 | 4.535 | 4.188 | 17.153 | 17.873 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | (114) | 623 | 71 | (407) | (687) | 83 | (31) | 906 | 173 | 270 |
| Margen bruto | 19.143 | 20.058 | 20.546 | 20.264 | 20.471 | 21.471 | 21.735 | 22.487 | 80.011 | 86.164 |
| Costes de explotación | (7.870) | (8.418) | (8.504) | (8.534) | (8.655) | (8.786) | (9.076) | (9.501) | (33.326) | (36.017) |
| Margen neto | 11.273 | 11.640 | 12.043 | 11.730 | 11.816 | 12.685 | 12.659 | 12.987 | 46.685 | 50.146 |
| Dotaciones por insolvencias | (4.610) | (4.357) | (5.020) | (4.853) | (4.211) | (4.850) | (4.813) | (4.725) | (18.840) | (18.599) |
| Otros resultados y dotaciones | (72) | (272) | (115) | 383 | (120) | (105) | (59) | 175 | (77) | (110) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 6.591 | 7.011 | 6.908 | 7.259 | 7.485 | 7.729 | 7.787 | 8.437 | 27.769 | 31.438 |
| Beneficio consolidado ordinario | 5.155 | 5.484 | 5.491 | 5.892 | 5.804 | 6.028 | 6.167 | 6.682 | 22.021 | 24.681 |
| Beneficio ordinario atribuido | 3.995 | 4.233 | 4.281 | 4.626 | 4.472 | 4.713 | 5.059 | 6.219 | 17.135 | 20.462 |

Sudamérica (millones de euros)

Millones de euros

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Margen de intereses | 3.298 | 3.259 | 2.952 | 3.382 | 3.222 | 3.425 | 3.314 | 3.356 | 12.891 | 13.316 |
| Comisiones netas | 1.189 | 1.151 | 903 | 1.254 | 1.178 | 1.178 | 1.204 | 1.228 | 4.497 | 4.787 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 123 | 131 | 28 | 4 | 88 | 45 | 59 | 130 | 286 | 322 |
| Margen bruto | 4.610 | 4.541 | 3.883 | 4.640 | 4.487 | 4.647 | 4.577 | 4.714 | 17.674 | 18.425 |
| Costes de explotación | (1.716) | (1.645) | (1.353) | (1.843) | (1.645) | (1.664) | (1.586) | (1.762) | (6.558) | (6.656) |
| Margen neto | 2.894 | 2.896 | 2.530 | 2.797 | 2.842 | 2.984 | 2.991 | 2.953 | 11.117 | 11.769 |
| Dotaciones por insolvencias | (1.010) | (948) | (810) | (968) | (903) | (956) | (916) | (1.015) | (3.736) | (3.789) |
| Otros resultados y dotaciones | (152) | (181) | (153) | (177) | (154) | (151) | (193) | (249) | (663) | (748) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 1.732 | 1.767 | 1.566 | 1.652 | 1.785 | 1.876 | 1.882 | 1.688 | 6.717 | 7.232 |
| Beneficio consolidado ordinario | 1.077 | 1.084 | 895 | 1.020 | 1.093 | 1.205 | 1.184 | 1.107 | 4.076 | 4.588 |
| Beneficio ordinario atribuido | 920 | 926 | 747 | 858 | 926 | 1.035 | 1.016 | 947 | 3.451 | 3.924 |

Sudamérica (millones de euros constantes)

Millones de euros constantes

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Margen de intereses | 2.887 | 3.016 | 3.149 | 3.134 | 3.064 | 3.328 | 3.408 | 3.516 | 12.186 | 13.316 |
| Comisiones netas | 1.009 | 1.039 | 1.007 | 1.120 | 1.111 | 1.140 | 1.248 | 1.288 | 4.177 | 4.787 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 95 | 91 | 74 | 20 | 84 | 53 | 55 | 131 | 279 | 322 |
| Margen bruto | 3.991 | 4.146 | 4.230 | 4.274 | 4.259 | 4.521 | 4.711 | 4.935 | 16.642 | 18.425 |
| Costes de explotación | (1.444) | (1.473) | (1.502) | (1.621) | (1.540) | (1.594) | (1.669) | (1.853) | (6.040) | (6.656) |
| Margen neto | 2.547 | 2.673 | 2.728 | 2.653 | 2.719 | 2.927 | 3.042 | 3.081 | 10.602 | 11.769 |
| Dotaciones por insolvencias | (891) | (875) | (869) | (894) | (856) | (933) | (943) | (1.058) | (3.529) | (3.789) |
| Otros resultados y dotaciones | (127) | (152) | (176) | (172) | (144) | (152) | (195) | (257) | (628) | (748) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 1.528 | 1.646 | 1.683 | 1.588 | 1.720 | 1.841 | 1.904 | 1.766 | 6.445 | 7.232 |
| Beneficio consolidado ordinario | 946 | 1.005 | 978 | 989 | 1.055 | 1.180 | 1.197 | 1.156 | 3.918 | 4.588 |
| Beneficio ordinario atribuido | 802 | 854 | 828 | 829 | 894 | 1.012 | 1.029 | 989 | 3.313 | 3.924 |

