

Informe Financiero 2018

ENERO - MARZO



#SencilloPersonalJusto



enero - marzo

2018

INFORME FINANCIERO

- ▶ 3 Datos básicos
- ▶ 4 Visión Santander
- ▶ 6 Evolución Grupo
- ▶ 9 Marco externo general
- ▶ 10 Resultados y balance Grupo
- ▶ 17 Ratios de solvencia
- ▶ 18 Gestión del riesgo
- ▶ 21 Información por negocios
- ▶ 38 Gobierno Corporativo
- ▶ 39 Sostenibilidad
- ▶ 40 La acción Santander
- ▶ 41 Información financiera. Anexo
- ▶ 59 Medidas Alternativas de Rendimiento

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



DATOS BÁSICOS GRUPO SANTANDER

■ BALANCE (millones de euros)	Mar-18	Dic-17	%	Mar-17	%	Dic-17
Activo total	1.438.470	1.444.305	(0,4)	1.351.956	6,4	1.444.305
Préstamos y anticipos a la clientela	856.628	848.914	0,9	795.312	7,7	848.914
Depósitos de la clientela	767.340	777.730	(1,3)	705.786	8,7	777.730
Recursos de clientes totales	977.488	985.703	(0,8)	898.110	8,8	985.703
Patrimonio neto	105.466	106.832	(1,3)	104.869	0,6	106.832

Nota: Recursos de clientes totales incluye depósitos de la clientela, fondos de inversión, fondos de pensiones, patrimonios administrados y primas de seguro

■ RESULTADOS (millones de euros)	1T'18	4T'17	%	1T'17	%	2017
Margen de intereses	8.454	8.607	(1,8)	8.402	0,6	34.296
Margen bruto	12.151	12.062	0,7	12.029	1,0	48.392
Margen neto	6.387	6.101	4,7	6.486	(1,5)	25.473
Resultado ordinario antes de impuestos	3.689	3.375	9,3	3.311	11,4	13.550
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	2.054	1.924	6,8	1.867	10,0	7.516
Beneficio atribuido al Grupo	2.054	1.542	33,2	1.867	10,0	6.619

Variaciones en euros constantes: 1T'18 / 4T'17: M. intereses: +0,9%; M. bruto: +3,4%; M. neto: +7,7%; B° ordinario atribuido: +9,6%; B° atribuido: +37,2%
1T'18 / 1T'17: M. intereses: +11,0%; M. bruto: +11,4%; M. neto: +9,8%; B° ordinario atribuido: +22,2%; B° atribuido: +22,2%

■ BPA**, RENTABILIDAD Y EFICIENCIA (%)	1T'18	4T'17	%	1T'17	%	2017
Beneficio ordinario atribuido por acción (euro) *	0,120	0,113	6,2	0,120	(0,5)	0,463
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,120	0,088	35,5	0,120	(0,5)	0,404
RoE	8,67	7,81		8,19		7,14
RoTE ordinario*	12,42	11,79		12,13		11,82
RoTE	12,42	11,21		12,13		10,41
RoA	0,67	0,61		0,65		0,58
RoRWA ordinario*	1,59	1,48		1,48		1,48
RoRWA	1,59	1,44		1,48		1,35
Eficiencia (con amortizaciones)	47,4	49,4		46,1		47,4

■ SOLVENCIA Y MOROSIDAD (%)	Mar-18	Dic-17	%	Mar-17	%	Dic-17
CET1 <i>fully loaded</i>	11,00	10,84		10,66		10,84
CET1 <i>phased-in</i>	11,19	12,26		12,12		12,26
Ratio de morosidad	4,02	4,08		3,74		4,08
Cobertura de morosidad	70,0	65,2		74,6		65,2

■ LA ACCIÓN Y CAPITALIZACIÓN	Mar-18	Dic-17	%	Mar-17	%	Dic-17
Número de acciones (millones)	16.136	16.136	—	14.582	10,7	16.136
Cotización (euro) **	5,295	5,479	(3,4)	5,651	(6,3)	5,479
Capitalización bursátil (millones euros)	85.441	88.410	(3,4)	83.776	2,0	88.410
Recursos propios tangibles por acción (euro) **	4,12	4,15		4,19		4,15
Precio / recursos propios tangibles por acción (veces) **	1,29	1,32		1,35		1,32
PER (precio / beneficio por acción) (veces) **	11,06	13,56		11,94		13,56

■ OTROS DATOS	Mar-18	Dic-17	%	Mar-17	%	Dic-17
Número de accionistas	4.108.798	4.029.630	2,0	3.957.838	3,8	4.029.630
Número de empleados	201.900	202.251	(0,2)	188.182	7,3	202.251
Número de oficinas	13.637	13.697	(0,4)	12.117	12,5	13.697

(*) No incluye neto de plusvalías y saneamientos.

(**) Datos del primer trimestre de 2017 ajustados a la ampliación de capital de julio de 2017, para hacerlos comparables con los datos de cierre de 2017 y del primer trimestre de 2018.

Nota. La información financiera aquí contenida ha sido aprobada por el consejo de administración del Banco, previo informe favorable de la comisión de auditoría

De acuerdo a las Directrices sobre Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority (ESMA) el 5 de octubre de 2015 (Guidelines on Alternative Performance Measures, ESMA/2015/1415es), se adjunta un glosario de la definiciones y la conciliación con las partidas presentadas en los estados financieros de ciertas medidas alternativas del rendimiento utilizadas en el presente documento. Ver "Medidas alternativas de rendimiento" en página 59.

VISIÓN SANTANDER

Sencillo Personal Justo

“Contribuyendo al progreso de las personas y las empresas”



81%*

de los empleados perciben que sus compañeros se comportan de una forma más Sencilla, Personal y Justa



77%*

empleados comprometidos



18,8 (+22%)**

millones de clientes vinculados



27,3 (+24%)**

millones de clientes digitales

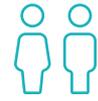


Empleados

201.900

Empleados más motivados y comprometidos...

...hacen que nuestros clientes estén más satisfechos y vinculados...



Clientes

139
millones



Sociedad*

2,1

millones de personas ayudadas en 2017

...y se traduce finalmente en más inversión en la sociedad.

...lo que impulsa la rentabilidad y el crecimiento sostenible...



Accionistas

4,1

millones



44.862*

becas concedidas en 2017



1.295*

acuerdos con universidades e instituciones académicas de 21 países

11,00%

ratio de capital CET1 *fully loaded*

+11%

crecimiento del dividendo por acción en efectivo en 2017

(*) Dato de 2017

(**) Variación interanual

VISIÓN SANTANDER

Sencillo Personal Justo



Empleados

- ▶ Se han diseñado planes de acción destinados a potenciar las fortalezas y mejorar las oportunidades identificadas en la última encuesta global de compromiso.
- ▶ Se ha continuado impulsando *MyContribution*, el modelo de gestión de desempeño, como palanca de la transformación. En enero se ha llevado a cabo la primera fase del proceso del año con la fijación de las prioridades individualizadas.
- ▶ Se ha firmado un acuerdo de colaboración entre Santander y *Workday* para poner en marcha una plataforma común de Recursos Humanos en todo el Grupo. Ello permitirá mejorar la gestión del pool de talento a nivel global y de las personas de una forma más Sencilla, Personal y Justa.
- ▶ Se ha puesto en marcha la *Leaders Academy Experience*, una experiencia de formación para facilitar a los líderes su rol en la transformación del Banco y que sean aceleradores del cambio y ejemplo de esta nueva etapa.



Clientes

- ▶ Dentro del programa de transformación comercial, se siguen desarrollando diversas estrategias para mejorar la vinculación y experiencia del cliente. Aumento de 3,3 millones de vinculados y 5,2 millones de digitales.
- ▶ Entre las actuaciones comerciales del trimestre destaca el lanzamiento de la cuenta *1/2/3 Profesional* en España (la primera oferta comercial conjunta de Santander y Popular) y el lanzamiento de *Trusted Profile* para pymes en Polonia, que permite a las empresas gestionar de manera remota incidencias con las administraciones públicas.
- ▶ En digitalización, lanzamiento de *Santander One Pay FX*, convirtiéndonos en el primer banco en ofrecer un servicio de transferencias internacionales a clientes particulares en distintos países basado en tecnología *blockchain*. En Brasil destaca *Cockpit*, plataforma innovadora de financiación de automóviles, en Portugal, *CrediSimple* y la contratación de fondos y planes de ahorro jubilación en la app, y en Argentina *Online Banking individuos*.
- ▶ En pago por móvil, lanzamiento de *Garmin Pay* en Polonia, que permite realizar pagos utilizando un *smartwatch* conectado a una tarjeta MasterCard y *Súper Movil* en México, un canal de venta para créditos pre-aprobados. Santander España sigue siendo la única entidad financiera del país que incorpora todas las tarjetas en *Apple Pay* para todos los segmentos.



Accionistas

- ▶ Celebrada la junta general de accionistas, con una participación de más de 660.000 accionistas y un quórum del 64,55% del capital social, la participación más alta de la historia reciente del Banco.
- ▶ La base accionarial confirma un año más su confianza en el Consejo, aprobando con una media del 98% los acuerdos propuestos.
- ▶ La prestigiosa publicación *Institutional Investor*, acaba de publicar su ránking anual 2018 *The All-Europe Executive Team* que sitúa al consejero delegado y al director financiero como Top 3 en sus respectivas categorías (*Best CEOs* and *Best CFOs*). Asimismo, nuestra web corporativa y los *Analyst Days* celebrados en 2017 se posicionan como los segundos mejores en Europa.



Sociedad

- ▶ Banco Santander renovó su presencia en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI), donde permanece de forma ininterrumpida desde el año 2000.
- ▶ Santander ha sido categorizada como empresa líder en diversidad según el índice *Bloomberg Gender-Equality Index*.
- ▶ En 2017 se ha destinado una inversión de 183 millones de euros para la comunidad, se ha ayudado a más de 2,1 millones de personas y se concedieron más de 44.000 becas.
- ▶ Santander reitera su compromiso con la universidad en la I Cumbre Europea sobre educación. Además, ha renovado su colaboración con la Fundación General CSIC (destinando 1,5 millones de euros a proyectos de investigación e innovación) y con los programas de formación en liderazgo *W30* y *W50*, dirigidos a mujeres gestoras, universitarias y emprendedoras.

EVOLUCIÓN GRUPO



“ 2018 ha empezado bien, con aumento del beneficio a doble dígito por los buenos resultados de Brasil, España y México, y una mejor evolución de Estados Unidos



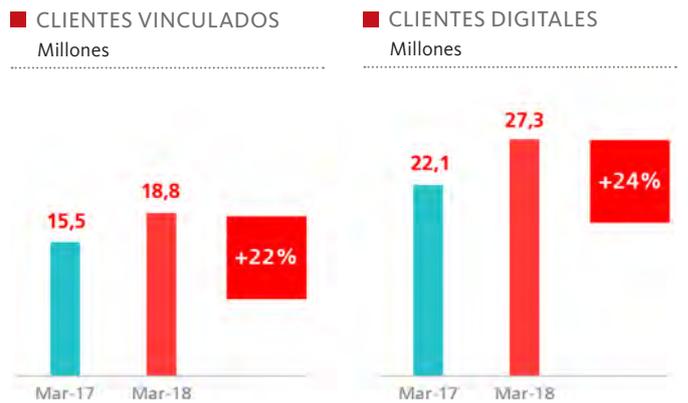
“ En el trimestre hemos aumentado el beneficio, la rentabilidad y el capital. Estamos progresando firmemente en la consecución de nuestros objetivos del año

CRECIMIENTO

La transformación comercial impulsa el crecimiento de clientes vinculados y digitales. En cuanto a la actividad comercial, Santander mantiene el crecimiento en prácticamente todos los mercados

La estrategia de Santander se centra en la vinculación y fidelización de clientes. Así, los **clientes vinculados** aumentan en 3,3 millones en los últimos doce meses (+22%) con aumento tanto en particulares como en empresas. Los **clientes digitales** se incrementan en 5,2 millones desde marzo de 2017, como reflejo del fortalecimiento de la multicanalidad. Estos aumentos se ven favorecidos por la incorporación de los clientes de Banco Popular en marzo de 2018.

Esta evolución hace que la penetración de las transacciones y ventas digitales esté aumentando en el primer trimestre de 2018.



En los últimos doce meses, y en moneda local, los **créditos** avanzan en los principales segmentos y en 9 de las 10 principales unidades. En **recursos**, aumentan los saldos a la vista, a plazo y los fondos de inversión. Suben en 8 de las 10 principales unidades.

Sólida estructura de financiación y liquidez. **Ratio de créditos sobre depósitos** del 112% (113% en marzo de 2017).

MAR'18 / MAR'17
% variación en euros constantes



EVOLUCIÓN GRUPO

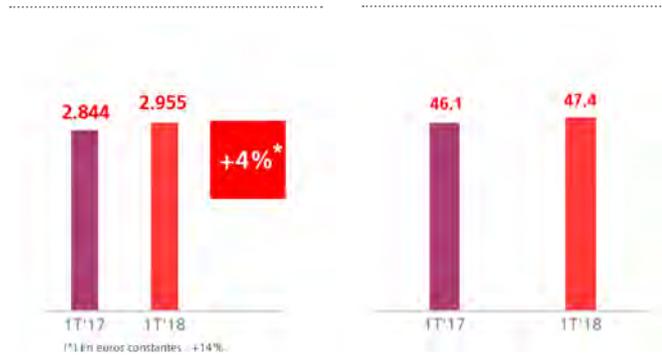
RENTABILIDAD

Santander es un banco predecible, rentable y eficiente, lo que le permite aumentar el crédito a los clientes y el dividendo al tiempo que genera capital orgánicamente. En el trimestre, fuerte crecimiento del beneficio

La mayor vinculación de clientes impulsa un fuerte crecimiento de los **ingresos por comisiones**, mientras la digitalización y la excelencia operativa permiten mantener una **ratio de eficiencia** entre las mejores del sector y en línea con el cierre de 2017 (47,4%).

Santander está en el top 3 por satisfacción de clientes en siete de sus nueve países principales.

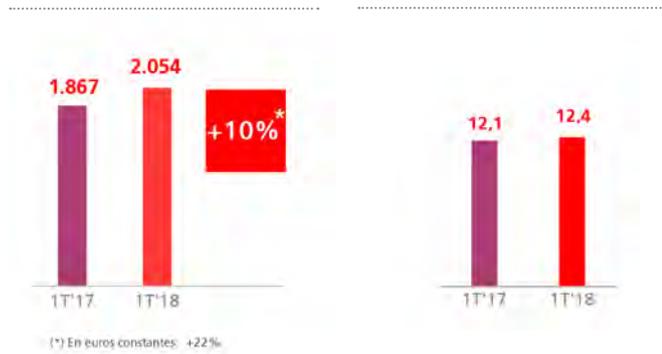
■ INGRESOS POR COMISIONES
Millones de euros



El crecimiento de ingresos, la gestión de costes y la mejora del coste del crédito permiten que el **beneficio atribuido** aumente un 10%. Sin efecto de los tipos de cambio, aumento del 22%, con 8 de las 10 unidades principales creciendo.

El **RoTE** sube al 12,4%, entre los más altos de los bancos europeos.

■ BENEFICIO ATRIBUIDO
Millones de euros



FORTALEZA

Ratios de capital sólidas y adecuadas al modelo de negocio, estructura de balance y perfil de riesgo. La calidad crediticia mejora en los últimos trimestres

CET1 fully loaded del 11,00%. Aumento de 16 p.b. en el trimestre y 34 p.b. en doce meses. En términos *phased-in* la ratio de capital total es del 14,66% y el CET1 del 11,19%, cumpliendo muy holgadamente las ratios mínimas exigidas por el BCE del 12,156% en la ratio total y 8,656% en el CET1.

El **capital tangible por acción** se sitúa en 4,12 euros. Sin considerar la primera aplicación de la norma NIIF 9 (-8 céntimos), se sitúa en 4,20 euros (+1,2% sobre diciembre).

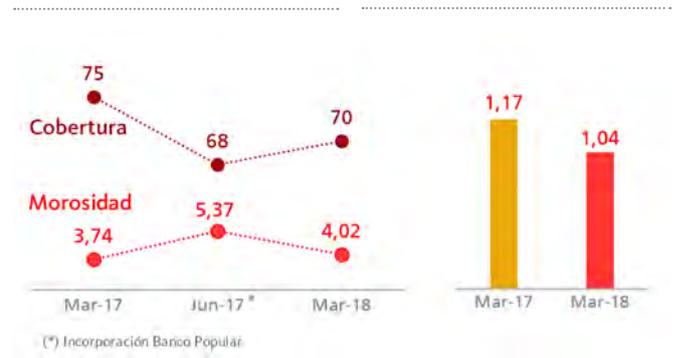
■ CET1 FULLY LOADED
%



La **ratio de morosidad** mejora de nuevo en el trimestre haciéndolo en 135 p.b. desde la entrada de Popular en junio de 2017. La cobertura sube 5 p.p. en el trimestre, favorecida por la primera aplicación de la NIIF 9.

El **coste del crédito** también mejora al 1,04% desde el 1,17% hace doce meses.

■ MOROSIDAD Y COBERTURA
%



■ COSTE DEL CRÉDITO
%



EVOLUCIÓN PRINCIPALES ÁREAS DE NEGOCIO

(mayor detalle en páginas 21 a 37 y en anexo)

(Variaciones en euros constantes)

EUROPA



• **Europa continental** ha obtenido en el primer trimestre de 2018 un beneficio atribuido de 931 millones de euros, con aumento interanual del 21%. Este crecimiento se apoya principalmente en el aumento de ingresos comerciales y se ha visto favorecido en parte por la integración del Banco Popular y el aumento de la participación en Santander Asset Management.

Todas las unidades aumentan el beneficio en este periodo.

Sobre el cuarto trimestre, el beneficio de Europa continental aumenta un 14% por mayores ingresos y menores costes.

• **Reino Unido:** En un entorno con algunas incertidumbres por el Brexit y la elevada competencia, el beneficio atribuido se sitúa en 320 millones de euros, un 21% inferior al del primer trimestre de 2017. Esta evolución refleja la presión en los márgenes, las inversiones en proyectos regulatorios y estratégicos y el aumento de las provisiones sobre un primer trimestre de 2017 en que el coste del crédito fue prácticamente cero.

Comparado con el cuarto trimestre de 2017, el beneficio atribuido sube un 7%. La presión en los márgenes del activo y de los saldos SVR (*Standard Variable Rate*) fue compensada por menos dotaciones y mayores ROF.

AMÉRICA



• **Latinoamérica:** beneficio de 1.099 millones de euros, con un aumento interanual del 23%. Este crecimiento se apoya principalmente en la buena evolución del margen de intereses y comisiones, reflejo del crecimiento de volúmenes, la mejora de spreads y una mayor vinculación.

Los costes crecen principalmente por el plan de inversiones en México y la ampliación y transformación de la red en Argentina, donde también incide la incorporación de la banca comercial de Citibank. La subida en dotaciones se explica por el aumento de volúmenes y por algún caso aislado de GCB.

En relación con el trimestre anterior, el beneficio aumenta el 3% a pesar de verse afectado por cierta estacionalidad en la región. Destaca el buen comportamiento del margen de intereses, las comisiones y los costes.

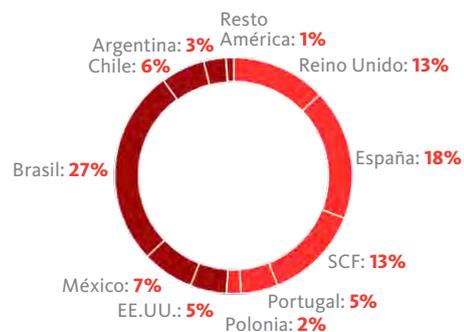
• **EE.UU.:** beneficio de 125 millones de euros, un 52% más que en marzo de 2017, principalmente por mayores ROF, menores dotaciones y control de costes, que compensan la caída de ingresos asociada a los menores volúmenes y disminución de spreads, y a las menores comisiones por *servicing*.

Sobre el cuarto trimestre, el beneficio también registra un fuerte aumento, con buen comportamiento de todas las líneas de la cuenta: los ingresos aumentan y los costes y las dotaciones disminuyen.

■ BENEFICIO ATRIBUIDO. 1T'18
Millones de euros. % de variación s/ 1T'17 en euros constantes



■ DISTRIBUCION DEL BENEFICIO ATRIBUIDO POR NEGOCIOS GEOGRÁFICOS*. 1T'18



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

MARCO EXTERNO GENERAL

Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno económico que ha continuado fortaleciéndose, con perspectivas de que el crecimiento mundial se sitúe cerca del 4% en 2018, por encima de los registrados en los últimos años. Las economías desarrolladas donde el Banco desarrolla su actividad han mejorado el tono, sobre todo en la Eurozona y Estados Unidos, mientras que en las emergentes la recuperación en Brasil y Argentina está consolidándose y México ha fortalecido su posición.

Por su parte, los tipos de interés en Estados Unidos y México han subido en el primer trimestre, mientras que Brasil siguió con su proceso de bajadas. El resto de bancos centrales han mantenido sus principales referencias.

Por último, el euro se ha fortalecido en el trimestre frente a las monedas de la mayoría de los países donde opera el Grupo.

País	Var. PIB*	Evolución económica
 Eurozona	+2,5%	La expansión se ha acelerado, reduciendo las divergencias por países. Pese a ello, la inflación continúa baja y los incrementos salariales son moderados. El BCE está reduciendo las compras de activos, pero sus mensajes sugieren que mantendrá los tipos de interés sin cambios en 2018.
 España	+3,1%	El PIB mantiene un fuerte crecimiento, con una composición equilibrada entre demanda interna y exportaciones que ha permitido conservar un superávit exterior (2% del PIB). La tasa de paro ha bajado al 16,6% en el cuarto trimestre de 2017 y la inflación se mantiene reducida (1,2% en marzo).
 Polonia	+4,5%	El PIB subió con fuerza en 2017. Con el empleo creciendo, la tasa de paro se redujo al 4,5% en el cuarto trimestre de 2017 -mínimo histórico-. La inflación se situó en marzo en el 1,3% (por debajo del objetivo del Banco Central). El tipo de interés oficial se mantiene sin cambios (1,5%).
 Portugal	+2,7%	Las perspectivas para 2018 son de moderación pero con un crecimiento equilibrado. La tasa de paro siguió descendiendo (8,1% en el cuarto trimestre de 2017) y la inflación fue del 0,7% en febrero. El déficit público se redujo al 1,1% del PIB en 2017.
 Reino Unido	+1,8%	La economía mantuvo un crecimiento muy estable en 2017 (1,8% vs 1,9% en 2016). La inflación (2,7% en febrero), afectada por la depreciación acumulada de la libra, aminorará en 2018. La tasa de paro (4,3%) sigue muy cerca del pleno empleo. El tipo de interés oficial (0,5%) podría aumentar en mayo.
 Brasil	+1,0%	La economía afianzó su recuperación en el cuarto trimestre de 2017, con el apoyo del consumo privado y de la inversión. La inflación continúa en tasas reducidas, 2,7% en marzo (inferior al objetivo del 4,5%) y el banco central siguió recortando el tipo oficial hasta el 6,50% en marzo, mínimo histórico.
 México	+2,0%	El PIB se aceleró en el cuarto trimestre de 2017 impulsado por el sector servicios y las exportaciones. La inflación se moderó al 5,0% en marzo y las expectativas a medio plazo se mantienen ancladas. En el primer trimestre de 2018, el banco central subió el tipo oficial en 25 p.b., hasta el 7,50%.
 Chile	+1,5%	La economía registró una importante aceleración en el segundo semestre, con incipiente recuperación de la inversión. La inflación sigue baja, en el 1,8% en marzo y el banco central mantiene el tipo oficial en el 2,5%, sin cambios desde mayo de 2017.
 Argentina	+2,9%	El PIB creció a tasas cercanas al 4% en el segundo semestre de 2017, impulsado por la fortaleza de la inversión. La inflación repuntó ligeramente en el primer trimestre de 2018, por subida de tarifas, pero las expectativas de moderación para 2018 se mantienen.
 Estados Unidos	+2,3%	El PIB mantuvo un crecimiento sólido en el cuarto trimestre de 2017 y la tasa de paro se redujo hasta el 4,1%. La inflación sigue moderada pero va ganando impulso y la Fed sigue normalizando su política monetaria. En marzo subió el tipo de los fondos federales 25 p.b. hasta 1,5-1,75%.

(*) Variación interanual 2017

TIPOS DE CAMBIO: PARIDAD 1 EURO / MONEDA

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	1T'18	1T'17	Mar-18	Dic-17	Mar-17
Dólar USA	1,229	1,065	1,232	1,199	1,069
Libra	0,883	0,860	0,875	0,887	0,856
Real brasileño	3,988	3,346	4,094	3,973	3,380
Peso mexicano	23,036	21,577	22,525	23,661	20,018
Peso chileno	739,794	697,904	743,240	736,922	710,337
Peso argentino	24,184	16,682	24,803	22,637	16,424
Zloty polaco	4,179	4,320	4,211	4,177	4,227

RESULTADOS DE GRUPO SANTANDER

Se mantiene la buena tendencia de resultados, con un beneficio atribuido de 2.054 millones de euros, el mayor beneficio trimestral de los últimos años

En relación al cuarto trimestre, que se vio afectado por la contabilización de no recurrentes, el aumento es del 33%. Sin este impacto, aumento del 7% o del 10% sin efecto de los tipos de cambio

En relación al primer trimestre de 2017, el beneficio atribuido aumenta el 10% o el 22% sin tipos de cambio. Esta evolución se ve afectada positivamente por la incorporación de Banco Popular y la mayor participación en Santander Asset Management y negativamente por los tipos de cambio

Los resultados reflejan la solidez de los ingresos comerciales, una ratio de eficiencia del 47,4%, entre las mejores de los competidores, y una nueva mejora del coste de crédito hasta el 1,04%

Aumentos respecto de 2017 del RoTE, que alcanza el 12,4% y del RoRWA, que sube al 1,59%

El beneficio por acción, 0,120 euros, es igual al del primer trimestre de 2017 y está afectado por la ampliación de capital realizada tras la adquisición de Banco Popular. En términos anualizados, aumentaría a doble dígito sobre el obtenido en el ejercicio 2017 completo

RESULTADOS GRUPO SANTANDER

Millones de euros

	1T'18	4T'17	Variación		1T'17	Variación	
			%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	8.454	8.607	(1,8)	0,9	8.402	0,6	11,0
Comisiones netas	2.955	2.949	0,2	2,9	2.844	3,9	14,4
Resultados netos de operaciones financieras	493	421	17,0	18,9	573	(13,9)	(4,2)
Resto de ingresos	249	85	193,2	200,0	211	18,2	30,1
Rendimiento de instrumentos de capital	35	75	(53,3)	(53,6)	41	(14,4)	(11,6)
Resultados por puesta en equivalencia	178	223	(20,3)	(17,0)	133	33,8	45,2
Otros resultados de explotación (netos)	36	(213)	—	—	37	(1,9)	23,1
Margen bruto	12.151	12.062	0,7	3,4	12.029	1,0	11,4
Costes de explotación	(5.764)	(5.961)	(3,3)	(1,0)	(5.543)	4,0	13,3
Gastos generales de administración	(5.151)	(5.267)	(2,2)	0,3	(4.915)	4,8	14,5
<i>De personal</i>	<i>(3.000)</i>	<i>(3.116)</i>	<i>(3,7)</i>	<i>(1,5)</i>	<i>(2.912)</i>	<i>3,0</i>	<i>11,9</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(2.151)</i>	<i>(2.151)</i>	<i>0,0</i>	<i>2,9</i>	<i>(2.002)</i>	<i>7,4</i>	<i>18,3</i>
Amortización de activos materiales e inmateriales	(613)	(694)	(11,7)	(10,1)	(629)	(2,5)	4,6
Margen neto	6.387	6.101	4,7	7,7	6.486	(1,5)	9,8
Dotaciones insolvencias	(2.282)	(2.181)	4,6	8,2	(2.400)	(4,9)	8,1
Deterioro de otros activos	(24)	(230)	(89,5)	(89,2)	(68)	(64,8)	(63,7)
Otros resultados y dotaciones	(392)	(315)	24,5	24,6	(707)	(44,6)	(39,3)
Resultado ordinario antes de impuestos	3.689	3.375	9,3	12,2	3.311	11,4	23,2
Impuesto sobre sociedades	(1.280)	(1.090)	17,5	20,9	(1.125)	13,8	25,4
Resultado ordinario de operaciones continuadas	2.409	2.285	5,4	8,1	2.186	10,2	22,0
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	2.409	2.285	5,4	8,1	2.186	10,2	22,0
Resultado atribuido a minoritarios	355	362	(1,8)	0,0	319	11,3	20,6
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	2.054	1.924	6,8	9,6	1.867	10,0	22,2
Neto de plusvalías y saneamientos	—	(382)	(100,0)	(100,0)	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	2.054	1.542	33,2	37,2	1.867	10,0	22,2
BPA ordinario (euros) **	0,120	0,113	6,2		0,120	(0,5)	
BPA diluido ordinario (euros) **	0,119	0,111	7,3		0,120	(0,5)	
BPA (euros) **	0,120	0,088	35,5		0,120	(0,5)	
BPA diluido (euros) **	0,119	0,087	37,1		0,120	(0,5)	
Pro memoria:							
Activos Totales Medios	1.439.732	1.460.975	(1,5)		1.353.495	6,4	
Recursos Propios Medios	94.793	93.628	1,2		91.171	4,0	

(*) En el cuarto trimestre de 2017, incluye plusvalía obtenida en la venta de Allfunds Bank (297 millones de euros), reforma fiscal en Estados Unidos (73 millones de euros), saneamientos de fondos de comercio (-603 millones de euros) y provisiones por huracanes, compra de una participación en Santander Consumer USA y otros en Estados Unidos (-149 millones de euros)

(**) Datos del primer trimestre de 2017 ajustados a la ampliación de capital de julio de 2017, que supone un impacto en el beneficio por acción de los periodos anteriores debido a la alteración del número de acciones en circulación. De este modo, la información relativa a estos periodos ha sido reexpresada conforme a la normativa aplicable.

