



# Informe financiero semestral **2025**

Primer semestre

Es el momento

## Índice

<b>4</b>	<b>Informe de gestión intermedio consolidado</b>
<b>3</b>	<b>CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS EN EL PERIODO</b>
<b>4</b>	<b>DATOS BÁSICOS</b>
<b>6</b>	<b>MODELO DE NEGOCIO</b>
<b>7</b>	<b>INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO</b>
8	Aspectos destacados del periodo
10	Resultados
17	Balance
20	Ratios de solvencia
21	Gestión del riesgo
25	La acción Santander
<b>27</b>	<b>INFORMACIÓN POR SEGMENTOS</b>
<b>45</b>	<b>SOSTENIBILIDAD</b>
<b>46</b>	<b>GOBIERNO CORPORATIVO</b>
<b>47</b>	<b>ANEXO</b>
48	Información financiera
76	Medidas alternativas de rendimiento
88	Estados financieros intermedios resumidos consolidados
91	Glosario
92	Información importante
94	Principales riesgos e incertidumbres
95	Otra información requerida por Banco de España
<b>97</b>	<b>Informe de auditoría</b>
<b>107</b>	<b>Estados financieros intermedios resumidos consolidados</b>



Los clientes, accionistas y el público en general tienen a su disposición los canales de comunicación del Grupo Santander en las principales redes sociales en todos los países en los que estamos presentes.



# CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS EN EL PERIODO

Durante el segundo trimestre de 2025 Santander anunció el acuerdo de venta a Erste Group Bank AG (Erste) de una participación de aproximadamente el 49% de Santander Bank Polska S.A. y del 50% de la gestora de activos (TFI) que no estaba integrada en Santander Polska, por un importe total en efectivo aproximado de 7.000 millones de euros. Adicionalmente, Santander comunicó su intención de adquirir la totalidad de Santander Consumer Bank Polska, mediante la compra del 60% que actualmente es propiedad de Santander Bank Polska S.A., por un importe aproximado de 700 millones de euros, de tal forma que este negocio forme parte de Grupo Santander en su totalidad, quedando fuera del perímetro de la venta. Además, Santander y Erste han anunciado una colaboración estratégica para aprovechar las fortalezas y la presencia internacional de ambas entidades en Corporate & Investment Banking (CIB) y para permitir a Erste aprovechar las plataformas globales de pago de Santander. La operación está sujeta a las condiciones habituales en este tipo de operaciones, incluidas las correspondientes aprobaciones regulatorias, como la de la Autoridad de Supervisión Financiera de Polonia (KNF). Se espera que la operación se complete en torno a finales de 2025. De aquí en adelante, nos referiremos a esta operación en su totalidad como 'la operación de venta de Polonia', asumiendo que esta se completará en los términos que se acaban de describir.

De conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, hemos clasificado el negocio afectado por la operación de venta de Polonia como 'activos/pasivos no corrientes mantenidos para la venta', considerando sus resultados como 'resultados de operaciones interrumpidas'. En consecuencia:

- El balance consolidado del Grupo presenta los activos asociados a la operación de venta de Polonia agregados en la línea de 'activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta' y los pasivos en la de 'pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta'. Esta clasificación afecta únicamente al balance a 30 de junio de 2025, sin verse afectados los balances a fechas anteriores.
- En la cuenta estatutaria (resultados contables), los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia se registran en una única línea del estado de resultados consolidado -la línea de 'resultados de operaciones interrumpidas (neto)'- tanto para los periodos correspondientes a 2025 como para los correspondientes a 2024. De esta manera, el resultado procedente del perímetro de Polonia que está afectado por dicha venta queda excluido, línea a línea, del desglose de las operaciones continuadas en ambos periodos.

Sin embargo:

- En la cuenta ordinaria, tanto para el Grupo como para los segmentos principales y secundarios (que se presentan únicamente en términos ordinarios), los resultados de Polonia quedan registrados línea a línea, de manera desagregada, como se venían reportando en la información publicada trimestralmente en periodos anteriores, habida cuenta de que, hasta que se complete la venta de Polonia, la gestión de Santander Polonia se mantiene como la existente con anterioridad al anuncio de la operación. Esta forma de reportar está alineada con la información utilizada internamente en los informes de gestión, así como con la de otros documentos públicos del Grupo.
- Por el mismo motivo, todas las métricas de gestión incluidas en este informe están calculadas incluyendo Polonia, es decir, manteniendo el perímetro previo al anuncio de la operación de la venta de Polonia. En cualquier caso, si se excluyese Polonia, el impacto en las principales ratios de gestión del Grupo no sería material.

Para más información, véase la sección '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' del anexo de este informe.

Adicionalmente, con posterioridad al cierre del segundo trimestre de 2025, Santander anunció que ha alcanzado un acuerdo para adquirir el 100% del capital de TSB Banking Group plc (TSB) a Banco de Sabadell, S.A. (Sabadell) a una valoración de 2.650 millones de libras (aproximadamente 3.100 millones de euros) en efectivo. Este acuerdo no afecta a la información presentada este trimestre ni tampoco se espera que afecte a las siguientes publicaciones hasta que no se complete la operación. La operación está pendiente de aprobación por parte de los accionistas de Sabadell y de las autorizaciones regulatorias correspondientes.

# DATOS BÁSICOS

<b>BALANCE (millones de euros)</b>	Jun-25	Mar-25	%	Jun-25	Jun-24	%	Dic-24
Activo total	<b>1.815.888</b>	1.845.177	(1,6)	<b>1.815.888</b>	1.786.261	1,7	1.837.081
Préstamos y anticipos a la clientela	<b>1.010.727</b>	1.064.416	(5,0)	<b>1.010.727</b>	1.065.596	(5,1)	1.054.069
Depósitos de la clientela	<b>1.008.229</b>	1.081.894	(6,8)	<b>1.008.229</b>	1.037.646	(2,8)	1.055.936
Recursos totales de la clientela	<b>1.307.359</b>	1.386.326	(5,7)	<b>1.307.359</b>	1.309.903	(0,2)	1.348.422
Patrimonio neto	<b>108.985</b>	110.514	(1,4)	<b>108.985</b>	103.648	5,1	107.327

Nota: recursos totales de la clientela incluye depósitos de la clientela, fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

Si se incluyen los saldos asociados a la operación de venta de Polonia, a 30 de junio de 2025 los préstamos y anticipos a la clientela ascenderían a 1.048.951 millones de euros, los depósitos de la clientela a 1.060.208 millones de euros y los recursos totales de la clientela a 1.366.729 millones de euros.

Para más información, véanse las secciones '[Circunstancias importantes ocurridas en el periodo](#)', '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' e '[Información financiera](#)' de este informe.

<b>RESULTADOS ESTATUTARIOS (millones de euros)</b>	2T'25	1T'25	%	1S'25	1S'24	%	2024
Margen de intereses	<b>10.590</b>	10.621	(0,3)	<b>21.211</b>	22.056	(3,8)	43.787
Margen bruto	<b>14.503</b>	14.679	(1,2)	<b>29.182</b>	29.035	0,5	58.380
Margen neto	<b>8.395</b>	8.423	(0,3)	<b>16.818</b>	16.552	1,6	33.231
Resultado antes de impuestos	<b>4.415</b>	4.689	(5,8)	<b>9.104</b>	8.724	4,4	17.347
Beneficio atribuido a la dominante	<b>3.431</b>	3.402	0,9	<b>6.833</b>	6.059	12,8	12.574

Nota: margen neto entendido como margen bruto menos costes de explotación.

<b>BPA, RENTABILIDAD Y EFICIENCIA (%)<sup>1</sup></b>	2T'25	1T'25	%	1S'25	1S'24	%	2024
Beneficio atribuido por acción (euros)	<b>0,22</b>	0,21	2,4	<b>0,43</b>	0,37	18,5	0,77
RoE	<b>13,7</b>	13,4		<b>13,6</b>	12,6		13,0
RoTE	<b>16,9</b>	16,6		<b>16,7</b>	15,9		16,3
RoTE (post-AT1)	<b>16,2</b>	15,8		<b>16,0</b>	15,1		15,5
RoA	<b>0,82</b>	0,81		<b>0,81</b>	0,74		0,76
RoRWA	<b>2,38</b>	2,34		<b>2,36</b>	2,07		2,18
Ratio de eficiencia <sup>2</sup>	<b>41,2</b>	41,8		<b>41,5</b>	41,6		41,8

<b>RESULTADOS ORDINARIOS <sup>2</sup> (millones de euros)</b>	2T'25	1T'25	%	1S'25	1S'24	%	2024
Margen de intereses	<b>11.338</b>	11.378	(0,4)	<b>22.716</b>	23.457	(3,2)	46.668
Margen bruto	<b>15.473</b>	15.537	(0,4)	<b>31.010</b>	31.050	(0,1)	62.211
Margen neto	<b>9.097</b>	9.048	0,5	<b>18.145</b>	18.137	0,0	36.177
Resultado antes de impuestos	<b>5.116</b>	5.187	(1,4)	<b>10.303</b>	9.508	8,4	19.027
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	<b>3.431</b>	3.402	0,9	<b>6.833</b>	6.059	12,8	12.574

Variaciones en euros constantes:

2T'25 / 1T'25: M. intereses: +2,5%; M. bruto: +2,4%; Margen neto: +3,4%; Rtdo. antes de impuestos: +1,1%; Beneficio atribuido: +3,5%.

1S'25 / 1S'24: M. intereses: +1,3%; M. bruto: +4,6%; Margen neto: +5,3%; Rtdo. antes de impuestos: +13,4%; Beneficio atribuido: +18,3%.

<b>SOLVENCIA (%)</b>	Jun-25	Mar-25	Jun-25	Jun-24	Dic-24
Ratio de capital CET1 <i>phased-in</i>	13,0	12,9	13,0	12,5	12,8
Ratio de capital total <i>phased-in</i>	17,2	17,2	17,2	16,7	17,4

<b>CALIDAD CREDITICIA (%)<sup>1</sup></b>	Jun-25	Mar-25	Jun-25	Jun-24	Dic-24
Coste del riesgo <sup>2,3</sup>	1,14	1,14	1,14	1,21	1,15
Ratio de morosidad	2,91	2,99	2,91	3,02	3,05
Ratio de cobertura de morosidad	67,2	65,7	67,2	66,5	64,8

<b>LA ACCIÓN Y CAPITALIZACIÓN</b>	Jun-25	Mar-25	%	Jun-25	Jun-24	%	Dic-24
Número de acciones (millones)	14.885	15.152	(1,8)	14.885	15.494	(3,9)	15.152
Número de accionistas	3.508.261	3.435.876	2,1	3.508.261	3.526.649	(0,5)	3.485.134
Cotización de la acción (euros)	7,027	6,196	13,4	7,027	4,331	62,3	4,465
Capitalización bursátil (millones de euros)	104.599	93.885	11,4	104.599	67.098	55,9	67.648
Recursos propios tangibles por acción (euros)	5,50	5,46		5,50	4,94		5,24
Precio/Recursos propios tangibles por acción (veces)	1,28	1,13		1,28	0,88		0,85

<b>CLIENTES (miles)<sup>4</sup></b>	Jun-25	Mar-25	%	Jun-25	Jun-24	%	Dic-24
Clientes totales	176.431	174.769	1,0	176.431	168.243	4,9	172.537
Clientes activos	104.733	104.179	0,5	104.733	101.277	3,4	103.262
Clientes digitales	61.100	60.651	0,7	61.100	57.000	7,2	59.317

<b>OTROS DATOS<sup>4</sup></b>	Jun-25	Mar-25	%	Jun-25	Jun-24	%	Dic-24
Número de empleados	204.330	207.137	(1,4)	204.330	209.553	(2,5)	206.753
Número de oficinas <sup>5</sup>	7.683	7.985	(3,8)	7.683	8.348	(8,0)	8.086

Nota: en el caso de Argentina y las agregaciones de las que forma parte, las variaciones en euros constantes se han calculado considerando el tipo de cambio del peso argentino del último día hábil de cada uno de los periodos presentados. Para más información, véase la sección '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' del anexo de este informe.

Finalmente, ciertas cifras que se presentan en este informe han sido objeto de redondeo para facilitar su presentación. En consecuencia, los importes correspondientes a los totales de las filas o columnas en las tablas que se presentan podrían no coincidir con la suma aritmética de los conceptos o partidas que componen el total.

1. Para más información, véase la sección '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' del anexo de este informe.
2. Además de la información financiera preparada conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y derivada de nuestros estados financieros, este informe incluye ciertas medidas alternativas de rendimiento (MAR), según se definen en las Directrices sobre las medidas alternativas del rendimiento publicadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA, por sus siglas en inglés) el 5 de octubre de 2015, así como ciertos indicadores financieros no NIIF, incluyendo los relativos a resultados a los que nos referimos como "ordinarios" que no incluyen los factores que no forman parte de nuestro negocio ordinario, o se han reclasificado dentro de la cuenta de resultados ordinaria, y que se encuentran detallados en la sección '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' del anexo de este informe. Para más información de las cifras MAR y no NIIF utilizadas, incluyendo su definición o reconciliación entre los indicadores de gestión y los datos financieros presentados en las cuentas anuales consolidadas preparados bajo NIIF, por favor, véase el Informe financiero anual de 2024, presentado en la CNMV el 28 de febrero de 2025, nuestro informe 20-F para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 registrado en la SEC de Estados Unidos el 28 de febrero de 2025 y la sección '[medidas alternativas de rendimiento](#)' del anexo de este informe.
3. Dotaciones por insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos 12 meses / Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos 12 meses.
4. Tanto las cifras de clientes, como las de empleados y número de oficinas incluyen Polonia.
5. Tanto para las cifras de junio 2025 como para los periodos anteriores, se han incluido los puntos de venta de CartaSur y los puntos de atención bancaria (PAB) de Argentina y se han excluido los puntos operativos que no prestan servicio de atención a clientes de Colombia.

# NUESTRO MODELO DE NEGOCIO

## ORIENTACIÓN AL CLIENTE

Creando un banco digital con sucursales

→ Seguimos construyendo un banco digital con sucursales, con una oferta multicanal que cubra todas las necesidades financieras de nuestros clientes.

**176 mn**

de clientes totales

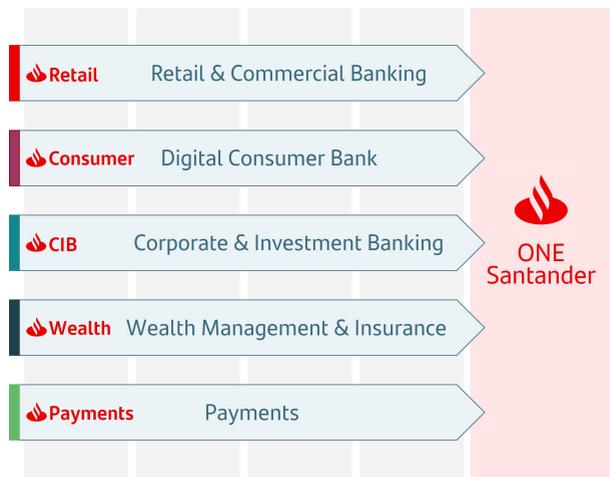
**105 mn**

de clientes activos

## ESCALA

Escala global y local

- Nuestra escala global y local nos ayuda a mejorar la rentabilidad de nuestros bancos locales, añadiendo valor y aprovechando las ventajas del efecto de red.
- Nuestras actividades se organizan en cinco negocios globales: Retail & Commercial Banking (Retail), Digital Consumer Bank (Consumer), Corporate & Investment Banking (CIB), Wealth Management & Insurance (Wealth) y Payments.
- Nuestros cinco negocios globales apoyan la creación de valor sobre la base de un crecimiento rentable y el apalancamiento operativo que proporciona ONE Santander.



## DIVERSIFICACIÓN

Por negocio, geografía y balance

→ Diversificación por negocios y mercados, con un balance sólido y sencillo que nos proporciona un margen neto recurrente y con baja volatilidad, que permite que nuestro resultado sea mucho más predecible.

## Nuestra cultura corporativa

Mantenemos nuestra cultura Santander Way para continuar cumpliendo con nuestros grupos de interés.

### Nuestra misión

Contribuir al progreso de las personas y de las empresas

### Nuestra visión como banco

Ser la mejor plataforma abierta de servicios financieros, actuando con responsabilidad y ganándonos la confianza de nuestros empleados, clientes, accionistas y de la sociedad

### Cómo hacemos las cosas

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



# INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO

## Marco externo general

En el segundo trimestre de 2025 Santander ha desarrollado su actividad en un entorno caracterizado por una moderada desaceleración económica global, con tipos de interés a la baja y un descenso de la inflación en la mayoría de los países donde Santander opera. Los mercados laborales se han mantenido en tasas de desempleo relativamente bajas en la mayoría de nuestras geografías. Las tensiones geopolíticas y comerciales han continuado y se ha observado una mayor volatilidad en los mercados financieros globales. En la segunda mitad del año, esperamos que continúen las principales tendencias macroeconómicas y que la incertidumbre en materia comercial y geopolítica se mantenga.

País	Var. PIB <sup>1</sup>	Evolución económica
 Eurozona	+1,5%	El crecimiento del PIB en 1T'25 sorprendió positivamente, por el repunte de las exportaciones de bienes a EE.UU. como anticipación a la subida de los aranceles, lo que lleva a esperar que parte de este crecimiento se pueda revertir en los meses siguientes. Por otra parte, la inflación se estabilizó en el objetivo del BCE (2% en junio), lo permitió una nueva bajada en los tipos de interés oficiales en junio, hasta el 2%. En el mercado de trabajo, la tasa de paro sigue en mínimos históricos (6,3% a mayo).
 España	+2,8%	En 2T'25 la economía mantuvo las señales positivas de principios de año y apunta a un crecimiento sólido pero más contenido para el conjunto del año, con la demanda interna como motor principal. El mercado laboral se mantuvo sólido, con el número de afiliados a la Seguridad Social en niveles récord. La inflación interanual repuntó al 2,3% en junio, por la evolución de los precios de la energía y de los alimentos.
 Reino Unido	+1,3%	Tras un primer trimestre excelente favorecido por el adelanto de las exportaciones, en anticipación a la subida de aranceles por parte de EE.UU., la contracción del PIB en abril y la evolución de los indicadores económicos en los últimos meses sugieren una mayor debilidad en el segundo trimestre. El mercado laboral siguió enfriándose, con la tasa de paro subiendo al 4,7% en abril y el crecimiento salarial moderándose en mayo (5,0%). La inflación en junio aumentó ligeramente al 3,6% y la subyacente al 3,7%. En este contexto, el banco central recortó tipos de interés en mayo hasta situarlos en el 4,25%.
 Portugal	+1,6%	La economía se contrajo en 1T'25 por el desempeño del consumo privado, la formación bruta de capital y las exportaciones. Las cuentas nacionales revelan que el nivel de ahorro de los hogares sigue siendo elevado (un 12,3% de la renta disponible) y que las familias siguen mostrando una menor propensión al consumo pese al aumento salarial. El empleo aceleró su crecimiento y la tasa de paro cayó (6,3% en mayo). La inflación general subió al 2,4% en junio, mostrando cierta rigidez en algunos de sus componentes.
 Polonia	+3,2%	La economía polaca retomó la senda del crecimiento económico superior al 3% en 1T'25, que es probable que continúe en los trimestres siguientes impulsada por la recuperación del ciclo de inversión. El mercado laboral se mantiene sólido, con la tasa de paro en niveles bajos (5,1% en junio) y la desaceleración de los salarios mejoró las perspectivas de inflación para 2025. De hecho, a junio, la inflación cedió al 4,1% interanual (4,9% en marzo), lo que permitió al banco central recortar los tipos de interés en mayo al 5,25% y en julio hasta el 5,0%.
 Estados Unidos	+2,0%	La economía se mantiene sólida, con pocas señales de inflación a pesar de los aranceles. No obstante, se espera que estos acaben por impulsar al alza la inflación y a la baja la actividad. Hay indicios de que el consumo se está moderando y de que el adelanto de compras para evitar el impacto de los aranceles está revirtiendo su tendencia. El mercado laboral se está enfriando lentamente, con una tasa de paro que se sitúa en el 4,1% en junio). Con todo ello, la Fed mantuvo los tipos de interés estables, hasta tener más visibilidad sobre el impacto final de los aranceles.
 México	+0,8%	La economía se mantuvo débil a principios de 2T'25, tras el breve repunte de finales de 1T'25, vinculado al adelanto de las exportaciones previo a la subida de los aranceles. El mercado laboral sigue resiliente, con una tasa de paro muy reducida (2,7%), si bien la creación de empleo se ha estancado. La tasa de inflación interanual, tanto la general como la subyacente, repuntaron en el trimestre hasta el 4,3% y 4,2% en junio, respectivamente. El banco central siguió recortando el tipo oficial en las dos últimas reuniones, reduciendo un total de 100 pb hasta el 8% en junio y sugirió que habrá más recortes, pero no necesariamente de igual magnitud.
 Brasil	+2,9%	La economía se desaceleró a principios de 2T'25, manteniendo al mismo tiempo un notable dinamismo en el sector servicios y una tasa de paro reducida, inferior al 7%. La tasa de inflación interanual se moderó, pero sigue alta (5,4% en junio) y con las expectativas de medio plazo por encima del objetivo. El banco central continuó su ciclo de subidas de tipos, con dos subidas en 2T'25, de 75 pb en total, hasta el 15% e indicó que mantendrá los tipos estables por un tiempo prolongado.
 Chile	+2,3%	La economía está dando señales de moderada desaceleración en 2T'25, tras el impulso de las exportaciones en 1T'25. La inflación, aunque elevada, muestra ya una clara contención (4,1% en junio), y con las expectativas convergiendo al objetivo de inflación del banco central del 3% a principios de 2026. El banco central mantuvo los tipos estables, si bien sugirió que a futuro podría retomar el ciclo de recortes que interrumpió a cierre de 2024.
 Argentina	+5,8%	La economía afianzó su recuperación en 2T'25. La inflación, aunque elevada, consolidó su descenso con una tasa mensual inferior al 2% desde mayo, sin verse afectada por el mayor ritmo de depreciación de la divisa de mediados de abril, tras la derogación del esquema de tipo de cambio fijo por una libre cotización en una banda móvil de entre 1.000-1.400 ARS/USD. El acuerdo con el FMI firmado en abril, que incluye el desembolso de fondos adicionales, unido a la saneada posición fiscal, han favorecido que las expectativas de inflación hayan seguido mejorando.

1. Variación interanual de 1T 2025.

## Aspectos destacados del periodo: Principales cifras

### BENEFICIO ATRIBUIDO 2T'25

**3.431 mill. euros**

+1% en euros

+4% en euros constantes

s/1T'25

### BENEFICIO ATRIBUIDO 1S'25

**6.833 mill. euros**

+13% en euros

+18% en euros constantes

s/1S'24

### RoTE (post-AT1)

**16,0%**

+92 pb s/ 1S'24

### VOLÚMENES E INGRESOS

Préstamos y  
anticipos a la  
clientela

Recursos de la  
clientela

**+1%**

**+6%**

Margen de  
intereses

Comisiones  
netas

**+1%**

**+9%**

Nota: variaciones interanuales en euros  
constantes y Argentina en euros corrientes.

### EFICIENCIA

**41,5%**

-0,1 pp s/ 1S'24

### COSTE DEL RIESGO

**1,14%**

-7 pb s/ jun-24

### CET1<sup>1</sup>

**13,0%**

+0,1 pp s/ mar-25

► El beneficio atribuido a la dominante en 2T 2025 asciende a 3.431 millones de euros, logrando así el quinto trimestre récord consecutivo, con un aumento del 1% respecto a 1T 2025. En euros constantes crece un 4%, gracias al buen comportamiento de los ingresos (+2%) impulsados principalmente por el margen de intereses que sube incluso en un contexto de tipos menos favorable, y las menores dotaciones, con costes controlados.

► En relación a 1S 2024, el beneficio aumenta un 13% hasta los 6.833 millones de euros en 1S 2025. En euros constantes sube un 18% por la buena evolución de los ingresos, impulsado por un sólido desempeño del margen de intereses y las comisiones, con los costes planos en términos reales y una mejora del coste del riesgo.

Adicionalmente, la comparativa se vio favorecida por el cargo íntegro en 1T 2024 del gravamen a los ingresos obtenidos en España frente a la periodificación del impuesto esperado en 1S 2025 y por los cargos en 1S 2024 tras discontinuar las plataformas de merchant en Alemania y Superdigital en Latinoamérica.

► Destaca el crecimiento interanual del beneficio a doble dígito en la mayoría de nuestros negocios globales.

► Estos resultados reflejan un sólido comportamiento en la primera mitad del año y nos sitúan en buen camino para cumplir con los objetivos que nos marcamos para 2025.

► La rentabilidad ha registrado una fuerte mejora interanual. De esta manera, el RoTE (post-AT1) en 1S 2025 se sitúa en el 16,0% frente al 15,1% del mismo periodo de 2024.

► Crecimiento sostenido del beneficio por acción, que alcanza los 43,5 céntimos de euro, un 19% mayor en términos interanuales, gracias a la buena evolución de los resultados y favorecido por las recompras de acciones realizadas en los últimos 12 meses.

► En cuanto a los volúmenes de negocio, el aumento de los recursos de la clientela fue superior al de los créditos, mientras mantenemos el foco en la gestión activa y la disciplina en la asignación del capital y en el crecimiento rentable.

Los préstamos y anticipos a la clientela (brutos sin ATA) aumentan un 1% interanual en euros constantes, apoyados en el incremento de la cartera en Consumer, Payments y Wealth, mientras que en Retail y CIB descienden.

Los recursos de la clientela (depósitos de clientes sin CTA y fondos de inversión) suben un 6% interanual en euros constantes, con aumentos en todos los negocios globales, apoyados en el crecimiento a doble dígito de los fondos de inversión y el incremento en los depósitos, tanto en vista como en plazo.

► En un contexto menos favorable de lo previsto inicialmente, marcado por los menores tipos de interés y las tensiones geopolíticas y comerciales, los ingresos se mantienen planos en términos interanuales (+5% en euros constantes) y alcanzan los 31.010 millones de euros, situándonos en buen camino para lograr el objetivo que nos marcamos para 2025. Destaca el buen comportamiento del margen de intereses (+1% en euros constantes) y +4% si excluimos Argentina), con un aumento en la mayoría de negocios. La mayor actividad con clientes y los beneficios del efecto de red se han reflejado en el aumento de las comisiones (+9% en euros constantes) en todos los negocios globales excepto en Consumer, donde se vieron impactadas por una nueva regulación en Alemania y la menor matriculación de vehículos en Europa.

► Los cambios estructurales hacia un modelo más sencillo e integrado mediante ONE Transformation, continúan contribuyendo a la buena evolución en los costes y la eficiencia y al crecimiento rentable. Así, los costes descienden ligeramente en euros corrientes, en línea con nuestro objetivo marcado para el cierre del año. Con todo, la ratio de eficiencia mejora hasta situarse en el 41,5%, la mejor en más de 15 años, destacando la mejora en Payments y Wealth.

► La calidad crediticia se mantiene robusta, favorecida por el buen comportamiento del empleo en las geografías. La ratio de morosidad muestra una mejora interanual de 11 pb hasta el 2,91%. El fondo para insolvencias es de 22.441 millones de euros, con una cobertura del 67%.

► El coste del riesgo del Grupo registra una mejora interanual de 7 pb, hasta el 1,14%, en línea con el objetivo que nos marcamos para el año. El coste del riesgo en Retail y en Consumo, que suman cerca del 80% de las dotaciones del Grupo, registra una mejora interanual hasta el 0,89% y 2,09%, respectivamente.

► A junio de 2025, la ratio CET1 se sitúa en el 13,0%, +0,1 pp respecto al trimestre anterior. Tuvimos +54 pb de generación por beneficio atribuido, que compensan ampliamente un cargo de 29 pb correspondiente a la distribución de capital (que incluye la deducción de la remuneración al accionista por los resultados obtenidos en 2T 2025, en línea con el payout objetivo del 50%<sup>2</sup>, y el coste de las AT1), -6 pb por impactos regulatorios, principalmente relacionados con modelos de capital, y -8 pb de mercados y otros.

Nota: en esta sección, los resultados son ordinarios y los préstamos y anticipos a la clientela, los recursos de la clientela y las métricas incluyen Polonia, como se venía presentando en la información publicada trimestralmente en periodos anteriores, es decir, manteniendo el perímetro existente con anterioridad al anuncio de la operación de venta de Polonia. Para más información, véanse las secciones 'Circunstancias importantes ocurridas en el periodo' y 'Medidas alternativas de rendimiento' de este informe.

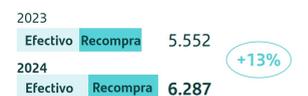
1. La ratio de CET1 es phased in, calculada de acuerdo al tratamiento transitorio del CRR.

2. Consistente en un objetivo de remuneración ordinaria total de aproximadamente el 50% del beneficio neto atribuido del Grupo (excluyendo impactos sin efecto en caja ni efecto directo en ratios de capital), distribuida aproximadamente a partes iguales entre dividendos en efectivo y recompras de acciones. La ejecución de la política de remuneración al accionista está sujeta a futuras decisiones y aprobaciones corporativas y regulatorias.

## Think Value

### REMUNERACIÓN A LOS ACCIONISTAS

millones de euros



**+19%** superior a los dividendos en efectivo a cuenta de 2023

▶ La junta general ordinaria de accionistas celebrada el 4 de abril de 2025 aprobó, con cargo a los resultados de 2024, el pago de un dividendo final en efectivo bruto de 11,00 céntimos de euro por acción con derecho a percibir dividendo, que se abonó el 2 de mayo de 2025. Incluyendo también el dividendo a cuenta abonado en noviembre de 2024 de 10,00 céntimos de euro, el **dividendo en efectivo total con cargo a los resultados de 2024 fue de 21,00 céntimos de euros**, aproximadamente un 19% mayor que el pagado sobre los resultados de 2023.

▶ Este pago se complementa con **dos programas de recompra de acciones** ya ejecutados por un total de 3.112 millones de euros. Con ellos, **el Grupo ha recomprado más del 14%** de sus acciones emitidas desde el inicio de las recompras en 2021.

▶ En conjunto, la remuneración total al accionista contra los resultados de 2024 alcanzó aproximadamente 6.287 millones de euros, **un 13% mayor que la remuneración contra los resultados de 2023**, distribuida en torno al 50% en dividendo en efectivo y al 50% en recompras de acciones.

▶ El 5 de mayo de 2025, Santander anunció que tiene previsto distribuir aproximadamente el 50% del capital que liberará la operación de venta de Polonia, mediante una **recompra de acciones a principios de 2026 por un importe aproximado de 3.200 millones de euros**, como parte de las recompras adicionales para distribuir los excesos de capital, y que, como consecuencia de ello, podría superar el objetivo de 10.000 millones de euros<sup>1</sup>, objetivo que el banco confirmó el 1 de julio al anunciar el acuerdo de compra de TSB.

▶ Al cierre del trimestre, el **TNAV se sitúa en 5,50 euros**. Incluyendo los dividendos en efectivo por acción con cargo a los resultados de 2024, el TNAV aumenta un 16% interanual.

### TNAV POR ACCIÓN + DIVIDENDO EN EFECTIVO



## Think Customer

### NÚMERO DE CLIENTES (Jun-25)



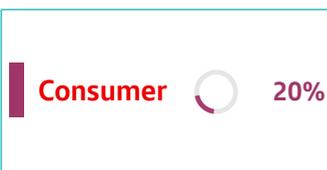
▶ Continuamos avanzando en la implantación de **nuestras plataformas globales** en los negocios. Muestra de ello es el lanzamiento de **Gravity** en España, que mejora la experiencia de los clientes a través de los canales digitales y reduce los costes de transacción.

▶ Todos estos avances, junto a otras iniciativas enfocadas en ofrecer una gran experiencia de cliente y mejorar la calidad de servicio, nos permite situarnos en el **top 3 en NPS<sup>2</sup>** en la mayor parte de nuestros mercados y continuar incrementando el número de clientes del Grupo.

▶ De esta manera, los **clientes totales** se sitúan en 176 millones, con un aumento interanual de 8 millones, mientras que los **clientes activos** se incrementan 3 millones hasta los 105 millones.

## Think Global

### Peso s/ ingresos totales del Grupo<sup>3</sup>



### Datos a 1S 2025 y variaciones interanuales en euros constantes

▶ En **Retail**, el beneficio atribuido crece a doble dígito hasta los 3.687 millones de euros, apoyado en los mayores ingresos por la buena evolución de las comisiones y del margen de intereses excluyendo Argentina, con crecimiento en la mayoría de países, con los costes cayendo en términos reales y las dotaciones estables.

▶ La eficiencia es del 39,4%, el coste del riesgo mejora hasta el 0,89%. El RoTE (post-AT1) sube hasta el 17,2%.

▶ En **Consumer**, el beneficio atribuido es de 1.042 millones de euros, con un crecimiento del beneficio antes de impuestos del 11% por el buen comportamiento del margen de intereses y las provisiones. Este buen desempeño se vio compensado por un menor beneficio fiscal debido a una menor demanda de vehículos eléctricos.

▶ La eficiencia se sitúa en el 41,5%, el coste del riesgo mejora hasta el 2,09% y el RoTE (post-AT1) es del 10,4%.

▶ En **CIB**, el beneficio atribuido aumenta a doble dígito hasta los 1.534 millones de euros, por mayores ingresos, apoyados en el buen desempeño de las comisiones, especialmente en Global Transaction Banking, y los mayores ROF por un fuerte primer trimestre en Global Markets.

▶ La ratio de eficiencia se sitúa en el 43,7%. El RoTE (post-AT1) aumenta 2,7 pp hasta el 20,8%.

▶ En **Wealth**, el beneficio atribuido también crece a doble dígito hasta los 948 millones de euros, impulsado por las comisiones y por el buen comportamiento de nuestras **joint ventures** de Seguros y del Portfolio Investments.

▶ La eficiencia mejora 1,5 pp, hasta situarse en el 35,7% y el RoTE (post-AT1) es del 67,3%.

▶ En **Payments**, el beneficio atribuido creció hasta los 335 millones de euros, con un aumento a doble dígito del margen de intereses y de las comisiones y los costes cayendo un 1% en términos reales, compensando ampliamente las mayores dotaciones en Cards en Brasil y México, en parte debido a una mayor actividad.

▶ El coste del riesgo se sitúa en el 7,54%. El margen EBITDA en PagoNxt aumenta 8,7 pp hasta el 28,8%.

1. El pasado 5 de febrero de 2025, el consejo anunció su intención de destinar 10.000 millones de euros a remuneración al accionista en forma de recompra de acciones, correspondientes a los resultados de 2025 y 2026, así como al exceso capital previsto. Este objetivo de recompra de acciones incluye (i) aquellas recompras que forman parte de la política de remuneración al accionista vigente, así como (ii) recompras adicionales tras la publicación de los resultados anuales para distribuir el exceso de capital CET1 de final de año. La ejecución de la política de remuneración al accionista y de las recompras adicionales están sujetas a futuras decisiones y aprobaciones corporativas y regulatorias.

2. Net Promoter Score, benchmark interno de satisfacción de clientes particulares, auditado por Stiga/Deloitte en 1S 2025.

3. Porcentaje sobre áreas operativas, excluyendo el Centro Corporativo.

## Resultados de Grupo Santander

Como consecuencia del anuncio de la operación de venta de Polonia y de conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, en la cuenta estatutaria (resultados contables) los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia se registran de forma agregada en una única línea del estado de resultados consolidado -la línea de 'resultados de operaciones interrumpidas (neto)'- tanto para los periodos correspondientes a 2025 como para los correspondientes a 2024. De esta manera, el resultado procedente del perímetro de Polonia que está afectado por la venta queda excluido, línea a línea, del desglose de las operaciones continuadas en ambos periodos. Para más información, véase la sección '[Circunstancias importantes ocurridas en el periodo](#)' de este informe.

### Cuenta de resultados resumida de Grupo Santander

Millones de euros

	2T'25	1T'25	Variación		1S'25	1S'24	Variación	
				%				%
Margen de intereses	10.590	10.621	(0,3)		21.211	22.056	(3,8)	
Comisiones netas <sup>1</sup>	3.143	3.199	(1,8)		6.342	6.162	2,9	
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio <sup>2</sup>	364	668	(45,5)		1.032	931	10,8	
Ingresos por dividendos	383	88	335,2		471	490	(3,9)	
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	171	161	6,2		332	291	14,1	
Otros resultados de explotación (netos) <sup>3</sup>	(148)	(58)	155,2		(206)	(895)	(77,0)	
<b>Margen bruto</b>	<b>14.503</b>	<b>14.679</b>	<b>(1,2)</b>		<b>29.182</b>	<b>29.035</b>	<b>0,5</b>	
Costes de explotación	(6.108)	(6.256)	(2,4)		(12.364)	(12.483)	(1,0)	
Gastos generales de administración	(5.304)	(5.434)	(2,4)		(10.738)	(10.883)	(1,3)	
<i>De personal</i>	(3.320)	(3.403)	(2,4)		(6.723)	(6.825)	(1,5)	
<i>Otros gastos de administración</i>	(1.984)	(2.031)	(2,3)		(4.015)	(4.058)	(1,1)	
Amortización de activos materiales e inmateriales	(804)	(822)	(2,2)		(1.626)	(1.600)	1,6	
Provisiones o reversión de provisiones	(677)	(573)	18,2		(1.250)	(1.598)	(21,8)	
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto)	(3.447)	(3.077)	12,0		(6.524)	(6.275)	4,0	
Deterioro de otros activos (neto)	(45)	(102)	(55,9)		(147)	(289)	(49,1)	
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	(34)	2	—		(32)	365	—	
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	(1)	23	—		22	—	—	
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	224	(7)	—		217	(31)	—	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4.415</b>	<b>4.689</b>	<b>(5,8)</b>		<b>9.104</b>	<b>8.724</b>	<b>4,4</b>	
Impuesto sobre sociedades	(1.043)	(1.324)	(21,2)		(2.367)	(2.707)	(12,6)	
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>3.372</b>	<b>3.365</b>	<b>0,2</b>		<b>6.737</b>	<b>6.017</b>	<b>12,0</b>	
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	350	376	(6,9)		726	575	26,3	
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>3.722</b>	<b>3.741</b>	<b>(0,5)</b>		<b>7.463</b>	<b>6.592</b>	<b>13,2</b>	
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(291)	(339)	(14,2)		(630)	(533)	18,2	
<b>Beneficio atribuido a la dominante</b>	<b>3.431</b>	<b>3.402</b>	<b>0,9</b>		<b>6.833</b>	<b>6.059</b>	<b>12,8</b>	
<b>BPA (euros)</b>	<b>0,22</b>	<b>0,21</b>	<b>2,4</b>		<b>0,43</b>	<b>0,37</b>	<b>18,5</b>	
<b>BPA diluido (euros)</b>	<b>0,22</b>	<b>0,21</b>	<b>2,4</b>		<b>0,43</b>	<b>0,37</b>	<b>18,4</b>	
<i>Pro memoria:</i>								
Activos totales medios	1.815.203	1.855.729	(2,2)		1.835.466	1.792.428	2,4	
Recursos propios medios	99.904	101.501	(1,6)		100.703	96.151	4,7	

Nota: cuenta resumida en la que se han agrupado las líneas de la cuenta de pérdidas y ganancias estatutaria consolidada de la página 90 que figuran a continuación:

- 'Ingresos por comisiones' y 'Gastos por comisiones'.
- 'Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas'; 'Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas'; 'Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas'; 'Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas'; 'Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas' y 'Diferencias de cambio, netas'.
- 'Otros ingresos de explotación'; 'Otros gastos de explotación'; 'Ingresos por contratos de seguro o reaseguro' y 'Gastos por contratos de seguro o reaseguro'.

## CUENTA DE RESULTADOS ESTATUTARIA

De conformidad con lo requerido por la NIIF 5, los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia se registran de forma agregada, en la cuenta estatutaria, en una única línea del estado de resultados consolidado -la línea de 'resultados de operaciones interrumpidas (neto)'- tanto para los periodos correspondientes a 2025 como para los correspondientes a 2024. Para más información, véase la sección '[Circunstancias importantes ocurridas en el periodo](#)' de este informe.

### Evolución sobre el primer semestre de 2024

En el primer semestre de 2025, el beneficio atribuido a la dominante ha sido de 6.833 millones de euros, tras un 2T 2025 récord por quinto trimestre consecutivo, gracias al buen desempeño de nuestros negocios globales.

Respecto al primer semestre de 2024, donde el beneficio alcanzó los 6.059 millones de euros, el beneficio atribuido a la dominante registró un incremento interanual del 13%.

### Margen bruto

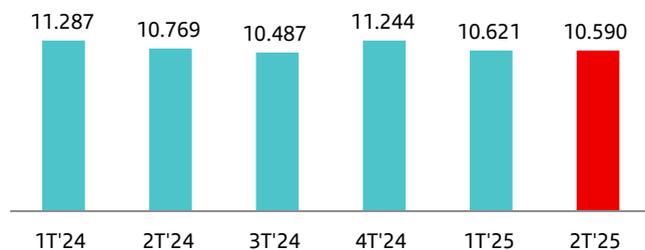
El **margen bruto**, es decir, el total de ingresos, se sitúa en 29.182 millones de euros, con un incremento interanual del 1%.

- El **margen de intereses** asciende a 21.211 millones de euros, un 4% menos en comparación con 1S 2024, afectado por el impacto en los negocios de la fuerte caída de los tipos de interés en Argentina, especialmente en Retail y CIB, y el descenso en Wealth.

Esta caída se ve parcialmente compensada por la buena evolución en los negocios de Consumer, gracias a la buena gestión de los márgenes y los mayores volúmenes, y de Payments, respaldado por mayores niveles de actividad.

### Margen de intereses

Millones de euros

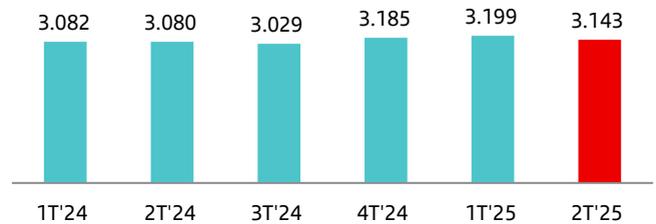


- Las **comisiones netas** alcanzan los 6.342 millones de euros, un 3% más que en 1S 2024, con una buena evolución generalizada excepto en Consumer, donde las comisiones de DCB Europe se vieron impactadas por la nueva regulación de seguros en Alemania y una menor matriculación de vehículos en Europa.

Destacan especialmente los aumentos en CIB, fundamentalmente por las comisiones de Global Transaction Banking, en Wealth, por el buen comportamiento en Private Banking y en Santander Asset Management (SAM), y en Payments, por una mayor actividad.

### Comisiones netas

Millones de euros

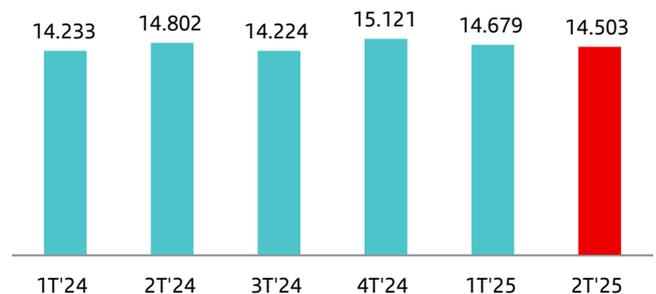


- Los **resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio (ROF)** se sitúan en 1.032 millones de euros (931 millones de euros en 1S 2024), principalmente por los mayores resultados de Global Markets en CIB y en el Centro Corporativo.
- Los **ingresos por dividendos** contabilizan 471 millones de euros, (490 millones en el primer semestre de 2024).
- Los **resultados de entidades valoradas por el método de la participación** alcanzan los 332 millones de euros, frente a los 291 millones en el primer semestre de 2024, por los buenos resultados en Seguros y Portfolio Investments en Wealth.
- Los **otros resultados de explotación** registran un importe negativo de 206 millones de euros. Este importe compara con el resultado también negativo de 895 millones de euros en el primer semestre de 2024, que estuvo afectado por un mayor ajuste por hiperinflación en Argentina y el gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España, que se contabilizó íntegramente en 1T 2024 por un importe de 335 millones de euros, mientras que en 1S 2025 se periodifica el impuesto a los ingresos obtenidos en España esperados para el año en la línea de 'impuesto sobre sociedades'.

En resumen, comportamiento resiliente de los ingresos, reflejo de los beneficios que proporciona nuestra diversificación y escala global, incluso en el actual contexto de tipos de interés.

### Margen bruto

Millones de euros



## Costes de explotación

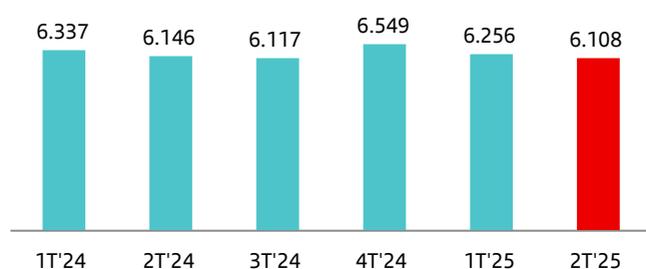
Los costes de explotación en el primer semestre de 2025 se sitúan en 12.364 millones de euros, un 1% inferiores a los del mismo periodo de 2024, reflejo de nuestros avances en transformación.

Nuestra gestión de costes continúa enfocada en seguir mejorando la eficiencia de manera estructural y, de esta forma, mantenernos como uno de los bancos globales más eficientes.

El plan de transformación de nuestro modelo de negocio, ONE Transformation, avanza en los diferentes negocios globales y geografías, dando como resultado un mayor apalancamiento operativo y mejores dinámicas comerciales.

### Costes de explotación

Millones de euros



## Provisiones o reversión de provisiones

Las provisiones (neto de reversión de provisiones) se sitúan en 1.250 millones de euros. En el primer semestre de 2024, las provisiones fueron de 1.598 millones de euros, afectadas por el cargo en PagoNxt tras discontinuar nuestra plataforma de Superdigital en Latinoamérica.

## Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto)

El deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto) asciende a 6.524 millones de euros e incluye provisiones que refuerzan el balance tras actualizar los parámetros macroeconómicos en los modelos de cálculo de provisiones de crédito de Brasil. En 1S 2024 el deterioro de valor fue de 6.275 millones de euros.

## Deterioro de otros activos (neto)

El deterioro de otros activos (neto) se sitúa en 147 millones de euros. En el primer semestre de 2024 el deterioro fue de 289 millones de euros, e incluyó los cargos en PagoNxt tras discontinuar nuestra plataforma de *merchant* en Alemania.

## Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros (netas)

Este epígrafe registra una pérdida de 32 millones de euros en el primer semestre de 2025. En el primer semestre de 2024 se registró una ganancia de 365 millones de euros, que incluía la plusvalía generada tras el cierre del acuerdo con Sodexo en Brasil de 352 millones de euros.

## Fondo de comercio negativo reconocido en resultados

En el primer semestre de 2025 se recogen 22 millones de euros tras la compra de CrediScotia Financiera a Scotiabank que amplía nuestra presencia en el negocio de Consumer en Perú. En el primer semestre de 2024 no se reconoció ningún fondo de comercio negativo en resultados.

## Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta como operaciones interrumpidas

Incluye principalmente la venta y el deterioro de activos adjudicados, y en 1S 2025 se sitúa en un resultado positivo de 217 millones de euros en el primer semestre de 2025 e incluye una plusvalía por importe de 231 millones de euros obtenida una vez que se ha ejecutado la venta íntegra del 30,5% de la participación que Santander mantenía en CACEIS. En 1S 2024 se registró un resultado negativo de 31 millones.

## Resultado antes de impuestos

El resultado antes de impuestos en 1S 2025 es de 9.104 millones de euros, un 4% más que el obtenido en el mismo periodo de 2024, gracias al buen comportamiento de las comisiones, la disciplina en costes, la contabilización íntegra en 1T 2024 del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España, por un importe de 335 millones de euros en la línea de otros resultados de explotación y los cargos en 1S 2024 tras discontinuar las mencionadas plataformas en PagoNxt.

## Impuesto sobre sociedades

El total del impuesto sobre sociedades en 1S 2025 es de 2.367 millones de euros, e incluye un cargo de 174 millones de euros correspondiente a la periodificación trimestral del impuesto a los ingresos obtenidos en España esperados para el año. En el primer semestre de 2024, el impuesto sobre sociedades fue de 2.707 millones de euros.

## Resultado de operaciones interrumpidas (neto)

El resultado de operaciones interrumpidas asciende a 726 millones de euros en 1S 2025 frente a 575 millones de euros en 1S 2024 y recoge los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia, que se incrementa interanualmente por la buena dinámica de los ingresos y las menores dotaciones en los resultados del país.

## Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)

El resultado atribuido a intereses minoritarios se sitúa en 630 millones de euros en 1S 2025, frente a los 533 millones registrados en 1S 2024.

## Beneficio atribuido a la dominante

El beneficio atribuido a la dominante en 1S 2025 registra un nuevo récord de 6.833 millones de euros, frente a los 6.059 millones en 1S 2024, lo que supone un incremento interanual del 13%, por la buena evolución de las comisiones en la mayoría de nuestros negocios globales y la caída en costes.

Además, esta comparativa interanual se ha visto favorecida por: i) el cargo íntegro en 1T 2024 del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España, frente a la periodificación en 2025 del impuesto a los ingresos obtenidos en España esperados para el año, y ii) la contabilización en 1S 2024 de impactos por 243 millones de euros en PagoNxt tras discontinuar nuestras plataformas de *merchant* en Alemania y de Superdigital en Latinoamérica.

## CUENTA DE RESULTADOS ORDINARIA

- Quinto trimestre consecutivo de beneficio récord, impulsado por el sólido desempeño de nuestros negocios globales.
- Seguimos potenciando el crecimiento rentable y una sólida eficiencia, impulsados por ONE Transformation.
- Indicadores de riesgo robustos gracias a la buena gestión del riesgo y a los bajos niveles de desempleo.

**Beneficio atribuido**  
**6.833 mill. euros** +13% en euros  
+18% en euros constantes

**RoTE (post-AT1)**  
**16,0%**  
+0,9 pp

**RoRWA**  
**2,36 %**  
+0,3 pp

Nota: variaciones s/ 1S'24.

A diferencia de lo reflejado en la cuenta estatutaria, en la cuenta ordinaria los resultados de Polonia quedan registrados línea a línea de manera desagregada, como se venían reportando trimestralmente en periodos anteriores, habida cuenta de que, hasta que se complete la operación de venta de Polonia, la gestión de Santander Polonia se mantiene como la existente con anterioridad al anuncio de dicha venta.

Por el mismo motivo, todas las métricas de gestión están calculadas incluyendo Polonia, es decir, manteniendo el perímetro previo al anuncio de la operación de venta de Polonia. Para más información, véanse las secciones '[Circunstancias importantes ocurridas en el periodo](#)' y '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' de este informe.

### Evolución sobre el primer semestre de 2024

El Grupo presenta, para el total del mismo y para las unidades de negocio, las variaciones en euros registradas en la cuenta de resultados, así como las variaciones excluyendo el efecto del tipo de cambio, es decir, en euros constantes, salvo en Argentina y las agregaciones de las que forma parte, entendiendo que estas últimas facilitan un mejor análisis de la gestión. Para más información, véase la sección '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' de este informe.

Para el total del Grupo, la incidencia de los tipos de cambio ha tenido un impacto negativo interanual de 4,7 pp en el caso del margen bruto y de 4,1 pp positivo en los costes de explotación, principalmente por la depreciación del real brasileño y del peso mexicano.

Por otro lado, para entender mejor las tendencias de negocio, la cuenta de resultados ordinaria incorpora la reclasificación de ciertas

partidas. Estas reclasificaciones entre la cuenta ordinaria y la estatutaria incluyen:

En 1S 2025:

- Como se ha comentado, en la cuenta estatutaria, los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia se presentan de forma agregada en la línea de 'resultados de operaciones interrumpidas (neto)'

Sin embargo, en la cuenta ordinaria, los resultados de Polonia se han reclasificado de manera que quedan registrados de forma desagregada en cada una de las líneas correspondientes, como se venían reportando en periodos anteriores.

En 1S 2024:

- En la cuenta estatutaria, los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia se presentan de forma agregada en la línea de 'resultados de operaciones interrumpidas (neto)'

Sin embargo, en la cuenta ordinaria los resultados de Polonia se han reclasificado de manera que quedan registrados de forma desagregada en cada una de las líneas correspondientes, como se venían reportando en periodos anteriores.

- El gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España por importe de 335 millones de euros en 1T 2024, reclasificado desde el margen bruto a otros resultados y provisiones.

- La constitución de dotaciones que refuerzan el balance de Brasil por un importe bruto de 352 millones de euros en 2T 2024 (174 millones de euros neto de impuestos y minoritarios).

### Cuenta de resultados ordinaria resumida (Millones de euros)

	2T'25		1T'25		Variación		Variación	
	2T'25	1T'25	%	% sin TC	1S'25	1S'24	%	% sin TC
Margen de intereses	11.338	11.378	(0,4)	2,5	22.716	23.457	(3,2)	1,3
Comisiones netas	3.315	3.369	(1,6)	1,1	6.684	6.477	3,2	9,0
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	391	678	(42,3)	(40,2)	1.069	957	11,7	15,5
Otros resultados de explotación	429	112	283,0	291,5	541	159	240,3	232,9
<b>Margen bruto</b>	<b>15.473</b>	<b>15.537</b>	<b>(0,4)</b>	<b>2,4</b>	<b>31.010</b>	<b>31.050</b>	<b>(0,1)</b>	<b>4,6</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(6.376)	(6.489)	(1,7)	1,0	(12.865)	(12.913)	(0,4)	3,7
<b>Margen neto</b>	<b>9.097</b>	<b>9.048</b>	<b>0,5</b>	<b>3,4</b>	<b>18.145</b>	<b>18.137</b>	<b>0,0</b>	<b>5,3</b>
Dotaciones por insolvencias	(3.017)	(3.161)	(4,6)	(1,0)	(6.178)	(6.243)	(1,0)	6,1
Otros resultados y provisiones	(964)	(700)	37,7	40,1	(1.664)	(2.386)	(30,3)	(28,5)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>5.116</b>	<b>5.187</b>	<b>(1,4)</b>	<b>1,1</b>	<b>10.303</b>	<b>9.508</b>	<b>8,4</b>	<b>13,4</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.368)	(1.446)	(5,4)	(3,6)	(2.814)	(2.916)	(3,5)	1,0
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>3.748</b>	<b>3.741</b>	<b>0,2</b>	<b>2,8</b>	<b>7.489</b>	<b>6.592</b>	<b>13,6</b>	<b>18,9</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>3.748</b>	<b>3.741</b>	<b>0,2</b>	<b>2,8</b>	<b>7.489</b>	<b>6.592</b>	<b>13,6</b>	<b>18,9</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(317)	(339)	(6,5)	(3,9)	(656)	(533)	23,1	26,5
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Beneficio atribuido a la dominante</b>	<b>3.431</b>	<b>3.402</b>	<b>0,9</b>	<b>3,5</b>	<b>6.833</b>	<b>6.059</b>	<b>12,8</b>	<b>18,3</b>
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante <sup>2</sup></b>	<b>3.431</b>	<b>3.402</b>	<b>0,9</b>	<b>3,5</b>	<b>6.833</b>	<b>6.059</b>	<b>12,8</b>	<b>18,3</b>

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Excluido neto de plusvalías y saneamientos.

Adicionalmente, en cuanto al registro de impactos que no forman parte de nuestro negocio ordinario, y por lo tanto, se excluyen de la cuenta ordinaria:

En 1S 2025:

- El importe total en la línea de 'neto de plusvalías y saneamientos' ha sido de cero euros, como resultado de los siguientes dos eventos del mismo importe y signo contrario:
  - Una plusvalía por importe de 231 millones de euros en 2T 2025 obtenida una vez que se ha cerrado la venta íntegra del 30,5% de participación que Santander mantenía en CACEIS, en línea con lo que ya se había anunciado en 4T 2024.
  - Un cargo extraordinario por importe de 467 millones de euros (231 millones de euros, neto de impuestos y minoritarios) en 2T 2025, que refuerza el balance tras actualizar los parámetros macroeconómicos en los modelos de cálculo de provisiones de crédito de Brasil, conforme a lo establecido por la NIIF 9, que ha dado lugar a mayores dotaciones, reflejo de un entorno económico que se anticipa más complejo.

En 1S 2024:

- No se produjeron impactos que no formen parte de nuestro negocio ordinario y, por tanto, no se registra ningún importe en la línea de 'neto de plusvalías y saneamientos'.

Para más información sobre la conciliación entre la cuenta estatutaria y la cuenta ordinaria, véase la sección [Medidas alternativas de rendimiento](#) de este informe.

Como resultado de lo anterior, el beneficio atribuido a la dominante y el beneficio ordinario atribuido a la dominante coinciden, alcanzando los 6.833 millones de euros en 1S 2025 y 6.059 millones en 1S 2024. Esto supone un aumento interanual de un 13% en euros y de un 18% en euros constantes.

Esta comparativa interanual se ha visto favorecida por el cargo íntegro en 1T 2024 del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España frente a la periodificación en 2025 del impuesto y por la contabilización en 1S 2024 del cargo en PagoNxt tras discontinuar nuestras plataformas de *merchant* en Alemania y de Superdigital en Latinoamérica.

El **margen bruto** en 1S 2025 alcanzó los 31.010 millones de euros, manteniéndose plano con respecto a 1S 2024. En euros constantes, sube un 5%, con el siguiente detalle por líneas:

- El **margen de intereses** ha mostrado un buen comportamiento, con una subida del 1% interanual a pesar de un contexto de tipos de interés más bajos y el fuerte impacto de la bajada de tipos de interés en Argentina ya que, excluyendo Argentina, el margen de intereses aumenta un 4%. Por negocios:
  - En **Retail** el margen de intereses se mantiene plano. Excluyendo Argentina, crece un 3% por la buena evolución en Chile (menor coste de los depósitos), el Reino Unido (mayor rentabilidad del crédito en hipotecas y un menor coste de los depósitos) y en México y Polonia por una mayor actividad.
  - En **Consumer** crece un 5%, apoyado en la buena gestión de los márgenes generalizada en los principales mercados y en DCB Europe y Sudamérica impulsado además por los mayores volúmenes y la adquisición de CrediScotia en Perú.
  - En **CIB** registra una subida del 4%, a pesar de verse impactado por Argentina. Excluyéndolo, el margen de intereses crece un 13% por el fuerte incremento en la actividad en Global Markets.

- En **Wealth** desciende un 16%, principalmente en Private Banking, en un contexto de bajada de tipos de interés en la mayor parte de nuestros mercados, a pesar de los mayores volúmenes.
- En **Payments**, aumenta un 22%, con subidas tanto en PagoNxt como en Cards, impulsados por una mayor actividad.

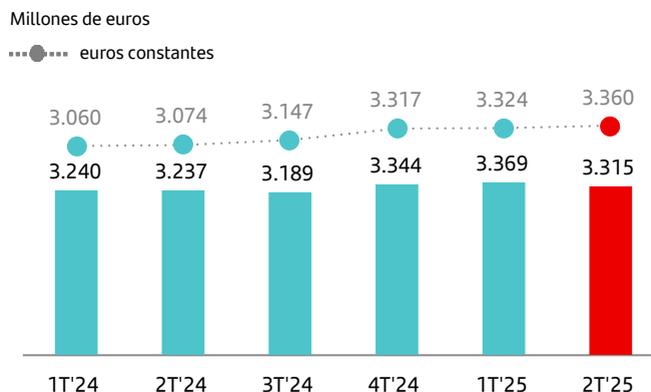
### Margen de intereses



- Las **comisiones**, por su parte, aumentan un 9% interanual, respaldadas por el crecimiento generalizado en todos los negocios, excepto en Consumer. Por negocios:
  - En **Retail** crecen un 8%, impulsadas principalmente por las de fondos de inversión, compra/venta de divisas y las de seguros.
  - En **Consumer** caen un 6%, a pesar del fuerte crecimiento en EE.UU. (las de *servicing* de auto), principalmente por DCB Europe, donde se ven impactadas por la nueva regulación de seguros en Alemania y una menor matriculación de vehículos en Europa.
  - En **CIB** suben un 9%, impulsadas por las tres líneas de negocio principales, especialmente por las de Global Transaction Banking (GTB) y las de Global Banking (GB) en EE.UU., impulsadas por las de nuestra iniciativa US Banking Build-Out (US BBO).
  - En **Wealth** crecen un 20%, con un aumento significativo en las de Private Banking y las de SAM, por las buenas dinámicas comerciales en España, Latinoamérica y EE.UU.
  - En **Payments** suben un 15%, tanto por las de PagoNxt como por las de Cards, impulsadas por la mayor actividad generalizada.

Este crecimiento en comisiones está en línea con nuestro objetivo para cierre de 2025 de crecer en el año a un dígito medio-alto.

### Comisiones netas



Resultados: cuenta ordinaria

- Los **resultados de operaciones financieras** se incrementan un 16%, impulsados por el negocio de Global Markets de CIB, principalmente en Brasil y México.
- Los **otros resultados de explotación** en 1S 2025 mejoran respecto al resultado registrado en el mismo periodo de 2024 principalmente debido a un menor impacto negativo del ajuste por hiperinflación en Argentina.

Esta evolución de los ingresos está alineada con el objetivo de alcanzar a cierre de 2025 un nivel de ingresos de alrededor de 62.000 millones de euros, similar al registrado en 2024.

### Margen bruto

Millones de euros

---●--- euros constantes



Los **gastos de administración y amortizaciones** en 1S 2025 alcanzan los 12.865 millones de euros y se mantienen planos en comparación con 1S 2024 (+4% en euros constantes). En términos reales, es decir, eliminando el efecto de la inflación media y en euros constantes, se mantienen planos. La ratio de eficiencia se sitúa en el 41,5% con una mejora interanual de 10 pb.

Nuestra gestión de costes continúa enfocada en mejorar nuestra eficiencia de manera estructural y, de esta forma, mantenernos como uno de los bancos globales más eficientes. Para ello, continuamos con el plan de transformación de nuestro modelo de negocio, ONE Transformation, que proporciona un mayor apalancamiento operativo, mejorando las dinámicas comerciales e impulsando estructuras más ligeras y ágiles.

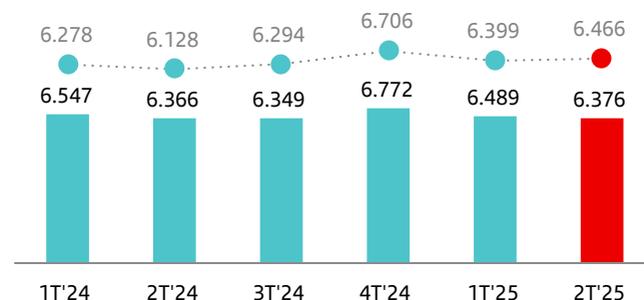
Por negocio y en euros constantes, muestran la siguiente evolución:

- En **Retail** suben un 2%. En términos reales caen un 1%, reflejo de los esfuerzos en transformación a través de la simplificación y de la implantación de nuestra plataforma global. La ratio de eficiencia es el 39,4%.
- En **Consumer**, los costes crecen un 3%. En términos reales suben un 1%, ya que los ahorros derivados de nuestra transformación compensan la inversión en las plataformas de *leasing* y *check-out lending* y en Openbank. La eficiencia se sitúa en el 41,5%.
- En **CIB** suben un 8%, un +5% en términos reales, por la inversión en nuevos productos y capacidades para impulsar el crecimiento. Mantenemos una posición de liderazgo dentro del sector en términos de eficiencia (43,7%).
- En **Wealth**, los costes suben un 9%. En términos reales, crecen un 6%, reflejando las inversiones para reforzar los equipos de PB y en nuevas capacidades para responder a la mayor actividad comercial. Con todo, la ratio de eficiencia del negocio registra una mejora interanual de 1,5 pp y se sitúa en el 35,7%.
- En **Payments**, suben un 2%, y caen un 1% en términos reales, incluso tras invertir en las plataformas de Cards y PagoNxt. La ratio de eficiencia se sitúa en el 42,2%, con una mejora interanual de 4,6 pp.

### Costes de explotación

Millones de euros

---●--- euros constantes

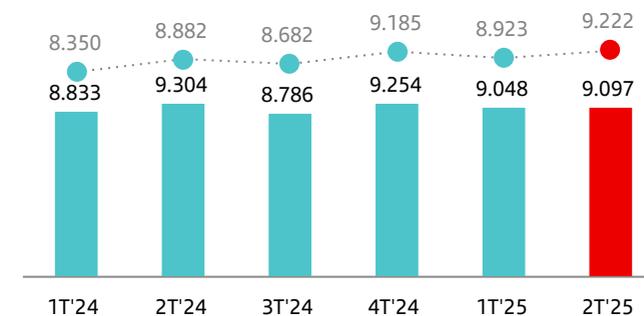


Con todo ello, el **margen neto** en 1S 2025 se sitúa en 18.145 millones de euros, manteniéndose constante respecto a 1S 2024. En euros constantes crece un 5%, apoyado en el buen comportamiento del margen de intereses, la buena evolución de las comisiones y de los ROF y por un menor impacto del ajuste por hiperinflación.

### Margen neto

Millones de euros

---●--- euros constantes



Las **dotaciones por insolvencias** ascienden a 6.178 millones de euros en 1S 2025, con una caída del 1% en términos interanuales.

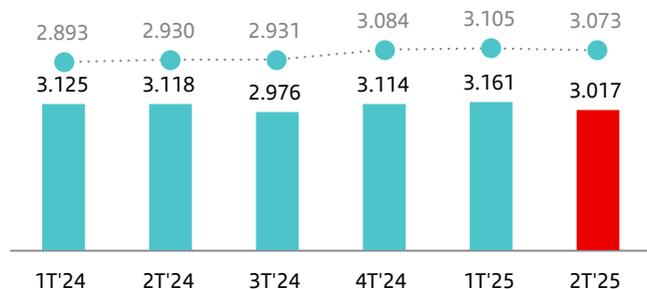
En euros constantes, crecen un 6%, principalmente por i) las mayores dotaciones en Payments, debido al fuerte aumento generalizado de la cartera de Cards, especialmente las de Brasil y México, en ambos casos afectados también por cambios de modelos y en Brasil además por un entorno macro menos favorable y ii) el aumento de las dotaciones en el Centro Corporativo para acelerar la reducción de la tasa de morosidad, que está mejorando la calidad crediticia del Grupo.

Con todo, el coste del riesgo se sitúa en el 1,14%, en línea con el objetivo del Grupo para 2025.

## Dotaciones por insolvencias

Millones de euros

---●--- euros constantes



La línea de **otros resultados y provisiones** registró un importe negativo de 1.664 millones de euros, frente a un importe también negativo de 2.386 millones en 1S 2024. Esta reducción se debe, principalmente, a que en 1S 2024 se registró el cargo tras discontinuar las plataformas mencionadas en PagoNxt y el importe íntegro del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España en 1T 2024 frente a la periodificación del impuesto en 2025 en la línea de 'impuesto sobre beneficios'.

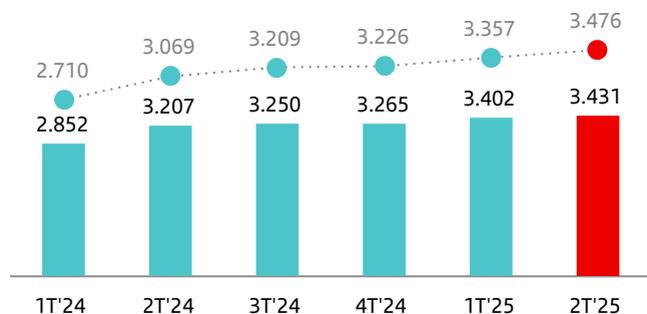
En cuanto a los **impuestos sobre beneficios**, se situaron en 2.814 millones de euros, con una reducción del 3% interanual (+1% en euros constantes) e incluyen el cargo de 174 millones de euros en 1S 2025 correspondiente a la mencionada periodificación trimestral del impuesto a los ingresos obtenidos en España esperados para el año.

Con todo ello, el **beneficio atribuido a la dominante** en los primeros seis meses de 2025 asciende a 6.833 millones de euros, un 13% superior al de 1S 2024. En euros constantes, sube un 18% interanual.

## Beneficio ordinario atribuido a la dominante

Millones de euros

---●--- euros constantes



El RoTE (post-AT1) a 1S 2025 alcanza el 16,0% frente al 15,1% en 1S 2024 y nos sitúa en buen camino para alcanzar el objetivo de aproximadamente el 16,5% que nos marcamos para cierre de año. El RoRWA es del 2,36% (2,07% en 1S 2024) y el beneficio por acción es de 0,43 euros (0,37 euros en 1S 2024).

## Evolución de resultados ordinarios sobre el trimestre anterior

En cuanto al registro de impactos que no forman parte de nuestro negocio ordinario y, por lo tanto, se excluyen de la cuenta ordinaria, en el segundo trimestre de 2025 el importe total en la línea de 'neto de plusvalías y saneamientos' ha sido de cero euros, e incluye los dos eventos del mismo importe y signo contrario ya mencionado con anterioridad.

Por otra parte, en el primer trimestre de 2025 no se produjeron impactos que no formen parte de nuestro negocio ordinario y, por tanto, tampoco se registra ningún importe en la línea de 'neto de plusvalías y saneamientos'.

Como resultado, el beneficio atribuido a la dominante y el beneficio ordinario atribuido a la dominante coinciden, alcanzando los 3.431 millones de euros en el segundo trimestre de 2025 y los 3.402 millones en el primer trimestre de 2025.

**Con respecto a 1T 2025**, el beneficio en 2T 2025 aumenta un 1%. En euros constantes, crece un 4%, con la siguiente evolución por líneas:

- Los **ingresos totales** se mantienen en niveles por encima de los 15.000 millones de euros, registrando una subida del 2%, con el siguiente comportamiento en las principales líneas:
  - El **margen de intereses** aumenta un 2%, con buen comportamiento en la mayor parte de los negocios, principalmente en CIB (+10%) por el aumento a doble dígito en Global Banking (Structured Finance y Syndicated Loans) en Consumer, donde crece un 4%, principalmente por DCB Europe, aunque también con buena evolución en los países de Latinoamérica, y en Payments (+9%), principalmente por la mayor actividad en Cards. Destaca también la resiliencia del margen de intereses en Retail (+1%) incluso en un contexto de tipos de interés menos favorable.
  - Las **comisiones netas** crecen un 1% respecto al trimestre anterior, ya que la buena evolución en la mayoría de negocios, especialmente en Payments, gracias a una mayor actividad, compensaron un peor desempeño en CIB, tras un primer trimestre extraordinariamente alto.
  - Los **ROF** caen un 40%, afectados principalmente por menores resultados en CIB, tras el excelente desempeño de Global Markets en 1T 2025, favorecido por la mayor volatilidad.
  - Los **costes de explotación** en 2T 2025 suben un 1% en el trimestre, principalmente por el incremento en Retail y CIB.
  - Las **dotaciones por insolvencias** descienden un 1%, por el buen desempeño en Consumer en sus principales mercados, que compensa ampliamente el incremento en CIB, tras verse impactado por algún caso puntual.
- La línea de **otros resultados y provisiones** contabiliza 964 millones de euros negativos, frente a los 700 millones de euros negativos en 1T 2025. Esta evolución se ve impactada, en parte, por las mayores provisiones relativas a la cartera hipotecaria en francos suizos en Polonia en 2T 2025.