Brasil (millones de euros)

Brasil

Millones de euros

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Margen de intereses | 2.482 | 2.424 | 2.377 | 2.475 | 2.459 | 2.520 | 2.560 | 2.534 | 9.758 | 10.072 |
| Comisiones netas | 920 | 872 | 776 | 929 | 931 | 924 | 970 | 974 | 3.497 | 3.798 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 42 | 27 | 27 | (8) | 21 | 9 | (7) | 57 | 89 | 81 |
| Margen bruto | 3.445 | 3.323 | 3.180 | 3.396 | 3.411 | 3.453 | 3.522 | 3.565 | 13.345 | 13.951 |
| Costes de explotación | (1.169) | (1.100) | (1.036) | (1.196) | (1.125) | (1.102) | (1.137) | (1.242) | (4.500) | (4.606) |
| Margen neto | 2.276 | 2.224 | 2.145 | 2.201 | 2.286 | 2.351 | 2.385 | 2.323 | 8.845 | 9.345 |
| Dotaciones por insolvencias | (822) | (750) | (665) | (726) | (710) | (761) | (753) | (813) | (2.963) | (3.036) |
| Otros resultados y dotaciones | (154) | (170) | (174) | (198) | (167) | (153) | (178) | (205) | (697) | (704) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 1.300 | 1.303 | 1.306 | 1.276 | 1.409 | 1.438 | 1.454 | 1.305 | 5.185 | 5.606 |
| Beneficio consolidado ordinario | 758 | 726 | 695 | 749 | 816 | 856 | 862 | 777 | 2.927 | 3.311 |
| Beneficio ordinario atribuido | 674 | 643 | 615 | 659 | 721 | 762 | 767 | 689 | 2.592 | 2.939 |

Brasil (millones de reales brasileños)

Brasil

Millones de reales brasileños

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Margen de intereses | 9.898 | 10.383 | 10.874 | 10.747 | 10.516 | 11.095 | 11.272 | 11.534 | 41.903 | 44.416 |
| Comisiones netas | 3.670 | 3.738 | 3.577 | 4.032 | 3.980 | 4.070 | 4.271 | 4.429 | 15.017 | 16.750 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 169 | 119 | 128 | (32) | 91 | 41 | (31) | 254 | 384 | 355 |
| Margen bruto | 13.737 | 14.241 | 14.579 | 14.747 | 14.587 | 15.206 | 15.511 | 16.216 | 57.304 | 61.521 |
| Costes de explotación | (4.662) | (4.716) | (4.756) | (5.188) | (4.810) | (4.857) | (5.007) | (5.636) | (19.323) | (20.310) |
| Margen neto | 9.075 | 9.525 | 9.823 | 9.559 | 9.777 | 10.350 | 10.504 | 10.580 | 37.981 | 41.211 |
| Dotaciones por insolvencias | (3.276) | (3.220) | (3.070) | (3.155) | (3.037) | (3.347) | (3.314) | (3.690) | (12.721) | (13.387) |
| Otros resultados y dotaciones | (615) | (727) | (793) | (859) | (716) | (673) | (785) | (928) | (2.994) | (3.103) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 5.184 | 5.578 | 5.960 | 5.545 | 6.024 | 6.330 | 6.405 | 5.962 | 22.266 | 24.721 |
| Beneficio consolidado ordinario | 3.021 | 3.114 | 3.185 | 3.250 | 3.491 | 3.769 | 3.795 | 3.546 | 12.570 | 14.601 |
| Beneficio ordinario atribuido | 2.687 | 2.758 | 2.822 | 2.863 | 3.082 | 3.353 | 3.376 | 3.147 | 11.130 | 12.958 |