■ RESULTADOS POR TRIMESTRES

Millones de euros

	1T'17	2T'17	3T'17	4T'17	1T'18
Margen de intereses	8.402	8.606	8.681	8.607	8.454
Comisiones netas	2.844	2.916	2.888	2.949	2.955
Resultados netos de operaciones financieras	573	286	422	421	493
Resto de ingresos	211	240	260	85	249
Rendimiento de instrumentos de capital	41	238	31	75	35
Resultados por puesta en equivalencia	133	160	188	223	178
Otros resultados de explotación (netos)	37	(157)	42	(213)	36
Margen bruto	12.029	12.049	12.252	12.062	12.151
Costes de explotación	(5.543)	(5.648)	(5.766)	(5.961)	(5.764)
Gastos generales de administración	(4.915)	(4.983)	(5.161)	(5.267)	(5.151)
De personal	(2.912)	(2.943)	(3.000)	(3.116)	(3.000)
Otros gastos generales de administración	(2.002)	(2.039)	(2.161)	(2.151)	(2.151)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(629)	(665)	(605)	(694)	(613)
Margen neto	6.486	6.401	6.486	6.101	6.387
Dotaciones insolvencias	(2.400)	(2.280)	(2.250)	(2.181)	(2.282)
Deterioro de otros activos	(68)	(63)	(54)	(230)	(24)
Otros resultados y dotaciones	(707)	(785)	(591)	(315)	(392)
Resultado ordinario antes de impuestos	3.311	3.273	3.591	3.375	3.689
Impuesto sobre sociedades	(1.125)	(1.129)	(1.243)	(1.090)	(1.280)
Resultado ordinario de operaciones continuadas	2.186	2.144	2.347	2.285	2.409
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	2.186	2.144	2.347	2.285	2.409
Resultado atribuido a minoritarios	319	395	371	362	355
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	1.867	1.749	1.976	1.924	2.054
Neto de plusvalías y saneamientos*	—	—	(515)	(382)	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.867	1.749	1.461	1.542	2.054
BPA ordinario (euros) **	0,120	0,112	0,118	0,113	0,120
BPA diluido ordinario (euros) **	0,120	0,111	0,119	0,111	0,119
BPA (euros) **	0,120	0,112	0,084	0,088	0,120
BPA diluido (euros) **	0,120	0,111	0,085	0,087	0,119

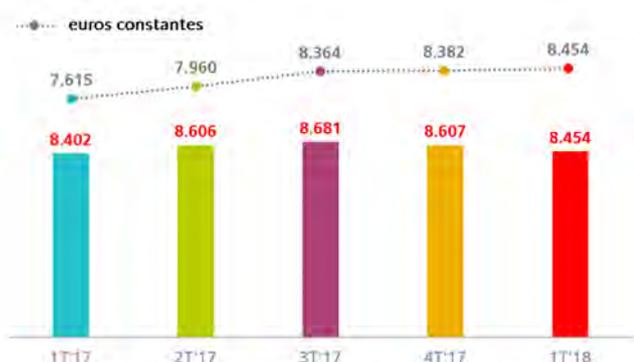
(*) Incluye:

- En el tercer trimestre de 2017, cargos por costes de integración (Popular: -300 millones de euros, Alemania: -85 millones de euros) y saneamientos de participaciones y activos intangibles (-130 millones de euros).
- En el cuarto trimestre de 2017, plusvalía obtenida en la venta de Allfunds Bank (297 millones de euros), reforma fiscal en Estados Unidos (73 millones de euros), saneamientos de fondos de comercio (-603 millones de euros) y provisiones por huracanes, compra de una participación en Santander Consumer USA y otros en Estados Unidos (-149 millones de euros)

(**) Datos del primer y segundo trimestre de 2017 ajustados a la ampliación de capital de julio de 2017, para hacerlos comparables al resto de trimestres.

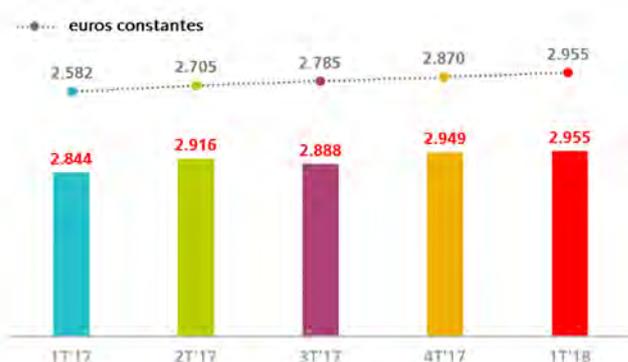
■ MARGEN DE INTERESES

Millones de euros



■ COMISIONES NETAS

Millones de euros



Evolución de resultados sobre el trimestre anterior

El beneficio atribuido del trimestre es de 2.054 millones de euros, un 33% más que en el cuarto trimestre, que se vio afectado por efectos no recurrentes por un importe neto de impuestos negativo de 382 millones de euros (principalmente por la amortización de fondo de comercio de SC USA y la plusvalía obtenida por Allfunds).

Eliminando estos efectos el aumento es del 7% o del 10% sin efecto de tipos de cambio. El crecimiento de este último se debe a:

- Mayores ingresos (+3%) por los procedentes de margen de intereses, comisiones y ROF, a los que se une la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos realizada en el cuarto trimestre.
- Menores costes (-1%), con caídas en España, Polonia, Portugal y Brasil.
- El conjunto de otros resultados y saneamientos disminuye, ofreciendo una cifra notablemente inferior a la de todos los trimestres de 2017, principalmente por menores deterioros por intangibles en 2018 y por menores cargos por conducta.

Evolución de resultados sobre el primer trimestre de 2017

El beneficio atribuido aumenta el 10% interanual, y sin el efecto de tipos de cambio, un 22%. A continuación figura el detalle por líneas de la cuenta, con variaciones siempre sin tipo de cambio.

Ingresos

• Nuestra estructura de ingresos, donde el margen de intereses y comisiones representan el 94% del total de los ingresos en el trimestre, muy por encima de la media de nuestros competidores, nos sigue permitiendo un crecimiento consistente y recurrente de los mismos. De esta forma, el margen bruto aumenta un 11% con el siguiente detalle:

– El **margen de intereses** sube el 11%, crecimiento que se produce por los mayores volúmenes de créditos y depósitos, principalmente en los países emergentes, por la entrada de Banco Popular y por la gestión de márgenes.

Por unidades, todas suben excepto Reino Unido, afectado por presión de márgenes en la nueva producción y saldos SVR (*Standard Variable Rate*), y Estados Unidos, afectado por la reducción de saldos en la cartera de autos y una disminución de *spreads*. Esta reducción en ingresos se compensa con menores dotaciones.

– Los ingresos por **comisiones** suben un 14%, acelerando sobre años anteriores reflejo de la mayor actividad y vinculación de nuestros clientes, a lo que se une la estrategia de crecimiento en servicios y productos de mayor valor añadido y en áreas de bajo consumo de capital, donde se enmarca el aumento de la participación en Santander Asset Management. Por negocios, aumentan tanto las procedentes de la Banca Comercial (77% del total) como las de GCB y Wealth Management.

– Del resto de ingresos, los **resultados por operaciones financieras** (ROF), que sólo representan el 4% de los ingresos, disminuyen el 4% y el conjunto de dividendos, puesta en equivalencia y otros aumentan en 58 millones de euros, en parte por los mayores resultados por *leasing* en Estados Unidos.

MARGEN BRUTO
Millones de euros

COSTES DE EXPLOTACIÓN
Millones de euros



Costes

- Los costes suben el 13% como consecuencia del perímetro y de la inflación en algunos países. En términos reales (sin inflación ni perímetro), aumento del 2%, principalmente por las inversiones en transformación y digitalización. Las medidas de optimización que se están llevando a cabo dentro de los procesos de integración se reflejarán en la consecución de sinergias futuras.

Por unidades, destacan las caídas en términos reales de costes de Portugal y Estados Unidos y se mantienen básicamente planos en Santander Consumer Finance, Polonia y Chile. Las principales subidas se registran en México, por el plan de inversiones en infraestructura, en Argentina por la incorporación de Citibank, el efecto de la revisión del convenio salarial y las inversiones en transformación y tecnología, y en Reino Unido por las inversiones que se están realizando en proyectos regulatorios, en tecnología y transformación.

Por último, ligeras subidas en Brasil (derivadas del crecimiento del negocio) y en España, donde aumentan en interanual, pero ya se ve una caída sobre el trimestre anterior, como primeros reflejos del plan de optimización.

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

Dotaciones para insolvencias

- En riesgos, buena evolución de las ratios de calidad crediticia. Tanto la ratio de morosidad, como la de cobertura y el coste del crédito mejoran sobre el cierre de 2017. Por su parte, las dotaciones para insolvencias aumentan en la mayor parte de geografías, consecuencia en parte de los crecimientos en volúmenes y en parte por las mayores ventas de carteras y liberaciones realizadas el pasado año.
- Con esta evolución, el coste del crédito ha pasado del 1,17% en marzo de 2017 al 1,04% en marzo de 2018, manteniéndose mejor que el objetivo que anunciamos en el Investor Day.

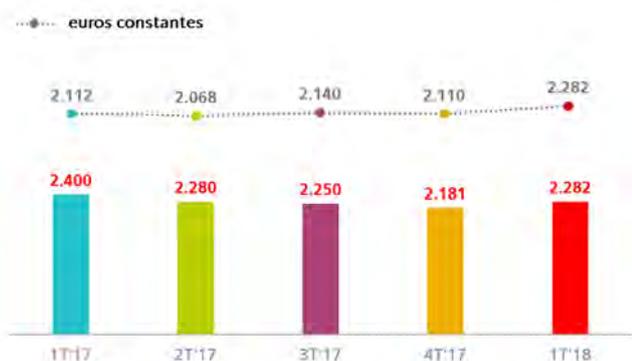
Otros resultados y saneamientos

- El conjunto de otros resultados y saneamientos contabiliza una cifra negativa de 416 millones de euros, un 42% inferior a la del primer trimestre de 2017. En esta partida se contabilizan provisiones de naturaleza muy diversa, así como plusvalías, minusvalías y deterioro de activos. La fuerte caída sobre el pasado año se produce principalmente por Brasil y viene motivada por menores provisiones para contingencias legales y laborales (*trabalhistas*).

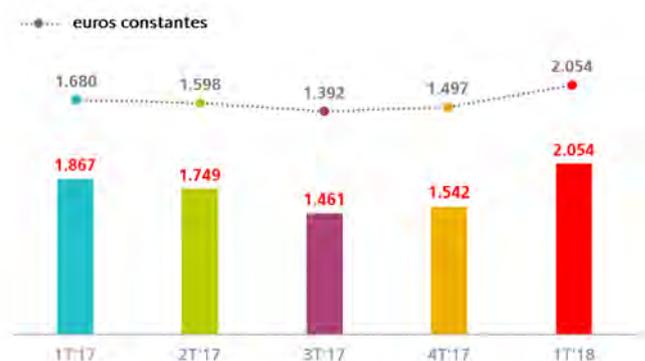
Beneficio y rentabilidad

- El **beneficio antes de impuestos** aumenta un 23% y el **beneficio atribuido** el 22%, con una tasa fiscal del 35%, ligeramente superior a la del pasado año.
- También aumentos del **RoTE** (12,4%) y **RoRWA** (1,59%) sobre el primer trimestre de 2017 y sobre el conjunto del año. Ambos son los mayores de los últimos ejercicios.
- El **beneficio por acción** (BPA) se sitúa en 0,120 euros, igual al del primer trimestre de 2017, y está afectado por la ampliación de capital realizada el pasado año, pero sería claramente superior en términos anualizados al alcanzado en el conjunto de 2017.

■ DOTACIONES PARA INSOLVENCIAS
Millones de euros



■ BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO
Millones de euros



■ BALANCE GRUPO SANTANDER

Millones de euros

Activo	Mar-18	Mar-17	Variación absoluta	%	Dic-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	100.673	74.804	25.869	34,6	110.995
Activos financieros mantenidos para negociar	124.591	143.109	(18.518)	(12,9)	125.458
Valores representativos de deuda	32.059	46.944	(14.885)	(31,7)	36.351
Instrumentos de patrimonio	17.941	16.174	1.767	10,9	21.353
Préstamos y anticipos a la clientela	10.630	11.375	(745)	(6,5)	8.815
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	8.394	3.449	4.945	143,4	1.696
Derivados	55.567	65.167	(9.600)	(14,7)	57.243
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	58.214	46.026	12.188	26,5	34.781
Préstamos y anticipos a la clientela	20.716	17.865	2.851	16,0	20.475
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	29.658	24.038	5.620	23,4	9.889
Otros (valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio)	7.840	4.123	3.717	90,2	4.417
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en patrimonio	123.285	118.195	5.090	4,3	133.271
Valores representativos de deuda	119.267	112.946	6.321	5,6	128.481
Instrumentos de patrimonio	2.929	5.249	(2.320)	(44,2)	4.790
Préstamos y anticipos a la clientela	1.089	—	1.089	—	—
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	—	—	—	—	—
Activos financieros a coste amortizado	915.454	859.072	56.382	6,6	916.504
Valores representativos de deuda	41.047	27.169	13.878	51,1	31.034
Préstamos y anticipos a la clientela	824.193	766.072	58.121	7,6	819.625
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	50.214	65.831	(15.617)	(23,7)	65.845
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	9.155	5.275	3.880	73,6	6.184
Activos tangibles	21.912	22.807	(895)	(3,9)	22.975
Activos intangibles	28.523	29.645	(1.122)	(3,8)	28.683
Fondo de comercio	25.612	26.939	(1.327)	(4,9)	25.769
Otros activos intangibles	2.911	2.706	205	7,6	2.914
Otras cuentas de activo	56.663	53.023	3.640	6,9	65.454
Total activo	1.438.470	1.351.956	86.514	6,4	1.444.305
Pasivo y patrimonio neto					
Pasivos financieros mantenidos para negociar	95.172	99.550	(4.378)	(4,4)	107.624
Depósitos de la clientela	18.881	10.649	8.232	77,3	28.179
Valores representativos de deuda emitidos	—	—	—	—	—
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	1.654	644	1.010	156,8	574
Derivados	54.163	67.580	(13.417)	(19,9)	57.892
Otros	20.474	20.677	(203)	(1,0)	20.979
Pasivos financieros designados a valor razonable	59.706	56.606	3.100	5,5	59.617
Depósitos de la clientela	32.477	27.495	4.982	18,1	28.945
Valores representativos de deuda emitidos	2.445	3.373	(928)	(27,5)	3.056
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	24.784	25.738	(954)	(3,7)	27.027
Otros	—	—	—	—	589
Pasivos financieros a coste amortizado	1.134.513	1.048.447	86.066	8,2	1.126.069
Depósitos de la clientela	715.981	667.642	48.339	7,2	720.606
Valores representativos de deuda emitidos	221.540	218.019	3.521	1,6	214.910
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	166.925	137.029	29.896	21,8	162.714
Otros	30.067	25.757	4.310	16,7	27.839
Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	850	635	215	33,9	1.117
Provisiones	14.284	14.411	(127)	(0,9)	14.490
Otras cuentas de pasivo	28.479	27.438	1.041	3,8	28.556
Total pasivo	1.333.004	1.247.087	85.917	6,9	1.337.472
Fondos propios	117.451	107.706	9.745	9,0	116.265
Capital	8.068	7.291	777	10,7	8.068
Reservas	107.329	100.215	7.114	7,1	103.608
Resultado atribuido al Grupo	2.054	1.867	187	10,0	6.619
Menos: dividendos y retribuciones	—	(1.667)	1.667	(100,0)	(2.029)
Otro resultado global acumulado	(22.483)	(15.122)	(7.361)	48,7	(21.777)
Intereses minoritarios [participaciones no dominantes]	10.498	12.285	(1.787)	(14,5)	12.344
Total patrimonio neto	105.466	104.869	597	0,6	106.832
Total pasivo y patrimonio neto	1.438.470	1.351.956	86.514	6,4	1.444.305

Nota: Con motivo de la aplicación de la NIIF 9 con fecha 1 de enero de 2018 y la elección de no reexpresar los estados financieros comparativos, tal y como permite la propia norma, los datos de los estados financieros del primer trimestre no son comparables con los períodos anteriores. De este modo, para facilitar la comparabilidad, considerando la escasa significatividad de las reclasificaciones de carteras y el cambio en la nomenclatura de las mismas, se han reorganizado las carteras atendiendo a su propósito y método de valoración. El ajuste de primera aplicación el 1 de enero de 2018 ha supuesto un incremento de las carteras valoradas a valor razonable del 1,8% y una disminución de las carteras valoradas a coste amortizados del 0,8% incluyendo el incremento del fondo de deterioro de estos activos de aproximadamente 2.000 millones de euros. El cargo en el patrimonio neto ha sido de algo menos de 1.500 millones de euros.

BALANCE DE GRUPO SANTANDER

En el último trimestre, saldos estables tanto en préstamos y anticipos, como en recursos de la clientela, con escasa incidencia de los tipos de cambio

En relación a marzo de 2017 la comparativa recoge un efecto positivo por la integración de Banco Popular en junio del pasado año (principalmente en España y Portugal) y otro negativo (aproximadamente 6 pp) por el efecto de los tipos de cambio, por la depreciación en relación al euro de la mayor parte de monedas

Los préstamos y anticipos a la clientela brutos sin ATAs suben el 13% interanual (sin impacto de los tipos de cambio), con aumentos en 9 de las 10 principales unidades

Los recursos de la clientela suben el 16% (sin impacto de los tipos de cambio), con 8 de las 10 principales unidades creciendo. En el detalle, aumento a doble dígito tanto de los depósitos a la vista y plazo, como de los fondos de inversión.

■ Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)

Los préstamos y anticipos a la clientela brutos sin adquisiciones temporales de activos (ATAs) muestran una estructura equilibrada: particulares (46%), consumo (16%), pymes y empresas (28%) y GCB (10%).

• **En relación al cuarto trimestre**, sin impacto de tipo de cambio, los créditos se mantienen estables (+0,3%) con la siguiente evolución por geografías:

- Aumento del 3% en las emergentes, entre las que destacan Argentina (+11%), Chile (+3%) y Brasil (+3%).
- Por el contrario, el conjunto de países desarrollados mantiene estable sus saldos (-0,2%).

• **En relación a marzo de 2017**, aumento del 7% para el conjunto del Grupo, que se sitúa en el 13% eliminando el efecto de los tipos de cambio. Este crecimiento de ha visto favorecido por la adquisición de Banco Popular.

- Aumento en nueve de las diez geografías principales, registrándose los mayores avances en España (+44%), Argentina (+41%), y Portugal (+30%). También destacan los crecimientos en Brasil (+11%), México (+8%) y Santander Consumer Finance (+7%), todos ellos acelerando sobre trimestres anteriores. Por último, Polonia aumenta el 5%.
- La única disminución se registra en Estados Unidos (-3%), donde se continúa desarrollando un proceso de optimización de carteras.

■ PRÉSTAMOS Y ANTIPOPOS A LA CLIENTELA BRUTOS (SIN ATAs) Miles de millones de euros



■ PRÉSTAMOS Y ANTIPOPOS A LA CLIENTELA BRUTOS (SIN ATAs) % sobre áreas operativas. Marzo 2018



Recursos de la clientela

Los recursos de la clientela muestran una estructura bien diversificada por productos: el 59% corresponde a las cuentas a la vista, el 22% a los saldos a plazo y el 19% a los fondos de inversión.

• **En el último trimestre**, el conjunto de los depósitos sin cesiones temporales de activos -CTAs- y fondos de inversión, prácticamente no registra variación (+0,5% sin el impacto de los tipos de cambio).

– Por geografías, todas las unidades en mercados emergentes aumentan en sus monedas, destacando los crecimientos de Argentina y Brasil. Dentro de los desarrollados también evolución positiva, con las únicas disminuciones en España, donde se está siguiendo una estrategia de reducción de saldos caros procedentes del Popular, y en Reino Unido, donde también se están reduciendo los saldos a plazo.

• **En relación a marzo de 2017**, aumento del 10%, que se sitúa en el 16% sin el efecto del tipo de cambio, favorecido por la adquisición de Banco Popular.

– Con una estrategia que continúa enfocada en el aumento de la vinculación, avances del 15% en depósitos a la vista y del 19% en fondos de inversión. Por su parte, los depósitos a plazo aumentan el 19%, principalmente por la evolución de los países latinoamericanos, en especial Brasil, dentro de la estrategia de sustitución de letras financieras por depósitos de clientes para optimizar el coste del pasivo.

– Se registra crecimiento en ocho de las diez unidades principales. Además de España (+38%) y Portugal (+19%), favorecidas por el efecto positivo de Banco Popular, los mayores aumentos se producen en Argentina (+41%), Brasil (+28%), México (+9%) y Polonia (+6%). La única disminución se produce en Estados Unidos (-6%) por menores depósitos mayoristas y con el sector público.

Junto a la captación de depósitos de clientes, Grupo Santander considera de valor estratégico mantener una política selectiva de emisión en los mercados internacionales de renta fija, procurando adaptar la frecuencia y volumen de las operaciones de mercado a las necesidades estructurales de liquidez de cada unidad, así como a la receptividad de cada mercado.

• En cuanto a las **emisiones** del Grupo Santander, en el primer trimestre de 2018 se han realizado:

– Emisiones a medio y largo plazo de deuda senior por 4.678 millones de euros y de *covered bonds* colocadas a mercado por 1.566 millones de euros. También se han realizado titulizaciones colocadas en mercado por un importe de 3.645 millones de euros.

– Emisiones elegibles para TLAC (*Total Loss-Absorbing Capacity*) al objeto de fortalecer la situación del Grupo, por un importe total de 6.154 millones de euros (*senior non-preferred*: 3.404 millones; deuda subordinada: 1.250 millones; preferentes: 1.500 millones).

– Por su parte, los vencimientos de deuda a medio y largo plazo fueron de 8.016 millones de euros.

• La evolución de créditos y recursos hace que el **ratio de créditos sobre depósitos** se sitúe en el 112% (113% en marzo de 2017). La ratio de depósitos más financiación de medio / largo plazo sobre créditos es del 113%, mostrando una holgada estructura de financiación.

RECURSOS DE LA CLIENTELA
Miles de millones de euros



RECURSOS DE LA CLIENTELA
% sobre áreas operativas. Marzo 2018



RATIOS DE SOLVENCIA*

El CET1 *fully loaded* aumenta 16 p.b. en el trimestre, hasta el 11,0%

Los recursos propios tangibles por acción se sitúan en 4,12 euros. Sin considerar la primera aplicación de la norma NIIF 9 (-8 céntimos) sería de 4,20 euros (+1,20% sobre diciembre)

La ratio de apalancamiento *fully loaded* es del 5,1%, frente al 5,0% en marzo de 2017

La ratio de capital total *phased-in* es del 14,66% y el CET1 *phased-in* es del 11,19%. Cumplimos holgadamente las ratios mínimas exigidas por el Banco Central Europeo en base consolidada que son del 12,156% en la ratio de capital total y 8,656% en el CET 1.

En términos *fully loaded*, la ratio CET1 a marzo es del 11,0% tras aumentar en 16 p.b. en el trimestre, con el siguiente detalle: generación orgánica de 9 p.b.; impacto de perímetro de 8 p.b.; y otros impactos, entre los que figura la valoración de carteras a valor razonable, de -1 p.b.

Adicionalmente, el 1 de enero de 2018, entró en vigor la NIIF 9 que implica varios cambios contables que afectan a las ratios de capital. Esta nueva normativa recoge la eliminación de la clasificación de los fondos de insolvencias genéricos, cuyo exceso ha dejado de formar parte del Tier 2 capital, reduciendo la ratio de capital total en -63 p.b. en el trimestre. El segundo impacto corresponde al incremento de provisiones por pérdida esperada en lugar de por pérdida incurrida. Santander ha optado por aplicar el *phase-in* con carácter dinámico, lo que implica un calendario transitorio durante cinco años. Si no se hubiera aplicado la disposición transitoria de la NIIF 9, el impacto total en la ratio CET1 *fully loaded* sería de -23 puntos básicos.

Dentro del plan de emisiones TLAC, se han realizado dos emisiones en el trimestre con impacto en los ratios de capital. En febrero, se emitieron 1.250 millones de euros de deuda subordinada (Tier 2) con vencimiento en 2028, y en marzo se realizó una emisión de participaciones preferentes contingentemente convertibles en acciones ordinarias del Banco de nueva emisión, computables como capital de nivel 1 adicional (AT1) por un importe nominal de 1.500 millones de euros.

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES. MARZO 2018

Millones de euros

	<i>Phased-in</i>	<i>Fully loaded</i>
CET1	67.144	66.043
Recursos propios básicos	77.217	74.926
Recursos propios computables	88.002	86.623
Activos ponderados por riesgo	600.129	600.129
CET1 capital ratio	11,19	11,00
T1 capital ratio	12,87	12,49
Ratio capital total	14,66	14,43

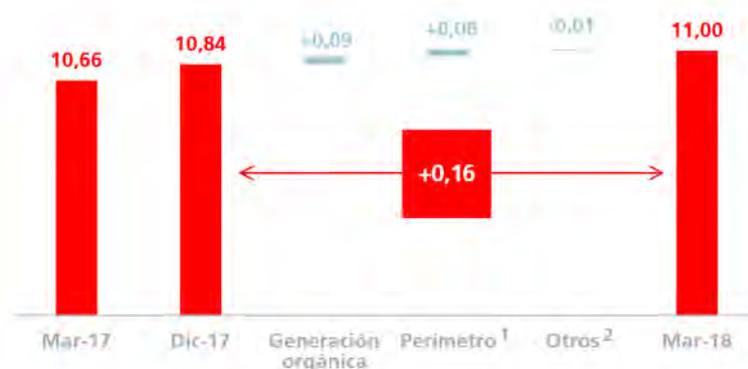
RATIOS DE CAPITAL. FULLY LOADED

%



EVOLUCIÓN CET1 FULLY LOADED

%



(1) Blackstone: +10 p.b.; Metrovacesa: -2 p.b.