## Balance de Grupo Santander

Como resultado de la operación de venta de Polonia y de conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, el balance consolidado del Grupo presenta los activos asociados a la operación de venta de Polonia agregados en la línea de 'activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta' y los pasivos en la línea de 'pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta'. Esta clasificación afecta únicamente al balance a 30 de junio de 2025, sin verse afectados los balances a fechas anteriores, lo que limita la comparabilidad entre los balances que se presentan a continuación.

### Balance resumido de Grupo Santander

Millones de euros

Activo	Jun-25	Jun-24	Variación		Dic-24
			Absoluta	%	
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	175.555	156.234	19.321	12,4	192.208
Activos financieros mantenidos para negociar	234.834	206.874	27.960	13,5	230.253
Valores representativos de deuda	85.290	71.523	13.767	19,2	82.646
Instrumentos de patrimonio	16.278	16.764	(486)	(2,9)	16.636
Préstamos y anticipos a la clientela	35.715	19.899	15.816	79,5	26.591
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	39.263	39.760	(497)	(1,3)	40.280
Derivados	58.288	58.928	(640)	(1,1)	64.100
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados <sup>1</sup>	14.515	15.335	(820)	(5,3)	14.045
Préstamos y anticipos a la clientela	5.597	6.601	(1.004)	(15,2)	5.652
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	1.110	444	666	150,0	408
Otros (valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio)	7.808	8.290	(482)	(5,8)	7.985
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	75.801	82.270	(6.469)	(7,9)	89.898
Valores representativos de deuda	60.929	71.160	(10.231)	(14,4)	76.558
Instrumentos de patrimonio	2.300	1.842	458	24,9	2.193
Préstamos y anticipos a la clientela	12.268	8.933	3.335	37,3	10.784
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	304	335	(31)	(9,3)	363
Activos financieros a coste amortizado	1.148.957	1.217.341	(68.384)	(5,6)	1.203.707
Valores representativos de deuda	119.661	114.347	5.314	4,6	120.949
Préstamos y anticipos a la clientela	957.147	1.030.163	(73.016)	(7,1)	1.011.042
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	72.149	72.831	(682)	(0,9)	71.716
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	7.191	8.235	(1.044)	(12,7)	7.277
Activos tangibles	28.997	33.709	(4.712)	(14,0)	32.087
Activos intangibles	17.249	19.359	(2.110)	(10,9)	19.259
Fondo de comercio	11.960	13.668	(1.708)	(12,5)	13.438
Otros activos intangibles	5.289	5.691	(402)	(7,1)	5.821
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	68.710	2.915	65.795	—	4.002
Otras cuentas de activo <sup>2</sup>	44.079	43.989	90	0,2	44.345
<b>Total activo</b>	<b>1.815.888</b>	<b>1.786.261</b>	<b>29.627</b>	<b>1,7</b>	<b>1.837.081</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>					
Pasivos financieros mantenidos para negociar	155.682	133.856	21.826	16,3	152.151
Depósitos de la clientela	39.997	23.729	16.268	68,6	18.984
Valores representativos de deuda emitidos	—	—	—	—	—
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	30.816	28.213	2.603	9,2	39.584
Derivados	50.396	52.261	(1.865)	(3,6)	57.753
Otros	34.473	29.653	4.820	16,3	35.830
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	35.513	34.493	1.020	3,0	36.360
Depósitos de la clientela	22.499	24.809	(2.310)	(9,3)	25.407
Valores representativos de deuda emitidos	9.671	6.726	2.945	43,8	7.554
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.343	2.942	401	13,6	3.399
Otros	—	16	(16)	(100,0)	—
Pasivos financieros a coste amortizado	1.400.632	1.454.896	(54.264)	(3,7)	1.484.322
Depósitos de la clientela	945.733	989.108	(43.375)	(4,4)	1.011.545
Valores representativos de deuda emitidos	302.292	305.136	(2.844)	(0,9)	317.967
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	108.310	117.752	(9.442)	(8,0)	114.894
Otros	44.297	42.900	1.397	3,3	39.916
Pasivos por contratos de seguro	18.343	17.592	751	4,3	17.829
Provisiones	8.098	8.401	(303)	(3,6)	8.407
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	59.361	—	59.361	—	—
Otras cuentas de pasivo <sup>3</sup>	29.274	33.375	(4.101)	(12,3)	30.685
<b>Total pasivo</b>	<b>1.706.903</b>	<b>1.682.613</b>	<b>24.290</b>	<b>1,4</b>	<b>1.729.754</b>
Fondos propios	138.066	132.836	5.230	3,9	135.196
Capital	7.443	7.747	(304)	(3,9)	7.576
Reservas (incluye acciones propias) <sup>4</sup>	123.790	119.030	4.760	4,0	116.578
Resultado atribuido al Grupo	6.833	6.059	774	12,8	12.574
Menos: dividendos y retribuciones	—	—	—	—	(1.532)
Otro resultado global acumulado	(37.565)	(36.963)	(602)	1,6	(36.595)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	8.484	7.775	709	9,1	8.726
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>108.985</b>	<b>103.648</b>	<b>5.337</b>	<b>5,1</b>	<b>107.327</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>1.815.888</b>	<b>1.786.261</b>	<b>29.627</b>	<b>1,7</b>	<b>1.837.081</b>

Nota: balance resumido en el que se han agrupado las líneas del balance de situación consolidado de las páginas 88 y 89 que figuran a continuación:

1. 'Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados' y 'Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados'.
2. 'Derivados – contabilidad de coberturas'; 'Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés'; 'Activos por contratos de reaseguro'; 'Activos por impuestos'; y 'Otros activos'.
3. 'Derivados – contabilidad de coberturas'; 'Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés'; 'Pasivos por impuestos'; y 'Otros pasivos'.
4. 'Prima de emisión'; 'Instrumentos de patrimonio emitidos distintos de capital'; 'Otros elementos de patrimonio neto'; 'Ganancias acumuladas'; 'Reservas de revalorización'; 'Otras reservas' y 'Acciones propias'.

### Préstamos a la clientela brutos (sin ATA)

Los créditos crecen un 1% tanto en la comparativa interanual como en la comparativa trimestral.

**1.002** +1% trimestral  
miles de mill. de euros +1% interanual

#### Por negocio:

Crecimiento en términos interanuales en los negocios de Consumer, Wealth y Payments que compensan los menores saldos en Retail y CIB.

<b>Retail</b>	<b>Consumer</b>	<b>CIB</b>
<b>-1%</b>	<b>+2%</b>	<b>-2%</b>

Nota: incluye Polonia. Variaciones en euros constantes.

### Recursos de la clientela (depósitos sin CTA + fondos de inversión)

Continúan creciendo los recursos de clientes, +1% trimestral y +6% interanual

**1.207** +1% trimestral  
miles de mill. de euros +6% interanual

#### Por producto:

Fuerte incremento interanual de los fondos de inversión, con un aumento generalizado por negocio y geografía y mayores depósitos, tanto a la vista como a plazo.

<b>Vista</b>	<b>Plazo</b>	<b>Fondos de inversión</b>
<b>+4%</b>	<b>+3%</b>	<b>+17%</b>

## Préstamos y anticipos a la clientela

A cierre de junio de 2025, los préstamos y anticipos a la clientela se sitúan en 1.010.727 millones de euros, registrando una caída de un 5% tanto en la comparativa interanual como en la trimestral. Ambas comparativas se encuentran afectadas por la operación de venta de Polonia ya que, de conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, únicamente a 30 de junio de 2025, los activos relativos a esta operación se agregan en la línea de 'activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta'.

Con el fin de analizar la evolución de la banca tradicional en la concesión de créditos, el Grupo utiliza los préstamos y anticipos a la clientela brutos sin ATA. Por otra parte, seguimos analizando la evolución de los préstamos y anticipos a la clientela brutos sin ATA incluyendo Polonia, es decir, manteniendo el perímetro existente con anterioridad a su anuncio, incluyendo los de Santander Polonia. Con todo ello, a cierre de junio de 2025, los préstamos y anticipos a la clientela brutos sin ATA, incluyendo Polonia, ascienden a 1.002.133 millones de euros.

Adicionalmente, los comentarios expuestos más adelante no incluyen el impacto de la variación de los tipos de cambio (es decir, en euros constantes) salvo en Argentina y las agregaciones de las que forma parte. Para más información, véase la sección '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' de este informe.

Con relación a marzo de 2025, los préstamos y anticipos a la clientela (brutos sin ATA e incluyendo Polonia) crecen un 1% en euros constantes, con el siguiente detalle:

- En **Retail** aumentan un 1% impulsados por el segmento de particulares, tanto por hipotecas (especialmente en Portugal y Brasil) como por créditos personales, principalmente por el fuerte aumento en España.

- En **Consumer**, se incrementan un 2%, principalmente por DCB Europe, que compensa la caída en Estados Unidos.
- En **CIB**, desciende un 1%, principalmente por Brasil.
- En **Wealth** y en **Payments**, crecen un 5% y un 2%, respectivamente.

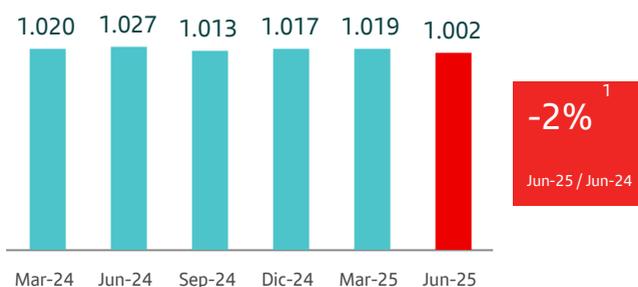
En comparación con junio de 2024, los préstamos y anticipos a la clientela (brutos sin ATA e incluyendo Polonia) suben un 1% en euros constantes, con el siguiente detalle:

- En **Retail** caen un 1%, afectados por las caídas en pymes (menores volúmenes en España y Reino Unido) y en empresas (en España, en línea con nuestro foco en rentabilidad, en EE.UU., por la reducción de las carteras no estratégicas y en Brasil, por el contexto macro).
- En **Consumer**, crecen un 2% por el buen comportamiento de los mercados de auto en DCB Europe y al aumento en los países de Latinoamérica, con un incremento generalizado a doble dígito.
- En **CIB**, descienden un 2% ya que el aumento en Global Markets no consigue compensar los menores saldos en Global Transaction Banking (principalmente en Sudamérica).
- En el negocio de **Wealth** aumentan un 13%, especialmente en España y EE.UU., y en **Payments** un 18%, por el fuerte crecimiento de los volúmenes de Cards, especialmente en Brasil.

Por otro lado, a junio de 2025, los préstamos y anticipos a la clientela brutos, sin ATA e incluyendo Polonia, mantienen una estructura diversificada entre los diferentes mercados en los que el Grupo opera, con presencia en distintos países de Europa (que representan el 70% de los créditos del Grupo), Latinoamérica (19%) y EE.UU. (11%).

### Préstamos y anticipos a la clientela brutos (sin ATA)

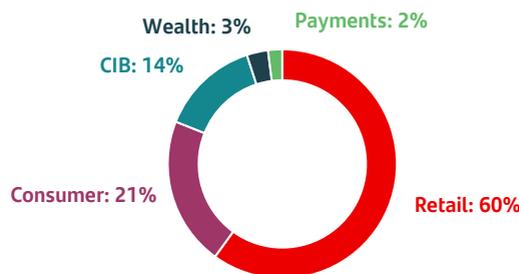
Miles de millones de euros. Incluye Polonia



1. En euros constantes: +1%.

### Préstamos y anticipos a la clientela brutos (sin ATA)

% sobre áreas operativas. Junio 2025. Incluye Polonia



## Recursos de la clientela

Los depósitos de la clientela se sitúan en 1.008.229 millones de euros a cierre de junio de 2025, disminuyendo un 7% en el trimestre y un 3% en los últimos doce meses. Ambas comparativas se encuentran afectadas por la operación de venta de Polonia ya que, de conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, únicamente a 30 de junio de 2025 los pasivos relativos a esta operación se agregan en la línea de 'pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta'.

Con el fin de analizar la captación de recursos de la banca tradicional, el Grupo utiliza los recursos de la clientela (depósitos de la clientela sin cesiones temporales de activos -CTA- más fondos de inversión). Por otra parte, seguimos analizando la evolución de los recursos de la clientela incluyendo Polonia, es decir, manteniendo el perímetro existente con anterioridad a su anuncio, incluyendo Santander Polonia. Con todo ello, a cierre de junio de 2025, se sitúan en 1.207.272 millones de euros.

Los comentarios expuestos más adelante no incluyen el impacto de la variación de los tipos de cambio (salvo en Argentina y las agregaciones de las que forma parte). Para más información, véase la sección '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' de este informe.

**Con relación a marzo de 2025**, los recursos de la clientela incluyendo Polonia crecen un 1% en euros constantes, con el siguiente detalle:

- Por productos, los depósitos sin CTA crecen un 1%, con un aumento en los depósitos vista (+1%) y una caída en los de plazo (-1%). Los fondos de inversión continúan creciendo (+2%).
- Por negocio, suben en **Retail** (+2%), **Consumer** (+1%) y **Wealth** (+1%), que compensan las caídas en **CIB** (-4%) y **Payments** (-8%).

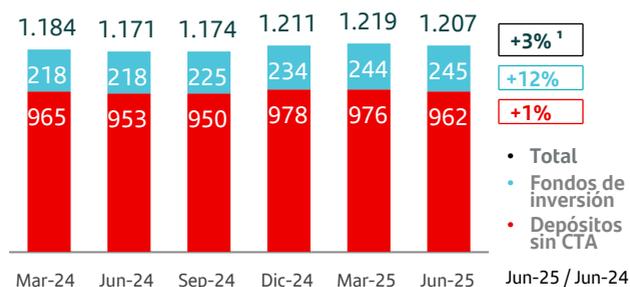
**Con relación a junio de 2024**, crecen un 6% en euros constantes:

- Por productos, los depósitos sin CTA crecen un 4%, tanto por las cuentas a la vista (+4%), como las de plazo (+3%). Los fondos de inversión suben un 17%, con un buen comportamiento generalizado.
- Por negocios, en **Retail** aumentan un 5%, por el crecimiento a doble dígito de los depósitos a plazo y los fondos de inversión. En **Consumer** crecen con fuerza (+11%), en línea con nuestro foco en la captación de depósitos. En **CIB** crecen un 3%. En **Wealth** se incrementan un 10%, fundamentalmente por los fondos de inversión (+14%). Por geografía, destaca el aumento en todos los países salvo el Reino Unido.

A junio de 2025, los recursos de la clientela (incluyendo Polonia) mantienen una estructura diversificada entre los diferentes mercados en los que el Grupo opera, con presencia en distintos países de Europa (que representan el 70% de los recursos de la clientela del Grupo), Latinoamérica (22%) y EE.UU. (8%). El peso de las cuentas a la vista sobre el total de los recursos de la clientela es del 56%, el de plazo es del 24% y el de los fondos de inversión del 20%.

## Recursos de la clientela

Miles de millones de euros. Incluye Polonia



1. En euros constantes: +6%.

Junto con la captación de depósitos de clientes, el Grupo considera de valor estratégico mantener una política selectiva de emisión en los mercados internacionales de renta fija, procurando adaptar la frecuencia y el 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, en 1S 2025 se han realizado:

- Emisiones a medio y largo plazo de deuda sénior por 11.600 millones de euros y de *covered bonds* colocadas a mercado por 4.631 millones.
- Emisiones elegibles para TLAC (*Total Loss-Absorbing Capacity*) por un importe total de 7.407 millones de euros, de los que 7,058 millones son sénior *non-preferred* y 349 millones son deuda subordinada.
- Por su parte, los vencimientos de deuda a medio y largo plazo fueron de 20.142 millones de euros.

La ratio de créditos sobre depósitos es del 99% (103% en junio de 2024), mientras que la ratio de depósitos más financiación de medio/largo plazo sobre créditos del Grupo es del 127%, mostrando una holgada estructura de financiación. Por su parte, la ratio de cobertura de liquidez (LCR) Grupo es del 159% con datos estimados a junio de 2025 (véase el capítulo '[Gestión de riesgos](#)' de este informe).

El acceso del Grupo a los mercados de financiación mayorista, así como el coste de las emisiones, depende, en parte, de las calificaciones de las **agencias de calificación**.

### Agencias de calificación

	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
Fitch Ratings	A (Sénior A+)	F2 (Sénior F1)	Estable
Moody's	A2	P-1	Positiva
S&P Global Ratings	A+	A-1	Estable
DBRS	A (Alto)	R-1 (Medio)	Estable

Moody's confirmó en 4T 2024 la calificación de A2 a largo plazo y P-1 a corto plazo y mantuvo la perspectiva positiva, que ya había subido en 2T 2024, siguiendo el mismo movimiento en la calificación del Reino de España y manteniéndolo dos escalones por encima del mismo.

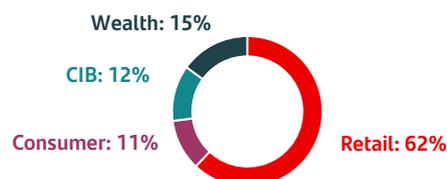
S&P confirmó en 3T 2024 la calificación crediticia de Santander en A+ para emisiones de deuda a largo plazo y A1 para corto plazo. Además, calificó en 2T 2024 nuestros instrumentos AT1 como BBB- (*investment grade*). S&P mantiene las perspectivas en estable, en línea con su calificación del soberano.

Por su parte, Fitch mejoró en 1T 2025 la calificación en emisiones de deuda sénior a largo plazo hasta A+. Por último, tanto Fitch como DBRS mantienen las perspectivas en estable, por encima del soberano.

La metodología de las agencias limita en algunos casos el *rating* de un banco al del soberano de su domicilio social. Banco Santander, S.A. mantiene una calificación mayor que la de la deuda soberana española con Moody's, DBRS y S&P, mientras que Fitch la mantiene en el mismo nivel. Estas calificaciones superiores a la del soberano representan un reconocimiento de nuestra fortaleza financiera y de las ventajas que nos proporciona la diversificación.

### Recursos de la clientela

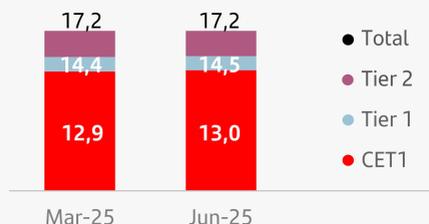
% sobre áreas operativas. Junio 2025. Incluye Polonia



## Ratios de solvencia

### Ratio de capital *phased in*

La ratio CET1 *phased in* alcanza el 13,0% a junio de 2025, y se sitúa en la parte alta de nuestro rango operativo del 12-13%.



Nota: Ratios *phased in* calculadas de acuerdo al tratamiento transitorio del CRR.

### Ratio CET1

En el trimestre, continuamos generando capital orgánicamente, muy apoyado en la buena evolución del beneficio.

**Generación por beneficio atribuido** +54 bps  
**Distribución de capital<sup>1</sup>** -29 bps

### TNAV por acción

El TNAV por acción se sitúa en **5,50 euros**. Incluyendo los dividendos en efectivo pagados en noviembre de 2024 y mayo de 2025, aumenta un 16% interanual.

A cierre del trimestre, la ratio de capital total *phased in* (aplicando la disposición transitoria del CRR) es del 17,2%, con una ratio CET1 *phased in* del 13,0%, en línea con nuestro objetivo del 13% para 2025 que anunciamos en 4T 2024.

Cumplimos holgadamente con las ratios requeridas por el Banco Central Europeo en base consolidada, que se estima que se sitúen en el 13,9% para la ratio de capital total y en el 9,6% para la CET1. Ello implica una distancia al MDA (*maximum distributable amount*) de 304 pb y un *buffer* CET1 de gestión de 334 pb.

La ratio CET1 aumenta 0,1 pp en el trimestre. Tuvimos 54 pb de generación por beneficio atribuido y una aportación ligeramente positiva de los APR orgánicos netos, ya que nuestras iniciativas de transferencia de riesgo más que compensaron el crecimiento orgánico de los APR. Por otro lado, tuvimos un cargo de 29 pb, correspondiente a la distribución de capital, incluyendo la deducción de la remuneración al accionista por los resultados obtenidos en 2T 2025, en línea con el *payout* objetivo del 50%<sup>1</sup> y el coste de las AT1. Por último, registramos -6 pb de cargos regulatorios, principalmente asociados a cambios en los modelos de capital y -8 pb de mercados y otros (principalmente, intereses minoritarios).

Aunque los criterios de la aplicación *fully loaded* del CRR3 no están todavía totalmente definidos, nuestra estimación actual de la ratio CET1 *fully loaded* se encuentra holgadamente por encima del objetivo del Investor Day de superar el 12% al cierre del año 2025.

El TNAV por acción cierra el trimestre en 5,50 euros. Incluyendo el primer dividendo con cargo a 2024 pagado en noviembre de 2024 (10,00 céntimos de euro) y el dividendo final pagado en mayo de 2025 (11,00 céntimos de euro), el TNAV más el dividendo en efectivo por acción aumenta un 15,6% interanual (+2.7% en el trimestre).

Por último, la ratio de apalancamiento es del 4,91%.

### Recursos propios computables. Junio 2025

Millones de euros

	Phased in
CET1	81.250
Recursos propios básicos	90.828
<b>Recursos propios computables</b>	<b>107.733</b>
Activos ponderados por riesgo	625.750
	%
<b>Ratio de capital CET1</b>	<b>13,0</b>
<b>Ratio de capital Tier 1</b>	<b>14,5</b>
<b>Ratio de capital total</b>	<b>17,2</b>

### Evolución ratio CET1



Nota: Ratios *phased in* calculadas de acuerdo al tratamiento transitorio del CRR. No incluye ningún impacto previsto derivado de las operaciones inorgánicas anunciadas recientemente.

1. Nuestra política actual de remuneración ordinaria al accionista consiste en distribuir aproximadamente el 50% del beneficio neto atribuido (excluyendo impactos sin efecto en caja ni efecto directo en ratios de capital) del Grupo, distribuido aproximadamente en partes iguales entre dividendo en efectivo y recompras de acciones. La ejecución de la política de remuneración al accionista está sujeta a futuras decisiones y aprobaciones corporativas y regulatorias.

2. Incremento de APR de negocio neto de las iniciativas de transferencia de riesgos.

## Gestión de riesgos

### Riesgo de crédito

Los indicadores de calidad crediticia se mantuvieron controlados, dentro de los niveles esperados.

Coste del riesgo	Ratio de mora	Ratio de cobertura
<b>1,14%</b>	<b>2,91%</b>	<b>67%</b>
0 pb s/ mar-25	-9 pb s/ mar-25	+2 pp s/ mar-25

### Riesgo estructural y de liquidez

Buffer de liquidez robusto y diversificado, con unas ratios muy por encima de los requerimientos regulatorios.

#### Ratio de cobertura de liquidez (LCR)

**159%**<sup>1</sup> +3 pp s/ mar-25

### Riesgo de mercado

El VaR medio se redujo, con un mercado algo menos volátil ante la expectativa de negociación de los acuerdos comerciales con EE.UU.

VaR medio		
<b>2T'25</b>	<b>18 mill. euros</b>	-2,8 mill. euros s/1T'25

### Riesgo operacional

En 2T 2025, el perfil de riesgo operacional se mantuvo estable, manteniendo el foco en los riesgos asociados a proveedores, la tecnología y el ciberriesgo. En cuanto a las pérdidas, se ha registrado un incremento de las mismas en comparación con el trimestre anterior.

De conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, se ha clasificado el negocio afectado por la operación de venta de Polonia como 'activos/pasivos no corrientes mantenidos para la venta', considerando sus resultados como 'resultados de operaciones interrumpidas'.

Sin embargo, habida cuenta de que, hasta que se complete la operación de venta de Polonia, la gestión de Santander Polonia se mantiene como la existente con anterioridad al anuncio de la operación, todas las métricas de gestión incluidas en este informe están calculadas incluyendo Polonia, es decir, manteniendo el perímetro existente con anterioridad al anuncio de dicha venta. Esta forma de reportar está alineada con la información utilizada internamente en los informes de gestión así como con la de otros documentos públicos del Grupo.

## Riesgo de crédito<sup>2</sup>

Durante el primer semestre del 2025, el contexto global ha estado marcado por tensiones geopolíticas como las derivadas del conflicto en Oriente Medio y la evolución de la política arancelaria en EE.UU.

Si bien dicha inestabilidad en el ámbito comercial se ha visto mitigada por la moratoria en la aplicación de nuevos aranceles y la reanudación de las negociaciones, algunos datos económicos más débiles en Estados Unidos han despertado cierta cautela sobre las perspectivas económicas y la evolución del crédito. En Latinoamérica, las economías se mantienen resilientes. En Europa, la reactivación económica avanza a un ritmo contenido, con una mayor incertidumbre por las tensiones comerciales internacionales que se pretende mitigar a través de una mayor inversión en defensa y la simplificación de la agenda regulatoria, con el objetivo de fomentar la inversión privada, mientras que la política monetaria del BCE ha adoptado un tono neutral-expansivo, que ya se está reflejando en las carteras hipotecarias y de consumo.

Nuestro modelo de negocio global, diversificado y con sólida presencia local, nos proporciona una resiliencia que, junto con nuestra gestión prudente de los riesgos, nos permite mantener un perfil de riesgo medio-bajo incluso en un contexto macroeconómico y geopolítico más complejo.

En cuanto a la calidad crediticia, durante el segundo trimestre:

- La **tasa de mora** se situó en el 2,91%, mejorando 9 pb con respecto al trimestre anterior, debido a los saldos de activos deteriorados, que se redujeron un 5% hasta situarse en los 33.395 millones de euros, apoyados en la evolución favorable de los tipos de cambio y una buena dinámica en todos los negocios globales. Por su parte, la exposición crediticia con clientes bruta (riesgo total) disminuyó un 2%, alcanzando los 1.148 miles de millones, por menores volúmenes principalmente en Retail Reino Unido y DCB US.

En términos interanuales, la tasa de mora mejoró 11 pb, por los menores saldos de activos deteriorados, principalmente en Retail y CIB, que más que compensaron un menor riesgo total, por el impacto de las titulizaciones realizadas.

- En el primer semestre del 2025, las **dotaciones por insolvencias** alcanzaron los 6.178 millones de euros, con un aumento interanual del 6% en euros constantes, principalmente por Payments (especialmente en Brasil) y el Centro Corporativo, reflejo de nuestra estrategia para acelerar la reducción de la tasa de mora, que está mejorando la calidad crediticia del Grupo.

En el trimestre, las dotaciones disminuyeron un 1% en euros constantes, apoyadas en una muy buena evolución en Consumer, principalmente en Brasil, DCB Europe y DCB US.

### Evolución de las principales métricas de riesgos

	Dotaciones por insolvencias <sup>3</sup>				Coste del riesgo (%) <sup>4</sup>			Tasa de mora (%)			Ratio de cobertura (%)		
	2T'25		1S'25		Jun-25		Jun-25	Jun-25		Jun-25		Jun-25	
	1.399	2.830	(0,1)	0,9	0,89	(13)	(2)	3,06	(8)	(6)	59,8	(1,7)	0,8
Retail	1.399	2.830	(0,1)	0,9	0,89	(13)	(2)	3,06	(8)	(6)	59,8	(1,7)	0,8
Consumer	956	2.075	(2,6)	(10,4)	2,09	(8)	(5)	4,97	16	(12)	76,4	0,6	1,4
CIB	72	85	(5,2)	468,4	0,09	(6)	1	0,71	(32)	(3)	45,1	9,1	5,8
Wealth	13	21	23,3	74,1	0,20	13	0	0,96	(12)	(1)	70,3	11,2	3,9
Payments	479	970	29,0	0,9	7,54	51	2	5,11	(5)	(77)	131,2	(13,1)	5,2
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>3.017</b>	<b>6.178</b>	<b>6,1</b>	<b>(1,0)</b>	<b>1,14</b>	<b>(7)</b>	<b>0</b>	<b>2,91</b>	<b>(11)</b>	<b>(9)</b>	<b>67,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,5</b>

1. Ratio de LCR Grupo. Véase el apartado de 'Riesgo estructural y de liquidez' de esta sección. Dato provisional.

2. Variaciones en euros corrientes salvo indicación expresa.

3. Millones de euros y % de variación en euros constantes.

4. Dotaciones por insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos 12 meses / Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos 12 meses.

Para más información detallada, véase la sección de '[Medidas alternativas de rendimiento](#)'.

- El **coste del riesgo** se situó en el 1,14%, por debajo de la ratio registrada en junio de 2024 y en línea con la del trimestre anterior.
- La **ratio de cobertura de morosidad (ratio de cobertura)** mejoró en el trimestre hasta el 67%, con unos fondos para insolvencias de 22.441 millones de euros. La cobertura se mantiene en niveles confortables, más aún si se considera que el 68% de la cartera del Grupo cuenta con un colateral de calidad.

Con respecto a la **evolución de las fases (stages) según la NIIF 9**, la distribución de la cartera se mantuvo estable en el trimestre en términos porcentuales, si bien en términos absolutos se observa una caída en la fase 3 en línea con la gestión activa del riesgo llevada a cabo en Retail España, que está mejorando la calidad crediticia.

### Ratio de cobertura por fases

Miles de millones de euros

	Exposición <sup>1</sup>			Cobertura <sup>2</sup>		
	Jun-25	Mar-25	Jun-24	Jun-25	Mar-25	Jun-24
Fase 1	989	1.012	1.008	0,3%	0,4%	0,4%
Fase 2	85	87	94	5,7%	5,6%	5,6%
Fase 3	33	35	35	42,7%	41,3%	41,2%

1. Exposición sujeta a deterioro. Adicionalmente, en junio de 2025 no están sujetos a deterioro 41 miles de millones de euros de préstamos y anticipos a la clientela contabilizados a valor de mercado con cambios en resultados (34 miles de millones en marzo de 2025 y 26 miles de millones en junio de 2024).

Fase 1: son los instrumentos financieros para los que no se identifica un incremento significativo del riesgo desde su reconocimiento inicial.

Fase 2: el instrumento financiero se encuadra dentro de esta fase si ha tenido lugar un incremento significativo del riesgo desde su fecha de reconocimiento inicial, sin que se haya materializado el evento de deterioro.

Fase 3: un instrumento financiero se cataloga dentro de esta fase cuando muestra signos efectivos de deterioro como resultado de uno o más eventos ya ocurridos que se materializarán en una pérdida.

2. Fondos para insolvencias de cada fase divididos entre su correspondiente exposición sujeta a deterioro.

### Evolución activos deteriorados y fondos constituidos

Millones de euros

	Variación (%)		
	2T'25	Trimestral	Interanual
Saldo al inicio del periodo	34.992	(0,8)	(1,8)
Entradas netas	2.973	(4,7)	(9,8)
Aumento de perímetro	—	—	(100,0)
Efecto tipos de cambio y otros	(1.014)	967,4	66,0
Fallidos	(3.556)	7,9	9,6
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>33.395</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(4,8)</b>
<b>Fondos constituidos</b>	<b>22.441</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(3,8)</b>
Para activos deteriorados	14.258	(1,3)	(1,4)
Para resto de activos	8.183	(4,1)	(7,7)

Los negocios de Retail, Consumer, CIB y Payments representan en torno al 97% de la cartera crediticia total del Grupo. La actividad de Wealth, que se centra principalmente en la gestión de patrimonios, fondos de inversión y seguros, apenas representa exposición en balance. Por ello, a continuación, se proporcionan las explicaciones relativas a la evolución de los negocios más representativos desde un punto de vista de la gestión del riesgo de crédito:

### Retail & Commercial Banking Exposición crediticia 55% del Grupo

La cartera de Retail se compone principalmente de préstamos hipotecarios de alta calidad crediticia, donde alrededor del 90% cuenta con un *loan to value* inferior al 80%, y una cartera de empresas donde más del 50% tiene garantía real o inmobiliaria.

El **ratio de mora** se redujo 6 pb en el trimestre, hasta el 3,06%, por menores saldos de activos deteriorados, principalmente en Europa. Destaca España, que se vio favorecida por el pase a fallidos y las ventas de cartera dentro del plan de reducción de la morosidad. Por su parte, el riesgo total se redujo un 2%, principalmente por una disminución en el Reino Unido.

El **coste del riesgo** mejoró 13 pb respecto a junio de 2024, situándose en el 0,89%, principalmente por una disminución de las dotaciones en las carteras europeas, destacando: i) en España, un buen comportamiento de la cartera hipotecaria, favorecida por la bajada de los tipos de interés, la menor presión inflacionaria y la fortaleza del mercado laboral y, ii) en Polonia, por un menor cargo por provisiones asociadas a nuestra cartera de hipotecas en francos suizos que en 1S 2024. En México, las carteras de hipotecas y empresas también reflejaron una mejor evolución, con menores dotaciones que en 2024, como resultado de actualizaciones en los modelos y algún caso puntual el año pasado. Respecto al trimestre anterior, el coste del riesgo mejoró 2 pb por las menores dotaciones principalmente en Polonia y España.

La **ratio de cobertura** se incrementó ligeramente en el trimestre, situándose en el 60%. Teniendo en cuenta que Retail incluye las carteras hipotecarias de España y del Reino Unido, que cuentan con un colateral de calidad, consideramos que la cobertura se sitúa en niveles adecuados al nivel de riesgo de la cartera.

### Digital Consumer Bank Exposición crediticia 18% del Grupo

La cartera de Consumer está compuesta principalmente por préstamos para la financiación de vehículos y el negocio de *leasing*, representando en su conjunto más del 80% de su cartera.

El **ratio de mora** se situó en el 4,97%, mejorando 12 pb en el trimestre, producto de una caída en los saldos de activos deteriorados, principalmente en Estados Unidos por ventas de cartera y, en menor medida, en Brasil. Por su parte, el riesgo total se redujo un 2%, con una disminución en Estados Unidos, compensada en parte por incrementos en DCB Europe, Argentina y México.

El **coste del riesgo** mejoró 8 pb respecto a junio de 2024, situándose en 2,09%, apoyado en el buen desempeño en dotaciones en EE.UU. y, en menor medida, en Brasil. Respecto al trimestre anterior, la ratio mejoró 5 pb, apoyada en menores dotaciones por actualización de modelos en Brasil y ventas de cartera.

La **ratio de cobertura** mejoró 1 pp en el trimestre y alcanzó el 76%, un nivel confortable, considerando que más del 80% de la cartera es financiación de vehículos.

### Corporate & Investment Banking Exposición crediticia 21% del Grupo

Negocio con clientes mayoristas, en el que aproximadamente un 85% de los clientes cuenta con un *rating* por encima de *investment grade*. Se trata de un negocio con un fuerte componente de asesoramiento y soluciones de alto valor añadido y, por lo tanto, menos intensivo en actividad de balance.

El **ratio de mora** disminuyó 3 pb en el trimestre, alcanzando el 0,71%, por menores saldos de activos deteriorados, apoyados por las dinámicas positivas en España y Polonia, que más que compensaron un incremento en Brasil por el impacto de un caso puntual. Por su parte, el riesgo total se redujo un 2%, principalmente en Estados Unidos y Brasil.

El **coste del riesgo** mejoró 6 pb respecto a junio de 2024 hasta el 0,09%, debido a que prácticamente no se registraron dotaciones por

insolvencias en 4T 2024 y 1T 2025. Respecto al trimestre anterior, la ratio se mantiene relativamente estable (+1 pb).

La **ratio de cobertura** se situó en el 45%, mejorando 6 pp con respecto a la ratio de marzo de 2025.

### Payments Exposición crediticia 2% del Grupo

La cartera de Payments concentra la exposición asociada a la actividad de los procesadores de pagos y de transferencias (PagoNxt), así como los negocios de Cards, que se caracterizan por una rápida rotación y una rentabilidad en línea con su nivel de riesgo.

La **tasa de mora** cerró en el 5,11%, 77 pb por debajo del trimestre anterior, por menores saldos de activos deteriorados, especialmente en Brasil, por el pase a fallidos. Por su parte, el riesgo total se redujo ligeramente en el trimestre, principalmente en Brasil, Chile y, en menor medida, México.

El **coste del riesgo** aumentó 51 pb en la comparativa interanual hasta el 7,54%, por el crecimiento en las provisiones que se concentran fundamentalmente en Cards. Este incremento se debió principalmente al entorno macro y al impacto por cambios en los modelos de provisiones en México y Brasil. En el trimestre, el CoR registró un aumento de 2 pb.

La **ratio de cobertura** se incrementó 5 pp en el trimestre, situándose en el 131%.

### Riesgo de mercado

Los mercados siguieron condicionados principalmente por el posible impacto negativo en el crecimiento económico global como consecuencia de las políticas comerciales de EE.UU. y por las tensiones geopolíticas (incluyendo la guerra de Ucrania, el conflicto en Israel y la reciente escalada de tensión con Irán).

La actividad de negociación de CIB está enfocada en atender las necesidades de nuestros clientes. Su riesgo se mide en términos de VaR diario al 99% y tiene su origen en posibles movimientos en los tipos de interés.

### Carteras de negociación<sup>1</sup>. Evolución del VaR

Millones de euros



1. Actividad en mercados financieros de Corporate & Investment Banking.

En el segundo trimestre del año, el VaR medio alcanzó un valor de 18 millones de euros, disminuyendo respecto al trimestre anterior y permaneciendo moderadamente estable durante el trimestre, en el marco de un mercado algo menos volátil dada la expectativa de acuerdos comerciales que reduzcan el potencial impacto de los aranceles sobre el comercio internacional.

Por factor de riesgo de mercado, el VaR continuó dirigido mayoritariamente por el riesgo de tipo de interés. Las cifras de VaR siguen siendo bajas en comparación con el tamaño del balance y la actividad del Grupo.

### Carteras de negociación<sup>1</sup>. VaR por región

Millones de euros

Segundo trimestre	2025		2024
	Medio	Último	Medio
<b>Total</b>	<b>18,2</b>	<b>15,6</b>	<b>16,4</b>
Europa	15,7	12,5	12,2
Norteamérica	5,8	4,4	7,7
Sudamérica	8,5	7,8	7,9

1. Actividad en mercados financieros de Corporate & Investment Banking.

### Carteras de negociación<sup>1</sup>. VaR por factor de mercado

Millones de euros

Segundo trimestre 2025	Mínimo	Medio	Máximo	Último
<b>VaR total</b>	<b>15,0</b>	<b>18,2</b>	<b>29,2</b>	<b>15,6</b>
Efecto diversificación	(12,7)	(27,3)	(36,1)	(21,1)
VaR tipo de interés	14,7	18,1	23,0	15,8
VaR renta variable	3,3	7,6	10,8	3,3
VaR tipo de cambio	4,7	8,9	14,3	7,5
VaR spreads crédito	4,8	8,1	10,2	8,4
VaR commodities	0,2	2,8	7,0	1,7

1. Actividad en mercados financieros de Corporate & Investment Banking.

Nota: En las carteras de Norteamérica, Sudamérica y Asia, el VaR correspondiente al factor de *spreads* de crédito que no sea riesgo soberano no es relevante y está incluido dentro del factor tipo de interés.

## Riesgo estructural y de liquidez

### Riesgo de tipo de cambio estructural

El riesgo de tipo de cambio estructural del Grupo deriva principalmente de las transacciones en moneda extranjera relacionadas con inversiones financieras permanentes, sus resultados y las coberturas asociadas.

Durante el segundo trimestre de 2025, la tendencia generalizada contra el euro de las principales divisas en las que el Grupo opera ha sido de depreciación. Cabe destacar el caso del dólar estadounidense, que reportó una depreciación del 8%, al mantenerse la expectativa de un posible impacto negativo en su economía por las políticas arancelarias.

Nuestra gestión dinámica de este riesgo busca limitar el impacto en la ratio de capital CET1 de los movimientos de los tipos de cambio. En el trimestre, la cobertura de las diferentes divisas con impacto en esta ratio se mantuvo cerca del 100%.

En cuanto a los resultados financieros, la estrategia de la cobertura del tipo de cambio es táctica y dinámica, dependiendo de nuestra expectativa de la evolución de las diferentes monedas en los distintos países en los que opera el Grupo.

### Riesgo estructural de tipo de interés

La gestión del riesgo de tipo de interés tiene como objetivo mitigar el potencial impacto negativo que Santander podría experimentar, tanto en el margen neto de intereses como en el valor económico de sus fondos propios, debido a fluctuaciones adversas en las curvas de tipo de interés en las diversas divisas en las que el Grupo opera.

El Grupo mide el riesgo de tipo de interés a través de modelos estadísticos, basándose en estrategias de mitigación del riesgo estructural con instrumentos de tipo de interés, como carteras de bonos de renta fija e instrumentos derivados para mantener el perfil de riesgo dentro del apetito de riesgo.

En el trimestre, los tipos de interés de mercado continuaron registrando volatilidad, dadas las expectativas de posible avances en las negociaciones de las nuevas políticas comerciales en EE.UU., y la disparidad entre los ajustes de política monetaria de los principales bancos centrales (EE.UU. mantuvo el tipo oficial, mientras que Europa y algunos países de Latinoamérica aplicaron recortes).

A pesar de este contexto volátil, nuestras carteras estructurales de deuda mantuvieron un comportamiento positivo y el riesgo estructural de tipos de interés permaneció en niveles cómodos durante el periodo.

A nivel agregado, Santander mantiene una sensibilidad positiva en el margen neto de intereses ante un escenario de subidas de tipos de interés y negativa ante el mismo escenario en el caso del valor económico de los fondos propios.

### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de no disponer de los recursos financieros líquidos necesarios para cumplir con nuestras obligaciones en la fecha de su vencimiento. Las pérdidas pueden ser causadas por ventas forzadas de activos o impactos en los márgenes debido al desajuste entre las entradas y salidas de efectivo esperadas.

Nuestra sólida posición de liquidez se basa en un modelo descentralizado, donde cada filial se gestiona de manera autónoma.

En el segundo trimestre de 2025, el Grupo ha seguido manteniendo una posición holgada, con unas ratios muy superiores a los límites regulatorios, y apoyada en un *buffer* de liquidez robusto y diversificado.

La ratio de cobertura de liquidez Grupo (LCR Grupo<sup>1</sup>) cerró el trimestre en 159%, 3 pp superior al del trimestre anterior.

### Riesgo operacional

Nuestro perfil de riesgo operacional ha permanecido estable en el segundo trimestre de 2025, manteniendo el foco en los riesgos asociados a los proveedores, la tecnología y el ciberriesgo, con especial consideración al posible impacto de los riesgos geopolíticos sobre los mismos. En cuanto a las pérdidas por riesgo operacional, se ha registrado un aumento de las mismas en comparación con el trimestre anterior. Los procesos legales continúan siendo los principales causantes de dichas pérdidas, que se concentran en el negocio Retail del Grupo.

El Grupo mantiene de forma constante un estrecho seguimiento de la evolución de los riesgos operacionales en general y, en particular, de aquellos derivados de los planes de transformación (incluyendo el uso de nuevas tecnologías), el fraude externo y los procesos judiciales más relevantes.

1. La ratio LCR Consolidada a cierre de junio de 2025 fue del 147%, superando holgadamente los requisitos internos y regulatorios. Para más información sobre el cálculo tanto de la ratio LCR Grupo como la ratio LCR Consolidada, véase la sección 'Gestión de liquidez y financiación' del capítulo 'Informe económico y financiero' dentro del Informe anual 2024 publicado el 28 de febrero de 2025.

## La acción Santander

### Dividendos y remuneración al accionista

En aplicación de la política de remuneración al accionista para 2024, el banco pagó en mayo un segundo dividendo en efectivo con cargo a los resultados del ejercicio de 2024 por importe de 11,00 céntimos de euro por acción.

Adicionalmente, en el contexto de la remuneración al accionista con cargo a los resultados de 2024, entre febrero y junio se ejecutó el segundo programa de recompra de acciones, por un importe de 1.587 millones de euros, en el que se han adquirido un total de 267.166.950 acciones, representativas del 1,76% del capital social. En ejecución de lo acordado en la junta general de accionistas de 4 de abril de 2025, la comisión ejecutiva, el 2 de junio de 2025, ha llevado a efecto la amortización de las acciones adquiridas y la correspondiente reducción de capital social en los términos descritos en la sección de '[Gobierno corporativo](#)'.

En consecuencia, la remuneración total con cargo a los resultados de 2024, incluyendo el primer dividendo a cuenta de 10,00 céntimos de euro en efectivo por acción (pagado en noviembre de 2024) y el primer programa de recompra de acciones (por un importe de 1.525 millones de euros, completado en diciembre de 2024), ha sido de 6.287 millones de euros. Esto equivale aproximadamente al 50% del beneficio neto atribuido del Grupo (excluyendo impactos sin efecto en caja, ni efecto directo en ratios de capital) de 2024, distribuido en torno al 50% en dividendo en efectivo y el 50% en recompra de acciones.

Conforme a lo anunciado el pasado 5 de febrero de 2025, la política de remuneración al accionista que el consejo tiene intención de aplicar para los resultados de 2025 consiste en una remuneración total al accionista de aproximadamente el 50% del beneficio neto atribuido (excluyendo impactos sin efecto en caja ni efecto directo en ratios de capital), distribuida en partes aproximadamente iguales entre dividendos en efectivo y recompras de acciones.

Adicionalmente, el consejo anunció en esa misma fecha su objetivo de asignar 10.000 millones de euros a la remuneración al accionista en forma de recompras de acciones con cargo a los resultados de 2025 y 2026, así como a exceso de capital previsto. Este objetivo incluye i) las recompras que forman parte de la política de remuneración al accionista vigente referida, y ii) recompras adicionales tras la publicación de los resultados anuales para distribuir los excesos de capital CET1 de fin de ejercicio.

El 5 de mayo de 2025, Santander anunció que tiene previsto distribuir el 50% del capital que liberará con la venta del 49% de Santander Bank Polska S.A., mediante una recompra de acciones a principios de 2026 por un importe aproximado de 3.200 millones de euros como parte de las recompras adicionales para distribuir los excesos de capital, y que como consecuencia de ello podría superar

el objetivo de 10.000 millones. Al anunciar el acuerdo de compra de TSB Banking Group plc el 1 de julio de 2025, el banco confirmó el objetivo de distribuir como mínimo 10.000 millones de euros en recompras de acciones con cargo a los resultados de 2025 y 2026 y al excedente de capital.

La ejecución de la política de remuneración al accionista y de las recompras de acciones referidas están sujetas a futuras decisiones y aprobaciones corporativas y regulatorias.

### Evolución de la cotización

La acción Santander cotiza en cinco mercados: en España, en las cuatro bolsas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia), en EE.UU. (en forma de ADR), en el Reino Unido (como CDI), en México (en el Sistema Internacional de Cotizaciones) y en Polonia.

El segundo trimestre de 2025 ha venido acompañado de un mayor apetito por el riesgo y una recuperación del mercado bursátil, apoyado por las treguas arancelarias con el Reino Unido y China, la negociación en curso con la UE y la reciente sentencia judicial en EE.UU. contra algunos aranceles. En cuanto a las materias primas, el oro continuó su ascenso y alcanzó máximos históricos, consolidándose como uno de los activos refugio más sólidos.

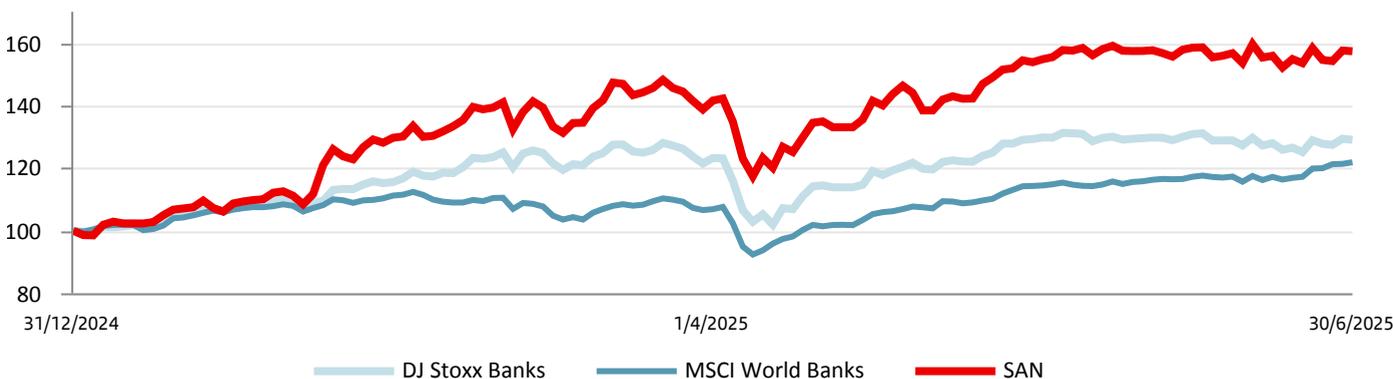
En este contexto, en los mercados financieros globales, la renta variable tuvo un buen desempeño, con subidas generalizadas. A 30 de junio de 2025 la acción Santander acumulaba una revalorización del 57,4%, superando con creces el desempeño tanto del sector como del mercado europeo.

En el sector bancario, el principal índice de la eurozona, el Eurostoxx Banks, subía un 37,6% en lo que va de año, mientras que el DJ Stoxx Banks lo hacía en un 29,1% y el MSCI World Banks en un 21,9%. El resto de los principales índices cerraron el trimestre también con subidas, pero menos pronunciadas (el Ibx 35 un 20,7% y el DJ Stoxx 50 un 3,4%).

#### Cotización

 <b>INICIO 31/12/2024</b> <b>4,465 €</b>	 <b>CIERRE 30/06/2025</b> <b>7,027 €</b>
 <b>MÁXIMA 23/05/2025</b> <b>7,195 €</b>	 <b>MÍNIMA 02/01/2025</b> <b>4,255 €</b>

### Evolución comparada de cotizaciones



## Capitalización y negociación

A 30 de junio de 2025, Santander, con una capitalización de millones de euros, ocupaba el primer puesto de la zona euro y el vigésimo primero del mundo por capitalización bursátil entre las entidades financieras.

La ponderación de la acción en el índice Stoxx Europe 600 Banks fue del 7,7% y en el caso del Euro Stoxx Banks del 12,5%. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex 35 a 30 de junio ascendió al 14,7%.

Durante el trimestre se han negociado 4.468 millones de acciones de Santander, por un valor efectivo de 26.910 millones de euros, con una ratio anualizada de liquidez del 59%.

Diariamente se han contratado en promedio 35,8 millones de acciones por un importe efectivo de 215 millones de euros.

## Base accionarial

El número total de accionistas a 30 de junio de 2025 es de 3.508.261, de los que 3.004.525 son europeos, que controlan el 70,77% del capital, y 491.384 son americanos, con el 27,48% del capital social.

Por otro lado, excluyendo el consejo de administración, que representa una participación del 1,32% del capital del banco, los accionistas minoristas poseen el 36,06% del capital y los institucionales el 62,62%.



**1<sup>er</sup>** Banco de la zona euro por capitalización bursátil  
**104.599** millones de euros

### La acción Santander

30 de junio de 2025

#### Acciones y contratación

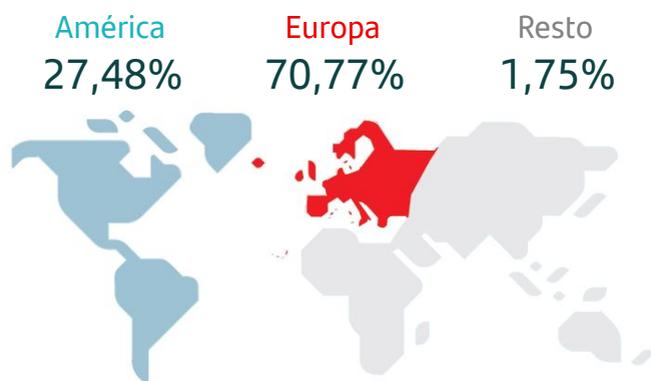
Acciones (número)	14.885.325.372
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	35.750.808
Liquidez de la acción (en %)	59
<small>(Número anualizado de acciones contratadas en el periodo / número de acciones)</small>	

#### Ratios bursátiles

Precio / Valor contable tangible por acción (veces)	1,28
Free float (%)	99,99

## Distribución geográfica del capital social

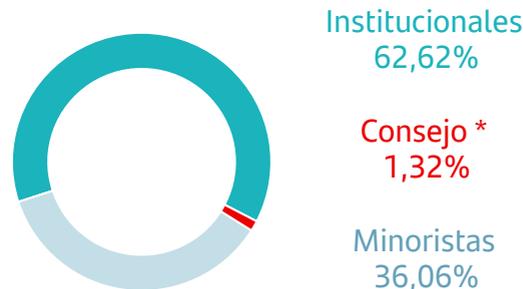
30 de junio de 2025



Fuente: datos obtenidos de los registros de accionistas de Banco Santander, S.A.

## Distribución del capital social por tipo de accionista

30 de junio de 2025



\* Acciones propiedad de consejeros o cuya representación ostentan.

# INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

## Descripción de segmentos

La información por segmentos se basa en la información financiera que se presenta al principal responsable de la toma de decisiones operativas, que excluye ciertos elementos incluidos en los resultados contables que distorsionan la comparativa interanual y no se consideran en la elaboración de información de gestión. Esta información financiera (ordinaria o en "base ajustada") se elabora ajustando los resultados reportados por los efectos de ciertas pérdidas y ganancias (p. ej.: plusvalías, saneamientos, deterioro de fondos de comercio, etc.). Estas ganancias y pérdidas son elementos que la administración y los inversores generalmente identifican y consideran por separado para entender mejor las tendencias en el negocio.

El Grupo ha alineado la información de este capítulo de manera consistente con la información utilizada internamente para informes de gestión y con la información presentada en otros documentos públicos del Grupo.

Se ha determinado que la comisión ejecutiva del Grupo es la principal responsable de la toma de decisiones operativas del mismo. Los segmentos operativos del Grupo reflejan sus estructuras organizativas y de gestión. La comisión ejecutiva del Grupo revisa los informes internos del Grupo basándose en estos segmentos para evaluar su rendimiento y asignar recursos.

Los segmentos están diferenciados por tipo de negocio o por geografías en las que se obtienen beneficios. La información financiera de cada segmento se elabora partir de la agregación de las cifras de las distintas unidades de negocio y áreas geográficas que existen en el Grupo. Esta información relaciona tanto los datos contables de las unidades integradas en cada segmento como aquellos proporcionados por los sistemas de información de gestión. En todos los casos se aplican los mismos principios generales que los utilizados en el Grupo.

## Principales modificaciones en la composición de los segmentos del Grupo en 2025

Las principales modificaciones, que ya comunicamos en las publicaciones de 1T 2025 y que se han aplicado a la información de gestión en todos los periodos incluidos en los estados financieros consolidados, son las siguientes:

- Para alinear mejor el reporte con los cambios realizados en la estructura de gestión del negocio de Wealth Management & Insurance, las plataformas de inversión (Investment Platforms Unit) y ciertas participaciones en compañías principalmente del sector inmobiliario, que anteriormente se registraban en los negocios de Retail & Commercial Banking y de Corporate & Investment Banking, se han incorporado al negocio de Wealth Management & Insurance. De esta manera, hemos incorporado un nuevo vertical, Portfolio Investments, centrado en la gestión de dichas plataformas de inversión y participaciones que complementan el negocio tradicional de Wealth, mejorando la oferta de productos y servicios a nuestros clientes.
- Se han mejorado ciertos criterios de asignación de resultados entre Retail & Commercial Banking y Cards, homogeneizando así los criterios en el Grupo.
- Por otra parte, se ha realizado el ajuste anual habitual del perímetro del Modelo de Relación Global de clientes entre los negocios de Retail & Commercial Banking y Corporate & Investment Banking y entre Retail & Commercial Banking y Wealth Management & Insurance.

- Con respecto a los segmentos secundarios, dentro de nuestra estrategia de transformación y tras un año con nuestros cinco negocios globales en pleno funcionamiento, el consejo de administración aprobó la disolución de las estructuras regionales, una vez han cumplido su misión de apoyar la transición al modelo operativo global. De esta forma, se ha dejado de reportar información regional y los segmentos secundarios quedan estructurados en diez unidades principales (nueve países y DCB Europe), el Centro Corporativo y un resto del Grupo que aglutina todo lo que no está comprendido en las anteriores.

Ninguno de estos cambios tiene impacto alguno en las cifras globales de los estados financieros consolidados reportados por el Grupo.

## Composición de los segmentos del Grupo

### Segmentos principales

Este primer nivel de segmentación se compone de seis segmentos de los que se reporta información: cinco negocios globales y el Centro Corporativo. Los negocios globales son:

**Retail & Commercial Banking (Retail):** área que integra el negocio de banca minorista y comercial (particulares, pymes y empresas), excepto los clientes de banca privada y los negocios originados por las sociedades de financiación al consumo y el negocio de tarjetas. Se facilita información financiera detallada de España (Retail España), el Reino Unido (Retail Reino Unido), México (Retail México) y Brasil (Retail Brasil), que representan la mayor parte del negocio total de Retail.

**Digital Consumer Bank (Consumer):** agrupa todo el negocio originado en las sociedades de financiación al consumo, incluyendo también Openbank, Open Digital Services (ODS) y SBNA Consumer. Se facilita información financiera detallada de Europa (DCB Europe) y EE.UU. (DCB US).

**Corporate & Investment Banking (CIB):** este negocio, que incluye Global Transaction Banking, Global Banking (Global Debt Financing y Corporate Finance) y Global Markets, ofrece productos y servicios a escala mundial a clientes corporativos e institucionales, y también presta mejor servicio a la amplia base de clientes del Grupo a través de la colaboración con los demás segmentos.

**Wealth Management & Insurance (Wealth):** integra la unidad corporativa de Banca Privada y Banca Privada Internacional en Miami y Suiza (Santander Private Banking), el negocio de gestión de activos (Santander Asset Management), el negocio de Seguros (Santander Insurance) y la unidad que gestiona las plataformas de inversión y participaciones que complementan el negocio tradicional de Wealth (el nuevo vertical, Portfolio Investments).

**Payments:** agrupa las soluciones digitales de pago del Grupo. Proporciona soluciones tecnológicas globales para nuestros bancos y nuevos clientes en el mercado abierto. Está integrado por dos negocios principales: PagoNxt (Getnet, Ebury y PagoNxt Payments) y Cards (plataforma de tarjetas y el negocio de tarjetas en los países donde operamos).

## Segmentos secundarios

Tras la disolución de las estructuras regionales a comienzos de 2025, este segundo nivel de segmentación se compone de las principales geografías del Grupo. Se facilita información financiera detallada de **España, el Reino Unido, Portugal, Polonia, DCB Europe**, que incluye Santander Consumer Finance, que incorpora todo el negocio de consumo en Europa, Openbank en Europa y ODS, **EE.UU.**, que incluye la entidad *holding* (SHUSA) y los negocios de Santander Bank (SBNA), Santander Consumer USA (SC USA), la unidad especializada de Banco Santander y Santander US Capital Markets (SanCap), **México, Brasil, Chile y Argentina**. Además, también se facilita información de la agrupación que incluye todo lo que no abarcan los países mencionados ni el Centro Corporativo, denominada 'Resto del Grupo'.

El **Centro Corporativo** incorpora los negocios de gestión centralizada relativos a participaciones financieras, la gestión financiera de la posición estructural de cambio, como resultado de las decisiones tomadas en 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 y las asignaciones de capital y de liquidez al resto de los negocios. La parte de saneamientos incorpora el deterioro de fondos de comercio. 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 negocios incluidos en cada uno de nuestros segmentos o áreas de negocio en este informe y los principios contables bajo los que se presentan aquí sus resultados pueden diferir de aquellos negocios incluidos y los principios contables aplicados en la información financiera preparada y divulgada por nuestras filiales (algunas de las cuales cotizan en bolsa) que, por nombre o descripción geográfica, puede parecer corresponder a las áreas de negocio contempladas en este informe. Por tanto, los resultados y tendencias mostrados aquí para nuestras áreas de negocio pueden diferir significativamente de los de tales filiales.

Los resultados de nuestros segmentos que se presentan a continuación se proporcionan basados únicamente en los resultados ordinarios, de acuerdo con la NIIF 8. Por ello, tanto para el Grupo como para los segmentos principales y secundarios (que se presentan únicamente en términos ordinarios), los resultados de Polonia quedan registrados línea a línea, de manera desagregada, como se venían reportando en la información publicada trimestralmente en periodos anteriores, habida cuenta de que, hasta que se complete la venta de Polonia, la gestión de Santander Polonia se mantiene como la existente con anterioridad al anuncio de la operación. Esta forma de reportar está alineada con la información utilizada internamente en los informes de gestión, así como con la de otros documentos públicos del Grupo. Por el mismo motivo, todas las métricas de gestión incluidas en este informe están calculadas incluyendo Polonia, es decir, manteniendo el perímetro previo al anuncio de la operación hasta que se complete la venta de Polonia. Para más información, véase la sección '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' del anexo de este informe.

Por otro lado, los resultados de nuestros segmentos que se presentan a continuación se proporcionan incluyendo el impacto de las fluctuaciones de tipo de cambio. Sin embargo, para una mejor comprensión de los cambios en la evolución de nuestros segmentos principales y secundarios, también se presentan y se analizan las variaciones interanuales de nuestros resultados sin la incidencia de dicho impacto (en euros constantes), salvo en el caso de Argentina y las agregaciones de las que forma parte, en las que las variaciones en euros constantes se han calculado considerando el tipo de cambio del peso argentino del último día hábil de cada uno de los periodos presentados. Para más información, véase la sección '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' del anexo de este informe.

Por último, ciertas cifras que se presentan en este informe han sido objeto de redondeo para facilitar su presentación. En consecuencia, los importes correspondientes a los totales de las filas o columnas en las tablas que se presentan podrían no coincidir con la suma aritmética de los conceptos o partidas que componen el total.

## Enero-Junio 2025

### Principales partidas de la cuenta de resultados ordinaria

Millones de euros

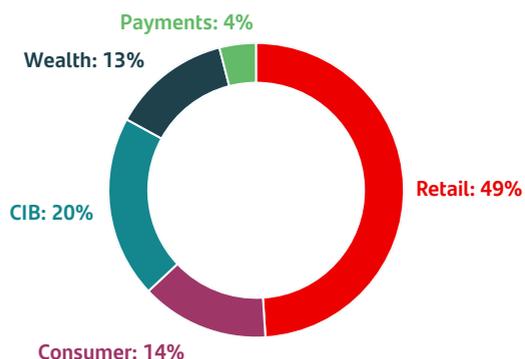
Segmentos principales	Margen de intereses	Comisiones netas	Margen bruto	Margen neto	Resultado antes de impuestos	Beneficio ordinario atribuido a la dominante
Retail & Commercial Banking	13.339	2.397	15.710	9.522	5.468	3.687
Digital Consumer Bank	5.504	681	6.425	3.761	1.456	1.042
Corporate & Investment Banking	1.966	1.353	4.354	2.452	2.318	1.534
Wealth Management & Insurance	729	842	2.032	1.306	1.274	948
Payments	1.411	1.428	2.840	1.641	594	335
PagoNxt	80	510	641	65	22	16
Cards	1.330	918	2.199	1.575	572	319
Centro Corporativo	(232)	(16)	(351)	(535)	(807)	(713)
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>22.716</b>	<b>6.684</b>	<b>31.010</b>	<b>18.145</b>	<b>10.303</b>	<b>6.833</b>

### Segmentos secundarios

España	3.585	1.503	6.167	4.067	3.232	2.258
Reino Unido	2.543	166	2.642	1.215	762	560
Portugal	684	255	992	723	730	525
Polonia	1.480	373	1.842	1.330	965	457
DCB Europe	2.266	372	2.827	1.500	727	396
Estados Unidos	2.949	678	3.927	1.983	904	839
México	2.238	689	3.010	1.765	1.093	794
Brasil	4.740	1.549	6.309	4.248	1.551	996
Chile	1.002	297	1.410	926	623	369
Argentina	939	390	1.145	647	393	262
Centro Corporativo	(232)	(16)	(351)	(535)	(807)	(713)
Resto del Grupo	522	428	1.091	277	129	91
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>22.716</b>	<b>6.684</b>	<b>31.010</b>	<b>18.145</b>	<b>10.303</b>	<b>6.833</b>

### Distribución del beneficio ordinario atribuido a la dominante<sup>1</sup>

Primer semestre de 2025



### Beneficio ordinario atribuido a la dominante.

Primer semestre de 2025

Millones de euros. % de variación sobre 1S'24

Segmento	Beneficio (Millones de euros)	Var	Var <sup>2</sup>
Retail	3.687	+9%	+14%
Consumer	1.042	-3%	-1%
CIB	1.534	+9%	+15%
Wealth	948	+19%	+24%
Payments	335	—	—

1. Sobre áreas operativas, sin incluir Centro Corporativo.

2. Variaciones en euros constantes.

## Enero-Junio 2024

### Principales partidas de la cuenta de resultados ordinaria

Millones de euros

	Margen de intereses	Comisiones netas	Margen bruto	Margen neto	Resultado antes de impuestos	Beneficio ordinario atribuido a la dominante
<b>Segmentos principales</b>						
Retail & Commercial Banking	13.996	2.390	16.277	9.894	5.243	3.374
Digital Consumer Bank	5.366	742	6.449	3.832	1.341	1.069
Corporate & Investment Banking	2.015	1.280	4.178	2.367	2.151	1.405
Wealth Management & Insurance	879	721	1.837	1.153	1.106	794
Payments	1.302	1.344	2.659	1.414	274	25
<i>PagoNxt</i>	62	456	583	(18)	(286)	(304)
<i>Cards</i>	1.239	888	2.075	1.432	560	330
Centro Corporativo	(100)	1	(350)	(524)	(606)	(609)
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>23.457</b>	<b>6.477</b>	<b>31.050</b>	<b>18.137</b>	<b>9.508</b>	<b>6.059</b>

### Segmentos secundarios

España	3.656	1.484	6.065	3.999	2.681	1.756
Reino Unido	2.381	142	2.516	1.065	849	630
Portugal	844	242	1.142	874	834	563
Polonia	1.384	339	1.711	1.245	779	386
DCB Europe	2.187	451	2.854	1.534	757	453
Estados Unidos	2.824	539	3.769	1.866	612	664
México	2.421	733	3.244	1.901	1.149	840
Brasil	5.235	1.734	6.984	4.719	1.935	1.141
Chile	824	265	1.187	721	450	253
Argentina	1.423	204	1.020	606	332	266
Centro Corporativo	(100)	1	(350)	(524)	(606)	(609)
Resto del Grupo	379	342	909	129	(264)	(283)
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>23.457</b>	<b>6.477</b>	<b>31.050</b>	<b>18.137</b>	<b>9.508</b>	<b>6.059</b>

## RETAIL

**Beneficio ordinario  
 atribuido EUR 3.687 mn**

- Continuamos impulsando nuestro programa **ONE Transformation** con la visión de ser un **banco digital con sucursales**, mediante la implantación de un modelo operativo común y el despliegue de nuestra plataforma tecnológica global.
- Los **créditos** descienden un 1% respecto a junio de 2024 por los descensos en pymes y empresas. Los **depósitos** crecen un 3% en euros constantes, con dinámicas positivas en la mayoría de las geografías.
- **Beneficio atribuido de 3.687 millones de euros**, una subida del 9% interanual en euros y del 14% en constantes, por el buen comportamiento de los ingresos y favorecido por el impacto íntegro en 1T 2024 del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España, frente a la periodificación del impuesto en 2025.

## Estrategia

En el segundo trimestre del año seguimos avanzando con firmeza en la ejecución de nuestras prioridades estratégicas, reafirmando nuestra visión de ser un banco digital con sucursales, apoyado en un modelo operativo común y una plataforma tecnológica global.

Continuamos ejecutando con éxito las prioridades estratégicas del negocio:

- **Transformación del modelo operativo**, que aprovecha la combinación única de la escala global del Grupo y nuestra presencia local, y se articula en torno a tres pilares:
  - **Experiencia de cliente.** Seguimos impulsando la digitalización de productos y optimizando los *journeys* de clientes, lo que se ha traducido en un crecimiento interanual a doble dígito de las ventas digitales. En Brasil, por ejemplo, nuestras nuevas capacidades digitales nos permiten ofrecer a nuestros clientes soluciones hiperpersonalizadas, mejorando la ratio de conversión de ventas. Además, avanzamos en la implantación del nuevo modelo de oficinas y WorkCafés.
  - **Apalancamiento operativo.** Continuamos simplificando y digitalizando procesos, al tiempo que impulsamos estructuras más ligeras y ágiles. Esta evolución ha permitido reducir interanualmente un 14% los recursos dedicados a tareas no comerciales por millón de clientes. La inteligencia artificial gana protagonismo en la automatización, permitiendo procesos más eficientes y una menor carga operativa, gracias a soluciones como Zenith, nuestra herramienta propia basada en la inteligencia artificial (IA).
  - **Plataforma tecnológica global.** Todas nuestras unidades continúan su convergencia hacia una plataforma común. Gravity, nuestra tecnología para el *back-end*, sigue incrementando el volumen de transacciones procesadas, mientras que ODS, nuestra solución para el *front-end* basada en la nube, potencia la experiencia digital, con productos globales y acortando el *time-to-market*. En España, acabamos de completar la integración de Gravity, acercándonos a nuestro objetivo de ser el primer gran

banco occidental en operar 100% en la nube, mejorando los tiempos de respuesta de los canales digitales y reduciendo costes. Con este hito, junto con el conseguido en Chile a principios de año, el 14% de nuestros clientes activos ya disfrutaban de nuestra tecnología *back-end*. Además, en España hemos completado el despliegue de nuestra herramienta comercial global en la red, mejorando la productividad por agente y la contratación de productos, que ya se refleja en la mejora de la experiencia de nuestros clientes.