Chile (millones de euros)

Millones de euros

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Margen de intereses | 490 | 495 | 481 | 477 | 440 | 500 | 462 | 464 | 1.944 | 1.867 |
| Comisiones netas | 111 | 117 | 101 | 95 | 103 | 97 | 102 | 102 | 424 | 404 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 40 | 30 | 49 | 49 | 56 | 59 | 82 | 71 | 168 | 268 |
| Margen bruto | 640 | 642 | 632 | 622 | 600 | 656 | 646 | 638 | 2.535 | 2.539 |
| Costes de explotación | (259) | (273) | (257) | (259) | (255) | (269) | (260) | (246) | (1.047) | (1.031) |
| Margen neto | 381 | 369 | 374 | 363 | 344 | 387 | 386 | 392 | 1.488 | 1.508 |
| Dotaciones por insolvencias | (121) | (115) | (117) | (120) | (102) | (105) | (106) | (130) | (473) | (443) |
| Otros resultados y dotaciones | 22 | 32 | 19 | 31 | 37 | (1) | 15 | 12 | 103 | 63 |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 282 | 287 | 276 | 274 | 279 | 281 | 295 | 274 | 1.118 | 1.129 |
| Beneficio consolidado ordinario | 222 | 231 | 220 | 226 | 219 | 237 | 234 | 229 | 899 | 919 |
| Beneficio ordinario atribuido | 150 | 157 | 152 | 153 | 148 | 163 | 162 | 157 | 612 | 630 |

Chile (millones de pesos chilenos)

Millones de pesos chilenos

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| Margen de intereses | 362.502 | 366.847 | 370.827 | 370.410 | 333.439 | 383.545 | 363.195 | 386.260 | 1.470.585 | 1.466.440 |
| Comisiones netas | 81.758 | 86.556 | 78.318 | 73.959 | 78.010 | 74.473 | 80.052 | 85.052 | 320.592 | 317.587 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 29.304 | 22.193 | 37.699 | 38.131 | 42.713 | 45.387 | 63.719 | 58.999 | 127.326 | 210.818 |
| Margen bruto | 473.564 | 475.595 | 486.844 | 482.500 | 454.162 | 503.405 | 506.966 | 530.311 | 1.918.503 | 1.994.844 |
| Costes de explotación | (191.398) | (202.047) | (198.556) | (200.524) | (193.440) | (206.641) | (204.239) | (205.576) | (792.525) | (809.897) |
| Margen neto | 282.166 | 273.549 | 288.288 | 281.976 | 260.722 | 296.763 | 302.727 | 324.735 | 1.125.978 | 1.184.948 |
| Dotaciones por insolvencias | (89.852) | (84.920) | (90.252) | (93.034) | (77.584) | (80.828) | (83.231) | (106.535) | (358.059) | (348.178) |
| Otros resultados y dotaciones | 16.034 | 23.790 | 14.617 | 23.614 | 28.393 | (417) | 11.726 | 10.140 | 78.054 | 49.841 |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 208.348 | 212.419 | 212.652 | 212.555 | 211.531 | 215.518 | 231.222 | 228.340 | 845.974 | 886.611 |
| Beneficio consolidado ordinario | 164.447 | 171.185 | 169.725 | 174.910 | 165.949 | 182.169 | 183.336 | 190.253 | 680.267 | 721.707 |
| Beneficio ordinario atribuido | 111.006 | 116.570 | 117.196 | 118.562 | 112.355 | 125.176 | 126.756 | 130.587 | 463.334 | 494.874 |

Argentina (millones de euros)