(2) Impactos regulatorios y DPV

(*) Todas las cifras de 2018 calculadas con la aplicación de las disposiciones transitorias de la NIIF 9 salvo indicación en contrario.

GESTIÓN DEL RIESGO

La ratio de mora del Grupo mantiene una tendencia favorable, situándose en el 4,02% (-6 p.b. en el trimestre)

Buena evolución del coste de crédito (1,04%), que mejora 13 p.b. sobre marzo de 2017 y 3 p.b. sobre el cierre de 2017

Las dotaciones para insolvencias se sitúan al cierre de marzo en 2.282 millones de euros, incrementando la cobertura hasta el 70% frente al 65% de cierre de año. Este aumento se debe a la primera aplicación de la NIIF 9

Gestión del riesgo crediticio

- Los riesgos morosos se mantienen estables en el trimestre, situándose en 37.408 millones de euros (-0,5%), que representan una tasa de mora del 4,02% (-6 p.b. trimestral).
- La entrada en vigor de la norma de provisiones por pérdida esperada (NIIF 9) genera un incremento del fondo para insolvencias, que se sitúa en 26.173 millones de euros. Esto supone una cobertura del 70% al cierre de marzo. Para su correcta valoración hay que tener en cuenta que las ratios de Reino Unido y de España se ven afectadas por el peso de los saldos hipotecarios, que requieren menos provisiones en balance al contar con garantías de colaterales.
- El coste del crédito continúa con tendencia favorable, tanto sobre el trimestre anterior como interanual, situándose en el 1,04%.

En la siguiente tabla se detallan las tasas de morosidad y cobertura de las principales geografías donde tiene presencia el Grupo:

- En **España** la tasa de mora disminuye ligeramente en el trimestre, debido a que la gestión proactiva de la cartera compensa el efecto denominador por vencimiento de operaciones puntuales en la cartera mayorista.
- En **Portugal** aumenta la morosidad con respecto a diciembre de 2017, tras integrar las carteras de Popular.
- Polonia** experimenta un aumento de la tasa de mora en el trimestre, por un peor comportamiento de las carteras de GCB y particulares.
- Santander Consumer Finance** disminuye la mora ligeramente en el trimestre y sube la cobertura al 107% (101% en diciembre de 2017).
- En **Reino Unido** continúa la evolución favorable de la tasa de mora en el trimestre, debido al buen comportamiento de la cartera de hipotecas, el aumento de la inversión en particulares y la desinversión de determinados activos no estratégicos de la cartera de empresas.
- Brasil** apenas varía la tasa de mora en el trimestre, a la vez que ofrece una cobertura del 110% (93% en diciembre de 2017).
- México** mantiene estable su tasa de mora en el trimestre, con una cobertura el 114% (98% a diciembre).
- En **Chile** aumenta ligeramente la tasa de mora en el trimestre, por la cartera de pymes. Cobertura del 61% (58% en diciembre).
- En **Argentina** leve incremento trimestral de la morosidad y muy fuerte de la cobertura que se sitúa por encima del 120% (100% en diciembre).
- Estados Unidos**, aumenta ligeramente la tasa en el trimestre, manteniendo una cobertura del entorno del 170%.

GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO

Millones de euros

	Mar-18	Mar-17	Var. %	Dic-17
Riesgos morosos y dudosos	37.408	32.158	16,3	37.596
Ratio de morosidad (%)	4,02	3,74		4,08
Fondos constituidos	26.173	24.002	9,0	24.529
<i>Para activos deteriorados</i>	16.693	14.636	14,1	16.459
<i>Para resto de activos</i>	9.480	9.366	1,2	8.070
Cobertura (%)	70,0	74,6		65,2
Coste del crédito (%)	1,04	1,17		1,07

GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO. MARZO 2018

%

	Ratio morosidad	Variación (p.b.)		Ratio Cobertura
		trimestral	interanual	
España	6,27	(5)	105	51,1
Activ. Inmob. España	95,82	529	266	41,1
Consumer Finance	2,48	(2)	(14)	107,2
Polonia	4,77	20	(43)	72,0
Portugal	8,29	78	(18)	53,9
Reino Unido	1,17	(16)	(14)	34,6
Brasil	5,26	(3)	(10)	110,4
México	2,68	(1)	(9)	113,5
Chile	5,00	4	7	61,0
Argentina	2,54	4	72	121,3
Estados Unidos	2,86	7	43	169,1

MOROSIDAD Y COBERTURA. TOTAL GRUPO

%



EVOLUCIÓN DE RIESGOS MOROSOS Y DUDOSOS POR TRIMESTRES

Millones de euros

	1T'17	2T'17	3T'17	4T'17	1T'18
Saldo al inicio del periodo	33.643	32.158	50.714	39.442	37.596
Entradas netas	1.583	2.255	2.499	1.933	2.340
Aumento de perímetro	18	20.969	(10.954)	—	—
Efecto tipos de cambio y otros	536	(854)	(150)	(358)	361
Fallidos	(3.623)	(3.813)	(2.667)	(3.420)	(2.890)
Saldo al final del periodo	32.158	50.714	39.442	37.596	37.407

Riesgo de cambio estructural

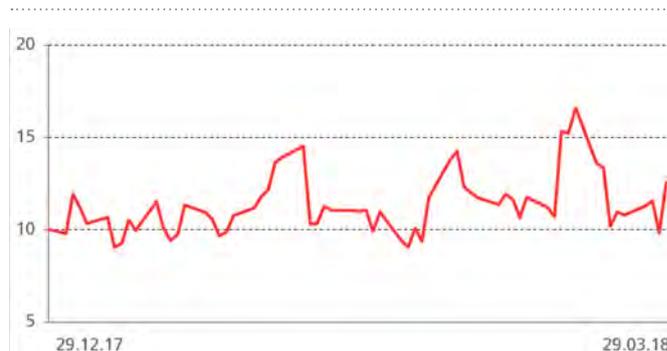
En relación con el riesgo de cambio estructural Santander mantiene un nivel de cobertura de la ratio core capital en torno al 100% con el objetivo de protegerse ante movimientos de los tipos de cambio.

Riesgo de mercado

- Durante el trimestre, el riesgo de la actividad de negociación de banca corporativa global, medido en términos de VaR diario al 99%, ha fluctuado en un rango entre 16,6 millones de euros y 9,1 millones. Estas cifras son bajas en relación al balance y actividad del Grupo.
- En el trimestre, el VaR medio ha sido ligeramente superior en la segunda parte del mismo debido a la volatilidad de los mercados, incrementándose la exposición al riesgo de tipo de interés de forma puntual, siempre dentro de los límites establecidos.
- Adicionalmente, existen otras posiciones catalogadas contablemente como negociación, siendo el VaR total de negociación de este perímetro contable a cierre del trimestre de 13,0 millones de euros.

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. Evolución del VaR

Millones de euros



(*) Actividad en mercados financieros de Global Corporate Banking

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. VaR por región

Millones de euros

Primer trimestre	2018		2017
	Medio	Último	Medio
Total	11,4	12,6	23,9
Europa	6,3	8,6	8,0
EE.UU. y Asia	1,6	1,7	2,6
Latinoamérica	9,4	11,2	20,4
Actividades Globales	0,6	1,1	0,6

(*) Actividad en mercados financieros de Global Corporate Banking

CARTERAS DE NEGOCIACIÓN*. VaR por factor de mercado

Millones de euros

Primer trimestre	Mínimo	Medio	Máximo	Último
VaR total	9,1	11,4	16,6	12,6
Efecto diversificación	(6,7)	(10,8)	(18,7)	(10,1)
VaR tipo de interés	8,8	11,4	15,5	8,8
VaR renta variable	1,0	2,6	4,4	4,4
VaR tipo de cambio	1,6	3,9	7,3	5,4
VaR spreads crédito	2,2	4,2	7,6	4,0
VaR commodities	—	—	—	—

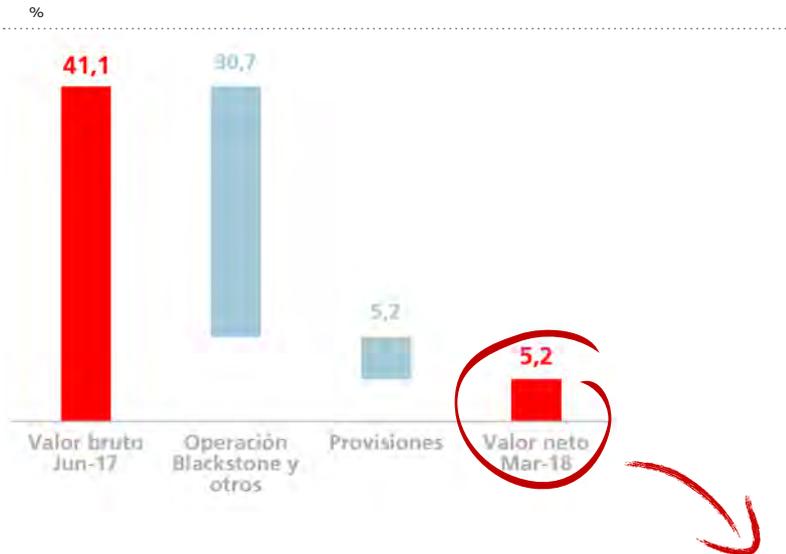
(*) Actividad en mercados financieros de Global Corporate Banking

NOTA: En las carteras de Latinoamérica, EE.UU. y Asia, el VaR correspondiente al factor de spread de crédito que no sea riesgo soberano no es relevante y está incluido dentro del factor Tipo de Interés

EXPOSICIÓN INMOBILIARIA EN ESPAÑA

- Tal y como se anunció tras la adquisición de Banco Popular, y con la intención de reducir los activos improductivos de Grupo Santander a niveles poco relevantes, el 8 de agosto del pasado año Banco Popular formalizó con el fondo Blackstone los contratos para la adquisición por el fondo del 51%, y por tanto del control, del negocio inmobiliario de Banco Popular integrado por la cartera de inmuebles adjudicados, créditos dudosos procedentes del sector inmobiliario y otros activos relacionados con esta actividad de Banco Popular y sus filiales.
- Tal y como estaba previsto, en el primer trimestre de 2018 se ha cerrado la operación, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias pertinentes, lo que permitirá a Santander centrarse en la integración de Popular y limita incertidumbres sobre posibles pérdidas adicionales relacionadas con la exposición inmobiliaria.
- El cierre de la operación conlleva la creación de una sociedad controlada por el fondo Blackstone, en la que Santander participa con un 49%, a la que Banco Popular ha traspasado el negocio constituido por los activos señalados y el 100% del capital de Aliseda.
- La operación no implica para Banco Popular y Banco Santander resultados significativos. El impacto positivo en la ratio CET 1 fully loaded de Grupo Santander ha sido de 10 puntos básicos.
- Tras esta operación, la unidad Actividad Inmobiliaria España tiene una exposición neta de 5.200 millones de euros, con una cobertura del 50%. De ellos: activos inmobiliarios por un valor neto de 4.000 millones de euros y cobertura del 51% y créditos inmobiliarios por 1.200 millones de euros y cobertura del 43%.

■ ACTIVIDAD INMOBILIARIA GRUPO SANTANDER. EXPOSICIÓN



Miles de millones de euros	Valor neto
Activos inmobiliarios	4,0
- Adjudicados	2,8
- Alquileres	1,2
Créditos morosos inmobiliarios	1,2
Activos + morosos inmobiliarios	5,2

DESCRIPCIÓN DE NEGOCIOS

En el ejercicio 2018 Grupo Santander mantiene los criterios generales aplicados en 2017, así como los segmentos de negocio con las siguientes excepciones:

- Asignación a las distintas áreas geográficas de los resultados y balances de Banco Popular, que en 2017 se presentaban de manera independiente, desde la fecha de su integración. Las unidades afectadas son principalmente: España, Portugal y Actividad Inmobiliaria en España.
- Con motivo de la creación de la unidad de Wealth Management a finales del pasado año, esta pasa a reportarse de manera independiente dentro de los negocios globales. Anteriormente estaba incluida en Banca Comercial. Este cambio no tiene impacto en los segmentos geográficos.
- Se ha realizado ajuste anual del perímetro del Modelo de Relación Global de clientes entre Banca Comercial y Global Corporate Banking. Este cambio no tiene impacto en los negocios geográficos.

Todos estos cambios no tienen impacto en las cifras del Grupo. Sin embargo, a efectos comparativos, se han reexpresado los datos de los periodos anteriores incluyendo los cambios en los negocios geográficos y globales afectados.

Adicionalmente, se han adaptado los balances a la nueva norma NIIF 9. Dada la no obligatoriedad de su aplicación retroactiva, los datos de ciertas partidas del balance de 2018 no son comparables con los periodos anteriores. Para facilitar la comparabilidad, considerando la escasa materialidad de las reclasificaciones de carteras y el cambio en la nomenclatura de las mismas, se han reorganizado las de 2017 atendiendo a su propósito y método de valoración.

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

Las áreas de negocio operativas se presentan en dos niveles:

▣ **Negocios geográficos.** Segmenta la actividad de las unidades operativas por áreas geográficas. Esta visión coincide con el primer nivel de gestión del Grupo y refleja el posicionamiento de Santander en las tres áreas de influencia monetaria en el mundo (euro, libra y dólar). Los segmentos reportados son los siguientes:

- **Europa continental.** Incorpora todos los negocios realizados en la región. Se facilita información financiera detallada de España, Portugal, Polonia y Santander Consumer Finance (que incorpora todo el negocio en la región, incluido el de los tres países anteriores).
- **Reino Unido.** Incluye los negocios desarrollados por las diferentes unidades y sucursales del Grupo allí presentes.
- **Latinoamérica.** Recoge la totalidad de actividades financieras que el Grupo desarrolla a través de sus bancos y sociedades filiales en la región. Se desglosan las cuentas de Brasil, México, Chile y Argentina.
- **EE.UU.** Incluye la entidad holding Santander Holdings USA (SHUSA) y sus subsidiarias Santander Bank, Banco Santander Puerto Rico, Santander Consumer USA, Banco Santander International y Santander Investment Securities, así como la sucursal de Santander en Nueva York.

▣ **Negocios globales.** La actividad de las unidades operativas se distribuye por tipo de negocio entre Banca Comercial, Santander Global Corporate Banking, Wealth Management y la unidad Actividad Inmobiliaria España.

- **Banca Comercial.** Contiene todos los negocios de banca de clientes, incluidos los de consumo, excepto los de banca corporativa que son gestionados a través de SGCB y los de gestión de activos y banca privada, que son gestionados por Wealth Management. Asimismo, se incluyen en este negocio los resultados de las posiciones de cobertura realizadas en cada país, tomadas dentro del ámbito del Comité de Gestión de Activos y Pasivos de cada uno de ellos.
- **Santander Global Corporate Banking (SGCB).** Refleja los rendimientos derivados de los negocios de banca corporativa global, banca de inversión y mercados en todo el mundo, incluidas las tesorerías con gestión global (siempre después del reparto que proceda con clientes de Banca Comercial), así como el negocio de renta variable.
- **Wealth Management.** Integra los negocios de gestión de activos (Santander Asset Management), la nueva unidad corporativa de Banca Privada y Banca Privada Internacional en Miami y Suiza.

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

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

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

■ MARGEN NETO

Millones de euros	1T'18	s/ 4T'17		s/ 1T'17	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Europa continental	1.915	16,5	16,3	13,0	13,3
de la que: España	918	41,9	41,9	23,9	23,9
Santander Consumer Finance	631	0,9	0,9	2,4	3,4
Polonia	179	(18,0)	(19,0)	2,3	(1,0)
Portugal	183	11,9	11,9	17,8	17,8
Reino Unido	586	(6,0)	(6,6)	(17,4)	(15,1)
Latinoamérica	3.391	0,6	5,2	(3,2)	13,2
de la que: Brasil	2.280	2,6	7,3	(5,1)	13,1
México	491	1,3	4,5	(2,7)	3,9
Chile	382	(0,0)	(0,7)	0,2	6,2
Argentina	159	(22,4)	(7,2)	(13,9)	24,9
Estados Unidos	843	2,3	6,3	(19,1)	(6,6)
Áreas operativas	6.734	4,2	7,1	(3,1)	7,3
Centro Corporativo	(348)	(3,1)	(3,1)	(24,5)	(24,5)
Total Grupo	6.387	4,7	7,7	(1,5)	9,8

■ BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

Millones de euros	1T'18	s/ 4T'17		s/ 1T'17	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Europa continental	931	14,4	14,3	20,3	21,0
de la que: España	455	37,6	37,6	25,7	25,7
Santander Consumer Finance	323	3,7	3,7	2,7	4,0
Polonia	63	(22,3)	(23,3)	6,3	2,8
Portugal	127	6,3	6,3	1,1	1,1
Reino Unido	320	7,7	6,8	(23,2)	(21,1)
Latinoamérica	1.099	(1,9)	2,9	4,7	23,4
de la que: Brasil	677	5,5	10,7	6,8	27,3
México	175	(2,0)	1,5	6,9	14,1
Chile	151	2,9	2,1	2,2	8,4
Argentina	66	(31,5)	(17,9)	(38,5)	(10,9)
Estados Unidos*	125	76,9	80,9	31,6	51,9
Áreas operativas*	2.475	7,5	9,9	6,0	15,2
Centro Corporativo	(421)	11,5	11,5	(10,0)	(10,0)
Total Grupo*	2.054	6,7	9,6	10,0	22,2
Neto de plusvalías y saneamientos	—	(100,0)	(100,0)	—	—
Total Grupo	2.054	33,2	37,2	10,0	22,2

(*) En las unidades, beneficio ordinario atribuido (sin incluir neto de plusvalías y saneamientos)

■ PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA BRUTO SIN ATAS

Millones de euros	1T'18	s/ 4T'17		s/ 1T'17	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Europa continental	383.048	(0,3)	(0,3)	26,5	26,9
de la que: España	216.907	(0,8)	(0,8)	43,9	43,9
Santander Consumer Finance	92.142	(0,3)	(0,5)	5,9	6,7
Polonia	23.161	0,8	1,6	5,7	5,3
Portugal	37.418	(0,2)	(0,2)	30,1	30,1
Reino Unido	239.034	1,4	(0,0)	(1,5)	0,8
Latinoamérica	155.553	1,4	2,7	(4,9)	10,4
de la que: Brasil	74.071	(0,4)	2,7	(8,8)	10,5
México	28.693	6,4	1,3	(4,3)	7,6
Chile	38.995	2,0	2,8	(0,7)	3,9
Argentina	7.741	1,8	11,5	(6,8)	40,7
Estados Unidos	72.285	(4,1)	(1,5)	(15,9)	(3,0)
Áreas operativas	849.920	0,2	0,2	6,9	12,6
Total Grupo	856.197	0,3	0,3	7,0	12,7

■ RECURSOS (DEP. DE LA CLIENTELA SIN CTAS + F. DE INVERSIÓN)

Millones de euros	1T'18	s/ 4T'17		s/ 1T'17	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Europa continental	424.606	(0,2)	(0,1)	29,2	29,3
de la que: España	313.399	(1,1)	(1,1)	38,4	38,4
Santander Consumer Finance	36.849	4,1	3,9	3,3	4,0
Polonia	28.109	1,1	1,9	6,6	6,2
Portugal	37.241	3,1	3,1	19,0	19,0
Reino Unido	207.354	(1,4)	(2,8)	(2,7)	(0,5)
Latinoamérica	201.746	3,5	5,0	2,3	20,3
de la que: Brasil	110.178	3,0	6,1	5,6	27,9
México	38.095	7,2	2,0	(2,7)	9,5
Chile	33.885	2,4	3,2	(1,1)	3,5
Argentina	13.138	2,2	12,0	(6,8)	40,7
Estados Unidos	58.666	(1,1)	1,6	(18,3)	(5,9)
Áreas operativas	892.372	0,3	0,5	10,1	16,4
Total Grupo	892.588	0,3	0,5	10,0	16,3

ESPAÑA

Aspectos destacados

455 M€

Beneficio Atribuido

Santander y Popular lanzan la primera oferta comercial conjunta, la cuenta *1l2l3 Profesional*, con el objetivo de captar más de 100.000 nuevos clientes

Lanzamiento de *Santander One Pay Fx*, un servicio para pagos internacionales, basado en tecnología *Blockchain* y que reduce los tiempos de transferencias a un día

Buena evolución generalizada de los precios de entrada de la nueva producción. Crecimiento de la producción impulsado por la evolución de banca privada, pymes, crédito y consumo

El beneficio atribuido alcanza los 455 millones de euros, un 26% más que en el primer trimestre de 2017

Proceso de integración con Banco Popular

- Durante 2018 se está efectuando la integración según calendario, contando ya con un único equipo de servicios centrales. Seguiremos trabajando para realizar la integración jurídica, y en la última parte del año estaremos preparados para abordar la integración operativa de Popular en los sistemas Santander.
- También se ha avanzado en la gestión de las alianzas que mantenía Banco Popular para recuperar los negocios estratégicos y facilitar la integración, con foco en la mejora de la experiencia de cliente. Destaca la venta a Varde de la participación del 49% en *WiZink*, mientras que, simultáneamente, se recupera el negocio de tarjetas de Banco Popular. También se recupera la gestión de los cajeros automáticos.

Actividad comercial

- Lanzamiento de la primera oferta comercial conjunta para Santander y Popular, la cuenta *1l2l3 Profesional*, destinada a autónomos y microempresas.
- En empresas, extensión de la red de especialistas en negocio internacional, *factoring*, *confirming*, *leasing* y productos de banca mayorista a la red de Popular.
- Nueva campaña de Seguros de Protección, siendo Santander el único banco en ofrecer una experiencia 100% digital en móvil e Internet.
- Santander es la única entidad financiera en incorporar todas las tarjetas de crédito y débito en *Apple Pay* para todos los segmentos.

Evolución del negocio

- Fuerte crecimiento interanual por la incorporación del negocio de Popular. En el trimestre se registra una evolución positiva en pymes frente a caídas en hipotecario y GCB y estacionalidad de la cartera comercial.
- También descenso de depósitos en el trimestre, concentrado en operaciones aisladas de Banca Mayorista y salidas de fondos institucionales de elevado coste.

Resultados

Beneficio atribuido de 455 millones de euros, un 26% superior al año pasado. Evolución afectada por la integración de Popular. Los aspectos destacados del trimestre son:

- Crecimiento en margen de intereses del 39%, con mejora del diferencial de clientes. Los ingresos por comisiones suben el 47%.
- Mayores costes, afectados por la integración de un negocio con peores niveles de eficiencia.
- Reducción del coste de crédito, con fuerte mejora de la morosidad en los últimos trimestres. La tasa de cobertura se encuentra en niveles del 51%.

Por otro lado, el beneficio aumenta un 38% respecto al cuarto trimestre del año pasado, debido sobre todo al cargo por el Fondo de Garantía de Depósitos contabilizado en dicho periodo.



ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación



RESULTADOS

(Millones de euros)	s/ 4T'17	s/ 1T'17
Ingresos 2.063	+12%	+34%
Costes 1.145	-4%	+43%
Dotaciones 207	+18%	+27%
BAI 608	+36%	+18%
Beneficio atribuido 455	+38%	+26%

Información financiera detallada en página 45

SANTANDER CONSUMER FINANCE

323 M€

Beneficio Atribuido

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

La actividad muestra un aumento de la producción del 9% con incremento en casi todas las geografías

Los resultados reflejan una subida de ingresos, control de costes y un coste del crédito que continúa en niveles bajos

El beneficio atribuido aumenta el 4% interanual, manteniéndose una rentabilidad elevada (RoTE 16,6%)

En financiación al consumo se han lanzado dos proyectos *core* de transformación del modelo de negocio (*e-commerce* y la integración digital con el cliente) con un *roll-out* previsto de más de 30 *customer journeys* en 10 unidades a lo largo del año

Actividad comercial

- El mercado de auto se estabiliza, ofreciendo un crecimiento interanual de las matriculaciones del 0,7%.
- SCF continúa su crecimiento basado en su sólido modelo de negocio: diversificación geográfica, eficiencia y unos sistemas de riesgos y recuperaciones que permiten mantener una elevada calidad crediticia.
- Los focos de gestión siguen siendo reforzar el liderazgo en la financiación de auto y potenciar la financiación al consumo mediante la continua evolución de la propuesta de valor a marcas cautivas *retailers* y clientes finales. Todo ello potenciando los canales digitales.
- SC Alemania ha iniciado el plan de integración de las redes comerciales que se está desarrollando según el calendario previsto.

Evolución del negocio

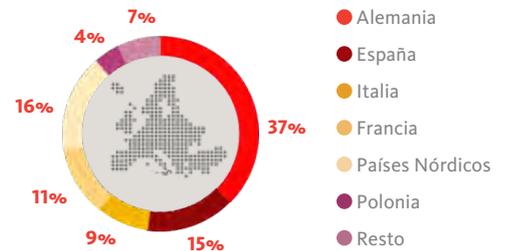
- La nueva producción crece un 9% respecto al primer trimestre de 2017 apoyada por los acuerdos comerciales en las distintas geografías. Por países destacan Polonia (+27%), Francia (+18%), España (+13%) e Italia (+11%).
- Los depósitos de clientes continúan con la estabilidad de los anteriores trimestres (en torno a los 37.000 millones de euros), elemento diferencial frente a los competidores.
- El recurso a la financiación mayorista en el periodo se sitúa en 2.981 millones de euros. Los depósitos de clientes y las emisiones-titulizaciones a medio y largo plazo cubren el 73% del crédito neto.

Resultados

El **beneficio atribuido del trimestre** es de 323 millones de euros, un 4% más que en el mismo periodo del año anterior:

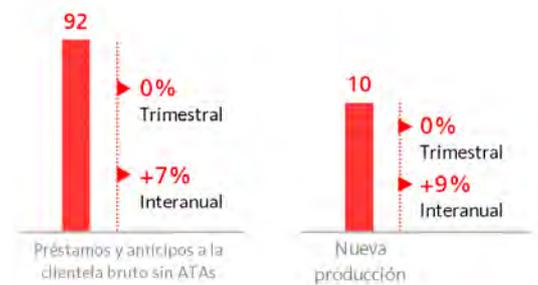
- Incremento de los ingresos sobre todo por margen de intereses (menores costes financieros y mayores volúmenes).
- La ratio de eficiencia se sitúa en el 44,6% (-30 p.b sobre el primer trimestre 2017).
- El coste del crédito se mantiene en niveles bajos (0,36%), confirmando el excepcional comportamiento de las carteras. El incremento en las dotaciones para insolvencias respecto al mismo periodo del año anterior se debe a las ventas de cartera y liberaciones de provisiones que se realizaron en 2017.
- La morosidad es del 2,48% mejorando 14 p.b. sobre marzo de 2017.
- Las principales unidades en términos de resultados son Alemania (77 millones de euros), España (68 millones) y Países Nórdicos (56 millones).
- Respecto al cuarto trimestre de 2017, la nueva producción es estable y el beneficio atribuido mejora un 4%, destacando el buen comportamiento del margen de intereses y los ingresos por comisiones.