- **Transformación del modelo de negocio.** Estamos profundizando en la creación de valor, poniendo al cliente en el centro de nuestra gestión:
  - Brindamos una mejor experiencia de usuario a través de una oferta más sencilla y adaptada a nuestros segmentos clave y contamos con capacidades de hiperpersonalización, además de un mayor foco comercial. Ello nos permite construir relaciones más sólidas con nuestros clientes. En España, por ejemplo, hemos lanzado una nueva propuesta para clientes Select, con ventajas exclusivas para mejorar su experiencia, accesible mediante suscripción incluso para clientes fuera del segmento.
  - Promovemos el efecto de red como un elemento diferenciador que nos permite servir mejor a nuestros clientes. Para ello, aprovechamos las capacidades del Grupo para completar la oferta de valor a nuestros clientes. Ejemplo de ello son la incorporación de los productos y servicios de Ebury o Tresmares. Además, el negocio con compañías multinacionales, donde los ingresos continúan creciendo, es otro ejemplo de cómo nuestra escala nos permite ofrecer soluciones integradas y diferenciales.
- **Mejora estructural de la eficiencia.** La transformación de nuestro modelo operativo y de negocio sigue impulsando la mejora estructural de la eficiencia, gracias a una mayor potencia comercial, con el foco puesto en la expansión de servicios de valor añadido, junto con el apalancamiento operativo y la tecnología común.

### Retail. Clientes. Junio 2025

Miles y variación interanual

	Total Retail				
<b>Clientes totales</b>	<b>150.197</b> +5%	15.202 +2%	22.526 0%	21.534 +3%	71.105 +8%
<b>Clientes activos</b>	<b>80.006</b> +4%	8.877 +5%	13.514 -1%	11.056 +5%	32.976 +5%

## Evolución del negocio

Los préstamos y anticipos a la clientela en términos brutos, sin ATA, y a tipo de cambio constante, descienden un 1% respecto a junio de 2024, afectados por los descensos en pymes y empresas.

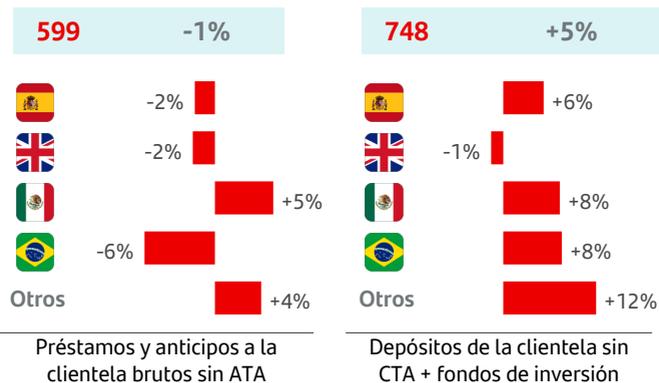
En particulares, descienden las carteras hipotecarias del Reino Unido, en línea con la estrategia de crecimiento rentable y optimización de capital, las de España, todavía impactadas por amortizaciones anticipadas y en Chile afectadas por una menor demanda. Estas caídas se ven compensadas por la buena evolución de las hipotecas en el resto de geografías y de los créditos personales especialmente en España, Argentina y Polonia.

Los créditos a pymes se vieron afectados principalmente por los menores volúmenes en España y el Reino Unido, con buenas dinámicas en el resto de países. En empresas, caen en España en línea con nuestro foco en rentabilidad, en EE.UU., por la reducción de las carteras no estratégicas y en Brasil, afectados por el contexto macro.

Los depósitos de la clientela sin CTA y a tipo de cambio constante crecen un 3% interanual, por la buena evolución en la mayoría de países. Por producto, destaca el incremento de un 14% en los saldos a plazo, con buen comportamiento en la mayoría de países de Europa y Sudamérica. Los depósitos a la vista permanecen estables, creciendo en casi todos los países excepto en el Reino Unido y Brasil. Los fondos de inversión suben un 18% interanual en euros constantes con una buena evolución en la mayoría de países. Con todo, los recursos de la clientela crecen un 5% interanual en euros constantes.

### Retail. Negocio. Junio 2025

Miles de millones de euros y variación interanual en euros constantes



## Resultados

El beneficio atribuido en el primer semestre de 2025 es de 3.687 millones de euros, con un aumento interanual del 9%, favorecido, en parte, por el cargo íntegro en 1T 2024 del gravamen a los ingresos obtenidos en España, frente a la periodificación del impuesto en 2025. En euros constantes crece un 14%, con la siguiente evolución por líneas:

- El margen bruto aumenta un 2%, impulsado principalmente por la buena evolución de las comisiones y un menor impacto del ajuste por hiperinflación en Argentina.

También destaca el buen desempeño del margen de intereses que, en un contexto complejo, se incrementa en la mayor parte de países. Sin embargo, se mantiene plano interanualmente por Argentina, donde se vio muy impactado por la caída de los tipos de interés en el último año. Si excluimos Argentina, crece un 3% muy apoyado en la buena evolución en Chile, por un menor coste de los depósitos, en el Reino Unido, por una mayor rentabilidad en

hipotecas y un menor coste de los depósitos, en México, por los volúmenes y un menor coste de los depósitos y en Polonia, por una mayor actividad.

Nuestra oferta más enfocada de productos y servicios ha contribuido al crecimiento de las comisiones, que aumentan un 8% interanual, principalmente las relacionadas con seguros, fondos de inversión y divisas. Por países, destaca especialmente el incremento en Argentina, México y el Reino Unido.

### Retail. Ingresos. 1S 2025

Millones de euros y variación interanual en euros constantes



- Los costes de explotación crecen un 2%. En términos reales caen un 1%, reflejo de los esfuerzos en transformación a través de la simplificación de la organización, la automatización de procesos y la implantación de la plataforma global.
- Las dotaciones por insolvencias mantienen un sólido desempeño, y permanecen constantes ya que la mejora, principalmente en Polonia y México, compensa las subidas en Brasil, afectado por el entorno macro, en Argentina, por mayores volúmenes, y en el Reino Unido, por la normalización de las dotaciones.

El coste del riesgo se sitúa en el 0,89%, mejorando 13 pb respecto a junio de 2024. La tasa de mora mejora hasta el 3,06% (3,14% en junio de 2024).

Con todo ello, el RoTE (post-AT1) en los primeros seis meses del año alcanza un 17,2%, con una mejora interanual de 0,2 pp.

Respecto a 1T 2025, el buen comportamiento del margen neto, que crece un 1% en euros constantes desde niveles elevados en 1T 2025, impulsado principalmente por la subida del margen de intereses, no se refleja en el beneficio, impactado por las mayores provisiones relativas a la cartera hipotecaria en francos suizos en Polonia.

### Retail. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	sin TC	1S'25	%	sin TC
Margen bruto	7.816	-1	+1	15.710	-3	+2
Costes	-3.075	-1	+1	-6.188	-3	+2
<b>Margen neto</b>	<b>4.740</b>	<b>-1</b>	<b>+1</b>	<b>9.522</b>	<b>-4</b>	<b>+1</b>
Dotaciones	-1.399	-2	+1	-2.830	-8	0
BAI	2.645	-6	-5	5.468	+4	+8
<b>Bfº ordinario atribuido</b>	<b>1.785</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>	<b>3.687</b>	<b>+9</b>	<b>+14</b>

[Información financiera detallada en Anexo.](#)



## RETAIL ESPAÑA

Beneficio antes de impuestos

1.647 Mill. euros

### Actividad comercial y evolución del negocio

En el primer semestre, el incremento de la cuota de mercado en domiciliación de nóminas y pensiones, junto con el aumento del uso de Bizum por parte de nuestros clientes, ha resultado en una mayor transaccionalidad, por encima de la del mercado, lo que refleja nuestro progreso en la transformación del negocio.

Los préstamos y anticipos a la clientela brutos y sin ATA caen un 2% interanual, impactados por el descenso en pymes y en empresas, en línea con nuestro foco en la gestión activa del riesgo y la optimización del balance, compensados, en parte, por la mejora en los créditos personales.

Los depósitos de la clientela en términos brutos y sin CTA aumentan un 4% interanual, principalmente por los depósitos a la vista, impulsados por nuestra nueva propuesta de valor para clientes Select. Por su parte, los fondos de inversión suben un 14%. Con todo, los recursos a la clientela aumentan un 6%.

### Resultados

El beneficio antes de impuestos en el **primer semestre de 2025** asciende a 1.647 millones de euros, lo que representa un incremento del 25% respecto al mismo periodo del año anterior, en parte favorecido por el impacto íntegro del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España en 1T 2024, frente a la periodificación del impuesto en 2025. Por líneas:

- El margen bruto cae un 1% por la reducción del margen de intereses, en un contexto de menores tipos de interés. Las comisiones se mantienen planas, ya que la subida de las relacionadas con la actividad comercial, especialmente las de fondos de inversión, compensan el impacto del cambio regulatorio sobre transferencias inmediatas.
- Los costes de explotación crecen ligeramente (+1%). En términos reales descienden, reflejo de los beneficios que está proporcionando la automatización de procesos y una mayor digitalización. Todo ello sitúa la ratio de eficiencia en el 32,0%.
- Las dotaciones por insolvencias se reducen un 6%, por el buen comportamiento de la cartera y la gestión activa del riesgo, que mejora su calidad crediticia.

Respecto a **1T 2025**, el beneficio antes de impuestos aumenta un 3%, principalmente por la mejora de la calidad crediticia y la caída en costes, que compensan ampliamente la presión sobre el margen de intereses en un contexto de tipos más bajos.

### Retail España. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	2T'25	s/ 1T'25	1S'25	s/ 1S'24
Margen bruto	1.766	-2	3.560	-1
Costes	-567	-1	-1.138	+1
<b>Margen neto</b>	<b>1.200</b>	<b>-2</b>	<b>2.423</b>	<b>-2</b>
Dotaciones	-244	-16	-535	-6
<b>BAI</b>	<b>837</b>	<b>+3</b>	<b>1.647</b>	<b>+25</b>

[Información financiera detallada Anexo.](#)



## RETAIL REINO UNIDO

Beneficio antes de impuestos

678 Mill. euros

### Actividad comercial y evolución del negocio

En el primer semestre, hemos avanzado en nuestro programa de transformación a través de la digitalización y la automatización, que han contribuido a simplificar el negocio y a mejorar la eficiencia.

Los préstamos y anticipos a la clientela brutos, sin ATA y en euros constantes disminuyen un 2% interanual, principalmente por los menores saldos en hipotecas, reflejo de nuestra estrategia de optimización del balance. A pesar de ello, la tendencia desde comienzos de año es positiva, con una recuperación gradual impulsada por un mayor volumen en la originación.

Los depósitos de la clientela sin CTA y a tipo de cambio constante descienden un 1% interanual, afectados por los depósitos vista, con una migración a plazo. Por su parte, los fondos de inversión caen un 2% interanual en euros constantes. Con todo, los recursos a la clientela descienden un 1% en euros constantes.

### Resultados

El beneficio antes de impuestos en el **primer semestre de 2025** ha alcanzado los 678 millones de euros, un 12% menos que en el mismo periodo de 2024. A tipo de cambio constante cae un 13%, con el siguiente detalle:

- El margen bruto aumenta un 4%, principalmente por la evolución positiva del margen de intereses gracias a la mayor rentabilidad del crédito en hipotecas y al menor coste de los depósitos.
- Los costes de explotación caen un 4%, como resultado de los avances en la simplificación operativa y la automatización de procesos. Con ello, el margen neto crece un 14% y la ratio de eficiencia mejora 4,0 pp hasta el 54,1%.
- Las dotaciones por insolvencias se incrementan, resultado de la normalización de las provisiones, si bien se mantienen en niveles muy bajos.
- Otros resultados y provisiones incrementan su resultado negativo, por el impacto de ciertos cargos relacionados con la transformación.

Respecto a **1T 2025**, el beneficio antes de impuestos desciende un 4%, como consecuencia de la anteriormente mencionada normalización del coste del riesgo y del impacto en el margen de intereses de los menores tipos de interés, con los costes estables.

### Retail Reino Unido. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	2T'25	s/ 1T'25	1S'25	s/ 1S'24
	2T'25	% sin TC	1S'25	% sin TC
Margen bruto	1.149	-3	-2	+5
Costes	-628	-2	0	-4
<b>Margen neto</b>	<b>521</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>+15</b>
Dotaciones	-44	+23	+24	+304
<b>BAI</b>	<b>330</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-13</b>

[Información financiera detallada Anexo.](#)



## RETAIL MÉXICO

Beneficio antes de impuestos

677 Mill. euros

### Actividad comercial y evolución del negocio

Durante el trimestre, seguimos avanzando en la transformación de nuestro modelo operativo. El 74% de nuestros clientes activos ya utiliza canales digitales y, a su vez, el total de clientes digitales ha aumentado un 9% interanual.

Los préstamos y anticipos a la clientela brutos, sin ATA y en euros constantes aumentan un 5% interanual, con un incremento generalizado por producto. Destacan especialmente los aumentos en la cartera de hipotecas (+7%), donde hemos alcanzado una cuota de mercado del 17%, muy por encima de nuestra cuota en la cartera de crédito total (12%).

Los depósitos de la clientela sin CTA ni la incidencia de los tipos de cambio, crecen un 2% interanual, en un contexto de tipos más bajos. Por otro lado, estamos impulsando la captación de fondos de inversión, que suben un 25% en euros constantes. Con todo ello, los recursos de la clientela crecen un 8% a tipo de cambio constante.

### Resultados

El beneficio antes de impuestos en el **primer semestre de 2025** ha alcanzado los 677 millones de euros, con un aumento del 1% respecto al del mismo periodo de 2024. A tipo de cambio constante sube un 19%, con la siguiente evolución por líneas:

- El margen bruto aumenta un 7%, impulsado principalmente por la buena evolución del margen de intereses, apoyado en el incremento de la actividad y la reducción del coste de los depósitos, y por las mayores comisiones, especialmente por las de fondos de inversión.
- Los costes de explotación aumentan un 6%, afectados por la inflación y los mayores costes salariales. Con ello, el margen neto crece un 7% y la ratio de eficiencia mejora 9 pb hasta el 44,0%.
- Las dotaciones por insolvencias descienden un 19%, reflejo de una mejora de la calidad crediticia, por la mejora de las expectativas macro.

Respecto a **1T 2025**, el beneficio antes de impuestos crece un 1% en euros constantes, gracias a la buena evolución de las comisiones, principalmente por las de seguros, y por la disciplina en costes. Este buen desempeño más que compensó las mayores dotaciones, por algún caso puntual en el segmento de empresas.

#### Retail México. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	sin TC	1S'25	%	sin TC
Margen bruto	891	-1	+2	1.787	-10	+7
Costes	-390	-2	+1	-787	-10	+6
<b>Margen neto</b>	<b>501</b>	<b>0</b>	<b>+3</b>	<b>1.000</b>	<b>-10</b>	<b>+7</b>
Dotaciones	-150	+12	+15	-285	-31	-19
<b>BAI</b>	<b>335</b>	<b>-2</b>	<b>+1</b>	<b>677</b>	<b>+1</b>	<b>+19</b>

[Información financiera detallada Anexo.](#)



## RETAIL BRASIL

Beneficio antes de impuestos

389 Mill. euros

### Actividad comercial y evolución del negocio

Nuestra estrategia comercial continúa enfocada en: i) la expansión de los segmentos de rentas altas y empresas, ofreciendo una experiencia personalizada y global y ii) proporcionar al segmento masivo una experiencia multicanal más integrada y una oferta de productos más simplificada. Asimismo, en empresas, buscamos una relación cada vez más próxima con nuestros clientes, con ofertas personalizadas y potenciando la multicanalidad.

Los préstamos y anticipos a la clientela en términos brutos, sin ATA y en euros constantes descienden un 6% interanual, ya que los aumentos en hipotecas y pymes no compensan los descensos en créditos personales, en línea con nuestra estrategia de focalizarnos en el crecimiento rentable y la optimización de capital, y en empresas cuya actividad está afectada por el entorno macro.

Los depósitos de la clientela sin CTA ni la incidencia de los tipos de cambio, se incrementan un 7% interanual, principalmente por los depósitos a plazo, que suben a doble dígito, en línea con el mercado y especialmente en el segmento de particulares. Los fondos de inversión crecen un 10% interanual en euros constantes. Con todo ello, los recursos de la clientela crecen un 8% a tipo de cambio constante.

### Resultados

El beneficio antes de impuestos en el **primer semestre de 2025** ha alcanzado los 389 millones de euros, un 48% menos que en el mismo periodo del 2024. A tipo de cambio constante cae un 40%, con la siguiente evolución por líneas:

- El margen bruto desciende un 3%, impactado por la sensibilidad negativa del balance a la subida de tipos, las menores comisiones y ROF, en un contexto de menor demanda.
- Los costes de explotación aumentan un 3%, por debajo de la inflación, reflejando nuestros esfuerzos en simplificación, automatización y digitalización.
- Las dotaciones por insolvencias crecen un 9% (aunque se mantienen en niveles controlados) principalmente en empresas, afectadas por el contexto macro.

Respecto a **1T 2025**, el beneficio antes de impuestos descendió un 30% en euros constantes, a pesar de la resiliencia en el margen de intereses y el estricto control de costes, impactado por los menores ROF y mayores provisiones, afectadas por el contexto macro.

#### Retail Brasil. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	sin TC	1S'25	%	sin TC
Margen bruto	1.779	-5	-1	3.657	-15	-3
Costes	-724	-5	-1	-1.485	-10	+3
<b>Margen neto</b>	<b>1.055</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>	<b>2.172</b>	<b>-18</b>	<b>-6</b>
Dotaciones	-713	-1	+4	-1.431	-5	+9
<b>BAI</b>	<b>156</b>	<b>-33</b>	<b>-30</b>	<b>389</b>	<b>-48</b>	<b>-40</b>

[Información financiera detallada Anexo.](#)

## CONSUMER

Beneficio ordinario  
 atribuido

1.042 Mill. euros

- Seguimos avanzando en nuestra prioridad de convertirnos en **la opción preferida de nuestros socios y clientes finales** y en maximizar la rentabilidad, siendo el operador más eficiente en coste del mercado.
- **Los créditos crecen un 2% interanual en euros constantes, +4% en auto**, principalmente por Europa y Latinoamérica. **Los depósitos suben un 10% en euros constantes**, con fuertes incrementos en Europa y América, apoyados en Openbank, en línea con nuestra estrategia de reducir los costes de financiación y la volatilidad del margen de intereses a lo largo del ciclo.
- **Beneficio atribuido de 1.042 millones de euros en 1S 2025**, con una caída del 3% interanual (-1% en euros constantes). La subida del beneficio antes de impuestos (+11% en euros constantes) por la mejora del margen de intereses, de las dotaciones y de otros resultados y provisiones (gravamen temporal a los ingresos en España en 2024), no se traslada al beneficio por el impacto de un menor beneficio fiscal debido a una menor demanda de vehículos eléctricos.

## Estrategia

**Digital Consumer Bank (Consumer)** es un líder mundial en financiación al consumo, con operaciones que abarcan financiación de automóviles, préstamos al consumo y servicios de banca digital (Openbank). Está presente en 26 mercados en Europa y América y atiende las necesidades de financiación en el punto de venta (tanto físico como digital) de 26 millones de clientes.

Nuestra visión es convertirnos en **la opción preferida de nuestros socios y clientes finales** y ofrecer una mayor rentabilidad y creación de valor a nuestros accionistas, siendo el operador más eficiente en coste del mercado.

Para responder a las necesidades de los clientes y al cambiante ecosistema de movilidad y financiación al consumo, a la vez que cumplimos con nuestra visión, estamos **transformando nuestro modelo operativo** desde un modelo de financiación monolínea a un modelo de banca digital con una amplia oferta en movilidad y consumo, **enfocándonos en nuestras prioridades estratégicas**:

- **Converger hacia plataformas globales.** Seguimos expandiendo las funcionalidades de nuestra plataforma de *leasing* operativo de automóviles y promoviendo el crecimiento de Zinia, nuestra tecnología de *check-out lending*, a través del desarrollo de nuevos acuerdos y la expansión de los ya existentes a nuevas regiones. Además, en Europa, hemos pasado de tener una plataforma para cada país a solo tres en total, progresando en nuestro objetivo final de tener una única plataforma común y brindar una única experiencia en todos nuestros mercados.
- **Lograr y consolidar acuerdos y adquisiciones.** Para mantener y consolidar nuestro liderazgo en financiación de la movilidad, ofrecemos las mejores soluciones globales, integradas en los procesos de nuestros socios (fabricantes, importadores y minoristas). Continuamos trabajando en mejorar las relaciones interregionales y consolidar nuevos acuerdos, apoyándonos en los ya existentes en nuestros negocios de financiación al consumo y financiación de automóviles y en Openbank.
- **Promover el efecto de red.** Estamos alineando el negocio con el modelo operativo del Grupo y siendo más ágiles mediante la simplificación y automatización de procesos para mejorar la experiencia de cliente y ganar escalabilidad.

En el trimestre, progresamos bien en nuestras prioridades estratégicas, apoyados en el avance de las siguientes iniciativas:

- En **financiación de la movilidad**, continuamos mejorando nuestras capacidades digitales de venta y posventa, desarrollando nuestra plataforma de *leasing*, buscando oportunidades comerciales y gestionando acuerdos a nivel mundial. Ejemplo de ello son los acuerdos que recientemente hemos firmado con nuevos fabricantes en Europa.

En EE.UU., hemos seguido enfocados en: i) la disciplina de precios y la gestión del capital para impulsar el crecimiento rentable en todo el espectro crediticio, equilibrando el coste del riesgo y, ii) la diversificación de los canales de originación.

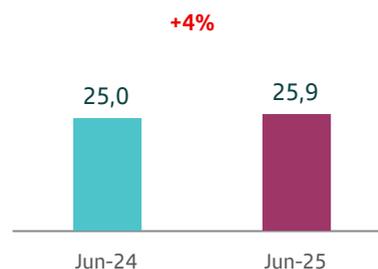
En Latinoamérica, seguimos siendo los líderes en financiación de vehículos nuevos en todos los países donde tenemos presencia, al seguir enfocándonos en desarrollar alianzas estratégicas y nuevos productos para continuar consolidando nuestra franquicia.

- En **préstamos al consumo**, Zinia continuó progresando con fuertes acuerdos. Logramos un sólido desempeño en 2T 2025, apoyados en las promociones de primavera de Amazon y el lanzamiento completo de la tarjeta de crédito Amazon Visa en Austria. Seguimos enfocados en la integración de CrediScotia en Perú, cuya adquisición finalizó en 1T 2025.
- Como parte de nuestra **estrategia de crecimiento rentable**, continuamos: i) impulsando la **captación de depósitos de clientes**, acumulando más de 7.000 millones de euros de depósitos captados desde finales de 2024, apoyados en campañas dirigidas y los recientes y exitosos lanzamientos de Openbank en EE.UU., México y Alemania y, ii) gestionando activamente nuestro balance para optimizar el capital.

En **Openbank**, seguimos mejorando nuestra propuesta de valor, financiando el crecimiento de activos y capturando sinergias. Como resultado: i) en EE.UU., logramos un sólido desempeño en términos de nuevos clientes y depósitos capturados, mientras ganamos tracción en nuestro acuerdo con Verizon, ii) en México, superamos nuestras expectativas al adquirir más de 130.000 nuevos clientes desde nuestro lanzamiento en 1T 2025, reflejando nuestro foco en la adquisición digital y en una oferta de productos con una atractiva rentabilidad y, iii) en Alemania, desde nuestro lanzamiento en enero estamos brindando una experiencia segura, fluida y diseñada especialmente para su uso en el móvil, mientras buscamos expandir nuestra oferta de productos para continuar aportando valor a nuestros clientes.

### Consumer. Clientes totales

Millones



## Evolución del negocio

Los préstamos y anticipos a la clientela en términos brutos, sin ATA y sin la incidencia de los tipos de cambio, crecen un 2% interanual impulsados por auto, con un crecimiento sostenido en DCBE en un mercado que está mejorando después de un inicio débil en 2025 y aumentos a doble dígito en todos los países de Latinoamérica.

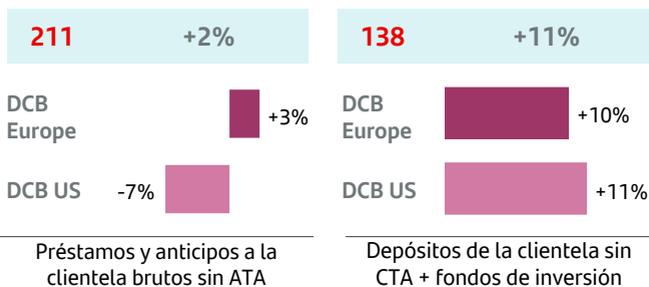
La dinámica de la nueva producción (-10% interanual en euros constantes) refleja nuestra estrategia de priorizar la rentabilidad sobre el crecimiento, manteniendo una postura prudente en la originación en un contexto marcado por la volatilidad y la incertidumbre geopolítica.

Nuestra cartera de *leasing* se sitúa en los 15.000 millones de euros, con una reducción de un 10% interanual en euros constantes, ya que el crecimiento en Europa no consigue compensar la caída en EE.UU., afectado por la reducción del negocio proveniente de nuestra relación con Stellantis, menor demanda en vehículos eléctricos y nuestra estrategia de priorizar rentabilidad sobre volúmenes.

En cuanto al pasivo, nuestro acceso a los mercados de financiación mayorista es fuerte y diversificado. Los depósitos de la clientela sin CTA y en euros constantes, aumentan un 10% interanual (creciendo a ritmos similares en DCBE y EE.UU.), en línea con nuestra estrategia de captación de depósitos, apoyados en Openbank. Como resultado, ya representan un 62% de nuestra estructura de financiación, 4,5 pp más que en junio de 2024. Incluyendo los fondos de inversión, los recursos de la clientela crecen un 11% en euros constantes.

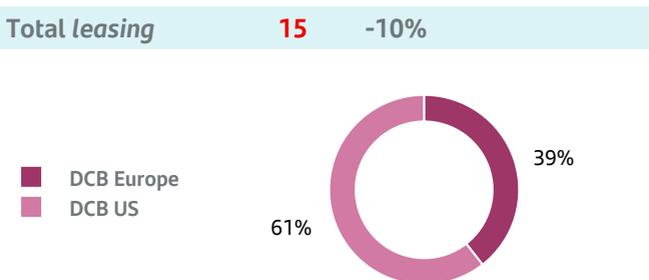
### Consumer. Negocio. Junio 2025

Miles de millones de euros y variación interanual en euros constantes



### Consumer. Cartera de *leasing*. Junio 2025

Miles de millones de euros y variación interanual en euros constantes



## Resultados

El beneficio atribuido en el **primer semestre de 2025** alcanza los 1.042 millones de euros, con una caída interanual del 3%. En euros constantes se reduce un 1%, ya que el crecimiento a doble dígito del beneficio antes de impuestos (+11%) se ve compensado por una mayor carga fiscal. Por línea, en euros constantes:

- El margen bruto aumenta un 2%, impulsado por el margen de intereses, que crece un 5%, apoyado en incrementos significativos en las geografías en las que tenemos presencia. En Europa y Latinoamérica, destaca una buena gestión de los márgenes,

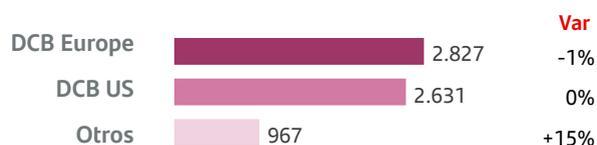
mayores volúmenes y la incorporación de CrediScotia en Perú tras su adquisición. En EE.UU., una mayor rentabilidad compensa ampliamente los menores volúmenes de crédito.

Las comisiones caen un 6%, a pesar del fuerte aumento en EE.UU. (*servicing* en auto), por DCBE (nueva regulación de seguros en Alemania y menor matriculación de vehículos en Europa).

Los ROF descienden, principalmente en DCBE y los ingresos de *leasing* también disminuyen, por una reducción de los volúmenes, de los valores residuales y de las ganancias por ventas en EE.UU.

### Consumer. Ingresos. Primer semestre 2025

Millones de euros y variación interanual en euros constantes



- Los costes de explotación crecen un 3% interanual. En términos reales se incrementan solo un 1%, apoyados en los ahorros derivados de nuestros esfuerzos en eficiencia y transformación, principalmente en Europa y EE.UU., mientras continuamos invirtiendo en nuestras plataformas de *leasing* y *check-out lending*, en Openbank y en la integración de CrediScotia en Perú.
- Las dotaciones por insolvencias mejoran un 3%, principalmente por un excelente desempeño en EE.UU. en auto, que compensa ampliamente el aumento en Europa (principalmente por el entorno macro y el segmento de empresas en Alemania), México (volúmenes y actualización de modelos) y Perú (CrediScotia). La calidad crediticia sigue controlada, con el coste del riesgo en el 2,09% y la ratio de morosidad en el 4,97%.
- Otros resultados y provisiones registran una menor pérdida en 1S 2025 en comparación con 1S 2024, principalmente por el impacto del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España, que se contabilizó íntegramente en 1T 2024.
- La carga fiscal se normaliza ya que la caída de los volúmenes de *leasing* de vehículos eléctricos en EE.UU. este año ha resultado en un menor beneficio por el incentivo fiscal a este tipo de vehículos.

Como resultado, el RoTE (post-AT1) en 1S 2025 es del 10,4%.

Respecto a **1T 2025**, el beneficio atribuido crece 16% en euros constantes, apoyado en la fortaleza del margen de intereses (en línea con nuestro foco en la gestión de los márgenes), mayores comisiones, menores dotaciones (principalmente por actualizaciones de modelos en Brasil y ventas de cartera) y costes estables.

### Consumer. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	sin TC	1S'25	%	sin TC
Margen bruto	3.191	-1	+2	6.425	0	+2
Costes	-1.308	-4	0	-2.664	+2	+3
<b>Margen neto</b>	<b>1.883</b>	<b>0</b>	<b>+4</b>	<b>3.761</b>	<b>-2</b>	<b>+1</b>
Dotaciones	-956	-15	-10	-2.075	-5	-3
BAI	781	+16	+19	1.456	+9	+11
<b>BFº ordinario atribuido</b>	<b>551</b>	<b>+12</b>	<b>+16</b>	<b>1.042</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

## DCBE DCB EUROPE

**Beneficio antes de impuestos**  
**727 Mill. euros**

### Actividad comercial y evolución del negocio

La caída de las matriculaciones de vehículos nuevos en la UE en 1S 2025 y nuestro foco en rentabilidad sobre volúmenes, se ven reflejados en una caída interanual de la nueva producción de un 5% en euros constantes, sobre todo en automóviles nuevos.

No obstante, los préstamos y anticipos a la clientela en términos brutos, sin ATA y sin la incidencia de los tipos de cambio, siguieron creciendo (+3% interanual), principalmente por los de auto.

Los depósitos de clientes, excluyendo CTA y en euros constantes, aumentan un 10% interanual, principalmente por los depósitos a la vista, en línea con nuestra estrategia de incrementar la financiación minorista. Los fondos de inversión suben un 15% en euros constantes, desde niveles bajos. Nuestro acceso a los mercados de financiación mayorista sigue siendo fuerte y diversificado.

### Resultados

El beneficio antes de impuestos en el **primer semestre de 2025** disminuye un 4% interanual, hasta los 727 millones de euros. En euros constantes, también cae un 4%, con el siguiente detalle:

- El margen bruto se mantiene resiliente en un entorno operativo más complejo. El sólido desempeño del margen de intereses (+4%), apoyado en una buena gestión de los márgenes y mayores volúmenes, y la mejora en ingresos de *leasing* no compensan totalmente el impacto sobre las comisiones de la nueva regulación de seguros en Alemania y de la menor matriculación de vehículos en Europa y la caída de los ROF (menor impacto de las coberturas debido a las bajadas de tipos de interés).
- Los costes de explotación crecen solo un 0,6%, por debajo de la inflación (-2% en términos reales), apoyados en los beneficios de la transformación, simplificación y centralización de nuestro modelo operativo, que se mantiene como una de nuestras prioridades.
- Las dotaciones por insolvencias suben 6%, principalmente en Alemania, por el entorno macro y el empeoramiento de la calidad crediticia en el segmento de empresas.
- Otros resultados y provisiones registran una pérdida menor ya que en 1T 2024 se contabilizó íntegramente el gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España.

Respecto a **1T 2025**, el beneficio antes de impuestos sube un 4% en euros constantes, con un fuerte aumento del margen neto después de dotaciones (+21%), por el sólido desempeño del margen de intereses (+4%) y los menores costes y dotaciones (ventas de cartera en los países nórdicos), compensado, en parte, por mayores provisiones relativas a la cartera hipotecaria en francos suizos en Polonia.

### DCB Europe. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	sin TC	1S'25	%	sin TC
Margen bruto	1.424	+2	+2	2.827	-1	-1
Costes	-660	-1	-1	-1.326	+1	+1
<b>Margen neto</b>	<b>765</b>	<b>+4</b>	<b>+4</b>	<b>1.500</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>
Dotaciones	-284	-16	-15	-619	+6	+6
<b>BAI</b>	<b>371</b>	<b>+4</b>	<b>+4</b>	<b>727</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>

[Información financiera detallada Anexo.](#)

## DCB US

**Beneficio antes de impuestos**  
**501 Mill. euros**

### Actividad comercial y evolución del negocio

Durante 2T 2025, continuamos superando nuestras expectativas sobre Openbank, manteniendo la buena dinámica de los trimestres anteriores, al adquirir 141.000 nuevos clientes y captar aproximadamente 5.100 millones de dólares en depósitos desde su lanzamiento. Además, nuestro reciente acuerdo plurianual con Verizon ya se está reflejando en unos sólidos resultados, con más de 12.000 cuentas activas y aproximadamente 300 millones de dólares en volúmenes capturados desde su lanzamiento en abril.

Los préstamos y anticipos a la clientela en términos brutos, sin ATA y en euros constantes, descienden un 7% interanual, principalmente por nuestras iniciativas de rotación de activos, en el marco de nuestra estrategia de optimización del consumo de capital.

Los depósitos de clientes sin CTA y en euros constantes, crecen un 11% interanual, impulsados por la expansión de Openbank y una sólida retención a través de nuestra red de sucursales. Los fondos de inversión también aumentan, contribuyendo a un incremento de los recursos de la clientela del 11% en euros constantes.

### Resultados

El beneficio antes de impuestos en el **primer semestre de 2025** crece un 41% interanual, alcanzando los 501 millones de euros. En euros constantes sube un 42%, con el siguiente detalle:

- El margen bruto se mantiene plano, dado que la subida del margen de intereses (mayores rentabilidades de crédito en auto) y las comisiones (por las de *servicing* en auto), se ven compensados por menores ingresos de *leasing* (reducción en los volúmenes, en los valores residuales y en las ganancias por ventas).
- Los costes de explotación crecen ligeramente (+1%), ya que los ahorros obtenidos por nuestras iniciativas de transformación prácticamente compensan nuestras inversiones en Openbank.
- Las dotaciones por insolvencias mejoran un 13%, impulsadas por el comportamiento resiliente del consumidor, los mejores precios de vehículos usados y un mercado laboral estable, y por medidas de optimización del capital, que compensan ampliamente la normalización de la morosidad. Como resultado, el coste del riesgo registra una mejora interanual de 46 pb hasta situarse en el 4,22%.

Respecto a **1T 2025**, el beneficio antes de impuestos crece fuertemente (+20% en euros constantes), apoyado principalmente en mayores comisiones, menores costes (menores gastos en campañas de Openbank y ahorros derivados de nuestra transformación) y menores dotaciones por insolvencias.

### DCB US. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	sin TC	1S'25	%	sin TC
Margen bruto	1.270	-7	0	2.631	-1	0
Costes	-520	-9	-2	-1.094	0	+1
<b>Margen neto</b>	<b>749</b>	<b>-5</b>	<b>+2</b>	<b>1.537</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>
Dotaciones	-466	-11	-4	-990	-14	-13
<b>BAI</b>	<b>265</b>	<b>+12</b>	<b>+20</b>	<b>501</b>	<b>+41</b>	<b>+42</b>

[Información financiera detallada Anexo.](#)

## CIB

Beneficio ordinario  
 atribuido

1.534 Mill. euros

- La mejora de nuestros centros de excelencia y las iniciativas de Global Markets y US Banking Build-Out (US BBO) están ayudando a **mejorar la penetración de nuestros clientes**, como se muestra tanto en el tipo de transacciones en las que participamos como en el rol que desempeñamos en ellas.
- **Buen nivel de actividad en el semestre** incluso en un entorno complejo, con Global Markets impulsando el crecimiento apoyado en la volatilidad del mercado, con buen desempeño en todas las áreas geográficas. Corporate Finance continúa ganando escala en EE.UU.
- **Beneficio atribuido de 1.534 millones de euros, con una subida del 9% interanual (+15% en euros constantes)**. Buena evolución de los ingresos, creciendo un 9% en euros constantes, y menores dotaciones, reflejando la alta calidad de la cartera crediticia. Mantenemos una posición de liderazgo en eficiencia y rentabilidad.

## Estrategia

Nuestro negocio de Corporate & Investment Banking (CIB) cuenta con una buena diversificación por línea de negocio, geográfica y por tipo de cliente, que nos ayuda a amortiguar los potenciales impactos de los riesgos procedentes de cualquier mercado o sector específico y brindar un mejor apoyo a nuestros clientes. Esto cobra mayor relevancia en un entorno como el actual, caracterizado por tensiones geopolíticas y volatilidad en los mercados.

Nuestro foco para 2025 es continuar con el desarrollo de nuestras iniciativas principales en Global Markets (GM) y Global Banking (GB) para ofrecer una propuesta de valor mejorada y promover un crecimiento rentable:

- **Aprovechando al máximo nuestros centros de excelencia** y cobertura ampliada para fortalecer nuestra posición en nuestros mercados principales, fomentando la colaboración entre nuestros negocios para aumentar la conectividad.

Además, la mejora de nuestras capacidades está generando notables oportunidades entre Global Banking, Global Transaction Banking (GTB) y Global Markets. Esto está llevando a un crecimiento significativo, especialmente en Global Markets, que también se apoya en las inversiones que se han llevado a cabo.

- **Avanzando en la ejecución de nuestras iniciativas de automatización y digitalización**, mientras exploramos las oportunidades tangibles que nos brinda la IA, tanto en las funciones comerciales como en las de soporte. Para ello, estamos desarrollando soluciones en activos digitales y de tokenización, que nos permita agilizar procesos, aumentar la eficiencia y mejorar los controles. Este trimestre destaca la ejecución del primer repo físico intradía programable de Santander a través de Digital Financing, lo que demuestra nuestra fortaleza, ya que solo un reducido número de entidades tiene la capacidad de participar en la infraestructura de repos digitales.

- **Profundizando en la relación con nuestros clientes**, promoviendo y expandiendo nuestros negocios de asesoría y de valor añadido, a partir de nuestras iniciativas de transformación, enfocándonos especialmente en EE.UU. y en los negocios basados en comisiones.

En EE.UU., estamos ejecutando nuestro plan de crecimiento, adaptando la presencia geográfica de nuestra banca de inversión especializada, ampliando de forma selectiva nuestra cobertura y nuestra plataforma de producto. Hemos incrementado la penetración de nuestros clientes. Como resultado, estamos ganando cuota de mercado y roles más relevantes en Investment Banking en un mercado más débil.

- Al mismo tiempo, **estamos maximizando el impacto de nuestra iniciativa US BBO en la franquicia global de CIB**, haciendo uso de las nuevas capacidades desarrolladas y de nuestra cobertura, lo que está proporcionando nuevas oportunidades entre negocios y países del Grupo.

El fomento de la colaboración entre negocios es uno de los pilares clave del crecimiento de Santander para generar valor añadido al Grupo. Desde CIB, por ejemplo, proporcionamos soluciones de FX a Retail, una gama completa de productos a Commercial, el desarrollo de productos y estructuración a Wealth y soluciones de mercados de capitales y asesoría en financiación de la movilidad en Consumer, entre otros.

- **Evolucionando nuestro modelo operativo global en CIB**, alineado con la iniciativa del Grupo de extender nuestras plataformas globales, fortalecer funciones de soporte para fomentar el crecimiento del negocio, la especialización de los equipos y sinergias.

Estamos mejorando nuestro modelo de originar para distribuir, con el foco puesto en la eficiencia, la gestión activa y la rentabilidad del capital.

### Premios recientes

<p><b>Euromoney</b></p> <p>Mejor Banco de Inversión en España y Polonia</p>	<p><b>Global Capital</b></p> <p>Banco del Año en SRT en Europa y EE.UU. / Fuerza Emergente en Bonos SSA</p>
<p><b>IJGlobal</b></p> <p>Deal del Año en Renovables – Eólica Offshore, Norteamérica                  Deal del Año en Oil &amp; Gas – África</p>	<p><b>Global Finance</b></p> <p>Mejor Banco para Banca Transaccional en Latinoamérica</p>

### Ranking en League Tables de 1S 2025



<p><b>Structured Finance</b></p>	<p><b>Debt Capital Markets</b></p>	
<p><b>Equity Capital Markets</b></p>	<p><b>M&amp;A</b></p>	<p><b>ECAs</b></p>

## Evolución del negocio

Seguimos enfocados en desarrollar la actividad de bajo consumo en capital y gestionar activamente el balance. Como resultado, nuestro ratio de ingresos sobre activos ponderados por riesgo mejora 1,1 pp interanualmente, hasta situarse en el 8,0%.

Los préstamos y anticipos a la clientela (que se concentran principalmente en GB y GTB), en términos brutos, sin ATA y a tipo de cambio constante, descendieron un 2% interanual, ya que el aumento en GM no consiguió compensar la caída en GTB, principalmente en Sudamérica. Los depósitos de la clientela sin CTA y en euros constantes permanecieron planos, ya que el aumento en Cash Management (GTB) fue compensado por la reducción en GM, en línea con nuestra estrategia para optimizar los costes de fondeo.

Por línea de negocio, tuvimos el siguiente desempeño:

- En **Global Transaction Banking** registramos un buen nivel de actividad en un entorno de negocio desafiante:

En Trade & Working Capital Solutions, la actividad continuó acelerándose, apoyada en: i) nuevas iniciativas de valor añadido, como la plataforma mejorada para centralizar las necesidades de *confirming* de los clientes, ii) la expansión a nuevos segmentos y la diversificación de la cartera de clientes, desarrollando alianzas con importantes fondos de capital y crédito privado así como con gestores de activos, como Pemberton o Apollo, y iii) el buen desempeño del negocio en los mercados principales, como EE.UU.

En Export Finance, la actividad fue menor tras un 1S 2024 especialmente fuerte. Durante el segundo trimestre, continuamos aprovechando nuestras sólidas capacidades de coordinación en operaciones de financiación relevantes, cerrando el acuerdo más grande que ha conseguido Santander hasta ahora, un *project finance* de 6.300 millones de euros cubierto por ECA en Polonia.

En Cash Management, el buen nivel de actividad, sobre todo en México y Brasil, se vio en parte afectado por un contexto generalizado de menores tipos de interés, especialmente en España y Argentina.

- En **Global Banking** la actividad del primer semestre fue ligeramente mejor, aunque dispar entre productos:

En Debt Finance se registró una leve caída interanual, pero mostró un buen comportamiento considerando el contexto de volatilidad e incertidumbre geopolítica. Destacan Syndicated Loans y Acquisition Finance en Europa y Sudamérica, apoyados en la reactivación de las transacciones internacionales en el negocio de DCM en Argentina.

En Corporate Finance (CF) continuaron las buenas tendencias, con un fuerte crecimiento de la actividad a pesar de un entorno menos favorable, sobre todo en ECM, donde ejecutamos con éxito, ya sea como coordinador global o *bookrunner*, 29 ofertas públicas de venta (OPV) y 5 SPAC actuando como *sole bookrunner*, lo que nos posiciona en el top 10 a nivel global y en el top 3 en EE.UU. y Europa en OPV. En M&A destacó nuestro papel como asesor financiero para Stonepeak en la adquisición de una participación de 5.700 millones de dólares en Louisiana LNG Infrastructure LLC. Además, seguimos ganando escala en nuestro negocio global de *leveraged finance*.

En Structured Finance, la actividad fue más moderada que a principios de año y que en el mismo periodo del año anterior, aunque se comportó mejor que el mercado. Participamos en diversas transacciones manteniendo roles principales (*global mandated lead arranger*) y mantuvimos posiciones de liderazgo en Project Finance (renovables). Por otro lado, el negocio de *Fund Finance* se vio afectado por una actividad limitada en la captación de fondos, aunque se empieza a percibir cierta recuperación.

- En **Global Markets**, se registró una actividad récord en el primer semestre, con cierta normalización en el segundo trimestre frente al fuerte inicio del año, que se había visto beneficiado por la gran volatilidad. Excelente comportamiento por área geográfica y por

producto, con la franquicia institucional expandiéndose, en línea con nuestra estrategia.

## Resultados

El beneficio atribuido en **1S 2025** crece un 9% interanual, hasta los 1.534 millones de euros. En euros constantes, aumenta un 15%, con el siguiente detalle:

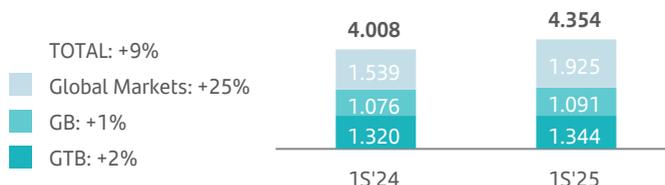
- El margen bruto crece un 9%, apoyado en el buen desempeño de los ROF, que suben un 14%, principalmente por la mayor actividad en GM, las mayores comisiones en todos los negocios, que aumentan un 9%, favorecidas por la iniciativa US BBO, y del margen de intereses, que crece un 4% por la mayor actividad en GM.

Por países, destaca el buen comportamiento de los ingresos en EE.UU., Brasil, México y Argentina, mientras que los europeos crecen también pero a menor ritmo.

Por negocios, el fuerte incremento de los ingresos en GM se mantiene equilibrado entre los negocios de *fixed income* y *equities*, ambos aumentando a doble dígito. En GTB suben apoyados en el fuerte desempeño de Trade & Working Capital Solutions. En GB aumentan también, ya que el crecimiento de comisiones en CF (ECM y M&A) compensa ampliamente los menores ingresos en Debt Finance y Structured Finance, con actividad más moderada.

### CIB. Ingresos totales por negocio. Primer semestre 2025

Millones de euros y % variación interanual en euros constantes



Nota: los ingresos totales incluyen otros ingresos de otras actividades no materiales (72 millones de euros en 1S'24 y -5 millones de euros en 1S'25).

- Los costes de explotación suben un 8% por las inversiones en nuevos productos y capacidades para impulsar el crecimiento. La ratio de eficiencia es del 43,7%, una de las mejores del sector.
- Las dotaciones por insolvencias, por la naturaleza de este negocio y la alta calidad crediticia de la cartera, tienen un impacto reducido en la cuenta de resultados. En 1S 2025, caen por la mejor evolución en los países de Europa.

Estos resultados permitieron alcanzar un RoTE (post-AT1) en 1S 2025 del 20,8%, frente al 18,1% en 1S 2024, lo que refleja nuestro foco en la eficiencia, la gestión activa y la rentabilidad del capital.

Respecto a **1T 2025**, que fue un trimestre récord, el beneficio atribuido descendió un 7% en euros constantes en un contexto de mayor incertidumbre geopolítica, con los ingresos afectados por la estacionalidad habitual en GM y la menor actividad en GB y con las dotaciones impactadas por algún caso puntual.

### CIB. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	2T'25	s/ 1T'25		1S'25	s/ 1S'24	
		%	sin TC		%	sin TC
Margen bruto	2.134	-4	-1	4.354	+4	+9
Costes	-950	0	+3	-1.903	+5	+8
<b>Margen neto</b>	<b>1.183</b>	<b>-7</b>	<b>-4</b>	<b>2.452</b>	<b>+4</b>	<b>+9</b>
Dotaciones	-72	+462	+468	-85	-8	-5
BAI	1.084	-12	-9	2.318	+8	+14
<b>BFº ordinario atribuido</b>	<b>728</b>	<b>-10</b>	<b>-7</b>	<b>1.534</b>	<b>+9</b>	<b>+15</b>

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

## WEALTH

Beneficio ordinario  
 atribuido

**948 Mill. euros**

- Seguimos construyendo el mejor *wealth & insurance manager* de Europa y América, apoyados en nuestra **plataforma global, líder en banca privada** y nuestras **factorías de fondos y seguros**, referencia en el sector, que aprovechan nuestra escala y capacidades globales para ofrecer la mejor propuesta de valor a nuestros clientes.
- Los **activos bajo gestión** alcanzan un nuevo récord de **514.000 millones de euros**, con un aumento interanual del 11% en euros constantes, por la excelente actividad comercial en Private Banking y en Santander Asset Management y por la buena evolución del mercado. En Seguros, las **primas brutas emitidas** crecen un 6% interanual en euros constantes hasta los **5.592 millones de euros**.
- El beneficio atribuido ascendió a **948 millones de euros**, con un aumento interanual de un 19% (+24% en euros constantes), con los ingresos creciendo en todas las líneas de negocio y un **RoTE (post-AT1) del 67,3%**.

## Estrategia

Nuestro objetivo es fortalecer el modelo de servicio y la propuesta de valor de Wealth Management & Insurance mediante una plataforma global común, aprovechando la escala y las capacidades de Santander. Wealth es un pilar clave del Grupo, con un crecimiento sostenido del beneficio a doble dígito y generando cerca de un tercio de las comisiones del Grupo, incluyendo las cedidas a la red comercial.

En los últimos años hemos estado trabajando para construir una plataforma global de banca privada líder y unas factorías de productos de fondos y seguros de primer nivel, aprovechando nuestra escala global y capacidades.

Seguimos centrados en las siguientes iniciativas estratégicas:

- En **Private Banking (PB)**, continuamos consolidando nuestra posición global en los mercados clave, reforzando nuestra propuesta de valor hacia una mayor especialización. En este trimestre lanzamos Beyond Wealth, nuestro nuevo servicio de Global Family Office en España, dirigido a clientes e instituciones con altos patrimonios que buscan una gestión profesional y personalizada de su patrimonio financiero, empresarial y personal.

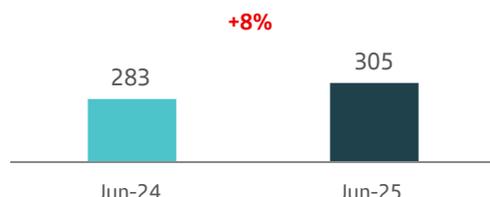
También seguimos ampliando nuestra oferta global, con un centro especializado en clientes no residentes en Madrid, aprovechando nuestra capacidad global.

Mantenemos el foco en soluciones de valor añadido. En este sentido, tras el lanzamiento de nuestra nueva estrategia de activos privados, respaldada por un equipo global que impulsa oportunidades de inversión de primer nivel, completamos con éxito la segunda edición de nuestro Global Private Asset Programme, reforzando la capacidad de nuestros equipos para ofrecer soluciones sofisticadas en capital privado, deuda privada y otras estrategias no tradicionales.

Además, estamos evolucionando nuestro modelo operativo hacia un enfoque más ágil, centrado en el talento, y explorando aplicaciones de inteligencia artificial para mejorar la productividad y la relación con los clientes.

### Cientes de Private Banking

Miles



- En **Santander Asset Management (SAM)**, operamos como una gestora global, aprovechando nuestra escala, capacidades de inversión globales y los centros de distribución de productos. Seguimos avanzando en nuestra transformación, con el objetivo de globalizar y simplificar nuestro negocio de gestión de activos.

En términos de distribución minorista, avanzamos en la implantación de un modelo de asesoramiento en todos los países, apoyado en una plataforma de inversión global que mejora la experiencia del cliente.

En nuestro negocio de inversiones alternativas, continuamos consolidando nuestro posicionamiento en mercados privados, tanto con crecimiento orgánico como con iniciativas estratégicas. En este sentido, hemos reforzado aún más nuestras capacidades en el sector inmobiliario con el reciente lanzamiento del fondo Real Estate Coliving Opportunities.

Fuimos reconocidos en el trimestre como la Mejor Gestora Nacional en España en los premios *Expansión-Allfunds*, además de ser la gestora más galardonada en los premios *Salmón* en Chile.

- En **Seguros**, nuestra actividad de banca-seguros está presente en más de 20 países a través de los negocios globales del Grupo. En Wealth, estamos acelerando la ejecución de nuestra estrategia y planes de transformación en torno a dos nuevos verticales: Vida y Pensiones, y No Vida (protección), con el objetivo de ofrecer más valor a nuestros clientes:

- En Vida y Pensiones, estamos desarrollando una nueva línea de negocio de jubilación, ofreciendo una propuesta de valor integrada. Estamos trabajando en soluciones de rentas vitalicias en España y reforzando la oferta de *unit linked* en México, con un nuevo plan estratégico enfocado en clientes de banca privada.

- En los productos de No Vida (protección), seguimos potenciando verticales de alto crecimiento como: i) Salud, con soluciones diseñadas específicamente para nuestros clientes, y; ii) Motor, a través de Autocompara, nuestro comparador de seguros en el que se han incorporado nuevas aseguradoras, como Suhai en Brasil, y se ha implantado un modelo 100% *phygital* para procesos de compra no finalizados en Brasil y México.

Seguimos enfocados en el uso de los datos para ofrecer soluciones personalizadas, integrando nuestros productos en los *journeys* de clientes. Además, estamos trabajando para seguir mejorando la experiencia global de nuestros clientes a lo largo de todo el ciclo de vida de la propuesta de valor, fomentando relaciones duraderas.

Desde 2023, el negocio de Seguros opera bajo una sociedad *holding* única, que nos ha permitido unificar la gestión, el gobierno, el riesgo y el control de todas las entidades aseguradoras y mejorar la integración de Seguros en el modelo del Grupo. Hemos seguido fortaleciendo nuestro gobierno corporativo, incorporando nuevos perfiles en puestos clave dentro de la estructura de Wealth, reflejando la importancia del negocio de Seguros en el Grupo.

- **Portfolio Investments** se incorporó como un cuarto vertical que integra la unidad de plataformas de inversión y otras participaciones en compañías. Hemos llevado a cabo esta integración en Wealth para aprovechar sinergias y reforzar nuestra propuesta de valor y el servicio a nuestros clientes.

## Evolución del negocio

El total de activos bajo gestión (AuM, por sus siglas en inglés) alcanzó niveles históricos de 514.000 millones de euros, con un aumento interanual del 11% en euros constantes, impulsados por la sólida actividad comercial y el comportamiento positivo del mercado.

Por negocios y en euros constantes los volúmenes mostraron la siguiente evolución:

- Los activos y pasivos de los clientes de **PB** alcanzaron niveles récord de 338.000 millones de euros (+11% interanual), creciendo en todas las categorías de productos, especialmente en fondos de inversión a la vez que ponemos foco en la oferta de productos de mayor valor añadido, como productos alternativos y gestión discrecional de cartera. Las captaciones netas alcanzaron los 10.597 millones de euros, creciendo por encima de las de la primera mitad de 2024.

Seguimos enfocados en ofrecer a nuestros clientes las ventajas de nuestra escala y presencia internacional, lo que ayudó al crecimiento de nuestra base de clientes del 8% interanual hasta los 305.371.

- En **SAM**, el volumen total de activos bajo gestión alcanza los 246.000 millones de euros (+13% interanual), gracias a una fuerte actividad comercial en la mayoría de países. Por su parte, las ventas netas del primer semestre del año alcanzaron los 4.867 millones de euros.
- En **Seguros**, el volumen de primas brutas en el primer semestre aumentó un 6% interanual hasta los 5.592 millones de euros, por el buen desempeño de los productos de ahorro.

### Wealth. Evolución del negocio. Junio 2025

Miles de millones de euros y variaciones en euros constantes

		s/ Mar-25	s/ Jun-24
<b>Total activos bajo gestión</b>	514	+2%	+11%
Fondos e inversiones*	306	+3%	+15%
SAM	246	+2%	+13%
Private Banking	106	+6%	+19%
Custodia	137	+2%	+9%
Depósitos	71	+1%	+3%
Préstamos	24	+5%	+13%
Primas brutas emitidas	5,6	+13%	+6%

Nota: total productos gestionados, distribuidos, asesorados y/o custodiados.  
\*Excluyendo el solapamiento entre PB y SAM (clientes de PB con fondos de inversión gestionados por SAM).

## Resultados

El beneficio atribuido en el **primer semestre de 2025** alcanza los 948 millones de euros, con un incremento interanual de un 19%. En euros constantes, sube un 24%, con el siguiente detalle por líneas:

- El margen bruto ascendió a 2.032 millones de euros, con un crecimiento de un 14% interanual, reflejo de nuestro foco en soluciones de valor añadido para expandir nuestro negocio de comisiones.

El margen de intereses cayó un 16% en un contexto de bajada de tipos en la mayor parte de nuestros principales mercados, a pesar de los mayores volúmenes en Private Banking.

Las comisiones, que alcanzaron los 842 millones de euros, subieron un 20% interanual, con una buena evolución generalizada por línea

de negocio, especialmente en Private Banking y SAM, reflejo de nuestro foco en aquellas actividades y productos que generan más comisiones y apoyadas en la sólida actividad comercial y el desempeño del mercado.

Los otros ingresos aumentaron, impulsados por los buenos resultados de las *joint ventures* en Seguros y los de las participaciones gestionadas por el vertical de Portfolio Investments.

- Los costes de explotación crecen un 9% (menos que los ingresos), reflejo de las inversiones para reforzar los equipos de PB y las realizadas en nuevas capacidades para responder a la mayor actividad comercial.

Incluyendo las comisiones cedidas a nuestra red comercial, el total de ingresos se sitúa en 3.249 millones de euros, con un aumento interanual del 11%, impulsado por la mayor actividad recurrente en PB, los mayores volúmenes en SAM y el buen desempeño del negocio relacionado con el crédito en Seguros.

### Wealth. Ingresos. Primer semestre 2025

Millones de euros y variación interanual en euros constantes

		Ingresos	Ingresos + comisiones cedidas
PB	1.304	+2%	+2%
SAM	289 429 718	+20%	+19%
Seguros	276 788 1.064	+25%	+5%

■ Ingresos ■ Comisiones cedidas a la red

Nota: adicionalmente, los ingresos de Wealth incluyen 45 millones de euros en 1S'24 y 162 millones de euros en 1S'25 correspondientes al vertical Portfolio Investments. La información excluye solapamientos entre los negocios de Wealth así como comisiones de Seguros registradas en el negocio de Consumer (432 millones de euros).

Cuando consideramos estas comisiones cedidas a la red junto al beneficio después de impuestos (BDI + comisiones), la contribución total al beneficio del Grupo alcanza los 1.783 millones de euros, un 15% más que en el mismo periodo del año pasado, tanto en euros como en euros constantes.

Con todo ello, el RoTE (post-AT1) en 1S 2025 se sitúa en el 67,3%.

Respecto a **1T 2025**, el beneficio atribuido sube un 3% en euros constantes debido al sólido incremento de los ingresos, impulsados por los mayores volúmenes, el aumento de las comisiones en todos los negocios y por el buen desempeño de Portfolio Investments, y a la caída en costes.

### Wealth. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	sin TC	1S'25	%	sin TC
Margen bruto	1.012	-1	+2	2.032	+11	+14
Costes	-354	-5	-2	-726	+6	+9
<b>Margen neto</b>	<b>659</b>	<b>+2</b>	<b>+4</b>	<b>1.306</b>	<b>+13</b>	<b>+17</b>
Dotaciones	-13	+73	+74	-21	+22	+23
BAI	635	-1	+1	1.274	+15	+19
<b>Bfº ordinario atribuido</b>	<b>477</b>	<b>+1</b>	<b>+3</b>	<b>948</b>	<b>+19</b>	<b>+24</b>

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

## PAYMENTS

Beneficio ordinario atribuido **335 Mill. euros**

- **PagoNxt y Cards proporcionan al Grupo una posición única en la industria de pagos**, cubriendo ambos lados de la cadena de valor de los pagos con tarjeta (el negocio emisor y el adquirente) y de los pagos entre cuentas (A2A).
- **La actividad crece en ambos negocios apoyada en el desarrollo de plataformas globales**, lo que permite seguir ganando escala. En PagoNxt, el volumen total de pagos en Getnet aumenta un 15% interanual en euros constantes y el número de transacciones un 7%. En Cards, la facturación crece un 9% interanual en euros constantes y las transacciones un 6%.
- **Beneficio atribuido de 335 millones de euros**, con un aumento del 47% interanual en euros constantes si excluimos los cargos en 2T 2024 tras discontinuar plataformas, por el sólido desempeño en ingresos apoyado en una mayor actividad. El margen EBITDA en PagoNxt a 1S 2025 se sitúa en el 28,8%, con un aumento interanual de 8,7 pp.

### Estrategia de PagoNxt y Cards

En **PagoNxt**, seguimos avanzando en las prioridades estratégicas:

- En **Getnet**, nos centramos en impulsar el crecimiento del negocio, invertir en innovación y desarrollar canales comerciales para expandir nuestra presencia.

Seguimos enfocados en posicionarnos como actores principales en Latinoamérica, España y Portugal, donde hemos estado trabajando para expandir las capacidades multicanal de nuestra API regional. Además, hemos integrado varios socios con nuestra API en México, Argentina y Uruguay.

En México, Getnet es pionero en la seguridad de pagos regionales tras ofrecer la primera solución certificada de cifrado punto a punto (P2PE por sus siglas en inglés) de tarjetas, que permite así un proceso más seguro y sencillo.

También seguimos maximizando las sinergias con los canales de distribución. En Chile, por ejemplo, hemos lanzado el programa Santander en tu barrio, que permite el acceso a los servicios bancarios a través de los terminales punto de venta de Getnet.

- En **Ebury**, seguimos enfocados en: i) el crecimiento de clientes, con una mayor oferta de productos y capacidades *online*, ii) la expansión geográfica, con foco en mercados emergentes, iii) la incorporación de productos a medida para capturar negocio en nuevos verticales como el de los pagos masivos, y iv) el aumento de los ingresos de colaboración con otros negocios globales.
- En **PagoNxt Payments**, continuamos desarrollando nuestra solución de primer nivel para el procesamiento de pagos A2A, el cambio de divisas, la detección de fraude y servicios de valor añadido, aprovechando la mejor tecnología para construir soluciones a medida de nuestros clientes.

En **Cards**, seguimos enfocados en las siguientes prioridades:

- **Expandir el negocio** para seguir creciendo y ofreciendo los mejores productos a nuestros clientes.

Progresamos en la implantación de Cards Data Lab, el cual sigue ampliando los casos de uso para mejorar la experiencia en las diferentes fases de ciclo de vida de las tarjetas.

Seguimos expandiendo nuestra propuesta de valor conjunta con Getnet (tarjetas y terminal punto de venta), ya disponible en España Chile y Portugal, y que se ha lanzado este trimestre en Argentina.

Como parte de nuestra estrategia para fomentar el uso de tarjetas de crédito, iniciamos Pay Smarter en España, una iniciativa que busca potenciar la seguridad, el control y los beneficios del uso de las tarjetas de crédito de nuestros clientes.

- **Incrementar la satisfacción de nuestros clientes**, impulsando soluciones integrales que simplifiquen el uso de nuestras tarjetas, refuercen la seguridad de nuestros productos y permitan realizar gestiones de manera completamente digital. Ejemplos de ello son la administración centralizada de pagos tokenizados, el despliegue de Click to Pay en varios de nuestros mercados, la gestión de incidencias a través de canales digitales o el alta en Google Pay directamente desde nuestra app, que este trimestre se lanzó en Uruguay y en Openbank México.

- **Implantar nuestra plataforma global de tarjetas (Plard)**, que gestiona más de 20 millones de tarjetas de débito en Brasil, y que ya captura las nuevas ventas de tarjetas de débito para particulares en Chile. En México, procesamos más de 170 millones de transacciones al mes con el nuevo autorizador y estamos realizando las pruebas para su implantación en España y Reino Unido.

### Evolución de negocio

Los préstamos y anticipos a la clientela en términos brutos, sin ATA y a tipo de cambio constante, aumentan un 18%, principalmente por el crecimiento de los volúmenes en Cards, con una subida a doble dígito en la mayoría de los países.

Payments cuenta con un volumen muy reducido de depósitos, concentrados en PagoNxt. Estos depósitos (sin CTA) se sitúan en 1.043 millones de euros (+3% interanual en euros constantes).

### Resultados

En **1S 2025**, el beneficio atribuido fue de 335 millones de euros frente a 25 millones de euros en 1S 2024. La comparativa interanual se vio favorecida por los cargos registrados en 2T 2024 tras discontinuar las plataformas de *merchant* en Alemania y de Superdigital en Latinoamérica. Excluyéndolos, el beneficio aumenta un 47% interanual en euros constantes, con el siguiente detalle:

- El margen bruto crece un 17% impulsado por el aumento a doble dígito del margen de intereses y de las comisiones en ambos negocios por una mayor actividad.
- Los costes de explotación suben un 2% y caen un 1% en términos reales, incluso tras invertir en las plataformas de Cards y PagoNxt.
- Las dotaciones por insolvencias, que se concentran principalmente en Cards, aumentan un 29%, por el fuerte crecimiento de la cartera crediticia principalmente en los países de Sudamérica y el impacto asociado a un cambio de modelos en México y Brasil.

Con relación a **1T 2025**, el beneficio crece un 73% en euros constantes por el fuerte aumento de los ingresos (tanto en Cards como PagoNxt), apoyado en el crecimiento del margen de intereses y la mejora de los costes, con las dotaciones controladas.

### Payments. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	sin TC	1S'25	%	sin TC
Margen bruto	1.457	+5	+8	2.840	+7	+17
Costes	-592	-3	-1	-1.200	-4	+2
<b>Margen neto</b>	<b>865</b>	<b>+11</b>	<b>+16</b>	<b>1.641</b>	<b>+16</b>	<b>+32</b>
Dotaciones	-479	-3	+1	-970	+14	+29
BAI	346	+39	+45	594	+117	+191
<b>BFº ordinario atribuido</b>	<b>209</b>	<b>+66</b>	<b>+73</b>	<b>335</b>	—	—

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

## PagoNxt

### Evolución del negocio

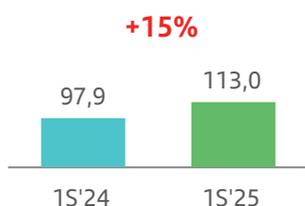
En el primer semestre de 2025, el número de transacciones en Getnet alcanzó los 5.102 millones, un aumento interanual del 7%, principalmente impulsado por México, Chile y Europa, y con un volumen total de pagos (TPV) de 113.037 millones de euros, un incremento interanual del 15% en euros constantes.

En PagoNxt Payments, la actividad de pagos A2A a través de nuestra plataforma global Payments Hub sigue creciendo. La migración de transacciones de los antiguos sistemas a nuestra nueva plataforma global continuó acelerándose conforme a lo previsto, destacando la de Pix en Brasil.

#### PagoNxt. Actividad

##### TPV (Getnet)

Miles de millones de euros y variación en euros constantes



### Resultados

El beneficio atribuido en **1S 2025** alcanzó los 16 millones de euros, frente a una pérdida de 304 millones de euros en el mismo periodo de 2024 (-61 millones de euros excluyendo los cargos registrados tras discontinuar las plataformas de *merchant* en Alemania y de Superdigital en Latinoamérica). En euros constantes:

- El margen bruto asciende un 19% interanual, con crecimiento a doble dígito del margen de intereses y las comisiones, impulsado por la mayor actividad. Por líneas de negocio, se registra una buena evolución generalizada, destacando la de Ebury, la de Getnet en Chile, México y Brasil y la de Payments Hub.
- Los costes de explotación se mantienen constantes, ya que los menores costes en Getnet permiten compensar las inversiones en nuestras plataformas globales.

Con todo, el margen EBITDA fue del 28,8% (20,1% en 1S 2024).

Respecto a **1T 2025**, el beneficio atribuido de 11 millones de euros compara con 4 millones de euros en 1T 2025, +224% en euros constantes, por el buen comportamiento de los ingresos (mayor actividad comercial, especialmente en Getnet en Brasil, Europa y Chile, en PagoNxt Payments), y el beneficio fiscal, que compensan ampliamente una peor evolución en otros resultados y provisiones.

#### PagoNxt. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24			
	2T'25	%	sin TC	1S'25	1S'24	%	sin TC
Margen bruto	325	+3	+5	641	583	+10	+19
Costes	-290	+1	+3	-576	-601	-4	0
<b>Margen neto</b>	<b>35</b>	<b>+13</b>	<b>+25</b>	<b>65</b>	<b>-18</b>	—	—
Dotaciones	-5	-17	-15	-11	-9	+16	+26
BAI	9	-31	-11	22	-286	—	—
<b>Bfº ordinario atribuido</b>	<b>11</b>	<b>+150</b>	<b>+224</b>	<b>16</b>	<b>-304</b>	—	—

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

## Cards

### Evolución del negocio

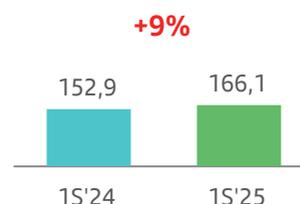
La actividad comercial de nuestros clientes con tarjetas sigue creciendo para todo tipo de pagos. El número de transacciones aumentó un 6% interanual hasta los 7.404 millones y el gasto con tarjeta en 1S 2025 fue de 166.112 millones de euros, una subida interanual de un 9% en euros constantes. La facturación de las tarjetas de crédito subió un 15% interanual en euros constantes, por encima de las de débito, en línea con nuestra estrategia y propuesta de valor.

Como resultado, los préstamos y anticipos a la clientela en términos brutos, sin ATA y a tipo de cambio constante, suben un 16%, con crecimientos a doble dígito en la mayoría de los países.

#### Cards. Actividad

##### Facturación

Miles de millones de euros y variación en euros constantes



### Resultados

El beneficio atribuido en **1S 2025** es de 319 millones de euros, un 3% inferior al de 1S 2024. En euros constantes crece un 6%, con el siguiente detalle:

- El margen bruto sube un 17%, gracias al aumento a doble dígito del margen de intereses (+20%) y las comisiones (+12%), por la mayor actividad en tarjetas de crédito en todos nuestros países.
- Los costes de explotación crecen un 4%, muy por debajo de los ingresos, a pesar de la inversión en plataformas, reflejo del foco para mejorar de forma estructural la eficiencia operativa.
- Las dotaciones por insolvencias suben un 29%, por el fuerte aumento generalizado de la cartera, el entorno macro y el impacto por cambios regulatorios en los modelos de Brasil y la actualización de modelos en México.

Con todo ello, el RoTE (post-AT1) en 1S 2025 se sitúa en el 25,3%.

Respecto a **1T 2025**, el beneficio crece un 68% en euros constantes, apoyado en los niveles récord en el margen de intereses (especialmente en Brasil, por una mayor rentabilidad del crédito y en México, por un menor coste de fondeo) y las comisiones (destaca la subida en España y Brasil), y por el descenso generalizado en costes, gracias a los ahorros por el uso de nuestras plataformas globales.