Millones de euros

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Margen de intereses | 214 | 234 | (6) | 327 | 213 | 298 | 180 | 250 | 768 | 940 |
| Comisiones netas | 129 | 133 | (6) | 192 | 116 | 125 | 88 | 118 | 448 | 446 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 34 | 63 | (58) | (46) | 2 | (33) | (31) | (8) | (7) | (70) |
| Margen bruto | 377 | 430 | (70) | 472 | 331 | 389 | 237 | 359 | 1.209 | 1.316 |
| Costes de explotación | (219) | (208) | (1) | (324) | (202) | (229) | (122) | (209) | (751) | (762) |
| Margen neto | 158 | 222 | (71) | 148 | 129 | 161 | 115 | 150 | 458 | 554 |
| Dotaciones por insolvencias | (49) | (75) | (7) | (99) | (73) | (70) | (39) | (53) | (231) | (235) |
| Otros resultados y dotaciones | (17) | (41) | 4 | 9 | (22) | 3 | (28) | (54) | (45) | (101) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 92 | 107 | (73) | 58 | 34 | 94 | 47 | 43 | 183 | 217 |
| Beneficio consolidado ordinario | 66 | 71 | (71) | 17 | 10 | 63 | 24 | 47 | 83 | 145 |
| Beneficio ordinario atribuido | 66 | 71 | (71) | 17 | 10 | 63 | 23 | 47 | 82 | 144 |

Argentina (millones de pesos argentinos)

Millones de pesos argentinos

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Margen de intereses | 5.172 | 6.385 | 7.820 | 8.507 | 10.117 | 14.548 | 18.638 | 19.924 | 27.885 | 63.227 |
| Comisiones netas | 3.121 | 3.660 | 4.472 | 5.022 | 5.486 | 6.131 | 8.976 | 9.403 | 16.275 | 29.996 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 824 | 1.683 | (799) | (1.972) | 102 | (1.596) | (2.372) | (847) | (265) | (4.713) |
| Margen bruto | 9.117 | 11.729 | 11.492 | 11.557 | 15.704 | 19.083 | 25.243 | 28.480 | 43.896 | 88.510 |
| Costes de explotación | (5.291) | (5.722) | (7.738) | (8.523) | (9.602) | (11.210) | (13.861) | (16.583) | (27.275) | (51.256) |
| Margen neto | 3.826 | 6.006 | 3.755 | 3.034 | 6.102 | 7.872 | 11.382 | 11.897 | 16.621 | 37.254 |
| Dotaciones por insolvencias | (1.196) | (2.021) | (2.546) | (2.615) | (3.441) | (3.459) | (4.538) | (4.391) | (8.379) | (15.829) |
| Otros resultados y dotaciones | (411) | (1.077) | (849) | 721 | (1.067) | 131 | (2.040) | (3.831) | (1.616) | (6.807) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 2.218 | 2.908 | 360 | 1.140 | 1.594 | 4.544 | 4.805 | 3.674 | 6.626 | 14.617 |
| Beneficio consolidado ordinario | 1.600 | 1.950 | (644) | 99 | 497 | 3.056 | 2.574 | 3.636 | 3.005 | 9.762 |
| Beneficio ordinario atribuido | 1.589 | 1.935 | (649) | 107 | 490 | 3.043 | 2.519 | 3.600 | 2.982 | 9.653 |

Otros Sudamérica (millones de euros)

Otros Sudamérica

Millones de euros

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Margen de intereses | 112 | 106 | 100 | 103 | 109 | 108 | 112 | 108 | 421 | 437 |
| Comisiones netas | 29 | 29 | 31 | 38 | 29 | 32 | 44 | 34 | 128 | 138 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 7 | 11 | 9 | 8 | 8 | 9 | 16 | 10 | 36 | 43 |
| Margen bruto | 148 | 146 | 141 | 150 | 146 | 149 | 172 | 153 | 585 | 619 |
| Costes de explotación | (70) | (65) | (59) | (65) | (63) | (64) | (67) | (64) | (259) | (257) |
| Margen neto | 78 | 81 | 81 | 84 | 83 | 85 | 105 | 88 | 326 | 362 |
| Dotaciones por insolvencias | (17) | (9) | (22) | (22) | (18) | (20) | (18) | (20) | (70) | (75) |
| Otros resultados y dotaciones | (3) | (2) | (2) | (18) | (2) | (1) | (2) | (2) | (24) | (7) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 59 | 71 | 58 | 44 | 63 | 64 | 86 | 66 | 231 | 280 |
| Beneficio consolidado ordinario | 31 | 55 | 51 | 29 | 47 | 48 | 64 | 54 | 166 | 213 |
| Beneficio ordinario atribuido | 31 | 55 | 51 | 29 | 47 | 47 | 64 | 54 | 165 | 212 |

Otros Sudamérica (millones de euros constantes)