DISTRIBUCIÓN DEL CRÉDITO POR GEOGRAFÍAS Marzo 2018



ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



RESULTADOS (% variación en euros constantes)

(Millones de euros)	s/ 4T'17	s/ 1T'17
Ingresos 1.140	+1%	+3%
Costes 509	+1%	+2%
Dotaciones 120	>	>
BAI 535	+5%	+4%
Beneficio atribuido 323	+4%	+4%

Información financiera detallada en página 46

POLONIA

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

63 M€
Beneficio Atribuido

Aceleración en volúmenes, con todos los segmentos creciendo en créditos y recursos

Santander sigue siendo el referente en banca móvil e internet y ha sido galardonado por segundo año consecutivo como mejor banco en Polonia por Bankier.pl

Prioridad en la gestión de ingresos comerciales (+9%) y costes (+2%) en un entorno de bajos tipos de interés. Comparativa con el primer trimestre de 2017 afectada por menores ventas de carteras y diferencia temporal en el cargo al Fondo de Resolución

Actividad comercial

- El principal objetivo del Banco es ser el *bank of first choice* para los clientes, respondiendo y anticipándonos a sus expectativas y necesidades.
- En Banca Comercial, fuerte crecimiento en préstamos de consumo, hipotecas en moneda local y fondos de inversión. En marzo se han lanzado nuevos productos en seguros de automóviles, disponibles a través de una aplicación para móvil, el *Multichannel Contact Center* y a través de su página web.
- En el segmento de pymes, desde diciembre de 2017, y como primer banco del mercado, ofrece *Trusted Profile* para pymes. Esto permite a las empresas gestionar de manera remota incidencias con las administraciones públicas mediante la verificación a través de nuestra plataforma *eBanking*.
- En canales digitales, Bank Zachodni WBK sigue siendo el referente del mercado, habiendo sido galardonado como el mejor banco en Polonia en aplicaciones móviles en marzo de 2018 por Bankier.pl.
- BZWBK es el primer banco en Polonia en lanzar *Garmin Pay*, una aplicación que permite al usuario realizar pagos utilizando un *smartwatch* Garmin conectado a una tarjeta MasterCard. Adicionalmente, se ha introducido la tecnología de reconocimiento facial para nuestros clientes corporativos, a través de *iBiznes24 mobile*.

Evolución del negocio

- Los créditos suben el 5% interanual apoyados en todos los segmentos: particulares (+5%), pymes (+9%), empresas (+11%) y GCB (+4%). Por productos, crecimientos del 5% en tarjetas, 9% en préstamos de consumo y 5% en hipotecas, de las que las denominadas en moneda local, crecen el 16%.
- Los recursos suben el 6%. Dentro de ellos, los depósitos lo hacen el 5%, por la estrategia seguida de aumentar saldos a la vista (+10%) y reducir el plazo (-5%). Los fondos de inversión, por su parte, crecen el 16%.

Resultados

En el primer trimestre, el beneficio atribuido alcanza los 63 millones euros, un 3% más que en el primer trimestre de 2017, afectado por:

- Menores ROF (-77%), por menos ventas de carteras y afectado por el cambio de periodicidad del Fondo de Resolución al haberse cargado este año el coste del ejercicio completo en el primer trimestre.
- Por el contrario, fuerte crecimiento en margen de intereses (+10%) e ingresos por comisiones (+8%), control de costes y del coste del crédito y mejora de la ratio de morosidad (4,8% frente al 5,2% en el primer trimestre de 2017).

Comparado con el trimestre anterior, estabilidad del margen de intereses y mejora de costes. El beneficio atribuido se ve afectado por la aportación al Fondo de Resolución y los menores ROF.

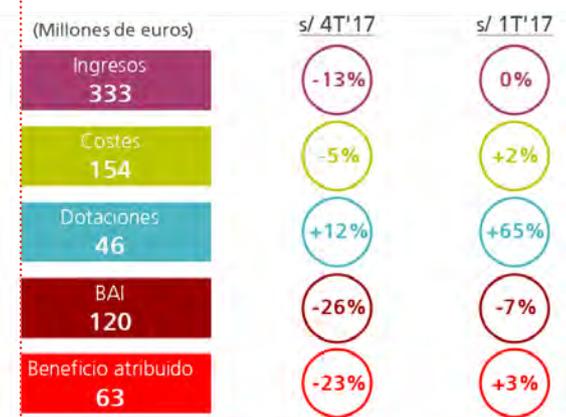


ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



RESULTADOS (% variación en euros constantes)



Información financiera detallada en página 47

PORTUGAL

Aspectos destacados

127 M€

Beneficio Atribuido

Tras la adquisición de Banco Popular Portugal, Santander Totta se sitúa como el mayor banco privado del país por activos y créditos en la actividad doméstica. También refuerza su posición en el mercado de empresas y, en particular, en pymes

El programa Mundo 1|2|3 sigue siendo la principal palanca de vinculación, a la vez que continúa la transformación digital, con diversos avances en la app, lo que está permitiendo incrementar las ventas a través de estos canales

Beneficio atribuido de 127 millones de euros, un 1% más que en el primer trimestre de 2017 afectado por menor venta de carteras y mayor tasa fiscal. El beneficio antes de impuestos sube el 10%

Actividad comercial

- En enero se inició el proceso de integración de Popular con el cambio de imagen de todas las oficinas a Santander Totta y la incorporación de los empleados en la estructura del Banco.
- En cuanto al programa *Mundo 1|2|3*, sigue siendo una palanca importante para el incremento y la mayor vinculación de clientes. Al final del primer trimestre Santander Totta tenía 712.000 clientes vinculados.
- Por su parte, el lanzamiento de nuevas plataformas digitales ha aumentado la proporción de ventas en canales digitales, permitiendo a la vez reducir el coste por operación. Algunos ejemplos son: *CrediSimple*, la contratación de fondos y planes de ahorro jubilación en la app, la gestión de tarjetas (*blocking services*), app empresas y *e-broker*. En marzo el número de clientes digitales asciende a 653.000.



Evolución del negocio

- La comparativa interanual del negocio y resultados se ha visto impactada por la incorporación de Popular.
- Tras ello, los créditos se sitúan en 37.418 millones de euros, aumentando el 30% y hemos reforzado nuestra posición en el mercado de crédito a empresas, que pasa a representar el 46% del total (40% en el mismo periodo del año anterior). También, el crecimiento de la producción del crédito a empresas e hipotecas sigue por encima del mercado lo que se traduce en incrementos de cuotas.
- Los recursos suben hasta los 37.241 millones de euros (+19% interanual).

ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación



Resultados

El beneficio atribuido hasta marzo es de 127 millones de euros, un 1% más que en el primer trimestre de 2017 afectado por la menor venta de carteras y mayor tasa fiscal. El beneficio antes de impuestos sube el 10%.

- El total de ingresos aumenta el 16% por los ingresos comerciales (+22%) ya que los ROF disminuyen.
- Los costes de explotación crecen el 14%, lo que se refleja en un incremento del 18% en el margen neto.
- La evolución de ingresos y costes determina un ratio de eficiencia del 46%, un punto porcentual mejor que en el mismo periodo del año anterior.
- Por su parte las dotaciones registran 8 millones de euros frente a una liberación en el primer trimestre de 2017. La tasa de morosidad se sitúa en el 8,29% que compara con el 8,47% el año anterior y la cobertura es del 54%.

Con respecto al trimestre anterior, el beneficio se incrementa un 6%.

RESULTADOS

(Millones de euros)	s/ 4T'17	s/ 1T'17
Ingresos 341	+3%	+16%
Costes 158	-5%	+14%
Dotaciones 8	>	-
BAI 166	-1%	+10%
Beneficio atribuido 127	+6%	+1%

Información financiera detallada en página 48

REINO UNIDO

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

320 M€
Beneficio Atribuido

Seguimos invirtiendo en proyectos estratégicos para mejorar la experiencia del cliente y la eficiencia operativa

En un mercado muy competitivo, fuerte crecimiento de hipotecas, apoyado en la política de precios, la retención de clientes y la estrategia en servicios

El beneficio se ha visto afectado por la presión de *spreads*, las inversiones en proyectos regulatorios, estratégicos y transformación digital, y por el aumento de dotaciones por casos puntuales

Actividad comercial

Sólida evolución de Santander UK en un entorno económico competitivo en el que se mantienen algunas incertidumbres:

- Continuamos apoyándonos en la fortaleza de nuestra red comercial: la estrategia *Mundo 1/2/3* cuenta ya con 5,4 millones de clientes.
- Mejora de la propuesta digital, aumentando alrededor de 1.100 usuarios de móvil al día. Dos millones de nuestros clientes usan exclusivamente la aplicación móvil en sus transacciones con el banco y más del 50% de las renovaciones de hipotecas y aperturas de tarjetas de crédito realizadas en el trimestre se hicieron a través de canales digitales.
- Aumento de la vinculación en pymes y empresas por la mejora de la oferta de productos digitales e internacionales para nuestros clientes de *business banking*.
- La implantación de nuestra estructura de *ring-fence* marcha de acuerdo a lo previsto para cumplir con la legislación antes de la fecha límite del 1 de enero de 2019.

Evolución del negocio

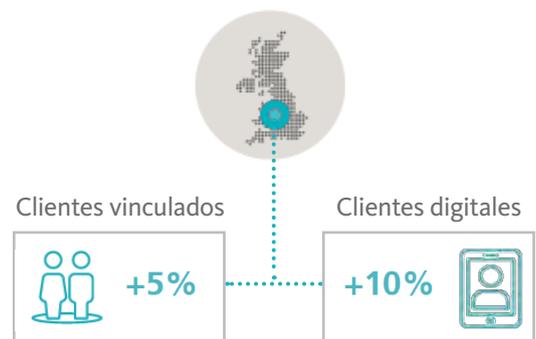
- Los créditos se incrementan ligeramente. La producción neta de hipotecas se sitúa en 1.900 millones de libras, apoyada por la gestión de precios y el foco en la retención de clientes (retención del 78% de las hipotecas tras el periodo de bonificación).
- Los créditos a empresas bajan 100 millones de libras, con crecimiento en comercio exterior, que se ha visto compensado por la reducción en *commercial real estate*.
- En recursos, aumento estratégico de saldos a la vista (+3%) y reducción en plazo. Los fondos de inversión crecieron un 1% en el periodo.

Resultados

En el primer trimestre de 2018 el beneficio atribuido es de 320 millones de euros, un 21% menos que en el primer trimestre de 2017, por:

- Menos ingresos por la presión en márgenes de activo y reducción de los ROF.
- Mayores inversiones en proyectos regulatorios, estratégicos y transformación digital.
- Aumento de las dotaciones por casos puntuales de GCB. La calidad crediticia se mantiene robusta con la ratio de mora mejorando hasta el 1,17% y un coste del crédito de sólo 10 p.b.

Comparado con el cuarto trimestre de 2017, el beneficio atribuido sube un 7%. La presión en los márgenes del activo y del SVR fue compensada por mayores ROF y menos dotaciones.

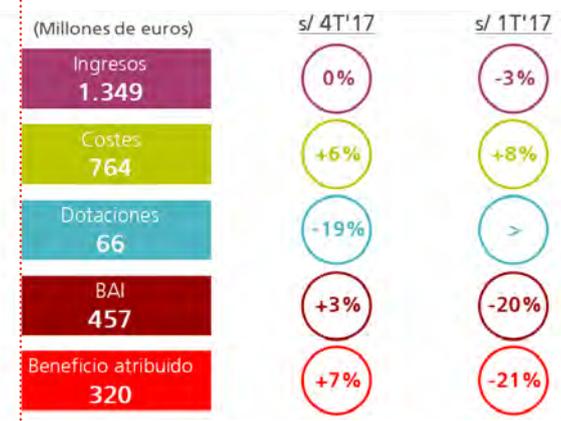


ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



RESULTADOS (% variación en euros constantes)



Información financiera detallada en página 49

BRASIL

677 M€

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

Beneficio Atribuido

Seguimos enfocados en la rentabilidad, con prioridad en mejorar la experiencia y satisfacción de nuestros clientes

Los avances en las actuaciones estratégicas se reflejan en el incremento de los clientes vinculados y digitales

Buen desempeño de los créditos a particulares y financiación al consumo. Por la parte del pasivo, destaca el crecimiento en los depósitos a plazo y en los fondos de inversión

El beneficio atribuido aumentó un 27% apoyado en la subida del margen de intereses y de las comisiones

Actividad comercial

Seguimos avanzando en las actuaciones estratégicas. En el trimestre destacan:

- En tarjetas, la facturación de crédito continúa creciendo a doble dígito (+25% interanual). La app *Santander Way* introdujo una innovación al poner a disposición de los clientes mono-producto (que sólo tienen tarjetas) la contratación del crédito personal.
- En financiación al consumo, hemos lanzado *Cockpit*, una plataforma innovadora que mejora sustancialmente la experiencia de compradores, vendedores e intermediarios en la compra-venta de coches, integrando soluciones de *WebMotors* y *Santander Financiamientos*. Hasta febrero, la cuota de mercado de vehículos alcanzó el 23,6% (+281 p.b. interanual).
- Hace un año lanzamos *Net Promoter Score*, metodología que mide la satisfacción de los clientes. En su evolución interanual, presentó una mejora de 5 p.p.
- Todas estas medidas se han traducido en un aumento continuo de los clientes vinculados y digitales.

Evolución del negocio

- Los créditos siguen mostrando un buen desempeño (+11% interanual) ganando cuota de mercado. Destacan los avances en particulares (+21%), financiación al consumo (+26%) y pymes (11%). Solo disminuye grandes empresas (-3%).
- Los recursos aumentaron un 28% interanual, principalmente por depósitos a plazo (+67%) y fondos de inversión (+12%), que compensaron la reducción de letras financieras.

Resultados

El **beneficio atribuido del primer trimestre** fue de 677 millones de euros, con un crecimiento del 27% interanual. En su evolución destacan:

- El margen de intereses sube un 17%, por el efecto positivo del mayor peso de la financiación al consumo que supera la caída del margen del pasivo.
- Fuerte crecimiento de las comisiones (+17%) por mayor vinculación y transaccionalidad. Destacan las procedentes de tarjetas (+20%), cuentas corrientes (+16%), *cash management* (+15%) y *foreign trade* (+51%).
- Los costes aumentaron un 6% (2% sin inflación). La eficiencia mejora en 1,5 p.p. hasta situarse por debajo del 34%.
- Mejoras del coste de crédito (4,35% frente al 4,84% a marzo de 2017), ratio de mora (5,26% frente al 5,36%) y cobertura (110% frente al 98%).

Respecto al trimestre anterior, el beneficio atribuido aumenta un 11% impulsado por los ingresos comerciales y la caída de los costes.



ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



RESULTADOS (% variación en euros constantes)

(Millones de euros)	€/ 4T'17	€/ 1T'17
Ingresos 3.445	+3%	+10%
Costes 1.165	-5%	+6%
Dotaciones 822	+6%	+8%
BAI 1.304	+15%	+37%
Beneficio atribuido 677	+11%	+27%

Información financiera detallada en página 51

MÉXICO

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

175 M€
Beneficio Atribuido

Estrategia centrada en la transformación comercial, la innovación multicanal, la digitalización y en la vinculación y atracción de nuevos clientes

Aceleración en el crecimiento en créditos. Destacan empresas (+16%), pymes (+7%) y crédito nómina (+14%)

Las campañas de captación de particulares se reflejan en el crecimiento en depósitos a plazo y fondos de inversión

El beneficio atribuido sube un 14% impulsado por el buen comportamiento del margen de intereses, los ingresos por comisiones y las dotaciones para insolvencias

Actividad comercial

La estrategia comercial mantiene el objetivo de impulsar el uso de canales digitales, la vinculación y la atracción de clientes nuevos:

- En el programa *Santander Plus* se han registrado más de 3,5 millones de clientes hasta la fecha (de los cuales un 53% son nuevos).
- Para pymes presentamos una campaña con una de las principales cadenas de autoservicio para la atracción y vinculación de sus proveedores.
- Seguimos desarrollando nuestra propuesta digital, con la nueva oferta de *Súper Móvil* como canal de venta para créditos pre-aprobados.
- Hemos puesto en marcha el programa *Movimiento Santander* para ser el mejor banco de clientes partiendo de 8 ejes: clientes y propuesta de valor, distribución física, canales digitales, digitalización y procesos, simplificación y excelencia operativa, nuevo perímetro, sinergia entre bancas y talento, liderazgo y cultura de servicio.
- En seguros, se lanzó la promoción *10 X 10* para *Autocompara*, con un aumento interanual del 40% en el volumen de pólizas vendidas.
- Continúa la oferta *Select Me* que busca apoyar a las mujeres en su desarrollo profesional. Hasta la fecha se han formalizado más de 6.000 paquetes.

Evolución del negocio

- Los créditos crecen un 8%, con aumento en todos los segmentos: particulares (+5%), pymes (+7%), empresas (+16%) y corporativo (+3%). Dentro de particulares, destacan consumo (+8%), tarjetas (+6%), nóminas (+14%) e hipotecas (+4%). Todo ello sin perder foco en la rentabilidad.
- Los recursos suben un 9%. Los depósitos aumentan un 10% muy apoyados en los depósitos a plazo (+23%) y los fondos de inversión suben el 9%.

Resultados

El **beneficio atribuido del primer trimestre** es de 175 millones de euros, un 14% más que en el primer trimestre de 2017. Por líneas:

- En ingresos, el margen de intereses sube un 11%, por los mayores tipos de interés y por el crecimiento del crédito y los depósitos. Las comisiones aumentan un 11%, principalmente las de tarjetas, valores y fondos de inversión.
- Los costes se incrementan un 14% por los nuevos proyectos comerciales dirigidos a atraer y vincular clientes y por las inversiones en curso.
- Las dotaciones caen un 8%, con un coste del crédito bajando del 3%.

Respecto al trimestre anterior, el beneficio aumenta un 1% por la buena evolución de los ingresos comerciales que más que compensan los menores ROF y las mayores dotaciones sobre un cuarto trimestre en que fueron muy bajas.



ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



RESULTADOS (% variación en euros constantes)

(Millones de euros)	s/ 4T'17	s/ 1T'17
Ingresos 831	+3%	+8%
Costes 340	+2%	+14%
Dotaciones 200	+10%	-8%
BAI 288	+9%	+15%
Beneficio atribuido 175	+1%	+14%

Información financiera detallada en página 52

CHILE

151 M€

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

Beneficio Atribuido

Continúa el foco en la transformación comercial y de la red de sucursales. Buena acogida de la oferta *Santander Life*, lanzada a finales de 2017 y que está atrayendo a nuevos clientes

Crecimiento del negocio con aceleración en varios segmentos. Créditos y recursos suben un 3% sobre diciembre

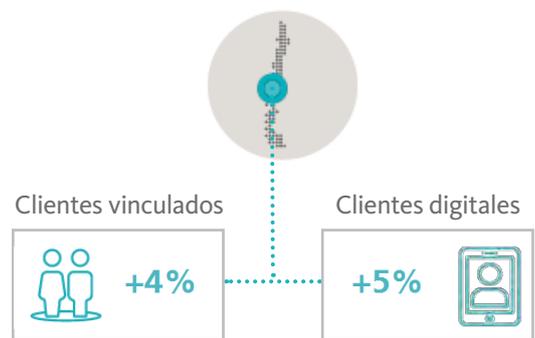
El beneficio atribuido aumenta un 8% interanual, fundamentalmente por la buena evolución del margen de intereses y los ingresos por comisiones. La ratio de eficiencia mejora hasta situarse en el 40,3%

Actividad comercial

Santander es el principal banco privado de Chile en términos de activos y clientes, con una marcada orientación *retail* (personas y pymes) y en la banca transaccional.

El Grupo mantiene una estrategia orientada a ofrecer una atractiva rentabilidad en un país estable, de bajo riesgo y con una economía que se está acelerando:

- Continuamos con la transformación de la red tradicional hacia un nuevo modelo de sucursales, con nuevas aperturas en el trimestre de sucursales *WorkCafé*.
- El trimestre pasado lanzamos *Santander Life*, una nueva forma de relacionarse con la comunidad y los clientes a través de unos productos dirigidos a individuos de rentas masivas. Muy apoyado en las innovaciones tecnológicas, permite reducir los costes de apertura de cuentas y disminuir el riesgo. Hasta la fecha, cuenta con más de 15.000 clientes de los cuales el 60% son nuevos y ya representa prácticamente el 30% de la venta de planes en particulares.



Evolución del negocio

- Los créditos se aceleran y crecen el 4% interanual. Este aumento se produjo tanto en particulares, donde destaca el incremento en consumo (+4%) e hipotecas (+6%), como en empresas (+4%).
- Los recursos de clientes reflejan un mayor dinamismo comercial en el país, con una importante mejora en el *mix* de pasivos. Los depósitos vista suben el 10% y el plazo el 1%.

ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



Resultados

El beneficio atribuido del primer trimestre fue de 151 millones de euros, un 8% más que en el primer trimestre de 2017. Destacan los siguientes aspectos:

- Los ingresos suben muy apoyados en el margen de intereses, que crece un 7%, por el aumento de los volúmenes y un mejor *mix* del pasivo. Las comisiones crecen un 9%, impulsadas por las procedentes de banca transaccional, el mayor uso de tarjetas y por las de los fondos de inversión.
- Los costes aumentan menos que los ingresos, lo que permite una mejora de la ratio de la eficiencia de 60 puntos básicos frente al primer trimestre de 2017, situándose en 40,3%.
- Por su parte, el coste del crédito continúa mejorando, a la vez que la ratio de mora se mantiene estable en torno al 5% y la cobertura sube al 61%.

Respecto al trimestre anterior, el beneficio atribuido aumenta un 2% impulsado por el crecimiento de los ingresos por comisiones.

RESULTADOS (% variación en euros constantes)



Información financiera detallada en página 53

ARGENTINA

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

66 M€

Beneficio Atribuido

Santander se consolida como el mayor banco privado de Argentina en crédito y ahorro

Foco del negocio en los segmentos *Santander Select* y *pymes Advance*, en aprovechar el crecimiento de la intermediación y en la transformación hacia un banco digital

El beneficio atribuido disminuye afectado por los mayores costes relacionados con la incorporación del negocio de Citibank y el aumento de las dotaciones, en parte por crecimiento de volúmenes, y en parte por liberaciones registradas en 2017

Actividad comercial

La incorporación de Citibank, junto con el crecimiento orgánico, sitúan a Santander Río como primer banco privado de Argentina en créditos y en depósitos.

Continuamos avanzando en la estrategia de digitalización y transformación:

- Hemos lanzado el nuevo *Online Banking individuos*, que supone una renovación hacia una experiencia digital más innovadora y cercana para los clientes.
- Se ha mejorado la plataforma del programa de puntos *SuperClub*, permitiendo a los usuarios disfrutar de una navegación más personalizada y con un canje simple.
- La penetración de Santander Río Mobile se sitúa en el 31% de los clientes activos y los digitales llegan al 67%, colocando al Banco como *Best in class* en el sector.
- Todas estas medidas han permitido aumentar los clientes vinculados un 19% interanual y los digitales un 27%. El 95% de las transacciones y el 66% de las ventas de productos se realizan por canales digitales.

Evolución del negocio

- Los créditos y recursos suben el 41% interanual sobre bases homogéneas, ya que en marzo de 2017 ya se consolidó la banca minorista de Citibank.
- Destaca el crecimiento en crédito a pymes, en crédito al consumo, especialmente en la nueva línea de crédito auto UVA, y en créditos hipotecarios UVA indexados a la inflación.
- Por la parte del pasivo, destaca el crecimiento de los fondos de inversión (+85%).

Resultados

El **beneficio atribuido del primer trimestre** fue de 66 millones de euros, un 11% menos que en el primer trimestre de 2017. Las cifras del primer trimestre de 2018 incluyen los resultados del negocio minorista de Citibank:

- La estrategia comercial, los mayores volúmenes y la gestión de *spreads* se reflejan en un aumento del margen de intereses del 40%. Las comisiones suben un 23% destacando las procedentes del mantenimiento de cuentas, valores, fondos de inversión, estructuración de deuda y compra-venta de moneda extranjera.
- El crecimiento de los costes refleja la incorporación de Citibank, el efecto de la revisión del convenio salarial y las inversiones en transformación y tecnología.
- Las dotaciones para insolvencias aumentan producto de los mayores volúmenes, de algunas liberaciones realizadas en 2017 y de un caso de GCB en el primer trimestre de 2018. Se mantiene una elevada calidad crediticia, con un ratio de mora del 2,54%, una cobertura del 121% y un coste del crédito del 2,06%.

Respecto al trimestre anterior, el beneficio atribuido disminuye afectado por mayores costes y dotaciones.

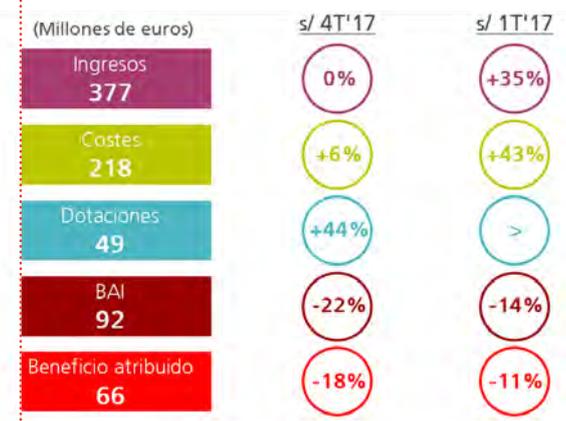


ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



RESULTADOS (% variación en euros constantes)



Información financiera detallada en página 54

URUGUAY

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

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

El beneficio atribuido sube un 33% impulsado por el buen comportamiento del margen de intereses y las comisiones

Actividad comercial

- Santander sigue centrado en mejorar la satisfacción del cliente y aumentar su vinculación. En el primer trimestre del año, aprovechando sinergias regionales con Santander Río, se lanzó *#el banco del verano*, con gran aceptación por parte de los clientes.
- Continuamos avanzando en la estrategia de transformación digital y en la modernización de canales. Hemos logrado aumentar un 44% el número de clientes digitales, alcanzando los 191.000, con una penetración digital del 52% (frente al 42% en marzo de 2017). Las transacciones a través de canales digitales se sitúan en un 40% interanual. En las empresas de financiación al consumo también aumentan las colocaciones a través de los canales digitales. En Creditel ya representan el 28%.
- Los créditos crecen en los segmentos, productos y moneda objetivo: en consumo y tarjetas aumentan un 22% y la cartera en moneda nacional sube un 4%. Los depósitos se mantienen estables a pesar de la salida de saldos de no residentes y la estrategia de rentabilización del pasivo.

Resultados

El **beneficio atribuido del primer trimestre** de 2018 fue de 32 millones de euros, con un crecimiento interanual del 33%:

- Los ingresos aumentan un 16% muy apoyados en el margen de intereses y en menor medida en los ingresos por comisiones. La ratio de eficiencia se sitúa en el 44,4%, tras mejorar en 4,3 p.p. respecto del primer trimestre de 2017.
- A pesar de la subida de las dotaciones por la aplicación de la norma NIIF 9 y otros efectos, la ratio de mora continúa en niveles bajos (2,72%), la cobertura es elevada (159%) y el coste del crédito es del 2,35%.

Con **respecto al trimestre anterior**, el beneficio atribuido aumenta un 46%, debido al buen comportamiento de las principales líneas de la cuenta: margen de intereses (+7%), comisiones (+7%), costes (-7%) y dotaciones (-17%).

PERÚ

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

- La estrategia continúa dirigida al segmento corporativo, a las grandes empresas del país y a los clientes globales del Grupo.
- La actividad de la entidad financiera especializada en crédito para vehículos sigue con aumento de ingresos a dos dígitos y ganancia de cuota.
- El crédito crece ligeramente respecto a marzo de 2017 mientras que los depósitos disminuyen levemente.
- El beneficio fue de 8 millones de euros, con una subida del 9%. Los ingresos aumentan un 17% gracias al buen comportamiento del margen de intereses, las comisiones y los ROF. La eficiencia sigue siendo excelente, situándose en el 39%.

COLOMBIA

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

- La operación en Colombia sigue centrada en clientes GCB, Grandes Empresas y Empresas, aportando soluciones en tesorería, cobertura de riesgos, comercio exterior y *confirming*, y en el desarrollo de productos de banca de inversión, apoyando el plan de infraestructuras del país. Para completar esta oferta, está en trámite la licencia de *Santander Securities Services* Colombia que permitirá ofrecer servicios de custodia.
- Por otra parte, se ha puesto en marcha una estrategia de consolidación de la línea de financiación de vehículos, que nos permitirá alcanzar la masa crítica necesaria para consolidarnos como financiador de este mercado en Colombia.
- El crédito disminuye ligeramente en interanual mientras que los depósitos suben un 30% gracias a la buena evolución de los depósitos a la vista.
- El trimestre vuelve a cerrar en positivo, con un beneficio de un millón de euros, destacando la buena evolución del margen de intereses.