#### Cards. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 1T'25			s/ 1S'24			
	2T'25	%	sin TC	1S'25	1S'24	%	sin TC
Margen bruto	1.132	+6	+9	2.199	+6	+17	
Costes	-302	-6	-4	-624	-3	+4	
<b>Margen neto</b>	<b>830</b>	<b>+11</b>	<b>+15</b>	<b>1.575</b>	<b>+10</b>	<b>+23</b>	
Dotaciones	-474	-3	+1	-960	+14	+29	
BAI	337	+43	+48	572	+2	+13	
<b>Bfº ordinario atribuido</b>	<b>198</b>	<b>+63</b>	<b>+68</b>	<b>319</b>	<b>-3</b>	<b>+6</b>	

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

## CENTRO CORPORATIVO

Beneficio ordinario atribuido **-713 Mill. euros**

- El Centro Corporativo desarrolla su **función de apoyo al Grupo, definiendo, impulsando y coordinando la estrategia del Grupo, así como prestando servicio a las unidades operativas**, aportando valor.
- Realiza las **funciones corporativas de seguimiento y control, de coordinación de la relación con supervisores y reguladores del Grupo**, además de aquellas relacionadas con la **gestión financiera y del capital**.
- **Resultado atribuido negativo a 1S 2025 de 713 millones de euros**, una pérdida un 17% superior a la del primer semestre de 2024, por el impacto de los menores tipos de interés y las mayores dotaciones para acelerar la reducción de la tasa de mora del Grupo, parcialmente compensado por un menor impacto de las coberturas de tipos de cambio en los ROF.

## Estrategia y funciones

El Centro Corporativo aporta valor al Grupo, entre otras, mediante las siguientes funciones:

- Marcos de control y supervisión global.
- Fomentando el intercambio de mejores prácticas en la gestión de costes, lo que nos permite mantener una eficiencia que se encuentra entre las mejores del sector.
- Colaborando en la definición y ejecución de la estrategia global, en operaciones de desarrollo competitivo y en proyectos que garanticen cumplir con el plan de negocio.
- Contribuyendo al lanzamiento de proyectos que desarrollarán las áreas de negocio transversales, para aprovechar la globalidad que permitan generar economías de escala.
- Garantizando una comunicación abierta y constructiva con accionistas, analistas, inversores, bonistas, agencias de *rating* y otros actores de mercado.
- Aportando valor a los negocios, a los países y a las divisiones, fomentando el intercambio de mejores prácticas, impulsando y gestionando iniciativas globales innovadoras y definiendo políticas corporativas, buscando, con todo ello, una mayor eficiencia en nuestros procesos y una mayor calidad de servicio a nuestros clientes.

Adicionalmente, también coordina las relaciones con los reguladores y supervisores europeos y desarrolla las funciones relacionadas con la gestión financiera y el 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 y las participaciones de carácter financiero. Al cierre de junio 2025, el *buffer* de liquidez asciende a los 331 miles de millones de euros (cifra provisional).

Esta actividad se realiza mediante la diversificación de las fuentes de financiación (emisiones y otros), manteniendo un perfil adecuado en volúmenes, plazos y costes.

El precio al que se realizan estas operaciones con otras unidades del Grupo es el tipo de mercado, que incluye todos los conceptos de liquidez (que el Grupo soporta por la inmovilización de fondos durante el plazo de la operación) y requerimientos regulatorios (TLAC/MREL).

- 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, 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 gestión dinámica de las coberturas de tipos de cambio asociado a los resultados en euros de las unidades para los próximos doce meses. Actualmente, las inversiones netas en patrimonio cubiertas se sitúan en los 17.158 millones de euros (principalmente el Reino Unido, México y Chile) con distintos instrumentos FX (*spot* o *forwards*).
- **Gestión del total del capital y reservas:** análisis, adecuación y gestión del capital del Grupo, incluyendo la coordinación con las filiales, el seguimiento de rentabilidades para maximizar el retorno para los accionistas, el establecimiento de objetivos de solvencia y aportaciones de capital y el seguimiento de la ratio de capital, tanto en visión regulatoria como económica, y la asignación eficiente a las unidades.

## Resultados

En el **primer semestre de 2025**, el resultado atribuido negativo es de 713 millones de euros, un 17% mayor que el resultado negativo registrado en el mismo periodo de 2024 (609 millones de euros), con la siguiente evolución por líneas:

- El margen de intereses empeora en 132 millones de euros por el impacto de los menores tipos de interés en un balance con sensibilidad positiva a la subida de tipos.
- Los resultados por operaciones financieras mejoran en 141 millones de euros, producto de un menor impacto de las coberturas de tipos de cambio.
- Los costes aumentan en 11 millones de euros, debido a mayores gastos de tecnología.
- Las dotaciones por insolvencias aumentan, reflejo de nuestra estrategia para acelerar la reducción de la tasa de mora, que está mejorando la calidad crediticia del Grupo.
- El conjunto de otros resultados y provisiones disminuye su resultado negativo un 7%.

### Centro Corporativo. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	2T'25	1T'25	Var. %	1S'25	1S'24	Var. %
Margen bruto	-135	-215	-37	-351	-350	0
<b>Margen neto</b>	<b>-232</b>	<b>-303</b>	<b>-23</b>	<b>-535</b>	<b>-524</b>	<b>+2</b>
BAI	-375	-431	-13	-807	-606	+33
<b>Bfº ordinario atribuido</b>	<b>-319</b>	<b>-394</b>	<b>-19</b>	<b>-713</b>	<b>-609</b>	<b>+17</b>

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

# SOSTENIBILIDAD

## ESTRATEGIA

- 1 Apoyar a nuestros clientes a alcanzar sus objetivos en su transición a una economía baja en carbono, al tiempo que gestionamos los riesgos e impactos del cambio climático.
- 2 Impulsar el desarrollo de nuestros empleados, fomentando una cultura inclusiva y la adquisición de habilidades, con unas condiciones de trabajo justas.
- 3 Contribuir al desarrollo económico, financiero y social de nuestras comunidades, con especial foco en nuestra contribución a la educación, empleabilidad y al emprendimiento.
- 4 Ser la referencia de confianza de nuestros clientes con una oferta de productos y servicios adaptada a sus necesidades, aplicando prácticas responsables, apoyando su inclusión financiera y protegiendo su información.
- 5 Actuar de manera responsable a través de una cultura, gobernanza y conducta sólidas.



Nota: objetivos establecidos en 2019 y 2021, antes de la publicación de la taxonomía europea en 2T 2023. Por ello, su definición no está totalmente alineada con ella. Para más información, véase la sección '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' del anexo de este informe.

## ASPECTOS DESTACADOS

- Hemos cumplido los tres objetivos que anunciamos en el Investor Day 2023 antes de lo previsto:
  - En 2024 logramos, con 18 meses de antelación, el objetivo de destinar 120.000 millones a financiación o movilización verde.
  - En 1T 2025, superamos nuestro objetivo de los 100.000 millones de euros en activos de Inversiones Socialmente Responsables (ISR), nueve meses antes de lo previsto. A 2T 2025, nuestros activos ISR alcanzaron los 111.100 millones de euros, de los cuales 65.800 millones proceden de SAM y los 44.900 millones restantes de fondos de terceros asesorados por nuestra banca privada.
  - Este trimestre hemos superado nuestro objetivo de incluir financieramente a cinco millones de personas entre 2023 y 2025, con un total acumulado de 5,3 millones.
- En 2T 2025, Santander mantuvo un rol activo en emisiones ESG en DCM. Participamos, como *joint bookrunner*, en la emisión de 500 millones de euros de la Comunidad de Madrid del primer bono regional bajo el estándar Europeo de Bonos Verdes. En Polonia, actuamos también como *joint bookrunner* y como *sustainability structuring agent* en el bono sostenible inaugural de Żabka Group, por 1.000 millones de zlotys. Adicionalmente, colaboramos con el Banco Europeo de Inversiones destinando 370 millones de euros a la transición verde de las pymes, al emprendimiento femenino y a la agricultura en España.
- Respalamos los Principios para la Financiación Sostenible del Comercio impulsados por la Cámara de Comercio Internacional, una iniciativa clave para canalizar la inversión hacia soluciones de financiación comercial responsable.
- Nos convertimos en el primer banco del IBEX 35 en obtener la certificación Compromiso 360° con la Accesibilidad de AENOR, que reconoce nuestra apuesta por un modelo de servicio inclusivo y accesible para todos, a través de distintas medidas en canales físicos, digitales y operativos.
- Celebramos la XVII edición de nuestra iniciativa solidaria Euros de tu Nómina, que este año repartió más de 650.000 euros entre 17 ONG. Desde su lanzamiento, hemos destinado a través de esta iniciativa 6,7 millones de euros a 170 proyectos, que han beneficiado a casi 700.000 personas.
- Presentamos en Bruselas el informe Habilidades del Futuro, junto a Roberta Metsola, presidenta del Parlamento Europeo, que subraya la relevancia que tiene el papel del aprendizaje continuo ante la disrupción provocada por la IA.
- Transformamos en mobiliario urbano sostenible más de 1,2 millones de tarjetas bancarias caducadas o deterioradas. Las dos entregas más recientes fueron a los municipios valencianos afectados por la DANA y a Astorga, como una de las iniciativas en el contexto del Día Mundial del Medioambiente y en apoyo a la España Rural.
- Fuimos reconocidos por *Expansión* como la Mejor Gestora Nacional ESG y el Mejor Fondo Solidario.
- Publicamos los informes de progreso en sostenibilidad de nuestras unidades de Brasil, Chile, Argentina y Portugal.

# GOBIERNO CORPORATIVO

## Reducción del capital social en un 1,76% en el marco de la remuneración al accionista con cargo a los resultados de 2024

El 2 de junio de 2025, la comisión ejecutiva ha llevado a efecto la reducción del capital social de Banco Santander en la cuantía de 133.583.475 euros, mediante la amortización de 267.166.950 acciones propias, representativas del 1,76% de su capital social, que fueron adquiridas en ejecución del segundo programa de recompra de 2024, entre el 6 de febrero y el 2 de junio de 2025, en el marco de la remuneración al accionista con cargo a los resultados de 2024. La reducción de capital, que había sido acordada por la junta general de accionistas el 4 de abril de 2025, ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Cantabria el 6 de junio de 2025. En consecuencia, se ha modificado el artículo 5 de los Estatutos sociales, para reflejar que el capital social del Banco ha quedado fijado en 7.442.662.686 euros, representado por 14.885.325.372 acciones, de cincuenta céntimos de euro de valor nominal cada una, pertenecientes a la misma clase y con los mismos derechos.

Los ocho programas de recompra realizados con cargo a los resultados desde 2021 y sus correspondientes reducciones de capital han supuesto la recompra de 2.455.315.930 acciones desde noviembre de 2021, aproximadamente el 14,16% de las acciones en circulación a esa fecha.

## Cambios en la alta dirección del Grupo

El 24 de junio de 2025, el consejo de administración de Banco Santander ha acordado el nombramiento de Manuel Preto como nuevo Chief Accounting Officer del Grupo, para suceder a José Doncel. Este nombramiento será efectivo a partir del 31 de julio de 2025 y está sujeto a la obtención de la pertinente autorización regulatoria. El Sr. Preto se incorporó al Grupo en 1996 y ha desempeñado distintas responsabilidades en Santander Portugal y en el Grupo. Desde 2019 es CEO adjunto, director financiero y responsable de Estrategia de Santander Portugal.

# ANEXO



- ▶ Información financiera
- ▶ Medidas Alternativas de Rendimiento
- ▶ Estados financieros resumidos intermedios consolidados
- ▶ Glosario
- ▶ Información importante

## Información financiera

### Información del Grupo

Como consecuencia de la operación de venta de Polonia, de conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, hemos clasificado el negocio afectado por la operación de venta de Polonia como 'activos/pasivos no corrientes mantenidos para la venta', considerando sus resultados como 'resultados de operaciones interrumpidas'. En consecuencia:

- El balance consolidado del Grupo presenta los activos asociados a la operación de venta de Polonia agregados en la línea de 'activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta' y los pasivos en la de 'pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta'. Esta clasificación afecta únicamente al balance a 30 de junio de 2025, sin verse afectados los balances a fechas anteriores. En la cuenta estatutaria (resultados contables), los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia se registran en una única línea del estado de resultados consolidado -la línea de 'resultados de operaciones interrumpidas (neto)'- tanto para los periodos correspondientes a 2025 como para los correspondientes a 2024. De esta manera, el resultado procedente del perímetro de Polonia que está afectado por dicha venta queda excluido, línea a línea, del desglose de las operaciones continuadas en ambos periodos.
- Sin embargo, en la cuenta ordinaria, tanto para el Grupo como para los segmentos principales y secundarios (que se presentan únicamente en términos ordinarios), los resultados de Polonia quedan registrados línea a línea, de manera desagregada, como se venían reportando en la información publicada trimestralmente en periodos anteriores, habida cuenta de que la gestión de Santander Polonia se mantiene como la existente con anterioridad al anuncio de la operación. Esta forma de reportar está alineada con la información utilizada internamente en los informes de gestión así como con la de otros documentos públicos del Grupo. Por el mismo motivo, todas las métricas de gestión incluidas en este informe están calculadas incluyendo Polonia, es decir, manteniendo el perímetro previo al anuncio de la operación hasta que se complete la operación de venta de Polonia.
- **En este anexo, los resultados son ordinarios y las cifras de balance, los ratios y otras métricas incluyen Polonia**, como se venía presentando en la información publicada trimestralmente en periodos anteriores, es decir, manteniendo el perímetro existente con anterioridad al anuncio de la operación de venta de Polonia. En cualquier caso, si se excluyese Polonia, el impacto en las principales ratios de gestión del Grupo no sería material.
- Para más información, véase la sección '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' de este anexo.

Por otro lado, en el caso de Argentina y las agregaciones de las que forma parte, las variaciones en euros constantes se han calculado considerando el tipo de cambio del peso argentino del último día hábil de cada uno de los periodos presentados. Para más información, véase el método de cálculo de la sección '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' de este anexo.

#### Comisiones netas ordinarias. Grupo consolidado

Millones de euros

	2T'25	1T'25	Var (%)	1S'25	1S'24	Var (%)
Comisiones por servicios	1.908	1.872	1,9	3.780	3.610	4,7
Gestión de patrimonio y comercialización de recursos de clientes	1.082	1.108	(2,3)	2.190	2.202	(0,5)
Valores y custodia	325	389	(16,5)	714	665	7,4
<b>Comisiones netas</b>	<b>3.315</b>	<b>3.369</b>	<b>(1,6)</b>	<b>6.684</b>	<b>6.477</b>	<b>3,2</b>

#### Costes de explotación ordinarios. Grupo consolidado

Millones de euros

	2T'25	1T'25	Var (%)	1S'25	1S'24	Var (%)
Gastos de personal	3.449	3.532	(2,3)	6.981	7.061	(1,1)
Otros gastos generales de administración	2.090	2.103	(0,6)	4.193	4.196	(0,1)
Tecnología y sistemas	556	618	(10,0)	1.174	1.296	(9,4)
Comunicaciones	93	91	2,2	184	202	(8,9)
Publicidad	145	136	6,6	281	276	1,8
Inmuebles e instalaciones	232	179	29,6	411	371	10,8
Impresos y material de oficina	24	19	26,3	43	43	0,0
Tributos	114	166	(31,3)	280	268	4,5
Otros	926	894	3,6	1.820	1.740	4,6
<b>Gastos generales de administración</b>	<b>5.539</b>	<b>5.635</b>	<b>(1,7)</b>	<b>11.174</b>	<b>11.257</b>	<b>(0,7)</b>
Amortizaciones	837	854	(2,0)	1.691	1.656	2,1
<b>Costes de explotación</b>	<b>6.376</b>	<b>6.489</b>	<b>(1,7)</b>	<b>12.865</b>	<b>12.913</b>	<b>(0,4)</b>

### Medios operativos. Grupo consolidado

	Empleados		
	Jun-25	Dic-24	Variación
Retail & Commercial Banking	128.377	131.653	(3.276)
Digital Consumer Bank	31.344	29.903	1.441
Corporate & Investment Banking	13.486	13.385	101
Wealth Management & Insurance	7.668	7.707	(39)
Payments	21.643	22.280	(637)
Centro Corporativo	1.812	1.825	(13)
<b>Total Grupo</b>	<b>204.330</b>	<b>206.753</b>	<b>(2.423)</b>

	Oficinas		
	Jun-25	Jun-24	Variación
España	1.724	1.833	(109)
Reino Unido	420	444	(24)
Portugal	373	374	(1)
Polonia	361	373	(12)
DCB Europe	297	327	(30)
Estados Unidos	403	409	(6)
México	1.332	1.356	(24)
Brasil	1.888	2.446	(558)
Chile	231	242	(11)
Argentina <sup>1</sup>	405	406	(1)
Resto del Grupo <sup>1</sup>	249	138	111
<b>Total Grupo<sup>1</sup></b>	<b>7.683</b>	<b>8.348</b>	<b>(665)</b>

1. Tanto para las cifras de junio 2025 como para los periodos anteriores, se han incluido los puntos de venta de CartaSur y los puntos de atención bancaria (PAB) de Argentina y se han excluido los puntos operativos que no prestan servicio de atención a clientes de Colombia.

### Dotaciones por insolvencias ordinarias. Grupo consolidado

Millones de euros

	2T'25	1T'25	Var (%)	1S'25	1S'24	Var (%)
Insolvencias	3.496	3.531	(1,0)	7.027	7.046	(0,3)
Riesgo-país	(1)	(1)	—	(2)	—	—
Activos en suspenso recuperados	(478)	(369)	29,5	(847)	(803)	5,5
<b>Dotaciones por insolvencias</b>	<b>3.017</b>	<b>3.161</b>	<b>(4,6)</b>	<b>6.178</b>	<b>6.243</b>	<b>(1,0)</b>

### Préstamos y anticipos a la clientela. Grupo consolidado

Millones de euros

	Jun-25	Jun-24	Variación		Dic-24
			Absoluta	%	
Cartera comercial	50.274	53.763	(3.489)	(6,5)	53.209
Deudores con garantía real	549.790	558.338	(8.548)	(1,5)	557.463
Otros deudores a plazo	292.916	304.917	(12.001)	(3,9)	296.339
Arrendamientos financieros	40.724	39.725	999	2,5	40.120
Deudores a la vista	11.615	13.602	(1.987)	(14,6)	10.756
Deudores por tarjetas de crédito	24.955	23.387	1.568	6,7	24.928
Activos deteriorados	31.859	33.614	(1.755)	(5,2)	33.731
<b>Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATA)</b>	<b>1.002.133</b>	<b>1.027.346</b>	<b>(25.213)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>1.016.546</b>
Adquisición temporal de activos	68.589	60.875	7.714	12,7	59.648
<b>Préstamos y anticipos a la clientela bruto</b>	<b>1.070.722</b>	<b>1.088.221</b>	<b>(17.499)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>1.076.194</b>
Fondo de provisión para insolvencias	21.771	22.625	(854)	(3,8)	22.125
<b>Préstamos y anticipos a la clientela</b>	<b>1.048.951</b>	<b>1.065.596</b>	<b>(16.645)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>1.054.069</b>

## Recursos totales de la clientela. Grupo consolidado

Millones de euros

	Jun-25	Jun-24	Variación		Dic-24
			Absoluta	%	
Depósitos a la vista	670.643	659.270	11.373	1,7	677.818
Depósitos a plazo	291.816	293.608	(1.792)	(0,6)	299.801
Fondos de inversión	244.813	218.207	26.606	12,2	233.722
<b>Recursos de la clientela</b>	<b>1.207.272</b>	<b>1.171.085</b>	<b>36.187</b>	<b>3,1</b>	<b>1.211.341</b>
Fondos de pensiones	15.631	15.091	540	3,6	15.646
Patrimonios administrados	46.077	38.959	7.118	18,3	43.118
Cesiones temporales de activos	97.749	84.768	12.981	15,3	78.317
<b>Recursos totales de la clientela</b>	<b>1.366.729</b>	<b>1.309.903</b>	<b>56.826</b>	<b>4,3</b>	<b>1.348.422</b>

## Recursos propios computables (*phased-in*)<sup>1</sup>. Grupo consolidado

Millones de euros

	Jun-25	Jun-24	Variación		Dic-24
			Absoluta	%	
Capital y reservas	131.218	126.179	5.039	4,0	124.263
Beneficio atribuido	6.833	6.059	774	12,8	12.574
Dividendos	(1.708)	(1.515)	(193)	12,8	(3.144)
Otros ingresos retenidos	(39.970)	(37.938)	(2.033)	5,4	(38.323)
Intereses minoritarios	8.179	7.554	625	8,3	8.479
Fondos de comercio e intangibles	(15.297)	(16.719)	1.423	(8,5)	(15.957)
Otras deducciones	(8.004)	(5.646)	(2.358)	41,8	(8.092)
<b>CET1</b>	<b>81.250</b>	<b>77.974</b>	<b>3.276</b>	<b>4,2</b>	<b>79.800</b>
Preferentes y otros computables tier 1	9.578	8.834	744	8,4	10.371
<b>Tier 1</b>	<b>90.828</b>	<b>86.808</b>	<b>4.020</b>	<b>4,6</b>	<b>90.170</b>
Fondos de insolvencia genéricos e instrumentos tier 2	16.905	17.612	(707)	(4,0)	18.418
<b>Recursos propios computables</b>	<b>107.733</b>	<b>104.419</b>	<b>3.313</b>	<b>3,2</b>	<b>108.589</b>
Activos ponderados por riesgo	625.750	624.831	919	0,1	624.503
<b>Ratio de capital CET1</b>	<b>13,0</b>	<b>12,5</b>	<b>0,5</b>		<b>12,8</b>
<b>Ratio de capital Tier 1</b>	<b>14,5</b>	<b>13,9</b>	<b>0,6</b>		<b>14,4</b>
<b>Ratio de capital total</b>	<b>17,2</b>	<b>16,7</b>	<b>0,5</b>		<b>17,4</b>

1. Ratios *phased in* calculadas de acuerdo al tratamiento transitorio del CRR. Para los datos de 2024, también se aplica el tratamiento transitorio de la NIIF 9.

## Información por segmentos

### RETAIL & COMMERCIAL BANKING



Millones de euros

Resultados ordinarios	2T'25	s/ 1T'25		1S'25	s/ 1S'24	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	6.618	(1,5)	0,7	13.339	(4,7)	0,0
Comisiones netas	1.187	(1,9)	0,5	2.397	0,3	7,6
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	128	(25,8)	(25,2)	300	(25,5)	(23,1)
Otros resultados de explotación	(117)	(43,6)	(42,3)	(326)	(36,3)	(34,5)
<b>Margen bruto</b>	<b>7.816</b>	<b>(1,0)</b>	<b>1,2</b>	<b>15.710</b>	<b>(3,5)</b>	<b>1,6</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(3.075)	(1,2)	1,2	(6.188)	(3,1)	2,3
<b>Margen neto</b>	<b>4.740</b>	<b>(0,9)</b>	<b>1,2</b>	<b>9.522</b>	<b>(3,8)</b>	<b>1,2</b>
Dotaciones por insolvencias	(1.399)	(2,2)	0,9	(2.830)	(8,3)	(0,1)
Otros resultados y provisiones	(697)	31,9	34,4	(1.225)	(21,7)	(19,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.645</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(4,8)</b>	<b>5.468</b>	<b>4,3</b>	<b>8,1</b>
Impuesto sobre beneficios	(704)	(7,1)	(6,0)	(1.462)	(11,5)	(8,5)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.941</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>4.006</b>	<b>11,6</b>	<b>15,8</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.941</b>	<b>(6,0)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>4.006</b>	<b>11,6</b>	<b>15,8</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(156)	(4,7)	(2,0)	(319)	46,9	49,9
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>1.785</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>3.687</b>	<b>9,3</b>	<b>13,5</b>

#### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	600.069	(1,9)	0,1	600.069	(3,6)	(1,2)
Depósitos de la clientela	653.757	(0,3)	1,3	653.757	1,4	3,6

#### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	599.329	(1,4)	0,5	599.329	(3,2)	(0,6)
Recursos de la clientela	748.119	0,5	2,1	748.119	2,5	5,0
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	642.784	(0,2)	1,4	642.784	0,9	3,2
Fondos de inversión	105.335	4,7	6,3	105.335	13,5	18,1
Activos ponderados por riesgo	295.981	(3,1)		295.981	1,5	

#### Ratios (%) y clientes

RoTE	17,5	(0,8)		17,9	0,2	
RoTE (post-AT1)	16,8	(0,8)		17,2	0,2	
Ratio de eficiencia	39,3	(0,1)		39,4	0,2	
Ratio de morosidad	3,06	(0,06)		3,06	(0,08)	
Ratio de cobertura de morosidad	59,8	0,8		59,8	(1,7)	
Número de empleados	128.377	(1,9)		128.377		
Número de clientes totales (miles)	150.197	1,0		150.197	5,1	
Número de clientes activos (miles)	80.006	0,7		80.006	3,7	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Retail España



Millones de euros

	s/ 1T'25		s/ 1S'24	
	2T'25	%	1S'25	%
<b>Resultados ordinarios</b>				
Margen de intereses	1.448	(1,3)	2.915	(1,0)
Comisiones netas	269	(7,6)	560	0,1
<b>Margen bruto</b>	<b>1.766</b>	<b>(1,5)</b>	<b>3.560</b>	<b>(1,0)</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(567)	(0,7)	(1.138)	1,1
<b>Margen neto</b>	<b>1.200</b>	<b>(1,9)</b>	<b>2.423</b>	<b>(2,0)</b>
Dotaciones por insolvencias	(244)	(16,3)	(535)	(6,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>837</b>	<b>3,3</b>	<b>1.647</b>	<b>24,8</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	155.769	2,2	155.769	(1,2)
Depósitos de la clientela	224.322	2,8	224.322	4,0

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>1</sup>	158.651	1,8	158.651	(1,6)
Recursos de la clientela	271.204	2,7	271.204	5,5
<i>Depósitos de la clientela</i> <sup>2</sup>	224.322	2,8	224.322	4,0
<i>Fondos de inversión</i>	46.882	2,5	46.882	13,5

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Retail Reino Unido



Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	1.174	(4,1)	(2,5)	2.398	6,7	5,2
Comisiones netas	2	(55,2)	(54,1)	7	—	—
<b>Margen bruto</b>	<b>1.149</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>2.339</b>	<b>5,2</b>	<b>3,7</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(628)	(1,6)	0,0	(1.266)	(2,1)	(3,5)
<b>Margen neto</b>	<b>521</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>1.072</b>	<b>15,3</b>	<b>13,7</b>
Dotaciones por insolvencias	(44)	22,6	24,4	(80)	304,4	298,6
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>330</b>	<b>(5,1)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>678</b>	<b>(11,7)</b>	<b>(12,9)</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	233.337	(3,4)	(1,1)	233.337	(4,6)	(3,5)
Depósitos de la clientela	212.644	(1,6)	0,8	212.644	(2,8)	(1,6)

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>1</sup>	222.590	(2,2)	0,1	222.590	(3,0)	(1,9)
Recursos de la clientela	212.144	(1,5)	0,9	212.144	(2,5)	(1,4)
<i>Depósitos de la clientela</i> <sup>2</sup>	206.255	(1,5)	0,9	206.255	(2,5)	(1,4)
<i>Fondos de inversión</i>	5.889	(0,4)	2,0	5.889	(3,1)	(2,0)

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Retail México



Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	735	(2,8)	0,1	1.491	(8,1)	8,4
Comisiones netas	177	3,0	6,0	348	(6,5)	10,2
<b>Margen bruto</b>	<b>891</b>	<b>(0,6)</b>	<b>2,3</b>	<b>1.787</b>	<b>(9,6)</b>	<b>6,5</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(390)	(1,9)	1,0	(787)	(9,8)	6,3
<b>Margen neto</b>	<b>501</b>	<b>0,5</b>	<b>3,4</b>	<b>1.000</b>	<b>(9,5)</b>	<b>6,7</b>
Dotaciones por insolvencias	(150)	11,6	14,7	(285)	(31,4)	(19,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>335</b>	<b>(2,3)</b>	<b>0,6</b>	<b>677</b>	<b>1,2</b>	<b>19,3</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	30.426	(0,3)	(0,1)	30.426	(7,2)	5,2
Depósitos de la clientela	37.699	(2,2)	(2,0)	37.699	(4,2)	8,5

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>1</sup>	31.181	(0,2)	0,0	31.181	(7,4)	4,9
Recursos de la clientela	49.072	1,0	1,2	49.072	(4,9)	7,7
<i>Depósitos de la clientela</i> <sup>2</sup>	35.018	(0,3)	(0,1)	35.018	(9,8)	2,1
<i>Fondos de inversión</i>	14.053	4,3	4,6	14.053	10,0	24,6

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Retail Brasil



Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	1.503	(2,0)	2,3	3.036	(13,2)	(0,7)
Comisiones netas	333	(7,3)	(3,1)	692	(14,2)	(1,8)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.779</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>3.657</b>	<b>(14,9)</b>	<b>(2,6)</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(724)	(4,9)	(0,6)	(1.485)	(9,6)	3,5
<b>Margen neto</b>	<b>1.055</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>2.172</b>	<b>(18,2)</b>	<b>(6,3)</b>
Dotaciones por insolvencias	(713)	(0,8)	3,6	(1.431)	(4,9)	8,9
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>156</b>	<b>(33,3)</b>	<b>(29,6)</b>	<b>389</b>	<b>(47,9)</b>	<b>(40,3)</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	49.480	(5,7)	(2,5)	49.480	(13,8)	(7,1)
Depósitos de la clientela	56.231	(0,8)	2,6	56.231	2,2	10,2

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>1</sup>	53.185	(4,7)	(1,5)	53.185	(12,7)	(6,0)
Recursos de la clientela	75.335	(2,3)	1,0	75.335	0,3	8,1
<i>Depósitos de la clientela</i> <sup>2</sup>	55.255	(0,6)	2,8	55.255	(0,4)	7,3
<i>Fondos de inversión</i>	20.080	(6,6)	(3,4)	20.080	2,3	10,2

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.  
2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## DIGITAL CONSUMER BANK



Millones de euros

	1T'25			1S'24		
	2T'25	s/ %	% sin TC	1S'25	s/ %	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	2.747	(0,3)	3,6	5.504	2,6	4,6
Comisiones netas	341	0,5	3,3	681	(8,2)	(5,7)
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	(18)	209,2	217,6	(23)	—	—
Otros resultados de explotación	120	(16,7)	(13,6)	264	(18,7)	(18,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>3.191</b>	<b>(1,3)</b>	<b>2,4</b>	<b>6.425</b>	<b>(0,4)</b>	<b>1,6</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(1.308)	(3,6)	(0,1)	(2.664)	1,8	3,1
<b>Margen neto</b>	<b>1.883</b>	<b>0,3</b>	<b>4,3</b>	<b>3.761</b>	<b>(1,9)</b>	<b>0,6</b>
Dotaciones por insolvencias	(956)	(14,5)	(10,4)	(2.075)	(5,4)	(2,6)
Otros resultados y provisiones	(146)	72,6	77,3	(230)	(22,7)	(21,6)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>781</b>	<b>15,8</b>	<b>19,2</b>	<b>1.456</b>	<b>8,6</b>	<b>10,8</b>
Impuesto sobre beneficios	(162)	39,1	39,2	(278)	104,1	115,2
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>620</b>	<b>11,0</b>	<b>15,0</b>	<b>1.178</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(0,6)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>620</b>	<b>11,0</b>	<b>15,0</b>	<b>1.178</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(0,6)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(69)	3,9	4,3	(135)	0,1	1,0
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>551</b>	<b>11,9</b>	<b>16,5</b>	<b>1.042</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(0,8)</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	203.112	(1,1)	1,6	203.112	(1,1)	2,1
Depósitos de la clientela	130.007	(2,3)	1,0	130.007	6,5	10,4

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	211.115	(1,2)	1,6	211.115	(1,0)	2,4
Recursos de la clientela	138.322	(2,1)	1,2	138.322	6,8	10,7
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	129.967	(2,3)	1,0	129.967	6,5	10,4
Fondos de inversión	8.356	1,4	5,0	8.356	11,5	16,1
Activos ponderados por riesgo	155.767	(1,7)		155.767	0,3	

### Ratios (%) y clientes

RoTE	11,9	1,3		11,2	(1,6)	
RoTE (post-AT1)	11,1	1,4		10,4	(1,5)	
Ratio de eficiencia	41,0	(1,0)		41,5	0,9	
Ratio de morosidad	4,97	(0,12)		4,97	0,16	
Ratio de cobertura de morosidad	76,4	1,4		76,4	0,6	
Número de empleados	31.344	(0,6)		31.344		
Número de clientes totales (miles)	25.871	0,6		25.871	3,5	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## DCB EUROPE



Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	1.155	3,8	4,1	2.266	3,6	3,7
Comisiones netas	185	(1,5)	(1,3)	372	(17,4)	(17,4)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.424</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>2.827</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,9)</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(660)	(1,0)	(0,8)	(1.326)	0,5	0,6
<b>Margen neto</b>	<b>765</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>1.500</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(2,2)</b>
Dotaciones por insolvencias	(284)	(15,5)	(15,2)	(619)	6,0	5,9
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>371</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>727</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(3,7)</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	139.300	2,1	2,7	139.300	2,7	3,2
Depósitos de la clientela	84.005	(0,1)	0,5	84.005	9,2	9,7

#### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>1</sup>	142.351	2,0	2,7	142.351	2,9	3,4
Recursos de la clientela	88.774	0,1	0,6	88.774	9,5	9,9
<i>Depósitos de la clientela</i> <sup>2</sup>	<i>84.005</i>	<i>(0,1)</i>	<i>0,5</i>	<i>84.005</i>	<i>9,2</i>	<i>9,7</i>
<i>Fondos de inversión</i>	<i>4.769</i>	<i>2,3</i>	<i>2,3</i>	<i>4.769</i>	<i>14,9</i>	<i>14,9</i>

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## DCB US



Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	1.129	(7,5)	(0,3)	2.350	1,2	2,2
Comisiones netas	90	6,7	14,4	175	32,8	34,1
<b>Margen bruto</b>	<b>1.270</b>	<b>(6,8)</b>	<b>0,5</b>	<b>2.631</b>	<b>(0,9)</b>	<b>0,1</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(520)	(9,3)	(2,1)	(1.094)	0,2	1,2
<b>Margen neto</b>	<b>749</b>	<b>(4,9)</b>	<b>2,4</b>	<b>1.537</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(0,7)</b>
Dotaciones por insolvencias	(466)	(11,1)	(4,0)	(990)	(13,8)	(12,9)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>265</b>	<b>12,4</b>	<b>20,4</b>	<b>501</b>	<b>40,9</b>	<b>42,3</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	44.830	(10,9)	(3,1)	44.830	(15,8)	(7,7)
Depósitos de la clientela	45.613	(6,3)	1,9	45.613	1,1	10,9

#### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>1</sup>	48.389	(10,6)	(2,8)	48.389	(15,4)	(7,2)
Recursos de la clientela	49.159	(5,8)	2,4	49.159	1,5	11,3
<i>Depósitos de la clientela</i> <sup>2</sup>	45.572	(6,3)	1,9	45.572	1,1	10,8
<i>Fondos de inversión</i>	3.587	0,2	8,9	3.587	7,3	17,7

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## CORPORATE & INVESTMENT BANKING



Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	1.013	6,4	10,0	1.966	(2,4)	3,7
Comisiones netas	637	(11,1)	(8,2)	1.353	5,7	8,8
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	252	(52,0)	(49,8)	778	11,5	14,0
Otros resultados de explotación	231	774,8	769,2	258	38,7	37,3
<b>Margen bruto</b>	<b>2.134</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>4.354</b>	<b>4,2</b>	<b>8,6</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(950)	(0,2)	3,4	(1.903)	5,1	8,4
<b>Margen neto</b>	<b>1.183</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>2.452</b>	<b>3,6</b>	<b>8,8</b>
Dotaciones por insolvencias	(72)	461,7	468,4	(85)	(8,1)	(5,2)
Otros resultados y provisiones	(27)	22,8	22,8	(48)	(61,1)	(60,5)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.084</b>	<b>(12,1)</b>	<b>(9,4)</b>	<b>2.318</b>	<b>7,8</b>	<b>13,6</b>
Impuesto sobre beneficios	(308)	(16,3)	(13,7)	(677)	5,0	11,6
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>776</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>1.641</b>	<b>9,0</b>	<b>14,5</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>776</b>	<b>(10,3)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>1.641</b>	<b>9,0</b>	<b>14,5</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(48)	(19,4)	(15,9)	(107)	5,7	10,9
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>728</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(7,0)</b>	<b>1.534</b>	<b>9,2</b>	<b>14,7</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	191.313	(1,2)	2,0	191.313	1,8	6,3
Depósitos de la clientela	211.123	(7,4)	(4,6)	211.123	2,3	7,8

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	135.231	(4,5)	(1,5)	135.231	(5,9)	(1,9)
Recursos de la clientela	140.982	(6,9)	(4,2)	140.982	(1,6)	3,0
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	125.259	(6,5)	(3,9)	125.259	(4,0)	0,2
Fondos de inversión	15.723	(9,4)	(6,7)	15.723	23,1	32,7
Activos ponderados por riesgo	104.835	(2,8)		104.835	(14,3)	

### Ratios (%)

RoTE	20,7	(1,7)		21,6	2,7	
RoTE (post-AT1)	20,0	(1,7)		20,8	2,7	
Ratio de eficiencia	44,5	1,7		43,7	0,4	
Ratio de morosidad	0,71	(0,03)		0,71	(0,32)	
Ratio de cobertura de morosidad	45,1	5,8		45,1	9,1	
Número de empleados	13.486	(0,4)		13.486		

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## WEALTH MANAGEMENT & INSURANCE



Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	354	(5,8)	(3,4)	729	(17,1)	(15,8)
Comisiones netas	423	1,0	3,6	842	16,8	20,2
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	100	22,3	24,5	181	50,6	54,7
Otros resultados de explotación	136	(5,5)	(3,8)	279	138,8	174,8
<b>Margen bruto</b>	<b>1.012</b>	<b>(0,7)</b>	<b>1,7</b>	<b>2.032</b>	<b>10,6</b>	<b>13,8</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(354)	(5,0)	(2,1)	(726)	6,1	9,0
<b>Margen neto</b>	<b>659</b>	<b>1,7</b>	<b>3,8</b>	<b>1.306</b>	<b>13,2</b>	<b>16,7</b>
Dotaciones por insolvencias	(13)	72,8	74,1	(21)	21,5	23,3
Otros resultados y provisiones	(10)	—	—	(11)	(62,6)	(62,4)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>635</b>	<b>(0,6)</b>	<b>1,5</b>	<b>1.274</b>	<b>15,2</b>	<b>18,8</b>
Impuesto sobre beneficios	(135)	(5,2)	(3,3)	(277)	1,4	3,7
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>500</b>	<b>0,7</b>	<b>2,8</b>	<b>997</b>	<b>19,7</b>	<b>23,8</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>500</b>	<b>0,7</b>	<b>2,8</b>	<b>997</b>	<b>19,7</b>	<b>23,8</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(23)	(9,0)	(5,9)	(49)	26,3	29,4
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>477</b>	<b>1,2</b>	<b>3,3</b>	<b>948</b>	<b>19,3</b>	<b>23,5</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	25.048	1,8	5,3	25.048	8,9	13,4
Depósitos de la clientela	62.437	(0,7)	1,3	62.437	1,2	3,5

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	25.218	1,8	5,3	25.218	8,9	13,4
Recursos de la clientela	176.965	(1,4)	0,5	176.965	6,6	9,8
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	61.566	(0,8)	1,3	61.566	1,2	3,4
Fondos de inversión	115.400	(1,7)	0,1	115.400	9,8	13,6
Activos ponderados por riesgo	16.887	4,1		16.887	47,7	
Activos bajo gestión	514.009	0,5	2,5	514.009	7,6	11,4
Primas brutas emitidas	2.925	9,7	12,6	5.592	(2,1)	6,0

### Ratios (%) y clientes

RoTE	67,3	(1,5)		68,1	(7,1)	
RoTE (post-AT1)	66,6	(1,4)		67,3	(7,0)	
Ratio de eficiencia	34,9	(1,6)		35,7	(1,5)	
Ratio de morosidad	0,96	(0,01)		0,96	(0,12)	
Ratio de cobertura de morosidad	70,3	3,9		70,3	11,2	
Número de empleados	7.668	(0,3)		7.668		
Número de clientes de Private Banking (miles)	305	1,3		305	7,9	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## PAYMENTS



Millones de euros

	1T'25			1S'24		
	2T'25	s/ %	% sin TC	1S'25	s/ %	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	726	5,9	9,4	1.411	8,4	21,6
Comisiones netas	734	6,0	8,8	1.428	6,2	15,1
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	(18)	277,7	272,3	(22)	—	—
Otros resultados de explotación	14	48,3	42,2	24	171,6	90,4
<b>Margen bruto</b>	<b>1.457</b>	<b>5,3</b>	<b>8,4</b>	<b>2.840</b>	<b>6,8</b>	<b>17,4</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(592)	(2,6)	(0,8)	(1.200)	(3,6)	2,1
<b>Margen neto</b>	<b>865</b>	<b>11,5</b>	<b>15,6</b>	<b>1.641</b>	<b>16,0</b>	<b>32,0</b>
Dotaciones por insolvencias	(479)	(2,7)	0,9	(970)	13,9	29,0
Otros resultados y provisiones	(40)	12,3	14,9	(76)	(73,6)	(73,4)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>346</b>	<b>39,4</b>	<b>45,1</b>	<b>594</b>	<b>116,8</b>	<b>191,0</b>
Impuesto sobre beneficios	(116)	18,6	23,5	(214)	2,8	17,4
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>230</b>	<b>52,9</b>	<b>59,1</b>	<b>380</b>	<b>475,6</b>	<b>—</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>230</b>	<b>52,9</b>	<b>59,1</b>	<b>380</b>	<b>475,6</b>	<b>—</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(21)	(13,9)	(9,7)	(46)	12,0	20,8
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>209</b>	<b>65,9</b>	<b>72,5</b>	<b>335</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	23.358	0,2	2,6	23.358	11,5	18,8
Depósitos de la clientela	1.043	(7,6)	(7,6)	1.043	3,5	3,5

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	25.041	(0,6)	1,8	25.041	10,6	18,0
Recursos de la clientela	1.043	(7,6)	(7,6)	1.043	3,5	3,5
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	1.043	(7,6)	(7,6)	1.043	3,5	3,5
Fondos de inversión	—	—	—	—	—	—
Activos ponderados por riesgo	23.068	0,5		23.068	12,0	

### Ratios (%)

RoTE	28,9	11,5		23,2	21,3	
RoTE (post-AT1)	28,2	11,5		22,4	21,3	
Ratio de morosidad	5,11	(0,77)		5,11	(0,05)	
Ratio de cobertura de morosidad	131,2	5,2		131,2	(13,1)	
Número de empleados	21.643	(0,3)		0,0		

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## PagoNxt



Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24			
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	1S'24	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>							
Margen de intereses	42	10,8	14,5	80	62	29,4	45,1
Comisiones netas	265	8,4	11,0	510	456	11,7	21,7
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	(21)	192,6	194,0	(28)	0	—	—
Otros resultados de explotación	38	(6,8)	(6,8)	80	64	23,4	24,9
<b>Margen bruto</b>	<b>325</b>	<b>2,6</b>	<b>4,9</b>	<b>641</b>	<b>583</b>	<b>9,9</b>	<b>19,2</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(290)	1,4	2,8	(576)	(601)	(4,2)	0,1
<b>Margen neto</b>	<b>35</b>	<b>13,4</b>	<b>25,2</b>	<b>65</b>	<b>(18)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Dotaciones por insolvencias	(5)	(16,7)	(15,3)	(11)	(9)	16,4	25,8
Otros resultados y provisiones	(21)	75,2	80,1	(33)	(259)	(87,2)	(87,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>9</b>	<b>(30,8)</b>	<b>(10,8)</b>	<b>22</b>	<b>(286)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Impuesto sobre beneficios	3	—	—	(1)	(16)	(91,2)	(86,3)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>11</b>	<b>28,0</b>	<b>53,2</b>	<b>20</b>	<b>(302)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>11</b>	<b>28,0</b>	<b>53,2</b>	<b>20</b>	<b>(302)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	0	(95,3)	(92,8)	(5)	(3)	68,0	92,9
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>11</b>	<b>149,9</b>	<b>223,8</b>	<b>16</b>	<b>(304)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	1.229	(6,6)	(4,9)	1.229	733	67,7	78,7
Depósitos de la clientela	999	(8,4)	(8,4)	999	994	0,5	0,5

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	1.249	(6,6)	(5,0)	1.249	755	65,4	75,9
Recursos de la clientela	999	(8,4)	(8,4)	999	994	0,5	0,5
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	999	(8,4)	(8,4)	999	994	0,5	0,5
Fondos de inversión	—	—	—	—	—	—	—
Activos ponderados por riesgo	6.189	2,1		6.189	4.246	45,8	
Número de transacciones (Getnet, millones)	2.596	3,6		5.102	4.759	7,2	
Volumen total de pagos (Getnet)	57.261	2,7	5,5	113.037	107.647	5,0	15,5

### Ratios (%)

Margen EBITDA	29,0	0,3		28,8	20,1	8,7	
Ratio de eficiencia	89,3	(1,0)		89,8	103,0	(13,2)	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Cards



Millones de euros

	s/ 1T'25		s/ 1S'24	
	2T'25	% % sin TC	1S'25	% % sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>				
Margen de intereses	683	5,6 9,1	1.330	7,3 20,4
Comisiones netas	469	4,6 7,5	918	3,4 11,7
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	3	34,4 42,0	6	60,7 47,1
Otros resultados de explotación	(24)	(23,8) (22,4)	(55)	(0,3) 8,7
<b>Margen bruto</b>	<b>1.132</b>	<b>6,1 9,4</b>	<b>2.199</b>	<b>6,0 16,9</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(302)	(6,1) (4,0)	(624)	(3,0) 3,9
<b>Margen neto</b>	<b>830</b>	<b>11,4 15,3</b>	<b>1.575</b>	<b>10,0 23,1</b>
Dotaciones por insolvencias	(474)	(2,5) 1,1	(960)	13,8 29,1
Otros resultados y provisiones	(19)	(19,3) (17,6)	(43)	47,3 49,2
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>337</b>	<b>43,2 47,8</b>	<b>572</b>	<b>2,3 12,7</b>
Impuesto sobre beneficios	(119)	26,3 30,4	(212)	10,6 23,6
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>219</b>	<b>54,5 59,4</b>	<b>360</b>	<b>(2,1) 7,2</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	— —	—	— —
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>219</b>	<b>54,5 59,4</b>	<b>360</b>	<b>(2,1) 7,2</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(21)	4,0 8,6	(41)	8,0 15,9
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>198</b>	<b>62,8 67,8</b>	<b>319</b>	<b>(3,3) 6,2</b>

### Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	22.129	0,6 3,0	22.129	9,5 16,6
Depósitos de la clientela	45	14,9 14,9	45	211,0 211,0

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	23.792	(0,2) 2,2	23.792	8,8 16,0
Recursos de la clientela	45	14,9 14,9	45	211,0 211,0
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	45	14,9 14,9	45	211,0 211,0
Fondos de inversión	—	— —	—	— —
Activos ponderados por riesgo	16.879	0,0	16.879	3,3
Número de tarjetas (millones) <sup>4</sup>	106	(0,2)	106	1,6

### Ratios (%)

RoTE	32,0	12,1	26,0	(1,9)
RoTE (post-AT1)	31,3	12,1	25,3	(1,9)
Eficiencia	26,7	(3,5)	28,4	(2,6)
Ratio de morosidad	5,22	(0,89)	5,22	0,02
Ratio de cobertura de morosidad	133,6	6,9	133,6	(12,6)

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

4. Número total de tarjetas del Grupo, incluyendo aquellas gestionadas dentro del perímetro de Consumer.

## CENTRO CORPORATIVO



Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	1T'25	%	1S'25	1S'24	%
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	(120)	(112)	7,7	(232)	(100)	132,9
Comisiones netas	(7)	(9)	(20,8)	(16)	1	—
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	(53)	(91)	(42,1)	(143)	(284)	(49,6)
Otros resultados de explotación	45	(4)	—	41	33	23,5
<b>Margen bruto</b>	<b>(135)</b>	<b>(215)</b>	<b>(37,2)</b>	<b>(351)</b>	<b>(350)</b>	<b>0,1</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(97)	(87)	11,1	(184)	(174)	6,2
<b>Margen neto</b>	<b>(232)</b>	<b>(303)</b>	<b>(23,2)</b>	<b>(535)</b>	<b>(524)</b>	<b>2,1</b>
Dotaciones por insolvencias	(98)	(99)	(0,6)	(197)	(2)	—
Otros resultados y provisiones	(45)	(30)	50,3	(74)	(80)	(7,1)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(375)</b>	<b>(431)</b>	<b>(13,0)</b>	<b>(807)</b>	<b>(606)</b>	<b>33,1</b>
Impuesto sobre beneficios	56	37	51,1	93	(3)	—
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(319)</b>	<b>(394)</b>	<b>(19,0)</b>	<b>(713)</b>	<b>(609)</b>	<b>17,1</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>(319)</b>	<b>(394)</b>	<b>(19,0)</b>	<b>(713)</b>	<b>(609)</b>	<b>17,1</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	0	0	—	0	0	—
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>(319)</b>	<b>(394)</b>	<b>(19,0)</b>	<b>(713)</b>	<b>(609)</b>	<b>17,1</b>

### Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	6.052	5.845	3,5	6.052	5.629	7,5
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	94.853	105.926	(10,5)	94.853	96.925	(2,1)
Valores representativos de deuda	10.556	11.158	(5,4)	10.556	9.622	9,7
Resto de activos financieros	1.784	1.609	10,8	1.784	934	91,0
Otras cuentas de activo	118.888	124.957	(4,9)	118.888	124.659	(4,6)
<b>Total activo</b>	<b>232.133</b>	<b>249.496</b>	<b>(7,0)</b>	<b>232.133</b>	<b>237.769</b>	<b>(2,4)</b>
Depósitos de la clientela	1.841	1.341	37,3	1.841	1.729	6,4
Bancos centrales y entidades de crédito	17.048	27.844	(38,8)	17.048	21.463	(20,6)
Valores representativos de deuda emitidos	109.719	111.631	(1,7)	109.719	110.786	(1,0)
Resto de pasivos financieros	14	145	(90,4)	14	1.748	(99,2)
Otras cuentas de pasivo	7.338	7.056	4,0	7.338	7.762	(5,5)
<b>Total pasivo</b>	<b>135.960</b>	<b>148.017</b>	<b>(8,1)</b>	<b>135.960</b>	<b>143.488</b>	<b>(5,2)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>96.173</b>	<b>101.479</b>	<b>(5,2)</b>	<b>96.173</b>	<b>94.281</b>	<b>2,0</b>

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	6.199	5.932	4,5	6.199	5.726	8,3
Recursos de la clientela	1.841	1.341	37,3	1.841	1.594	15,4
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	1.841	1.341	37,3	1.841	1.594	15,4
Fondos de inversión	—	—	—	—	—	—

### Medios operativos

Número de empleados	1.812	1.793	1,1	1.812		
---------------------	-------	-------	-----	-------	--	--

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## España

Millones de euros

	s/ 1T'25		s/ 1S'24	
	2T'25	%	1S'25	%
<b>Resultados ordinarios</b>				
Margen de intereses	1.806	1,5	3.585	(1,9)
Comisiones netas	735	(4,1)	1.503	1,3
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	124	(72,4)	572	22,2
Otros resultados de explotación	372	174,2	507	10,9
<b>Margen bruto</b>	<b>3.036</b>	<b>(3,0)</b>	<b>6.167</b>	<b>1,7</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(1.051)	0,2	(2.099)	1,7
<b>Margen neto</b>	<b>1.986</b>	<b>(4,6)</b>	<b>4.067</b>	<b>1,7</b>
Dotaciones por insolvencias	(295)	(2,6)	(599)	(9,0)
Otros resultados y provisiones	(103)	(22,8)	(236)	(64,3)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.588</b>	<b>(3,5)</b>	<b>3.232</b>	<b>20,6</b>
Impuesto sobre beneficios	(476)	(4,3)	(974)	5,3
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.111</b>	<b>(3,1)</b>	<b>2.258</b>	<b>28,6</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.111</b>	<b>(3,1)</b>	<b>2.258</b>	<b>28,6</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	0	(55,5)	0	564,1
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>1.111</b>	<b>(3,1)</b>	<b>2.258</b>	<b>28,6</b>
<b>Balance</b>				
Préstamos y anticipos a la clientela	264.034	3,9	264.034	4,9
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	99.076	4,0	99.076	19,6
Valores representativos de deuda	95.952	(8,8)	95.952	24,3
Resto de activos financieros	48.665	7,2	48.665	6,0
Otras cuentas de activo	16.435	(2,9)	16.435	(3,8)
<b>Total activo</b>	<b>524.161</b>	<b>1,4</b>	<b>524.161</b>	<b>10,4</b>
Depósitos de la clientela	346.323	0,7	346.323	9,9
Bancos centrales y entidades de crédito	49.834	9,9	49.834	23,4
Valores representativos de deuda emitidos	26.379	0,1	26.379	(6,5)
Resto de pasivos financieros	62.762	(0,1)	62.762	22,2
Otras cuentas de pasivo	21.544	4,0	21.544	(1,5)
<b>Total pasivo</b>	<b>506.842</b>	<b>1,6</b>	<b>506.842</b>	<b>10,9</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>17.319</b>	<b>(3,2)</b>	<b>17.319</b>	<b>(2,5)</b>
<i>Pro memoria:</i>				
Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	232.478	1,5	232.478	(0,8)
Recursos de la clientela	404.967	2,3	404.967	5,9
<i>Depósitos de la clientela</i> <sup>3</sup>	306.005	2,3	306.005	3,2
<i>Fondos de inversión</i>	98.961	2,3	98.961	15,4

### Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	26,0	(0,4)	26,1	5,7
RoTE (post-AT1)	25,2	(0,3)	25,3	5,7
Ratio de eficiencia	34,6	1,1	34,0	—
Ratio de morosidad	2,15	(0,41)	2,15	(0,76)
Ratio de cobertura de morosidad	53,2	0,4	53,2	3,1
Número de oficinas	1.724	(3,8)	1.724	(5,9)
Número de clientes totales (miles)	15.380	0,5	15.380	1,7
Número de clientes activos (miles)	9.040	1,1	9.040	4,8

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Reino Unido

Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	1.244	(4,2)	(2,6)	2.543	6,8	5,2
Comisiones netas	84	2,2	3,8	166	16,8	15,1
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	(27)	(33,5)	(32,2)	(68)	785,7	773,0
Otros resultados de explotación	0	(50,3)	(49,1)	1	108,8	105,8
<b>Margen bruto</b>	<b>1.302</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>2.642</b>	<b>5,0</b>	<b>3,5</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(707)	(1,7)	(0,2)	(1.427)	(1,7)	(3,1)
<b>Margen neto</b>	<b>594</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>1.215</b>	<b>14,1</b>	<b>12,4</b>
Dotaciones por insolvencias	(60)	14,6	16,3	(113)	83,6	81,0
Otros resultados y provisiones	(154)	(17,6)	(16,1)	(340)	119,8	116,7
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>380</b>	<b>(0,3)</b>	<b>1,3</b>	<b>762</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(11,5)</b>
Impuesto sobre beneficios	(105)	8,0	9,6	(202)	(7,8)	(9,1)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>276</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>560</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(12,3)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>276</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>560</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(12,3)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	—	—	—	—	—	—
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>276</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>560</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(12,3)</b>

### Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	239.958	(3,4)	(1,0)	239.958	(4,3)	(3,2)
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	59.091	10,9	13,5	59.091	17,1	18,4
Valores representativos de deuda	13.048	(10,9)	(8,7)	13.048	4,7	5,8
Resto de activos financieros	290	14,1	16,8	290	(5,0)	(3,9)
Otras cuentas de activo	4.529	16,2	19,0	4.529	3,7	4,9
<b>Total activo</b>	<b>316.916</b>	<b>(1,1)</b>	<b>1,3</b>	<b>316.916</b>	<b>(0,5)</b>	<b>0,7</b>
Depósitos de la clientela	222.832	(1,8)	0,5	222.832	(3,1)	(2,0)
Bancos centrales y entidades de crédito	23.551	0,2	2,6	23.551	(8,4)	(7,3)
Valores representativos de deuda emitidos	53.382	1,2	3,6	53.382	18,9	20,2
Resto de pasivos financieros	2.743	(16,0)	(14,0)	2.743	(41,7)	(41,1)
Otras cuentas de pasivo	1.961	20,9	23,8	1.961	36,7	38,2
<b>Total pasivo</b>	<b>304.468</b>	<b>(1,2)</b>	<b>1,2</b>	<b>304.468</b>	<b>(0,7)</b>	<b>0,4</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>12.448</b>	<b>1,7</b>	<b>4,1</b>	<b>12.448</b>	<b>6,5</b>	<b>7,7</b>

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	229.393	(2,2)	0,2	229.393	(2,8)	(1,7)
Recursos de la clientela	223.958	(1,7)	0,7	223.958	(2,8)	(1,7)
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	216.443	(1,8)	0,6	216.443	(2,9)	(1,8)
Fondos de inversión	7.516	0,4	2,8	7.516	(1,0)	0,1

### Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	9,1	(0,6)		9,4	(1,5)	
RoTE (post-AT1)	8,6	(0,5)		8,9	(1,4)	
Ratio de eficiencia	54,3	0,6		54,0	(3,7)	
Ratio de morosidad	1,25	0,01		1,25	(0,21)	
Ratio de cobertura de morosidad	31,0	0,2		31,0	2,5	
Número de oficinas	420	(5,4)		420	(5,4)	
Número de clientes totales (miles)	22.571	0,1		22.571	0,4	
Número de clientes activos (miles)	13.551	(0,2)		13.551	(1,5)	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Portugal

Millones de euros

	s/ 1T'25		s/ 1S'24	
	2T'25	%	1S'25	%
<b>Resultados ordinarios</b>				
Margen de intereses	336	(3,3)	684	(18,9)
Comisiones netas	129	2,7	255	5,0
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	19	(1,6)	39	12,5
Otros resultados de explotación	4	(52,3)	14	(33,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>489</b>	<b>(2,7)</b>	<b>992</b>	<b>(13,1)</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(134)	(1,6)	(269)	0,7
<b>Margen neto</b>	<b>356</b>	<b>(3,1)</b>	<b>723</b>	<b>(17,3)</b>
Dotaciones por insolvencias	(5)	—	9	—
Otros resultados y provisiones	—	(75,3)	(1)	(97,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>350</b>	<b>(7,8)</b>	<b>730</b>	<b>(12,4)</b>
Impuesto sobre beneficios	(103)	1,8	(205)	(24,2)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>247</b>	<b>(11,3)</b>	<b>526</b>	<b>(6,7)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>247</b>	<b>(11,3)</b>	<b>526</b>	<b>(6,7)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(1)	6,6	(1)	(7,9)
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>247</b>	<b>(11,3)</b>	<b>525</b>	<b>(6,7)</b>

### Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	39.684	2,0	39.684	5,3
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	4.003	(5,6)	4.003	(42,4)
Valores representativos de deuda	15.170	1,4	15.170	21,0
Resto de activos financieros	1.175	7,6	1.175	5,1
Otras cuentas de activo	1.042	6,8	1.042	(0,8)
<b>Total activo</b>	<b>61.074</b>	<b>1,5</b>	<b>61.074</b>	<b>2,9</b>
Depósitos de la clientela	39.676	1,6	39.676	5,2
Bancos centrales y entidades de crédito	8.860	0,7	8.860	(0,8)
Valores representativos de deuda emitidos	5.583	(3,0)	5.583	17,5
Resto de pasivos financieros	344	(0,7)	344	1,3
Otras cuentas de pasivo	3.413	3,3	3.413	(4,7)
<b>Total pasivo</b>	<b>57.876</b>	<b>1,1</b>	<b>57.876</b>	<b>4,6</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>3.198</b>	<b>8,8</b>	<b>3.198</b>	<b>(20,0)</b>

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	40.427	2,0	40.427	5,2
Recursos de la clientela	44.878	1,9	44.878	6,3
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	39.676	1,6	39.676	5,2
Fondos de inversión	5.202	3,9	5.202	15,5

### Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	32,1	1,0	31,5	2,7
RoTE (post-AT1)	31,6	1,0	31,1	2,6
Ratio de eficiencia	27,3	0,3	27,1	3,7
Ratio de morosidad	2,25	0,00	2,25	(0,17)
Ratio de cobertura de morosidad	82,4	0,7	82,4	2,5
Número de oficinas	373	0,0	373	(0,3)
Número de clientes totales (miles)	2.964	(0,5)	2.964	0,6
Número de clientes activos (miles)	1.920	0,4	1.920	3,2

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Polonia

Millones de euros

	1T'25			1S'24		
	2T'25	s/ %	% sin TC	1S'25	s/ %	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	736	(1,2)	0,2	1.480	7,0	4,8
Comisiones netas	184	(3,0)	(1,6)	373	10,1	7,9
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	32	176,0	178,7	44	83,6	80,0
Otros resultados de explotación	7	—	—	(55)	58,0	54,8
<b>Margen bruto</b>	<b>959</b>	<b>8,6</b>	<b>10,0</b>	<b>1.842</b>	<b>7,6</b>	<b>5,5</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(256)	0,1	1,5	(512)	9,7	7,6
<b>Margen neto</b>	<b>703</b>	<b>12,0</b>	<b>13,5</b>	<b>1.330</b>	<b>6,8</b>	<b>4,7</b>
Dotaciones por insolvencias	(43)	(45,2)	(44,1)	(120)	(59,5)	(60,3)
Otros resultados y provisiones	(195)	297,4	301,0	(245)	44,2	41,3
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>465</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>965</b>	<b>23,9</b>	<b>21,5</b>
Impuesto sobre beneficios	(115)	(6,1)	(4,7)	(237)	14,5	12,2
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>350</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>728</b>	<b>27,4</b>	<b>24,8</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>350</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>728</b>	<b>27,4</b>	<b>24,8</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(131)	(7,0)	(5,6)	(272)	46,6	43,7
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>219</b>	<b>(7,8)</b>	<b>(6,4)</b>	<b>457</b>	<b>18,2</b>	<b>15,8</b>

### Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	39.380	1,0	2,3	39.380	8,4	6,7
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	9.880	1,7	3,0	9.880	21,1	19,3
Valores representativos de deuda	18.689	(8,9)	(7,7)	18.689	19,2	17,4
Resto de activos financieros	852	38,4	40,1	852	74,8	72,1
Otras cuentas de activo	2.243	8,7	10,1	2.243	24,5	22,6
<b>Total activo</b>	<b>71.044</b>	<b>(1,2)</b>	<b>0,1</b>	<b>71.044</b>	<b>13,7</b>	<b>12,0</b>
Depósitos de la clientela	51.979	(2,3)	(1,1)	51.979	10,5	8,8
Bancos centrales y entidades de crédito	6.050	13,5	14,9	6.050	41,4	39,3
Valores representativos de deuda emitidos	2.859	4,6	5,9	2.859	30,8	28,8
Resto de pasivos financieros	1.735	1,0	2,3	1.735	5,3	3,7
Otras cuentas de pasivo	1.953	25,7	27,3	1.953	52,4	50,0
<b>Total pasivo</b>	<b>64.576</b>	<b>0,1</b>	<b>1,3</b>	<b>64.576</b>	<b>14,4</b>	<b>12,7</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>6.468</b>	<b>(12,0)</b>	<b>(10,9)</b>	<b>6.468</b>	<b>7,4</b>	<b>5,8</b>

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	39.989	0,5	1,7	39.989	7,7	6,0
Recursos de la clientela	58.832	(0,7)	0,5	58.832	13,1	11,4
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	51.585	(1,5)	(0,2)	51.585	11,9	10,1
Fondos de inversión	7.247	4,8	6,1	7.247	22,9	21,0

### Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	23,7	0,9		23,2	3,8	
RoTE (post-AT1)	23,0	0,8		22,5	3,8	
Ratio de eficiencia	26,7	(2,3)		27,8	0,5	
Ratio de morosidad	3,38	(0,14)		3,38	(0,01)	
Ratio de cobertura de morosidad	63,8	0,1		63,8	(11,3)	
Número de oficinas	361	(0,3)		361	(3,2)	
Número de clientes totales (miles)	6.020	(0,4)		6.020	1,8	
Número de clientes activos (miles)	4.709	0,8		4.709	3,6	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## DCB EUROPE

Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	1.155	3,8	4,1	2.266	3,6	3,7
Comisiones netas	185	(1,5)	(1,3)	372	(17,4)	(17,4)
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	(16)	260,4	259,5	(20)	—	—
Otros resultados de explotación	101	(6,0)	(5,5)	208	1,3	1,1
<b>Margen bruto</b>	<b>1.424</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>2.827</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,9)</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(660)	(1,0)	(0,8)	(1.326)	0,5	0,6
<b>Margen neto</b>	<b>765</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>1.500</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(2,2)</b>
Dotaciones por insolvencias	(284)	(15,5)	(15,2)	(619)	6,0	5,9
Otros resultados y provisiones	(111)	154,3	156,1	(154)	(20,2)	(20,8)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>371</b>	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>727</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(3,7)</b>
Impuesto sobre beneficios	(108)	7,9	8,0	(209)	15,4	15,6
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>262</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>518</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(9,8)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>262</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>518</b>	<b>(10,0)</b>	<b>(9,8)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(60)	(5,6)	(5,5)	(123)	(0,8)	(0,7)
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>203</b>	<b>4,9</b>	<b>5,3</b>	<b>396</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(12,3)</b>

### Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	139.300	2,1	2,7	139.300	2,7	3,2
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	17.694	3,8	4,6	17.694	(7,5)	(6,9)
Valores representativos de deuda	8.115	1,1	1,7	8.115	37,0	37,1
Resto de activos financieros	105	4,3	4,4	105	6,8	6,9
Otras cuentas de activo	11.752	3,1	3,8	11.752	11,2	11,8
<b>Total activo</b>	<b>176.966</b>	<b>2,3</b>	<b>2,9</b>	<b>176.966</b>	<b>3,3</b>	<b>3,8</b>
Depósitos de la clientela	84.005	(0,1)	0,5	84.005	9,2	9,7
Bancos centrales y entidades de crédito	31.183	9,6	11,3	31.183	6,6	7,8
Valores representativos de deuda emitidos	39.781	1,7	1,9	39.781	(10,3)	(10,0)
Resto de pasivos financieros	2.585	17,5	17,8	2.585	3,1	3,1
Otras cuentas de pasivo	5.683	5,4	6,1	5.683	10,5	10,8
<b>Total pasivo</b>	<b>163.237</b>	<b>2,5</b>	<b>3,2</b>	<b>163.237</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>13.730</b>	<b>(0,7)</b>	<b>0,2</b>	<b>13.730</b>	<b>4,4</b>	<b>5,1</b>

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	142.351	2,0	2,7	142.351	2,9	3,4
Recursos de la clientela	88.774	0,1	0,6	88.774	9,5	9,9
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	84.005	(0,1)	0,5	84.005	9,2	9,7
Fondos de inversión	4.769	2,3	2,3	4.769	14,9	14,9

### Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	7,9	0,3		7,7	(1,2)	
RoTE (post-AT1)	7,0	0,3		6,9	(1,2)	
Ratio de eficiencia	46,3	(1,2)		46,9	0,7	
Ratio de morosidad	2,62	0,00		2,62	0,30	
Ratio de cobertura de morosidad	82,3	0,1		82,3	(3,1)	
Número de oficinas	297	(8,3)		297	(9,2)	
Número de clientes totales (miles)	19.579	(0,2)		19.579	0,3	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Estados Unidos

Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	1.450	(3,3)	4,1	2.949	4,4	5,5
Comisiones netas	323	(8,8)	(1,7)	678	25,8	27,1
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	76	(21,6)	(15,0)	172	(13,0)	(12,1)
Otros resultados de explotación	64	1,1	8,6	128	(38,7)	(38,1)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.913</b>	<b>(5,0)</b>	<b>2,3</b>	<b>3.927</b>	<b>4,2</b>	<b>5,2</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(937)	(7,0)	0,3	(1.944)	2,2	3,2
<b>Margen neto</b>	<b>976</b>	<b>(3,0)</b>	<b>4,4</b>	<b>1.983</b>	<b>6,2</b>	<b>7,3</b>
Dotaciones por insolvencias	(493)	(7,8)	(0,6)	(1.028)	(12,2)	(11,3)
Otros resultados y provisiones	(26)	6,9	14,7	(51)	(38,9)	(38,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>457</b>	<b>2,1</b>	<b>9,7</b>	<b>904</b>	<b>47,5</b>	<b>49,0</b>
Impuesto sobre beneficios	(35)	14,2	22,2	(65)	—	—
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>422</b>	<b>1,3</b>	<b>8,8</b>	<b>839</b>	<b>26,2</b>	<b>27,5</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>422</b>	<b>1,3</b>	<b>8,8</b>	<b>839</b>	<b>26,2</b>	<b>27,5</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	—	—	—	—	—	—
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>422</b>	<b>1,3</b>	<b>8,8</b>	<b>839</b>	<b>26,2</b>	<b>27,5</b>

### Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	122.610	(10,2)	(2,4)	122.610	(10,0)	(1,3)
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	28.070	(1,4)	7,1	28.070	14,5	25,6
Valores representativos de deuda	38.151	25,7	36,6	38.151	43,6	57,6
Resto de activos financieros	2.284	(0,6)	8,0	2.284	(5,1)	4,2
Otras cuentas de activo	12.944	(14,2)	(6,8)	12.944	(21,8)	(14,2)
<b>Total activo</b>	<b>204.059</b>	<b>(4,1)</b>	<b>4,3</b>	<b>204.059</b>	<b>(1,1)</b>	<b>8,5</b>
Depósitos de la clientela	113.937	(7,1)	1,0	113.937	(7,9)	1,1
Bancos centrales y entidades de crédito	37.731	21,2	31,7	37.731	38,9	52,3
Valores representativos de deuda emitidos	28.656	(15,2)	(7,8)	28.656	(7,0)	2,1
Resto de pasivos financieros	5.825	(11,3)	(3,6)	5.825	(0,1)	9,6
Otras cuentas de pasivo	3.074	(7,3)	0,8	3.074	1,8	11,7
<b>Total pasivo</b>	<b>189.223</b>	<b>(4,2)</b>	<b>4,2</b>	<b>189.223</b>	<b>(0,7)</b>	<b>9,0</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>14.835</b>	<b>(3,2)</b>	<b>5,3</b>	<b>14.835</b>	<b>(5,8)</b>	<b>3,3</b>

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	105.970	(9,5)	(1,6)	105.970	(10,2)	(1,5)
Recursos de la clientela	96.993	(8,0)	0,0	96.993	(4,8)	4,4
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	82.828	(9,0)	(1,1)	82.828	(6,5)	2,6
Fondos de inversión	14.165	(1,9)	6,6	14.165	6,1	16,4

### Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	11,8	0,5		11,6	2,3	
RoTE (post-AT1)	11,2	0,5		11,0	2,3	
Ratio de eficiencia	49,0	(1,0)		49,5	(1,0)	
Ratio de morosidad	4,65	0,20		4,65	0,32	
Ratio de cobertura de morosidad	63,1	(0,7)		63,1	(4,8)	
Número de oficinas	403	(0,2)		403	(1,5)	
Número de clientes totales (miles)	4.477	(0,4)		4.477	(0,6)	
Número de clientes activos (miles)	4.279	(0,6)		4.279	(1,6)	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## México

Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	1.109	(1,8)	1,1	2.238	(7,6)	8,9
Comisiones netas	339	(3,1)	(0,2)	689	(6,0)	10,8
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	73	13,9	17,0	136	(5,2)	11,7
Otros resultados de explotación	(16)	(57,0)	(54,9)	(54)	(1,4)	16,3
<b>Margen bruto</b>	<b>1.504</b>	<b>(0,1)</b>	<b>2,8</b>	<b>3.010</b>	<b>(7,2)</b>	<b>9,4</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(617)	(1,7)	1,2	(1.245)	(7,3)	9,3
<b>Margen neto</b>	<b>887</b>	<b>1,1</b>	<b>4,0</b>	<b>1.765</b>	<b>(7,2)</b>	<b>9,4</b>
Dotaciones por insolvencias	(302)	(0,6)	2,3	(607)	(15,9)	(0,8)
Otros resultados y provisiones	(34)	9,2	12,2	(65)	104,1	140,6
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>551</b>	<b>1,5</b>	<b>4,5</b>	<b>1.093</b>	<b>(4,8)</b>	<b>12,2</b>
Impuesto sobre beneficios	(150)	1,6	4,5	(297)	(3,1)	14,2
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>401</b>	<b>1,5</b>	<b>4,5</b>	<b>796</b>	<b>(5,4)</b>	<b>11,5</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>401</b>	<b>1,5</b>	<b>4,5</b>	<b>796</b>	<b>(5,4)</b>	<b>11,5</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(1)	(12,3)	(9,5)	(2)	(6,6)	10,1
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>400</b>	<b>1,6</b>	<b>4,5</b>	<b>794</b>	<b>(5,4)</b>	<b>11,5</b>

### Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	42.983	(0,8)	(0,6)	42.983	(8,2)	4,0
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	10.738	(2,1)	(1,9)	10.738	11,4	26,2
Valores representativos de deuda	26.686	(2,3)	(2,1)	26.686	(11,8)	(0,1)
Resto de activos financieros	4.124	(6,5)	(6,3)	4.124	(33,0)	(24,1)
Otras cuentas de activo	5.378	(0,1)	0,1	5.378	(14,7)	(3,4)
<b>Total activo</b>	<b>89.908</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>89.908</b>	<b>(9,3)</b>	<b>2,7</b>
Depósitos de la clientela	48.394	(1,1)	(0,9)	48.394	(10,3)	1,6
Bancos centrales y entidades de crédito	14.280	(3,9)	(3,6)	14.280	(4,0)	8,7
Valores representativos de deuda emitidos	9.261	11,6	11,9	9.261	6,8	20,9
Resto de pasivos financieros	7.355	(10,8)	(10,6)	7.355	(21,7)	(11,3)
Otras cuentas de pasivo	2.737	(9,0)	(8,8)	2.737	(19,9)	(9,2)
<b>Total pasivo</b>	<b>82.027</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>82.027</b>	<b>(9,2)</b>	<b>2,9</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>7.881</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>7.881</b>	<b>(10,7)</b>	<b>1,1</b>

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	44.313	(0,5)	(0,2)	44.313	(6,4)	6,1
Recursos de la clientela	62.330	1,6	1,8	62.330	(3,2)	9,7
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	41.261	0,3	0,5	41.261	(8,0)	4,3
Fondos de inversión	21.070	4,2	4,4	21.070	7,9	22,2

### Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	21,7	0,7		21,4	2,3	
RoTE (post-AT1)	21,3	0,7		21,0	2,3	
Ratio de eficiencia	41,0	(0,7)		41,4	—	
Ratio de morosidad	2,93	0,14		2,93	0,15	
Ratio de cobertura de morosidad	99,4	(2,5)		99,4	(3,1)	
Número de oficinas	1.332	(0,7)		1.332	(1,8)	
Número de clientes totales (miles)	21.696	1,4		21.696	3,5	
Número de clientes activos (miles)	11.218	2,6		11.218	5,8	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Brasil

Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	2.338	(2,7)	1,6	4.740	(9,5)	3,7
Comisiones netas	757	(4,6)	(0,3)	1.549	(10,7)	2,3
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	(36)	—	—	(14)	122,2	154,4
Otros resultados de explotación	27	340,8	352,6	33	57,2	79,9
<b>Margen bruto</b>	<b>3.085</b>	<b>(4,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>6.309</b>	<b>(9,7)</b>	<b>3,4</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(1.002)	(5,4)	(1,1)	(2.061)	(9,0)	4,2
<b>Margen neto</b>	<b>2.083</b>	<b>(3,8)</b>	<b>0,5</b>	<b>4.248</b>	<b>(10,0)</b>	<b>3,1</b>
Dotaciones por insolvencias	(1.124)	(3,6)	0,6	(2.290)	(1,4)	12,9
Otros resultados y provisiones	(213)	9,6	14,2	(407)	(12,0)	0,8
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>747</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>1.551</b>	<b>(19,8)</b>	<b>(8,2)</b>
Impuesto sobre beneficios	(210)	(14,8)	(10,8)	(456)	(32,7)	(23,0)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>537</b>	<b>(3,8)</b>	<b>0,5</b>	<b>1.096</b>	<b>(12,9)</b>	<b>(0,3)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>537</b>	<b>(3,8)</b>	<b>0,5</b>	<b>1.096</b>	<b>(12,9)</b>	<b>(0,3)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(50)	1,5	5,9	(99)	(14,8)	(2,5)
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>487</b>	<b>(4,3)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>996</b>	<b>(12,7)</b>	<b>—</b>

### Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	84.691	(4,2)	(1,0)	84.691	(8,9)	(1,9)
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	51.655	(6,1)	(2,9)	51.655	4,0	12,1
Valores representativos de deuda	44.945	(4,6)	(1,4)	44.945	(3,5)	4,0
Resto de activos financieros	9.226	1,2	4,6	9.226	18,9	28,1
Otras cuentas de activo	14.933	0,6	4,0	14.933	9,7	18,2
<b>Total activo</b>	<b>205.450</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>205.450</b>	<b>(2,5)</b>	<b>5,1</b>
Depósitos de la clientela	90.771	(7,9)	(4,8)	90.771	(8,2)	(1,1)
Bancos centrales y entidades de crédito	33.775	(2,7)	0,6	33.775	3,1	11,1
Valores representativos de deuda emitidos	26.593	—	3,4	26.593	4,8	13,0
Resto de pasivos financieros	32.410	(0,7)	2,7	32.410	10,2	18,7
Otras cuentas de pasivo	6.173	1,3	4,7	6.173	(23,7)	(17,7)
<b>Total pasivo</b>	<b>189.722</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>189.722</b>	<b>(2,5)</b>	<b>5,1</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>15.728</b>	<b>(1,0)</b>	<b>2,4</b>	<b>15.728</b>	<b>(2,0)</b>	<b>5,6</b>

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	89.320	(4,6)	(1,4)	89.320	(9,5)	(2,5)
Recursos de la clientela	130.531	(5,6)	(2,4)	130.531	(3,7)	3,7
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	79.271	(5,9)	(2,8)	79.271	(7,3)	(0,1)
Fondos de inversión	51.260	(5,2)	(2,0)	51.260	2,4	10,3

### Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	14,8	(0,3)		14,9	(0,9)	
RoTE (post-AT1)	14,1	(0,3)		14,2	(0,9)	
Ratio de eficiencia	32,5	(0,4)		32,7	0,2	
Ratio de morosidad	6,61	0,28		6,61	0,65	
Ratio de cobertura de morosidad	85,1	3,1		85,1	(5,2)	
Número de oficinas	1.888	(8,1)		1.888	(22,8)	
Número de clientes totales (miles)	71.707	1,4		71.707	8,1	
Número de clientes activos (miles)	33.576	0,6		33.576	5,3	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Chile

Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	490	(4,3)	1,3	1.002	21,7	24,8
Comisiones netas	145	(4,0)	1,7	297	11,8	14,7
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	57	(8,6)	(3,1)	120	11,8	14,8
Otros resultados de explotación	(5)	5,5	11,4	(9)	(10,0)	(7,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>688</b>	<b>(4,7)</b>	<b>0,9</b>	<b>1.410</b>	<b>18,8</b>	<b>21,9</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(235)	(5,6)	0,0	(484)	4,0	6,7
<b>Margen neto</b>	<b>453</b>	<b>(4,2)</b>	<b>1,4</b>	<b>926</b>	<b>28,4</b>	<b>31,7</b>
Dotaciones por insolvencias	(138)	(11,4)	(6,0)	(294)	16,8	19,8
Otros resultados y provisiones	(7)	177,9	188,8	(10)	(50,9)	(49,6)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>308</b>	<b>(2,2)</b>	<b>3,5</b>	<b>623</b>	<b>38,4</b>	<b>42,0</b>
Impuesto sobre beneficios	(45)	(2,3)	3,4	(92)	(0,9)	1,7
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>263</b>	<b>(2,1)</b>	<b>3,6</b>	<b>531</b>	<b>48,5</b>	<b>52,4</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>263</b>	<b>(2,1)</b>	<b>3,6</b>	<b>531</b>	<b>48,5</b>	<b>52,4</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(78)	(6,3)	(0,7)	(162)	54,5	58,5
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>184</b>	<b>(0,2)</b>	<b>5,5</b>	<b>369</b>	<b>46,0</b>	<b>49,8</b>

### Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	38.336	(5,3)	0,8	38.336	(5,6)	2,3
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	4.476	(12,2)	(6,6)	4.476	(15,4)	(8,3)
Valores representativos de deuda	8.289	(5,3)	0,8	8.289	(18,9)	(12,1)
Resto de activos financieros	11.226	(8,5)	(2,6)	11.226	(13,4)	(6,1)
Otras cuentas de activo	2.018	(18,2)	(12,9)	2.018	(21,3)	(14,7)
<b>Total activo</b>	<b>64.346</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>64.346</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(2,7)</b>
Depósitos de la clientela	27.298	(7,8)	(1,9)	27.298	(3,8)	4,2
Bancos centrales y entidades de crédito	8.626	1,1	7,6	8.626	(26,3)	(20,1)
Valores representativos de deuda emitidos	9.747	(2,0)	4,3	9.747	(10,2)	(2,7)
Resto de pasivos financieros	11.724	(10,2)	(4,4)	11.724	(13,3)	(6,1)
Otras cuentas de pasivo	2.014	(7,4)	(1,4)	2.014	6,3	15,2
<b>Total pasivo</b>	<b>59.408</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>59.408</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(3,0)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>4.937</b>	<b>(13,9)</b>	<b>(8,3)</b>	<b>4.937</b>	<b>(6,2)</b>	<b>1,6</b>

### Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	38.954	(6,3)	(0,3)	38.954	(6,8)	1,0
Recursos de la clientela	39.058	(7,3)	(1,3)	39.058	(1,3)	6,9
Depósitos de la clientela <sup>3</sup>	26.614	(9,8)	(4,0)	26.614	(6,0)	1,8
Fondos de inversión	12.444	(1,3)	5,0	12.444	10,4	19,7

### Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	21,6	2,6		20,2	6,5	
RoTE (post-AT1)	20,8	2,6		19,5	6,5	
Ratio de eficiencia	34,2	(0,3)		34,3	(4,9)	
Ratio de morosidad	5,43	(0,17)		5,43	0,31	
Ratio de cobertura de morosidad	49,8	0,3		49,8	(3,3)	
Número de oficinas	231	(2,9)		231	(4,5)	
Número de clientes totales (miles)	4.515	4,1		4.515	11,5	
Número de clientes activos (miles)	2.657	2,0		2.657	6,6	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Argentina

Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24	
	2T'25	1T'25	%	1S'25	%
<b>Resultados ordinarios</b>					
Margen de intereses	523	416	25,7	939	(34,0)
Comisiones netas	217	172	25,9	390	90,9
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	83	38	119,2	121	30,0
Otros resultados de explotación	(183)	(122)	49,3	(305)	(56,4)
<b>Margen bruto</b>	<b>641</b>	<b>504</b>	<b>27,1</b>	<b>1.145</b>	<b>12,2</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(275)	(223)	23,3	(498)	20,2
<b>Margen neto</b>	<b>366</b>	<b>281</b>	<b>30,2</b>	<b>647</b>	<b>6,8</b>
Dotaciones por insolvencias	(133)	(76)	76,1	(209)	218,6
Otros resultados y provisiones	(37)	(8)	371,1	(45)	(78,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>195</b>	<b>197</b>	<b>(1,1)</b>	<b>393</b>	<b>18,2</b>
Impuesto sobre beneficios	(61)	(69)	(10,5)	(130)	98,2
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>134</b>	<b>129</b>	<b>3,9</b>	<b>263</b>	<b>(1,5)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>134</b>	<b>129</b>	<b>3,9</b>	<b>263</b>	<b>(1,5)</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	0	0	6,8	0	(17,8)
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>134</b>	<b>129</b>	<b>3,9</b>	<b>262</b>	<b>(1,4)</b>
<b>Balance</b>					
Préstamos y anticipos a la clientela	8.607	8.367	2,9	8.607	63,8
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	4.090	3.833	6,7	4.090	79,7
Valores representativos de deuda	2.821	2.815	0,2	2.821	53,2
Resto de activos financieros	68	86	(21,3)	68	24,3
Otras cuentas de activo	962	874	10,1	962	43,5
<b>Total activo</b>	<b>16.548</b>	<b>15.976</b>	<b>3,6</b>	<b>16.548</b>	<b>63,9</b>
Depósitos de la clientela	11.476	10.978	4,5	11.476	106,7
Bancos centrales y entidades de crédito	595	842	(29,4)	595	(62,6)
Valores representativos de deuda emitidos	299	242	23,3	299	65,7
Resto de pasivos financieros	1.087	1.007	8,0	1.087	18,1
Otras cuentas de pasivo	513	422	21,7	513	79,8
<b>Total pasivo</b>	<b>13.969</b>	<b>13.491</b>	<b>3,5</b>	<b>13.969</b>	<b>63,8</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>2.579</b>	<b>2.485</b>	<b>3,8</b>	<b>2.579</b>	<b>64,2</b>
<i>Pro memoria:</i>					
Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	8.989	8.642	4,0	8.989	67,5
Recursos de la clientela	17.761	17.006	4,4	17.761	104,7
<i>Depósitos de la clientela</i> <sup>3</sup>	11.476	10.978	4,5	11.476	106,7
<i>Fondos de inversión</i>	6.285	6.028	4,3	6.285	101,2

### Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	22,2	(0,5)	22,4	(16,7)
RoTE (post-AT1)	21,6	(0,5)	21,8	(16,9)
Ratio de eficiencia	42,9	(1,3)	43,5	2,9
Ratio de morosidad	3,76	1,44	3,76	2,25
Ratio de cobertura de morosidad	121,0	(34,4)	121,0	(24,2)
Número de oficinas <sup>4</sup>	405	(1,0)	405	(0,2)
Número de clientes totales (miles)	5.321	2,1	5.321	7,8
Número de clientes activos (miles)	3.666	0,6	3.666	2,1

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

4. En Argentina se han incluido, tanto para las cifras de junio 2025 como para los periodos anteriores, los puntos de venta de CartaSur y los puntos de atención bancaria (PAB).

## Resto del Grupo

Millones de euros

	s/ 1T'25			s/ 1S'24		
	2T'25	%	% sin TC	1S'25	%	% sin TC
<b>Resultados ordinarios</b>						
Margen de intereses	272	8,8	14,3	522	37,7	46,9
Comisiones netas	224	9,2	13,2	428	25,1	28,4
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	59	16,6	27,8	109	(38,0)	(35,8)
Otros resultados de explotación	12	(38,8)	(36,1)	32	174,5	173,7
<b>Margen bruto</b>	<b>566</b>	<b>7,9</b>	<b>13,2</b>	<b>1.091</b>	<b>20,0</b>	<b>25,4</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(405)	(0,9)	2,3	(814)	4,5	6,6
<b>Margen neto</b>	<b>161</b>	<b>39,3</b>	<b>53,3</b>	<b>277</b>	<b>113,7</b>	<b>159,7</b>
Dotaciones por insolvencias	(41)	(41,0)	(37,2)	(112)	3,0	9,4
Otros resultados y provisiones	(39)	—	—	(36)	(87,3)	(87,2)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>80</b>	<b>65,7</b>	<b>99,9</b>	<b>129</b>	—	—
Impuesto sobre beneficios	(16)	(37,3)	(22,9)	(42)	96,7	134,6
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>64</b>	<b>181,4</b>	<b>249,3</b>	<b>87</b>	<b>0,0</b>	—
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>64</b>	<b>181,4</b>	<b>249,3</b>	<b>87</b>	<b>0,0</b>	—
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	4	—	—	4	142,0	128,7
<b>Beneficio ordinario atribuido a la dominante</b>	<b>68</b>	<b>199,9</b>	<b>271,7</b>	<b>91</b>	—	—
<b>Balance</b>						
Préstamos y anticipos a la clientela	23.316	(5,5)	0,4	23.316	(10,4)	(3,6)
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	6.764	3,9	8,0	6.764	11,0	17,6
Valores representativos de deuda	5.281	(58,3)	(57,6)	5.281	(56,2)	(55,0)
Resto de activos financieros	2.595	5,1	10,7	2.595	(31,2)	(26,2)
Otras cuentas de activo	3.149	8,3	9,8	3.149	(21,6)	(19,2)
<b>Total activo</b>	<b>41.104</b>	<b>(16,5)</b>	<b>(12,8)</b>	<b>41.104</b>	<b>(20,9)</b>	<b>(16,2)</b>
Depósitos de la clientela	21.677	(4,9)	0,6	21.677	15,9	25,2
Bancos centrales y entidades de crédito	9.077	(48,5)	(47,0)	9.077	(60,8)	(59,3)
Valores representativos de deuda emitidos	2.564	163,4	172,7	2.564	219,2	248,5
Resto de pasivos financieros	2.317	(1,6)	3,3	2.317	(32,1)	(26,9)
Otras cuentas de pasivo	1.266	(15,0)	(13,1)	1.266	(20,7)	(17,8)
<b>Total pasivo</b>	<b>36.900</b>	<b>(18,4)</b>	<b>(14,8)</b>	<b>36.900</b>	<b>(22,6)</b>	<b>(18,1)</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>4.204</b>	<b>5,1</b>	<b>10,1</b>	<b>4.204</b>	<b>(2,4)</b>	<b>3,9</b>
<i>Pro memoria:</i>						
Préstamos y anticipos a la clientela bruto <sup>2</sup>	23.751	(5,6)	0,3	23.751	(9,8)	(2,8)
Recursos de la clientela	37.351	(1,5)	2,9	37.351	19,6	27,2
<i>Depósitos de la clientela</i> <sup>3</sup>	21.455	(4,9)	0,6	21.455	17,4	27,0
<i>Fondos de inversión</i>	15.895	3,5	6,2	15.895	22,8	27,4

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

## Medidas alternativas de rendimiento (MAR)

Además de la información financiera preparada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), este informe incluye ciertas medidas alternativas de rendimiento (MAR) a efectos de dar cumplimiento a las directrices sobre medidas alternativas de rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority (ESMA) el 5 de octubre de 2015, así como medidas no NIIF.

Las medidas de rendimiento incluidas en este informe calificadas como MAR y medidas no NIIF se han calculado utilizando la información financiera de Santander, pero no están definidas ni detalladas en el marco de información financiera aplicable y, por tanto, no han sido auditadas ni son susceptibles de ser auditadas de manera completa.

Estas MAR y medidas no NIIF se han utilizado para planificar, monitorizar y valorar nuestra evolución. Consideramos que estas MAR y medidas no NIIF son de utilidad para la dirección y los inversores puesto que facilitan la comparación del rendimiento operativo entre periodos. Aunque consideramos que estas MAR y medidas no NIIF permiten una mejor valoración de la evolución de nuestros negocios, esta información debe considerarse solo como información adicional, y en ningún caso sustituye a la información financiera preparada según las NIIF. Además, la forma en que el Grupo define y calcula estas MAR y las medidas no NIIF puede diferir de la forma en que son calculadas por otras compañías que usan medidas similares y, por lo tanto, pueden no ser comparables.

Las MAR y medidas no NIIF utilizadas en este documento pueden ser categorizadas de la siguiente manera:

### Resultados ordinarios

Además de los resultados NIIF, reportamos algunos indicadores de resultados que corresponden a medidas no NIIF y a las que nos referimos como resultados ordinarios. Estos indicadores ofrecen,

bajo nuestro punto de vista, un mejor análisis de la comparativa interanual, dado que no incluyen los factores que no forman parte de nuestro negocio ordinario (p. ej.: plusvalías, saneamientos, deterioro de fondos de comercio, etc.) o algunas partidas que se han reclasificado en la cuenta de resultados ordinaria o en "base ajustada" sin impacto en el beneficio, al objeto de facilitar la comparación con trimestres anteriores y entender mejor las tendencias del negocio.

Adicionalmente, en la sección "Información por segmentos" relativa a los segmentos principales y secundarios, los resultados se presentan únicamente en términos ordinarios, de acuerdo con la NIIF 8, y están reconciliados sobre bases agregadas con los resultados consolidados estatutarios de las cuentas consolidadas que figuran a continuación.

Como consecuencia de la operación de venta de Polonia, en la cuenta estatutaria, de conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia se registran en una única línea del estado de resultados consolidado -la línea de 'resultados de operaciones interrumpidas (neto)'- tanto para los periodos correspondientes a 2025 como para los correspondientes a 2024.

Sin embargo, en la cuenta ordinaria, tanto para el Grupo como para los segmentos principales y secundarios los resultados de Polonia quedan registrados línea a línea, de manera desagregada, como se venían reportando en la información publicada trimestralmente en periodos anteriores, habida cuenta de que, hasta que se complete la venta de Polonia, la gestión de Santander Polonia se mantiene como la existente con anterioridad al anuncio de la operación. Esta forma de reportar está alineada con la información utilizada internamente en los informes de gestión, así como con la de otros documentos públicos del Grupo.

### Conciliación de los resultados ordinarios con los resultados contables (cuenta estatutaria)

Millones de euros

	Enero-Junio 2025			Resultados ordinarios
	Resultados contables	Ajustes relacionados con la operación de venta de Polonia	Otros ajustes	
Margen de intereses	21.211	1.505	—	22.716
Comisiones netas	6.342	342	—	6.684
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	1.032	37	—	1.069
Otros resultados de explotación	597	(56)	—	541
<b>Margen bruto</b>	<b>29.182</b>	<b>1.828</b>	<b>—</b>	<b>31.010</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(12.364)	(501)	—	(12.865)
<b>Margen neto</b>	<b>16.818</b>	<b>1.327</b>	<b>—</b>	<b>18.145</b>
Dotaciones por insolvencias	(6.524)	(121)	467	(6.178)
Otros resultados y provisiones	(1.190)	(243)	(231)	(1.664)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>9.104</b>	<b>963</b>	<b>236</b>	<b>10.303</b>
Impuesto sobre beneficios	(2.367)	(237)	(210)	(2.814)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>6.737</b>	<b>726</b>	<b>26</b>	<b>7.489</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	726	(726)	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>7.463</b>	<b>—</b>	<b>26</b>	<b>7.489</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(630)	—	(26)	(656)
<b>Beneficio atribuido a la dominante</b>	<b>6.833</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>6.833</b>

1. Incluye diferencias de cambio.

#### Explicación de los ajustes:

- De conformidad con lo requerido por la norma NIIF 5, en la cuenta estatutaria a 1S 2025, los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia se presentan de forma agregada en la línea de 'resultados de operaciones interrumpidas (neto)'. Sin embargo, en la cuenta ordinaria los resultados de Polonia se han reclasificado de manera que quedan registrados de forma desagregada en cada una de las líneas correspondientes.
- Una plusvalía, que no forma parte de nuestro negocio ordinario, por importe de 231 millones de euros en 2T 2025 obtenida una vez que se ha cerrado la venta íntegra del 30,5% de participación que Santander mantenía en CACEIS.
- Un cargo, que no forma parte de nuestro negocio ordinario, por importe de 467 millones de euros (231 millones de euros neto de impuestos y minoritarios) en 2T 2025, que refuerza el balance tras actualizar los parámetros macroeconómicos en los modelos de cálculo de provisiones de crédito de Brasil.

#### Conciliación de los resultados ordinarios con los resultados contables

Millones de euros

	Enero-Junio 2024			
	Resultados contables	Ajustes relacionados con la operación de venta de Polonia	Otros ajustes	Resultados ordinarios
Margen de intereses	22.056	1.401	—	23.457
Comisiones netas	6.162	315	—	6.477
Resultado por operaciones financieras <sup>1</sup>	931	26	—	957
Otros resultados de explotación	(114)	(62)	335	159
<b>Margen bruto</b>	<b>29.035</b>	<b>1.680</b>	<b>335</b>	<b>31.050</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(12.483)	(430)	—	(12.913)
<b>Margen neto</b>	<b>16.552</b>	<b>1.250</b>	<b>335</b>	<b>18.137</b>
Dotaciones por insolvencias	(6.293)	(302)	352	(6.243)
Otros resultados y provisiones	(1.535)	(164)	(687)	(2.386)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>8.724</b>	<b>784</b>	<b>—</b>	<b>9.508</b>
Impuesto sobre beneficios	(2.707)	(209)	—	(2.916)
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>6.017</b>	<b>575</b>	<b>—</b>	<b>6.592</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	575	(575)	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>6.592</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>6.592</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(533)	—	—	(533)
<b>Beneficio atribuido a la dominante</b>	<b>6.059</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>6.059</b>

1. Incluye diferencias de cambio.

#### Explicación de los ajustes:

- De conformidad con lo requerido por la norma NIIF 5, en la cuenta estatutaria a 1S 2024, los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia se presentan de forma agregada en la línea de 'resultados de operaciones interrumpidas (neto)'. Sin embargo, en la cuenta ordinaria los resultados de Polonia se han reclasificado de manera que quedan registrados de forma desagregada en cada una de las líneas correspondientes.
- Gravamen temporal a los ingresos en España por importe de 335 millones de euros, realizado en 1T 2024, que se ha reclasificado de margen bruto a otros resultados y provisiones.
- La constitución de dotaciones que refuerzan el balance de Brasil por un importe bruto de 352 millones de euros en 2T 2024 (174 millones de euros neto de impuestos y minoritarios).

Nota: en cuanto al balance consolidado del Grupo, de conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5 y únicamente en el balance correspondiente al 30 de junio de 2025, los activos asociados a la operación de venta de Polonia están agregados en la línea de 'activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta'. Esta línea consolida las siguientes partidas de activo: efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista: 2.451 millones de euros; activos financieros mantenidos para negociar: 1.793 millones de euros; activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global: 6.798 millones de euros; activos financieros a coste amortizado: 51.424 millones de euros; activos intangibles: 1.374 millones de euros; activos por impuestos: 900 millones de euros; y otros activos: 1.156 millones de euros.

De la misma forma, los pasivos están agregados en la línea de 'pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta', e incluye las siguientes partidas del pasivo: pasivos financieros mantenidos para negociar: 989 millones de euros; pasivos financieros a coste amortizado: 56.420 millones de euros; provisiones: 541 millones de euros; pasivos por impuestos: 940 millones de euros; y otros pasivos: 471 millones de euros.

## Indicadores

Todas las métricas de rentabilidad y eficiencia, riesgo crediticio así como el resto de métricas e indicadores definidos en esta sección de 'Medidas alternativas de rendimiento', están calculados considerando Polonia, de la misma manera en la que se venía calculando en la información publicada trimestralmente hasta el momento, habida cuenta de que, hasta que se complete la operación de venta de Polonia, la gestión de Santander Polonia se mantiene como la existente con anterioridad al anuncio de la operación. Esta forma de reportar está alineada con la información utilizada internamente en los informes de gestión, así como con la de otros documentos públicos del Grupo. En cualquier caso, si se excluyese Polonia, el impacto en las principales ratios de gestión del Grupo no sería material.

### Indicadores de rentabilidad y eficiencia

Los indicadores de rentabilidad tienen como objetivo medir la ratio del resultado sobre capital, capital tangible, activos y activos ponderados por riesgo. 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.

En el cálculo del RoTE, se han deducido del numerador los ajustes por valoración de los fondos de comercio, dado que, al no figurar estos últimos en el denominador, se considera que este cálculo es más correcto.

Ratio	Fórmula	Relevancia del uso
<b>RoE</b> (Return on equity)	$\frac{\text{Beneficio atribuido a la dominante anualizado}}{\text{Promedio de patrimonio neto}^1 \text{ (sin minoritarios)}}$	Esta ratio mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en el banco y por tanto, mide la capacidad que tiene la empresa de remunerar a sus accionistas.
<b>RoTE</b> (Return on tangible equity)	$\frac{\text{Beneficio atribuido a la dominante anualizado}^2}{\text{Promedio de patrimonio neto}^1 \text{ (sin minoritarios)} - \text{activos intangibles}}$	Este indicador 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 el banco, una vez deducidos los activos intangibles.
<b>RoTE (post-AT1)</b> (Return on tangible equity)	$\frac{\text{Beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1 (anualizado)}^2}{\text{Promedio de patrimonio neto}^1 \text{ (sin minoritarios)} - \text{activos intangibles}}$	Igual que el RoTE, este indicador se utiliza para valorar la rentabilidad sobre el patrimonio tangible de una empresa, pero se deduce el coste de los AT1 del numerador. Esta definición de RoTE es la que comúnmente se utiliza como medida de rentabilidad sobre el patrimonio.
<b>RoA</b> (Return on assets)	$\frac{\text{Resultado consolidado anualizado}}{\text{Promedio de activos totales}}$	Esta métrica mide el rendimiento que se obtiene de los activos totales del banco. Es un indicador que refleja la eficiencia en la gestión de los activos totales de la empresa para generar beneficios.
<b>RoRWA</b> (Return on risk-weighted assets)	$\frac{\text{Resultado consolidado anualizado}}{\text{Promedio de activos ponderados por riesgo}}$	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 Grupo.
<b>Eficiencia</b>	$\frac{\text{Costes de explotación}^3}{\text{Margen bruto}}$	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 Grupo.

1. Patrimonio neto = Capital y Reservas + Otro resultado global acumulado + Beneficio atribuido a la dominante + Dividendos y retribuciones.

2. Sin considerar ajustes en la valoración de los fondos de comercio.

3. Costes de explotación: Gastos generales de administración + amortizaciones.

<b>Rentabilidad y eficiencia</b> <sup>1, 2, 3</sup> (millones de euros y %)	<b>2T'25</b>	<b>1T'25</b>	<b>1S'25</b>	<b>1S'24</b>
<b>RoE</b>	<b>13,7%</b>	<b>13,4%</b>	<b>13,6%</b>	<b>12,6%</b>
Beneficio atribuido a la dominante anualizado	13.720	13.610	13.665	12.118
Promedio de patrimonio neto (sin intereses minoritarios)	99.904	101.501	100.703	96.151
<b>RoTE</b>	<b>16,9%</b>	<b>16,6%</b>	<b>16,7%</b>	<b>15,9%</b>
Beneficio atribuido a la dominante anualizado	13.720	13.610	13.665	12.118
(-) Ajustes en la valoración de los fondos de comercio	-1	—	-1	-2
Beneficio atribuido a la dominante anualizado (excl. ajustes por valoración de fondos de comercio)	13.722	13.610	13.666	12.120
Promedio de patrimonio neto (sin intereses minoritarios)	99.904	101.501	100.703	96.151
(-) Promedio de activos intangibles	18.700	19.359	19.030	19.755
Promedio de: Patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - activos intangibles	81.204	82.142	81.673	76.396
<b>RoTE (post-AT1)</b>	<b>16,2%</b>	<b>15,8%</b>	<b>16,0%</b>	<b>15,1%</b>
Beneficio atribuido a la dominante (anualizado)	13.720	13.610	13.665	12.118
(-) Coste de los AT1 (anualizado)	602	638	620	619
Beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1 (anualizado)	13.118	12.971	13.045	11.499
(-) Ajustes en la valoración de los fondos de comercio	-1	—	-1	-2
Beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1 (anualizado; excl. ajustes por valoración de fondos de comercio)	13.120	12.971	13.046	11.501
Promedio de patrimonio neto (sin intereses minoritarios)	99.904	101.501	100.703	96.151
(-) Promedio de activos intangibles	18.700	19.359	19.030	19.755
Promedio de: Patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - activos intangibles	81.204	82.142	81.673	76.396
<b>RoA</b>	<b>0,82%</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,81%</b>	<b>0,74%</b>
Resultado consolidado del ejercicio anualizado	14.962	14.966	14.951	13.184
Promedio de activos totales	1.815.203	1.855.729	1.835.466	1.792.428
<b>RoRWA</b>	<b>2,38%</b>	<b>2,34%</b>	<b>2,36%</b>	<b>2,07%</b>
Resultado ordinario consolidado del ejercicio anualizado	14.988	14.966	14.977	13.184
Promedio de activos ponderados por riesgo	630.054	640.837	635.445	636.147
<b>Ratio de eficiencia</b>	<b>41,2%</b>	<b>41,8%</b>	<b>41,5%</b>	<b>41,6%</b>
Costes de explotación ordinarios	6.376	6.489	12.865	12.913
Costes de explotación	6.108	6.256	12.364	12.483
Ajuste en costes por actividad no ordinaria	268	233	501	430
Margen bruto ordinario	15.473	15.537	31.010	31.050
Margen bruto	14.503	14.679	29.182	29.035
Ajuste en margen bruto por actividad no ordinaria	970	858	1.828	2.015

1. Los promedios que se incluyen en los denominadores del RoE, RoTE, RoTE (post-AT1), RoA y RoRWA se calculan tomando la media de los meses del periodo, los cuales, bajo nuestro punto de vista, no deben diferir significativamente de los que se obtendrían con la media de los saldos diarios.

2. 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).

3. En los periodos inferiores al año, y en el caso de existir resultados que no forman parte de nuestro negocio ordinario, el beneficio utilizado para el cálculo de RoA es el resultado consolidado anualizado, al que se suman dichos resultados sin anualizar.

Ratio	Fórmula	Relevancia del uso
<b>RoTE de los negocios</b>	$\frac{\text{Beneficio atribuido a la dominante anualizado (excl. ajustes por valoración de fondos de comercio)}}{\text{Promedio de patrimonio neto (sin minoritarios) - activos intangibles}^1}$	Este indicador 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 el banco, una vez deducidos los activos intangibles.
<b>RoTE (post-AT1) de los negocios y países</b>	$\frac{\text{Beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1}^2 \text{ (anualizado; excl. ajustes por valoración de fondos de comercio)}}{\text{Promedio de patrimonio neto (sin minoritarios) - activos intangibles}^1}$	Igual que el RoTE, este indicador se utiliza para valorar la rentabilidad sobre el patrimonio tangible de una empresa, pero se deduce el coste de los AT1 del numerador. Esta definición de RoTE es la que comúnmente se utiliza como medida de rentabilidad sobre el patrimonio.

1. Para los negocios, los recursos propios tangibles están asignados en función del consumo de los activos ponderados por riesgo

2. Tanto para los negocios como para los países, el coste de los AT1 están asignados en función del consumo de los activos ponderados por riesgo.

#### RoTE (millones de euros y %)

	1S'25			1S'24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	17,9	7.375	41.184	17,8	6.749	38.012
Digital Consumer Bank	11,2	2.085	18.577	12,9	2.139	16.645
Corporate & Investment Banking	21,6	3.069	14.229	18,9	2.810	14.875
Wealth Management & Insurance	68,1	1.896	2.785	75,1	1.589	2.115
Payments	23,2	669	2.886	1,9	51	2.727
<i>PagoNxt</i>						
<i>Cards</i>	26,0	638	2.458	27,9	659	2.366
<b>Países</b>						
España	26,1	4.516	17.272	20,4	3.512	17.215
Reino Unido	9,4	1.120	11.947	10,8	1.260	11.633
Portugal	31,5	1.050	3.329	28,8	1.125	3.903
Polonia	23,2	913	3.933	19,4	773	3.984
DCB Europe	7,7	792	10.230	8,9	905	10.170
Estados Unidos	11,6	1.677	14.490	9,2	1.329	14.370
México	21,4	1.588	7.423	19,1	1.680	8.778
Brasil	14,9	1.994	13.343	15,9	2.284	14.404
Chile	20,2	738	3.651	13,7	505	3.685
Argentina	22,4	524	2.337	39,1	532	1.359

Numerador: beneficio atribuido a la dominante anualizado (excluidos ajustes por valoración de fondos de comercio).

Denominador: promedio de: patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - activos intangibles.

No se reporta el RoTE de PagoNxt porque no se considera una métrica relevante para medir el desempeño en este tipo de negocio.

#### RoTE (post-AT1) (millones de euros y %)

	1S'25			1S'24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	17,2	7.079	41.184	17,0	6.460	38.012
Digital Consumer Bank	10,4	1.930	18.577	11,9	1.986	16.645
Corporate & Investment Banking	20,8	2.962	14.229	18,1	2.693	14.875
Wealth Management & Insurance	67,3	1.875	2.785	74,3	1.572	2.115
Payments	22,4	647	2.886	1,1	30	2.727
<i>PagoNxt</i>						
<i>Cards</i>	25,3	621	2.458	27,2	643	2.366
<b>Países</b>						
España	25,3	4.376	17.272	19,6	3.373	17.215
Reino Unido	8,9	1.060	11.947	10,3	1.201	11.633
Portugal	31,1	1.034	3.329	28,4	1.110	3.903
Polonia	22,5	886	3.933	18,8	747	3.984
DCB Europe	6,9	706	10.230	8,1	820	10.170
Estados Unidos	11,0	1.591	14.490	8,7	1.244	14.370
México	21,0	1.558	7.423	18,7	1.645	8.778
Brasil	14,2	1.899	13.343	15,1	2.181	14.404
Chile	19,5	711	3.651	13,0	479	3.685
Argentina	21,8	510	2.337	38,7	526	1.359

Numerador: beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1 (anualizado; excluidos ajustes por valoración de fondos de comercio).

Denominador: promedio de: patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - activos intangibles.

No se reporta el RoTE de PagoNxt porque no se considera una métrica relevante para medir el desempeño en este tipo de negocio.

## Ratio de eficiencia (millones de euros y %)

	1S'25			1S'24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	39,4	6.188	15.710	39,2	6.383	16.277
Digital Consumer Bank	41,5	2.664	6.425	40,6	2.617	6.449
Corporate & Investment Banking	43,7	1.903	4.354	43,3	1.811	4.178
Wealth Management & Insurance	35,7	726	2.032	37,2	684	1.837
Payments	42,2	1.200	2.840	46,8	1.244	2.659
<i>PagoNxt</i>	89,8	576	641	103,0	601	583
<i>Cards</i>	28,4	624	2.199	31,0	643	2.075
<b>España</b>	<b>34,0</b>	<b>2.099</b>	<b>6.167</b>	<b>34,1</b>	<b>2.065</b>	<b>6.065</b>
Reino Unido	54,0	1.427	2.642	57,7	1.451	2.516
Portugal	27,1	269	992	23,4	267	1.142
Polonia	27,8	512	1.842	27,2	466	1.711
DCB Europe	46,9	1.326	2.827	46,2	1.319	2.854
Estados Unidos	49,5	1.944	3.927	50,5	1.903	3.769
México	41,4	1.245	3.010	41,4	1.343	3.244
Brasil	32,7	2.061	6.309	32,4	2.265	6.984
Chile	34,3	484	1.410	39,2	465	1.187
Argentina	43,5	498	1.145	40,6	414	1.020

Numerador: costes de explotación ordinarios.  
Denominador: margen bruto ordinario.

## Indicadores de riesgo crediticio

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.

Ratio	Fórmula	Relevancia del uso
<b>Ratio de morosidad</b>	$\frac{\text{Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela}}{\text{Riesgo Total}^1}$	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 saldos calificados contablemente como deteriorados con el saldo total de los créditos concedidos, para el ámbito de clientes y riesgos contingentes.
<b>Ratio de cobertura de morosidad</b>	$\frac{\text{Fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela}}{\text{Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela}}$	La tasa de cobertura de morosidad es una métrica fundamental en el sector financiero, ya que refleja el nivel de provisiones contables sobre el total de los saldos deteriorados por razón de riesgo de crédito. Por tanto es un buen indicador para medir la solvencia de la entidad ante impagos o futuros impagos de clientes.
<b>Coste del riesgo</b>	$\frac{\text{Dotaciones de insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos doce meses}}{\text{Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos doce meses}}$	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.

1. Riesgo Total = saldos no deteriorados y deteriorados de Préstamos y anticipos a la clientela brutos y de Garantías a la clientela + Saldos disponibles a la clientela deteriorados.

**Riesgo crediticio (I)** (millones de euros y %)

	Jun-25	Mar-25	Jun-24
<b>Ratio de morosidad</b>	<b>2,91%</b>	<b>2,99%</b>	<b>3,02%</b>
Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela	33.395	34.992	35.091
<i>Saldos brutos de préstamos y anticipos a la clientela registrados en los epígrafes de 'Activos financieros a coste amortizado' y de 'Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global' clasificados en fase 3, excluyendo exposición POCI (crédito deteriorado adquirido u originado)</i>	31.681	33.400	33.362
<i>Exposición POCI (crédito deteriorado adquirido u originado) adicionalmente deteriorada</i>	178	151	252
<i>Garantías y saldos disponibles a la clientela clasificados en fase 3</i>	1.514	1.435	1.467
<i>Exposiciones dudosas de carteras de préstamos y anticipos a la clientela a valor razonable con cambios en resultados</i>	22	6	10
Riesgo total	1.148.243	1.168.468	1.163.654
<i>Saldos brutos de préstamos y anticipos a la clientela deteriorados y no deteriorados</i>	1.070.722	1.086.686	1.088.220
<i>Garantías a la clientela deterioradas y no deterioradas y saldos disponibles a la clientela deteriorados</i>	77.521	81.782	75.434

**Riesgo crediticio (II)** (millones de euros y %)

	Jun-25	Mar-25	Jun-24
<b>Ratio de cobertura de morosidad</b>	<b>67,2%</b>	<b>65,7%</b>	<b>66,5%</b>
Fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela	22.441	22.980	23.323
<i>Fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de préstamos y anticipos a la clientela a coste amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado global</i>	21.771	22.271	22.625
<i>Fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de garantías y saldos disponibles a la clientela</i>	670	709	698
Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela	33.395	34.992	35.091
<i>Saldos brutos de préstamos y anticipos a la clientela registrados en los epígrafes de 'Activos financieros a coste amortizado' y de 'Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global' clasificados en fase 3, excluyendo exposición POCI (crédito deteriorado adquirido u originado)</i>	31.681	33.400	33.362
<i>Exposición POCI (crédito deteriorado adquirido u originado) adicionalmente deteriorada</i>	178	151	252
<i>Garantías y saldos disponibles a la clientela clasificados en fase 3</i>	1.514	1.435	1.467
<i>Exposiciones dudosas de carteras de préstamos y anticipos a la clientela a valor razonable con cambios en resultados</i>	22	6	10
<b>Coste del riesgo</b>	<b>1,14%</b>	<b>1,14%</b>	<b>1,21%</b>
Dotaciones ordinarias por insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos 12 meses	12.268	12.369	12.930
<i>Dotaciones por insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos 12 meses</i>	12.408	12.270	12.980
<i>Ajuste en dotaciones por insolvencias por actividad no ordinaria</i>	-140	99	-50
Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos doce meses	1.079.967	1.082.207	1.064.870

### Ratio de morosidad (millones de euros y %)

	Jun-25			Jun-24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	3,06	19.396	634.591	3,14	20.588	655.507
Digital Consumer Bank	4,97	10.521	211.670	4,81	10.281	213.668
Corporate & Investment Banking	0,71	1.750	244.773	1,03	2.495	242.147
Wealth Management & Insurance	0,96	248	25.817	1,08	256	23.757
Payments	5,11	1.284	25.114	5,16	1.170	22.676
<i>PagoNxt</i>						
<i>Cards</i>	5,22	1.245	23.864	5,20	1.139	21.920
<b>Países</b>						
España	2,15	6.490	301.942	2,91	8.365	287.919
Reino Unido	1,25	3.028	241.761	1,46	3.688	252.420
Portugal	2,25	961	42.718	2,42	984	40.669
Polonia	3,38	1.554	45.919	3,40	1.438	42.324
DCB Europe	2,62	3.739	142.860	2,31	3.210	138.698
Estados Unidos	4,65	6.245	134.416	4,33	6.435	148.724
México	2,93	1.418	48.408	2,78	1.452	52.175
Brasil	6,61	6.664	100.814	5,96	6.502	109.033
Chile	5,43	2.288	42.140	5,12	2.275	44.429
Argentina	3,76	349	9.272	1,51	89	5.882

Numerador: saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela.

Denominador: riesgo total.

No se reporta la ratio de morosidad de PagoNxt porque no se considera una métrica relevante para este tipo de negocio.

### Ratio de cobertura de morosidad (millones de euros y %)

	Jun-25			Jun-24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	59,8	11.607	19.396	61,6	12.678	20.588
Digital Consumer Bank	76,4	8.041	10.521	75,9	7.798	10.281
Corporate & Investment Banking	45,1	789	1.750	36,0	898	2.495
Wealth Management & Insurance	70,3	175	248	59,1	151	256
Payments	131,2	1.684	1.284	144,3	1.689	1.170
<i>PagoNxt</i>						
<i>Cards</i>	133,6	1.663	1.245	146,2	1.665	1.139
<b>Países</b>						
España	53,2	3.453	6.490	50,1	4.190	8.365
Reino Unido	31,0	939	3.028	28,5	1.050	3.688
Portugal	82,4	792	961	79,9	786	984
Polonia	63,8	991	1.554	75,1	1.080	1.438
DCB Europe	82,3	3.078	3.739	85,4	2.741	3.210
Estados Unidos	63,1	3.942	6.245	67,9	4.369	6.435
México	99,4	1.409	1.418	102,5	1.488	1.452
Brasil	85,1	5.673	6.664	90,4	5.875	6.502
Chile	49,8	1.141	2.288	53,1	1.208	2.275
Argentina	121,0	422	349	145,2	129	89

Numerador: fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela.

Denominador: saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela.

No se reporta la ratio de cobertura de PagoNxt porque no se considera una métrica relevante para este tipo de negocio.

## Coste del riesgo (millones de euros y %)

	Jun-25			Jun-24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	0,89	5.589	624.559	1,03	6.515	635.273
Digital Consumer Bank	2,09	4.444	212.852	2,17	4.496	207.326
Corporate & Investment Banking	0,09	163	188.207	0,15	250	170.044
Wealth Management & Insurance	0,20	47	24.303	0,07	15	22.773
Payments	7,54	1.832	24.313	7,02	1.650	23.498
<i>PagoNxt</i>						
<i>Cards</i>	7,84	1.814	23.155	7,23	1.629	22.530
España	0,47	1.200	254.467	0,56	1.377	245.194
Reino Unido	0,05	115	250.146	0,08	205	249.276
Portugal	0,00	0	39.248	0,12	45	37.991
Polonia	0,86	335	38.934	1,81	628	34.702
DCB Europe	0,89	1.244	139.184	0,72	961	133.804
Estados Unidos	1,69	2.365	140.020	2,06	2.758	133.863
México	2,53	1.163	45.876	2,71	1.334	49.273
Brasil	4,71	4.455	94.496	4,77	4.859	101.828
Chile	1,31	539	41.171	0,97	413	42.551
Argentina	5,09	428	8.405	4,80	119	2.485

Numerador: dotaciones ordinarias por insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos 12 meses.

Denominador: promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos 12 meses.

No se reporta el coste del riesgo de PagoNxt porque no se considera una métrica relevante para este tipo de negocio.

## Otros indicadores

El Grupo define una serie de métricas financieras adicionales para facilitar el análisis del desempeño y las tendencias ordinarias del negocio, y otra serie de indicadores de Sostenibilidad que permiten dar seguimiento a nuestros objetivos.

Métrica	Fórmula	Relevancia del uso
<b>TNAV por acción</b> (Recursos propios tangibles por acción)	$\frac{\text{Recursos propios tangibles}^1}{\text{Número de acciones (deducidas acciones en autocartera)}}$	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.
<b>Precio / recursos propios tangibles por acción (veces)</b>	$\frac{\text{Cotización de la acción}}{\text{TNAV por acción}}$	Es una de las ratios más comúnmente usadas por los participantes del mercado para la valoración de empresas cotizadas tanto en términos absolutos como relativos con otras entidades. La ratio mide la relación entre el precio que se paga por una compañía y su valor patrimonial contable.
<b>Ratio de créditos sobre depósitos<sup>2</sup></b>	$\frac{\text{Préstamos y anticipos a la clientela (netos de fondos para insolvencias)}}{\text{Depósitos de la clientela}}$	Es un indicador de la liquidez de un banco, ya que mide la relación entre el volumen total de créditos concedidos a la clientela respecto a los fondos de los que dispone en sus depósitos de clientes.
<b>Crédito sin ATA<sup>2</sup></b>	$\frac{\text{Préstamos y anticipos a la clientela brutos sin incluir las adquisiciones temporales de activos}}{\text{Depósitos de la clientela sin incluir las cesiones temporales de activos}}$	A efectos de análisis del negocio de banca comercial, se deducen las ATA por ser productos del negocio tesoro con alta volatilidad.
<b>Depósitos sin CTA<sup>2</sup></b>	$\frac{\text{Beneficio neto de la unidad + Comisiones cedidas por Santander Asset Management y Santander Insurance a la red comercial, netas de impuestos, excluyendo clientes de Banca Privada}}{\text{Depósitos de la clientela sin incluir las cesiones temporales de activos}}$	A efectos de análisis del negocio de banca comercial, se deducen las CTA por ser productos del negocio tesoro con alta volatilidad.
<b>BDI + Comisiones (en el negocio de Wealth Management &amp; Insurance)<sup>2</sup></b>	$\frac{\text{Beneficio neto de la unidad + Comisiones cedidas por Santander Asset Management y Santander Insurance a la red comercial, netas de impuestos, excluyendo clientes de Banca Privada}}{\text{Depósitos de la clientela sin incluir las cesiones temporales de activos}}$	Métrica que permite valorar la aportación total del negocio de Wealth Management & Insurance al beneficio del Grupo.

1. Recursos propios tangibles = Patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - Activos intangibles.

2. Incluyen Polonia.

**Otros** (millones de euros y %)

	Jun-25	Mar-25	Jun-24
<b>TNAV (recursos propios tangibles) por acción</b>	<b>5,50</b>	<b>5,46</b>	<b>4,94</b>
Recursos propios tangibles	81.878	82.235	76.514
Número de acciones, deducidas acciones en autocartera (millones)	14.884	15.052	15.492

<b>Precio / recursos propios tangibles por acción (veces)</b>	<b>1,28</b>	<b>1,13</b>	<b>0,88</b>
Cotización (euro)	7,027	6,196	4,331
TNAV (recursos propios tangibles) por acción	5,50	5,46	4,94

<b>Ratio créditos sobre depósitos</b>	<b>99%</b>	<b>98%</b>	<b>103%</b>
Préstamos y anticipos a la clientela (netos de fondos de insolvencias)	1.048.951	1.064.416	1.065.596
Depósitos de la clientela	1.060.208	1.081.894	1.037.646

	2T'25	1T'25	1S'25	1S'24
<b>BDI + Comisiones (en el negocio de Wealth) (millones de euros constantes)</b>	<b>895</b>	<b>888</b>	<b>1.783</b>	<b>1.551</b>
Beneficio después de impuestos	505	491	997	805
Comisiones netas de impuestos	390	396	786	746

**Indicadores de Sostenibilidad**

Métrica	Definición	Jun-25
<b>Financiación verde desembolsada y facilitada acumulada desde 2019-2025 (miles de millones de euros)</b>	Importe nominal de las operaciones de financiación de proyectos, asesoramiento financiero, bonos de proyecto, bonos verdes (DCM), financiación a la exportación (ECA), fusiones y adquisiciones (M&A), y de mercados de capitales de renta variable (ECM) clasificadas por el panel SCFS y recogidas en las <i>League Tables</i> de Dealogic, Inframation News, TXF y Mergermarket acumulado desde 2019.	157,2
<b>Activos bajo gestión en Inversión Socialmente Responsable (miles de millones de euros)</b>	Valor correspondiente al volumen de activos bajo gestión clasificados como artículo 8 - promoción de características ESG -y 9 -con objetivos de sostenibilidad explícitos - del Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR, según sus siglas en inglés; EU Reg. 2019/2088) excepto inversiones ilíquidas en Private Banking, que se reportan en términos de capital comprometido. Incluye: i) activos gestionados o asesorados por Santander Asset Management (SAM) y por otras gestoras del Grupo en la UE y, utilizando criterios equivalentes, en otras geografías en las que SFDR no aplica, y ii) fondos de terceros y activos asesorados considerados como inversión sostenible ya sea según SFDR (artículo 2.17) o con criterios internos de sostenibilidad de acuerdo al SFICS (Sistema de Clasificación de Finanzas e Inversiones Sostenibles).	111,1

Nota: objetivos establecidos antes de la publicación de la taxonomía europea en 2T 2023. Por ello, su definición no está totalmente alineada con ella.

## Medidas de divisas locales

La dirección utiliza ciertos indicadores financieros en moneda local para ayudar a valorar la evolución de nuestros negocios. Estos indicadores financieros no NIIF incluyen los resultados de las operaciones que llevan a cabo nuestros bancos fuera de la zona euro, sin considerar el impacto de los tipos de cambio. Dado que la variación en los tipos de cambio de las monedas extranjeras no tiene un impacto operativo en los resultados, consideramos que medir la evolución en moneda local aporta, tanto a la dirección del banco, como a los inversores, una mejor valoración de su evolución.

De esta forma, el Grupo presenta, tanto del total de Grupo como de las unidades de negocio, las variaciones producidas en la cuenta de resultados, así como las variaciones excluyendo el impacto de la variación del tipo de cambio ('sin TC' o 'euros constantes') 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 1S 2025. Este método de cálculo de las variaciones de la cuenta de resultados, se utiliza para las diferentes unidades que componen el Grupo, a excepción de Argentina, donde, al tratarse de una economía hiperinflacionaria, se utiliza el tipo de cambio del último día hábil de cada uno de los periodos presentados, y así mitigar la distorsión que provoca la hiperinflación.

Asimismo, el Grupo presenta las variaciones en euros y excluyendo el impacto de la variación del tipo de cambio ('sin TC' o 'en euros constantes') tanto del total del Grupo como de las unidades globales de los saldos de préstamos y anticipos a la clientela (sin ATA) y de los recursos de la clientela, que engloban los depósitos de la clientela (sin CTA) y los fondos de inversión. Adicionalmente, para los países, se presentan las variaciones en euros y excluyendo el impacto de la variación del tipo de cambio de las principales partidas de sus balances. 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 saldos 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 del mes de junio de 2025. Este método de cálculo de estas variaciones se utiliza para las diferentes unidades que componen el Grupo, a excepción de Argentina, donde, al tratarse de una economía hiperinflacionaria, se utiliza el tipo de cambio del último día hábil de cada uno de los periodos presentados, y así mitigar la distorsión que provoca la hiperinflación.

En el segundo trimestre de 2024, como consecuencia de la divergencia significativa existente entre el tipo de cambio oficial y otras magnitudes macroeconómicas, principalmente la inflación, empezamos a aplicar para el peso argentino un tipo de cambio alternativo al oficial, reflejo del tipo de cambio observado en transacciones ordenadas entre participantes del mercado en las condiciones económicas imperantes para determinados propósitos, como la repatriación de dividendos de los negocios mantenidos en Argentina.

Dada la estabilización y la mejora de las perspectivas macroeconómicas en el país, durante el cuarto trimestre de 2024 y el primer trimestre de 2025 se tomó como referencia de este tipo alternativo el tipo de cambio dólar CCL (contado con liquidación) que es el tipo de cambio que resulta de la venta en dólares estadounidenses de bonos locales denominados en pesos argentinos (bonos con denominación dual peso/dólar).

A partir del segundo trimestre de 2025 y teniendo en cuenta la liberación del mercado cambiario y las eliminaciones de las restricciones a la compra de moneda extranjera para personas físicas en Argentina y que el valor de este tipo de cambio dólar CCL no difiere significativamente de otros tipos de mercado ni del tipo de cambio oficial, se ha vuelto a tomar como referencia el tipo de cambio oficial.

En la tabla que se incluye a continuación figuran, tanto los tipos de cambio medios, como los tipos de cambio finales de las principales monedas en las que opera el Grupo.

### Tipos de cambio: Paridad 1 euro=moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	1S'25	1S'24	Jun-25	Mar-25	Jun-24
Dólar estadounidense	1,092	1,081	1,175	1,081	1,071
Libra	0,842	0,855	0,857	0,837	0,848
Real brasileño	6,286	5,490	6,405	6,196	5,943
Peso mexicano	21,796	18,492	22,158	22,105	19,561
Peso chileno	1.042,620	1.016,087	1.095,928	1.029,745	1.011,373
Peso argentino <sup>1</sup>			1.401,188	1.426,270	1.498,930
Zloty polaco	4,230	4,316	4,242	4,189	4,308

1. No se incluyen cifras medias del tipo de cambio argentino ya que, al tratarse de una economía hiperinflacionaria, se ha utilizado el tipo de cambio del último día hábil de cada uno de los periodos presentados. Se aplica el tipo de cambio oficial del peso argentino salvo para los periodos comprendidos entre 2T 2024 y 1T 2025, cuando se aplicó un tipo de cambio alternativo al tipo de cambio oficial, que reflejaba mejor la evolución de la inflación.

## Impacto de la tasa de inflación en las variaciones de los costes de explotación

Grupo Santander presenta, tanto del total del Grupo como de las unidades de negocio que se incluyen en los segmentos principales y secundarios: i) las variaciones producidas en los costes de explotación en euros, ii) las variaciones excluyendo el tipo de cambio con la excepción de Argentina, cuyo cálculo se realiza en línea con lo mencionado en el apartado anterior "Medidas de divisas locales" y iii) las variaciones excluyendo el tipo de cambio y restando el efecto de la inflación media de los últimos doce meses, excepto para Argentina entendiendo que el crecimiento de costes en euros ya recoge en buena medida el efecto de la hiperinflación sobre los tipos de cambio. El motivo de incluir las dos últimas es que facilitan un mejor análisis de la gestión.

La inflación considerada se calcula, para los países, mediante la media aritmética de los valores de los últimos doce meses de cada uno de ellos y, para los negocios globales, mediante la media ponderada de las inflaciones de cada uno de los países que los componen, utilizando como factor de ponderación el peso que los costes de explotación que cada país tiene en el negocio global. En el caso del Grupo y de los negocios globales, se excluye la inflación de Argentina del cálculo para mitigar la distorsión que provoca su hiperinflación y entendiendo que el crecimiento de costes en euros ya recoge en buena medida el efecto de la hiperinflación sobre los tipos de cambio.

En el cuadro que figura a continuación se presentan las inflaciones medias así calculadas.

### Inflación media

%	Inflación media últimos 12 meses
Retail & Commercial Banking <sup>1</sup>	3,5
Digital Consumer Bank <sup>1</sup>	2,5
Corporate & Investment Banking <sup>1</sup>	3,0
Wealth Management & Insurance <sup>1</sup>	2,9
Payments <sup>1</sup>	3,3
España	2,3
Reino Unido	2,7
Portugal	2,3
Polonia	4,6
DCB Europe	2,2
Estados Unidos	2,6
México	4,4
Brasil	4,9
Chile	4,5
<b>Total Grupo<sup>1</sup></b>	<b>3,2</b>

1. Excluyendo el impacto de inflación en Argentina.

## Estados financieros resumidos intermedios consolidados

### Balance resumido consolidado

### Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada

NOTA: La siguiente información financiera relativa a los seis primeros meses de 2025 y 2024 (adjunta), en formato resumido, corresponde al Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias elaborados conforme a las normas internacionales de información financiera.

#### Balance de situación resumido intermedio consolidado

Millones de euros

ACTIVO	Jun-25	Dic-24	Jun-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	175.555	192.208	156.234
Activos financieros mantenidos para negociar	234.834	230.253	206.874
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	5.724	6.130	6.166
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	8.791	7.915	9.169
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	75.801	89.898	82.270
Activos financieros a coste amortizado	1.148.957	1.203.707	1.217.341
Derivados – contabilidad de coberturas	4.628	5.672	5.413
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	53	(704)	(1.337)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	7.191	7.277	8.235
Negocios conjuntos	1.929	2.061	2.026
Entidades asociadas	5.262	5.216	6.209
Activos por contratos de reaseguro	228	222	214
Activos tangibles	28.997	32.087	33.709
Inmovilizado material	28.174	31.212	32.764
De uso propio	11.967	12.636	12.808
Cedido en arrendamiento operativo	16.207	18.576	19.956
Inversiones inmobiliarias	823	875	945
De las cuales: cedido en arrendamiento operativo	649	749	806
Activos intangibles	17.249	19.259	19.359
Fondo de comercio	11.960	13.438	13.668
Otros activos intangibles	5.289	5.821	5.691
Activos por impuestos	28.003	30.596	29.992
Activos por impuestos corrientes	9.516	11.426	10.017
Activos por impuestos diferidos	18.487	19.170	19.975
Otros activos	11.167	8.559	9.707
Contratos de seguros vinculados a pensiones	73	81	87
Existencias	6	6	6
Resto de los otros activos	11.088	8.472	9.614
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	68.710	4.002	2.915
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.815.888</b>	<b>1.837.081</b>	<b>1.786.261</b>

## Balance de situación resumido intermedio consolidado

Millones de euros

PASIVO	Jun-25	Dic-24	Jun-24
Pasivos financieros mantenidos para negociar	155.682	152.151	133.856
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	35.513	36.360	34.493
Pasivos financieros a coste amortizado	1.400.632	1.484.322	1.454.896
Derivados – contabilidad de coberturas	4.431	4.752	5.535
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	70	(9)	12
Pasivos por contratos de seguro	18.343	17.829	17.592
Provisiones	8.098	8.407	8.401
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	1.652	1.731	1.936
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	984	915	894
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	2.768	2.717	2.631
Compromisos y garantías concedidos	653	710	698
Restantes provisiones	2.041	2.334	2.242
Pasivos por impuestos	8.911	9.598	9.802
Pasivos por impuestos corrientes	3.099	3.322	3.691
Pasivos por impuestos diferidos	5.812	6.276	6.111
Otros pasivos	15.862	16.344	18.026
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	59.361	—	—
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.706.903</b>	<b>1.729.754</b>	<b>1.682.613</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Fondos propios	138.066	135.196	132.836
Capital	7.443	7.576	7.747
Capital desembolsado	7.443	7.576	7.747
Capital no desembolsado exigido	—	—	—
Prima de emisión	38.492	40.079	41.604
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos de capital	—	—	735
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos	—	—	—
Otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—	735
Otros elementos de patrimonio neto	271	217	189
Ganancias acumuladas	91.954	82.326	82.324
Reservas de revalorización	—	—	—
Otras reservas	(6.922)	(5.976)	(5.816)
(-) Acciones propias	(5)	(68)	(6)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	6.833	12.574	6.059
(-) Dividendos a cuenta	—	(1.532)	—
Otro resultado global acumulado	(37.565)	(36.595)	(36.963)
Elementos que no se reclasificarán en resultados	(4.060)	(4.757)	(5.118)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(33.505)	(31.838)	(31.845)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	8.484	8.726	7.775
Otro resultado global acumulado	(2.032)	(2.020)	(1.872)
Otros elementos	10.516	10.746	9.647
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>108.985</b>	<b>107.327</b>	<b>103.648</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.815.888</b>	<b>1.837.081</b>	<b>1.786.261</b>
<b>PRO-MEMORIA: EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE</b>			
Compromisos de préstamo concedidos	302.446	302.861	290.151
Garantías financieras concedidas	18.251	16.901	15.598
Otros compromisos concedidos	143.921	134.493	127.420

## Cuenta de pérdidas y ganancias resumida intermedia consolidada

Millones de euros	1S'25	1S'24
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>51.338</b>	<b>55.031</b>
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	2.736	3.230
Activos financieros a coste amortizado	38.800	40.599
Restantes ingresos por intereses	9.802	11.202
<b>Gastos por intereses</b>	<b>(30.127)</b>	<b>(32.975)</b>
<b>Margen de intereses</b>	<b>21.211</b>	<b>22.056</b>
Ingresos por dividendos	471	490
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	332	291
Ingresos por comisiones	8.553	8.361
Gastos por comisiones	(2.211)	(2.199)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	8	19
Activos financieros a coste amortizado	(14)	(43)
Restantes activos y pasivos financieros	22	62
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	701	368
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	—	—
Otras ganancias o (-) pérdidas	701	368
Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	523	314
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	—	—
Otras ganancias o (-) pérdidas	523	314
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	(301)	427
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(13)	14
Diferencias de cambio, netas	114	(211)
Otros ingresos de explotación (*)	745	427
Otros gastos de explotación	(992)	(1.332)
Ingresos por contratos de seguro o reaseguro	237	249
Gastos por contratos de seguro o reaseguro	(196)	(239)
<b>Margen bruto</b>	<b>29.182</b>	<b>29.035</b>
Gastos de administración	(10.738)	(10.883)
Gastos de personal	(6.723)	(6.825)
Otros gastos de administración	(4.015)	(4.058)
Amortización	(1.626)	(1.600)
Provisiones o reversión de provisiones	(1.250)	(1.598)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	(6.524)	(6.275)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(55)	(4)
Activos financieros a coste amortizado	(6.469)	(6.271)
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	(147)	(289)
Activos tangibles	(114)	(182)
Activos intangibles	(28)	(105)
Otros	(5)	(2)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	(32)	365
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	22	—
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	217	(31)
<b>Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas</b>	<b>9.104</b>	<b>8.724</b>
Gastos o ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas	(2.367)	(2.707)
<b>Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de las actividades continuadas</b>	<b>6.737</b>	<b>6.017</b>
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	726	575
<b>Resultado del período</b>	<b>7.463</b>	<b>6.592</b>
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	630	533
<b>Atribuible a los propietarios de la dominante</b>	<b>6.833</b>	<b>6.059</b>
<b>Beneficio o pérdida por acción</b>		
Básico	0,43	0,37
Diluido	0,43	0,37

(\*) Incluye -299 millones de euros a 30 de junio de 2025 (-687 millones de euros a 30 de junio de 2024) derivados de la pérdida monetaria neta generada en Argentina como resultado de la aplicación de la NIC 29 Información financiera en economías hiperinflacionarias.

## Glosario

- **A2A:** *Account-to-account* (pagos de cuenta a cuenta)
- **ADR:** *American Depositary Receipt* (certificado de depósitos americano)
- **ALCO:** Comité para la gestión del activo y el pasivo
- **APR:** Activos ponderados por riesgo
- **ATA:** Adquisiciones temporales de activos
- **AuM:** *Assets under management* (Activos bajo gestión)
- **BAI:** Beneficio antes de impuestos
- **BCE:** Banco Central Europeo
- **BPA:** Beneficio por acción
- **CDI:** *CREST Depository interests*
- **CET1:** *Common Equity Tier 1*
- **CIB:** Corporate & Investment Banking
- **CF:** Corporate Finance
- **CHF:** Francos suizos
- **Cientes activos:** Cliente que cumple los niveles mínimos exigidos de saldos y/o transaccionalidad definidos según el área de negocio
- **Cientes digitales:** Toda persona física o jurídica que, siendo cliente de un banco comercial, ha accedido a su área personal a través de internet, móvil o ambos en los últimos 30 días
- **CNMV:** Comisión Nacional del Mercado de Valores
- **Consumer:** Digital Consumer Bank
- **Costes en términos reales:** Variaciones de los costes excluyendo el efecto de la inflación media de los últimos doce meses
- **CRR:** *Capital Requirements Regulation*
- **CTA:** Cesiones temporales de activos
- **DCBE:** Digital Consumer Bank Europe
- **DCB US:** Digital Consumer Bank US
- **ECA:** son agencias gubernamentales o entidades estatales que tienen como objetivo principal respaldar las exportaciones y promover el comercio internacional.
- **ESMA:** European Securities and Markets Authority
- **EE.UU.:** Estados Unidos de América
- **Fed:** Federal Reserve
- **Free float:** Porcentaje del número total de acciones en circulación una vez excluidas las de autocartera sobre el total de acciones en circulación
- **GB:** Global Banking
- **GM:** Global Markets
- **GTB:** Global Transaction Banking
- **IA:** Inteligencia artificial
- **Inclusión financiera:** Número de personas no bancarizadas, con baja bancarización, en dificultades financieras, con dificultades para acceder al crédito que, a través de los productos, servicios del Grupo, pueden acceder al sistema financiero, recibir financiación adaptada a sus necesidades. Los grupos no bancarizados o infrabancarizados (*financially underserved*) se definen como personas que no tienen una cuenta corriente, o que tienen una cuenta pero obtuvieron servicios financieros alternativos (no bancarios) en los últimos 12 meses. Las personas beneficiarias de diversos programas se incluyen en el proceso de cuantificación una sola vez en todo el periodo. Solo se contabilizan las nuevas personas empoderadas tomando como año base las existentes desde 2019.
- **LCR:** *Liquidity Coverage Ratio* (ratio de cobertura de liquidez)
- **MAR:** Medidas alternativas de rendimiento
- **MDA:** *Maximum Distributable Amount*
- **MM:** Miles de millones
- **mn:** Millones
- **MREL:** *Minimum Requirement for own funds and Eligible Liabilities*. Requerimiento mínimo de recursos propios y pasivos elegibles para la recapitalización interna.
- **NIIF 5:** Normas Internacionales de Información Financiera 5, Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas.
- **NIIF 8:** Normas Internacionales de Información Financiera 8 Segmentos de Operación
- **NIIF 9:** Norma Internacional de Información Financiera 9, relativa a Instrumentos Financieros
- **NPS:** *Net Promoter Score* (indicador de la satisfacción del cliente)
- **ODS:** Open Digital Services
- **P2R:** Requerimiento de Pilar 2 (Pillar 2 requirement)
- **Payments:** PagoNxt (Getnet, Ebury y PagoNxt) y Cards
- **pb:** Puntos básicos
- **PB:** Private Banking
- **Phygital:** estrategia que integra experiencias del mundo físico y digital
- **PIB:** Producto interior bruto
- **pp:** Puntos porcentuales
- **Pymes:** Pequeñas y medianas empresas
- **Ratio de conversión:** Indicador que mide la efectividad de un proceso comercial para convertir oportunidades en ventas reales
- **Retail:** Retail & Commercial Banking
- **RoA:** Rendimiento sobre activos
- **RoE:** Retorno sobre el capital
- **ROF:** Resultados por operaciones financieras
- **RoRWA:** Retorno sobre activos ponderados por riesgo
- **RoTE:** Retorno sobre capital tangible
- **RoTE (post-AT1):** Retorno sobre capital tangible excluyendo el coste de AT1 del numerador
- **RWA:** Activos ponderados por riesgo
- **SAM:** Santander Asset Management
- **SBNA:** Santander Bank N.A.
- **SC USA:** Santander Consumer USA
- **SEC:** Securities and Exchange Commission
- **SHUSA:** Santander Holdings USA, Inc.
- **SPAC:** Special Purpose Acquisition Company (compañía con Propósito Especial de Adquisición)
- **TC:** Tipo de cambio
- **TI:** Tecnología de la información
- **Time-to-market:** tiempo que tarda un producto o servicio en llegar a estar disponible para su venta o uso para el cliente final.
- **TLAC:** requisito de capacidad total de absorción de pérdidas exigido en el paquete CRD V
- **TNAV:** Valor contable tangible
- **Token:** Unidad digital que representa un valor, derecho o activo dentro de un sistema tecnológico, usualmente basado en blockchain
- **Tokenización:** Proceso mediante el cual un activo tangible o intangible se representa digitalmente mediante un token en una red blockchain u otra infraestructura tecnológica segura
- **TPV:** *Total payments volume* (Volumen total de pagos)
- **VaR:** Valor en riesgo
- **Wealth:** Wealth Management & Insurance

## Información importante

### Indicadores financieros no-NIIF y medidas alternativas de rendimiento

Banco Santander, S.A. ("Santander") advierte que además de la información financiera preparada conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y derivada de nuestros estados financieros, en este informe puede hacerse referencia a ciertas medidas alternativas del rendimiento (MAR), según se definen en las directrices sobre las medidas alternativas del rendimiento publicadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) el 5 de octubre de 2015, así como ciertos indicadores financieros no NIIF. Las medidas financieras a las que se haga referencia en este informe que se consideran MAR e indicadores financieros no NIIF se han elaborado a partir de la información financiera de Grupo Santander, pero no están definidas ni detalladas en el marco de información financiera aplicable y no han sido auditadas ni revisadas por nuestros auditores.