Otros Sudamérica

Millones de euros constantes

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Margen de intereses | 104 | 99 | 94 | 99 | 105 | 107 | 113 | 113 | 397 | 437 |
| Comisiones netas | 27 | 27 | 30 | 37 | 27 | 31 | 44 | 36 | 121 | 138 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 7 | 10 | 9 | 8 | 8 | 9 | 16 | 10 | 34 | 43 |
| Margen bruto | 138 | 137 | 134 | 144 | 140 | 148 | 172 | 159 | 552 | 619 |
| Costes de explotación | (65) | (61) | (56) | (62) | (60) | (63) | (67) | (67) | (244) | (257) |
| Margen neto | 73 | 76 | 78 | 82 | 80 | 85 | 106 | 92 | 308 | 362 |
| Dotaciones por insolvencias | (16) | (7) | (20) | (21) | (17) | (20) | (18) | (21) | (64) | (75) |
| Otros resultados y dotaciones | (2) | (2) | (2) | (18) | (2) | (1) | (2) | (3) | (24) | (7) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | 55 | 67 | 56 | 43 | 61 | 64 | 86 | 69 | 220 | 280 |
| Beneficio consolidado ordinario | 28 | 52 | 49 | 28 | 45 | 47 | 64 | 56 | 157 | 213 |
| Beneficio ordinario atribuido | 28 | 52 | 49 | 28 | 45 | 47 | 64 | 56 | 155 | 212 |

Santander Global Platform (millones de euros)

Millones de euros

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Margen de intereses | 18 | 20 | 20 | 20 | 22 | 23 | 23 | 23 | 79 | 92 |
| Comisiones netas | 1 | 1 | 1 | 4 | 2 | 1 | 2 | 2 | 7 | 6 |
| Resultado por operaciones financieras y otros | (4) | (3) | (3) | (2) | (5) | (4) | (1) | (7) | (12) | (17) |
| Margen bruto | 16 | 18 | 19 | 21 | 19 | 20 | 24 | 18 | 74 | 81 |
| Costes de explotación | (23) | (39) | (32) | (49) | (41) | (67) | (60) | (72) | (142) | (240) |
| Margen neto | (7) | (21) | (13) | (28) | (22) | (47) | (36) | (54) | (68) | (159) |
| Dotaciones por insolvencias | 0 | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (1) |
| Otros resultados y dotaciones | (1) | (0) | (1) | (0) | (1) | (0) | (1) | (4) | (2) | (6) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | (7) | (21) | (13) | (28) | (23) | (47) | (37) | (58) | (70) | (166) |
| Beneficio consolidado ordinario | (9) | (14) | (10) | (22) | (11) | (40) | (26) | (43) | (54) | (120) |
| Beneficio ordinario atribuido | (9) | (14) | (10) | (22) | (11) | (40) | (26) | (43) | (54) | (120) |

Centro Corporativo (millones de euros)

Millones de euros

| | 1T'18 | 2T'18 | 3T'18 | 4T'18 | 1T'19 | 2T'19 | 3T'19 | 4T'19 | 2018 | 2019 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Margen de intereses | (234) | (243) | (251) | (259) | (296) | (304) | (319) | (333) | (987) | (1.252) |
| Comisiones netas | (9) | (9) | (24) | (28) | (14) | (13) | (9) | (15) | (69) | (50) |
| Resultado por operaciones financieras y otros | 7 | (7) | 9 | (10) | (90) | (106) | (85) | (34) | (1) | (315) |
| Margen bruto | (236) | (258) | (266) | (297) | (399) | (423) | (413) | (381) | (1.057) | (1.617) |
| Costes de explotación | (105) | (107) | (107) | (106) | (97) | (96) | (90) | (89) | (426) | (373) |
| Margen neto | (341) | (365) | (373) | (403) | (497) | (519) | (504) | (471) | (1.483) | (1.990) |
| Dotaciones por insolvencias | (37) | (30) | (28) | (21) | (8) | (5) | (14) | (10) | (115) | (36) |
| Otros resultados y dotaciones | (43) | (50) | (55) | 47 | (55) | (72) | (61) | (49) | (101) | (237) |
| Resultado ordinario antes de impuestos | (420) | (446) | (456) | (377) | (559) | (595) | (579) | (529) | (1.699) | (2.262) |
| Beneficio consolidado ordinario | (416) | (468) | (450) | (351) | (526) | (592) | (529) | (458) | (1.685) | (2.105) |
| Beneficio ordinario atribuido | (415) | (469) | (450) | (352) | (517) | (592) | (529) | (459) | (1.686) | (2.096) |