ESTADOS UNIDOS

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

125 M€
Beneficio Atribuido

La estrategia en 2018 se centra en finalizar los temas regulatorios pendientes, aumentar la rentabilidad y optimizar la estructura de capital a través del crecimiento orgánico y el pago de dividendos

Santander Bank: mantiene el foco en mejorar la experiencia del cliente y la oferta de productos y en aumentar la rentabilidad mediante iniciativas en eficiencia y la optimización de balance

Santander Consumer USA: se centra en mejorar la rentabilidad en los negocios de *prime*, *non-prime* y *leasing* y en lograr una mayor satisfacción de los clientes, para aumentar la vinculación y la nueva producción

Beneficio atribuido de 125 millones de euros, un 52% más con fuertes crecimientos en SBNA y SC USA

Actividad comercial

Santander US incluye la actividad regional en el noreste (Santander Bank), el negocio de financiación de autos (Santander Consumer USA), la unidad de banca privada en Miami, el *broker dealer* en Nueva York y la banca retail en Puerto Rico.

- En Santander Bank, el foco se mantiene en mejorar la experiencia del cliente y la oferta de productos, tanto en los canales digitales, como en las sucursales, y apoyar el crecimiento de Banca Comercial y GCB mediante la inversión en profesionales, productos y tecnología.
- En Santander Consumer USA, se lanzaron acuerdos con AutoGravity y AutoFi que facilitarán la oferta de productos financieros a través de plataformas de móvil.
- Adicionalmente, foco en la integración de estructuras para mejorar la eficiencia.



Evolución del negocio

- Tanto los créditos como los depósitos se reducen en interanual, aunque desacelera el ritmo de caída. De hecho, los depósitos aumentan el 2% en el trimestre.
- La evolución de los créditos se debe a reducciones en GCB y SC USA.
- Se mantiene la estrategia de mejorar el coste de financiación que se refleja en la salida de saldos mayoristas y depósitos con el gobierno.
- Estas actuaciones están permitiendo reducir el gap de Santander Bank con los competidores en el *yield* de activo, coste de los depósitos y margen de intereses neto.

ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



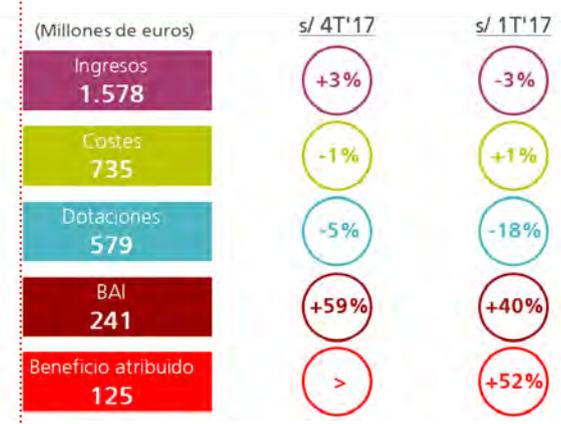
Resultados

El beneficio atribuido del primer trimestre es de 125 millones de euros (+52% interanual) con crecimientos fuertes tanto en SBNA como en SC USA:

- Los ingresos se reducen, principalmente por la caída del margen en SC USA por menores volúmenes y disminución de *spreads*. En sentido contrario, mayores ROF e ingresos por ventas de coches en *leasing* y mejora del margen en Santander Bank.
- Los costes se mantienen relativamente estables con reducciones en SC USA que se han compensado en parte por aumentos en SBNA y en la Holding.
- Las dotaciones mejoran significativamente (-18%) impulsadas por la fuerte reducción en SC USA, gracias a la mejora de la calidad crediticia y menores volúmenes.

En el trimestre, fuerte subida del beneficio ordinario por mejora de ingresos (+3%), menores costes (-1%) y menos dotaciones (-5%).

RESULTADOS (% variación en euros constantes)



Información financiera detallada en página 55

CENTRO CORPORATIVO

-421 M€

Aspectos destacados

Beneficio Atribuido

Su objetivo es mejorar la eficiencia y aportar valor añadido para las unidades operativas. También desarrolla funciones relacionadas con la gestión financiera y del capital

El beneficio neto disminuye su pérdida en un 10% debido principalmente a los menores costes por cobertura de tipos de cambio

Los costes se mantienen estables tras la adopción de medidas de racionalización y simplificación

Estrategia y funciones

El Centro Corporativo aporta valor al Grupo de diversas formas:

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

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

• Funciones desarrolladas por Gestión Financiera:

- Gestión estructural del riesgo de liquidez asociado a la financiación de la actividad recurrente del Grupo, las participaciones de carácter financiero y la gestión de la liquidez neta relacionada con las necesidades de algunas unidades de negocio.
- Esta actividad se realiza mediante la diversificación de distintas fuentes de financiación (emisiones y otros), manteniendo un perfil adecuado en cada momento en volúmenes, plazos y costes. El precio al que se realizan estas operaciones con otras unidades del Grupo es el tipo de mercado (euribor o *swap*) más la prima que, en concepto de liquidez, el Grupo soporta por la inmovilización de fondos durante el plazo de la operación.
- Asimismo, se gestiona de forma activa el riesgo de tipo de interés para amortiguar el impacto de las variaciones en los tipos sobre el margen de intereses y se realiza a través de derivados de alta calidad crediticia, alta liquidez y bajo consumo de capital.
- Gestión estratégica de la exposición a tipos de cambio en el patrimonio y dinámica en el contravalor de los resultados en euros para los próximos doce meses de las unidades. Actualmente, inversiones netas en patrimonio cubiertas por 20.187 millones de euros (principalmente Brasil, Reino Unido, México, Chile, EE.UU., Polonia y Noruega) con distintos instrumentos (*spot*, *fx* o *forwards*).

• Gestión del total del capital y reservas: asignación de capital a cada una de las unidades.

Resultados

En el primer trimestre, pérdida de 421 millones de euros, frente a una pérdida de 468 millones de euros en el primer trimestre de 2017. Este mejor resultado se debe principalmente a los menores costes asociados a la cobertura de los tipos de cambio.

Adicionalmente, el margen de intereses se ve afectado negativamente en la comparativa con el primer trimestre de 2017 por el volumen de emisiones realizadas en la segunda mitad del pasado año e inicio de este dentro del plan de financiación, enfocado principalmente en los instrumentos elegibles para TLAC, y por la mayor liquidez.

Por su parte, los costes se mantienen básicamente estables como consecuencia de las medidas de racionalización y simplificación que compensan los realizados en proyectos globales dirigidos a la transformación digital del Grupo.

■ CENTRO CORPORATIVO

Millones de euros	1T'18	4T'17	Var. %	1T'17	Var. %
Margen bruto	(227)	(238)	(5,0)	(341)	(33,5)
Margen neto	(348)	(359)	(3,1)	(460)	(24,5)
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	(421)	(378)	11,5	(468)	(10,0)
Beneficio atribuido al Grupo	(421)	(684)	(38,4)	(468)	(10,0)

Información financiera detallada en página 56

BANCA COMERCIAL

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

1.931 M€
Beneficio Atribuido

Se mantiene el foco en tres prioridades principales: vinculación de clientes, transformación digital y excelencia operativa

A cierre de marzo, el Grupo cuenta con 19 millones de clientes vinculados y 27 millones de clientes digitales

El beneficio atribuido alcanza los 1.931 millones de euros, impulsado en parte por el efecto perímetro tras la incorporación de Popular y la buena dinámica de los ingresos comerciales en Latinoamérica

Actividad comercial

Santander está inmerso en un proceso de transformación comercial, que se apoya en tres ejes principales:

1. Mejorar de forma continua la **vinculación de nuestros clientes**, gracias a medidas como:

– La estrategia 1|2|3 sigue afianzándose en la mayoría de las geografías. España ha lanzado la cuenta *1/2/3 Profesional*, la primera oferta comercial conjunta de Santander y Popular para autónomos y microempresas. En México, la oferta *Santander Plus* cuenta ya con más de 3,5 millones de clientes.

– Por otro lado, continuamos diferenciándonos por medio de productos innovadores. Para el segmento pymes, Polonia lanzó el programa *Trusted Profile* que permite gestionar de manera remota incidencias con las administraciones públicas. Para el segmento de rentas medias, Chile siguió impulsando *Santander Life*. Por su parte, Brasil lanzó *Cockpit*, plataforma innovadora para la compra-venta de coches.

– Gracias a estas medidas, los clientes vinculados aumentaron un 22% interanual.

2. Impulsar la **transformación digital** de nuestros canales, productos y servicios. Para ello:

– En plataformas digitales, Portugal ha añadido la contratación de fondos de pensiones y planes de ahorro en su app. Brasil ha introducido una innovación en *Santander Way* al poner a disposición de los clientes monoproducto la contratación del crédito personal. Argentina lanzó *Online Banking individuos* para una mejor experiencia digital.

– Respecto al pago por móvil u otros canales, hemos lanzado *Santander One Pay FX*, convirtiéndonos en el primer banco en ofrecer un servicio de transferencias internacionales basado en tecnología *blockchain* a clientes particulares en España, Brasil, Reino Unido y Polonia de manera simultánea. México lanzó *Súper Móvil*, canal de venta para créditos pre-aprobados. En Polonia, se ha presentado *Garmin Pay*, nueva forma de pago utilizando el *smartwatch* Garmin. En SC USA se ha llegado a un acuerdo con AutoGravity y AutoFi para facilitar la oferta de productos por plataformas móviles.

– Todos estas medidas nos han llevado a aumentar los clientes digitales un 24%.

3. **Mejorar la satisfacción y experiencia de nuestros clientes.** Para ello, seguimos poniendo en marcha medidas como el programa *Movimiento Santander* en México, para convertirnos en el mejor banco para los clientes. En España, el *Contact Center* de Santander ha sido reconocido por tercer año consecutivo como el *Primer Banco en Calidad de Servicio*.

Resultados (en euros constantes)

El **beneficio atribuido** fue de 1.931 millones de euros, un 22% más que en el primer trimestre de 2017, impulsado en parte por el efecto perímetro tras la incorporación de Popular y por la buena dinámica de los ingresos comerciales.

Sobre el trimestre anterior, el beneficio ordinario atribuido aumenta el 3%.

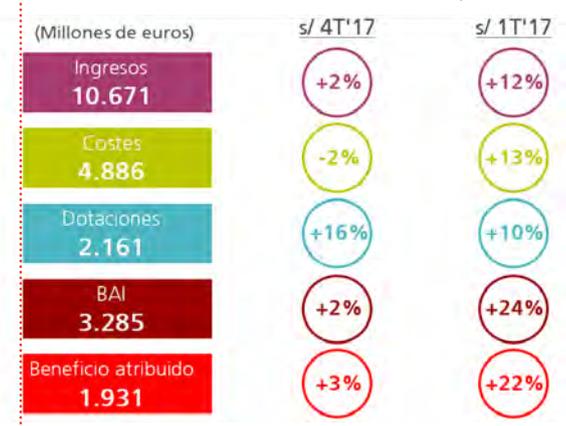


ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



RESULTADOS (% variación en euros constantes)



Información financiera detallada en página 57

GLOBAL CORPORATE BANKING

483 M€

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

Beneficio Atribuido

Santander mantiene su liderazgo en Latinoamérica y Europa con posiciones de referencia en *Export @ Agency Finance*, Mercados de capitales de deuda y Financiaciones Estructuradas

Seguimos avanzando en nuestra misión de ayudar a nuestros clientes globales en sus emisiones de capital, dotándoles de soluciones de financiación y servicios transaccionales. También continuamos adaptando nuestra oferta de productos a la transformación digital del Banco

Beneficio atribuido de 483 millones de euros, con disminución interanual del 9% por menores ROF, muy elevados en el primer trimestre de 2017. El beneficio aumenta el 16% sobre la media trimestral de 2017

Actividad comercial y evolución del negocio

- **Cash Management:** durante el trimestre se ha seguido profundizando en la relación con nuestros clientes, habiendo obtenido mandatos a través de nuestras capacidades locales y nuestra plataforma regional *Santander Cash Nexus*.
- **Export @ Agency Finance:** mantenemos la posición de liderazgo en el mercado de ECAs con el cierre de algunas de las operaciones más relevantes del trimestre en regiones tan diversas como Dubái (Metro de Dubái) y Perú (Refinería Talara).
- **Trade @ Working Capital Solutions:** crecimiento significativo en los productos de *Supply Chain Finance*, tanto *Receivables* como soluciones de *Confirming* internacional, especialmente en Latinoamérica.
- **Mercado de capitales de deuda:** en Latinoamérica destaca la participación en las emisiones de bonos soberanos en euros de México y de Chile, así como en Europa las emisiones de corporativos como Orange y Prosegur, entre otros. En Estados Unidos, la participación como *active bookrunner* en la emisión de IBM Credit LLC y también en Asia el primer rol de Santander como *active bookrunner* en la emisión de ChemChina.
- **Préstamos corporativos sindicados:** Santander sigue con un papel relevante, destacando las operaciones de adquisición de Gemalto por parte de Thales, la de Westfield por parte de Unibail y la de Ladbrokes por parte de GVC, así como la reestructuración de los activos Enel Green Power en Chile.
- **Financiaciones Estructuradas:** entre las operaciones más relevantes de financiación destacan la concedida al fondo CVC para la compra a Repsol de su paquete accionario del 20% de Gas Natural, la colocación del Project Bond de Q-Energy y la financiación del Puerto de Pisco.
- **Global Markets:** evolución interanual estable. En la comparativa lineal, el negocio experimenta una subida de dos dígitos tanto en la actividad de ventas, con buen comportamiento del segmento corporativo, como en la gestión de libros, destacando la evolución del negocio en España, Reino Unido y Brasil.

Resultados (en euros constantes)

Beneficio de 483 millones de euros, un 9% menos interanual, debido a menores ROF, muy elevados en el primer trimestre de 2017. Sobre la media trimestral de 2017 el beneficio aumenta el 16%.

- Mejora en la calidad de los ingresos de clientes impulsados por los negocios de valor añadido y comisiones, que compensan el menor uso de balance.
- Suben los resultados provenientes de la actividad de *Global Debt Financing*, en especial los provenientes de *Corporate Finance* y *Debt Capital Markets*.
- Los costes crecen impulsados por los proyectos transformacionales y las dotaciones disminuyen sensiblemente en España, Brasil y México.

ACTIVIDAD

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes

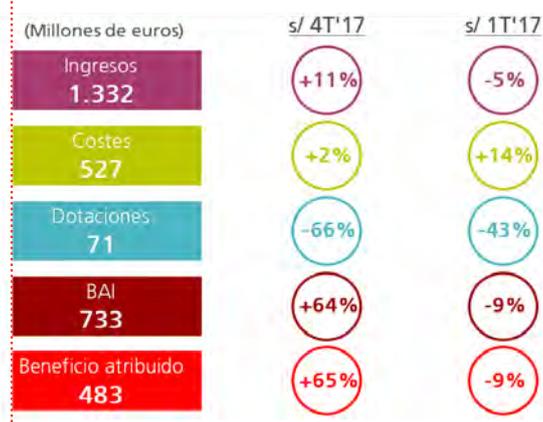


DESGLOSE DEL MARGEN BRUTO

Millones de euros constantes



RESULTADOS (% variación en euros constantes)



Información financiera detallada en página 57

SANTANDER WEALTH MANAGEMENT

Gestión de Activos y Banca Privada

126 M€

Beneficio Atribuido

Aspectos destacados (variaciones en euros constantes)

Nueva división global de negocio creada a finales de 2017
Santander Private Banking y Santander Asset Management siguen siendo referentes en Banca Privada y Gestión de Activos en España y Latinoamérica
La contribución total (beneficio neto más comisiones) asciende a 253 millones de euros, lo que supone un 16% más que la estimada en el mismo periodo de 2017
Los activos bajo gestión se sitúan en 335.000 millones de euros, incrementándose en un 4% respecto a marzo de 2017

Actividad comercial

- Tras su creación, la división de Wealth Management ha lanzado una serie de iniciativas estratégicas, entre las que figuran:
 - En **Banca Privada**: el desarrollo de una propuesta global y conectada aprovechando nuestra presencia en más de 10 países. Además se está desarrollando una propuesta líder en Europa y Latinoamérica para los clientes de alto patrimonio (UHNW).
 - Santander Asset Management (SAM)** se ha enfocado en la mejora y ampliación de su catálogo de producto. Destacan las estrategias de inversión en renta variable en España y renta fija latinoamericana. Como ejemplos:
 - » *Santander Small Caps España* se convierte en el mayor fondo de renta variable de España y cierra el 2017 como el fondo más rentable de la bolsa española, con un 18% de rentabilidad media durante los últimos 5 años.
 - » *Latin America Corporate Bond Fund* alcanza un volumen bajo gestión de 1.300 millones de dólares y se le reconoce como el mejor de su clase.
- La transformación digital es una prioridad, y se está trabajando en una plataforma digital para Banca Privada que incluya herramientas de inteligencia artificial y *robo-advisor*, así como en una mejora general de las capacidades de SAM.

Evolución del negocio

- El total de activos bajo gestión se sitúa en 335.000 millones de euros (+4% sobre marzo de 2017), con aumentos tanto en Banca Privada (+2%) como en SAM (+8%).
- En SAM, crecimiento diversificado entre Europa (+5%) y Latinoamérica (+11%).
- En Banca Privada los préstamos a clientes registran un crecimiento del 6%.

Resultados

El **beneficio atribuido del primer trimestre** de 2018 es de 126 millones de euros, un 26% más que hasta marzo de 2017:

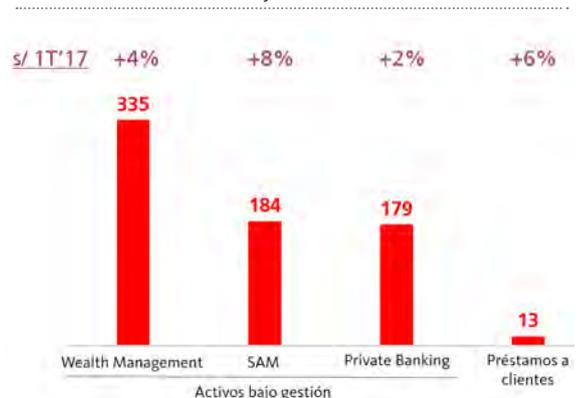
- Mayores ingresos, con crecimientos del 8% en el margen de intereses y del 66% en las comisiones, principalmente por el aumento en los volúmenes gestionados.
- Incremento de los gastos de explotación afectado por inversiones en el proyecto UHNW.
- Este crecimiento de ingresos y gastos está condicionado por la mayor participación en Santander Asset Management.

Si al **beneficio neto** se añade el total de comisiones generadas por este negocio, la **aportación total** es de 253 millones, un 16% más que la estimada a marzo de 2017.

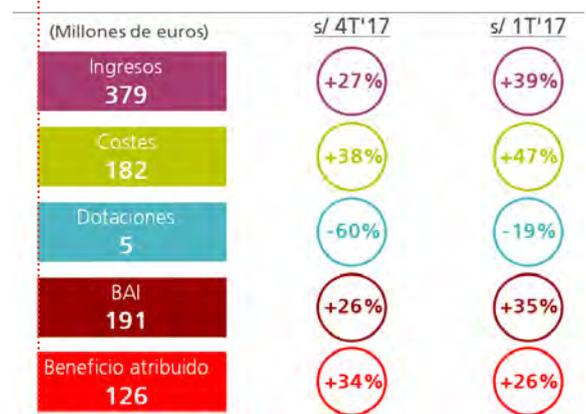


EVOLUCIÓN DE NEGOCIO

Miles de millones de euros y % variación en euros constantes



RESULTADOS (% variación en euros constantes)



Información financiera detallada en página 58

GOBIERNO CORPORATIVO

Un banco responsable cuenta con un modelo de gobierno sólido con funciones bien definidas, gestiona con prudencia los riesgos y las oportunidades y define la estrategia a largo plazo velando por los intereses de todos los grupos de interés y de la sociedad en general.



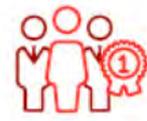
Composición
equilibrada
del consejo



Respeto por los
derechos de los
accionistas



Máxima transparencia
en materia de
retribución



A la vanguardia de las
mejores prácticas y
visión a largo plazo

■ Información institucional

- ▶ Con la finalidad de fomentar la participación informada de los accionistas en la junta general ordinaria de accionistas de 2018, con ocasión de su convocatoria se publicaron en la página web del Grupo (www.santander.com) todas las propuestas de acuerdos, los preceptivos informes de administradores y demás documentación legal necesaria relativa a la junta general, así como el informe anual del Grupo de 2017, los informes de las comisiones de auditoría, de nombramientos, de retribuciones y de supervisión de riesgos, regulación y cumplimiento y el informe de sostenibilidad.

Dichos informes dan cuenta de las principales actividades del consejo y de sus comisiones en 2017, incluyendo información detallada de la regulación y procedimientos en los que se basa el sistema de gobierno corporativo del Banco.

■ Junta general de accionistas

- ▶ El 23 de marzo se celebró la junta general ordinaria de accionistas del Banco a la que concurrieron, entre presentes y representados, un total de 660.721 accionistas, titulares de 10.415.597.921 acciones, ascendiendo por tanto el quórum al 64,548 % del capital social del Banco.
- ▶ Los acuerdos sometidos a votación recibieron de media un 97,61 % de votos favorables, habiéndose aprobado con un 99,22 % de los votos la gestión social del Banco durante el ejercicio 2017.
- ▶ Se sometió a la aprobación vinculante de la junta la política de remuneraciones de los consejeros para los ejercicios 2018, 2019 y 2020, habiendo obtenido un 94,22 % de votos a favor.
- ▶ Entre los acuerdos adoptados por la junta figuran la reelección de D. Carlos Fernández González, Ms Homaira Akbari, D^a Sol Daurella Comadrán, D. Guillermo de la Dehesa Romero y D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca, los tres primeros como consejeros independientes y los otros dos como consejeros externos no dominicales ni independientes. Asimismo, la junta general ratificó el nombramiento de D. Ramiro Mato García-Ansorena como consejero independiente, inicialmente designado por cooptación, y aprobó el nombramiento de D. Álvaro Antonio Cardoso de Souza como consejero independiente.
- ▶ Tras estos acuerdos, el consejo se compone actualmente de quince miembros, de los que tres son ejecutivos y doce externos. De estos últimos, nueve son independientes, y los otros tres no son ni dominicales ni independientes.
- ▶ En la web corporativa (www.santander.com) se puede encontrar la información completa sobre los acuerdos aprobados por la junta.

■ Modificación de los Estatutos Sociales y del Reglamento del Consejo

- ▶ La junta general celebrada el 23 de marzo ha acordado la modificación de los Estatutos Sociales con el propósito principal de incorporar diversas mejoras técnicas y cambios en las comisiones del consejo, así como de ajustar la normativa estatutaria a la dimensión actual del consejo de administración, sin perder una adecuada flexibilidad para garantizar su más óptima configuración, reduciendo los umbrales mínimo y máximo de su composición, que pasan a estar fijados en un mínimo de 12 y un máximo de 17 miembros. La efectividad de las modificaciones estatutarias está condicionada a la obtención de la correspondiente autorización administrativa del Banco Central Europeo y a su posterior elevación a escritura pública e inscripción en el Registro Mercantil.
- ▶ En su reunión de fecha 13 de febrero, el consejo de administración aprobó la modificación del Reglamento del Consejo del Banco, al objeto de su adaptación a los últimos principios y recomendaciones recogidos en diversas guías de organismos supervisores nacionales y europeos. Esta modificación muestra el compromiso del Grupo para cumplir en todo momento con los más altos estándares de gobierno corporativo y supone un nuevo avance en el fortalecimiento de su sistema de gobierno interno.
- ▶ En la web corporativa (www.santander.com) se puede encontrar la información completa sobre los Estatutos y el Reglamento del Consejo.

SOSTENIBILIDAD

Desarrollamos nuestra actividad de forma responsable, contribuyendo al progreso económico y social de las comunidades en las que estamos presentes, teniendo en cuenta nuestro impacto en el medio ambiente y fomentando relaciones estables con nuestros principales grupos de interés.



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



2,1 millones de **personas ayudadas** en 2017



183 millones de euros de **inversión social** ...



... de los cuales 129 millones de euros invertidos en **educación superior**

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

Gobierno de la sostenibilidad

- ▶ Santander publicó el 16 de febrero de 2018 el Informe de Sostenibilidad correspondiente al ejercicio 2017. El informe está disponible en la web corporativa del Banco y está verificado por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., auditor de cuentas del Grupo.
- ▶ En enero de 2018 Banco Santander ha llevado a cabo la revisión y aprobación anual de sus políticas en materia de sostenibilidad: política general de sostenibilidad, política de gestión ambiental y cambio climático, política de voluntariado y política de derechos humanos, así como de las políticas sectoriales: defensa, energía y *soft commodities*, a las que se añade una nueva sobre minería y metalurgia. Además, por primera vez se han publicado unos extractos de las políticas sectoriales y que están disponibles en la página web corporativa.
- ▶ El consejo de administración ha modificado su Reglamento en su reunión del día 13 de febrero de 2018, recogiendo, entre otras, la regulación de una comisión de banca responsable, sostenibilidad y cultura.
- ▶ Santander, junto con otros 15 grandes bancos, se ha sumado a la iniciativa de UNEP FI para desarrollar un proyecto piloto con el objetivo de implementar las recomendaciones del *Task Force on Climate-related Financial Disclosure* (TCFD). Se han comprometido a desarrollar herramientas analíticas e indicadores específicos para valorar y evaluar los posibles impactos del cambio climático.

Presencia en índices sostenibles e inversores

- ▶ En 2017, Banco Santander volvió a ser incluido en el *Dow Jones Sustainability Index*, en el que está presente desde el año 2000. Noveno del mundo, segundo de Europa y primero de España, obtuvo la categoría bronce en el sector bancos.
- ▶ Santander ha sido categorizada como empresa líder en diversidad según el índice *Bloomberg Gender-Equality Index*. Banco Santander se ha colocado en 2018 a la cabeza de las 104 compañías que componen el índice global de diversidad a nivel mundial.

Inversión en la comunidad

- ▶ En 2017 se invirtieron 183 millones de euros en la comunidad. Banco Santander, en colaboración con sus empleados y clientes, ha ayudado en 2017 a más de 2,1 millones de personas a través de sus programas de apoyo a la comunidad.
- ▶ Santander desarrolla el mayor programa de becas impulsado por una empresa privada en el mundo. A través de este programa, en 2017 el Banco concedió 39.069 becas y ayudas universitarias y 5.793 becas de enseñanza a distancia.

Medio ambiente y cambio climático

- ▶ Se han completado los objetivos del Plan 2016-2018 de eficiencia con un año de antelación. El Plan contenía iniciativas encaminadas a reducir el consumo eléctrico de los edificios (-9%), reducir el consumo de papel (-4%) y las emisiones de gases de efecto invernadero (-9%). Respecto a 2016, en 2017 disminuyó un 4,4% el consumo de energía, y se redujeron un 12,9% las emisiones de CO₂ y un 11,6% el consumo de papel.
- ▶ El primer bono verde emitido por un banco comercial en Polonia, fue emitido por Bank Zachodni WBK, que además supuso la primera emisión de este tipo en el Grupo. Se hizo a través de una financiación bilateral subordinada con IFC (Corporación Financiera Internacional) de 136 millones de euros con vencimiento de 10 años y destinado a la financiación de proyectos de eficiencia energética y energías renovables.

LA ACCIÓN

Retribución al accionista

- ▶ En febrero, pago en efectivo del tercer dividendo a cuenta de los resultados de 2017 por importe de 0,06 euros por acción.
- ▶ La junta general de accionistas ha aprobado el pago de un cuarto dividendo en efectivo de 0,06 euros por acción a partir del 2 de mayo. De esta forma, la retribución total al accionista por el ejercicio 2017 es de 0,22 euros por acción. Asimismo, el consejo de administración tiene intención de aumentar el dividendo por acción de 2018 hasta 0,23 euros por acción.

Nota: Los dividendos con cargo al ejercicio 2018 están sujetos a la aprobación del consejo de administración y, en última instancia, de la junta general de accionistas del Banco.