Utilizamos estas MAR e indicadores financieros no NIIF para planificar, supervisar y evaluar nuestro desempeño. Consideramos que estas MAR e indicadores financieros no NIIF son útiles para facilitar al equipo gestor y a los inversores la comparación del desempeño operativo entre periodos. No obstante, estas MAR e indicadores financieros no NIIF tienen la consideración de información complementaria y no pretenden sustituir las medidas NIIF. Además, otras compañías, incluidas algunas de nuestro sector, pueden calcular tales medidas de forma diferente, lo que reduce su utilidad con fines comparativos. Las MAR que utilizan denominaciones ambientales, sociales y de buen gobierno no se calculan de acuerdo con el Reglamento de Taxonomía ni con los indicadores de impacto adverso del Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR, según sus siglas en inglés; EU Reg. 2019/2088).

Para obtener mayor información sobre las MAR y los indicadores financieros no-NIIF utilizados, se debe consultar el Informe Anual de 2024 en el Form 20-F, presentado en la U.S. Securities and Exchange Commission (la "SEC") el 28 de febrero de 2025 (<https://www.santander.com/content/dam/santander-com/es/documentos/informacion-sobre-resultados-semestrales-y-anales-suministrada-a-la-sec/2025/sec-2024-annual-20-F-2024-disponible-solo-en-ingles-es.pdf>), así como la sección Medidas Alternativas de Rendimiento del presente Informe Financiero 2T de 2025 de Banco Santander, S.A. ("Santander"), publicado el 30 de julio de 2025 (<https://www.santander.com/es/accionistas-e-inversores/informacion-economica-financiera#resultados-trimestrales>).

### Información de sostenibilidad

Este informe puede contener, además de información financiera, información de sostenibilidad, incluyendo métricas, declaraciones, objetivos, metas y opiniones relativas a cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza. La información de sostenibilidad no ha sido auditada ni revisada por auditores externos. La información de sostenibilidad se elabora siguiendo diversos marcos y guías de reporte y prácticas de medición, recogida y verificación, tanto externos como internos, que pueden ser sustancialmente diferentes de los aplicables a la información financiera y, en muchos casos, son emergentes o están en desarrollo. La información de sostenibilidad se basa en diversos umbrales de materialidad, estimaciones, hipótesis, cuestiones de criterio y datos obtenidos internamente y de terceros. Por lo tanto, la información de sostenibilidad está sujeta a incertidumbres de medición significativas, puede no ser comparable a la información de sostenibilidad de otras sociedades o a lo largo del tiempo y su utilización no implica que la información sea adecuada para un fin determinado o que sea importante para nosotros con arreglo a las normas de información obligatorias. Por ello, la información de sostenibilidad debe considerarse a efectos meramente informativos sin aceptarse responsabilidad por ella salvo en los casos en que no puede limitarse conforme a normas imperativas.

### Previsiones y estimaciones

Santander advierte de que en este documento pueden realizarse manifestaciones que pueden considerarse 'manifestaciones sobre previsiones y estimaciones', según su definición en la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 de los EE.UU. Esas manifestaciones se pueden identificar con términos como prever, predecir, anticipar, debería, pretender, probabilidad, riesgo, VaR, RoRAC, RoRWA, TNAV, objetivo, meta, estimación, futuro, ambición, aspiración, compromiso, comprometerse, enfocarse, prometer y expresiones similares. Estas manifestaciones pueden incluir, a título enunciativo, pero no limitativo, declaraciones relativas al futuro desarrollo de nuestro negocio, a nuestra política de retribución a los accionistas y a la INF. Si bien estas manifestaciones sobre previsiones y estimaciones representan nuestro juicio y previsiones futuras respecto al desarrollo de nuestra actividad, diversos riesgos, incertidumbres y otros factores importantes podrían provocar que la evolución y resultados reales difieran notablemente de los previstos, esperados, proyectados o asumidos en las previsiones y estimaciones. Los factores importantes destacados a continuación, junto con otros que puedan mencionarse en el documento, así como otros factores desconocidos o impredecibles, podrían afectar a nuestro rendimiento y resultados futuros y hacer que las situaciones que resulten en el futuro difieran significativamente de aquellas que las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones anticipan, esperan, proyectan o suponen:

- condiciones económicas o sectoriales generales en áreas en las que tenemos actividades comerciales o inversiones importantes (tales como un deterioro de la coyuntura económica; aumento de la volatilidad en los mercados de capitales; inflación o deflación; cambios demográficos, o de los hábitos de consumo, inversión o ahorro, y los efectos de las guerras en Ucrania y Oriente Próximo o de emergencias sanitarias en la economía global);
- exposición a diversos tipos de riesgos de mercado (en particular a los riesgos de tipo de interés, de tipo de cambio, de precio de la renta variable y otros asociados a la sustitución de índices de referencia);
- pérdidas potenciales vinculadas a la amortización anticipada de nuestra cartera de préstamos e inversiones, mermas del valor de las garantías que respaldan nuestra cartera de préstamos, y riesgo de contraparte;
- inestabilidad política en España, el Reino Unido, otros países europeos, Latinoamérica y EE.UU.;
- cambios en las políticas monetaria, fiscal y migratoria y tensiones comerciales, incluyendo la imposición de aranceles y represalias en respuesta;
- cambios legislativos, regulatorios o fiscales, como modificaciones de los requisitos regulatorios en cuanto a capital o liquidez, y el aumento de la regulación derivada de crisis financieras;

- nuestra capacidad para gestionar con éxito las adquisiciones, integraciones y desinversiones y los desafíos que resultan de la desviación de recursos y de atención del equipo gestor de otras oportunidades estratégicas y de cuestiones operativas;
- condiciones, normativa, objetivos y fenómenos meteorológicos relacionados con el clima;
- incertidumbre sobre el alcance de las acciones que el Grupo, los gobiernos u otros puedan tener que emprender para alcanzar los objetivos relacionados con el clima, el medioambiente y la sociedad, así como sobre la naturaleza cambiante del conocimiento y los posibles conflictos e inconsistencias entre estándares y normas sectoriales y gubernamentales sobre la materia;
- nuestras propias decisiones y acciones, incluso aquellas que afecten o cambien nuestras prácticas, operaciones, prioridades, estrategias, políticas o procedimientos;
- cambios en nuestra capacidad de acceder a liquidez y financiación en condiciones aceptables, incluyendo cuando resulten de variaciones en nuestros diferenciales de crédito o una rebaja de las calificaciones de crédito de Santander o de nuestras filiales más importantes.
- nuestra exposición a pérdidas operativas; y
- posibles pérdidas derivadas de ciberataques, filtraciones o pérdidas de datos y otros incidentes de seguridad.

Las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones se basan en expectativas actuales y estimaciones futuras sobre las operaciones y negocios de Santander y de terceros y abordan asuntos que son inciertos en diversos grados, incluyendo, pero no limitándose a, el desarrollo de estándares que pueden cambiar en el futuro; planes, proyecciones, expectativas, metas, objetivos y estrategias relacionados con el desempeño medioambiental, social, de seguridad y de gobierno, incluyendo expectativas sobre la ejecución futura de las estrategias energéticas y climáticas de Santander y de terceros, y las hipótesis y los impactos estimados sobre los negocios de Santander y de terceros relacionados con los mismos; el enfoque, los planes y las expectativas de Santander y de terceros en relación con el uso del carbono y las reducciones de emisiones previstas; los cambios en las operaciones o inversiones en virtud de la normativa medioambiental existente o futura, y los cambios en la normativa gubernamental y los requisitos reglamentarios, incluidos los relacionados con iniciativas relacionadas con el clima.

Las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones son aspiraciones, deben considerarse indicativas, preliminares y con fines meramente ilustrativos, se refieren únicamente a la fecha de este informe, se basan en el conocimiento, la información y las opiniones disponibles en dicha fecha y están sujetas a cambios sin previo aviso. Banco Santander no está obligado a actualizar o revisar ninguna manifestación sobre previsiones y estimaciones, con independencia de la aparición de nueva información, acontecimientos futuros o cualquier otra circunstancia, salvo que así lo exija la legislación aplicable.

### **El rendimiento pasado no es indicativo de los resultados futuros**

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

### **No constituye una oferta de valores**

Ni este informe ni la información que contiene constituyen una oferta de venta ni una solicitud de una oferta de compra de valores.

### **Información de terceros**

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

## Principales riesgos e incertidumbres

A la fecha de formulación del presente informe de gestión, el Grupo considera que los factores importantes destacados en el apartado 'Previsiones y estimaciones' de la sección '[Información importante](#)', junto con otros mencionados en otras secciones de este informe, así como otros factores desconocidos o impredecibles, podrían afectar a nuestro rendimiento y resultados futuros y hacer que las situaciones que resulten en el futuro difieran significativamente de aquellas que las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones anticipan, esperan, proyectan o suponen.

Estos no son los únicos riesgos a los que el banco podría hacer frente, pudiendo darse el caso de que se materialicen en el futuro otros riesgos, actualmente desconocidos o no considerados como relevantes en el momento actual.

La diversificación geográfica del Grupo nos protege, en cierta medida, de factores adversos y nos permite afrontarlos de forma resiliente. Aunque es difícil hacer estimaciones en el entorno actual, nuestra estrategia y modelo de negocio nos ofrecen una clara ventaja competitiva.

## Otra información requerida por el Banco de España

Información requerida por la Circular 6/2012 de Banco de España sobre la concentración de riesgos tanto sectorial como geográfica

### Riesgo de concentración

El desglose al 30 de junio de 2025 de la concentración de riesgos del Grupo por actividad y área geográfica de las contrapartes se incluye a continuación:

Millones de euros	30-06-2025				
	Total	España	Resto Unión Europea	América	Resto del mundo
Bancos centrales y entidades de crédito	347.431	74.023	66.508	126.319	80.581
Administraciones públicas	230.905	75.527	45.954	93.071	16.353
<i>De las que:</i>					
<i>Administración Central</i>	200.025	59.603	40.185	84.112	16.125
<i>Otras Administraciones Públicas</i>	30.880	15.924	5.769	8.959	228
Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	199.582	16.078	47.211	67.086	69.207
Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera) (desglosado según la finalidad)	420.351	105.253	88.592	169.953	56.553
<i>De los que:</i>					
<i>Construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)</i>	19.691	3.825	1.565	9.677	4.624
<i>Construcción de obra civil</i>	5.342	1.893	1.751	1.630	68
<i>Grandes empresas</i>	269.968	52.380	60.266	113.123	44.199
<i>PYMES y empresarios individuales</i>	125.350	47.155	25.010	45.523	7.662
Resto de hogares (desglosado según la finalidad)	541.198	89.468	95.630	138.602	217.498
<i>De los que:</i>					
<i>Viviendas</i>	331.593	61.736	26.105	44.227	199.525
<i>Consumo</i>	187.610	18.551	67.810	85.357	15.892
<i>Otros fines</i>	21.995	9.181	1.715	9.018	2.081
<b>Total (*)</b>	<b>1.739.467</b>	<b>360.349</b>	<b>343.895</b>	<b>595.031</b>	<b>440.192</b>

(\*) La definición de riesgo a efecto de este cuadro incluye las siguientes partidas del balance público: depósitos en entidades de crédito, bancos centrales, crédito a la clientela, valores representativos de deuda, instrumentos de capital, derivados de negociación, derivados de cobertura, participaciones y garantías concedidas.

Millones de euros (*)									
Crédito con garantía real									
	Exposición neta				Loan to value (**)				
	Total	Sin garantía real	Del que: Garantía inmobiliaria	Del que: Resto de garantías reales	Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
Administraciones públicas	27.963	26.636	159	1168	1102	72	26	69	58
Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	118.243	40.394	2.240	75.609	2.331	1.184	360	73.487	487
Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera) (desglosado según la finalidad)	305.458	167.430	63.784	74.244	20.937	27.473	17.622	48.840	23.156
De los que:									
<i>Construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)</i>	16.893	1.312	15.368	213	4.604	6.666	1.729	1.386	1.196
<i>Construcción de obra civil</i>	2.733	1.806	16	911	93	72	19	529	214
<i>Grandes empresas</i>	173.760	116.220	19.924	37.616	5.768	8.278	6.469	27.247	9.778
<i>PYMES y empresarios individuales</i>	112.072	48.092	28.476	35.504	10.472	12.457	9.405	19.678	11.968
<i>Resto de hogares (desglosado según la finalidad)</i>	538.493	108.935	337.160	92.398	101.179	125.515	108.205	56.673	37.986
De los que:									
<i>Viviendas</i>	330.676	1.144	329.413	119	91.079	116.109	96.648	23.730	1.966
<i>Consumo</i>	187.419	102.082	1.557	83.780	5.514	6.765	9.091	28.549	35.418
<i>Otros fines</i>	20.398	5.709	6.190	8.499	4.586	2.641	2.466	4.394	602
<b>Total</b>	<b>990.157</b>	<b>343.395</b>	<b>403.343</b>	<b>243.419</b>	<b>125.549</b>	<b>154.244</b>	<b>126.213</b>	<b>179.069</b>	<b>61.687</b>
Pro-memoria									
<i>Operaciones refinanciadas y reestructuradas</i>	18.153	6.024	6.945	5.184	2.618	2.374	1.706	2.970	2.461

(\*) Adicionalmente el Grupo ha concedido anticipos a clientes por importe de 20.570 millones de euros, con lo que el total de préstamos y anticipos a clientes asciende a 1.010.727 millones de euros.

(\*\*) Incluye el saldo neto del deterioro de valor acumulado o pérdidas acumuladas en el valor razonable debidas al riesgo de crédito.

# Informe de auditoría



# Informe de auditoría de estados financieros intermedios resumidos consolidados emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Banco Santander, S.A.:

## Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros intermedios resumidos consolidados de Banco Santander, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 30 de junio de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado total de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos de Banco Santander, S.A. y sociedades dependientes del periodo de seis meses terminado en dicha fecha han sido preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

**Cuestiones clave de la auditoría****Estimación del deterioro del valor de los activos financieros a coste amortizado – préstamos y anticipos a la clientela – por riesgo de crédito**

Los modelos de cálculo de deterioro por pérdida esperada, junto con las adaptaciones de éstos realizadas en el entorno actual, conllevan una alta complejidad al incorporar estimaciones y elementos de juicio, especialmente aquellas actualizaciones y ajustes a los modelos para la determinación de la pérdida esperada en el entorno macroeconómico actual.

Estas estimaciones requieren un elevado componente de juicio por parte de la dirección y son unas de las estimaciones más significativas y complejas en la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 adjuntos, por lo que han sido consideradas como una de las cuestiones clave de la auditoría.

Los principales juicios y asunciones realizados por la dirección son los siguientes:

- Las estimaciones de los parámetros de probabilidad de incumplimiento (PD - *Probability of Default*) y de severidad de la pérdida en caso de incumplimiento (LGD - *Loss Given Default*).
- Los criterios de identificación y clasificación por fases (*staging*) de los préstamos y anticipos a la clientela.
- La definición y evaluación de las actualizaciones y ajustes a los modelos de pérdida esperada para la adaptación de los parámetros estimados por los modelos de pérdida esperada a las condiciones y entorno actuales.
- Las principales asunciones empleadas en la determinación de las coberturas para pérdidas esperadas, estimadas de manera individualizada.

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

Hemos obtenido, con la colaboración de nuestros expertos en riesgo de crédito y en previsiones económicas, un entendimiento del proceso de estimación del deterioro del valor de los activos financieros a coste amortizado – préstamos y anticipos a la clientela – efectuado por la dirección, tanto sobre las coberturas estimadas colectivamente como sobre las estimadas individualmente, incluido el potencial impacto del riesgo climático, sobre el que hemos realizado indagaciones a la dirección como parte de nuestros procedimientos de auditoría para entender su alcance.

Respecto al control interno, nos hemos centrado en el diseño y eficacia operativa de los controles clave de las fases del proceso, prestando especial atención a los procesos de revisión de las principales asunciones empleadas y a la determinación y aprobación de las actualizaciones y ajustes a los modelos de pérdida esperada realizados por la dirección derivados de las condiciones y el entorno macroeconómico actual en los casos en los que haya aplicado.

Adicionalmente, hemos realizado pruebas en detalle, consistentes en:

- Comprobaciones, para los modelos principales, con respecto a: i) métodos de cálculo y segmentación; ii) metodología de estimación de los parámetros de pérdida esperada; iii) revisión retrospectiva del comportamiento de los modelos; iv) datos utilizados y principales estimaciones empleadas; v) criterios de clasificación de los préstamos por fases e vi) información relativa a escenarios y sus asunciones.
- Evaluación de las actualizaciones de los modelos de pérdida esperada realizadas por la dirección derivados de las condiciones y entorno macroeconómico actual, en caso de que aplique.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>El negocio de concesión de préstamos y créditos a la clientela del Grupo se concentra en los negocios globales de Retail &amp; Commercial Banking, Digital Consumer Bank y Corporate &amp; Investment Banking, y en los nueve mercados principales (Brasil, Chile, España, Estados Unidos, México, Polonia, Portugal, Reino Unido y en el negocio de financiación al consumo en Europa).</p> <p>Como resultado, a 30 de junio de 2025 el Grupo ha reconocido un importe de 6.469 millones de euros de deterioro del valor de los activos financieros a coste amortizado.</p> <p>Ver notas 1 y 5 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 adjuntos.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comprobación de la correcta consideración de las garantías en la estimación del deterioro de valor de las operaciones, especialmente en aquellas que se encuentren clasificadas como de dudoso cobro.</li> <li>Re-ejecución del cálculo de coberturas colectivas según los parámetros obtenidos de los modelos de pérdida esperada.</li> <li>Obtención de una muestra de expedientes individualizados para evaluar su adecuada clasificación y registro, sus metodologías de estimación de pérdida y, en su caso, del correspondiente deterioro.</li> </ul>
	<p>En las pruebas descritas anteriormente no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable.</p>

### Evaluación de indicios de deterioro de los fondos de comercio

La evaluación del deterioro de los fondos de comercio es un ejercicio que requiere un elevado grado de juicio y estimación por lo que ha sido considerada como una de las cuestiones clave de la auditoría.

Debido a su relevancia para el Grupo, la dirección realiza un especial seguimiento a los fondos de comercio y evalúa los indicios de deterioro de éstos durante el año.

Anualmente, y siempre que existan indicios de deterioro, el Grupo realiza una comprobación del deterioro de los fondos de comercio utilizando asunciones para estimar el valor en uso de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs), tales como las proyecciones financieras, tasas de descuento, tasas de crecimiento a perpetuidad y cotizaciones de mercado (si están disponibles). Las valoraciones de las UGEs, y algunas de estas asunciones, son realizadas por expertos de la dirección.

Hemos obtenido, con la colaboración de nuestros expertos en valoraciones, un entendimiento del proceso realizado por la dirección para evaluar los indicios de deterioro de los fondos de comercio.

Respecto al control interno, nos hemos centrado en el diseño y eficacia operativa de los controles clave sobre la evaluación de indicios de deterioro de los fondos de comercio efectuados por el Grupo, incluyendo la supervisión del proceso y su aprobación.

Hemos efectuado pruebas en detalle para comprobar la evaluación de indicios de deterioro realizada por la dirección. Estas pruebas han incluido:

- Análisis del cumplimiento presupuestario de las principales UGEs.
- Comprobación de hipótesis tales como las tasas de descuento y tasas de crecimiento a perpetuidad que han servido de base a la dirección del Grupo para determinar si existen indicios de deterioro.

### Cuestiones clave de la auditoría

En relación con los estados financieros intermedios resumidos consolidados, la dirección evalúa los indicios de deterioro desde el cierre del ejercicio anterior y realiza un cálculo de deterioro de los fondos de comercio si es necesario.

A 30 de junio de 2025 el importe del fondo de comercio consolidado del Grupo asciende a 11.960 millones de euros.

Ver notas 1 y 8 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 adjuntos.

### Modo en el que se han tratado en la auditoría

- Comprobación de la adecuación de la información desglosada en los estados financieros intermedios resumidos consolidados de acuerdo con la normativa aplicable.

Basados en los procedimientos realizados, consideramos que las determinaciones del Grupo sobre la no existencia de indicios de deterioro en los fondos de comercio durante el primer semestre de 2025 cuentan con un soporte adecuado en el contexto de las circunstancias en las que se elaboran estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

### Provisiones por litigios y contingencias

El Grupo se encuentra inmerso en procedimientos, tanto administrativos como judiciales, de naturaleza fiscal, legal y laboral, principalmente resultantes del curso normal de su actividad. Asimismo, existen otras situaciones aún no sujetas a proceso judicial alguno que, sin embargo, han precisado del registro de provisiones como son los aspectos de conducta con clientes y las posibles compensaciones que se podrían derivar.

Generalmente, estos procedimientos finalizan tras un largo periodo de tiempo, resultando procesos complejos de acuerdo con la legislación vigente en las distintas jurisdicciones en las que opera el Grupo. Además, la estimación de las provisiones requiere el uso de juicios por parte de la dirección sujetos a incertidumbre sobre el resultado final de los procedimientos. Por estos motivos, este aspecto ha sido considerado como una de las cuestiones clave de la auditoría.

La dirección decide cuándo registrar una provisión por estos conceptos en base a una estimación realizada aplicando procedimientos de cálculo consistentes con las condiciones de incertidumbre inherentes a las obligaciones que cubren.

Hemos obtenido, con la colaboración de nuestros expertos en materia fiscal y legal, un entendimiento del proceso de estimación de las provisiones por litigios y contingencias efectuado por la dirección.

Respecto al control interno, nos hemos centrado en el diseño y eficacia operativa de los controles clave sobre los procesos relacionados con la evaluación de los criterios empleados en la estimación de provisiones y la totalidad y la exactitud de la información clave, mantenida en las bases de datos, utilizada para el cálculo de las provisiones.

Adicionalmente, hemos realizado pruebas en detalle consistentes en:

- Análisis de la razonabilidad de la estimación del resultado esperado de los procedimientos fiscales y legales más significativos.
- Evaluación de las posibles contingencias en relación con el cumplimiento de las obligaciones tributarias para todos los periodos abiertos a inspección y de las comunicaciones con los supervisores y análisis de las inspecciones regulatorias en curso.

### Cuestiones clave de la auditoría

Entre estas provisiones, relativas principalmente a la operativa de los negocios globales de Retail & Commercial Banking, Digital Consumer Bank y Corporate & Investment Banking, destacan por su significatividad las correspondientes a procesos de naturaleza fiscal y civil en Brasil, así como aquellas correspondientes a procesos de naturaleza legal en Brasil, España, Polonia, México y Reino Unido.

A 30 de junio de 2025 las provisiones por litigios y contingencias ascienden a 4.810 millones de euros.

Ver notas 1 y 10 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2025 adjuntos.

### Modo en el que se han tratado en la auditoría

- Envío, obtención y análisis de cartas, en su caso, de confirmación de abogados, internos y externos y asesores fiscales externos que trabajan con el Grupo o realización de procedimientos alternativos, en los casos en los que no se han recibido dichas confirmaciones.
- Análisis del registro, razonabilidad y movimiento de provisiones contables.
- Comprobación de la adecuación de la información desglosada en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos de acuerdo con la normativa aplicable.

En las pruebas descritas anteriormente no se han identificado diferencias, fuera de un rango razonable.

### Sistemas de información

La información financiera del Grupo tiene una gran dependencia de los sistemas de tecnología de la información (TI) en las geografías donde opera, por lo que un adecuado control sobre los mismos es vital para garantizar el correcto procesamiento de la información.

En este contexto, resulta crítico evaluar aspectos como la organización del Área de Tecnología y Operaciones del Grupo, los controles sobre el mantenimiento y el desarrollo de las aplicaciones, la seguridad física y lógica, la explotación de los sistemas, la respuesta de la dirección a los riesgos de ciberseguridad, por lo que ha sido considerada como una de las cuestiones clave de la auditoría.

A este respecto, la dirección continúa monitorizando el control interno sobre los sistemas de TI, incluyendo los servicios prestados por terceros y el control de accesos que soporta los procesos de tecnología del Grupo.

Con la colaboración de nuestros especialistas en sistemas de TI, nuestro trabajo ha consistido en la evaluación y comprobación del control interno en relación con los sistemas, bases de datos y aplicaciones que soportan la información financiera del Grupo.

Para ello se han realizado procedimientos sobre la efectividad del diseño y operatividad de los controles clave y pruebas sustantivas relacionadas con:

- La función de gobierno de TI.
- Control de acceso y seguridad lógica sobre las aplicaciones, sistemas operativos y bases de datos que soportan la información relevante financiera.
- Gestión de cambio y desarrollos de aplicaciones.
- Mantenimiento de las operaciones informáticas, incluyendo el entendimiento de la respuesta de la dirección a los riesgos de ciberseguridad.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	<p>Adicionalmente, considerando la monitorización llevada a cabo por la dirección sobre el control interno en los sistemas de TI, nuestro enfoque y plan de auditoría incluye los siguientes aspectos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="874 651 1453 808">• Evaluación de la monitorización realizada por la dirección como parte del entorno de control interno del Grupo, incluyendo el control interno de los servicios prestados por terceros.</li> <li data-bbox="874 837 1453 958">• Comprobación del diseño y la operatividad de los controles implementados por la dirección, incluyendo control de accesos.</li> </ul> <p>Los resultados de nuestros procedimientos anteriores no han puesto de manifiesto ninguna excepción relevante sobre esta cuestión.</p>

---

#### Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 1.b de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, que describe que los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

---

#### Otra información: Informe de gestión intermedio consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión intermedio consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados no cubre el informe de gestión intermedio consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión intermedio consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión intermedio consolidado con los estados financieros intermedios resumidos consolidados, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de los citados estados, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión intermedio consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión intermedio consolidado concuerda con la de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con los estados financieros intermedios resumidos consolidados**

---

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios resumidos consolidados libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros intermedios resumidos consolidados en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros intermedios resumidos consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros intermedios resumidos consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, incluida la información revelada.
- Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

## **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

---

### **Periodo de contratación**

---

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de abril de 2025 nos nombró como auditores del Grupo por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.



Banco Santander, S.A. y sociedades dependientes

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

---

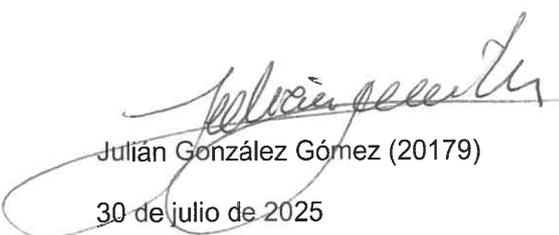
### Servicios prestados

---

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a la Sociedad dominante y a las sociedades dependientes del Grupo auditado han sido los siguientes: revisiones limitadas de estados financieros intermedios, otras revisiones legales requeridas al auditor de cuentas, servicios de aseguramiento, emisión de comfort letters, servicios de procedimientos acordados, revisiones de cumplimiento regulatorio y otros servicios.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

  
Julián González Gómez (20179)

30 de julio de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/20689

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



# Banco Santander, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Santander

Estados Financieros Intermedios Resumidos  
Consolidados correspondientes al periodo de  
seis meses terminado el 30 de junio de 2025

## **Estados financieros intermedios resumidos consolidados**

<b>109</b>	<b>Balances resumidos consolidados</b>
<b>111</b>	<b>Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas</b>
<b>112</b>	<b>Estados de ingresos y gastos reconocidos resumidos consolidados</b>
<b>113</b>	<b>Estados totales de cambios en el patrimonio neto resumidos consolidados</b>
<b>115</b>	<b>Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados</b>
	<b>Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados</b>
116	Nota 1: Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y otra información
119	Nota 2: Grupo Santander
119	Nota 3: Sistemas de retribución a los accionistas y beneficio por acción
121	Nota 4: Retribuciones y otras prestaciones al consejo de administración de Banco Santander y a la alta dirección
122	Nota 5: Activos financieros
126	Nota 6: Activos y pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta
128	Nota 7: Activos tangibles
129	Nota 8: Activos intangibles - Fondo de comercio
130	Nota 9: Pasivos financieros
132	Nota 10: Provisiones
139	Nota 11: Patrimonio neto
142	Nota 12: Información por segmentos (segmentos primarios)
144	Nota 13: Partes vinculadas
146	Nota 14: Exposiciones fuera de balance
147	Note 15: Plantilla media y número de oficinas
147	Nota 16: Otra información

**GRUPO SANTANDER**

**BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Millones de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>30-06-2025</b>	<b>31-12-2024 (*)</b>
<b>EFFECTIVO, SALDOS EN EFFECTIVO EN BANCOS CENTRALES Y OTROS DEPÓSITOS A LA VISTA</b>		<b>175.555</b>	<b>192.208</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR</b>	<b>5</b>	<b>234.834</b>	<b>230.253</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS NO DESTINADOS A NEGOCIACIÓN VALORADOS OBLIGATORIAMENTE A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS</b>	<b>5</b>	<b>5.724</b>	<b>6.130</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS</b>	<b>5</b>	<b>8.791</b>	<b>7.915</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO GLOBAL</b>	<b>5</b>	<b>75.801</b>	<b>89.898</b>
<b>ACTIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>5</b>	<b>1.148.957</b>	<b>1.203.707</b>
<b>DERIVADOS – CONTABILIDAD DE COBERTURAS</b>		<b>4.628</b>	<b>5.672</b>
<b>CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS</b>		<b>53</b>	<b>(704)</b>
<b>INVERSIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS Y ASOCIADAS</b>		<b>7.191</b>	<b>7.277</b>
Negocios conjuntos		1.929	2.061
Entidades asociadas		5.262	5.216
<b>ACTIVOS POR CONTRATOS DE REASEGURO</b>		<b>228</b>	<b>222</b>
<b>ACTIVOS TANGIBLES</b>	<b>7</b>	<b>28.997</b>	<b>32.087</b>
Inmovilizado material		28.174	31.212
<i>De uso propio</i>		11.967	12.636
<i>Cedido en arrendamiento operativo</i>		16.207	18.576
Inversiones inmobiliarias		823	875
<i>De las cuales: cedido en arrendamiento operativo</i>		649	749
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>	<b>8</b>	<b>17.249</b>	<b>19.259</b>
Fondo de comercio		11.960	13.438
Otros activos intangibles		5.289	5.821
<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS</b>		<b>28.003</b>	<b>30.596</b>
Activos por impuestos corrientes		9.516	11.426
Activos por impuestos diferidos		18.487	19.170
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<b>11.167</b>	<b>8.559</b>
Contratos de seguros vinculados a pensiones		73	81
Existencias		6	6
Resto de los otros activos		11.088	8.472
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	<b>6</b>	<b>68.710</b>	<b>4.002</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.815.888</b>	<b>1.837.081</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 1.e).

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del balance resumido consolidado al 30 de junio de 2025.

**GRUPO SANTANDER**

**BALANCES RESUMIDOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Millones de euros)

<b>PASIVO</b>	Nota	30-06-2025	31-12-2024 (*)
<b>PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR</b>	9	155.682	152.151
<b>PASIVOS FINANCIEROS DESIGNADOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS</b>	9	35.513	36.360
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	9	1.400.632	1.484.322
<b>DERIVADOS – CONTABILIDAD DE COBERTURAS</b>		4.431	4.752
<b>CAMBIOS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ELEMENTOS CUBIERTOS DE UNA CARTERA CON COBERTURA DEL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS</b>		70	(9)
<b>PASIVOS POR CONTRATOS SEGURO</b>		18.343	17.829
<b>PROVISIONES</b>		8.098	8.407
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	10	1.652	1.731
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	10	984	915
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	10	2.768	2.717
Compromisos y garantías concedidos	14	653	710
Restantes provisiones	10	2.041	2.334
<b>PASIVOS POR IMPUESTOS</b>		8.911	9.598
Pasivos por impuestos corrientes		3.099	3.322
Pasivos por impuestos diferidos		5.812	6.276
<b>OTROS PASIVOS</b>		15.862	16.344
<b>PASIVOS INCLUIDOS EN GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>	6	59.361	—
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1.706.903</b>	<b>1.729.754</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>138.066</b>	<b>135.196</b>
<b>CAPITAL</b>	11	7.443	7.576
Capital desembolsado		7.443	7.576
Capital no desembolsado exigido		—	—
<b>PRIMA DE EMISIÓN</b>		38.492	40.079
<b>INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO EMITIDOS DISTINTOS DE CAPITAL</b>		—	—
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos		—	—
Otros instrumentos de patrimonio emitidos		—	—
<b>OTROS ELEMENTOS DE PATRIMONIO NETO</b>		271	217
<b>GANANCIAS ACUMULADAS</b>		91.954	82.326
<b>RESERVAS DE REVALORIZACIÓN</b>		—	—
<b>OTRAS RESERVAS</b>		(6.922)	(5.976)
<b>(-) ACCIONES PROPIAS</b>		(5)	(68)
<b>RESULTADO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA DOMINANTE</b>	3	6.833	12.574
<b>(-) DIVIDENDOS A CUENTA</b>		—	(1.532)
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL ACUMULADO</b>	11	(37.565)	(36.595)
Elementos que no se reclasificarán en resultados		(4.060)	(4.757)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados		(33.505)	(31.838)
<b>INTERESES MINORITARIOS (participaciones no dominantes)</b>	6	8.484	8.726
Otro resultado global acumulado		(2.032)	(2.020)
Otros elementos		10.516	10.746
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>108.985</b>	<b>107.327</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.815.888</b>	<b>1.837.081</b>
<b>PRO-MEMORIA: EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE</b>	14		
Compromisos de préstamo concedidos		302.446	302.861
Garantías financieras concedidas		18.251	16.901
Otros compromisos concedidos		143.921	134.493

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 1.e).

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del balance resumido consolidado al 30 de junio de 2025.

**GRUPO SANTANDER**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024**

(Millones de euros)

	Nota	(Debe) / Haber	
		01-01-2025 a 30-06-2025	01-01-2024 a 30-06-2024 (*)
Ingresos por intereses		51.338	55.031
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</i>		2.736	3.230
<i>Activos financieros a coste amortizado</i>		38.800	40.599
<i>Restantes ingresos por intereses</i>		9.802	11.202
Gastos por intereses		(30.127)	(32.975)
<b>Margen de intereses</b>		<b>21.211</b>	<b>22.056</b>
Ingresos por dividendos		471	490
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		332	291
Ingresos por comisiones		8.553	8.361
Gastos por comisiones		(2.211)	(2.199)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas		8	19
<i>Activos financieros a coste amortizado</i>		(14)	(43)
<i>Restantes activos y pasivos financieros</i>		22	62
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas		701	368
<i>Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global</i>		—	—
<i>Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado</i>		—	—
<i>Otras ganancias o (-) pérdidas</i>		701	368
Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas		523	314
<i>Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global</i>		—	—
<i>Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado</i>		—	—
<i>Otras ganancias o (-) pérdidas</i>		523	314
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas		(301)	427
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas		(13)	14
Diferencias de cambio, netas		114	(211)
Otros ingresos de explotación (**)		745	427
Otros gastos de explotación		(992)	(1.332)
Ingresos por contratos de seguro o reaseguro		237	249
Gastos por contratos de seguro o reaseguro		(196)	(239)
<b>Margen bruto</b>		<b>29.182</b>	<b>29.035</b>
Gastos de administración		(10.738)	(10.883)
<i>Gastos de personal</i>		(6.723)	(6.825)
<i>Otros gastos de administración</i>		(4.015)	(4.058)
Amortización		(1.626)	(1.600)
Provisiones o reversión de provisiones		(1.250)	(1.598)
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación		(6.524)	(6.275)
<i>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</i>		(55)	(4)
<i>Activos financieros a coste amortizado</i>	5	(6.469)	(6.271)
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		(147)	(289)
<i>Activos tangibles</i>		(114)	(182)
<i>Activos intangibles</i>		(28)	(105)
<i>Otros</i>		(5)	(2)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas		(32)	365
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados		22	—
Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	6	217	(31)
<b>Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas</b>		<b>9.104</b>	<b>8.724</b>
Gastos o ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas		(2.367)	(2.707)
<b>Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de las actividades continuadas</b>		<b>6.737</b>	<b>6.017</b>
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas		726	575
<b>Resultado del periodo</b>		<b>7.463</b>	<b>6.592</b>
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		630	533
Atribuible a los propietarios de la dominante		6.833	6.059
<b>Beneficio o pérdida por acción</b>	<b>3</b>		
Básico		0,43	0,37
Diluido		0,43	0,37

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 1.e).

(\*\*) Incluye -299 millones de euros a 30 de junio de 2025 (-687 millones de euros a 30 de junio de 2024) derivados de la pérdida monetaria neta generada en Argentina como resultado de la aplicación de la NIC 29 *Información financiera en economías hiperinflacionarias*.

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

**GRUPO SANTANDER**  
**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES**  
**TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024**

(Millones de euros)

	Nota	(Debe) / Haber	
		01-01-2025 a 30-06-2025	01-01-2024 a 30-06-2024 (*)
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>7.463</b>	<b>6.592</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL</b>		<b>(1.374)</b>	<b>(2.393)</b>
<b>Elementos que no se reclasificarán en resultados</b>	<b>11</b>	<b>316</b>	<b>(29)</b>
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas		21	(59)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta		(11)	—
Participaciones en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas		1	(4)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		263	107
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global, netas		—	—
<i>Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (elemento cubierto)</i>		(95)	4
<i>Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (instrumento de cobertura)</i>		95	(4)
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito		60	(90)
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que no se reclasificarán		(18)	17
<b>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</b>	<b>11</b>	<b>(1.690)</b>	<b>(2.364)</b>
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (parte eficaz)	11	756	101
<i>Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto</i>		756	101
<i>Transferido a resultados</i>		—	—
<i>Otras reclasificaciones</i>		—	—
Conversión de divisas	11	(3.540)	(1.932)
<i>Ganancias o (-) pérdidas por cambio de divisas contabilizadas en el patrimonio neto</i>		(3.540)	(1.932)
<i>Transferido a resultado</i>		—	—
<i>Otras reclasificaciones</i>		—	—
Coberturas de flujos de efectivo (parte eficaz)		692	(403)
<i>Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto</i>		(266)	(887)
<i>Transferido a resultados</i>		958	484
<i>Transferido al importe en libros inicial de los elementos cubiertos</i>		—	—
<i>Otras reclasificaciones</i>		—	—
Instrumentos de cobertura (elementos no designados)		—	—
<i>Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto</i>		—	—
<i>Transferido a resultados</i>		—	—
<i>Otras reclasificaciones</i>		—	—
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global		704	(325)
<i>Ganancias o pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto</i>		666	(291)
<i>Transferido a resultados</i>		38	(34)
<i>Otras reclasificaciones</i>		—	—
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta		178	—
<i>Ganancias o (-) pérdidas de valor contabilizadas en el patrimonio neto</i>		178	—
<i>Transferido a resultados</i>		—	—
<i>Otras reclasificaciones</i>		—	—
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas		(28)	(57)
Impuesto sobre las ganancias relativo a los elementos que pueden reclasificarse en ganancias o pérdidas		(452)	252
<b>Resultado global total del ejercicio</b>		<b>6.089</b>	<b>4.199</b>
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		598	220
Atribuible a los propietarios de la dominante		5.491	3.979

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 1.e).

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

**GRUPO SANTANDER**

**ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A  
LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024**

(Millones de euros)

	Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del Patrimonio Neto	Ganancias Acumuladas	Reservas de revalorización	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultado atribuido a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		Total
												Otro resultado global acumulado	Otros elementos	
<b>Saldo de cierre a 31-12-2024 (*)</b>	<b>7.576</b>	<b>40.079</b>	<b>—</b>	<b>217</b>	<b>82.326</b>	<b>—</b>	<b>(5.976)</b>	<b>(68)</b>	<b>12.574</b>	<b>(1.532)</b>	<b>(36.595)</b>	<b>(2.020)</b>	<b>10.746</b>	<b>107.327</b>
Efectos de la corrección de errores	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Efectos de los cambios en las políticas contables	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Saldo de apertura a 01-01-2025 (*)</b>	<b>7.576</b>	<b>40.079</b>	<b>—</b>	<b>217</b>	<b>82.326</b>	<b>—</b>	<b>(5.976)</b>	<b>(68)</b>	<b>12.574</b>	<b>(1.532)</b>	<b>(36.595)</b>	<b>(2.020)</b>	<b>10.746</b>	<b>107.327</b>
<b>Resultado global total del periodo</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>6.833</b>	<b>—</b>	<b>(1.342)</b>	<b>(32)</b>	<b>630</b>	<b>6.089</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	<b>(133)</b>	<b>(1.587)</b>	<b>—</b>	<b>54</b>	<b>9.628</b>	<b>—</b>	<b>(946)</b>	<b>63</b>	<b>(12.574)</b>	<b>1.532</b>	<b>372</b>	<b>20</b>	<b>(860)</b>	<b>(4.431)</b>
Emisión de acciones ordinarias	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de acciones preferentes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Conversión de deuda en patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reducción del capital	(133)	(1.587)	—	—	—	—	133	1.587	—	—	—	—	—	—
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	—	—	—	—	(1.643)	—	—	—	—	—	—	—	(819)	(2.462)
Compra de acciones propias	—	—	—	—	—	—	—	(2.021)	—	—	—	—	—	(2.021)
Venta o cancelación de acciones propias	—	—	—	—	—	—	32	497	—	—	—	—	—	529
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	—	—	—	—	11.271	—	(601)	—	(12.574)	1.532	372	20	(20)	—
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(5)	(5)
Pagos basados en acciones	—	—	—	(66)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(66)
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	—	—	—	120	—	—	(510)	—	—	—	—	—	(16)	(406)
<b>Saldo de cierre a 30-06-2025</b>	<b>7.443</b>	<b>38.492</b>	<b>—</b>	<b>271</b>	<b>91.954</b>	<b>—</b>	<b>(6.922)</b>	<b>(5)</b>	<b>6.833</b>	<b>—</b>	<b>(37.565)</b>	<b>(2.032)</b>	<b>10.516</b>	<b>108.985</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 1.e).

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

**GRUPO SANTANDER**

**ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A  
LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024**

(Millones de euros)

	Capital	Prima de emisión	Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	Otros elementos del Patrimonio Neto	Ganancias Acumuladas	Reservas de revalorización	Otras reservas	(-) Acciones propias	Resultado atribuido a los propietarios de la dominante	(-) Dividendos a cuenta	Otro resultado global acumulado	Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)		Total
												Otro resultado global acumulado	Otros elementos	
<b>Saldo de cierre a 31-12-2023 (*)</b>	<b>8.092</b>	<b>44.373</b>	<b>720</b>	<b>195</b>	<b>74.114</b>	<b>—</b>	<b>(5.751)</b>	<b>(1.078)</b>	<b>11.076</b>	<b>(1.298)</b>	<b>(35.020)</b>	<b>(1.559)</b>	<b>10.377</b>	<b>104.241</b>
Efectos de la corrección de errores	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Efectos de los cambios en las políticas contables	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Saldo de apertura a 01-01-2024 (*)</b>	<b>8.092</b>	<b>44.373</b>	<b>720</b>	<b>195</b>	<b>74.114</b>	<b>—</b>	<b>(5.751)</b>	<b>(1.078)</b>	<b>11.076</b>	<b>(1.298)</b>	<b>(35.020)</b>	<b>(1.559)</b>	<b>10.377</b>	<b>104.241</b>
<b>Resultado global total del periodo</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>6.059</b>	<b>—</b>	<b>(2.080)</b>	<b>(313)</b>	<b>533</b>	<b>4.199</b>
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	<b>(345)</b>	<b>(2.769)</b>	<b>15</b>	<b>(6)</b>	<b>8.210</b>	<b>—</b>	<b>(65)</b>	<b>1.072</b>	<b>(11.076)</b>	<b>1.298</b>	<b>137</b>	<b>—</b>	<b>(1.263)</b>	<b>(4.792)</b>
Emisión de acciones ordinarias	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de acciones preferentes	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Emisión de otros instrumentos de patrimonio	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Ejercicio o vencimiento de otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(590)	(590)
Conversión de deuda en patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reducción del capital	(345)	(2.769)	—	—	—	—	345	2.769	—	—	—	—	(93)	(93)
Dividendos (o remuneraciones a los socios)	—	—	—	—	(1.485)	—	—	—	—	—	—	—	(603)	(2.088)
Compra de acciones propias	—	—	—	—	—	—	—	(2.159)	—	—	—	—	—	(2.159)
Venta o cancelación de acciones propias	—	—	—	—	—	—	6	462	—	—	—	—	—	468
Reclasificación de instrumentos financieros del patrimonio neto al pasivo	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reclasificación de instrumentos financieros del pasivo al patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Transferencias entre componentes del patrimonio neto	—	—	—	—	9.695	—	(54)	—	(11.076)	1.298	137	—	—	—
Aumento o (-) disminución del patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pagos basados en acciones	—	—	—	(55)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(55)
Otros aumentos o (-) disminuciones del patrimonio neto	—	—	15	49	—	—	(362)	—	—	—	—	—	23	(275)
<b>Saldo de cierre a 30-06-2024 (*)</b>	<b>7.747</b>	<b>41.604</b>	<b>735</b>	<b>189</b>	<b>82.324</b>	<b>—</b>	<b>(5.816)</b>	<b>(6)</b>	<b>6.059</b>	<b>—</b>	<b>(36.963)</b>	<b>(1.872)</b>	<b>9.647</b>	<b>103.648</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 1.e).

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

**GRUPO SANTANDER**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024**

(Millones de euros)

	Nota	30-06-2025	30-06-2024 (*)
<b>A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>2.604</b>	<b>(60.172)</b>
<b>Resultado del periodo</b>		<b>7.463</b>	<b>6.592</b>
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		<b>17.400</b>	<b>13.925</b>
Amortización		1.626	1.656
Otros ajustes		15.774	12.269
<b>Aumento/ (disminución) neta de los activos de explotación</b>		<b>33.806</b>	<b>82.440</b>
Activos financieros mantenidos para negociar		9.104	35.042
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados		(398)	402
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		882	(592)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		(6.706)	1.295
Activos financieros a coste amortizado		29.804	45.626
Otros activos de explotación		1.120	667
<b>Aumento/ (disminución) neta de los pasivos de explotación</b>		<b>12.664</b>	<b>3.232</b>
Pasivos financieros mantenidos para negociar		5.777	13.709
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados		(817)	(5.968)
Pasivos financieros a coste amortizado		7.039	(1.103)
Otros pasivos de explotación		665	(3.406)
<b>Cobros/ (pagos) por impuestos sobre las ganancias</b>		<b>(1.117)</b>	<b>(1.481)</b>
<b>B. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(563)</b>	<b>(2.301)</b>
<b>Pagos</b>		<b>4.247</b>	<b>6.034</b>
Activos tangibles	7	3.202	4.738
Activos intangibles		812	909
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas		46	362
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	2	187	25
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta		—	—
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		—	—
<b>Cobros</b>		<b>3.684</b>	<b>3.733</b>
Activos tangibles	7	2.927	2.991
Activos intangibles		—	—
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas		275	294
Entidades dependientes y otras unidades de negocio		53	4
Activos no corrientes y pasivos que se han clasificado como mantenidos para la venta	6	429	444
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		—	—
<b>C. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(8.058)</b>	<b>(4.173)</b>
<b>Pagos</b>		<b>8.936</b>	<b>8.587</b>
Dividendos	3	1.643	1.485
Pasivos subordinados		4.084	3.210
Amortización de instrumentos de patrimonio propio		—	—
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		2.021	2.159
Otros pagos relacionados con actividades de financiación		1.188	1.733
<b>Cobros</b>		<b>878</b>	<b>4.414</b>
Pasivos subordinados		306	3.908
Emisión de instrumentos de patrimonio propio	11	—	—
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		542	471
Otros cobros relacionados con actividades de financiación		30	35
<b>D. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>		<b>(8.185)</b>	<b>2.538</b>
<b>E. AUMENTO/ (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		<b>(14.202)</b>	<b>(64.108)</b>
<b>F. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>		<b>192.208</b>	<b>220.342</b>
<b>G. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>178.006</b>	<b>156.234</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>			
Efectivo		6.807	7.113
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales		158.978	134.228
Otros activos financieros		9.770	14.893
Menos- Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		—	—
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>175.555</b>	<b>156.234</b>
Del cual: en poder de entidades del grupo pero no disponible por el grupo			—
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES CLASIFICADOS EN ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA Y GRUPOS ENAJENABLES DE ELEMENTOS QUE SE HAN CLASIFICADO COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA DE POLONIA</b>	6	<b>2.451</b>	—

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 1.e).

Las notas explicativas 1 a 16 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

# Banco Santander, S.A. y sociedades que integran el Grupo Santander

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

## 1. Introducción, bases de presentación de los estados financieros intermedios resumidos consolidados y otra información

### a) Introducción

Banco Santander, S.A. (en adelante, la matriz o Banco Santander) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. En su domicilio social, Paseo de Pereda, números 9 al 12 de Santander, pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre Banco Santander.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, Banco Santander es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo Santander (en adelante, el Grupo o Grupo Santander).

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados (en adelante, estados financieros intermedios) de Grupo Santander correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, han sido elaborados y formulados por sus administradores, en su reunión del día 29 de julio de 2025. Las cuentas anuales consolidadas de Grupo Santander correspondientes al ejercicio 2024 fueron aprobadas por la junta general de accionistas de Banco Santander celebrada el 4 de abril de 2025.

### b) Bases de presentación de los estados financieros intermedios

De acuerdo con el Reglamento (CE) n.º 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el derecho de un Estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos o valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deben presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, 'NIIF') que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (en adelante, 'NIIF-UE'). Con el objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas con los principios y criterios establecidos por las NIIF adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), el Banco de España publicó la Circular 4/2017, de 27 de noviembre de 2017, y sus posteriores modificaciones, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024 de Grupo Santander fueron formuladas en la reunión de su consejo de administración de 25 de febrero de 2025 de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, tomando en consideración la Circular 4/2017 del Banco de España, y sus posteriores modificaciones, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2 de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que mostraban la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Grupo Santander a 31 de diciembre de 2024 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo, consolidados, que se produjeron en el ejercicio 2024. Dichas cuentas anuales, que están incluidas en el 20-F de Grupo Santander registrado en la *Securities and Exchange Commission* de Estados Unidos el 28 de febrero de 2025, y los presentes estados financieros intermedios cumplen asimismo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el *International Accounting Standards Board* ('NIIF-IASB', en conjunto con las NIIF-UE, 'NIIF').

Los presentes estados financieros intermedios se han elaborado y se presentan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad (en adelante, NIC) 34, Información Financiera Intermedia, para la preparación de estados financieros intermedios conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007 y teniendo en cuenta lo requerido por la Circular 3/2018, de 28 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Dichos estados financieros intermedios serán incluidos en la Información Financiera Semestral correspondiente al primer semestre de 2025 que el Grupo presente de acuerdo con la mencionada Circular 3/2018.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, los estados financieros intermedios se preparan únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas preparadas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante los primeros seis meses del ejercicio 2025 y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales consolidadas. Por lo anterior, los presentes estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unas cuentas anuales consolidadas completas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, por lo que para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros intermedios los mismos deben ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas de Grupo Santander correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Grupo Santander tiene como política presentar para su utilización en los distintos mercados sus estados financieros intermedios usando como moneda de presentación el Euro. Los importes mantenidos en otras monedas, así como los saldos de las entidades cuya moneda funcional es diferente del Euro, han sido convertidos a la moneda de presentación conforme a los criterios indicados en la Nota 2.a de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Santander relativas al ejercicio 2024, a excepción del tipo de cambio utilizado para el peso argentino (véase Nota 1.c). Tal y como se indica en dicha nota, por razones prácticas, los importes del balance se han convertido al tipo de cambio de cierre, el patrimonio neto a tipo histórico y los ingresos y gastos se han convertido aplicando el tipo de cambio medio del periodo; la aplicación de dicho tipo de cambio o el correspondiente a la fecha de cada transacción no conduce a diferencias significativas en los estados financieros intermedios de Grupo Santander.

Las políticas y métodos contables utilizados en la preparación de los presentes estados financieros intermedios son los mismos que los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024, incluyendo la siguiente norma con fecha efectiva de aplicación el 1 de enero de 2025, que se detalla a continuación:

- Modificación de la NIC 21 Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera: la NIC 21 establecía los requerimientos a aplicar cuando existe falta de intercambiabilidad temporal entre dos monedas, pero no daba indicaciones cuando esta situación no era temporal. Ante este escenario, se ha modificado la NIC 21 estableciendo los criterios para identificar estas situaciones, especificando cómo las entidades deben estimar el tipo de cambio al contado, las metodologías y los datos a considerar, así como los requerimientos de desglose asociados. Esta modificación fue aplicada de manera anticipada por el Grupo a 31 de diciembre de 2024; para más información véase Nota 1.c.

De la aplicación de las mencionadas normas contables y modificaciones no se han derivado efectos significativos en los estados financieros intermedios de Grupo Santander, distintos de los indicados anteriormente.

En su elaboración se han aplicado todos los principios contables y criterios de valoración que tienen un efecto significativo en los estados financieros intermedios a 30 de junio de 2025.

A la fecha de preparación de estos estados financieros intermedios, no existen normas pendientes de adopción por la Unión Europea para el ejercicio en curso cuya fecha de entrada en vigor por el IASB es posterior al 1 de enero de 2025.

### c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los administradores de Banco Santander para la preparación de los estados financieros intermedios. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024, a excepción de los indicados en estos estados financieros intermedios con motivo de las normas contables y modificaciones que han entrado en vigor durante los primeros seis meses del ejercicio 2025.

En los estados financieros intermedios se ha utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la alta dirección de Banco Santander para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las entidades consolidadas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

- El gasto por impuesto sobre sociedades que se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que Grupo Santander espera para el periodo anual;
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos – activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global, activos financieros a coste amortizado, activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta, inversiones, activos tangibles y activos intangibles;
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otras obligaciones;
- La vida útil de los activos tangibles e intangibles;
- La valoración del deterioro de los fondos de comercio de consolidación;
- El cálculo de las provisiones y la consideración de pasivos contingentes;
- El valor razonable de determinados activos y pasivos no cotizados;
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos;
- El valor razonable de los activos identificados adquiridos y pasivos asumidos en combinaciones de negocio de acuerdo a la NIIF 3.

Para la actualización de las estimaciones anteriores, la Dirección del Grupo ha tenido en cuenta el escenario macroeconómico actual resultante de la compleja situación geopolítica y las modificaciones en los niveles de inflación, tipo de interés y tipo de cambio de las divisas con un mercado laboral resiliente en las geografías donde opera el Grupo.

La dirección del Grupo ha evaluado en particular las incertidumbres causadas por el entorno actual en relación al riesgo de crédito, donde el Grupo mantiene una supervisión activa sobre aquellos clientes que operan en geografías y sectores más expuestos a las tensiones del entorno comercial e internacional, la incertidumbre geopolítica global y el efecto de las políticas de contención de deuda pública o estímulo fiscal, de liquidez y de mercado, teniendo en cuenta la mejor información disponible, para estimar el impacto en las provisiones por deterioro de la cartera de crédito, en los tipos de interés y la valoración de los instrumentos de deuda.

En el segundo trimestre de 2024, como consecuencia de la divergencia significativa existente entre el tipo de cambio oficial y otras magnitudes macroeconómicas, principalmente la inflación, Grupo Santander empezó a aplicar para el peso argentino un tipo de cambio alternativo al oficial, reflejo del tipo de cambio observado en transacciones ordenadas entre participantes del mercado en las condiciones económicas imperantes para determinados propósitos, como la repatriación de dividendos de los negocios mantenidos en Argentina.

Dada la estabilización y la mejora de las perspectivas macroeconómicas en el país, durante el cuarto trimestre de 2024 y el primer trimestre de 2025 se tomó como referencia de este tipo alternativo el tipo de cambio dólar CCL (contado con liquidación) que es el tipo de cambio que resulta de la venta en dólares estadounidenses de bonos locales denominados en pesos argentinos (bonos con denominación dual peso/dólar).

A partir del segundo trimestre de 2025 y teniendo en cuenta la liberación del mercado cambiario y las eliminaciones de las restricciones a la compra de moneda extranjera para personas físicas y que el valor de este tipo de cambio dólar CCL no difiere significativamente de otros tipos de mercado y del tipo de cambio oficial, Grupo Santander volvió a tomar como referencia el tipo de cambio oficial.

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, no se han producido cambios significativos adicionales en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2024, distintos de los indicados en estos estados financieros intermedios.

#### **d) Activos y pasivos contingentes**

En la Nota 25 de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Santander correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Entre el 31 de diciembre de 2024 y la fecha de preparación de estos estados financieros intermedios no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes de Grupo Santander.

#### **e) Comparación de la información**

La información contenida en estos estados financieros intermedios correspondiente a 2024 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

La información de la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada del primer semestre de 2024 ha sido reexpresada a consecuencia del acuerdo para la venta de Santander Bank Polska por parte de Grupo Santander, tal y como exige la NIIF 5 (véanse Nota 2 y 6).

Igualmente, la información de la Nota 12 relativa a la información por segmentos de junio de 2024 ha sido reexpresada, de acuerdo con las modificaciones en la composición de los segmentos de Grupo Santander, tal y como exige la NIIF 8 (véase Nota 12).

Para interpretar la evolución de los saldos respecto a 31 de diciembre de 2024 es necesario tener en cuenta el efecto del tipo de cambio derivado del volumen de saldos en moneda extranjera mantenido por Grupo Santander dada su diversidad geográfica (nota 51.b de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024) y la apreciación/depreciación experimentada por las distintas monedas respecto del euro en los primeros seis meses del ejercicio 2025: peso mexicano (-2,73%), dólar estadounidense (-11,58%), real brasileño (0,36%), peso argentino (-12,05%), libra esterlina (-3,25%), peso chileno (-5,78%) y zloty polaco (0,78%); así como la evolución de los tipos de cambio medios entre periodos comparables: peso mexicano (-14,40%), dólar estadounidense (-0,94%), real brasileño (-11,49%), libra esterlina (1,24%), peso chileno (-2,57%) y zloty polaco (1,90%).

#### **f) Estacionalidad de las transacciones de Grupo Santander**

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades de Grupo Santander, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros intermedios correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

#### **g) Importancia relativa**

Al determinar la información a revelar sobre las diferentes partidas de los estados financieros intermedios u otros asuntos, Grupo Santander, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros intermedios correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

#### **h) Otra información**

El 29 de mayo de 2025 se publicó la Orden HAC/532/2025, de 26 de mayo que establece la obligación de autoliquidar e ingresar el Impuesto sobre el margen de intereses y comisiones de determinadas entidades financieras, aprobado por la ley 7/2024, de 20 de diciembre. Banco Santander ha recurrido dicha Orden Ministerial, solicitando su suspensión, sin que a la fecha de estos estados financieros intermedios se haya resuelto la solicitud, por lo que en junio se ha procedido al ingreso del pago fraccionado del impuesto correspondiente a los ingresos de 2024, por importe de 154,3 millones de euros, registrándose el correspondiente activo en el epígrafe 'Activos financieros a coste amortizado – crédito a la clientela'.

El gasto del impuesto devengado al 30 de junio de 2025 por el margen de intereses y comisiones del ejercicio 2025 se encuentra registrado en la línea de gastos por impuestos de la cuenta de resultados por importe de 174 millones de euros.

#### **i) Hechos posteriores**

Con fecha 1 de julio de 2025, Banco Santander, S.A. comunicó el resultado a la oferta de recompra de las participaciones preferentes de la emisión en circulación 'EUR 1,500,000.000 4,375% *Non-Step-Up Non-Cumulative Contingent Convertible Perpetual Preferred Tier 1 Securities*', con código ISIN XS2102912966, por un importe nominal agregado de 466,6 millones de euros.

Con fecha 2 de julio de 2025, Banco Santander, S.A. colocó una serie de participaciones preferentes contingentemente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión del Banco, por un importe nominal total de 1.500 millones de euros.

## **2. Grupo Santander**

En los Anexos I, II y III de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 se facilita información relevante sobre las sociedades de Grupo Santander a dicha fecha y sobre las valoradas por el método de la participación.

Asimismo, en la Nota 3 de dichas cuentas anuales consolidadas se describen las adquisiciones y ventas de sociedades más significativas efectuadas por Grupo Santander durante los ejercicios 2024, 2023 y 2022.

A continuación, se describen las operaciones más significativas efectuadas durante los primeros seis meses de 2025 o que se encuentra pendiente de ejecución a 30 de junio de 2025:

### **Acuerdo para la venta de la participación en CACEIS**

Con fecha 19 de diciembre de 2024, Grupo Santander suscribió un acuerdo con Crédit Agricole S.A. para la venta de su participación del 30,5% en el capital social de CACEIS. Como consecuencia de lo anterior, al 31 de diciembre de 2024 esta participación se reclasificó, por su valor en libros, desde el epígrafe 'Inversiones en negocios conjuntos y asociadas' al epígrafe 'Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta' en el balance de situación (ver nota 6). La operación se ha formalizado tras la obtención de las autorizaciones regulatorias pertinentes, generando un beneficio antes de impuestos de 231 millones de euros registrado en el epígrafe 'Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas' de la cuenta de resultados. Tras la ejecución de la operación Crédit Agricole S.A. ostenta el 100% del capital social de CACEIS.

El negocio conjunto de depositaria, custodia y servicios vinculados de 'asset servicing' de Santander y CACEIS en Latinoamérica no está incluido en el perímetro de la operación y sigue estando controlado conjuntamente por Santander y CACEIS.

### **Acuerdo para la venta del 49% de Santander Bank Polska S.A.**

El 5 de mayo de 2025, Banco Santander (Santander) anunció un acuerdo para vender aproximadamente el 49% del capital de Santander Bank Polska S.A. (Santander Polska) a Erste Group Bank AG a un precio de 584 zlotys por acción, junto con el 50% de Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (TFI, negocio de gestión de activos en Polonia), que ostenta directamente Banco Santander, S.A., por un importe total aproximado de 7.000 millones de euros. Tras la operación, Santander contará con aproximadamente el 13% del capital de Santander Polska.

En el marco de esta transacción, Santander ha acordado la adquisición del 60% de Santander Consumer Bank Polska, cuya propiedad ostenta Santander Polska, por un importe de 3.105 millones de zlotys (726 millones de euros).

El cierre de las operaciones está sujeto a las condiciones usuales en este tipo de transacciones, incluyendo la obtención de las autorizaciones regulatorias pertinentes.

Como consecuencia del acuerdo alcanzado, el Grupo ha procedido a reclasificar en el balance de situación consolidado a 30 de junio de 2025 los activos de Santander Polska y TFI al epígrafe 'Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta' y sus pasivos al epígrafe 'Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta'. Así mismo, el efecto de estos negocios en la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre de 2025 se ha clasificado en el epígrafe 'Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas' (ver Nota 6), realizándose la misma clasificación a efectos comparativos en la cuenta de pérdidas y ganancias del primer semestre de 2024.

### **Acuerdo para la adquisición de TSB Banking Group plc**

El 1 de julio de 2025, Banco Santander anunció un acuerdo con Banco de Sabadell, S.A. (Sabadell) para la adquisición de TSB Banking Group plc (TSB) por un importe aproximado de 2.650 millones de libras (3.100 millones de euros) más los beneficios que este negocio genere entre el 31 de marzo de 2025 y el cierre de la transacción.

El cierre de la operación está sujeto a la aprobación por parte de los accionistas de Sabadell y a las condiciones usuales en este tipo de transacciones, incluyendo la obtención de las autorizaciones regulatorias pertinentes.

### 3. Sistema de retribución a los accionistas y beneficio por acción

#### a) Sistema de retribución a los accionistas

A continuación, se muestra la retribución en efectivo pagada por Banco Santander a sus accionistas durante los seis primeros meses de 2025 y 2024:

	30-06-2025			30-06-2024		
	% sobre nominal	Euros por acción	Importe (Millones de euros)	% sobre nominal	Euros por acción	Importe (Millones de euros)
Acciones Ordinarias	22,00%	0,1100	1.643	19,17%	0,0950	1.485
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	—	—	—	—	—	—
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>22,00%</b>	<b>0,1100</b>	<b>1.643</b>	<b>19,17%</b>	<b>0,0950</b>	<b>1.485</b>
Dividendos con cargo a resultados	22,00%	0,1100	1.643	19,17%	0,0950	1.485
Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	—	—	—	—	—	—
Dividendos en especie	—	—	—	—	—	—
Pago flexible	—	—	—	—	—	—

En el consejo de administración de 25 de febrero de 2025 se acordó abonar un dividendo complementario en efectivo con cargo a los resultados del ejercicio 2024 de 11 céntimos de euro por acción que se abonó el 2 de mayo de 2025, que fue aprobado por la junta general de accionistas del 4 de abril de 2025.

Asimismo, el 6 de febrero de 2025 se puso en marcha un programa de recompra con cargo a los resultados de 2024 por importe máximo de 1.587 millones de euros, que ha finalizado el 27 de junio de 2025 (véase Nota 11.b).

En la junta general de accionistas del 22 de marzo de 2024 se aprobó el abono de un dividendo complementario a cuenta en efectivo con cargo a los resultados del ejercicio 2023, acordado en el consejo de administración de 19 de febrero de 2024, de 9,50 céntimos de euro por acción que se hizo efectivo el 2 de mayo de 2024. Asimismo, la junta general de accionistas aprobó implementar un programa de recompra de acciones acordado igualmente por dicho consejo de administración por un importe máximo de 1.459 millones de euros, finalizado en junio de 2024.

#### b) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

##### i. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción del periodo se determina dividiendo el resultado neto de los primeros seis meses atribuido a Grupo Santander ajustado por el importe después de impuestos correspondiente a la retribución registrada en patrimonio de las participaciones preferentes contingentemente convertibles y de las obligaciones perpetuas contingentemente amortizables, en su caso, entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese periodo, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	30-06-2025	30-06-2024
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante (millones de euros)	6.833	6.059
Retribución de participaciones preferentes contingentemente convertibles (PPCC)(millones de euros)	(310)	(309)
	6.523	5.750
Del que:		
<i>Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas (neto de minoritarios) (millones de euros)</i>	726	575
<i>Resultado de la actividad continuada (neto de PPCC) (millones de euros)</i>	5.797	5.175
Número medio ponderado de acciones en circulación	14.995.834.683	15.664.707.190
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>0,43</b>	<b>0,37</b>
<b>Del que: de actividades interrumpidas (euros)</b>	<b>0,05</b>	<b>0,04</b>
<b>de actividades continuadas (euros)</b>	<b>0,38</b>	<b>0,33</b>

## ii. Beneficio diluido por acción

El beneficio diluido por acción del periodo se determina dividiendo el resultado neto de los primeros seis meses atribuido a Grupo Santander ajustado por el importe después de impuestos correspondiente a la retribución registrada en el patrimonio de las participaciones preferentes contingentemente convertibles, y de las obligaciones perpetuas contingentemente amortizables en su caso, entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese periodo, excluido el número medio de las acciones propias, y ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones y deuda convertible).

De esta manera, el beneficio diluido por acción se ha determinado de la siguiente forma:

	30-06-2025	30-06-2024
Resultado atribuido a los propietarios de la dominante (millones de euros)	6.833	6.059
Retribución de participaciones preferentes contingentemente convertibles (PPCC) (millones de euros)	(310)	(309)
	6.523	5.750
<i>Del que:</i>		
<i>Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas (neto de minoritarios) (millones de euros)</i>	726	575
<i>Resultado de la actividad continuada (neto de PPCC) (millones de euros)</i>	5.797	5.175
Número medio ponderado de acciones en circulación	14.995.834.683	15.664.707.190
Efecto dilutivo de Derechos sobre opciones/acciones	81.043.722	70.622.287
Número ajustado de acciones	15.076.878.405	15.735.329.477
<b>Beneficio diluido por acción (euros)</b>	<b>0,43</b>	<b>0,37</b>
<b>Del que: de actividades interrumpidas (euros)</b>	<b>0,05</b>	<b>0,04</b>
<b>de actividades continuadas (euros)</b>	<b>0,38</b>	<b>0,33</b>

## 4. Retribuciones y otras prestaciones al consejo de administración de Banco Santander y a la alta dirección

En la Nota 5 de las cuentas anuales consolidadas de Grupo Santander correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 se detallan las retribuciones y otras prestaciones a los miembros del consejo de administración de Banco Santander y a la alta dirección durante el ejercicio 2024.