Glosario



Glosario - Acrónimos

- **APR:** Activos ponderados por riesgo
- **AT1:** *Additional Tier 1*
- **ATAs:** Adquisición temporal de activos
- **ATMs:** Activos totales medios
- **BAI:** Beneficio antes de impuestos
- **bn:** *Billion* / Miles de millones
- **BPA:** Beneficio por acción
- **Bº:** Beneficio
- **CTAs:** Cesión temporal de activos
- **CET1:** *Common Equity Tier 1*
- **CIB:** *Corporate & Investment Banking*
- **CoE:** *Cost of equity* / Coste de fondos propios
- **CP:** Corto plazo
- **DPA:** Dividendo por acción
- **EE.UU.:** Estados Unidos
- **FGD:** Fondo de Garantía de Depósitos
- **FL:** *Fully-loaded*
- **FMI:** Fondo Monetario Internacional
- **FUR:** Fondo Único de Resolución
- **JGA:** Junta General de Accionistas
- **LCR:** *Liquidity coverage ratio*
- **LTD:** *Loan to deposit*
- **LTV:** *Loan to Value*
- **MI:** Margen de intereses
- **Mill:** Millones
- **Mn:** Millones
- **MREL:** *Minimum requirement for eligible liabilities*
- **NIM:** *Net interest margin* Margen de intereses sobre activos medios
- **n.d.:** No disponible
- **n.s.:** No significativo
- **OREX:** Otros resultados de explotación
- **pb:** Puntos básicos
- **pp:** Puntos porcentuales
- **PIB:** Producto interior bruto
- **Pymes:** Pequeñas y medianas empresas
- **ROF:** Resultados de operaciones financieras
- **Roi:** *Return on investment* / Rentabilidad sobre la inversión
- **RoRWA:** *Return on risk-weighted assets* / Rentabilidad sobre activos ponderados por riesgo
- **RWA:** *Risk-weighted assets* / Activos ponderados por riesgo
- **RoTE:** *Return on tangible equity* / Rentabilidad sobre fondos propios tangibles
- **SBNA:** Santander Bank NA
- **SCF:** Santander Consumer Finance
- **SC USA:** Santander Consumer USA
- **TLAC:** *Total loss absorbing capacity*
- **TNAV:** *Tangible net asset value* / fondos propios tangibles
- **T&O:** Tecnología y Operaciones

Glosario – Definiciones

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

- **RoTE:** Retorno sobre capital tangible: beneficio atribuido al Grupo / Promedio de: patrimonio neto (sin minoritarios) - activos intangibles (que incluyen fondo de comercio)
- **RoRWA:** Retorno sobre activos ponderados por riesgo: resultado consolidado / Promedio de activos ponderados de riesgo
- **Eficiencia:** Costes de explotación / Margen bruto. Costes de explotación definidos como gastos generales de administración + amortizaciones

RIESGO CREDITICIO

- **Ratio de morosidad:** Saldos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela, garantías de la clientela y compromisos contingentes de la clientela / Riesgo Total. Riesgo total definido como: Saldos normales y dudosos de Préstamos y Anticipos a la clientela y Garantías de la clientela + Saldos dudosos de Compromisos Contingentes de la clientela
- **Cobertura de morosidad:** Provisiones para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de Préstamos y anticipos a la clientela, Garantías de la clientela y Compromisos contingentes de la clientela / Saldos dudosos de Préstamos y anticipos a la clientela, Garantías de la clientela y Compromisos Contingentes de la clientela
- **Coste del crédito:** Dotaciones de insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos doce meses / Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos doce meses

CAPITALIZACIÓN

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

Notas: 1) Los promedios que se incluyen en los denominadores del RoTE y RoRWA se calculan tomando 13 meses de diciembre a diciembre.

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

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

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

Gracias

Nuestro propósito es ayudar a personas y empresas a prosperar

Nuestra cultura se basa en la creencia de que todo lo que hacemos debe ser

Sencillo Personal Justo



MEMBER OF
**Dow Jones
Sustainability Indices**
In Collaboration with RobecoSAM



FTSE4Good