Evolución de la cotización

- ▶ Aumento de volatilidad en los mercados durante el primer trimestre después de un mes de enero con subidas generalizadas en un entorno de confianza y ante el positivo impacto de la reforma fiscal aprobada en EE.UU. Sin embargo, debido al temor a un posible traslado a la inflación de la fortaleza de la actividad económica, y a que las subidas de tipos de los bancos centrales pudieran ser más rápidas de lo previsto, se iniciaba un periodo de recortes en las bolsas, ampliado por la incertidumbre que se instalaba en la economía ante el inicio de la aplicación de aranceles al comercio tras los impuestos por EE.UU. Todo ello, en un entorno de rebaja de riesgo político ante el encuentro de los líderes de EE.UU. y Corea del Norte previsto para mayo, y el acuerdo para formar un gobierno de coalición en Alemania.
- ▶ En este contexto, la acción Santander cerraba el primer trimestre de 2018 en 5,295 euros por título, con un descenso del 3,4%, inferior al principal índice español, el Ibex 35, que bajaba un 4,4%, y de los índices DJ Stoxx Banks y DJ Stoxx 50, que lo hacían en un 5,9% y 6,7%, respectivamente, y superior al MSCI World Banks que bajaba un 1,6%.
- ▶ En términos de rentabilidad total, Santander registraba un descenso del 2,4%, con mejor comportamiento que los principales índices: el Ibex 35 cedía un 3,9%, mientras que el DJ Stoxx Banks, el DJ Stoxx 50 y el MSCI World Banks, en euros, lo hacían en un 4,9%, un 5,8% y un 3,0%, respectivamente.
- ▶ A cierre de este informe la acción cerraba en 5,508 euros, con una revalorización en el mes del 4,0%.

Capitalización y negociación

- ▶ A 31 de marzo el Santander ocupaba el primer puesto de la zona euro y el decimosegundo del mundo por valor de mercado con una capitalización de 85.441 millones de euros.
- ▶ La ponderación de la acción en el Índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 2,4% y en el 8,2% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre de marzo asciende al 16,7%.
- ▶ Durante el trimestre, se han negociado 5,316 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 30.442 millones de euros, la mayor cifra entre los valores que componen el EuroStoxx, con una ratio de liquidez del 33%. Diariamente se han contratado 20,8 millones de acciones por un importe efectivo de 119 millones de euros.

Base accionarial

- ▶ El número total de accionistas a 31 de marzo es de 4.108.798, de los que 3.858.027 son europeos que controlan el 77,5% del capital y 235.279 americanos con el 21,5% del capital social. Por otro lado, excluyendo el Consejo de Administración, que representa una participación del 1,1% del capital del Banco, los accionistas minoristas poseen el 38,2% del capital y los institucionales el 60,7%.

LA ACCIÓN SANTANDER. Marzo 2018

Accionistas y contratación

Accionistas (número)	4.108.798
Acciones (número)	16.136.153.582
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	84.373.215
Liquidez de la acción (en %)	33
(Número de acciones contratadas en el año / número de acciones)	

Cotización durante 2018

Máxima	6,093
Mínima	5,135
Cierre (29.03.18)	5,295
Capitalización bursátil (millones) (29.03.18)	85.441

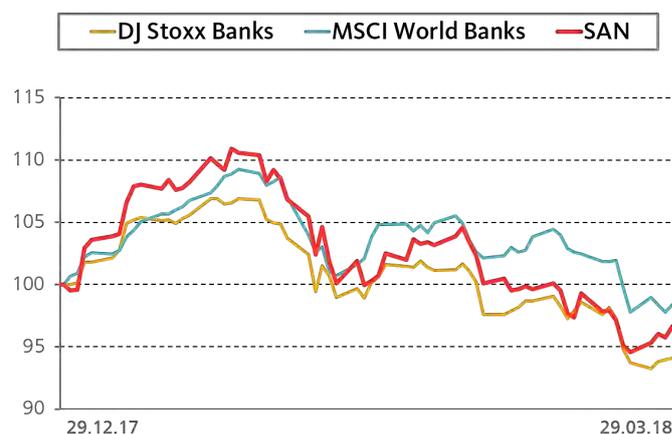
Ratios bursátiles

Precio / Valor contable tangible por acción (veces)	1,29
Precio / bº atribuido por acción (veces)	11,06
Rentabilidad por dividendo (Yield)* (en %)	3,91

(*)- Datos ajustados a la ampliación de capital de julio 2017.

(**)- Dividendo total en relación a 2017 / Cotización media 1T'18

EVOLUCIÓN COMPARADA DE COTIZACIONES



Información financiera



ANEXO

■ COMISIONES NETAS. GRUPO CONSOLIDADO

Millones de euros

	1T'18	4T'17	Var. %	1T'17	Var. %
Comisiones por servicios	1.807	1.885	(4,1)	1.785	1,2
Gestión de patrimonio y comercialización de recursos de clientes	944	855	10,4	848	11,4
Valores y custodia	203	208	(2,4)	211	(3,7)
Comisiones netas	2.955	2.949	0,2	2.844	3,9

■ COSTES DE EXPLOTACIÓN. GRUPO CONSOLIDADO

Millones de euros

	1T'18	4T'17	Var. %	1T'17	Var. %
Gastos de personal	3.000	3.116	(3,7)	2.912	3,0
Otros gastos generales de administración	2.151	2.151	0,0	2.002	7,4
Tecnología y sistemas	366	353	3,8	317	15,6
Comunicaciones	132	127	4,3	131	1,3
Publicidad	150	211	(29,2)	169	(11,5)
Inmuebles e instalaciones	477	435	9,7	449	6,2
Impresos y material de oficina	31	33	(8,3)	34	(8,7)
Tributos	142	189	(24,6)	124	14,8
Otros	853	802	6,3	779	9,5
Gastos generales de administración	5.151	5.267	(2,2)	4.915	4,8
Amortizaciones	613	694	(11,7)	629	(2,5)
Costes de explotación	5.764	5.961	(3,3)	5.543	4,0

■ MEDIOS OPERATIVOS. GRUPO CONSOLIDADO

	Empleados			Oficinas		
	Mar-18	Mar-17	Var.	Mar-18	Mar-17	Var.
Europa continental	67.153	56.910	10.243	6.241	4.719	1.522
de la que: España	32.611	22.900	9.711	4.481	2.881	1.600
Santander Consumer Finance	14.980	14.862	118	509	568	(59)
Polonia	11.514	11.909	(395)	565	631	(66)
Portugal	7.018	6.232	786	676	627	49
Reino Unido	26.229	25.954	275	800	845	(45)
Latinoamérica	89.527	85.919	3.608	5.917	5.789	128
de la que: Brasil	47.375	46.420	955	3.484	3.420	64
México	18.586	17.580	1.006	1.401	1.389	12
Chile	12.018	11.858	160	429	416	13
Argentina	9.177	7.990	1.187	482	455	27
Estados Unidos	17.247	17.679	(432)	679	764	(85)
Áreas operativas	200.156	186.462	13.694	13.637	12.117	1.520
Centro Corporativo	1.744	1.720	24			
Total Grupo	201.900	188.182	13.718	13.637	12.117	1.520

■ DOTACIONES PARA INSOLVENCIAS. GRUPO CONSOLIDADO

Millones de euros

	1T'18	4T'17	Var. %	1T'17	Var. %
Insolvencias	2.617	2.540	3,0	2.873	(8,9)
Riesgo-país	11	(0)	—	4	184,2
Activos en suspenso recuperados	(345)	(359)	(3,7)	(478)	(27,7)
Total dotaciones para insolvencias	2.282	2.181	4,6	2.400	(4,9)

■ PRÉSTAMOS Y ANTICIPOS A LA CLIENTELA. GRUPO CONSOLIDADO

Millones de euros

	Mar-18	Mar-17	Variación absoluta	%	Dic-17
Cartera comercial	28.071	22.654	5.417	23,9	29.287
Deudores con garantía real	474.458	454.881	19.577	4,3	473.935
Otros deudores a plazo	259.644	236.224	23.420	9,9	257.441
Arrendamientos financieros	28.901	25.703	3.198	12,4	28.511
Deudores a la vista	8.167	8.017	150	1,9	6.721
Deudores por tarjetas de crédito	20.990	21.306	(316)	(1,5)	21.809
Activos deteriorados	35.966	31.143	4.823	15,5	36.280
Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	856.197	799.927	56.270	7,0	853.985
Adquisición temporal de activos	25.780	18.866	6.914	36,6	18.864
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	881.977	818.793	63.184	7,7	872.848
Fondo de provisión para insolvencias	25.349	23.481	1.868	8,0	23.934
Préstamos y anticipos a la clientela	856.628	795.312	61.316	7,7	848.914

■ RECURSOS DE LA CLIENTELA. GRUPO CONSOLIDADO

Millones de euros

	Mar-18	Mar-17	Variación absoluta	%	Dic-17
Depósitos a la vista	525.817	478.629	47.188	9,9	525.072
Depósitos a plazo	198.955	176.798	22.157	12,5	199.650
Fondos de inversión	167.816	155.772	12.044	7,7	165.413
Depósitos sin CTAs + Fondos de inversión	892.588	811.198	81.389	10,0	890.135
Fondos de pensiones	16.046	11.344	4.703	41,5	16.166
Patrimonios administrados	26.286	25.208	1.078	4,3	26.393
Subtotal	934.920	847.750	87.170	10,3	932.694
Cesiones temporales de activos	42.568	50.359	(7.791)	(15,5)	53.009
Recursos de clientes Grupo	977.488	898.110	79.379	8,8	985.703

■ RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES (FULLY LOADED)

Millones de euros

	Mar-18	Mar-17	Variación absoluta	%	Dic-17
Capital y reservas	116.450	105.043	11.407	10,9	111.362
Beneficio atribuido	2.054	1.867	186	10,0	6.619
Dividendos	(813)	(688)	(125)	18,1	(2.998)
Otros ingresos retenidos	(23.716)	(15.767)	(7.949)	50,4	(23.108)
Intereses minoritarios	7.304	7.158	146	2,0	7.228
Fondos de comercio e intangibles	(29.455)	(28.591)	(864)	3,0	(28.537)
Otras deducciones	(5.781)	(5.343)	(438)	8,2	(5.004)
Core CET1	66.043	63.680	2.363	3,7	65.563
Preferentes y otros computables T1	8.884	5.745	3.139	54,6	7.730
Tier 1	74.926	69.424	5.502	7,9	73.293
Fondos de insolvencia genéricos e instrumentos T2	11.696	14.771	(3.075)	(20,8)	14.295
Recursos propios computables	86.623	84.195	2.427	2,9	87.588
Activos ponderados por riesgo	600.129	597.123	3.007	0,5	605.064
CET1 capital ratio	11,00	10,66	0,34		10,84
T1 capital ratio	12,49	11,63	0,86		12,11
Ratio capital total	14,43	14,10	0,33		14,48

■ EUROPA CONTINENTAL

(Millones de euros)

Resultados	1T'18	s/ 4T'17		s/ 1T'17	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	2.479	(0,3)	(0,4)	20,1	20,4
Comisiones netas	1.130	0,0	(0,0)	22,8	22,8
Resultados netos por operaciones financieras	265	77,9	78,3	(11,0)	(10,4)
Resto ingresos	134	441,0	440,6	37,1	39,3
Margen bruto	4.008	5,8	5,7	18,6	18,9
Costes de explotación	(2.093)	(2,5)	(2,5)	24,2	24,5
Gastos generales de administración	(1.911)	(3,9)	(3,9)	22,0	22,3
De personal	(1.034)	0,5	0,6	27,2	27,5
Otros gastos generales de administración	(877)	(8,7)	(8,7)	16,4	16,6
Amortizaciones	(182)	15,7	15,7	54,4	54,6
Margen neto	1.915	16,5	16,3	13,0	13,3
Dotaciones insolvencias	(391)	35,1	34,9	48,9	49,1
Otros resultados	(133)	4,9	4,5	(46,2)	(46,3)
Resultado ordinario antes de impuestos	1.392	13,3	13,2	17,4	17,8
Impuesto sobre sociedades	(368)	17,4	17,2	10,3	10,4
Resultado ordinario de operaciones continuadas	1.024	11,9	11,8	20,2	20,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	1.024	11,9	11,8	20,2	20,7
Resultado atribuido a minoritarios	93	(7,8)	(8,3)	19,0	17,4
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	931	14,4	14,3	20,3	21,0
Neto de plusvalías y saneamientos	—	(100,0)	(100,0)	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	931	14,4	14,3	20,3	21,0
Balance					
Préstamos y anticipos a la clientela	379.476	(0,2)	(0,1)	27,2	27,7
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	120.641	4,9	5,0	31,9	32,8
Valores representativos de deuda	95.418	(4,3)	(4,3)	21,1	21,3
<i>de los que: a valor razonable con cambios en patrimonio</i>	65.454	(9,8)	(9,7)	20,8	21,1
Resto de activos financieros	37.172	(6,9)	(6,8)	(1,2)	(1,1)
Otras cuentas de activo	36.439	(16,1)	(16,0)	50,5	51,8
Total activo	669.147	(1,3)	(1,3)	26,1	26,7
Depósitos de la clientela	351.160	(0,4)	(0,3)	28,4	28,7
Bancos centrales y entidades de crédito	162.578	1,7	1,8	34,1	35,2
Valores representativos de deuda emitidos	58.158	(5,0)	(5,1)	14,2	14,8
Resto de pasivos financieros	43.250	(5,8)	(5,8)	1,1	1,1
Otras cuentas de pasivo	16.301	(5,8)	(5,8)	83,2	83,8
Total pasivo	631.446	(0,8)	(0,8)	27,0	27,5
Total patrimonio neto	37.701	(8,8)	(8,7)	13,7	14,6
Otros recursos de clientes gestionados	102.976	0,9	0,9	33,1	33,3
Fondos de inversión	74.854	1,1	1,2	31,0	30,9
Fondos de pensiones	16.046	(0,7)	(0,7)	41,5	41,5
Patrimonios administrados	12.076	1,3	1,5	36,2	37,9
<i>Pro memoria</i>					
Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	383.048	(0,3)	(0,2)	26,5	27,0
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	424.606	(0,2)	(0,1)	29,2	29,4
Ratios (%) y medios operativos					
RoTE ordinario	10,90	1,92		0,30	
Eficiencia (con amortizaciones)	52,2	(4,4)		2,4	
Ratio de morosidad	5,81	(0,01)		0,19	
Ratio de cobertura	56,8	2,4		(3,8)	
Número de empleados	67.153	(1,1)		18,0	
Número de oficinas	6.241	(0,9)		32,3	

■ ESPAÑA

(Millones de euros)

Resultados	1T'18	% s/ 4T'17	% s/ 1T'17
Margen de intereses	1.037	(2,9)	38,9
Comisiones netas	673	(1,2)	46,5
Resultados netos por operaciones financieras	206	74,9	(10,5)
Resto ingresos	148	—	43,8
Margen bruto	2.063	12,4	34,1
Costes de explotación	(1.145)	(3,6)	43,5
Gastos generales de administración	(1.042)	(5,8)	38,7
De personal	(587)	1,5	47,1
Otros gastos generales de administración	(455)	(13,9)	29,1
Amortizaciones	(103)	25,9	121,5
Margen neto	918	41,9	23,9
Dotaciones insolvencias	(207)	18,1	26,8
Otros resultados	(104)	314,0	61,5
Resultado ordinario antes de impuestos	608	36,0	18,4
Impuesto sobre sociedades	(153)	34,5	4,7
Resultado ordinario de operaciones continuadas	455	36,5	23,8
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	455	36,5	23,8
Resultado atribuido a minoritarios	0	(97,9)	(99,0)
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	455	37,6	25,7
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	455	37,6	25,7
Balance			
Préstamos y anticipos a la clientela	219.222	(0,6)	43,2
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	99.825	9,2	54,5
Valores representativos de deuda	70.970	(7,6)	24,1
<i>de los que: a valor razonable con cambios en patrimonio</i>	50.709	(11,1)	28,2
Resto de activos financieros	33.794	(7,9)	(3,0)
Otras cuentas de activo	21.074	(20,0)	137,1
Total activo	444.884	(1,5)	39,6
Depósitos de la clientela	248.858	(1,6)	39,3
Bancos centrales y entidades de crédito	103.655	2,9	54,9
Valores representativos de deuda emitidos	24.998	(4,9)	41,2
Resto de pasivos financieros	40.846	(6,2)	0,0
Otras cuentas de pasivo	10.205	(9,1)	195,2
Total pasivo	428.562	(1,4)	39,4
Total patrimonio neto	16.322	(4,9)	47,7
Otros recursos de clientes gestionados	90.545	0,3	33,9
Fondos de inversión	65.084	0,5	30,9
Fondos de pensiones	14.881	(0,7)	43,1
Patrimonios administrados	10.581	0,3	41,0
<i>Pro memoria</i>			
Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	216.907	(0,8)	43,9
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	313.399	(1,1)	38,4
Ratios (%) y medios operativos			
RoTE ordinario	11,12	3,30	(1,55)
Eficiencia (con amortizaciones)	55,5	(9,3)	3,6
Ratio de morosidad	6,27	(0,05)	1,05
Ratio de cobertura	51,1	4,3	2,0
Número de empleados	32.611	(2,0)	42,4
Número de oficinas	4.481	(0,1)	55,5

■ SANTANDER CONSUMER FINANCE

(Millones de euros)

Resultados	1T'18	s/ 4T'17		s/ 1T'17	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	915	1,0	1,0	2,9	3,9
Comisiones netas	215	5,3	5,3	(7,4)	(7,1)
Resultados netos por operaciones financieras	4	31,0	31,6	—	—
Resto ingresos	6	(66,6)	(66,9)	—	—
Margen bruto	1.140	0,7	0,7	1,9	2,8
Costes de explotación	(509)	0,5	0,5	1,3	2,1
Gastos generales de administración	(468)	1,6	1,7	2,1	3,0
De personal	(221)	0,2	0,3	5,1	5,9
Otros gastos generales de administración	(247)	2,9	2,9	(0,4)	0,4
Amortizaciones	(41)	(11,0)	(10,9)	(7,2)	(6,4)
Margen neto	631	0,9	0,9	2,4	3,4
Dotaciones insolvencias	(120)	105,9	106,8	97,2	100,9
Otros resultados	24	—	—	—	—
Resultado ordinario antes de impuestos	535	4,6	4,5	3,3	4,2
Impuesto sobre sociedades	(147)	5,8	5,8	(0,9)	(0,2)
Resultado ordinario de operaciones continuadas	388	4,1	4,0	5,0	6,0
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	388	4,1	4,0	5,0	6,0
Resultado atribuido a minoritarios	66	5,9	5,7	17,5	17,1
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	323	3,7	3,7	2,7	4,0
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	323	3,7	3,7	2,7	4,0

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	89.718	(0,4)	(0,6)	6,1	6,9
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	5.964	21,8	21,4	(8,9)	(7,6)
Valores representativos de deuda	3.302	2,5	2,4	(12,6)	(11,7)
<i>de los que: a valor razonable con cambios en patrimonio</i>	1.844	(42,7)	(42,8)	(51,2)	(50,7)
Resto de activos financieros	19	(13,0)	(13,1)	(42,6)	(41,7)
Otras cuentas de activo	3.607	2,8	2,7	5,3	6,0
Total activo	102.609	0,9	0,7	4,4	5,2
Depósitos de la clientela	36.894	4,1	3,9	3,4	4,1
Bancos centrales y entidades de crédito	23.313	(0,1)	(0,2)	13,7	14,6
Valores representativos de deuda emitidos	28.126	(2,0)	(2,2)	(3,0)	(2,1)
Resto de pasivos financieros	1.013	1,6	1,6	22,3	22,4
Otras cuentas de pasivo	3.805	4,6	4,6	12,1	12,5
Total pasivo	93.151	1,1	1,0	4,2	5,0
Total patrimonio neto	9.458	(1,7)	(1,9)	6,2	7,4

Otros recursos de clientes gestionados

Otros recursos de clientes gestionados	8	(0,1)	(0,1)	6,9	6,9
Fondos de inversión	1	(2,4)	(2,4)	(3,3)	(3,3)
Fondos de pensiones	6	0,4	0,4	9,7	9,7
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—

Pro memoria

Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	92.142	(0,3)	(0,5)	5,9	6,7
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	36.849	4,1	3,9	3,3	4,0

Ratios (%) y medios operativos

RoTE ordinario	16,64	0,92	(0,45)
Eficiencia (con amortizaciones)	44,6	(0,1)	(0,3)
Ratio de morosidad	2,48	(0,02)	(0,14)
Ratio de cobertura	107,2	5,8	(1,7)
Número de empleados	14.980	(1,0)	0,8
Número de oficinas	509	(6,8)	(10,4)

■ POLONIA

(Millones de euros)

Resultados	1T'18	s/ 4T'17		s/ 1T'17	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	247	1,3	0,0	13,4	9,7
Comisiones netas	112	(3,3)	(4,5)	11,6	8,0
Resultados netos por operaciones financieras	4	(71,2)	(71,6)	(75,9)	(76,7)
Resto ingresos	(30)	—	—	132,0	124,4
Margen bruto	333	(11,9)	(13,1)	3,7	0,3
Costes de explotación	(154)	(3,7)	(4,9)	5,4	1,9
Gastos generales de administración	(139)	(4,5)	(5,7)	4,9	1,5
De personal	(82)	0,1	(1,1)	6,6	3,1
Otros gastos generales de administración	(57)	(10,4)	(11,6)	2,6	(0,7)
Amortizaciones	(15)	4,3	3,0	9,4	5,8
Margen neto	179	(18,0)	(19,0)	2,3	(1,0)
Dotaciones insolvencias	(46)	13,1	11,6	70,2	64,6
Otros resultados	(13)	(29,4)	(30,1)	(43,6)	(45,4)
Resultado ordinario antes de impuestos	120	(24,5)	(25,5)	(3,7)	(6,9)
Impuesto sobre sociedades	(31)	(28,4)	(29,3)	(20,4)	(23,0)
Resultado ordinario de operaciones continuadas	89	(23,1)	(24,1)	3,7	0,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	89	(23,1)	(24,1)	3,7	0,3
Resultado atribuido a minoritarios	26	(24,9)	(25,9)	(1,9)	(5,1)
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	63	(22,3)	(23,3)	6,3	2,8
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	63	(22,3)	(23,3)	6,3	2,8
Balance					
Préstamos y anticipos a la clientela	22.328	0,5	1,3	5,4	5,1
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	1.799	8,3	9,2	(3,3)	(3,6)
Valores representativos de deuda	7.452	9,8	10,7	28,0	27,5
<i>de los que: a valor razonable con cambios en patrimonio</i>	6.081	2,1	2,9	12,8	12,4
Resto de activos financieros	502	2,2	3,0	(11,0)	(11,4)
Otras cuentas de activo	1.041	2,6	3,5	9,3	8,9
Total activo	33.122	3,0	3,8	9,0	8,6
Depósitos de la clientela	24.987	3,0	3,8	8,7	8,3
Bancos centrales y entidades de crédito	1.610	69,1	70,5	107,0	106,3
Valores representativos de deuda emitidos	639	(22,2)	(21,6)	5,1	4,7
Resto de pasivos financieros	324	(38,1)	(37,6)	(39,8)	(40,0)
Otras cuentas de pasivo	706	3,2	4,0	(19,6)	(19,9)
Total pasivo	28.266	3,8	4,6	9,6	9,2
Total patrimonio neto	4.856	(1,6)	(0,8)	5,7	5,3
Otros recursos de clientes gestionados	4.053	1,1	1,9	16,4	16,0
Fondos de inversión	3.941	1,1	1,9	16,0	16,0
Fondos de pensiones	—	—	1,9	—	15,5
Patrimonios administrados	112	4,0	1,9	33,5	15,5
<i>Pro memoria</i>					
Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	23.161	0,8	1,6	5,7	5,3
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	28.109	1,1	1,9	6,6	6,2
Ratios (%) y medios operativos					
RoTE ordinario	8,93	(3,03)		(0,75)	
Eficiencia (con amortizaciones)	46,2	4,0		0,7	
Ratio de morosidad	4,77	0,20		(0,43)	
Ratio de cobertura	72,0	3,8		10,8	
Número de empleados	11.514	(0,5)		(3,3)	
Número de oficinas	565	(1,9)		(10,5)	

■ PORTUGAL

(Millones de euros)

Resultados	1T'18	% s/ 4T'17	% s/ 1T'17
Margen de intereses	222	0,2	29,3
Comisiones netas	98	6,3	9,4
Resultados netos por operaciones financieras	22	—	(35,5)
Resto ingresos	(0)	—	(68,8)
Margen bruto	341	3,3	16,2
Costes de explotación	(158)	(5,1)	14,3
Gastos generales de administración	(148)	(5,7)	14,6
De personal	(91)	0,9	10,0
Otros gastos generales de administración	(57)	(14,7)	23,1
Amortizaciones	(11)	3,3	10,2
Margen neto	183	11,9	17,8
Dotaciones insolvencias	(8)	—	—
Otros resultados	(9)	56,8	(40,1)
Resultado ordinario antes de impuestos	166	(0,8)	10,2
Impuesto sobre sociedades	(39)	(18,5)	55,8
Resultado ordinario de operaciones continuadas	128	6,2	1,2
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	128	6,2	1,2
Resultado atribuido a minoritarios	1	(8,6)	20,2
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	127	6,3	1,1
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	127	6,3	1,1
Balance			
Préstamos y anticipos a la clientela	35.722	0,1	31,3
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	2.410	(20,1)	(32,0)
Valores representativos de deuda	12.058	2,2	11,8
<i>de los que: a valor razonable con cambios en patrimonio</i>	5.501	(0,5)	21,2
Resto de activos financieros	1.991	8,9	23,5
Otras cuentas de activo	2.257	(19,5)	16,0
Total activo	54.438	(1,3)	20,7
Depósitos de la clientela	35.114	3,3	17,9
Bancos centrales y entidades de crédito	9.364	(6,6)	29,1
Valores representativos de deuda emitidos	4.379	(19,1)	20,7
Resto de pasivos financieros	235	(28,2)	(27,6)
Otras cuentas de pasivo	1.238	(1,5)	75,9
Total pasivo	50.330	(1,3)	20,7
Total patrimonio neto	4.107	(0,3)	20,6
Otros recursos de clientes gestionados	3.904	3,2	35,3
Fondos de inversión	2.127	(0,1)	40,6
Fondos de pensiones	1.159	(1,2)	23,0
Patrimonios administrados	619	28,4	43,6
<i>Pro memoria</i>			
Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	37.418	(0,2)	30,1
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	37.241	3,1	19,0
Ratios (%) y medios operativos			
RoTE ordinario	12,70	1,23	(2,60)
Eficiencia (con amortizaciones)	46,4	(4,1)	(0,8)
Ratio de morosidad	8,29	0,78	(0,18)
Ratio de cobertura	53,9	(8,2)	(7,8)
Número de empleados	7.018	2,9	12,6
Número de oficinas	676	(0,7)	7,8

■ REINO UNIDO

(Millones de euros)