A continuación, se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024:

### Remuneraciones a miembros del consejo de administración (1)

	Miles de euros	
	30-06-2025	30-06-2024
<b>Miembros del consejo de administración: (2)</b>		
Concepto retributivo		
Retribución salarial fija de los consejeros ejecutivos	3.292	3.292
Retribución variable en efectivo de los consejeros ejecutivos	—	—
Dietas de los consejeros	622	597
Atenciones estatutarias (asignación anual)	2.021	1.754
Otros	2.361	2.173
<b>Sub-total</b>	<b>8.296</b>	<b>7.816</b>
Operaciones sobre acciones y/o otros instrumentos financieros	—	—
	<b>8.296</b>	<b>7.816</b>

1. La memoria anual del ejercicio 2025 contendrá información individualizada y por todos los conceptos de la remuneración de todos los consejeros, incluidos los ejecutivos.
2. El 27 de junio de 2024 se hacen efectivos los nombramientos como consejeros de Carlos Barrabés y de Antonio Francesco Weiss, en sustitución de Bruce Carnegie-Brown y Ramiro Mato. Bruce Carnegie-Brown cesó como miembro del consejo el 23 de marzo de 2024 y Ramiro Mato el 27 de junio de 2024.

## Otras prestaciones a miembros del consejo de administración

	Miles de euros	
	30-06-2025	30-06-2024
<b>Miembros del consejo de administración</b>		
Otras prestaciones		
Anticipos	—	—
Créditos concedidos	262	99
Fondos y Planes de pensiones: Dotaciones y/o aportaciones (1)	1.208	1.197
Fondos y Planes de pensiones: Derechos acumulados (2)	82.578	73.481
Primas de seguros de vida	928	720
Garantías constituidas a favor de los consejeros	—	—

1. Corresponden a las dotaciones y/o aportaciones efectuadas durante los primeros seis meses de 2025 y 2024 en concepto de pensiones por jubilación, viudedad, orfandad e invalidez permanente.
2. Corresponde a los derechos acumulados por los consejeros en materia de pensiones. Adicionalmente, antiguos miembros del consejo tenían a 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 derechos acumulados por este mismo concepto por 42.662 miles de euros y 44.456 miles de euros, respectivamente.

### Remuneraciones a la alta dirección (1) (2)

El cuadro que figura a continuación recoge los importes correspondientes a la retribución de los primeros seis meses de los miembros que conforman la alta dirección de Banco Santander a 30 de junio de 2025 y de 2024, excluyendo las correspondientes a los consejeros ejecutivos:

	Miles de euros	
	30-06-2025	30-06-2024
<b>Alta dirección (1)</b>		
Total remuneraciones recibidas por la alta dirección (2)	15.540	13.423

1. Durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 no ha cesado en sus funciones ningún miembro de la alta dirección (durante los seis primeros meses del ejercicio 2024, las remuneraciones percibidas por miembros de la alta dirección que cesaron en sus funciones ascendieron a 2.594 miles de euros).
2. El número de personas pertenecientes a la alta dirección de Banco Santander, excluyendo los consejeros ejecutivos, a 30 de junio de 2025, es de 15 (13 personas a 30 de junio de 2024).

Las retribuciones variables anuales (o bonos) percibidas correspondientes al ejercicio 2024, tanto de los consejeros como del resto de la alta dirección, se incluyeron en la información sobre retribuciones que consta en la memoria anual del citado ejercicio. Del mismo modo, las retribuciones variables imputables a los resultados de 2025, que se someterán a la aprobación del consejo de administración en su momento, constarán en las cuentas anuales del ejercicio en curso.

### Fondos y planes de pensiones de la alta dirección

	Miles de euros	
	30-06-2025	30-06-2024
<b>Alta dirección (1)</b>		
Fondos de pensiones: Dotaciones y/o aportaciones (2)	2.708	2.376
Fondos de pensiones: Derechos acumulados (3)	53.863	59.672

1. Durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 no ha cesado en sus funciones ningún miembro de la alta dirección (durante los seis primeros meses del ejercicio 2024, las aportaciones a planes de previsión por miembros de la alta dirección que cesaron en sus funciones ascendieron a 168 miles de euros).
2. Corresponden a las dotaciones y/o aportaciones efectuadas durante los primeros seis meses de 2025 y 2024 en concepto de pensiones por jubilación.
3. Corresponde a los derechos acumulados por los miembros de la alta dirección en materia de pensiones. Adicionalmente, antiguos miembros de la alta dirección tenían a 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024 derechos acumulados por este mismo concepto por 73.141 miles de euros y 83.485 miles de euros, respectivamente.

## 5. Activos financieros

### a) Composición y desglose

A continuación, se indica el desglose de los activos financieros del Grupo, distintos de los saldos correspondientes a los epígrafes de Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista y Derivados – contabilidad de coberturas, a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

Millones de euros					
30-06-2025					
	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros a coste amortizado
Derivados	58.288				
Instrumentos de patrimonio	16.278	4.674		2.300	
Valores representativos de deuda	85.290	284	2.850	60.929	119.661
Préstamos y anticipos	74.978	766	5.941	12.572	1.029.296
Bancos centrales	16.685	—	—	—	16.806
Entidades de crédito	22.578	—	1.110	304	55.343
Clientela	35.715	766	4.831	12.268	957.147
<b>Total</b>	<b>234.834</b>	<b>5.724</b>	<b>8.791</b>	<b>75.801</b>	<b>1.148.957</b>

Millones de euros					
31-12-2024					
	Activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	Activos financieros a coste amortizado
Derivados	64.100				
Instrumentos de patrimonio	16.636	4.641		2.193	
Valores representativos de deuda	82.646	447	2.897	76.558	120.949
Préstamos y anticipos	66.871	1.042	5.018	11.147	1.082.758
Bancos centrales	12.966	—	—	—	16.179
Entidades de crédito	27.314	—	408	363	55.537
Clientela	26.591	1.042	4.610	10.784	1.011.042
<b>Total</b>	<b>230.253</b>	<b>6.130</b>	<b>7.915</b>	<b>89.898</b>	<b>1.203.707</b>

A continuación, se incluye la exposición bruta de los activos financieros sujetos a fases de deterioro a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	Millones de euros							
	30-06-2025				31-12-2024			
	Valor bruto				Valor bruto			
	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>	<b>73.048</b>	<b>399</b>	<b>181</b>	<b>73.628</b>	<b>87.135</b>	<b>469</b>	<b>253</b>	<b>87.857</b>
Valores representativos de deuda	60.924	11	—	60.935	76.521	41	6	76.568
Préstamos y anticipos	12.124	388	181	12.693	10.614	428	247	11.289
Entidades de crédito	304	—	—	304	363	—	—	363
Clientela	11.820	388	181	12.389	10.251	428	247	10.926
<b>Activos financieros a coste amortizado</b>	<b>1.061.470</b>	<b>77.259</b>	<b>30.932</b>	<b>1.169.661</b>	<b>1.106.876</b>	<b>84.583</b>	<b>34.016</b>	<b>1.225.475</b>
Valores representativos de deuda	118.138	1.116	757	120.011	119.993	556	695	121.244
Préstamos y anticipos	943.332	76.143	30.175	1.049.650	986.883	84.027	33.321	1.104.231
Bancos centrales	16.806	—	—	16.806	16.179	—	—	16.179
Entidades de crédito	55.319	11	20	55.350	55.542	—	—	55.542
Clientela	871.207	76.132	30.155	977.494	915.162	84.027	33.321	1.032.510
<b>Total</b>	<b>1.134.518</b>	<b>77.658</b>	<b>31.113</b>	<b>1.243.289</b>	<b>1.194.011</b>	<b>85.052</b>	<b>34.269</b>	<b>1.313.332</b>

A 30 de junio de 2025, Grupo Santander presenta 382 millones de euros (559 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) de exposición en activos comprados con deterioro, de los que 64 millones aún presentan signos de deterioro, los cuales corresponden principalmente a las combinaciones de negocios que ha realizado el Grupo.

#### b) Correcciones de valor por deterioro de la cartera de activos financieros a coste amortizado

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del epígrafe de activos financieros a coste amortizado:

	Millones de euros	
	30-06-2025	30-06-2024
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>22.326</b>	<b>22.950</b>
Dotaciones con cargo a resultados del periodo	7.314	7.005
De las que:		
Dotaciones con cargo a resultado	14.514	12.720
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(7.200)	(5.715)
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(6.780)	(6.439)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(1.774)	(701)
<b>Saldo al cierre del periodo</b>	<b>21.086</b>	<b>22.815</b>
De los que corresponden a:		
Activos deteriorados	13.607	14.429
Resto de activos	7.479	8.386
De los que:		
Calculados individualmente	2.628	2.964
Calculados colectivamente	18.458	19.851

Los activos en suspenso recuperados durante los primeros seis meses de 2025 y 2024 ascienden a 845 y a 800 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente, durante los primeros seis meses del ejercicio 2025 no se han reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias pérdidas por renegociación o modificación contractual, mientras que se reconocieron 66 millones de euros en los seis primeros meses de 2024 debido principalmente a la cartera de hipotecas denominada a francos suizos de Santander Consumer en Polonia. Considerando estos importes, el deterioro registrado de activos financieros a coste amortizado es de 6.469 y 6.271 millones de euros a 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente.

A continuación, se desglosa el movimiento del importe bruto del fondo por insolvencias de préstamos y anticipos de la clientela registrados en el epígrafe 'Activos financieros a coste amortizado' a 30 de junio de 2025 y de 2024:

	Millones de euros			
	30-06-2025			
	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total
Saldo bruto al inicio del ejercicio	3.281	4.735	13.967	21.983
Trasposos entre fases	(769)	596	3.925	3.752
Variación neta de exposición y cambios en el riesgo de crédito	663	(469)	3.313	3.507
Fallidos	—	—	(6.717)	(6.717)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(217)	(411)	(1.208)	(1.836)
<b>Saldo bruto al cierre del periodo</b>	<b>2.958</b>	<b>4.451</b>	<b>13.280</b>	<b>20.689</b>

	Millones de euros			
	30-06-2024			
	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total
Saldo bruto al inicio del ejercicio	3.587	4.930	14.149	22.666
Trasposos entre fases	(627)	609	3.941	3.923
Variación por riesgo de crédito	530	(423)	2.962	3.069
Fallidos	—	—	(6.439)	(6.439)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(186)	(78)	(509)	(773)
<b>Saldo bruto al cierre del periodo</b>	<b>3.304</b>	<b>5.038</b>	<b>14.104</b>	<b>22.446</b>

### c) Activos deteriorados de la cartera de activos financieros a coste amortizado

A continuación, se muestra un detalle del movimiento producido, durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024, en el saldo de los activos financieros clasificados a coste amortizado y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito:

	Millones de euros	
	30-06-2025	30-06-2024
	Saldo al inicio del periodo	34.206
Entradas netas	6.119	6.747
Trasposos a fallidos	(6.780)	(6.439)
Cambios de perímetro	—	13
Diferencias de cambio y otros	(2.549)	(647)
<b>Saldo al cierre del periodo</b>	<b>30.996</b>	<b>34.037</b>

Dicho importe, una vez deducidas sus correspondientes provisiones, supone la mejor estimación de Grupo Santander respecto al valor descontado de los flujos que se esperan recuperar de los activos deteriorados.

#### d) Garantías recibidas

A continuación se detalla el valor de las garantías recibidas para asegurar el cobro de los activos financieros que integran el epígrafe de activos financieros a coste amortizado, distinguiendo entre garantías reales y otras garantías, a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	Millones de euros	
	30-06-2025	31-12-2024
Valor de las garantías reales	587.733	632.814
<i>Del que: garantiza activos deteriorados</i>	10.847	12.768
Valor otras garantías	96.094	94.543
<i>Del que: garantiza activos deteriorados</i>	1.909	1.390
<b>Total valor de las garantías recibidas</b>	<b>683.827</b>	<b>727.357</b>

#### e) Valor razonable de los activos financieros no registrados a su valor razonable

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos financieros de Grupo Santander que se valoran con criterio distinto del valor razonable y su correspondiente valor razonable a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	Millones de euros		Millones de euros	
	30-06-2025		31-12-2024	
	Importe registrado	Valor razonable	Importe registrado	Valor razonable
Préstamos y anticipos	1.029.296	1.029.388	1.082.758	1.073.530
Valores representativos de deuda	119.661	119.530	120.949	119.539
<b>ACTIVOS</b>	<b>1.148.957</b>	<b>1.148.918</b>	<b>1.203.707</b>	<b>1.193.069</b>

Los principales métodos de valoración e inputs utilizados en la estimación del valor razonable de los activos financieros de la tabla anterior se detallan en la Nota 51.c de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024.

#### 6. Activos y pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta

A continuación se indica el desglose de los epígrafes activos y pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta del Grupo a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, presentados por naturaleza:

	Millones de euros	
	30-06-2025	31-12-2024
<b>Activos tangibles</b>		
Bienes adjudicados	2.583	2.621
<i>De los que Activos inmobiliarios en España</i>	1.860	1.896
Otros activos tangibles en venta	219	230
<b>Sociedades en venta</b>		
Caceis (Nota 2)	—	1.137
Santander Bank Polska (Nota 2)	65.896	—
<b>Resto de activos</b>	12	14
<b>Total Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>68.710</b>	<b>4.002</b>

	Millones de euros	
	30-06-2025	31-12-2024
<b>Sociedades en venta</b>		
Santander Bank Polska (Nota 2)	59.361	—
<b>Total Pasivos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>59.361</b>	<b>—</b>

El saldo de las provisiones de los activos tangibles a 30 de junio de 2025 es de 2.539 millones de euros (2.606 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Las dotaciones efectuadas durante los primeros seis meses de 2025 y 2024 han ascendido a 54 y 80 millones de euros, respectivamente, y las recuperaciones realizadas durante dichos periodos han ascendido a 7 y 25 millones de euros, respectivamente.

#### **Activos y pasivos asociados a operaciones interrumpidas**

A continuación, se incluyen el balance resumido consolidado, las cuentas de pérdidas y ganancias resumidas consolidadas y los estados de flujos de efectivo resumidos consolidados del negocio en venta de Polonia:

##### Balance resumido consolidado de sociedades en venta - Santander Bank Polska

Activo resumido	Millones de euros	
	30-06-2025	
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista		2.451
Activos financieros mantenidos para negociar		1.793
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global		6.798
Activos financieros a coste amortizado		51.424
Activos intangibles		1.374
Activos por impuestos		900
Otros activos		1.156
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>65.896</b>

Pasivo resumido	Millones de euros	
	30-06-2025	
Pasivos financieros mantenidos para negociar		989
Pasivos financieros a coste amortizado		56.420
Provisiones		541
Pasivos por impuestos		940
Otros pasivos		471
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>59.361</b>

Otro resultado global acumulado	Millones de euros	
	30-06-2025	
<b>Elementos que no se reclasificarán en resultados</b>		<b>50</b>
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas		1
Cambios en el valor razonable de instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en otro resultado global		49
<b>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</b>		<b>(636)</b>
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (parte eficaz)		(524)
Conversión en divisas		(179)
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (parte eficaz)		83
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global		(5)
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociadas		(11)

*Cuentas de pérdidas y ganancias resumidas de sociedades en venta - Santander Bank Polska*

<b>Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada</b>	Millones de euros	
	<b>01-01-2025 a 30-06-2025</b>	<b>01-01-2024 a 30-06-2024</b>
Margen de intereses	1.505	1.401
Ingresos por Dividendos	3	3
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	14	12
Comisiones netas	342	315
Resultado por operaciones financieras	37	26
Otros resultados de explotación	(73)	(77)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.828</b>	<b>1.680</b>
Gastos de administración y amortizaciones	(501)	(430)
Dotaciones por insolvencias (*)	(121)	(302)
Otros resultados y provisiones	(243)	(164)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>963</b>	<b>784</b>
Impuesto sobre beneficios	(237)	(209)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>726</b>	<b>575</b>

(\*) De las cuáles 63 millones de euros corresponden a renegociaciones o modificaciones contractuales a 30 de junio de 2025 (194 millones de euros a 30 de junio de 2024).

*Estados de flujos de efectivo resumidos de sociedades en venta - Santander Bank Polska*

<b>Estados de flujos de efectivo resumidos consolidados</b>	Millones de euros	
	<b>30-06-2025</b>	<b>30-06-2024</b>
A) Flujos de efectivo de las actividades de explotación	430	453
B) Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(11)	(30)
C) Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(466)	(376)
D) Efecto de las variaciones del tipo de cambio	9	14
<b>E) Aumento/(Disminución) neto del efectivo y equivalentes</b>	<b>(38)</b>	<b>61</b>

**7. Activo tangible**

**a) Movimiento en el periodo**

Durante los primeros seis meses de 2025 y 2024 se realizaron adquisiciones de elementos de activo tangible (no incluye derechos de uso) por importe de 3.197 y 4.738 millones de euros, respectivamente.

Asimismo, durante los primeros seis meses de 2025 y 2024 se realizaron enajenaciones de elementos de activo tangible por un valor neto contable de 2.927 y 2.979 millones de euros, respectivamente, generando un beneficio neto de 1 y 14 millones de euros, respectivamente.

**b) Compromisos de compra de elementos de inmovilizado tangible**

A 30 de junio de 2025 y 2024, el Grupo no mantenía compromisos significativos de compra de elementos de inmovilizado tangible.

**c) Derecho de uso por arrendamiento**

A 30 de junio de 2025, el Grupo mantiene activos tangibles en arrendamiento por importe de 1.646 millones de euros (1.918 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

## 8. Activo intangible - Fondo de comercio

El desglose del epígrafe Activo intangible - Fondo de comercio a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, en función de las unidades generadoras de efectivo, es el siguiente:

	Millones de euros	
	30-06-2025	31-12-2024
Banco Santander (Brasil)	3.061	3.079
SAM Investment Holdings Limited	1.444	1.444
Santander Consumer Alemania	1.304	1.304
Santander Portugal	1.040	1.040
Santander España	998	998
Santander US Auto	944	1.068
Santander Holding USA (ex. Auto)	765	865
Santander UK	620	641
Banco Santander - Chile	454	482
Grupo Financiero Santander (México)	441	453
Ebury Partners	329	340
Santander Consumer Nordics	211	211
Santander Bank Polska	—	1.178
Otras sociedades	349	335
<b>Total Fondo de Comercio</b>	<b>11.960</b>	<b>13.438</b>

Durante los primeros seis meses de 2025 se ha producido una disminución del fondo de comercio por 1.478 millones de euros, de los que 1.178 millones de euros corresponden a la reclasificación en el balance de situación consolidado del fondo de comercio de Santander Bank Polska al epígrafe 'Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta' (véanse Notas 2 y 6) y el resto corresponden, principalmente, a diferencias de cambio (véase Nota 11), las cuales, de acuerdo con la normativa vigente, se han registrado con abono al epígrafe 'Otro resultado global -Elementos que pueden reclasificarse en resultados - Conversión de divisas' del patrimonio neto a través del Estado de ingresos y gastos reconocido resumido consolidado.

La Nota 17 de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 recoge información detallada sobre los procedimientos seguidos por Grupo Santander para analizar la potencial pérdida de valor de los fondos de comercio que tiene registrados respecto a su valor recuperable y registrar, en su caso, los deterioros oportunos.

La Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 36 exige que una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que se haya asignado un fondo de comercio se someta a un test de deterioro anual, y siempre que existan indicios de deterioro.

De acuerdo con todo lo anterior, y en base al análisis realizado de la información disponible sobre la evolución de las distintas unidades generadoras de efectivo que pudiera poner de manifiesto la existencia de indicios de deterioro, los administradores de Grupo Santander han concluido que durante los primeros seis meses de 2025 no se produjeron indicios que hayan requerido el registro de deterioros.

## 9. Pasivos financieros

### a) Composición y desglose

A continuación, se indica el desglose de los pasivos financieros del Grupo, distintos de los saldos correspondientes al epígrafe de Derivados – contabilidad de coberturas, a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Millones de euros					
	30-06-2025			31-12-2024		
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a coste amortizado	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Pasivos financieros a coste amortizado
Derivados	50.396			57.753		
Posiciones cortas	34.473			35.830		
Depósitos	70.813	25.842	1.054.043	58.568	28.806	1.126.439
Bancos centrales	10.096	1.594	20.482	13.300	1.774	24.882
Entidades de crédito	20.720	1.749	87.828	26.284	1.625	90.012
Clientela	39.997	22.499	945.733	18.984	25.407	1.011.545
Valores representativos de deuda emitidos	—	9.671	302.292	—	7.554	317.967
Otros pasivos financieros	—	—	44.297	—	—	39.916
<b>Total</b>	<b>155.682</b>	<b>35.513</b>	<b>1.400.632</b>	<b>152.151</b>	<b>36.360</b>	<b>1.484.322</b>

### b) Información sobre emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda emitidos

La composición del saldo de valores representativos de deuda emitidos atendiendo a su naturaleza es:

	Millones de euros	
	30-06-2025	31-12-2024
Bonos y obligaciones en circulación	244.891	252.765
Subordinados	30.951	35.461
Pagarés y otros valores	36.121	37.295
<b>Total valores representativos de deuda emitidos</b>	<b>311.963</b>	<b>325.521</b>

A continuación, se muestra un detalle, a 30 de junio de 2025 y 2024, del saldo vivo de los valores representativos de deuda -excluyendo pagarés - que a dichas fechas habían sido emitidos por Banco Santander o cualquier otra entidad del Grupo. Asimismo, se muestra un detalle del movimiento experimentado por dicho saldo durante los primeros seis meses de 2025 y 2024:

	Millones de euros					
	30-06-2025					
	Saldo vivo inicial 01-01-25	Perímetro	Emisiones o Colocaciones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30-06-25
Bonos y obligaciones en circulación	252.765	—	37.180	(32.874)	(12.180)	244.891
Subordinados	35.461	—	278	(3.147)	(1.641)	30.951
<b>Total bonos y obligaciones en circulación y pasivos subordinados emitidos</b>	<b>288.226</b>	<b>—</b>	<b>37.458</b>	<b>(36.021)</b>	<b>(13.821)</b>	<b>275.842</b>

Millones de euros						
30-06-2024						
	Saldo vivo inicial 01-01-24	Perímetro	Emisiones o Colocaciones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30-06-24
Bonos y obligaciones en circulación	231.880	(1.224)	41.185	(32.172)	27	239.696
Subordinados	30.529	—	3.908	(2.422)	96	32.111
<b>Total bonos y obligaciones en circulación y pasivos subordinados emitidos</b>	<b>262.409</b>	<b>(1.224)</b>	<b>45.093</b>	<b>(34.594)</b>	<b>123</b>	<b>271.807</b>

Con fecha 29 de marzo de 2025 se produjo el vencimiento de la emisión con código ISIN XS1539846896 por importe de 50 millones de euros.

Con fecha 19 de marzo de 2025, Banco Santander, S.A., procedió a amortizar anticipadamente la totalidad de las participaciones preferentes Tier 1 contingentemente convertibles con código ISIN XS1793250041, por un importe nominal de 187,6 millones de euros y que se negociaban en el mercado de la Bolsa de Valores de Irlanda 'Global Exchange Market'.

Con fecha 18 de marzo de 2025 se produjo el vencimiento de la emisión con código ISIN XS1201001572 por importe de 1.500 millones de euros.

Con fecha 6 de marzo de 2025, Banco Santander, S.A. llevó a cabo una emisión de obligaciones subordinadas por importe de 350 millones de dólares australianos (contravalorado a 202 millones de euros) a un plazo de 10 años con código ISIN AU3FN0096376. La emisión se realizó a 100,00% y el cupón de la emisión quedó fijado a un tipo variable de 3mBBSW+192 bps trimestral para los primeros 5 años, con opción de amortización en marzo de 2030. En caso de no amortización el cupón se mantendrá en 3mBBSW+192 bps.

Con fecha 6 de marzo de 2025, Banco Santander, S.A. llevó a cabo una emisión de obligaciones subordinadas por importe de 250 millones de dólares australianos (contravalorado a 144 millones de euros) a un plazo de 10 años con código ISIN AU3CB0319184. La emisión se realizó a 100,00% y el cupón de la emisión quedó fijado en un 5,80% semestral para los primeros 5 años, con opción de amortización en marzo de 2030, revisándose el cupón, en caso de no amortización, a un tipo variable equivalente a un margen de 192 puntos más el tipo variable 3mBBSW.

Con fecha 17 de febrero de 2025, Banco Santander, S.A. amortizó 600,8 millones de euros de un total de 1.500 millones de euros de la operación con ISIN XS1384064587 tras el anuncio de recompra lanzado al mercado el día 6 de febrero de 2025.

Con fecha 17 de febrero de 2025, Banco Santander, S.A. amortizó 563,6 millones de euros de un total de 1.000 millones de euros de la operación con ISIN XS1548444816 tras el anuncio de recompra lanzado al mercado el día 6 de febrero de 2025.

Con fecha 20 de mayo de 2024, Banco Santander, S.A., procedió a amortizar anticipadamente de forma parcial las participaciones preferentes contingentemente convertibles con código ISIN XS1793250041, por un importe nominal total de 1.312,4 millones de euros y que se negocian en el mercado de la Bolsa de Valores de Irlanda 'Global Exchange Market', quedando el importe en circulación en 187,6 millones de euros.

Con fecha 20 de mayo de 2024, Banco Santander, S.A. llevó a cabo una colocación de participaciones preferentes contingentemente convertibles en acciones ordinarias del Banco de nueva emisión (PPCC), por un importe nominal de 1.500 millones de euros. La Emisión se ha realizado a la par y la remuneración de las PPCC, cuyo pago está sujeto a ciertas condiciones y es además discrecional, ha quedado fijada en un 7% anual para los primeros seis años, revisándose a partir de entonces cada quinquenio aplicando un margen de 443,2 puntos básicos sobre el tipo mid-swap a cinco años (5-year mid-swap rate).

Con fecha 14 de marzo del 2024, Banco Santander, S.A. llevó a cabo una emisión de obligaciones subordinadas por importe de 1.250 millones de dólares (contravalorado a 1.158 millones de euros) a un plazo de 10 años. La emisión se realizó a la par y el cupón de la emisión quedó fijado en un 6,35% anual pagadero semestralmente.

Con fecha 8 de febrero de 2024, Banco Santander, S.A., procedió a amortizar anticipadamente la totalidad de las participaciones preferentes Tier 1 contingentemente convertibles con código ISIN XS1951093894, por un importe nominal total de 1.200 millones de dólares (contravalorado a 1.110 millones de euros) y que se negociaban en el mercado de la Bolsa de Valores de Irlanda "'Global Exchange Market'.

Con fecha 22 de enero de 2024, Banco Santander, S.A. llevó a cabo una emisión de obligaciones subordinadas por importe de 1.250 millones de euros a un plazo de 10 años y 3 meses. La emisión se realizó a 99,74% y el cupón de la emisión quedó fijado en un 5% anual para los primeros 5 años y 3 meses, con opción de amortización en abril de 2029, revisándose el cupón, en caso de no amortización, a un tipo fijo equivalente a un margen de 250 puntos más el tipo swap Euro 5 años.

### c) Otras emisiones garantizadas por el Grupo

A 30 de junio de 2025 y 2024 no existen valores representativos de deuda emitidos por entidades asociadas o por terceros (ajenos al Grupo) y que estén garantizados por el Banco Santander o cualquier otra entidad del Grupo.

### d) Valor razonable de los pasivos financieros no registrados a su valor razonable

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los pasivos financieros de Grupo Santander que se valoran con criterio distinto del valor razonable y su correspondiente valor razonable a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	Millones de euros			
	30-06-2025		31-12-2024	
	Importe registrado	Valor razonable	Importe registrado	Valor razonable
Depósitos	1.054.043	1.054.610	1.126.439	1.125.532
Valores representativos de deuda	302.292	303.170	317.967	317.912
<b>Pasivos</b>	<b>1.356.335</b>	<b>1.357.780</b>	<b>1.444.406</b>	<b>1.443.444</b>

Adicionalmente se contabilizan otros pasivos financieros por importe de 44.297 y 39.916 millones de euros a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

Los principales métodos de valoración e *inputs* utilizados en la estimación del valor razonable de los pasivos financieros de la tabla anterior se detallan en la Nota 51.c de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024, distintos de los mencionados en estos estados financieros intermedios.

## 10. Provisiones

### a) Provisiones para Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo y Otras retribuciones a los empleados a largo plazo

La variación experimentada por el saldo de los epígrafes de Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo y Otras retribuciones a los empleados a largo plazo desde el 31 de diciembre de 2024 hasta el 30 de junio de 2025, se debe principalmente a las dotaciones netas contra patrimonio por variación de hipótesis financieras y otros ajustes por experiencia, y a los pagos de prestaciones, de primas y de contribuciones (véase Nota 11.d).

### b) Provisiones para Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes y Restantes provisiones

A continuación, se muestra el desglose del saldo, a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, de los epígrafes Provisiones para cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes y restantes provisiones por cada tipo de provisión. Los tipos de provisiones han sido determinados mediante la agrupación de aquellas partidas de naturaleza similar:

	Millones de euros	
	30-06-2025	31-12-2024
Provisiones para impuestos	760	727
Provisiones para procesos laborales (Brasil)	533	458
Provisiones para otros procesos de naturaleza legal	1.475	1.532
Provisión para compensación a clientes ( <i>customer remediation</i> )	615	1.001
Provisión para reestructuración	619	589
Otros	807	744
	<b>4.809</b>	<b>5.051</b>

Asimismo, a continuación, se desglosa información relevante por cada uno de los tipos de provisión mostrados en la tabla anterior:

Las provisiones para impuestos incluyen provisiones para procesos de naturaleza fiscal.

Las provisiones para procesos laborales (Brasil) comprenden demandas presentadas por sindicatos, asociaciones, fiscalías y exempleados que reclaman derechos laborales que, a su entender, les corresponden, especialmente el pago de horas extraordinarias y otros derechos de carácter laboral incluidos litigios por prestaciones por jubilación. El número y la naturaleza de dichos procesos, que son habituales en entidades bancarias en Brasil, justifica la clasificación de estas provisiones en una categoría o tipo separado del resto. El Grupo determina las provisiones asociadas a estas reclamaciones en función de la experiencia pasada de pagos realizados con motivo de reclamaciones por conceptos similares. En aquellos casos en los que las reclamaciones no se encuadran dentro de las anteriores se efectúa una evaluación individualizada, determinando el importe de la provisión en función de la situación de cada proceso y la evaluación de riesgos realizada por los asesores jurídicos.

Dentro de provisiones para otros procesos de naturaleza legal se incluyen provisiones para procedimientos judiciales, arbitrales o administrativos (distintos de los incluidos en otras categorías o tipos de provisión desglosados separadamente) iniciados contra las sociedades del Grupo.

Dentro de provisiones para compensaciones a clientes (*customer remediation*) se incluye, principalmente, el coste estimado de efectuar pagos en concepto de subsanación de errores relacionados con ventas realizadas de determinados productos en el Reino Unido y el importe estimado de las cláusulas suelo de Banco Popular Español, S.A.U. En el cálculo de la provisión por compensaciones a clientes se utiliza la mejor estimación de la provisión realizada por la dirección, que se basa en las estimaciones sobre el número de reclamaciones que se recibirán y, de ellas, el número de las que serán admitidas, así como el pago medio estimado por caso.

Las provisiones para reestructuración incluyen únicamente los gastos derivados de procesos de reestructuración efectuados por las distintas entidades del Grupo.

Por último, la rúbrica de Otros contiene provisiones muy atomizadas y poco significativas individualmente, tales como las provisiones correspondientes a cubrir el riesgo operacional de las distintas oficinas del Grupo.

En la Nota 10.c se desglosa información cualitativa sobre los principales litigios.

La política general del Grupo consiste en registrar provisiones para los procesos de naturaleza fiscal y legal en los que se valora que el riesgo de pérdida es probable y no se registran provisiones cuando el riesgo de pérdida es posible o remoto. Los importes a provisionar se calculan de acuerdo con la mejor estimación del importe necesario para liquidar la reclamación correspondiente, basándose, entre otros, en un análisis individualizado de los hechos y opiniones legales de los asesores internos y externos o tomando en consideración la cifra media histórica de pérdidas derivadas de demandas de dicha naturaleza. La fecha definitiva de la salida de recursos que incorporen beneficios económicos para el Grupo depende de cada una de las obligaciones. En algunos casos, las obligaciones no tienen un plazo fijo de liquidación y, en otros casos, dependen de los procesos legales en curso.

Respecto a las variaciones de las mismas en los primeros seis meses de 2025, en provisiones para procesos laborales y otros de naturaleza legal, se han dotado en Brasil 241 y 116 millones de euros y realizados pagos por cuantía de 167 y 82 millones de euros, respectivamente.

## c) Litigios y otros asuntos

### i. Litigios de naturaleza fiscal

A 30 de junio de 2025, los principales litigios de naturaleza fiscal que afectan al Grupo son los siguientes:

- Acciones judiciales interpuestas por Banco Santander (Brasil) S.A. y otras entidades del Grupo para evitar la aplicación de la Ley 9.718/98 que modifica la base de cálculo del Programa de Integração Social (PIS) y Contribuição para Financiamento da Seguridade Social (COFINS), extendiéndola a todos los ingresos de las entidades y no solo a los ingresos por prestaciones de servicios. En relación con el proceso de Banco Santander (Brasil) S.A., en 2015 el Supremo Tribunal Federal (STF) admitió a trámite el recurso extraordinario interpuesto por la Unión Federal respecto del PIS, e inadmitió el recurso extraordinario interpuesto por el Ministerio Fiscal en relación con el COFINS, confirmando en este punto la sentencia del Tribunal Regional Federal de agosto de 2007 favorable al Banco Santander (Brasil) S.A. Asimismo se admitieron los recursos interpuestos tanto por el PIS como por el COFINS en relación con las demás entidades del Grupo. El 13 de junio de 2023, el Supremo Tribunal Federal resolvió negativamente dos recursos con repercusión general (Asunto 372), entre los que se incluía el relativo al PIS del Banco Santander (Brasil) S.A. El Banco ha recurrido la sentencia, considerando la posible pérdida como un pasivo contingente. Los casos del resto de entidades del Grupo no son susceptibles de recurso, existiendo provisión por el importe de la pérdida esperada.
- Banco Santander (Brasil) S.A. y otras sociedades del Grupo en Brasil han recurrido las liquidaciones dictadas por las autoridades fiscales brasileñas cuestionando la deducción de las pérdidas por préstamos en el impuesto sobre beneficios (Imposto sobre a Renda das Pessoas Jurídicas - IRPJ - y Contribuição Social sobre o Lucro Líquido -CSLL-) en relación con varios ejercicios al considerar que no se han cumplido los requisitos exigidos en la legislación aplicable. Los recursos se encuentran pendientes de resolución en distintas instancias judiciales y administrativas, sin que exista provisión por el importe considerado como pasivo contingente.
- Banco Santander (Brasil) S.A. y otras sociedades del Grupo en Brasil mantienen procesos administrativos y judiciales contra varios municipios que exigen el pago del impuesto sobre servicios sobre determinados ingresos de operaciones que no se clasifican como prestaciones de servicios. Se trata de varios litigios en diferentes instancias judiciales, existiendo provisión por el importe de la pérdida estimada.
- Banco Santander (Brasil) S.A. y otras sociedades del Grupo en Brasil mantienen procesos administrativos y judiciales contra las autoridades fiscales en relación con la sujeción a cotización de la seguridad social de determinados conceptos que no se consideran como remuneración a efectos laborales. Se trata de varios litigios en distintas instancias judiciales. Existe provisión por el importe de la pérdida estimada.

- En mayo de 2003 las autoridades fiscales brasileñas emitieron sendos autos de infracción contra Santander Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliarios, Ltda. (DTVM, actualmente Santander Brasil Tecnologia S.A.), y Banco Santander (Brasil) S.A. en relación con el Impuesto Provisional sobre Movimientos Financieros (Contribuição Provisoria sobre Movimentação Financeira) de los años 2000 al 2002. La fase administrativa se resolvió de manera desfavorable para ambas compañías, por lo que el 3 de julio de 2015 recurrieron en fase judicial solicitando la anulación de ambas liquidaciones. Las demandas fueron desestimadas en primera instancia, y fueron recurridas en segunda instancia. En diciembre de 2020 se dictó sentencia desfavorable, contra la que el banco interpuso recurso de aclaración que no ha sido aceptado. Actualmente, la sentencia ha sido recurrida ante las instancias superiores. Existe provisión para hacer frente a la pérdida estimada.
- En diciembre de 2010 las autoridades fiscales brasileñas emitieron un auto de infracción contra Santander Seguros S.A. (Brasil) (actualmente, Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A.), como sucesor por fusión de la entidad ABN AMRO Brasil dois Participações S.A., relacionado con el impuesto sobre beneficios (IRPJ y CSLL) del ejercicio 2005, en el que se cuestiona el tipo impositivo aplicado a la venta de las acciones de Real Seguros, S.A. El recurso en vía administrativa ha sido desestimado en el CARF, y recurrido ante la Justicia Federal. Como anterior entidad dominante de Santander Seguros S.A. (Brasil) (actualmente, Zurich Santander Brasil Seguros e Previdência S.A.), Banco Santander (Brasil) S.A. es responsable de cualquier resultado adverso en este proceso. No existe provisión en relación con este litigio por considerarse un pasivo contingente.
- En noviembre de 2014 las autoridades fiscales brasileñas emitieron un auto de infracción contra Banco Santander (Brasil) S.A. en relación con el impuesto sobre beneficios (IRPJ y CSLL) del ejercicio 2009 cuestionando la deducibilidad fiscal de la amortización del fondo de comercio de Banco ABN AMRO Real S.A. practicada con carácter previo a la absorción de este banco por Banco Santander (Brasil) S.A. y admitiendo la practicada con posterioridad a dicha fusión. El Banco recurrió ante la Cámara Superior del CARF, obteniendo una resolución favorable definitiva en abril de 2024. No existía provisión en relación con este litigio por considerarse un pasivo contingente.
- Asimismo, Banco Santander (Brasil) S.A. mantiene recursos en relación con autos de infracción incoados por las autoridades fiscales cuestionando la deducibilidad fiscal de la amortización del fondo de comercio generado en la adquisición de Banco Comercial e de Investimento Sudameris S.A. de los periodos 2007 a 2012. En Mayo y Octubre de 2024, el recurso contra el auto de infracción que se corresponde a los ejercicios 2009 a 2012 fue finalmente rechazado por el CARF, y ha sido recurrido ante la Justicia Federal. No existe provisión en relación con este litigio por considerarse un pasivo contingente.
- Banco Santander (Brasil) S.A. y otras sociedades del Grupo en Brasil mantienen procesos administrativos y judiciales contra las autoridades fiscales brasileñas por la no admisión de compensaciones de tributos con créditos derivados de otros conceptos tributarios, sin que exista provisión por el importe considerado pasivo contingente.
- Banco Santander (Brasil) S.A. mantiene recursos en relación con autos de infracción iniciados por las autoridades fiscales en relación con la utilización de las bases negativas de CSLL en los ejercicios 2009 y 2019. Actualmente se encuentran recurridos en la esfera administrativa. No existe provisión en relación con este litigio por considerarse un pasivo contingente.
- Banco Santander (Brasil) S.A. interpuso una medida judicial suspensiva con el objetivo de evitar la retención del impuesto sobre la renta (Imposto sobre na Renda Retido na Fonte - IRRF), sobre los pagos derivados de la prestación de servicios de tecnología por empresas del Grupo no residentes en Brasil. La decisión inicial fue favorable, pero la autoridad fiscal interpuso un recurso ante el Tribunal Regional Federal, pendiente de resolución. No existe provisión en relación con este litigio por considerarse un pasivo contingente.
- Las autoridades fiscales brasileñas emitieron autos de infracción contra Getnet Adquirência e Serviços para Meios de Pagamento S.A. y Banco Santander (Brasil) S.A. como responsable solidario en relación con el impuesto sobre beneficios (IRPJ y CSLL) de los ejercicios 2014 a 2018 cuestionando la deducibilidad fiscal de la amortización del fondo de comercio de Getnet Tecnologia Proces S.A., al entender que no se cumplieron los requisitos para realizar dicha amortización. Las liquidaciones fueron recurridas ante el CARF, habiéndose emitido en 2024 resoluciones parcialmente favorables en ambos autos. En diciembre de 2024, las autoridades fiscales emitieron nuevo auto de infracción por los ejercicios 2019 y 2020. No existe provisión en relación con este litigio por considerarse un pasivo contingente.

En cuanto a los litigios anteriores relativos a Brasil, 729 millones de euros corresponden a litigios íntegramente provisionados, y 4.949 millones de euros a litigios que se califican como pasivo contingente.

A la fecha de aprobación de estos estados financieros intermedios existen otros litigios fiscales menos significativos.

## ii. Litigios de naturaleza legal

A 30 de junio de 2025, los principales litigios de naturaleza legal que afectan al Grupo son los siguientes:

- Seguros de protección de pagos- PPI: AXA France IARD y AXA France Vie (antiguas entidades del Grupo GE Capital Corporation, conocidas como Financial Insurance Company Ltd (FICL) y Financial Assurance Company Ltd (FACL), adquiridas por AXA SA en 2015) (conjuntamente, AXA France) presentaron una reclamación contra (i) Santander Cards UK Limited (antiguamente conocida como GE Capital Bank Limited (GECB), que fue adquirida por Banco Santander, S.A. en 2008 y posteriormente transferida a Santander UK plc); y (ii) Santander Insurance Services UK Limited (filial de Banco Santander, S.A.) (SISUK y conjuntamente con GECB las Filiales de Santander). La reclamación hace referencia a la atribución de la responsabilidad en concepto de indemnización y costes asociados con respecto a un gran número de pólizas PPI distribuidas por GECB antes de 2005, que fueron suscritas por FICL y FACL.

El 25 de julio de 2025, la Corte Mercantil de Inglaterra y Gales (la Corte) dictó sentencia en relación con la demanda presentada por AXA France (la Sentencia). Se pronuncia en contra de SISUK estimando la reclamación de AXA France al amparo de la cláusula indemnizatoria contenida en un acuerdo de agencia celebrado entre GECB, FICL y FACL en 2000 y que fue novado por GECB a favor de SISUK en 2010. También determina que GECB fue negligente en la venta de pólizas de PPI, aunque esta acción estaba prescrita con respecto a las pólizas de PPI vendidas durante período comprendido entre 2002 y 2005 y se solapa con la reclamación bajo la cláusula indemnizatoria. La orden judicial dictada exige a SISUK que pague el importe de la Sentencia más los intereses antes del 15 de agosto de 2025.

Las Filiales de Santander no están de acuerdo con la Sentencia. Tras la denegación de la solicitud para interponer recurso de apelación por la Corte, SISUK solicitará permiso para apelar directamente a la Corte de Apelación. El Grupo mantiene a esta fecha provisiones que reflejan su mejor estimación de la exposición correspondiente a este litigio en atención a su evaluación del riesgo y las acciones legales que tiene disponibles.

Ningún cliente ha sufrido pérdidas como consecuencia de la reclamación presentada por AXA France o de la sentencia, ni afecta a la reparación pagada a los clientes en el pasado por reclamaciones de PPI.

- Revisión del Mercado de Financiación de Vehículos (FCA): Tras la revisión del Mercado de Financiación de Vehículos de la Financial Conduct Authority (FCA) en 2019, que implicó en un cambio en la normativa en enero de 2021, Santander Consumer (UK) plc (SCUK) ha recibido una serie de demandas y reclamaciones relacionadas con las comisiones pagadas en aplicación de los acuerdos históricos con sus agentes (discretionary commission arrangements o DCAs) con anterioridad al cambio de las normas de 2021. En enero de 2024, la FCA inició una revisión de los DCAs, y en tanto culmina, la FCA inicialmente paralizó el plazo de respuesta de las reclamaciones relativas a los DCAs y, posteriormente, extendió tal suspensión a las restantes reclamaciones relacionadas con las comisiones del mercado de financiación de vehículos, actualmente hasta el 4 de diciembre de 2025. Asimismo, presentó una demanda contra SCUK, Santander UK plc y otros ante el Tribunal de Apelación de la Competencia, en la que se alega que los DCAs históricos en el Mercado de Financiación de Vehículos son contrarios a la Ley de Competencia de 1998. La tramitación de esta demanda también se encuentra en suspenso hasta finales de octubre de 2025 a expensas de la conclusión alcanzada por la FCA.

Es probable que el resultado de la revisión de la FCA esté influido por el recurso en tramitación ante el Tribunal Supremo, cuya vista tuvo lugar a principios de abril de 2025 (y que se encuentra pendiente de resolución), que se interpuso frente a la sentencia relativa a otras dos entidades financieras dictada por el Tribunal de Apelación en octubre de 2024; así como también por el recurso presentado al Tribunal de Apelación frente a la revisión judicial de la decisión del Defensor del Pueblo Financiero (FOS) dictada en octubre de 2024 contra otra entidad financiera, cuya resolución se ha suspendido hasta que se pronuncie el Tribunal Supremo.

El 11 de marzo de 2025, la FCA anunció que si, teniendo en cuenta la decisión del Tribunal Supremo, llegaba a la conclusión de que los clientes del mercado de financiación de vehículos se habían visto perjudicados por las prácticas desplegadas por las compañías del sector, es probable que considere la aplicación de un plan de remediación para toda la industria. La FCA se ha comprometido a actualizar al mercado sobre su enfoque dentro de las 6 semanas siguientes a la decisión del Tribunal Supremo.

A la luz de la sentencia del Tribunal de Apelación de octubre de 2024, el SCUK reconoció una provisión de 293 millones de libras esterlinas (341,8 millones de euros) en sus resultados financieros de 2024. Esto incluye estimaciones de los costes operacionales, legales y posibles indemnizaciones, a las que se ha llegado tras considerar diversas hipótesis elaboradas considerando, entre otras cuestiones, los resultados de las apelaciones referidas anteriormente. Sigue habiendo incertidumbres relevantes en cuanto a la magnitud de cualquier potencial incumplimiento, en su caso, así como en cuanto al alcance, duración y la naturaleza de cualquier esquema de remediación, de resultar necesario. En consecuencia, el impacto financiero final podría ser sustancialmente distinto al importe reconocido, y no resulta factible cuantificar el alcance de cualquier potencial impacto financiero adicional.

- Delforca: Conflicto con origen en *equity swaps* contratados por Gaesco (actualmente Delforca 2008, S.A. (Delforca)) sobre acciones de Inmobiliaria Colonial, S.A. Banco Santander, S.A., reclama a Delforca ante el Juzgado de Barcelona que lleva el Concurso de la compañía el importe de 66 millones de euros por la liquidación resultante de la declaración de vencimiento anticipado de operaciones financieras motivada por el impago por Delforca de los *equity swaps*. En el mismo procedimiento concursal, Delforca y Mobiliaria Monesa, S.A., matriz de Delforca, (Monesa) han demandado a su vez al Banco solicitando la devolución de 57 millones de euros que el Banco recibió por ejecución de la garantía pactada, a cuenta de la liquidación antes indicada. El 16 de septiembre de 2021, el Juzgado Mercantil número 10 de Barcelona estimó íntegramente la demanda de Banco Santander, S.A., condenando a Delforca a pagar al Banco la cantidad de 66 millones de euros, más 11 millones de euros en concepto de intereses, desestimando las pretensiones formuladas por Delforca. Esta decisión fue apelada por parte de Delforca, Monesa y la administración concursal, recursos a los que se opuso el Banco. El 1 de junio de 2023 tuvo lugar la celebración de la vista del recurso de apelación y el 15 de noviembre de 2023 se dictó sentencia por la Audiencia Provincial de Barcelona desestimando los recursos de apelación interpuestos por Delforca, Monesa y la administración concursal y confirmando, en consecuencia, la sentencia de primera instancia. Contra la sentencia de la Audiencia Provincial, Delforca y Monesa (no así la administración concursal) han interpuesto recurso de casación para su relación por la Sala Primera del Tribunal Supremo.

Por otro lado, Monesa inició en 2009 ante los Juzgados de Santander un proceso civil contra el Banco reclamando daños y perjuicios que a esta fecha no han sido concretados. El procedimiento está suspendido por prejudicialidad.

- **Planos Económicos:** Al igual que el resto del sistema bancario, Santander Brasil es objeto de demandas de clientes, así como de acciones civiles colectivas, que traen causa de una serie de modificaciones legislativas y, fundamentalmente, su aplicación a los depósitos bancarios (planos económicos). A finales de 2017, se llegó a un acuerdo entre las autoridades y la Federação Brasileira dos Bancos (Febraban), con el objeto de poner fin a las disputas judiciales y que fue homologado por el Supremo Tribunal Federal (el STF y el Acuerdo Colectivo). Las discusiones se centraron en concretar la cantidad que se debía pagar a cada cliente afectado de acuerdo con el saldo que tuviera en la libreta en el momento del plan. El valor total de los pagos dependerá de la cantidad de adhesiones que haya habido y del número de ahorradores que hayan acreditado en juicio la existencia de la cuenta y el saldo de esta en la fecha en la que cambiaron los índices. En noviembre de 2018, la STF ordenó la suspensión de todos los procedimientos sobre planos económicos por un plazo de dos años a contar desde mayo de 2018. El 29 de mayo de 2020, la STF aprobó una extensión del Acuerdo Colectivo por un plazo de cinco años adicionales, efectivos desde el 3 de junio 2020. Como condición para la extensión del acuerdo, las partes han acordado la inclusión de las acciones relacionadas con el Plan Collor I. En mayo de 2025, el STF dictó sentencia reconociendo la constitucionalidad de los Planes Bresser, Verão, Collor I y Collor II y garantizando a los clientes la recepción de los importes acordados por medio del Acuerdo Colectivo. La sentencia extiende el plazo para adhesiones a las condiciones del Acuerdo Colectivo por un plazo de 24 meses. A 30 de junio de 2025 la provisión constituida para cubrir los procedimientos derivados de los 'planos económicos' asciende a 176,3 millones de euros.
- **Compra Banco Popular:** tras la resolución de Banco Popular, varios inversores presentaron recursos contra la decisión de la Junta Única de Resolución (JUR) y contra la decisión del FROB, acordada en ejecución de la anterior. Asimismo, se presentaron numerosas demandas contra Banco Santander, S.A., alegando que Banco Popular facilitó información errónea y solicitando a Banco Santander, S.A. la restitución del precio abonado por la adquisición de los instrumentos de inversión o, en su caso, las correspondientes indemnizaciones.

En relación con los recursos que se tramitaron ante el Tribunal General de la Unión Europea (TGUE) y el Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE), todos los recursos fueron desestimados o archivados. Actualmente no hay ningún recurso en tramitación.

Por otro lado, en relación con los pleitos iniciados por inversores directamente frente a Banco Santander, S.A., derivados de la adquisición de Banco Popular, quedan pendientes cinco cuestiones prejudiciales: (i) las tres cuestiones prejudiciales que planteó en abril de 2023 el Juzgado de Primera Instancia nº 3 de Santa Coloma de Farners relativas a los derechos de suscripción preferente y a la compatibilidad de los principios de proporcionalidad y seguridad jurídica con el ejercicio de acciones por parte de los antiguos titulares de derechos de suscripción preferente y acciones frente a la entidad emisora de los títulos o la entidad que le suceda, que actualmente se encuentran suspendidas por el TJUE; y (ii) las dos cuestiones prejudiciales que el Tribunal Supremo planteó en noviembre de 2023, que se refieren a un titular de bonos subordinados que demandó a Banco Popular antes de la resolución. En relación con estas últimas, el TJUE dictará sentencia el 11 de septiembre de 2025.

Con fecha 4 de marzo de 2024 en el marco de las diligencias previas 42/2017, el Juzgado Central de Instrucción nº 4 dictó el auto de transformación en Procedimiento Abreviado, que pone fin a la instrucción y donde se considera que los hechos indiciarios que han resultado de la instrucción y que podrían ser constitutivos de delito son, básicamente, los siguientes: (i) la supuesta falsedad del folleto de la ampliación de capital de 2016 de Banco Popular; (ii) la supuesta falsedad de las cuentas anuales de Banco Popular del año 2015, de los estados financieros intermedios de 2016 y de las cuentas anuales de 2016; y (iii) el ofrecimiento al mercado de una cifra de capital regulatorio distorsionada, tras la ampliación de capital de 2016 (por haberse, supuestamente, concedido por Banco Popular financiación a clientes para la suscripción de acciones en la citada ampliación de capital, sin descontarlo del capital regulatorio). Según el citado auto, estos hechos podrían ser constitutivos de los delitos de estafa de inversores (art. 282 del Código Penal) y de falsedad contable (art. 290 del Código Penal). Se han desestimado todos los recursos de reforma y de apelación interpuestos contra el auto de transformación.

El 28 de octubre, las acusaciones, incluido el Ministerio Fiscal, presentaron sus escritos de acusación, en los que incluyen peticiones de indemnización por responsabilidad civil, solicitando que respondan de tal indemnización no solo los acusados, sino también varias entidades como posibles responsables civiles, que incluyen a Banco Santander, S.A., la firma auditora y varias compañías de seguros. El 22 de noviembre de 2024, el Juez Instructor dictó auto de apertura del juicio oral, en el que se acuerda abrir juicio oral contra los acusados y responsables civiles, entre ellos Banco Santander, S.A., como posible responsable civil subsidiario, si bien, en línea con lo determinado por la Audiencia Nacional y confirmado por el Tribunal Supremo, sobre la hipotética sucesión de Banco Popular por Banco Santander, S.A., no se ha abierto el juicio como posible responsable civil directo.

El auto de apertura del juicio oral reseña que las partes acusadoras han solicitado indemnizaciones en concepto de responsabilidad civil por un importe total que asciende a 2.277,65 millones de euros. Adicionalmente, el auto rechaza imponer la fianza solicitada por varias de las partes acusadoras, por considerar que resulta innecesaria para garantizar el resultado del proceso. Los acusados y posibles responsables civiles presentaron sus escritos de defensa el 4 de febrero de 2025. Tras ello, el procedimiento pasará a la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional para la celebración del juicio oral.

En relación con la responsabilidad civil, el Banco considera que no tiene responsabilidad civil subsidiaria en este procedimiento penal con base en la doctrina del TJUE, sentada en (i) la sentencia de 5 de mayo de 2022 por medio de la que, dictaminó que la Directiva 2014/59/UE, sobre resolución bancaria, impide que los accionistas de una entidad financiera en resolución ejerciten, contra esa entidad o contra la entidad que la suceda, una acción de responsabilidad por la información contenida en el folleto, al amparo de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, o una acción de nulidad del contrato de suscripción de esas acciones, que, habida cuenta de sus efectos retroactivos, daría lugar a la restitución del contravalor de tales acciones, más los intereses devengados desde la fecha de celebración de dicho contrato; y (ii) la sentencia de 5 de septiembre de 2024, en la que confirmó que la Directiva 2014/59 también se opone a que, con posterioridad a la amortización total de las acciones del capital social de una entidad de crédito objeto de un procedimiento de resolución, quienes hayan adquirido (a) instrumentos de capital convertidos en acciones de esa entidad antes de que se adoptaran medidas de resolución respecto de la misma o (b) instrumentos de capital que, en el marco de ese procedimiento, fueron convertidos en acciones de esa entidad de crédito y transmitidas a otra entidad de crédito, puedan ejercitar una acción de responsabilidad por la información defectuosa y falsa contenida en el folleto o una acción de nulidad del contrato de suscripción de esos instrumentos de capital. Sin perjuicio de lo anterior, como indicó la Audiencia Nacional por medio del Auto de 5 de octubre de 2022 esta cuestión habrá de resolverse en el seno del procedimiento en curso.

El coste estimado de una eventual compensación a accionistas y obligacionistas de Banco Popular registrados en el año 2017 ascendía a 680 millones de euros, de los que 535 millones de euros se aplicaron a la acción comercial de fidelización. Con fecha 15 de diciembre de 2024, Banco Santander, S.A., procedió a la amortización anticipada voluntaria de la totalidad de los bonos en circulación emitidos, procedentes de dicha acción comercial. Las referidas sentencias de 5 de mayo de 2022 y 5 de septiembre de 2024 del TJUE suponen una disminución muy importante del riesgo asociado a estas reclamaciones.

- Investigación sobre acciones alemanas: la Fiscalía de Colonia ha abierto una investigación al Banco y otras entidades del Grupo en Reino Unido -Santander UK plc, Santander Financial Services Plc y Cater Allen International Limited- en relación con un tipo particular de operaciones vinculadas a dividendos conocidas como operaciones 'cum-ex'.

El Grupo está cooperando con las autoridades alemanas. Conforme al estado de las investigaciones, no pueden anticiparse los resultados y efectos para el Grupo, que podrían implicar la imposición de consecuencias económicas materiales (sanciones y/o devolución de ingresos). Por este motivo, el Banco no tiene registradas provisiones por este proceso en relación con la posible imposición de sanciones económicas.

- Banco Santander, S.A., fue demandado en un procedimiento judicial en el que el demandante alegó el incumplimiento de su contrato como consejero delegado de la entidad. En la demanda se solicitó que se declarase la validez y perfección del alegado contrato y se reclamó, con carácter principal, su cumplimiento junto con el pago de determinadas cantidades. Subsidiariamente, se reclamaron cantidades por un importe total aproximado de 112 millones de euros y, más subsidiariamente, por otros importes menores. Banco Santander, S.A., formuló oposición a la demanda argumentando que el nombramiento no llegó a ser efectivo por no cumplirse las condiciones a las que estaba sometido; que el contrato de servicios ejecutivos requerido por la ley para el desempeño de la función no llegó a perfeccionarse; y que, en todo caso, existía la facultad de terminar el pretendido contrato sin causa. Mediante escrito de 17 de mayo de 2021, el demandante redujo sus pretensiones indemnizatorias a una suma de 61,9 millones de euros.

El 9 de diciembre de 2021, el Juzgado dictó sentencia estimatoria de la demanda y condenó al Banco a indemnizar al demandante en la suma de 67,8 millones de euros. Mediante auto de 13 de enero de 2022, el Juzgado subsanó y complementó su sentencia reduciendo el importe total a pagar por el Banco a 51,4 millones de euros y aclarando que parte de esta cantidad (18,6 millones de euros, buy out) habría de abonarse en los términos de la carta oferta, esto es, íntegramente en acciones de Banco Santander, en el plazo de diferimiento de este tipo de retribuciones en el anterior empleador del demandante y sometida a las métricas o parámetros de rendimiento del plan en vigor en el Banco, que era el de 2018. Tal como se explica en la nota 5 de la memoria, de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022, el grado de cumplimiento de esos objetivos fue del 33,3%.

El Banco interpuso recurso de apelación contra la sentencia ante la Audiencia Provincial de Madrid, al que se opuso la parte demandante. En paralelo, la parte demandante formuló demanda de ejecución provisional de la condena dineraria de la sentencia de primera instancia. Se dictó Auto despachando ejecución y el Banco consignó la totalidad del importe de la condena dineraria, incluyendo intereses, por un importe aproximado de 35,5 millones de euros, dentro del periodo de cumplimiento voluntario.

Con fecha 6 de febrero de 2023 se notificó a Banco Santander la sentencia de 20 de enero de 2023 por la que la Audiencia Provincial de Madrid estima parcialmente el recurso interpuesto por el Banco. La sentencia redujo la condena dineraria en 8 millones de euros, que, en la medida en que fueron abonados en la ejecución provisional, ya han sido devueltos al Banco junto con otros importes en concepto de intereses, que la sentencia de apelación considera asimismo improcedentes. El demandante consignó un importe aproximado de 9,6 millones de euros que el Banco cobró el 11 de julio de 2023.

El 11 de abril de 2023, el Banco interpuso un recurso extraordinario por infracción procesal y de casación ante el Tribunal Supremo contra la sentencia de la Audiencia Provincial. Los recursos fueron admitidos a trámite el 26 de marzo de 2025 y están pendientes de resolución. Las provisiones existentes cubren el riesgo de pérdida estimado.

- Cartera de hipotecas en francos suizos (CHF) en Polonia: el 3 de octubre de 2019, el TJUE resolvió una cuestión prejudicial en relación con un procedimiento judicial instado contra un banco no vinculado al Grupo Santander, en relación con las consecuencias de la potencial declaración de abusividad de ciertas cláusulas en los contratos de préstamo indexados a CHF. El TJUE dejó en manos de los tribunales nacionales la decisión, indicando que es posible declarar la nulidad de un contrato en caso de que no pueda subsistir y no haya disposiciones supletorias expresamente acordadas con las que pueda integrarse y sustituirse.

El 15 de junio de 2023, el TJUE dictó sentencia en el asunto C-520/21 en la que confirmó que, para determinar los efectos de la declaración de nulidad de un contrato, debe aplicarse la ley nacional a la luz de los principios derivados de la Directiva 93/13/CEE. Asimismo, el TJUE resolvió que, en caso de resolución de un contrato de préstamo por la anulación de una cláusula abusiva, las reclamaciones del banco que excedan del reembolso del importe nominal del principal del préstamo y, en su caso, del pago de los intereses de demora, son contrarias a los objetivos de la Directiva 93/13/CEE pues permitirían obtener un beneficio análogo al que se pretendía obtener de la ejecución normal del contrato y, por tanto, eliminarse el efecto disuasorio.

El 25 de abril de 2024, se dictó sentencia por la Sala Civil del Tribunal Supremo, según la cual: i) en el caso de que una cláusula relativa a la forma de fijar el tipo de cambio de una moneda extranjera se declare abusiva y no vinculante, con base en la jurisprudencia actual no se podrá sustituir por otra cláusula que determine otra forma alternativa de fijación del tipo de cambio; ii) en caso de que no sea posible fijar un tipo de cambio vinculante para las partes, el contrato no será vinculante. Además, en relación con las cuestiones relacionadas con la cancelación del contrato, el Tribunal Supremo señala que: i) como consecuencia de la invalidez del contrato, si el banco ha pagado la totalidad o parte del importe del préstamo al prestatario y el prestatario ha efectuado reembolsos del crédito, nacen reclamaciones independientes para el reembolso de los respectivos pagos a favor de cada parte (la llamada teoría de las dos condiciones); ii) el plazo de prescripción de la acción de reclamación del banco para el reembolso de las cantidades pagadas en virtud del contrato comienza a partir del día siguiente al día en que el prestatario impugnó la validez de los términos del contrato; iii) no hay base jurídica para que ninguna de las partes reclame intereses u otros conceptos por el uso de sus fondos en el período comprendido entre el pago indebido y la fecha en la que el reembolso es debido. Los criterios fijados por el Tribunal Supremo en esta última sentencia podrían matizar los pronunciamientos previos antes descritos. Nueve magistrados del Tribunal Supremo no participaron en la resolución por plantear cuestiones de carácter constitucional y seis magistrados presentaron votos particulares principalmente sobre cuestiones relacionadas con el mantenimiento del acuerdo después de la eliminación de cláusulas abusivas.

Santander Bank Polska S.A. y Santander Consumer Bank S.A. estiman el riesgo legal utilizando un modelo que considera diferentes resultados posibles y revisan regularmente las sentencias sobre este asunto con objeto de verificar cambios en la jurisprudencia, incluyendo el impacto de la mencionada sentencia del Tribunal Supremo. El Banco está alcanzando acuerdos tanto con clientes que ya han iniciado acciones legales como con clientes que aún no han iniciado un procedimiento judicial frente al Banco. El modelo utilizado para calcular las provisiones por riesgos legales tiene en cuenta la evolución y previsiones de tales acuerdos.

A 30 de junio de 2025, Santander Bank Polska S.A. y Santander Consumer Bank S.A. mantenían una cartera de préstamos afectados por el riesgo legal relacionado con hipotecas en francos suizos por un importe bruto aproximado de 4.435,6 millones de zlotys (1.045,6 millones de euros).

Desde el 1 de enero de 2022, conforme a IFRS9 y de acuerdo con la mejor información disponible, se adaptó la metodología contable de manera que el importe bruto de los préstamos hipotecarios denominados e indexados a monedas extranjeras se minoró en el importe en que se estima que los flujos de caja estimados no cubrirán el importe bruto de los préstamos como consecuencia de las controversias jurídicas relativas a estos préstamos. Para el caso en el que la exposición ya no se encuentre en balance o sea insuficiente, se registran provisiones de acuerdo a IAS 37.

En la misma fecha, el importe total ajustado contra el valor bruto de los préstamos conforme a IFRS9 junto con las provisiones contabilizadas bajo IAS 37 asciende a 6.508,70 millones de zlotys (1.534,4 millones de euros) de los cuales 4.110,6 millones de zlotys (969,1 millones de euros) corresponden al importe ajustado contra el valor bruto bajo IFRS 9 y 2.398,10 millones de zlotys (565,3 millones de euros) a las provisiones contabilizadas bajo IAS 37. El ajuste contra el valor bruto bajo IFRS 9 de los seis primeros meses de 2025 asciende a 58,1 millones de zlotys (13,5 millones de euros) y las dotaciones adicionales a las provisiones contabilizadas bajo IAS 37 han ascendido a 671,9 millones de zlotys (158,8 millones de euros). Otros costes asociados al litigio se han contabilizado por importe de 318,1 millones de zlotys (75,2 millones de euros).

Los anteriores datos incluyen los importes relativos a Santander Bank Polska y Santander Consumer Bank Polonia continuarán monitorizando y evaluando la adecuación de dichas provisiones. Estas provisiones representan la mejor estimación a 30 de junio de 2025.

- Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México (Santander México): disputa respecto de un fideicomiso testamentario constituido en 1994 por D. Roberto Garza Sada en Banca Serfin (actualmente Santander México) en favor de sus cuatro hijos en el que afectó acciones de Alfa, S.A.B. de C.V. (respectivamente, Alfa y el Fideicomiso). Durante 1999, D. Roberto Garza Sada instruyó a Santander México en su condición de fiduciario para transmitir del patrimonio del Fideicomiso 36.700.000 acciones a sus hijos y a él mismo. Esas instrucciones fueron ratificadas en 2004 por D. Roberto Garza Sada ante notario público.

D. Roberto Garza Sada falleció el 14 de agosto de 2010 y, posteriormente, en 2012, las hijas del fallecido demandaron a Santander México alegando que en su condición de fiduciario había actuado negligentemente. La demanda fue desestimada en primera instancia, en abril de 2017, y en apelación, en 2018. En el mes de mayo de 2018 las demandantes promovieron juicio de amparo ante el Primer Tribunal Colegiado del Cuarto Circuito con sede en Nuevo León que resolvió en favor de las demandantes el 7 de mayo de 2021 condenando a Santander México a las prestaciones reclamadas, consistentes en el resarcimiento de la cantidad de 36.700.000 acciones de Alfa, junto con dividendos, intereses, daños y perjuicios.

Santander México ha interpuesto diversos recursos de revisión y reclamación constitucional en contra de la decisión de amparo mencionada anteriormente, los cuales han sido inadmitidos por la Suprema Corte de Justicia de la Nación. Se encuentra pendiente en los Tribunales Colegiados con sede en el estado de Nuevo León, un amparo en revisión presentado por Santander México, por lo que la sentencia no es definitiva.

El Banco solicitó ante la Suprema Corte de Justicia de la Nación el ejercicio de la facultad de atracción, lo que se estimó procedente y, en consecuencia, será la Primera Sala de este órgano quien resuelva el asunto. Adicionalmente, el Banco presentó un recurso de reclamación contra la no admisión del recurso de revisión extraordinario dictado por el entonces presidente de la Suprema Corte de Justicia de la Nación, que ha sido estimado el 25 de junio de 2025 y, en consecuencia, a continuación, la Suprema Corte de Justicia resolverá tal revisión frente a la decisión de amparo que condenó al Banco.

Santander México considera que las acciones adoptadas deberían prosperar y revertir la decisión en su contra. El impacto que tendría una potencial resolución firme desfavorable para Santander México será determinado en un procedimiento posterior y dependerá, asimismo, de las acciones adicionales que pueda adoptar en su defensa Santander México, por lo que no es posible su determinación en este momento. Se estima que las provisiones registradas son suficientes en este momento para cubrir los riesgos asociados a esta reclamación.

- **Gastos Hipotecarios:** el Tribunal Supremo, en diciembre de 2015, declaró abusiva toda cláusula que hiciese recaer sobre el prestatario el pago de todos los gastos del otorgamiento y constitución de la hipoteca. El 27 de noviembre de 2018, el Pleno de la Sala Tercera del Tribunal dictó sentencia por la que estableció que el sujeto pasivo del impuesto de actos jurídicos documentados (IAJD) en la constitución de hipotecas en escritura pública es el prestatario. Asimismo, el día 9 de noviembre de 2018, entró en vigor el Real Decreto Ley 17/2018 por el que se modifica el Texto refundido de la Ley del IAJD, estableciendo que el sujeto pasivo del impuesto es el prestamista. El 23 de enero de 2019, el Pleno de la Sala Primera del Tribunal Supremo dictó sentencia en la que establecía que, una vez declarada la nulidad de la cláusula de gastos, la distribución de los mismos debe ser del 50% entre el Banco y el cliente en notaría y gestoría, y el 100% del Banco en cuanto al Registro. Con fecha de 26 de octubre de 2020, el Tribunal Supremo dictó sentencia declarando que los gastos de gestoría son en su totalidad de cuenta del Banco; y el 27 de enero de 2021, dictó sentencia estableciendo que los gastos de tasación son igualmente de cuenta del Banco.

En materia de la prescripción de la acción para reclamar, el 25 de abril de 2024, se dictaron dos sentencias (C-561/21 y C-484/21) en las que el TJUE declaró que el inicio del plazo de prescripción de la acción de nulidad de las cláusulas de gastos hipotecarios ha de fijarse en el momento en el que el consumidor tenga conocimiento efectivo del carácter abusivo de la cláusula y de los efectos de tal carácter abusivo; y que esta fecha no debe fijarse a) en la fecha de pago de dichos gastos por el cliente ni en la de ejecución del contrato; b) cuando el Tribunal Supremo haya dictado sentencias que declaren el carácter abusivo de una cláusula similar; ni tampoco c) en la fecha en la que el TJUE haya dictado sentencias en las que haya confirmado que el plazo de prescripción de las acciones de restitución es válido siempre que respete los principios de equivalencia y de efectividad.

El Tribunal Supremo confirmó este criterio en su sentencia de 14 de junio de 2024, estableciendo que la difusión pública de la doctrina jurisprudencial que declara el carácter abusivo de una cláusula no hace nacer necesariamente el plazo de prescripción de la acción para reclamar la devolución de prestaciones derivadas de cláusulas similares. Sin embargo, la sentencia del TJUE de 4 de julio de 2024, dictada en la cuestión prejudicial C-450/22, declara que no cabe excluir a priori que, como consecuencia de la producción de un acontecimiento objetivo o de un hecho notorio, como la modificación de la normativa aplicable o una evolución jurisprudencial ampliamente difundida y debatida, el órgano jurisdiccional estime que la percepción global de la cláusula suelo por el consumidor medio se ha modificado durante el período de referencia y le ha permitido adquirir conciencia de las consecuencias económicas, potencialmente significativas, derivadas de tal cláusula. Por su parte, el Juzgado de Primera Instancia número 8 de La Coruña ha planteado al TJUE otra cuestión preliminar relativa al plazo de prescripción de la acción de nulidad de los gastos hipotecarios.