Resultados	1T'18	s/ 4T'17		s/ 1T'17	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	1.031	(1,6)	(2,0)	(5,9)	(3,3)
Comisiones netas	242	(0,4)	(0,9)	(4,4)	(1,8)
Resultados netos por operaciones financieras	57	90,4	85,5	(19,3)	(17,1)
Resto ingresos	18	(19,5)	(19,5)	56,6	60,9
Margen bruto	1.349	0,4	(0,1)	(5,8)	(3,2)
Costes de explotación	(764)	6,0	5,5	5,6	8,4
Gastos generales de administración	(672)	7,3	6,9	4,3	7,1
De personal	(399)	17,7	17,2	15,8	19,0
Otros gastos generales de administración	(273)	(4,9)	(5,3)	(9,0)	(6,5)
Amortizaciones	(92)	(2,8)	(3,1)	15,9	19,1
Margen neto	586	(6,0)	(6,6)	(17,4)	(15,1)
Dotaciones insolvencias	(66)	(18,7)	(18,6)	333,2	345,0
Otros resultados	(62)	(38,3)	(38,7)	(40,5)	(38,9)
Resultado ordinario antes de impuestos	457	3,7	2,9	(22,3)	(20,2)
Impuesto sobre sociedades	(131)	(4,4)	(5,1)	(20,6)	(18,5)
Resultado ordinario de operaciones continuadas	326	7,4	6,5	(23,0)	(20,9)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	326	7,4	6,5	(23,0)	(20,9)
Resultado atribuido a minoritarios	6	(6,1)	(6,4)	(10,5)	(8,1)
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	320	7,7	6,8	(23,2)	(21,1)
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	320	7,7	6,8	(23,2)	(21,1)
Balance					
Préstamos y anticipos a la clientela	252.451	3,6	2,2	(0,3)	1,9
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	47.675	(16,0)	(17,2)	39,5	42,6
Valores representativos de deuda	25.477	(2,7)	(4,1)	(8,5)	(6,5)
<i>de los que: a valor razonable con cambios en patrimonio</i>	11.565	17,0	15,3	(0,3)	2,0
Resto de activos financieros	21.861	(11,5)	(12,7)	(14,5)	(12,6)
Otras cuentas de activo	10.839	8,7	7,2	(6,2)	(4,0)
Total activo	358.305	(0,8)	(2,2)	1,6	3,9
Depósitos de la clientela	221.268	(4,0)	(5,3)	2,6	4,9
Bancos centrales y entidades de crédito	29.322	5,3	3,9	33,5	36,5
Valores representativos de deuda emitidos	64.658	5,8	4,3	(2,6)	(0,4)
Resto de pasivos financieros	21.346	0,8	(0,6)	(20,6)	(18,8)
Otras cuentas de pasivo	5.132	19,1	17,4	(1,9)	0,3
Total pasivo	341.726	(0,9)	(2,3)	1,6	3,9
Total patrimonio neto	16.579	1,7	0,3	1,7	4,0
Otros recursos de clientes gestionados	8.590	(0,8)	(2,1)	(1,1)	1,2
Fondos de inversión	8.483	(0,7)	(2,1)	(1,0)	1,3
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	108	(5,9)	(7,2)	(8,3)	(6,2)
<i>Pro memoria</i>					
Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	239.034	1,4	(0,0)	(1,5)	0,8
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	207.354	(1,4)	(2,8)	(2,7)	(0,5)
Ratios (%) y medios operativos					
RoTE ordinario	9,07	0,85		(2,20)	
Eficiencia (con amortizaciones)	56,6	3,0		6,1	
Ratio de morosidad	1,17	(0,16)		(0,14)	
Ratio de cobertura	34,6	2,6		0,8	
Número de empleados	26.229	1,0		1,1	
Número de oficinas	800	(1,0)		(5,3)	

■ LATINOAMÉRICA

(Millones de euros)

Resultados	1T'18	s/ 4T'17		s/ 1T'17	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	3.947	(1,9)	2,7	(0,0)	16,3
Comisiones netas	1.376	0,4	5,9	(1,8)	16,4
Resultados netos por operaciones financieras	142	(29,7)	(27,3)	(56,8)	(48,0)
Resto ingresos	(24)	(3,8)	2,1	—	—
Margen bruto	5.441	(2,3)	2,4	(4,2)	12,2
Costes de explotación	(2.050)	(6,8)	(1,8)	(5,9)	10,5
Gastos generales de administración	(1.855)	(7,0)	(2,0)	(6,0)	10,4
De personal	(1.036)	(6,8)	(2,0)	(5,1)	11,4
Otros gastos generales de administración	(819)	(7,4)	(2,0)	(7,1)	9,2
Amortizaciones	(195)	(4,9)	(0,2)	(4,8)	11,5
Margen neto	3.391	0,6	5,2	(3,2)	13,2
Dotaciones insolvencias	(1.210)	3,9	8,1	(7,4)	7,3
Otros resultados	(155)	(36,1)	(33,6)	(56,9)	(48,6)
Resultado ordinario antes de impuestos	2.025	3,3	8,3	10,4	29,4
Impuesto sobre sociedades	(719)	15,0	21,1	21,8	44,1
Resultado ordinario de operaciones continuadas	1.306	(2,2)	2,3	4,9	22,6
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	1.306	(2,2)	2,3	4,9	22,6
Resultado atribuido a minoritarios	207	(4,0)	(1,1)	6,5	18,5
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	1.099	(1,9)	2,9	4,7	23,4
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.099	(1,9)	2,9	4,7	23,4
Balance					
Préstamos y anticipos a la clientela	149.419	1,0	2,2	(4,7)	10,6
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	55.397	(1,2)	0,6	(19,6)	(4,2)
Valores representativos de deuda	61.275	6,0	6,9	(4,5)	12,4
<i>de los que: a valor razonable con cambios en patrimonio</i>	30.465	(7,5)	(6,6)	0,0	16,8
Resto de activos financieros	14.576	2,5	1,8	(19,9)	(7,6)
Otras cuentas de activo	17.414	0,8	2,6	(11,5)	5,2
Total activo	298.082	1,6	2,8	(9,0)	6,5
Depósitos de la clientela	143.824	0,4	1,6	(6,1)	10,3
Bancos centrales y entidades de crédito	43.210	9,1	10,2	(9,6)	4,9
Valores representativos de deuda emitidos	36.467	5,9	7,2	(19,2)	(6,2)
Resto de pasivos financieros	35.779	(0,8)	0,4	(8,5)	7,8
Otras cuentas de pasivo	11.033	0,2	1,7	(4,6)	12,9
Total pasivo	270.313	2,2	3,4	(8,9)	6,6
Total patrimonio neto	27.768	(4,0)	(2,7)	(10,1)	5,5
Otros recursos de clientes gestionados	82.772	2,5	4,5	(5,7)	11,6
Fondos de inversión	76.495	2,7	4,7	(5,6)	12,2
Fondos de pensiones	0	—	3,0	—	21,1
Patrimonios administrados	6.277	(0,3)	1,8	(7,5)	5,7
<i>Pro memoria</i>					
Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	155.553	1,4	2,7	(4,9)	10,4
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	201.746	3,5	5,0	2,3	20,3
Ratios (%) y medios operativos					
RoTE ordinario	19,26	0,66		1,86	
Eficiencia (con amortizaciones)	37,7	(1,8)		(0,7)	
Ratio de morosidad	4,43	(0,03)		(0,07)	
Ratio de cobertura	98,4	13,4		7,9	
Número de empleados	89.527	0,6		4,2	
Número de oficinas	5.917	0,2		2,2	

■ BRASIL

(Millones de euros)

Resultados	1T'18	s/ 4T'17		s/ 1T'17	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	2.482	(1,9)	2,9	(1,6)	17,3
Comisiones netas	920	(0,9)	4,1	(1,4)	17,5
Resultados netos por operaciones financieras	50	(33,5)	(33,6)	(79,7)	(75,8)
Resto ingresos	(8)	(64,0)	(57,5)	—	—
Margen bruto	3.445	(1,9)	2,8	(7,3)	10,4
Costes de explotación	(1.165)	(9,6)	(5,1)	(11,4)	5,6
Gastos generales de administración	(1.049)	(9,9)	(5,4)	(11,3)	5,8
De personal	(602)	(5,1)	(0,6)	(9,4)	8,0
Otros gastos generales de administración	(447)	(15,6)	(11,2)	(13,6)	2,9
Amortizaciones	(115)	(7,1)	(2,7)	(12,5)	4,3
Margen neto	2.280	2,6	7,3	(5,1)	13,1
Dotaciones insolvencias	(822)	0,9	5,5	(9,7)	7,6
Otros resultados	(154)	(26,9)	(25,5)	(57,0)	(48,7)
Resultado ordinario antes de impuestos	1.304	8,9	14,5	14,9	37,0
Impuesto sobre sociedades	(544)	18,2	24,6	28,8	53,5
Resultado ordinario de operaciones continuadas	761	3,0	8,3	6,7	27,2
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	761	3,0	8,3	6,7	27,2
Resultado atribuido a minoritarios	84	(13,3)	(8,3)	5,9	26,3
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	677	5,5	10,7	6,8	27,3
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	677	5,5	10,7	6,8	27,3
Balance					
Préstamos y anticipos a la clientela	69.623	(1,2)	1,8	(9,0)	10,2
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	33.399	(4,4)	(1,4)	(17,4)	0,0
Valores representativos de deuda	42.820	10,7	14,0	1,8	23,3
<i>de los que: a valor razonable con cambios en patrimonio</i>	20.894	(2,0)	1,0	13,6	37,5
Resto de activos financieros	6.373	9,9	13,3	(30,0)	(15,2)
Otras cuentas de activo	11.769	(0,5)	2,6	(13,5)	4,8
Total activo	163.984	1,4	4,5	(9,8)	9,3
Depósitos de la clientela	68.667	(2,0)	1,0	(9,5)	9,6
Bancos centrales y entidades de crédito	27.750	17,6	21,2	7,4	30,1
Valores representativos de deuda emitidos	20.563	2,5	5,6	(29,3)	(14,3)
Resto de pasivos financieros	24.333	2,3	5,4	(2,4)	18,3
Otras cuentas de pasivo	7.392	(1,9)	1,1	(5,7)	14,3
Total pasivo	148.705	2,5	5,6	(9,1)	10,1
Total patrimonio neto	15.279	(8,2)	(5,4)	(16,1)	1,6
Otros recursos de clientes gestionados	59.000	0,9	4,0	(7,6)	11,9
Fondos de inversión	55.288	0,9	4,0	(7,3)	12,3
Fondos de pensiones	0	—	3,0	—	21,1
Patrimonios administrados	3.712	0,3	3,4	(11,9)	6,7
<i>Pro memoria</i>					
Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	74.071	(0,4)	2,7	(8,8)	10,5
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	110.178	3,0	6,1	5,6	27,9
Ratios (%) y medios operativos					
RoTE ordinario	19,85	2,67		3,34	
Eficiencia (con amortizaciones)	33,8	(2,9)		(1,5)	
Ratio de morosidad	5,26	(0,03)		(0,10)	
Ratio de cobertura	110,4	17,8		12,3	
Número de empleados	47.375	0,5		2,1	
Número de oficinas	3.484	0,5		1,9	

■ MÉXICO

(Millones de euros)

Resultados	1T'18	s/ 4T'17		s/ 1T'17	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	649	2,9	6,4	4,0	11,0
Comisiones netas	187	3,6	7,1	4,0	11,0
Resultados netos por operaciones financieras	18	(54,1)	(52,4)	(46,9)	(43,3)
Resto ingresos	(23)	15,5	23,1	70,6	82,1
Margen bruto	831	0,1	3,4	0,8	7,7
Costes de explotación	(340)	(1,6)	1,9	6,4	13,6
Gastos generales de administración	(308)	(2,4)	1,1	6,0	13,2
De personal	(156)	(12,0)	(8,4)	4,4	11,4
Otros gastos generales de administración	(152)	10,1	13,4	7,8	15,1
Amortizaciones	(32)	6,9	10,5	10,3	17,7
Margen neto	491	1,3	4,5	(2,7)	3,9
Dotaciones insolvencias	(200)	7,2	9,7	(14,2)	(8,4)
Otros resultados	(3)	(87,1)	(86,1)	(24,5)	(19,4)
Resultado ordinario antes de impuestos	288	5,1	8,6	7,7	15,0
Impuesto sobre sociedades	(63)	27,5	30,8	11,4	19,0
Resultado ordinario de operaciones continuadas	225	0,2	3,7	6,7	13,9
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	225	0,2	3,7	6,7	13,9
Resultado atribuido a minoritarios	50	8,7	12,3	6,0	13,2
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	175	(2,0)	1,5	6,9	14,1
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	175	(2,0)	1,5	6,9	14,1
Balance					
Préstamos y anticipos a la clientela	28.238	6,7	1,6	(3,7)	8,4
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	11.497	15,5	9,9	(22,1)	(12,3)
Valores representativos de deuda	12.227	(10,6)	(14,9)	(24,5)	(15,1)
<i>de los que: a valor razonable con cambios en patrimonio</i>	3.877	(44,4)	(47,1)	(44,4)	(37,5)
Resto de activos financieros	5.205	(7,5)	(11,9)	(20,8)	(10,9)
Otras cuentas de activo	2.610	5,2	0,1	(11,8)	(0,7)
Total activo	59.778	2,7	(2,2)	(14,4)	(3,6)
Depósitos de la clientela	32.235	6,1	1,0	(5,1)	6,8
Bancos centrales y entidades de crédito	8.159	(1,1)	(5,8)	(38,6)	(30,9)
Valores representativos de deuda emitidos	5.555	7,5	2,3	2,3	15,1
Resto de pasivos financieros	6.770	(11,9)	(16,1)	(30,8)	(22,1)
Otras cuentas de pasivo	1.843	3,6	(1,3)	0,0	12,6
Total pasivo	54.562	2,4	(2,5)	(15,2)	(4,5)
Total patrimonio neto	5.216	5,7	0,6	(5,1)	6,8
Otros recursos de clientes gestionados	10.601	6,9	1,7	(2,8)	9,4
Fondos de inversión	10.601	6,9	1,7	(2,8)	9,4
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
<i>Pro memoria</i>					
Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	28.693	6,4	1,3	(4,3)	7,6
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	38.095	7,2	2,0	(2,7)	9,5
Ratios (%) y medios operativos					
RoTE ordinario	19,58	0,13		0,83	
Eficiencia (con amortizaciones)	40,9	(0,7)		2,1	
Ratio de morosidad	2,68	(0,01)		(0,09)	
Ratio de cobertura	113,5	16,0		8,7	
Número de empleados	18.586	0,2		5,7	
Número de oficinas	1.401	—		0,9	

■ CHILE

(Millones de euros)

Resultados	1T'18	s/ 4T'17		s/ 1T'17	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	490	(0,4)	(1,1)	1,1	7,1
Comisiones netas	111	21,2	20,1	3,2	9,4
Resultados netos por operaciones financieras	30	(30,5)	(31,4)	(38,2)	(34,5)
Resto ingresos	10	158,9	158,3	115,0	127,9
Margen bruto	640	1,6	0,8	(0,8)	5,2
Costes de explotación	(258)	4,1	3,2	(2,2)	3,7
Gastos generales de administración	(231)	6,3	5,3	(2,8)	3,1
De personal	(138)	(4,2)	(4,9)	(1,7)	4,2
Otros gastos generales de administración	(94)	26,6	25,1	(4,3)	1,5
Amortizaciones	(27)	(11,6)	(12,1)	3,4	9,6
Margen neto	382	(0,0)	(0,7)	0,2	6,2
Dotaciones insolvencias	(121)	10,7	9,7	(0,4)	5,6
Otros resultados	22	598,1	578,6	952,0	—
Resultado ordinario antes de impuestos	282	2,4	1,8	8,0	14,5
Impuesto sobre sociedades	(60)	3,7	3,2	26,1	33,7
Resultado ordinario de operaciones continuadas	223	2,1	1,4	4,0	10,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	223	2,1	1,4	4,0	10,3
Resultado atribuido a minoritarios	72	0,5	(0,1)	8,0	14,5
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	151	2,9	2,1	2,2	8,4
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	151	2,9	2,1	2,2	8,4
Balance					
Préstamos y anticipos a la clientela	37.804	1,8	2,6	(0,9)	3,7
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	4.015	(7,1)	(6,3)	(30,2)	(27,0)
Valores representativos de deuda	4.253	2,7	3,5	(5,4)	(1,0)
<i>de los que: a valor razonable con cambios en patrimonio</i>	4.022	15,2	16,2	1,8	6,5
Resto de activos financieros	2.958	6,0	7,0	18,3	23,8
Otras cuentas de activo	2.120	8,7	9,7	2,6	7,3
Total activo	51.150	1,6	2,4	(3,4)	1,1
Depósitos de la clientela	26.392	1,3	2,2	0,2	4,8
Bancos centrales y entidades de crédito	4.757	(13,4)	(12,6)	(28,8)	(25,5)
Valores representativos de deuda emitidos	9.817	9,5	10,4	(4,3)	0,1
Resto de pasivos financieros	3.747	4,1	5,0	10,7	15,9
Otras cuentas de pasivo	1.324	8,4	9,3	8,7	13,7
Total pasivo	46.038	1,6	2,5	(3,8)	0,6
Total patrimonio neto	5.112	1,5	2,4	0,7	5,4
Otros recursos de clientes gestionados	10.114	3,6	4,5	(4,1)	0,4
Fondos de inversión	7.548	5,4	6,3	(5,3)	(1,0)
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	2.566	(1,2)	(0,4)	(0,2)	4,4
<i>Pro memoria</i>					
Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	38.995	2,0	2,8	(0,7)	3,9
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	33.885	2,4	3,2	(1,1)	3,5
Ratios (%) y medios operativos					
RoTE ordinario	17,19	(0,43)		0,12	
Eficiencia (con amortizaciones)	40,3	1,0		(0,6)	
Ratio de morosidad	5,00	0,04		0,07	
Ratio de cobertura	61,0	2,8		2,1	
Número de empleados	12.018	2,9		1,3	
Número de oficinas	429	(2,3)		3,1	

■ ARGENTINA

(Millones de euros)

Resultados	1T'18	s/ 4T'17		s/ 1T'17	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	214	(17,9)	(1,8)	(3,7)	39,6
Comisiones netas	129	(6,4)	10,2	(15,1)	23,1
Resultados netos por operaciones financieras	36	(1,3)	17,1	10,2	59,8
Resto ingresos	(2)	—	—	53,4	122,4
Margen bruto	377	(16,0)	0,2	(7,0)	34,8
Costes de explotación	(218)	(10,6)	6,3	(1,3)	43,0
Gastos generales de administración	(199)	(11,4)	5,3	(2,2)	41,8
De personal	(102)	(10,4)	6,7	(2,0)	42,1
Otros gastos generales de administración	(98)	(12,4)	3,9	(2,4)	41,5
Amortizaciones	(19)	(0,9)	18,7	8,6	57,4
Margen neto	159	(22,4)	(7,2)	(13,9)	24,9
Dotaciones insolvencias	(49)	21,2	44,5	70,0	146,4
Otros resultados	(17)	(25,7)	(11,7)	—	—
Resultado ordinario antes de impuestos	92	(34,5)	(21,5)	(40,9)	(14,4)
Impuesto sobre sociedades	(26)	(41,2)	(29,7)	(46,3)	(22,2)
Resultado ordinario de operaciones continuadas	67	(31,4)	(17,9)	(38,5)	(10,9)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	67	(31,4)	(17,9)	(38,5)	(10,9)
Resultado atribuido a minoritarios	0	(23,0)	(8,5)	(37,2)	(9,0)
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	66	(31,5)	(17,9)	(38,5)	(10,9)
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	66	(31,5)	(17,9)	(38,5)	(10,9)
Balance					
Préstamos y anticipos a la clientela	7.857	0,6	10,3	(3,0)	46,4
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	4.229	(11,3)	(2,8)	(23,9)	15,0
Valores representativos de deuda	846	514,2	573,0	87,9	183,8
<i>de los que: a valor razonable con cambios en patrimonio</i>	761	531,9	592,3	123,8	238,0
Resto de activos financieros	13	97,0	115,9	8,7	64,1
Otras cuentas de activo	642	(12,2)	(3,8)	(26,7)	10,7
Total activo	13.586	1,0	10,7	(9,4)	36,8
Depósitos de la clientela	10.081	(1,5)	7,9	(13,2)	31,1
Bancos centrales y entidades de crédito	903	50,6	65,0	186,4	332,5
Valores representativos de deuda emitidos	496	140,5	163,5	52,7	130,5
Resto de pasivos financieros	868	(11,6)	(3,1)	(11,9)	33,1
Otras cuentas de pasivo	223	(8,7)	0,1	(46,7)	(19,5)
Total pasivo	12.570	2,5	12,3	(7,9)	39,0
Total patrimonio neto	1.017	(14,1)	(5,8)	(24,3)	14,3
Otros recursos de clientes gestionados	3.057	16,7	27,9	22,7	85,3
Fondos de inversión	3.057	16,7	27,9	22,7	85,3
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—
<i>Pro memoria</i>					
Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	7.741	1,8	11,5	(6,8)	40,7
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	13.138	2,2	12,0	(6,8)	40,7
Ratios (%) y medios operativos					
RoTE ordinario	28,37	(6,90)		(8,46)	
Eficiencia (con amortizaciones)	57,9	3,5		3,3	
Ratio de morosidad	2,54	0,04		0,72	
Ratio de cobertura	121,3	21,2		(12,8)	
Número de empleados	9.177	(1,1)		14,9	
Número de oficinas	482	—		5,9	

■ ESTADOS UNIDOS

(Millones de euros)

Resultados	1T'18	s/ 4T'17		s/ 1T'17	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	1.221	(4,1)	(0,1)	(18,1)	(5,4)
Comisiones netas	214	(3,7)	0,3	(21,5)	(9,4)
Resultados netos por operaciones financieras	16	57,9	72,3	—	—
Resto ingresos	127	40,0	45,5	4,1	20,1
Margen bruto	1.578	(1,1)	3,0	(16,0)	(3,1)
Costes de explotación	(735)	(4,8)	(0,6)	(12,2)	1,4
Gastos generales de administración	(678)	(2,2)	2,1	(10,4)	3,4
De personal	(397)	0,3	4,7	(10,8)	3,0
Otros gastos generales de administración	(281)	(5,6)	(1,3)	(10,0)	3,9
Amortizaciones	(57)	(27,7)	(24,4)	(28,5)	(17,4)
Margen neto	843	2,3	6,3	(19,1)	(6,6)
Dotaciones insolvencias	(579)	(9,2)	(5,5)	(28,6)	(17,5)
Otros resultados	(23)	(26,9)	(22,3)	(29,8)	(18,9)
Resultado ordinario antes de impuestos	241	55,9	59,4	21,0	39,7
Impuesto sobre sociedades	(67)	48,1	51,7	9,0	25,8
Resultado ordinario de operaciones continuadas	174	59,1	62,5	26,4	46,0
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	174	59,1	62,5	26,4	46,0
Resultado atribuido a minoritarios	49	26,5	29,2	15,1	32,8
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	125	76,9	80,9	31,6	51,9
Neto de plusvalías y saneamientos*	—	(100,0)	(100,0)	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	125	—	—	31,6	51,9

(*) En 4T 17, reforma fiscal, provisiones por huracanes, recompra de una participación minoritaria y otros

Balance					
Préstamos y anticipos a la clientela	69.096	(4,0)	(1,4)	(15,6)	(2,7)
Caja, Bancos centrales y entidades de crédito	11.695	(12,1)	(9,7)	(42,8)	(34,1)
Valores representativos de deuda	13.656	(1,3)	1,3	(28,3)	(17,4)
<i>de los que: a valor razonable con cambios en patrimonio</i>	10.569	(10,2)	(7,8)	(36,7)	(27,1)
Resto de activos financieros	3.204	(4,9)	(2,3)	5,3	21,4
Otras cuentas de activo	11.924	0,1	2,8	(10,1)	3,6
Total activo	109.575	(4,2)	(1,6)	(20,4)	(8,3)
Depósitos de la clientela	50.875	(0,6)	2,1	(19,4)	(7,1)
Bancos centrales y entidades de crédito	11.963	(24,7)	(22,6)	(46,2)	(38,0)
Valores representativos de deuda emitidos	25.479	(2,7)	(0,0)	(9,8)	4,0
Resto de pasivos financieros	2.738	9,4	12,4	(9,7)	4,1
Otras cuentas de pasivo	3.298	(4,0)	(1,4)	(26,6)	(15,4)
Total pasivo	94.353	(4,9)	(2,3)	(22,1)	(10,2)
Total patrimonio neto	15.222	0,1	2,9	(8,1)	5,9

Otros recursos de clientes gestionados					
Otros recursos de clientes gestionados	15.807	(3,8)	(1,2)	(14,2)	(1,1)
Fondos de inversión	7.981	(4,6)	(2,0)	(11,2)	2,4
Fondos de pensiones	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	7.825	(3,0)	(0,3)	(17,1)	(4,4)

Pro memoria					
Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATAs)	72.285	(4,1)	(1,5)	(15,9)	(3,0)
Recursos (depósitos de la clientela sin CTAs + fondos de inversión)	58.666	(1,1)	1,6	(18,3)	(5,9)

Ratios (%) y medios operativos					
RoTE ordinario	3,93	1,67		1,12	
Eficiencia (con amortizaciones)	46,6	(1,8)		2,0	
Ratio de morosidad	2,86	0,07		0,43	
Ratio de cobertura	169,1	(1,1)		(33,3)	
Número de empleados	17.247	(1,8)		(2,4)	
Número de oficinas	679	(0,6)		(11,1)	

CENTRO CORPORATIVO

(Millones de euros)

Resultados	1T'18	4T'17	%	1T'17	%
Margen de intereses	(224)	(223)	0,6	(194)	15,6
Comisiones netas	(9)	(17)	(50,2)	(4)	93,0
Resultados netos por operaciones financieras	12	30	(58,7)	(119)	—
Resto ingresos	(6)	(28)	(78,4)	(23)	(74,0)
Margen bruto	(227)	(238)	(5,0)	(341)	(33,5)
Costes de explotación	(121)	(120)	0,6	(119)	1,3
Margen neto	(348)	(359)	(3,1)	(460)	(24,5)
Dotaciones insolvencias	(37)	(8)	351,3	(5)	625,0
Otros resultados	(43)	(43)	(0,4)	(32)	34,1
Resultado ordinario antes de impuestos	(427)	(410)	4,2	(497)	(14,1)
Impuesto sobre sociedades	6	32	(82,1)	26	(78,4)
Resultado ordinario de operaciones continuadas	(421)	(378)	11,4	(471)	(10,5)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	(421)	(378)	11,4	(471)	(10,5)
Resultado atribuido a minoritarios	0	(0)	—	(3)	—
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	(421)	(378)	11,5	(468)	(10,0)
Neto de plusvalías y saneamientos*	—	(306)	(100,0)	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	(421)	(684)	(38,4)	(468)	(10,0)

(*) En 4T 17, saneamientos de participaciones y activos intangibles, plusvalía obtenida en la venta de Allfunds Bank y saneamientos de fondos de comercio

Balance	1T'18	4T'17	%	1T'17	%
Valores representativos de deuda	1.691	1.768	(4,4)	781	116,4
Fondo de comercio	25.612	25.769	(0,6)	26.939	(4,9)
Dotación de capital a otras unidades	84.775	81.791	3,6	83.902	1,0
Resto de activos financieros	15.902	7.841	102,8	10.661	49,2
Otras cuentas de activo	14.023	14.929	(6,1)	15.115	(7,2)
Total activo	142.002	132.099	7,5	137.398	3,4
Valores representativos de deuda emitidos	39.223	35.030	12,0	30.740	27,6
Resto de pasivos financieros	1.959	2.127	(7,9)	2.469	(20,6)
Otras cuentas de pasivo	7.849	8.092	(3,0)	12.299	(36,2)
Total pasivo	49.031	45.248	8,4	45.507	7,7
Total patrimonio neto	92.971	86.850	7,0	91.891	1,2

Otros recursos de clientes gestionados	1T'18	4T'17	%	1T'17	%
Fondos de inversión	—	—	—	—	—
Fondos de pensiones	2	2	22,9	52	(95,4)
Patrimonios administrados	2	2	22,9	52	(95,4)

Medios operativos	1T'18	4T'17	%	1T'17	%
Número de empleados	1.744	1.784	(2,2)	1.720	1,4

■ BANCA COMERCIAL

(Millones de euros)

Resultados	1T'18	s/ 4T'17		s/ 1T'17	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	8.034	(1,6)	0,9	2,2	12,4
Comisiones netas	2.284	(4,7)	(2,0)	0,5	11,3
Resultados netos por operaciones financieras	129	(35,1)	(33,3)	(42,5)	(39,3)
Resto ingresos	224	—	—	27,8	42,1
Margen bruto	10.671	(0,9)	1,7	1,3	11,5
Costes de explotación	(4.886)	(4,5)	(2,1)	3,0	12,8
Margen neto	5.785	2,4	5,2	(0,1)	10,5
Dotaciones insolvencias	(2.161)	12,0	16,2	(3,3)	10,4
Otros resultados	(340)	(20,4)	(19,0)	(50,4)	(45,3)
Resultado ordinario antes de impuestos	3.285	(0,3)	2,0	14,4	23,6
Impuesto sobre sociedades	(1.045)	5,0	7,8	16,8	27,3
Resultado ordinario de operaciones continuadas	2.240	(2,6)	(0,5)	13,4	21,9
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	2.240	(2,6)	(0,5)	13,4	21,9
Resultado atribuido a minoritarios	309	(5,2)	(3,2)	14,3	22,5
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	1.931	(2,1)	(0,1)	13,2	21,8
Neto de plusvalías y saneamientos*	—	(100,0)	(100,0)	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.931	0,8	2,7	13,2	21,8

(*) En 4T 17, reforma fiscal, provisiones por huracanes, compra de una participación en Santander Consumer USA y otros

■ GLOBAL CORPORATE BANKING

(Millones de euros)

Resultados	1T'18	s/ 4T'17		s/ 1T'17	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	551	(4,4)	(1,3)	(13,9)	(4,9)
Comisiones netas	404	2,8	5,2	0,8	9,4
Resultados netos por operaciones financieras	342	86,3	87,7	(25,5)	(17,2)
Resto ingresos	35	(51,8)	(52,0)	(18,4)	(16,2)
Margen bruto	1.332	8,7	11,3	(13,7)	(5,1)
Costes de explotación	(527)	(0,9)	1,6	6,1	14,3
Margen neto	805	16,0	18,7	(23,0)	(14,6)
Dotaciones insolvencias	(71)	(65,8)	(65,5)	(47,1)	(42,8)
Otros resultados	(2)	(94,6)	(94,0)	(86,5)	(86,0)
Resultado ordinario antes de impuestos	733	60,4	64,3	(18,6)	(9,2)
Impuesto sobre sociedades	(212)	65,6	71,3	(16,1)	(5,9)
Resultado ordinario de operaciones continuadas	521	58,3	61,6	(19,6)	(10,5)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	521	58,3	61,6	(19,6)	(10,5)
Resultado atribuido a minoritarios	38	27,8	26,4	(32,8)	(24,5)
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	483	61,4	65,2	(18,3)	(9,1)
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	483	61,4	65,2	(18,3)	(9,1)

■ WEALTH MANAGEMENT

(Millones de euros)

Resultados	1T'18	s/ 4T'17		s/ 1T'17	
		%	% sin TC	%	% sin TC
Margen de intereses	100	0,8	3,9	(1,2)	9,8
Comisiones netas	276	55,9	59,1	58,3	68,5
Resultados netos por operaciones financieras	9	1,0	3,7	7,1	16,6
Resto ingresos	(7)	—	—	—	—
Margen bruto	379	24,0	27,2	28,5	38,9
Costes de explotación	(182)	33,2	37,6	34,6	47,0
Margen neto	197	16,5	18,8	23,3	32,2
Dotaciones insolvencias	(5)	(60,3)	(60,5)	(19,6)	(18,6)
Otros resultados	(1)	(62,4)	(62,4)	(47,4)	(45,7)
Resultado ordinario antes de impuestos	191	23,7	26,3	25,8	35,3
Impuesto sobre sociedades	(57)	63,9	65,9	46,8	59,1
Resultado ordinario de operaciones continuadas	134	12,0	14,7	18,6	27,1
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—
Resultado consolidado ordinario del ejercicio	134	12,0	14,7	18,6	27,1
Resultado atribuido a minoritarios	8	37,0	39,5	46,9	56,8
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	126	10,6	13,3	17,1	25,6
Neto de plusvalías y saneamientos*	—	(100,0)	(100,0)	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	126	32,6	34,2	17,1	25,6

(*) En 4T 17, reforma fiscal

MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO

Se presenta a continuación información relativa a medidas alternativas de rendimiento a los efectos de dar cumplimiento a las Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority (ESMA) de 5 de octubre de 2015 (*Guidelines on Alternative Performance Measures*, ESMA/2015/1415es).

- El Grupo utiliza para la gestión de su negocio los siguientes indicadores que permiten medir su rentabilidad y eficiencia, la calidad de su cartera crediticia, el volumen de recursos propios tangibles por acción y la ratio de créditos sobre depósitos, analizando su evolución en el tiempo y comparando con los de sus competidores.
 - Los indicadores de **rentabilidad y eficiencia** tienen como objetivo medir la ratio del resultado sobre capital, capital tangible, activos y activos ponderados de riesgo, y la ratio de eficiencia permite medir cuántos gastos generales de administración (de personal y otros) y gastos por amortizaciones son necesarios para generar los ingresos.
 - Los indicadores de **riesgo crediticio** permiten medir la calidad de la cartera crediticia y el porcentaje de la cartera morosa que está cubierta con provisiones de insolvencias.
 - El indicador de **capitalización** calculado, facilita información del volumen de recursos propios tangibles por acción.
 - Adicionalmente, se incluyen **otros indicadores**. La ratio de créditos sobre depósitos (loan-to-deposit ratio, LTD) permite identificar la relación entre préstamos y anticipos a la clientela (netos de fondos para insolvencias) y depósitos de la clientela y por tanto valorar en qué proporción los préstamos y anticipos concedidos por el Grupo a la clientela están financiados por depósitos de la clientela. El Grupo utiliza también las magnitudes de créditos brutos a clientes sin adquisiciones temporales de activos (ATAs) y de depósitos de clientes sin cesiones temporales de activos (CTAs). A efectos de analizar la evolución del negocio tradicional de banca comercial de concesión de créditos y captación de depósitos, se deducen las ATAs y las CTAs por ser principalmente productos del negocio tesorero con alta volatilidad.

• Impacto de las variaciones de los tipos de cambio en las variaciones de la cuenta de resultados

El Grupo presenta, tanto del total de Grupo como de las unidades de negocio, las variaciones reales producidas en la cuenta de resultados, así como las variaciones excluyendo el impacto de la variación del tipo de cambio (sin TC) entendiéndose que estas últimas facilitan un mejor análisis de la gestión, puesto que permiten identificar los movimientos ocurridos en los negocios sin considerar el impacto de la conversión de cada moneda local a euros.

Dichas variaciones excluyendo el impacto de tipo de cambio se calculan mediante la conversión de las líneas de las cuentas de resultados de las diferentes unidades que componen el Grupo a nuestra moneda de presentación, el euro, utilizando, para todos los periodos presentados, el tipo de cambio medio del primer trimestre de 2018. En la página 9 del presente documento figuran los tipos de cambio medios de las principales monedas en las que opera el Grupo.

• Impacto de las variaciones de los tipos de cambio en las variaciones del balance

El Grupo presenta, tanto del total de Grupo como de las unidades de negocio, las variaciones reales producidas en el balance y las variaciones excluyendo el impacto del tipo de cambio de los préstamos y anticipos a la clientela (sin ATAs) y de los recursos de la clientela, que engloban los depósitos de la clientela (sin CTAs) y los fondos de inversión. El motivo es igualmente facilitar el análisis aislando la variación en dichos saldos de balance que no están motivados por la conversión de cada moneda local a euros.

Dichas variaciones excluyendo el impacto de tipo de cambio se calculan mediante la conversión de los préstamos y anticipos a la clientela (sin ATAs) y de los recursos de la clientela (sin CTAs) de las diferentes unidades que componen el Grupo a nuestra moneda de presentación, el euro, utilizando, para todos los periodos presentados, el tipo de cambio del último día hábil de marzo de 2018. En la página 9 del presente documento figuran los tipos de cambio finales de las principales monedas en las que opera el Grupo.

• Impacto de determinadas partidas en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas

Por lo que se refiere a los resultados, en la página 63 del presente documento figuran las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas del primer trimestre, tanto de 2018, como de 2017. En estas cuentas todas las partidas se incluyen en cada una de las líneas de la cuenta donde se han registrado por naturaleza, incluidas aquellas que, en opinión del Grupo, distorsionan la comparativa de la evolución del negocio entre ambos periodos.

Por ello, también figuran en la página 10 del presente documento cuentas de resultados de gestión resumidas de estos dos mismos periodos y del cuarto trimestre de 2017, en las que los importes de dichas partidas, netos de los impuestos y de los minoritarios correspondientes, se presentan por neto de forma separada en una línea que el Grupo denomina "Neto de plusvalías y saneamientos", y que figura justo antes del beneficio atribuido al Grupo. El Grupo considera que dichas cuentas permiten explicar de una forma más clara las variaciones de los resultados. Dichos importes se deducen de cada una de las líneas de la cuenta de resultados donde se han registrado por naturaleza.

Las definiciones y método de cálculo de cada uno de los indicadores mencionados anteriormente se muestran a continuación:

Rentabilidad y Eficiencia

Ratio	Fórmula	Relevancia del uso
RoE (Return on equity)	$\frac{\text{Beneficio atribuido al Grupo}}{\text{Promedio de patrimonio neto* (sin minoritarios)}}$	Esta ratio mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad y por tanto, mide la capacidad que tiene la empresa de remunerar a sus accionistas.
RoTE (Return on tangible equity)	$\frac{\text{Beneficio atribuido al Grupo}}{\text{Promedio de patrimonio neto* (sin minoritarios) - activos intangibles}}$	Es un indicador muy común que se utiliza para valorar la rentabilidad sobre el patrimonio tangible de una empresa, ya que mide el rendimiento que obtienen los accionistas sobre los fondos invertidos en la sociedad, una vez deducidos los activos intangibles.
RoTE Ordinario	$\frac{\text{Beneficio ordinario atribuido al Grupo}}{\text{Promedio de patrimonio neto* (sin minoritarios) - activos intangibles}}$	Este indicador mide la rentabilidad sobre los fondos propios tangibles de una empresa procedentes de actividades ordinarias, en las que no se tendrá en cuenta la línea "Neto de plusvalías y saneamientos".
RoA (Return on assets)	$\frac{\text{Resultado consolidado}}{\text{Promedio de activos totales}}$	Esta métrica, de uso muy común por analistas, pretende medir la rentabilidad que se obtiene de los activos totales de la compañía. Es un indicador que refleja la eficiencia en la gestión de los recursos totales de la empresa para generar beneficios durante un periodo completo.
RoRWA (Return on risk weighted assets)	$\frac{\text{Resultado consolidado}}{\text{Promedio de activos ponderados por riesgo}}$	La rentabilidad ajustada al riesgo es una evolución del RoA. La diferencia es que relaciona el beneficio con los activos ponderados por riesgo que asume el banco.
RoRWA ordinario	$\frac{\text{Resultado consolidado ordinario}}{\text{Promedio de activos ponderados por riesgo}}$	Relaciona el beneficio ordinario (sin tener en cuenta la línea "Neto de plusvalías y saneamientos") con los activos ponderados por riesgo que asume el banco.
Eficiencia	$\frac{\text{Costes de explotación**}}{\text{Margen bruto}}$	Uno de los indicadores más utilizados a la hora de establecer comparaciones sobre la productividad de diferentes entidades financieras. Mide el nivel de recursos utilizados para generar los ingresos de explotación del banco.

Riesgo crediticio

Ratio	Fórmula	Relevancia del uso
Ratio de morosidad	$\frac{\text{Saldo dudosos de préstamos y anticipos a la clientela, garantías de la clientela y compromisos concedidos de la clientela}}{\text{Riesgo Total***}}$	La tasa de morosidad es una variable muy importante en la actividad de las entidades financieras, ya que permite conocer el nivel de riesgo de crédito asumido por estas. Pone en relación los riesgos calificados contablemente como dudosos con el saldo total de los créditos concedidos, para el ámbito de clientes y riesgos contingentes.
Cobertura de morosidad	$\frac{\text{Provisiones para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de préstamos y anticipos a la clientela, garantías de la clientela y compromisos concedidos de la clientela}}{\text{Saldo dudosos de préstamos y anticipos a la clientela, garantías de la clientela y compromisos concedidos de la clientela}}$	La tasa de cobertura es una métrica fundamental en el sector financiero, ya que refleja el nivel de provisiones contables sobre el total de los activos deteriorados por razón de riesgo de crédito (activos dudosos). Por tanto es un buen indicador para medir la solvencia de la entidad ante impagos o futuros impagos de clientes.
Coste del crédito	$\frac{\text{Dotaciones de insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos doce meses}}{\text{Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos doce meses}}$	Esta ratio relaciona el nivel de dotaciones contables por riesgo de crédito en un periodo de tiempo determinado que son necesarias en función de la cartera de préstamos concedidos a la clientela, por lo que sirve para medir la calidad crediticia de la entidad.

Capitalización

Ratio	Fórmula	Relevancia del uso
TNAV por acción (Recursos propios tangibles por acción)	$\frac{\text{Recursos propios tangibles****}}{\text{Número de acciones (deducidas acciones en autocartera)}}$	Es una ratio muy común utilizada para medir el valor contable por acción de la empresa, una vez descontados los activos intangibles. Es útil para valorar la cantidad que cada accionista recibiría si la empresa entrara en periodo de liquidación y se vendiesen los activos tangibles de la compañía.

Otros indicadores

Ratio	Fórmula	Relevancia del uso
Ratio de créditos sobre depósitos	$\frac{\text{Préstamos y anticipos a la clientela (netos de fondos para insolvencias)}}{\text{Depósitos de la clientela}}$	Es un indicador de la liquidez de un banco, ya que mide la relación entre los fondos de los que dispone en sus depósitos de clientes respecto al volumen total de créditos concedidos a la clientela.
Crédito sin ATAs	Préstamos y anticipos a la clientela brutos sin incluir las adquisiciones temporales de activos	A efectos de análisis del negocio de banca comercial, se deducen las ATAs por ser productos del negocio tesoro con alta volatilidad.
Depósitos sin CTAs	Depósitos de la clientela sin incluir las cesiones temporales de activos	A efectos de análisis del negocio de banca comercial, se deducen las CTAs por ser productos del negocio tesoro con alta volatilidad.
BDI + Comisiones (en el negocio de Wealth Management)	Beneficio neto de la unidad + Comisiones pagadas por Santander Asset Management a Santander, netas de impuestos, excluyendo clientes de Banca Privada	Métrica que permite valorar la aportación total del negocio de Wealth Management al beneficio de Grupo Santander

(*) Patrimonio neto = Capital y Reservas + Otro resultado Global acumulado + Beneficio atribuido al Grupo + Dividendos y retribuciones

(**) Costes de explotación: Gastos generales de administración + amortizaciones

(***) Riesgo Total = Saldos normales y dudosos de Préstamos y Anticipos a la clientela + Garantías de la clientela + Saldos dudosos de Compromisos Contingentes de la clientela

(****) Recursos propios tangibles = Patrimonio neto - activos intangibles

Por último, se incluyen a continuación los datos numéricos de cada uno de los indicadores de los periodos considerados. En los indicadores relativos a riesgo crediticio, capitalización y otros, y al tratarse de saldos al final del periodo de referencia, los datos del cuarto trimestre coinciden con los del acumulado del año:

Rentabilidad y eficiencia	4T'17	1T'18	1T'17
RoE	7,81%	8,67%	8,19%
Beneficio atribuido al Grupo	7.313	8.216	7.469
Promedio de patrimonio neto (sin intereses minoritarios)	93.628	94.793	91.171
RoTE	11,21%	12,42%	12,13%
Beneficio atribuido al Grupo	7.313	8.216	7.469
Promedio de: Patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - activos intangibles	65.253	66.163	61.571
RoTE ordinario	11,79%	12,42%	12,13%
Beneficio ordinario atribuido al Grupo	7.696	8.216	7.469
Promedio de: Patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - activos intangibles	65.253	66.163	61.571
RoA	0,61%	0,67%	0,65%
Resultado consolidado del ejercicio	8.899	9.636	8.745
Promedio de activos totales	1.460.975	1.439.732	1.353.495
RoRWA	1,44%	1,59%	1,48%
Resultado consolidado del ejercicio	8.899	9.636	8.745
Promedio de activos ponderados por riesgo	616.761	604.296	591.933
RoRWA ordinario	1,48%	1,59%	1,48%
Resultado ordinario consolidado del ejercicio	9.142	9.636	8.745
Promedio de activos ponderados por riesgo	616.761	604.296	591.933
Eficiencia	49,4%	47,4%	46,1%
Costes de explotación	5.961	5.764	5.543
Margen bruto	12.062	12.151	12.029

Riesgo crediticio	Dic-17	Mar-18	Mar-17
Ratio de morosidad	4,08%	4,02%	3,74%
Saldos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela y garantías y compromisos concedidos de la clientela	37.596	37.408	32.158
Riesgo total	920.968	930.477	858.786
Cobertura de morosidad	65,2%	70,0%	74,6%
Provisiones para cobertura de pérdidas por deterioro de préstamos y anticipos a la clientela, garantías de la clientela y compromisos concedidos de la clientela	24.529	26.173	24.002
Saldos dudosos de préstamos y anticipos a la clientela, garantías de la clientela y compromisos concedidos de la clientela	37.596	37.408	32.158
Coste del crédito	1,07%	1,04%	1,17%
Dotaciones de insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos 12 meses	9.111	8.994	9.509
Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos doce meses	853.479	868.747	809.331

Capitalización	Dic-17	Mar-18	Mar-17
TNAV (recursos propios tangibles) por acción	4,15	4,12	4,19
Recursos propios tangibles	66.985	66.445	62.137
Número de acciones deducidas acciones en autocartera (millones)*	16.132	16.129	14.825

Otros	Dic-17	Mar-18	Mar-17
Ratio créditos sobre depósitos	109%	112%	113%
Préstamos y anticipos a la clientela (netos de fondos de insolvencias)	848.914	856.628	795.312
Depósitos de la clientela	777.730	767.340	705.786

	4T'17	1T'18	1T'17
BDI + Comisiones (en el negocio de Wealth Management) (millones de euros constantes)	226	253	219
Beneficio después de impuestos	117	134	105
Comisiones netas de impuestos	109	119	114

(*).- En marzo de 2017, dato ajustado a la ampliación de capital de julio 2017 para hacerlos coparables con diciembre 2017 y marzo 2018.

Notas:

- Los promedios que se incluyen en los denominadores del RoE, RoTE, RoA y RoRWA se calculan tomando 4 meses en el caso de los datos trimestrales (de diciembre a marzo en el primer trimestre y de septiembre a diciembre en el cuarto trimestre)
- En los periodos inferiores al año, y en el caso de existir resultados en la línea de "neto de plusvalías y saneamientos", el beneficio utilizado para el cálculo de RoE y RoTE es el beneficio ordinario atribuido anualizado, al que se suman dichos resultados sin anualizar.
- En los periodos inferiores al año, y en el caso de existir resultados en la línea de "neto de plusvalías y saneamientos", el beneficio utilizado para el cálculo de RoA y RoRWA es el resultado consolidado anualizado, al que se suman dichos resultados sin anualizar.
- 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).

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

- CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
- BALANCE DE SITUACIÓN

NOTA: La información financiera de los primeros tres meses de 2018 y 2017 (adjunta) se corresponde con la contenida en los Estados Financieros resumidos consolidados referidos a dichas fechas, que se elaboran de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia. Las políticas y métodos contables utilizados en su elaboración son las establecidas en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-EU), la Circular 4/2017 del Banco de España, que deroga la Circular 4/2004 para aquellos ejercicios que comienzan a partir del 1 de enero de 2018, y las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("NIIF IASB").

■ CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS (Millones de euros)

	1T'18	1T'17
Ingresos por intereses	13.340	14.523
Gastos por intereses	(4.886)	(6.121)
Margen de intereses	8.454	8.402
Ingresos por dividendos	35	41
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	178	133
Ingresos por comisiones	3.738	3.587
Gastos por comisiones	(784)	(743)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	127	156
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	449	769
Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	5	
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	16	(12)
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(29)	(37)
Diferencias de cambio netas	(73)	(304)
Otros ingresos de explotación	411	427
Otros gastos de explotación	(390)	(404)
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	910	743
Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	(896)	(729)
Margen bruto	12.151	12.029
Gastos de administración	(5.151)	(4.914)
Gastos de personal	(3.000)	(2.912)
Otros gastos de administración	(2.151)	(2.002)
Amortización	(613)	(629)
Provisiones o reversión de provisiones	(370)	(665)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	(2.297)	(2.416)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(10)	
Activos financieros a coste amortizado	(2.287)	
Activos financieros valorados al coste		(7)
Activos financieros disponibles para la venta		—
Préstamos y partidas a cobrar		(2.409)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		—
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	—	—
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	(9)	(51)
Activos tangibles	(10)	(12)
Activos intangibles	—	—
Otros	1	(39)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	20	11
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	—	—
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	(42)	(54)
Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas	3.689	3.311
Gastos o ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas	(1.280)	(1.125)
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de las actividades continuadas	2.409	2.186
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	—	—
Resultado del periodo	2.409	2.186
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	355	319
Atribuible a los propietarios de la dominante	2.054	1.867
Beneficio por acción		
Básico	0,12	0,12
Diluido	0,12	0,12

■ BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO CONSOLIDADO (Millones de euros)

Activo	Mar-18	Dic-17	Mar-17
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	100.673	110.995	74.804
Activos financieros mantenidos para negociar	124.591	125.458	143.109
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	5.082		
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	53.132	34.782	46.026
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	123.285		
Activos financieros disponibles para la venta		133.271	118.195
Activos financieros a coste amortizado	915.454		
Préstamos y partidas a cobrar		903.013	844.804
Inversiones mantenidas hasta vencimiento		13.491	14.268
Derivados – contabilidad de coberturas	7.718	8.537	8.934
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	1.136	1.287	1.392
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	9.155	6.184	5.275
Entidades multigrupo	1.997	1.987	1.628
Entidades asociadas	7.158	4.197	3.647
Activos amparados por contratos de seguro y reaseguro	347	341	329
Activos tangibles	21.912	22.974	22.807
Inmovilizado material	20.201	20.650	20.635
De uso propio	8.073	8.279	7.828
Cedido en arrendamiento operativo	12.128	12.371	12.807
Inversiones inmobiliarias	1.711	2.324	2.172
De las cuales: cedido en arrendamiento operativo	1.313	1.332	1.264
Activo intangibles	28.523	28.683	29.645
Fondo de comercio	25.612	25.769	26.939
Otros activos intangibles	2.911	2.914	2.706
Activos por impuestos	29.667	30.243	27.610
Activos por impuestos corrientes	5.950	7.033	6.296
Activos por impuestos diferidos	23.717	23.210	21.314
Otros activos	11.887	9.766	8.840
Contratos de seguros vinculados a pensiones	233	239	259
Existencias	156	1.964	1.146
Resto de los otros activos	11.498	7.563	7.435
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	5.908	15.280	5.918
TOTAL ACTIVO	1.438.470	1.444.305	1.351.956

■ BALANCE DE SITUACIÓN RESUMIDO CONSOLIDADO (Millones de euros)

Pasivo y patrimonio neto	Mar-18	Dic-17	Mar-17
Pasivos financieros mantenidos para negociar	95.172	107.624	99.550
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	59.706	59.616	56.606
Pasivos financieros a coste amortizado	1.134.513	1.126.069	1.048.447
Derivados – contabilidad de coberturas	8.073	8.044	7.362
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	327	330	436
Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	850	1.117	635
Provisiones	14.284	14.489	14.411
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	6.177	6.345	6.526
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	1.498	1.686	1.606
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	3.210	3.181	3.111
Compromisos y garantías concedidos	848	617	539
Restantes provisiones	2.551	2.660	2.629
Pasivos por impuestos	7.901	7.592	8.960
Pasivos por impuestos corrientes	2.750	2.755	3.070
Pasivos por impuestos diferidos	5.151	4.837	5.890
Otros pasivos	12.178	12.591	10.680
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	—	—	—
TOTAL PASIVO	1.333.004	1.337.472	1.247.087
PATRIMONIO NETO			
Fondos propios	117.451	116.265	107.706
Capital	8.068	8.068	7.291
Capital desembolsado	8.068	8.068	7.291
Capital no desembolsado exigido	—	—	—
Prima de emisión	51.053	51.053	44.912
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos de capital	533	525	—
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos	—	—	—
Otros instrumentos de patrimonio emitidos	533	525	—
Otros elementos de patrimonio neto	203	216	195
Ganancias acumuladas	56.971	53.437	56.019
Reservas de revalorización	—	—	—
Otras reservas	(1.395)	(1.602)	(905)
(-) Acciones propias	(36)	(22)	(6)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	2.054	6.619	1.867
(-) Dividendos a cuenta	—	(2.029)	(1.667)
Otro resultado global acumulado	(22.483)	(21.776)	(15.122)
Elementos que no se reclasificarán en resultados	(3.235)	(4.034)	(3.865)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(19.248)	(17.742)	(11.257)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	10.498	12.344	12.285
Otro resultado global acumulado	(1.226)	(1.436)	(595)
Otros elementos	11.724	13.780	12.880
TOTAL PATRIMONIO NETO	105.466	106.833	104.869
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	1.438.470	1.444.305	1.351.956
PRO-MEMORIA: EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE			
Compromisos de préstamo concedidos	217.319	207.671	209.394
Garantías financieras concedidas	16.221	14.499	15.687
Otros compromisos concedidos	63.670	64.917	62.850

NOTA

Información importante

Banco Santander, S.A. (“Santander”) advierte que este informe contiene afirmaciones que constituyen “manifestaciones sobre previsiones y estimaciones” en el sentido de la Ley Estadounidense sobre Reforma de la Litigiosidad sobre Valores de 1995. Dichas manifestaciones sobre previsiones y estimaciones pueden identificarse mediante términos tales como “espera”, “proyecta”, “anticipa”, “debería”, “pretende”, “probabilidad”, “riesgo”, “VAR”, “RORAC”, “RoRWA”, “TNAV”, “objetivo”, “estimación”, “futuro” y expresiones similares. Dichas previsiones y estimaciones aparecen en varios lugares del informe e incluyen, entre otras cosas, comentarios sobre el desarrollo futuro de los negocios, su desempeño económico y la política de remuneración al accionista. Estas previsiones y estimaciones representan nuestro juicio actual y expectativas sobre la evolución futura de los negocios, pero puede que determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes ocasionen que los resultados y la evolución reales sean materialmente diferentes de lo esperado. Estos factores incluyen, pero no se limitan a: (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, directrices regulatorias y gubernamentales; (2) movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés; (3) presiones competitivas; (4) desarrollos tecnológicos; y (5) cambios en la posición financiera o la solvencia crediticia de nuestros clientes, deudores o contrapartes. Existen numerosos factores, incluyendo entre ellos los factores que hemos indicado en nuestro Informe Anual, en el formulario 20-F registrado ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América (la “SEC”) – en el apartado “Información Clave-Factores de Riesgo”– y en el Documento de Registro de Acciones registrado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (“CNMV”) –en el apartado “Factores de Riesgo”–, que podrían afectar adversamente a los resultados futuros de Santander y podrían provocar que dichos resultados se desvíen sustancialmente de los previstos en las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones. Otros factores desconocidos o imprevisibles pueden hacer que los resultados difieran materialmente de aquéllos descritos en las previsiones y estimaciones.

Las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones se refieren a la fecha de este documento y están basadas en el conocimiento, información disponible y opiniones del momento en que se formularon. Dichos conocimientos, información y opiniones pueden cambiar en cualquier momento posterior. Santander no se obliga a actualizar o a revisar las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones a la luz de nueva información, eventos futuros o por cualquier otra causa.

La información contenida en este informe 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 realizarlo 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 este informe. No se debe realizar ningún tipo de actividad inversora sobre la base de la información contenida en este informe. Al poner a su disposición este informe, 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 este informe ni ninguna de 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 este informe 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.

Nota: Las manifestaciones sobre rendimiento histórico y tasas de crecimiento no pretenden dar a entender que el comportamiento, el precio de la acción o el beneficio (incluyendo el beneficio por acción) para cualquier período futuro serán necesariamente iguales o superiores a los de cualquier período anterior. Nada en este informe debe ser tomado como una previsión de resultados o beneficios.

Los negocios incluidos en cada uno de nuestros segmentos geográficos y los principios contables bajo los que se presentan aquí sus resultados pueden diferir de los negocios comprendidos y los principios contables locales aplicados en nuestras filiales cotizadas en dichas geografías. Por tanto, los resultados y tendencias mostrados aquí para nuestros segmentos geográficos pueden diferir significativamente de los de tales filiales.

Relaciones con Inversores y Analistas

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

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

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