En diciembre de 2024, el Tribunal Supremo dictó dos sentencias adicionales en materia de prescripción de las que se desprende que la fecha a tener en consideración a efectos de la aplicación de la Directiva 93/1994 y, en consecuencia, de las reglas de prescripción detalladas en sus anteriores sentencias, es el 31 de diciembre de 1994 (i. e., fecha en la que finalizó el plazo para su trasposición). Ello con base en el principio de interpretación conforme a directivas no transpuestas (aplicable una vez que ha transcurrido su plazo de trasposición). La provisión registrada incluye la mejor estimación de la responsabilidad del Grupo para este asunto.

Banco Santander, y el resto de las sociedades del Grupo, son objeto de demandas y, por tanto, se ven inmersas en procedimientos judiciales derivados del curso normal de sus negocios, incluidos procedimientos derivados de su actividad crediticia, las relaciones laborales y otras cuestiones comerciales o fiscales adicionales a los aquí referidos.

Con la información disponible, el Grupo considera que, a 30 de junio de 2025, ha estimado de forma fiable las obligaciones asociadas a cada procedimiento y ha reconocido, cuando así se requiere, provisiones adecuadas que cubren razonablemente los pasivos que pudieran derivarse, en su caso, de estos riesgos fiscales y legales. Los casos en que se han registrado una provisión, pero no se desglosa, se justifica en la adecuada defensa del Grupo. Asimismo, y con las salvedades indicadas, considera que las responsabilidades que pudieran derivarse de dichos procedimientos no tendrán, en conjunto, un efecto significativo adverso en los negocios, la situación financiera ni en los resultados de las operaciones del Grupo.

## **11. Patrimonio neto**

Durante los primeros seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024 no se ha producido ninguna otra variación cuantitativa o cualitativa en los recursos propios del Grupo, más allá de las que se indican en los Estados totales de cambios en el patrimonio neto resumidos consolidados.

### **a) Capital**

El capital social a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 del Banco estaba compuesto por 7.443 y 7.576 millones de euros, representado por 14.885.325.372 y 15.152.492.322 acciones, respectivamente, de 0,50 euros de valor nominal cada una y todas ellas de una única clase y serie.

Con fecha 3 de junio de 2025, se produjo una reducción de capital por importe de 133.583.475 euros, mediante la amortización de 267.166.950 acciones, correspondientes al programa de recompra de acciones llevado a cabo entre febrero y junio de 2025.

La operación no ha supuesto la devolución de aportaciones a los accionistas por ser el Banco el titular de las acciones amortizadas.

#### b) Prima de emisión

Como consecuencia de las reducciones de capital descritas en la Nota 11.a, durante el primer semestre de 2025, se ha reducido la prima de emisión en 1.453.416.348 euros como consecuencia de la diferencia entre el valor de compra de las acciones amortizadas (1.586.999.823 euros) y el valor nominal de dichas acciones (133.583.475 euros) (véase Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto); asimismo y conforme a la legislación aplicable, se ha procedido a dotar una reserva por capital amortizado con cargo a la prima de emisión por igual importe al valor nominal de las acciones amortizadas (133.583.475 euros).

#### c) Otro resultado global acumulado – Elementos que no se reclasificarán en resultados y Elementos que pueden reclasificarse en resultados

	Millones de euros	
	30-06-2025	31-12-2024
<b>Otro resultado global acumulado</b>	<b>(37.565)</b>	<b>(36.595)</b>
<b>Elementos que no se reclasificarán en resultados</b>	<b>(4.060)</b>	<b>(4.757)</b>
Ganancias o pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	(3.997)	(4.404)
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	50	—
Participaciones en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociadas	—	(1)
Resto de ajustes de valoración	—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(235)	(432)
Ineficacia de las coberturas de valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (elemento cubierto)	189	284
Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global (instrumento de cobertura)	(189)	(284)
Cambios del valor razonable de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuibles a cambios en el riesgo de crédito	122	80
<b>Elementos que pueden reclasificarse en resultados</b>	<b>(33.505)</b>	<b>(31.838)</b>
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero (parte eficaz)	(6.781)	(8.002)
Conversión en divisas	(25.567)	(22.375)
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo (parte eficaz)	215	(298)
Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global	(293)	(736)
Instrumentos de cobertura (elementos no designados)	—	—
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	(636)	—
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociadas	(443)	(427)

#### d) Otro resultado global acumulado – Elementos que no se reclasificarán en resultados - Ganancias o pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas

El saldo del epígrafe Otro resultado global acumulado - Elementos que no se reclasificarán en resultados - Ganancias o pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas, recoge las ganancias o pérdidas actuariales y el rendimiento de los activos afectos al plan, menos costes de administración e impuestos propios del plan, y cualquier cambio en los efectos del límite del activo, excluyendo los importes incluidos en el interés neto sobre el pasivo (activo) neto por prestaciones definidas. Su variación se muestra en el Estado de ingresos y gastos reconocidos resumido consolidado.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2025 el importe de las pérdidas actuariales (neto de las ganancias actuariales) reconocidos en el "Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidados" ha disminuido en 21 millones de euros que corresponden a:

En primer lugar, a la mayor dotación del fondo contra patrimonio de 79 millones de euros, con el siguiente desglose:

- Aumento de 90 millones de euros en las pérdidas actuariales acumuladas correspondientes a los negocios del Grupo en Brasil, debido fundamentalmente a la evolución experimentada en la tasa de descuento -disminución del 10,58% al 10,52% en los planes de pensiones y del 10,50% al 10,42% en los planes médicos-, a la inflación a corto plazo y a la evolución en la cartera de activos.
- Disminución de 27 millones de euros en las pérdidas actuariales acumuladas correspondientes a los negocios del Grupo en España, debido fundamentalmente a la evolución experimentada por la tasa de descuento - aumento del 3,00% al 3,60%-.

- Disminución de 21 millones de euros en las pérdidas actuariales acumuladas correspondientes a los negocios del Grupo en Alemania, debido fundamentalmente a la evolución experimentada por la tasa de descuento - aumento del 3,56% al 3,94%-.
- Aumento de 20 millones de euros en las pérdidas actuariales acumuladas correspondientes a los negocios del Grupo en Portugal, debido fundamentalmente a la evolución experimentada en la cartera de activos.
- Aumento de 17 millones de euros en las pérdidas actuariales acumuladas correspondientes a los negocios del Grupo en otras áreas geográficas.

En segundo lugar, a la evolución de los tipos de cambio, que ha supuesto una disminución de 100 millones de euros, debido principalmente al descenso de la libra.

**e) Otro resultado global acumulado – Elementos que no se reclasificarán en resultados – Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global**

Incluye el importe neto de las variaciones de valor razonable no realizadas de los instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global.

A continuación, se muestra un desglose de la composición del saldo a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 del epígrafe Otro resultado global acumulado – Elementos que no se reclasificarán en resultados – Cambios del valor razonable de los instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global en función del origen geográfico del emisor:

Millones de euros

	30-06-2025				31-12-2024			
	Plusvalía por valoración	Minusvalía por valoración	Plusvalía / (minusvalía) neta por valoración	Valor razonable	Plusvalía por valoración	Minusvalía por valoración	Plusvalía / (minusvalía) neta por valoración	Valor razonable
Instrumentos de patrimonio								
Doméstico								
España	40	(1.325)	(1.285)	144	39	(1.328)	(1.289)	117
Internacional								
Resto de Europa	75	(71)	4	188	131	(71)	60	299
Estados Unidos	24	—	24	38	22	—	22	24
Latinoamérica y resto	1.022	—	1.022	1.930	775	—	775	1.753
	<b>1.161</b>	<b>(1.396)</b>	<b>(235)</b>	<b>2.300</b>	<b>967</b>	<b>(1.399)</b>	<b>(432)</b>	<b>2.193</b>
De los que:								
Cotizados	1.043	(48)	995	1.999	779	(51)	728	1.780
No cotizados	118	(1.348)	(1.230)	301	188	(1.348)	(1.160)	413

**f) Otro resultado global acumulado – Elementos que pueden reclasificarse en resultados – Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (parte eficaz) y conversión de divisas**

El epígrafe de Otro resultado global acumulado – Elementos que pueden reclasificarse en resultados – Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (parte eficaz) incluye el importe neto de las variaciones de valor de los instrumentos de cobertura en coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, en la parte de dichas variaciones consideradas como cobertura eficaz.

El epígrafe de Otro resultado global acumulado – Elementos que pueden reclasificarse en resultados – Conversión de divisas recoge el importe neto de las diferencias de cambio con origen en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y de las que se producen al convertir a euros los saldos de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro.

La variación neta de ambos epígrafes correspondiente a los primeros seis meses del ejercicio 2025 recogida en el Estado de ingresos y gastos refleja el impacto de la evolución de las divisas en el año, reflejando los impactos de la depreciación generalizada de las divisas con la excepción del real brasileño, peso chileno y zloty polaco (véase Nota 1.e).

De dicha variación, una minusvalía de 104 millones de euros corresponde a la valoración a tipo de cambio de cierre de los fondos de comercio en los primeros seis meses del ejercicio 2025 (véase Nota 8).

**g) Otro resultado global acumulado – Elementos que pueden reclasificarse en resultados – Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global**

Incluye el importe neto de las variaciones de valor razonable no realizadas de los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado global.

A continuación, se muestra un desglose de la composición del saldo a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 del epígrafe Otro resultado global acumulado – Elementos que puedan reclasificarse en resultados – Cambios del valor razonable de los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global en función del tipo de instrumento y el origen geográfico del emisor:

Millones de euros								
30-06-2025				31-12-2024				
	Plusvalía por valoración	Minusvalía por valoración	Plusvalía / (minusvalía) neta por valoración	Valor razonable	Plusvalía por valoración	Minusvalía por valoración	Plusvalía / (minusvalía) neta por valoración	Valor razonable
Instrumentos de deuda								
Emitidos por sector público								
<i>España</i>	107	—	107	10.102	103	—	103	13.764
<i>Resto de Europa</i>	282	(33)	249	9.223	268	(70)	198	15.413
<i>Latinoamérica y resto</i>	95	(672)	(577)	33.257	76	(944)	(868)	38.784
Emitidos por sector privado								
<i>España</i>	64	(69)	(5)	8.045	96	(23)	73	6.019
<i>Resto de Europa</i>	33	(14)	19	7.410	25	(18)	7	7.478
<i>Latinoamérica y resto</i>	90	(176)	(86)	5.464	16	(265)	(249)	6.247
	<b>671</b>	<b>(964)</b>	<b>(293)</b>	<b>73.501</b>	<b>584</b>	<b>(1.320)</b>	<b>(736)</b>	<b>87.705</b>

## 12. Información por segmentos (segmentos primarios)

Grupo Santander ha alineado la información de esta nota con la información subyacente utilizada internamente para los informes de gestión y con la presentada en los demás documentos públicos de Grupo Santander.

Se ha determinado que la comisión ejecutiva de Grupo Santander es el principal responsable de la toma de decisiones operativas. Los segmentos operativos de Grupo Santander reflejan sus estructuras organizativas y de gestión. La comisión ejecutiva de Grupo Santander revisa la información interna basada en estos segmentos para evaluar el desempeño y asignar recursos.

Los segmentos están divididos por tipo de negocio en el que se obtienen beneficios, o por geografías. La información financiera de cada segmento se elabora a partir de la agregación de las cifras de las distintas unidades de negocio y áreas geográficas de Grupo Santander, relacionándola tanto con los datos contables de las unidades integradas en cada segmento como con los que proporcionan los sistemas de información de gestión. Los principios generales aplicados son los mismos que se utilizan en Grupo Santander.

Durante el primer semestre de 2025, Grupo Santander ha realizado cambios en la composición de los segmentos principales, así como en los criterios de asignación de resultados entre los mismos, siendo estos los siguientes:

- Para alinear el reporte con los cambios realizados en la estructura de gestión del negocio de *Wealth Management & Insurance*, las plataformas de inversión (*Investment Platforms Unit*) y ciertas participaciones en compañías principalmente del sector inmobiliario que anteriormente se registraban en los negocios de *Retail & Commercial Banking* y de *Corporate & Investment Banking*, se han incorporado al negocio de *Wealth Management & Insurance*.
- Se han mejorado ciertos criterios de asignación de resultados entre *Retail & Commercial Banking* y *Cards*, homogeneizando así los criterios en el Grupo.
- Por otra parte, se ha realizado el ajuste anual habitual del perímetro del Modelo de Relación Global de clientes entre los negocios de *Retail & Commercial Banking* y *Corporate & Investment Banking* y *Retail & Commercial Banking* y *Wealth Management & Insurance*.

El nivel principal de segmentación del Grupo, derivado de su modelo de gestión, consolida los negocios del Grupo en cinco áreas de negocio globales:

- *Retail & Commercial Banking (Retail)*: área que integra el negocio de banca minorista y comercial (particulares, pymes y empresas), excepto los clientes de banca privada y los negocios originados por las sociedades de financiación al consumo y el negocio de tarjetas. Se facilita información financiera detallada de España (Retail España), el Reino Unido (Retail Reino Unido), México (Retail México) y Brasil (Retail Brasil), que representan la mayor parte del negocio total de Retail.
- *Digital Consumer Bank (Consumer)*: agrupa todo el negocio originado en las sociedades de financiación al consumo, incluyendo también Openbank, Open Digital Services (ODS) y SBNA Consumer. Se facilita información financiera detallada de Europa (DCB Europe) y EE.UU (DCB US).
- *Corporate & Investment Banking (CIB)*: este negocio, que incluye *Global Transactional Banking*, *Global Banking (Global Debt Finance y Corporate Finance)* y *Global Markets*, ofrece productos y servicios a escala mundial a clientes corporativos e institucionales, y también presta servicio a la amplia base de clientes del Grupo a través de la colaboración con los demás segmentos.
- *Wealth Management & Insurance (Wealth)*: integra la unidad corporativa de Banca Privada y Banca Privada Internacional en Miami y Suiza (*Santander Private Banking*), los negocios de gestión de activos (*Santander Asset Management*), el negocio de Seguros (*Santander Insurance*) y la unidad que gestiona las plataformas de inversión y participaciones que complementan el negocio tradicional de *Wealth* (el nuevo vertical, *Portfolio Investments*).
- *Payments*: agrupa las soluciones digitales de pago del Grupo. Proporciona soluciones tecnológicas globales para los bancos y nuevos clientes en el mercado abierto. Está integrado por dos negocios principales: PagoNxt (Getnet, Ebury y PagoNxt Payments) y Cards (plataforma de tarjetas y el negocio de tarjetas en los países donde opera el Grupo).

A continuación, conforme a la información utilizada por la comisión ejecutiva del Grupo para la toma de decisiones, se presenta una distribución del margen bruto por negocios de las cuentas adjuntas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los primeros seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024.

Además de estas unidades operativas, que reportan por negocios y áreas geográficas, Grupo Santander continúa manteniendo el área de Centro Corporativo, que incluye las actividades centralizadas relacionadas con las participaciones en el capital de las sociedades financieras, la gestión financiera de la posición de tipo de cambio estructural, asumida dentro del ámbito del comité de activo y pasivo de Grupo Santander, así como la gestión de la liquidez y del patrimonio neto a través de emisiones.

Esta información financiera, en base ajustada, se calcula ajustando los resultados informados por los efectos de ciertas ganancias y pérdidas (por ejemplo: plusvalías de capital, saneamientos, etc.). Estas ganancias y pérdidas son elementos que la administración y los inversores generalmente identifican y consideran por separado para entender mejor las tendencias en el negocio.

Asimismo, se presenta una conciliación entre el resultado ajustado y el resultado contable correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024:

Segmentos	Millones de euros					
	Margen Bruto		Resultado antes de impuestos		Resultado del ejercicio	
	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2025	30-06-2024
Retail & Commercial Banking	15.710	16.277	5.468	5.243	3.687	3.374
Digital Consumer Bank	6.425	6.449	1.456	1.341	1.042	1.069
Corporate & Investment Banking	4.354	4.178	2.318	2.151	1.534	1.405
Wealth Management & Insurance	2.032	1.837	1.274	1.106	948	794
Payments	2.840	2.659	594	274	335	25
Centro Corporativo	(351)	(350)	(807)	(606)	(713)	(609)
<b>Total Ajustado</b>	<b>31.010</b>	<b>31.050</b>	<b>10.303</b>	<b>9.508</b>	<b>6.833</b>	<b>6.059</b>
<b>Ajustes</b>	<b>(1.828)</b>	<b>(2.015)</b>	<b>(1.199)</b>	<b>(784)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Total Contable</b>	<b>29.182</b>	<b>29.035</b>	<b>9.104</b>	<b>8.724</b>	<b>6.833</b>	<b>6.059</b>

Explicación de los ajustes sobre los resultados contables a 30 de junio de 2025:

- De conformidad con lo requerido por la NIIF 5, en el resultado contable, los resultados asociados a la actividad de Polonia afectada por la operación de venta de Polonia se presentan de forma agregada en la línea 'Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas' (véase Nota 2). Sin embargo, en el resultado ajustado, los resultados de Polonia se han reclasificado de manera que quedan registrados de forma desagregada en cada una de las líneas correspondientes.
- Una plusvalía por importe de 231 millones de euros a 30 de junio de 2025, una vez cerrada la venta íntegra del 30,5% de participación que Santander mantenía en CACEIS (véase Nota 2).
- Cargos por importe de 467 millones de euros a 30 de junio de 2025 (231 millones de euros neto de impuestos y minoritarios) tras actualizar los parámetros macroeconómicos en los modelos de cálculo de provisiones de crédito de Brasil.

### 13. Partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y negocios conjuntos, el personal clave de la dirección de Banco Santander (miembros de su consejo de administración y los directores generales, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave pueda ejercer una influencia significativa o su control.

A continuación, se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los primeros seis meses de 2025 y 2024, y saldos a cierre de 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del consejo de administración de Banco Santander y directores generales de Banco Santander, entidades de Grupo Santander y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado o se han imputado las correspondientes retribuciones en especie:

Millones de euros					
30-06-2025					
Gastos e ingresos	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, Sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>Gastos</b>					
Gastos financieros	—	—	60	2	62
Arrendamientos	—	—	—	—	—
Recepción de servicios	—	—	—	—	—
Compra de existencias	—	—	—	—	—
Otros gastos	—	—	51	1	52
	—	—	<b>111</b>	<b>3</b>	<b>114</b>
<b>Ingresos</b>					
Ingresos financieros	—	—	221	4	225
Dividendos recibidos	—	—	—	—	—
Prestación de servicios	—	—	15	—	15
Venta de existencias	—	—	—	—	—
Otros ingresos	—	—	666	1	667
	—	—	<b>902</b>	<b>5</b>	<b>907</b>

Millones de euros					
30-06-2025					
Otras transacciones	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, Sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	—	3	281	111	395
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	—	(5)	(424)	162	(267)
Garantías y avales prestados	—	2	7	4	13
Garantías y avales recibidos	—	—	—	—	—
Compromisos adquiridos	—	—	27	(7)	20
Dividendos y otros beneficios distribuidos	—	3	—	33	36
Otras operaciones	—	—	(204)	(3)	(207)

Millones de euros

30-06-2025

Saldos cierre del periodo	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, Sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>Saldos deudores</b>					
Clientes y deudores comerciales	—	—	—	—	—
Préstamos y créditos concedidos	—	17	10.438	332	10.787
Otros derechos de cobro	—	—	389	2	391
	—	17	10.827	334	11.178
<b>Saldos acreedores</b>					
Proveedores y acreedores concedidos	—	—	—	—	—
Préstamos y créditos recibidos	—	11	2.614	454	3.079
Otras obligaciones de pago	—	—	172	—	172
	—	11	2.786	454	3.251

Millones de euros

30-06-2024

Gastos e ingresos	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, Sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>Gastos</b>					
Gastos financieros	—	—	75	2	77
Arrendamientos	—	—	—	—	—
Recepción de servicios	—	—	—	—	—
Compra de existencias	—	—	—	—	—
Otros gastos	—	—	97	—	97
	—	—	172	2	174
<b>Ingresos</b>					
Ingresos financieros	—	—	249	4	253
Dividendos recibidos	—	—	—	—	—
Prestación de servicios	—	—	—	—	—
Venta de existencias	—	—	—	—	—
Otros ingresos	—	—	798	1	799
	—	—	1.047	5	1.052

Millones de euros

30-06-2024

Otras transacciones	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, Sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	—	—	363	50	413
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	—	(2)	545	84	627
Garantías y avales prestados	—	—	8	(291)	(283)
Garantías y avales recibidos	—	—	—	—	—
Compromisos adquiridos	—	—	44	2	46
Dividendos y otros beneficios distribuidos	—	2	—	17	19
Otras operaciones	—	—	(127)	—	(127)

Millones de euros

31-12-2024

Saldos cierre del periodo	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Personas, Sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
<b>Saldos deudores</b>					
Clientes y deudores comerciales	—	—	—	—	—
Préstamos y créditos concedidos	—	14	10.157	221	10.392
Otros derechos de cobro	—	—	625	5	630
	—	14	10.782	226	11.022
<b>Saldos acreedores</b>					
Proveedores y acreedores concedidos	—	—	—	—	—
Préstamos y créditos recibidos	—	16	3.038	292	3.346
Otras obligaciones de pago	—	—	205	—	205
	—	16	3.243	292	3.551

## 14. Exposiciones fuera de balance

Las exposiciones fuera de balance comprenden compromisos de préstamos, garantías financieras y otros compromisos concedidos, tanto los revocables como los irrevocables.

Las garantías financieras concedidas comprenden garantías financieras, como los avales financieros, derivados de crédito vendidos y riesgos por derivados contratados por cuenta de terceros; las no financieras que incluyen avales técnicos y resto de las garantías no financieras concedidas, y los créditos documentarios irrevocables.

Los compromisos de préstamo concedidos y otros comprenden todas las exposiciones fuera de balance que no cumplan la definición de garantías concedidas; entre otros incluye disponibles con terceros.

	Millones de euros	
	30-06-2025	31-12-2024
<b>Compromisos de préstamo concedidos</b>	<b>302.446</b>	<b>302.861</b>
<i>de los que deteriorados</i>	420	511
<b>Garantías financieras concedidas</b>	<b>18.251</b>	<b>16.901</b>
<i>de los que deteriorados</i>	478	217
Avales financieros	18.223	16.887
Derivados de crédito vendidos	28	14
<b>Otros compromisos concedidos</b>	<b>143.921</b>	<b>134.493</b>
<i>de los que deteriorados</i>	616	793
Avales técnicos	55.456	61.551
Otros compromisos	88.465	72.942

El desglose de las exposiciones y el fondo de provisión a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 por fases de deterioro es de 444.905 y 435.147 millones de euros de exposición y 287 y 305 millones de euros de fondo de provisión en fase 1, 18.199 y 17.587 millones de euros de exposición y 170 y 192 millones de euros de fondo de provisión en fase 2, y 1.514 y 1.521 millones de euros de exposición y 196 y 213 millones de euros de fondo de provisión en fase 3, respectivamente.

## 15. Plantilla media y número de oficinas

A continuación, se presenta el detalle de la plantilla media de Banco Santander y de Grupo Santander, correspondiente a los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, desglosada por sexos:

### Plantilla media

	Banco		Grupo (*)	
	30-06-2025	30-06-2024	30-06-2025	30-06-2024
Hombres	11.913	12.246	98.122	99.865
Mujeres	11.451	11.734	107.923	111.011
	<b>23.364</b>	<b>23.980</b>	<b>206.045</b>	<b>210.876</b>

(\*) Del total de plantilla media de Grupo Santander a 30 de junio de 2025, 3.592 hombres y 7.051 mujeres corresponden al negocio en venta del Grupo en Polonia.

El número de oficinas atendiendo a dónde están radicadas, a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

### Número de oficinas

	Grupo	
	30-06-2025	31-12-2024
España (*)	1.769	1.877
Extranjero (**)	5.914	6.209
	<b>7.683</b>	<b>8.086</b>

(\*) Incluye las sucursales en España del negocio de Digital Consumer Bank.

(\*\*) A 30 de junio de 2025 se incluyen 361 oficinas correspondientes al negocio en venta del Grupo en Polonia (368 oficinas a 31 de diciembre de 2024).

Tanto para las cifras a 30 de junio de 2025 como a 31 de diciembre de 2024, se incluyen los puntos de venta de CartaSur y los puntos de atención bancaria (PAB) de Argentina y se excluyen los puntos operativos que no prestan servicio de atención a clientes en Colombia.

## 16. Otra información

### a) Técnicas de valoración de los activos y pasivos financieros

El siguiente cuadro resume los valores razonables, a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente, de los activos y pasivos financieros indicados a continuación, clasificados de acuerdo con las diferentes metodologías de valoración seguidas por Grupo Santander para determinar su valor razonable:

	Millones de euros					
	30-06-2025			31-12-2024		
	Cotizaciones publicadas en mercados activos (Nivel 1)	Modelos internos (Nivel 2 y 3)	Total	Cotizaciones publicadas en mercados activos (Nivel 1)	Modelos internos (Nivel 2 y 3)	Total
Activos financieros mantenidos para negociar	87.907	146.927	234.834	88.147	142.106	230.253
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	1.859	3.865	5.724	2.037	4.093	6.130
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	2.813	5.978	8.791	2.744	5.171	7.915
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	53.901	21.900	75.801	67.680	22.218	89.898
Derivados - contabilidad de coberturas (activo)	—	4.628	4.628	—	5.672	5.672
Pasivos financieros mantenidos para negociar	28.026	127.656	155.682	29.974	122.177	152.151
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	—	35.513	35.513	—	36.360	36.360
Derivados - contabilidad de coberturas (pasivo)	—	4.431	4.431	—	4.752	4.752
Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	—	18.343	18.343	—	17.829	17.829

Los instrumentos financieros a valor razonable y determinados por cotizaciones publicadas en mercados activos (nivel 1) comprenden deuda pública, deuda privada, derivados negociados en mercados organizados, activos titulizados, acciones, posiciones cortas y renta fija emitida.

En los casos donde no puedan observarse cotizaciones, la dirección realiza su mejor estimación del precio que el mercado fijaría utilizando para ello sus propios modelos internos. En la mayoría de las ocasiones, estos modelos internos emplean datos basados en parámetros observables de mercado como inputs significativos (nivel 2) y, en ocasiones, utilizan inputs significativos no observables en datos de mercado (nivel 3). Para realizar esta estimación, se utilizan diversas técnicas, incluyendo la extrapolación de datos observables del mercado. La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el momento inicial es el precio de la transacción, salvo que el valor de dicho instrumento pueda ser obtenido de otras transacciones realizadas en el mercado con el mismo o similar instrumento, o valorarse usando una técnica de valoración donde las variables utilizadas incluyan solo datos observables en el mercado, principalmente tipos de interés.

Durante los primeros seis meses de 2025 y 2024, Grupo Santander no realizó traspasos significativos de instrumentos financieros entre niveles distintos de los incluidos en la tabla de movimientos de nivel 3.

Grupo Santander ha desarrollado un proceso formal para la valoración sistemática y la gestión de instrumentos financieros, implementado globalmente en todas las unidades del Grupo. El esquema de gobierno de dicho proceso distribuye responsabilidades entre dos divisiones independientes: la Tesorería (encargada del desarrollo, marketing y gestión diaria de los productos financieros y los datos de mercado) y Riesgos (asume la validación periódica de los modelos de valoración y los datos de mercado, el proceso de cálculo de las métricas de riesgo, las políticas de aprobación de nuevas operativas, la gestión del riesgo de mercado y la implementación de políticas de ajustes de valoración).

La aprobación de un nuevo producto conlleva una secuencia de varios pasos (solicitud, desarrollo, validación, integración en los sistemas corporativos y revisión de la calidad) antes de su puesta en producción. Este proceso asegura que los sistemas de valoración han sido revisados debidamente y que son estables antes de ser utilizados.

En las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2024 se detallan los productos y familias de derivados más importantes, junto a sus respectivas técnicas de valoración e inputs, por tipo de activo.

A cierre de 30 de junio de 2025 se registran ajustes de CVA (Credit Valuation Adjustment) por valor de 251 millones de euros (lo que supone una disminución del 8,2% frente al cierre de diciembre 2024) y ajustes de DVA (Debt Valuation Adjustment) por valor de 309 millones de euros (lo que supone una disminución del 2,7% frente al cierre de diciembre 2024). La reducción en CVA se debe a la evolución en los modelos de cálculo de curvas de spread para algunas contrapartidas, a los movimientos en los mercados crediticios y por movimientos de mercados en los factores de riesgo de tipo de interés y tipo de cambio, mientras que en DVA se debe a las reducciones en los mercados crediticios.

A continuación, se muestran los instrumentos financieros a valor razonable cuya valoración se basa en modelos internos (nivel 2 y nivel 3) a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024:

	Millones de euros		Millones de euros		Técnicas de valoración	Principales asunciones
	Valores razonables utilizando modelos internos a 30-06-25 (*)		Valores razonables utilizando modelos internos a 31-12-24 (*)			
	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 2	Nivel 3		
<b>ACTIVOS</b>	<b>166.317</b>	<b>16.981</b>	<b>163.941</b>	<b>15.319</b>		
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>141.450</b>	<b>5.477</b>	<b>138.176</b>	<b>3.930</b>		
Bancos centrales (**)	16.217	468	12.966	—	Método del Valor Presente	Curvas de tipo de interés. Precios de Mercado FX
Entidades de crédito (**)	22.509	69	26.546	769	Método del Valor Presente	Curvas de tipo de interés. Precios de Mercado FX
Cientela (**)	31.711	3.843	24.602	1.801	Método del Valor Presente	Curvas de tipo de interés, Precios de Mercado FX
Valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio	13.957	212	11.115	413	Método del Valor Presente	Curvas de tipo de interés, Precios de Mercado FX
Derivados	57.056	885	62.947	947		
Swaps	40.004	649	47.519	556	Método del Valor Presente, Gaussian Copula	Curvas de tipo de interés, Precios de Mercado FX, HPI, Basis, Liquidez
Opciones sobre tipos de cambio	1.812	15	1.583	2	Modelo Black-Scholes	Curvas de tipo de interés, Superficies de volatilidad, Precios de Mercado FX, Liquidez
Opciones sobre tipos de interés	1.583	42	1.879	30	Modelo Black, modelos avanzados multifactoriales de tipo de interés	Curvas de tipo de interés, Superficies de volatilidad, Precios de Mercado FX, Liquidez
Futuros sobre tipos de interés	316	2	1.445	—	Método del valor presente	Curvas de tipo de interés, Precios de mercado FX
Opciones sobre índices y valores	651	56	465	241	Modelo Black, modelos avanzados multifactoriales de tipo de interés	Curvas de tipo de interés, Superficies de volatilidad, Precios de Mercado FX y EQ, Dividendos, Liquidez
Otros	12.690	121	10.056	118	Método del Valor presente, Modelos de volatilidad estocásticos avanzados y otros	Curvas de tipo de interés, Superficies de volatilidad, Precios de Mercado FX y EQ, Dividendos, Correlación, HPI, Crédito, Otros
<b>Derivados – contabilidad de coberturas</b>	<b>4.614</b>	<b>14</b>	<b>5.652</b>	<b>20</b>		
Swaps	4.311	14	5.390	20	Método del valor presente	Curvas de tipo de interés, Precios de Mercado FX, Basis
Opciones sobre tipos de interés	84	—	2	—	Modelo Black	Precios de Mercado FX, Curvas de tipo de interés, Superficies de volatilidad
Otros	219	—	260	—	Método del Valor Presente, Modelos de volatilidad estocásticos avanzados y otros	Curvas de tipo de interés, Superficies de volatilidad, Precios de Mercado FX, Crédito, Liquidez, Otros
<b>Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>1.506</b>	<b>2.359</b>	<b>1.505</b>	<b>2.588</b>		
Instrumentos de patrimonio	770	2.045	763	1.841	Método del Valor Presente	Precio de Mercado, Curvas de tipos de interés, Dividendos y Otros
Valores representativos de deuda	52	232	205	242	Método del Valor Presente	Curvas de tipo de interés
Préstamos y anticipos	684	82	537	505	Método del Valor Presente, Modelo Asset Swap y CDS	Curvas de tipo de interés y Curvas de Crédito
<b>Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>5.933</b>	<b>45</b>	<b>5.065</b>	<b>106</b>		
Entidades de crédito	1.110	—	408	—	Método del Valor Presente	Curvas de tipo de interés, Precios de Mercado FX
Cientela (***)	4.814	17	4.590	20	Método del Valor Presente	Curvas de tipo de interés, Precios de Mercado FX, HPI
Valores representativos de deuda	9	28	67	86	Método del Valor Presente	Precios de Mercado FX, Curvas de tipo de interés
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>	<b>12.814</b>	<b>9.086</b>	<b>13.543</b>	<b>8.675</b>		
Instrumentos de patrimonio	33	286	5	375	Método del Valor Presente	Precio de Mercado, Curvas de tipos de interés, Dividendos y Otros
Valores representativos de deuda	7.738	1.271	9.644	1.047	Método del Valor Presente	Curvas de tipo de interés, Precios de Mercado FX
Préstamos y anticipos	5.043	7.529	3.894	7.253	Método del Valor Presente	Curvas de tipo de interés, Precios de Mercado FX y Curvas de Crédito

<b>PASIVOS</b>	<b>184.727</b>	<b>1.216</b>	<b>179.766</b>	<b>1.352</b>	
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>126.702</b>	<b>954</b>	<b>121.243</b>	<b>934</b>	
Bancos Centrales (**)	10.096	—	13.300	—	Método del Valor Presente
Entidades de crédito (**)	20.694	26	26.284	—	Método del Valor Presente
Clientela (**)	39.945	52	18.984	—	Método del Valor Presente
Derivados	48.722	876	56.205	934	
Swaps	33.411	499	41.283	479	Método del Valor Presente, Gaussian Copula
Opciones sobre tipo de cambio	1.759	15	1.057	—	Modelo Black, modelos avanzados multifactoriales de tipo de interés
Opciones sobre tipo de interés	2.095	111	2.295	79	Modelo Black-Scholes
Opciones sobre índices y valores	824	155	1.160	294	Modelo Black-Scholes
Futuros sobre valores y tipos de interés	604	29	1.276	—	Método del Valor Presente
Otros	10.029	67	9.134	82	Método del Valor Presente, Modelos de volatilidad estocásticos avanzados y otros
Posiciones cortas	7.245	—	6.470	—	Método del valor Presente
<b>Derivados - contabilidad de cobertura</b>	<b>4.401</b>	<b>30</b>	<b>4.740</b>	<b>12</b>	
Swaps	4.306	29	4.618	12	Método del valor presente
Opciones sobre tipo de interés	—	1	3	—	Modelo Black
Otros	95	—	119	—	Método del Valor presente, Modelos de volatilidad estocásticos avanzados y otros
<b>Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados (****)</b>	<b>35.513</b>	<b>—</b>	<b>36.200</b>	<b>160</b>	Método del valor presente
<b>Pasivos por contratos de seguro</b>	<b>18.111</b>	<b>232</b>	<b>17.583</b>	<b>246</b>	Método del valor presente con técnicas actuariales

(\*) Los modelos internos de nivel 2 emplean datos basados en parámetros observables de mercado, mientras que los modelos internos de nivel 3 utilizan inputs significativos no observables en datos de mercado.

(\*\*) Incluye, principalmente, adquisiciones/cesiones temporales de activos con clientes corporativos y, en menor medida, con bancos centrales.

(\*\*\*) Incluye, principalmente, préstamos sindicados con modelo de negocio HTC&S.

(\*\*\*\*) Incluye, principalmente, depósitos a corto plazo que se gestionan en base a su valor razonable.

### Instrumentos financieros nivel 3

A continuación, se describen los principales instrumentos financieros del Grupo valorados con datos no observables de mercado que constituyen inputs significativos de los modelos internos (nivel 3):

- Préstamos sindicados con modelo de negocio HTC&S (*held to collect and sale*) y clasificados en la categoría a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado, donde los diferenciales de crédito no son directamente observables en mercado, así como la opción de prepago a favor del prestatario.
- Instrumentos de patrimonio ilíquidos en carteras de no negociación, clasificadas a valor razonable con cambios en resultados y a valor razonable con cambios en patrimonio.
- Adquisiciones/cesiones temporales de activos a largo plazo con clientes corporativos sobre subyacentes sobre los que no existe curva de crédito observable. En menor medida, repos/reverse repos con bancos centrales sobre subyacentes gubernamentales no líquidos.
- Derivados sobre tipos de interés cancelables (opcionalidad Bermuda) en los que el principal input inobservable es la reversión a la media de los tipos de interés.
- Derivados de negociación sobre tipos de interés, tomando como subyacente a titulizaciones de activos y con la velocidad de amortización (CPR, *conditional prepayment rate*) como principal input inobservable.
- Derivados de negociación sobre inflación de España, donde la volatilidad no es observable en mercado.
- Derivados sobre volatilidad de equity, concretamente índices y acciones, donde la volatilidad no es observable en el largo plazo.
- Derivados de tipo de interés y FX a largo plazo en algunas unidades (principalmente de Sudamérica), donde para determinados subyacentes no es posible demostrar observabilidad a esos plazos.
- Instrumentos de deuda referenciados a determinados tipos de interés poco líquidos, para los que no existe observabilidad razonable en mercado.

Las valoraciones obtenidas por los modelos internos podrían resultar diferentes si se hubieran aplicado otros métodos u otras asunciones en el riesgo de interés, en los diferenciales de riesgo de crédito, de riesgo de mercado, de riesgo de cambio, o en sus correspondientes correlaciones y volatilidades. No obstante todo lo anterior, los administradores de Banco Santander consideran que el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el balance intermedio consolidado, así como los resultados generados por estos instrumentos financieros, son razonables.

El importe neto registrado en los resultados en los primeros seis meses de 2025 derivado de modelos de valoración cuyos inputs significativos son datos no observables de mercado (nivel 3) asciende a 148 millones de euros de pérdida (147 millones de euros de beneficio en los primeros seis meses de 2024).

A continuación, se muestra el efecto, a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, sobre el valor razonable de los principales instrumentos financieros clasificados como nivel 3 de una variación razonable en las asunciones empleadas en la valoración. Dichos efectos han sido determinados aplicando los rangos probables de valoración de los principales inputs inobservables desglosados en la tabla siguiente:

30-06-2025						
Cartera / Instrumento	(Nivel 3)	Técnica de valoración	Principales inputs inobservables	Rango	Media Ponderada	Impactos (Millones de euros)
						Escenario desfavorable
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>						
<b>Créditos a la clientela y bancos centrales</b>						
Repos/Reverse repos		Proxy de Mercado	Precio/Spread crediticio	n.a.	n.a.	(6,29) 6,29
<b>Valores representativos de deuda</b>						
Deuda corporativa		Descuento de flujos de caja	Spread crediticio	0% - 10%	5,10%	(2,52) 2,58
Deuda del Gobierno		Descuento de flujos de caja	Curva de descuento	0% - 8%	4,00%	(8,28) 8,22
Otros		Descuento de flujos de caja	Spread crediticio	10% - 90%	33,30%	(1,29) 0,53
<b>Derivados</b>						
Cap&Floor		Modelo de Black Scholes	Volatilidad	(6,5)pbs - 6,5pbs	0,13pbs	— (0,01)
CCS		Descuento de flujos de caja	Spread crediticio	156,7% - 158,7%	157,70%	(0,01) 0,01
EQ Opciones		Modelo de valoración de opciones EQ	Volatilidad	0% - 70%	41,20%	(0,31) 0,44
EQ Opciones		Volatilidad local	Volatilidad	10% - 90%	50,00%	(19,97) 19,97
FX Forward		Estimación de forward	Tasa de swap	0% - 15%	7,50%	(0,03) 0,03
Fx Opciones		Modelo de precios de opciones Fx	Volatilidad	0,1% - 39,8%	19,80%	(0,49) 0,47
Derivados de inflación		Modelo asset swap	Tasa de swap de inflación	2% - 8%	4,90%	(0,27) 0,26
IR Opciones		Modelo de precio opción IR	Volatilidad	0% - 30%	15,00%	(1,05) 1,05
IRS		Descuento de flujos de caja	Spread crediticio	16,5% - 103,4%	59,60%	(4,01) 3,94
IRS		Descuento de flujos de caja	Tasa de swap de inflación	1% - 99%	31,20%	(6,57) 2,92
IRS		Otros	Otros	5% - n.a.	n.a.	(9,11) 0,71
Otros		Estimación de forward	Precio	60pbs - 300pbs	181,5pbs	(3,95) 3,94
Derivados de la propiedad		Modelo de valoración de opciones	Tasa de crecimiento	(5)% - 5%	0,00%	(2,92) 2,92
Swap de titulización		Descuento de flujos de caja	Tasas de prepago constantes	10% - 90%	62,30%	(0,44) 0,83
<b>Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>						
<b>Créditos a la clientela</b>						
Préstamos		Descuento de flujos de caja	Spread crediticio	0,1% - 3%	1,60%	(0,15) 0,15
Cartera de hipotecas		Modelo Black Scholes	Tasa de crecimiento	(5)% - 5%	0,00%	(0,23) 0,23

30-06-2025

Cartera / Instrumento					Impactos (Millones de euros)	
(Nivel 3)	Técnica de valoración	Principales inputs inobservables	Rango	Media Ponderada	Escenario desfavorable	Escenario favorable
<b>Valores representativos de deuda</b>						
Otros títulos de deuda	Otros	Tasa de swap de inflación	0% - 8%	4,00%	(3,44)	3,42
<b>Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados</b>						
<b>Valores representativos de deuda</b>						
Deuda corporativa	Ponderación de la probabilidad	Tasa de crecimiento	(5)% - 5%	0,00%	(0,12)	0,12
<b>Instrumentos de patrimonio</b>						
Acciones	Basado en el precio	Precio	90% - 110%	100,00%	(204,54)	204,54
<b>Activos financieros con cambios en otro resultado global</b>						
<b>Créditos a la clientela</b>						
Préstamos	Descuento de flujos de caja	Spread crediticio	n.a. - n.a.	n.a.	(23,25)	—
Préstamos	Descuento de flujos de caja	Curva de tipo de interés	4,1% - 7,2%	5,70%	(1,69)	1,69
Préstamos	Estimación de forward	Spread crediticio	153,7pbs - 233,7pbs	154,00pbs	(4,72)	—
Préstamos	Precio de mercado	Precio de mercado	(0,7)% - 0,1%	(0,60%)	(11,53)	1,99
<b>Valores representativos de deuda</b>						
Cartas hipotecarias	Descuento de flujos de caja	Cartas hipotecarias	2,5% - 4,2%	3,30%	(0,08)	0,08
<b>Instrumentos de patrimonio</b>						
Acciones	Basado en el precio	Precio	90% - 110%	100,00%	(28,60)	28,60
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>						
<b>Derivados</b>						
Cap&Floor	Modelo de opciones de volatilidad	Volatilidad	10% - 90%	40,50%	(0,10)	0,06
Fx Opciones	Modelo de opciones de volatilidad	Volatilidad	10% - 90%	39,60%	(0,01)	0,01
IRS	Descuento de flujos de caja	Tasa de swap de inflación	1% - 99%	48,90%	(0,73)	0,70
IRS	Descuento de flujos de caja	Spread crediticio	16pbs - 36pbs	23,00pbs	(1,70)	0,80

31-12-2024

Cartera / Instrumento							Impactos (Millones de euros)	
(Nivel 3)	Técnica de valoración	Principales inputs inobservables	Rango	Media Ponderada	Escenario desfavorable	Escenario favorable		
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>								
<b>Préstamos y anticipos</b>								
Repos/Reverse repos	Otros	Spread repo a largo plazo	n.a.	n.a.	(0,05)	—		
<b>Valores representativos de deuda</b>								
Deuda corporativa	Descuento de flujos de caja	Spread crediticio	0% - 10%	5,06%	(4,50)	4,61		
Deuda del Gobierno	Descuento de flujos de caja	Curva de descuento	0% - 8%	3,99%	(8,07)	8,02		
Otros	Descuento de flujos de caja	Spread crediticio	10% - 90%	54,05%	(1,18)	1,45		
<b>Derivados</b>								
Cap&Floor	Estimación de forward	Tipo de interés	(2)pbs - 2pbs	0,00pbs	—	—		
CCS	Descuento de flujos de caja	Spread crediticio	158% - 165%	161,50%	(0,01)	0,01		
CDS	Precio	Spread crediticio	100% - 250%	178,83%	(0,09)	0,10		
EQ Opciones	Modelo de valoración de opciones EQ	Volatilidad	0% - 70%	41,25%	(0,48)	0,69		
EQ Opciones	Volatilidad local	Volatilidad	10% - 90%	50,00%	(21,54)	21,54		
FX Forward	Estimación de forward	Tasa de swap	0% - 15%	8,08%	(0,06)	0,07		
FX Opciones	Modelo de valoración de opciones FX	Volatilidad	0% - 40%	20,10%	(0,65)	0,66		
Derivados de inflación	Modelo asset swap	Tasa de swap de inflación	2% - 8%	4,78%	(0,21)	0,18		
IR Opciones	Modelo de precio opción IR	Volatilidad	—% - 30%	17,34%	(0,16)	0,22		
IRS	Otros	Otros	5% - n.a.	n.a.	(4,09)	—		
IRS	Descuento de flujos de caja	Spread crediticio	47,8% - 273,4%	155,36%	(1,91)	1,74		
IRS	Descuento de flujos de caja	Tasa de swap	1% - 99%	49,58%	(2,45)	2,41		
Otros	Estimación de forward	Precio	60pbs - 300pbs	181,50pbs	(3,00)	3,08		
Derivados de la propiedad	Modelo de valoración de opciones	Tasa de crecimiento	(5)% - 5%	0,00%	(3,39)	3,39		
Swap de titulización	Descuento de flujos de caja	Tasas de prepago constantes	10% - 90%	50,00%	(0,63)	0,63		
<b>Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>								
<b>Préstamos y anticipos</b>								
Préstamos	Descuento de flujos de caja	Spread crediticio	0,1% - 2,0%	1,05%	(0,15)	0,15		
Cartera de hipotecas	Modelo Black Scholes	Tasa de crecimiento	(5)% - 5%	0	(0,24)	0,24		

31-12-2024

Cartera / Instrumento							Impactos (Millones de euros)	
(Nivel 3)	Técnica de valoración	Principales inputs inobservables	Rango	Media Ponderada	Escenario desfavorable	Escenario favorable		
<b>Valores representativos de deuda</b>								
Otros títulos de deuda	Otros	Tasa de swap de inflación	0% - 8%	3,96%	(3,63)	3,55		
<b>Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados</b>								
<b>Valores representativos de deuda</b>								
Títulos de propiedad	Ponderación de la probabilidad	Tasa de crecimiento	(5)% - 5%	0,00%	(0,24)	0,24		
<b>Instrumentos de patrimonio</b>								
Acciones	Basado en el precio	Precio	90% - 110%	100,00%	(183,98)	183,98		
<b>Activos financieros con cambios en otro resultado global</b>								
<b>Préstamos y anticipos</b>								
Préstamos	Descuento de flujos de caja	Spread crediticio	n.a.	n.a.	(18,61)	—		
Préstamos	Descuento de flujos de caja	Curva de tipo de interés	3,4% - 6,5%	4,95%	(0,17)	0,17		
Préstamos	Descuento de flujos de caja	Margen de una cartera de referencia	(1)pb - 1pb	0,00pbs	(30,36)	30,36		
Préstamos	Estimación de forward	Spread crediticio	150pbs - 232pbs	150pbs	(1,96)	—		
Préstamos	Precio de mercado	Precio de mercado	(5)% - 20%	0,01%	(4,91)	1,23		
<b>Valores representativos de deuda</b>								
Deuda corporativa	Descuento de flujos de caja	Margen de una cartera de referencia	(1)pb - 1pb	(0,09)pbs	(0,09)	0,09		
Deuda hipotecaria	Descuento de flujos de caja	Deuda hipotecaria	1,6% - 5,2%	3,40%	—	—		
<b>Instrumentos de patrimonio</b>								
Acciones	Basado en el precio	Precio	90% - 110%	100,00%	(37,56)	37,56		
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>								
<b>Derivados</b>								
Cap&Floor	Modelo de opciones de volatilidad	Volatilidad	10% - 90%	42,20%	(0,11)	0,07		
FX Opciones	Modelo de opciones de volatilidad	Volatilidad	10% - 90%	45,30%	(0,03)	0,02		
IRS	Descuento de flujos de caja	Tasa de swap de inflación	1% - 99%	47,12%	(4,77)	4,24		
IRS	Descuento de flujos de caja	Spread crediticio	34pbs - 68pbs	44pbs	(4,09)	1,65		

1. Para cada instrumento se muestra la técnica de valoración, los inputs no observables en la columna "Principales inputs observables" bajo escenarios probables, rango de variación, valor medio e impacto resultante de valorar la posición en el rango máximo y mínimo establecido.

2. El desglose de los impactos se muestran por tipología de instrumento e inputs no observables.

3. La estimación del rango de variación de los inputs no observables se ha realizado teniendo en cuenta movimientos plausibles de dichos parámetros en función de la tipología de instrumento.

4. Los impactos nulos por operaciones completamente cubiertas o *back-to-back* no se han incluido en este ejercicio.

Finalmente, a continuación, se presenta el movimiento de los instrumentos financieros clasificados en el nivel 3 durante los primeros seis meses de 2025 y 2024:

Millones de euros	01-01-2025		Movimiento					30-06-2025	
	Valor razonable calculado usando modelos internos (Nivel 3)	Compras/Emisiones	Ventas/Liquidaciones	Cambios en valor razonable reconocidos en resultados	Cambios en valor razonable reconocidos en patrimonio	Reclasificaciones de niveles	Otros	Valor razonable calculado usando modelos internos (Nivel 3)	
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>3.930</b>	<b>4.092</b>	<b>(2.697)</b>	<b>64</b>	<b>—</b>	<b>129</b>	<b>(41)</b>	<b>5.477</b>	
Bancos centrales	—	437	—	31	—	—	—	468	
Instituciones de crédito	769	44	(745)	1	—	—	—	69	
Cientela	1.801	3.484	(1.572)	33	—	99	(2)	3.843	
Valores representativos de deuda	413	47	(112)	(16)	—	(77)	(43)	212	
Instrumentos de patrimonio	—	—	—	—	—	—	—	—	
Derivados	947	80	(268)	15	—	107	4	885	
<i>Swaps</i>	556	64	(94)	(29)	—	19	133	649	
<i>Opciones sobre tipo de cambio</i>	2	6	(1)	(29)	—	7	30	15	
<i>Opciones sobre tipo de interés</i>	30	—	(5)	4	—	21	(8)	42	
<i>Futuros de tasa de interés</i>	—	—	(20)	2	—	—	20	2	
<i>Opciones sobre índices y valores</i>	241	4	(115)	41	—	(8)	(107)	56	
<i>Otros</i>	118	6	(33)	26	—	68	(64)	121	
<b>Derivados - Contabilidad de cobertura (Activo)</b>	<b>20</b>	<b>3</b>	<b>(5)</b>	<b>7</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(11)</b>	<b>14</b>	
<i>Swaps</i>	20	3	(5)	7	—	—	(11)	14	
<b>Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>106</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(11)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(50)</b>	<b>45</b>	
Cientela	20	—	—	(3)	—	—	—	17	
Valores representativos de deuda	86	—	—	(8)	—	—	(50)	28	
<b>Activos financieros no designados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>2.588</b>	<b>83</b>	<b>(436)</b>	<b>112</b>	<b>—</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>2.359</b>	
Cientela	505	—	(395)	—	—	—	(28)	82	
Valores representativos de deuda	242	1	(4)	16	—	2	(25)	232	
Instrumentos de patrimonio	1.841	82	(37)	96	—	—	63	2.045	
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado</b>	<b>8.675</b>	<b>6.405</b>	<b>(4.918)</b>	<b>—</b>	<b>(98)</b>	<b>85</b>	<b>(1.063)</b>	<b>9.086</b>	
Préstamos y anticipos	7.253	5.982	(4.703)	—	(72)	85	(1.016)	7.529	
Valores representativos de deuda	1.047	423	(213)	—	(25)	—	39	1.271	
Instrumentos de patrimonio	375	—	(2)	—	(1)	—	(86)	286	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>15.319</b>	<b>10.583</b>	<b>(8.056)</b>	<b>172</b>	<b>(98)</b>	<b>216</b>	<b>(1.155)</b>	<b>16.981</b>	
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>934</b>	<b>285</b>	<b>(300)</b>	<b>315</b>	<b>—</b>	<b>(183)</b>	<b>(97)</b>	<b>954</b>	
Entidades de crédito	—	26	—	—	—	—	—	26	
Clientes	—	52	—	—	—	—	—	52	
Derivados	934	207	(300)	315	—	(183)	(97)	876	
<i>Swaps</i>	479	32	(27)	37	—	9	(31)	499	
<i>Opciones sobre tipo de cambio</i>	—	5	(2)	(26)	—	14	24	15	
<i>Opciones sobre tipo de interés</i>	79	2	(1)	2	—	(18)	47	111	
<i>Opciones sobre índices y valores</i>	294	135	(122)	(36)	—	(6)	(110)	155	
<i>Futuros sobre valores y tipos de interés</i>	—	—	(19)	29	—	—	19	29	
<i>Otros</i>	82	33	(129)	309	—	(182)	(46)	67	
<b>Derivados - Contabilidad de cobertura (Pasivo)</b>	<b>12</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>20</b>	<b>—</b>	<b>(2)</b>	<b>—</b>	<b>30</b>	
<i>Swaps</i>	12	—	—	20	—	(2)	(1)	29	
<i>Opciones de tasa de interés</i>	—	—	—	—	—	—	1	1	
<b>Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>160</b>	<b>—</b>	<b>(7)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(153)</b>	<b>—</b>	<b>0</b>	
<b>Pasivos por contratos de seguro</b>	<b>246</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(15)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1</b>	<b>232</b>	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.352</b>	<b>285</b>	<b>(307)</b>	<b>320</b>	<b>—</b>	<b>(338)</b>	<b>(96)</b>	<b>1.216</b>	

Millones de euros	01-01-2024	Movimiento						30-06-2024
	Valor razonable calculado usando modelos internos (Nivel 3)	Compras/Emisiones	Ventas/Liquidaciones	Cambios en valor razonable reconocidos en resultados	Cambios en valor razonable reconocidos en patrimonio	Reclasificaciones de niveles	Otros	Valor razonable calculado usando modelos internos (Nivel 3)
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>2.086</b>	<b>726</b>	<b>(194)</b>	<b>33</b>	<b>—</b>	<b>(566)</b>	<b>(42)</b>	<b>2.043</b>
Clientela	24	275	(24)	2	—	30	—	307
Valores representativos de deuda	914	84	(2)	(18)	—	(428)	(16)	534
Instrumentos de patrimonio	1	—	—	—	—	—	—	1
Derivados	1.147	367	(168)	49	—	(168)	(26)	1.201
<i>Swaps</i>	577	281	(94)	(3)	—	38	—	799
<i>Opciones sobre tipo de cambio</i>	9	—	(1)	3	—	(2)	(1)	8
<i>Opciones sobre tipo de interés</i>	153	—	—	(16)	—	(107)	—	30
<i>Opciones sobre índices y valores</i>	235	11	(47)	79	—	(66)	(16)	196
<i>Otros</i>	173	75	(26)	(14)	—	(31)	(9)	168
<b>Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>181</b>	<b>593</b>	<b>(126)</b>	<b>28</b>	<b>—</b>	<b>61</b>	<b>(28)</b>	<b>709</b>
Clientela	31	188	(3)	(8)	—	—	16	224
Valores representativos de deuda	150	405	(123)	36	—	61	(44)	485
<b>Activos financieros no designados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>2.095</b>	<b>167</b>	<b>(189)</b>	<b>71</b>	<b>—</b>	<b>(69)</b>	<b>20</b>	<b>2.095</b>
Clientela	287	43	(97)	45	—	(140)	(6)	132
Valores representativos de deuda	313	5	(73)	2	—	—	(3)	244
Instrumentos de patrimonio	1.495	119	(19)	24	—	71	29	1.719
<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado</b>	<b>5.989</b>	<b>3.034</b>	<b>(2.522)</b>	<b>—</b>	<b>(123)</b>	<b>23</b>	<b>(53)</b>	<b>6.348</b>
Préstamos y anticipos	4.938	2.845	(2.505)	—	20	16	2	5.316
Valores representativos de deuda	559	186	(2)	—	(17)	7	(56)	677
Instrumentos de patrimonio	492	3	(15)	—	(126)	—	1	355
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.351</b>	<b>4.520</b>	<b>(3.031)</b>	<b>132</b>	<b>(123)</b>	<b>(551)</b>	<b>(103)</b>	<b>11.195</b>
<b>Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>869</b>	<b>293</b>	<b>(135)</b>	<b>(46)</b>	<b>—</b>	<b>(166)</b>	<b>(13)</b>	<b>802</b>
Derivados	869	293	(135)	(46)	—	(166)	(13)	802
<i>Swaps</i>	388	84	(23)	(52)	—	(93)	—	304
<i>Opciones sobre tipo de interés</i>	139	1	(19)	7	—	(64)	1	65
<i>Opciones sobre índices y valores</i>	187	1	(17)	71	—	(7)	(13)	222
<i>Opciones sobre tipo de cambio</i>	8	—	(1)	(4)	—	(2)	(1)	—
<i>Otros</i>	147	207	(75)	(68)	—	—	—	211
<b>Derivados - Contabilidad de cobertura (Pasivo)</b>	<b>6</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(1)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>5</b>
<i>Swaps</i>	6	—	—	(2)	—	—	—	4
<i>Opciones de tasa de interés</i>	—	—	—	1	—	—	—	1
<b>Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>29</b>	<b>264</b>	<b>(8)</b>	<b>38</b>	<b>—</b>	<b>29</b>	<b>—</b>	<b>352</b>
<b>Pasivos amparados por contratos de seguros</b>	<b>323</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(19)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(30)</b>	<b>274</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.227</b>	<b>557</b>	<b>(143)</b>	<b>(28)</b>	<b>—</b>	<b>(137)</b>	<b>(43)</b>	<b>1.433</b>

**b) Operaciones refinanciadas o reestructuradas**

A continuación, se muestra información cuantitativa sobre este tipo de operaciones, entendiendo por:

- Operación de refinanciación: aquella que se concede o se utiliza por razones relacionadas con dificultades financieras – actuales o previsibles– del titular para cancelar una o varias operaciones concedidas al mismo, o por la que se pone a dichas operaciones total o parcialmente al corriente de pagos, con el fin de facilitar a los titulares de las operaciones canceladas o refinanciadas el pago de su deuda (principal e intereses) porque no puedan, o se prevea que no vayan a poder, cumplir en tiempo y forma con sus condiciones.
- Operación reestructurada: aquella que, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras, actuales o previsibles, del titular, se modifican sus condiciones financieras con el fin de facilitar el pago de la deuda (principal e intereses) porque el titular no pueda, o se prevea que no vaya a poder, cumplir en tiempo y forma con dichas condiciones, aun cuando dicha modificación estuviese prevista en el contrato.

Por importe máximo de las garantías a considerar, se tendrá en cuenta lo siguiente:

- Garantías reales: importe de la tasación o valoración las garantías reales recibidas, que para cada operación será como máximo el importe de la exposición que garantice.

30-06-2025

Importes en millones de euros, salvo número de operaciones que está en unidades	Total							Del cual: dudosos								
	Sin garantía real			Con garantía real				Sin garantía real			Con garantía real					
	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Importe máximo de la garantía real que puede considerarse	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Garantía inmobiliaria	Resto de garantía reales	Deterioro de valor acumulado o pérdidas acumuladas en el valor razonable debidas al riesgo de crédito	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Importe máximo de la garantía real que puede considerarse	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Garantía inmobiliaria	Resto de garantía reales	Deterioro de valor acumulado o pérdidas acumuladas en el valor razonable debidas al riesgo de crédito
Entidades de crédito	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Administraciones Públicas	22	8	—	5	4	3	—	8	9	5	4	4	3	—	8	
Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	876	120	—	650	341	195	52	156	497	61	425	163	84	9	149	
Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)	450.530	5.505	—	43.882	5.859	3.027	1.238	2.738	268.958	2.921	27.768	2.820	1.439	521	2.424	
<i>De las cuales: financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)</i>	318	18	—	310	493	337	2	48	198	4	157	83	77	2	22	
Resto de hogares	2.789.077	4.262	—	475.603	9.009	4.250	3.056	3.495	1.569.848	2.323	284.782	5.116	1.960	1.868	2.841	
<b>Total</b>	<b>3.240.505</b>	<b>9.895</b>	<b>—</b>	<b>520.140</b>	<b>15.213</b>	<b>7.475</b>	<b>4.346</b>	<b>6.397</b>	<b>1.839.312</b>	<b>5.310</b>	<b>312.979</b>	<b>8.103</b>	<b>3.486</b>	<b>2.397</b>	<b>5.422</b>	
Financiación clasificada como activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	13.875	343	—	4.834	612	460	15	168	6.975	202	1.802	236	122	8	139	

31-12-2024

Importes en millones de euros, salvo número de operaciones que está en unidades	Total							Del cual: dudosos							
	Sin garantía real			Con garantía real				Sin garantía real			Con garantía real				
	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Garantía inmobiliaria	Resto de garantía reales	Importe máximo de la garantía real que puede considerarse	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Garantía inmobiliaria	Resto de garantía reales	Importe máximo de la garantía real que puede considerarse	Deterioro de valor acumulado o pérdidas acumuladas en el valor razonable debidas al riesgo de crédito
Entidades de crédito	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Administraciones Públicas	23	9	9	2	2	—	4	8	3	7	1	1	—	3	
Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial financiera)	946	70	605	306	199	52	93	574	21	512	125	70	14	85	
Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no financiera)	543.934	5.515	47.854	6.668	3.678	1.398	3.011	353.838	2.956	31.259	3.106	1.622	543	2.624	
<i>De las cuales: financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)</i>	12.688	103	1.765	828	672	30	171	8.789	64	1.116	218	154	20	127	
Resto de hogares	3.308.884	4.534	483.714	10.040	4.375	3.754	4.038	2.073.312	2.623	285.857	5.850	2.188	2.299	3.285	
<b>Total</b>	<b>3.853.787</b>	<b>10.128</b>	<b>532.182</b>	<b>17.016</b>	<b>8.254</b>	<b>5.204</b>	<b>7.146</b>	<b>2.427.732</b>	<b>5.603</b>	<b>317.635</b>	<b>9.082</b>	<b>3.881</b>	<b>2.856</b>	<b>5.997</b>	
Financiación clasificada como activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	

### c) Exposición inmobiliaria – España

#### i) Crédito a hogares para la adquisición de viviendas

El crédito otorgado a las familias para la adquisición de vivienda en España se sitúa a 30 de junio de 2025 en 59.927 millones de euros (59.316 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). De ellos el 99,66% con garantía hipotecaria:

	Millones de euros			
	30-06-2025		31-12-2024	
	Importe bruto	Del cual: dudosos	Importe bruto	Del cual: dudosos
Préstamos para adquisición de vivienda	59.927	729	59.316	789
- Sin hipoteca inmobiliaria	201	6	208	11
- Con hipoteca inmobiliaria	59.726	723	59.108	778

La cartera de hogares para vivienda en España presenta características que mantienen su perfil de riesgo en un nivel medio-bajo y con una expectativa limitada de deterioro adicional:

- Todas las hipotecas pagan principal desde el primer día de la operación.
- Práctica habitual de amortización anticipada, por lo que la vida media de la operación es muy inferior a la contractual.
- Alta calidad del colateral concentrado casi exclusivamente en financiación de primera vivienda.
- La tasa de esfuerzo promedio a cierre de junio es de 23%.
- El 93% de la cartera tiene un LTV inferior al 80% calculado como riesgo total sobre última tasación disponible.

Millones de euros	30-06-2025					
	Importe en libros brutos sobre el importe de la última tasación ( <i>loan to value</i> )					
	Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%	Total
Importe bruto	17.180	20.202	18.391	3.103	850	59.726
Del cual: dudosos	133	185	169	107	129	723

Millones de euros	31-12-2024					
	Importe en libros brutos sobre el importe de la última tasación ( <i>loan to value</i> )					
	Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%	Total
Importe bruto	17.205	20.085	17.955	2.925	938	59.108
Del cual: dudosos	114	167	189	130	178	778

#### ii) Financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria con fines inmobiliarios

A 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el importe de la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria en España asciende a 2.696 y 2.517 millones de euros netos de provisiones, respectivamente:

Millones de euros	30-06-2025		
	Importe bruto	Exceso de la exposición bruta sobre el importe máximo recuperable de las garantías reales eficaces	Deterioro de valor acumulado
Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo) (negocios en España)	2.721	219	25
Del cual: con incumplimientos/dudosos	43	3	17
Pro-memoria: activos fallidos	244		

Millones de euros	31-12-2024		
	Importe bruto	Exceso de la exposición bruta sobre el importe máximo recuperable de las garantías reales eficaces	Deterioro de valor acumulado
Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo) (negocios en España)	2.545	278	28
<i>Del cual: con incumplimientos/dudosos</i>	58	6	27
Pro-memoria: activos fallidos	338		

Millones de euros	30-06-2025	31-12-2024
	Valor Contable	
Pro memoria:		
Préstamos a la clientela, excluidas Administraciones Públicas (negocios en España) (importe en libros)	236.622	235.824
Total activo (negocios totales) (importe en libros)	1.815.888	1.837.081
Deterioro de valor y provisiones para exposiciones clasificadas normales (negocios en España)	1.025	1.132

Al 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 esta cartera presenta la siguiente concentración:

Millones de euros	30-06-2025	31-12-2024
	Crédito: importe bruto	
1. Sin garantía hipotecaria	17	13
2. Con garantía hipotecaria	2.704	2.532
2.1 Edificios y otras construcciones terminados	983	934
2.1.1 Vivienda	716	634
2.1.2 Resto	267	300
2.2 Edificios y otras construcciones en construcción	1.706	1.580
2.2.1 Vivienda	1.690	1.534
2.2.2 Resto	16	46
2.3 Suelo	15	18
2.3.1 Suelo urbano consolidado	13	13
2.3.2 Resto de suelo	2	5
<b>Total</b>	<b>2.721</b>	<b>2.545</b>

#### d) Activos inmobiliarios procedentes de adjudicaciones

Los siguientes cuadros muestran el desglose a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 de los activos inmobiliarios adjudicados por los negocios en España:

Millones de euros	30-06-2025			
	Importe en libros bruto	Deterioro de valor acumulado	Del que: deterioro desde el momento de la adjudicación	Valor neto contable
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	4.191	2.366	1.742	1.825
De los que:				
Edificios y otras construcciones terminados	594	404	344	190
Vivienda	162	92	76	70
Resto	432	312	268	120
Edificios y otras construcciones en construcción	160	67	49	93
Vivienda	0	0	0	0
Resto	160	67	49	93
Terrenos	3.437	1.895	1.349	1.542
Suelo urbano consolidado	852	453	269	399
Resto de terrenos	2.585	1.442	1.080	1.143
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	364	176	119	188
Resto de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	94	50	39	44
<b>Total activos inmobiliarios</b>	<b>4.649</b>	<b>2.592</b>	<b>1.900</b>	<b>2.057</b>

Millones de euros	31-12-2024			
	Importe en libros bruto	Deterioro de valor acumulado	Del que: deterioro desde el momento de la adjudicación	Valor neto contable
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	4.329	2.456	1.804	1.873
De los que:				
Edificios y otras construcciones terminados	707	452	382	255
Vivienda	197	106	87	91
Resto	510	346	295	164
Edificios y otras construcciones en construcción	95	41	30	54
Vivienda	0	0	0	0
Resto	95	41	30	54
Terrenos	3.527	1.963	1.392	1.564
Suelo urbano consolidado	1.000	533	318	467
Resto de terrenos	2.527	1.430	1.074	1.097
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	390	183	123	207
Resto de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	104	53	42	51
<b>Total activos inmobiliarios</b>	<b>4.823</b>	<b>2.692</b>	<b>1.969</b>	<b>2.131</b>

Adicionalmente, el Grupo ostenta la participación en entidades tenedoras de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas por importe de 23 millones de euros e instrumentos de capital adjudicados o recibidos en pago de deudas por importe de 9 millones de euros.

### e) Información de solvencia

Grupo Santander mantiene una posición de solvencia por encima de los niveles exigidos en la normativa y por el Banco Central Europeo. A 30 de junio de 2025, a nivel consolidado, el Grupo debe mantener una *ratio* mínima de capital del 9,65% de CET1 *phase-in*, aplicando la disposición transitoria de CRR (siendo el 4,50% el requerimiento por Pilar I, un 0,98% el requerimiento por Pilar II, un 2,50% el requerimiento por colchón de conservación de capital, el 1,25% el requerimiento por entidades de importancia sistémica, 0,38% el requerimiento por el colchón de capital anticíclico y 0,04% el requerimiento por riesgos sistémicos).

Adicionalmente, el Grupo Santander debe mantener una *ratio* mínima de capital del 11,47% de Tier 1 *phase-in*, así como una *ratio* mínima total del 13,91% *phase-in*.

A 30 de junio de 2025 el Grupo cuenta con una *ratio* de capital CET1 regulatorio del 12,98% y una *ratio* total del 17,22%.

#### Coefficiente de capital

	30-06-2025	31-12-2024
<b>Coefficientes de capital</b>		
Capital ordinario computable de Nivel 1 (millones de euros)	81.250	79.800
Capital adicional computable de Nivel 1 (millones de euros)	9.578	10.371
Capital computable de Nivel 2 (millones de euros)	16.905	18.418
Activos ponderados por riesgo (millones de euros)	625.750	624.503
Coefficiente de capital ordinario de Nivel 1 (CET 1)	12,98%	12,78%
Coefficiente de capital adicional de Nivel 1 (AT 1)	1,53%	1,66%
Coefficiente de capital de Nivel 1 (TIER 1)	14,52%	14,44%
Coefficiente de capital Nivel 2 (TIER 2)	2,70%	2,95%
<b>Coefficiente de capital total</b>	<b>17,22%</b>	<b>17,39%</b>

#### Apalancamiento

	30-06-2025	31-12-2024
<b>Apalancamiento</b>		
Capital de Nivel 1 (millones de euros)	90.828	90.170
Exposición (millones de euros)	1.850.859	1.885.572
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>4,91%</b>	<b>4,78%</b>

## Relaciones con Inversores y Analistas

### Ciudad Grupo Santander

Edificio Pereda, segunda planta  
Avda de Cantabria s/n  
28660 Boadilla del Monte  
Madrid (España)  
Teléfono: (+34) 91 276 92 90

[investor@gruposantander.com](mailto:investor@gruposantander.com)  
[accionistas@gruposantander.com](mailto:accionistas@gruposantander.com)

### Sede social:

Paseo Pereda 9-12, Santander (España)

### Sede operativa:

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