



Informe financiero **2025**

Enero - Septiembre

Es el momento

Índice

3	CIRCUNSTANCIAS IMPORTANTES OCURRIDAS EN EL PERIODO
4	DATOS BÁSICOS
6	MODELO DE NEGOCIO
7	INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO
7	Marco externo general
8	Aspectos destacados del periodo
10	Resultados
17	Balance
20	Ratios de solvencia
22	Gestión de riesgos
26	La acción Santander
28	INFORMACIÓN POR SEGMENTOS
46	SOSTENIBILIDAD
47	GOBIERNO CORPORATIVO
48	ANEXO
49	Información financiera
77	Medidas alternativas de rendimiento
89	Estados financieros resumidos intermedios consolidados
92	Glosario
93	Información importante



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 anunciaron 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 los próximos meses. 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.

Por ello, de conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, clasificamos desde entonces 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 al balance a partir del 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 'Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas', es decir, los 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, en el tercer trimestre de 2025, Santander anunció que alcanzó 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 las autorizaciones regulatorias correspondientes.

Por último, Santander anunció, con posterioridad al cierre del tercer trimestre de 2025, la fusión de Openbank y Santander Consumer Finance en una única entidad jurídica. De esta manera, se espera que todos los negocios europeos de financiación al consumo acaben operando progresivamente bajo la marca Openbank.

DATOS BÁSICOS

BALANCE (millones de euros)	Sep-25	Jun-25	%	Sep-25	Sep-24	%	Dic-24
Activo total	1.840.668	1.815.888	1,4	1.840.668	1.802.259	2,1	1.837.081
Préstamos y anticipos a la clientela	1.027.209	1.010.727	1,6	1.027.209	1.067.419	(3,8)	1.054.069
Depósitos de la clientela	1.026.130	1.008.229	1,8	1.026.130	1.045.911	(1,9)	1.055.936
Recursos totales de la clientela	1.339.096	1.307.359	2,4	1.339.096	1.327.308	0,9	1.348.422
Patrimonio neto	109.914	108.985	0,9	109.914	105.063	4,6	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 septiembre de 2025 los préstamos y anticipos a la clientela ascenderían a 1.065.294 millones de euros, los depósitos de la clientela a 1.077.885 millones de euros y los recursos totales de la clientela a 1.398.767 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.

RESULTADOS ESTATUTARIOS (millones de euros)	3T'25	2T'25	%	9M'25	9M'24	%	2024
Margen de intereses	10.348	10.590	(2,3)	31.559	32.543	(3,0)	43.787
Margen bruto	14.325	14.503	(1,2)	43.507	43.259	0,6	58.380
Margen neto	8.310	8.395	(1,0)	25.128	24.659	1,9	33.231
Resultado antes de impuestos	4.657	4.415	5,5	13.761	13.121	4,9	17.347
Beneficio atribuido a la dominante	3.504	3.431	2,1	10.337	9.309	11,0	12.574

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

BPA, RENTABILIDAD Y EFICIENCIA (%)¹	3T'25	2T'25	%	9M'25	9M'24	%	2024
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,23	0,22	2,7	0,66	0,57	16,3	0,77
RoE	13,8	13,7		13,7	12,9		13,0
RoTE	16,9	16,9		16,8	16,2		16,3
RoTE (post-AT1)	16,2	16,2		16,1	15,4		15,5
RoA	0,85	0,82		0,83	0,76		0,76
RoRWA	2,46	2,37		2,39	2,15		2,18
Ratio de eficiencia ²	41,1	41,2		41,3	41,7		41,8

RESULTADOS ORDINARIOS ² (millones de euros)	3T'25	2T'25	%	9M'25	9M'24	%	2024
Margen de intereses	11.100	11.338	(2,1)	33.816	34.682	(2,5)	46.668
Margen bruto	15.267	15.473	(1,3)	46.277	46.185	0,2	62.211
Margen neto	8.999	9.097	(1,1)	27.144	26.923	0,8	36.177
Resultado antes de impuestos	5.197	5.116	1,6	15.500	14.427	7,4	19.027
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	3.504	3.431	2,1	10.337	9.309	11,0	12.574

Variaciones en euros constantes:

3T'25 / 2T'25: M. intereses: -1,6%; M. bruto: -0,9%; M. neto: -0,7%; Rtdo. antes de impuestos: +2,0%; Beneficio atribuido: +2,7%.

9M'25 / 9M'24: M. intereses: +1,5%; M. bruto: +4,4%; M. neto: +5,3%; Rtdo. antes de impuestos: +11,7%; Beneficio atribuido: +15,7%.

SOLVENCIA (%)	Sep-25	Jun-25	Sep-25	Sep-24	Dic-24
Ratio de capital CET1 <i>phased in</i>	13,1	13,0	13,1	12,5	12,8
Ratio de capital total <i>phased in</i>	17,4	17,2	17,4	17,1	17,4

CALIDAD CREDITICIA (%)¹	Sep-25	Jun-25	Sep-25	Sep-24	Dic-24
Coste del riesgo ^{2,3}	1,13	1,14	1,13	1,18	1,15
Ratio de morosidad	2,92	2,91	2,92	3,06	3,05
Ratio de cobertura de morosidad	67	67	67	64	65

LA ACCIÓN Y CAPITALIZACIÓN	Sep-25	Jun-25	%	Sep-25	Sep-24	%	Dic-24
Número de acciones (millones)	14.885	14.885	0,0	14.885	15.494	(3,9)	15.152
Número de accionistas	3.520.788	3.508.261	0,4	3.520.788	3.501.621	0,5	3.485.134
Cotización de la acción (euros)	8,874	7,027	26,3	8,874	4,601	92,9	4,465
Capitalización bursátil (millones de euros)	132.092	104.599	26,3	132.092	71.281	85,3	67.648
Recursos propios tangibles por acción (euros)	5,56	5,50		5,56	5,04		5,24
Precio/Recursos propios tangibles por acción (veces)	1,60	1,28		1,60	0,91		0,85

CLIENTES (miles)⁴	Sep-25	Jun-25	%	Sep-25	Sep-24	%	Dic-24
Clientes totales	178.374	176.431	1,1	178.374	170.944	4,3	172.537
Clientes activos	105.528	104.733	0,8	105.528	102.313	3,1	103.262
Clientes digitales	62.258	61.100	1,9	62.258	57.801	7,7	59.317

OTROS DATOS⁴	Sep-25	Jun-25	%	Sep-25	Sep-24	%	Dic-24
Número de empleados	201.304	204.330	(1,5)	201.304	208.080	(3,3)	206.753
Número de oficinas	7.389	7.683	(3,8)	7.389	8.206	(10,0)	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.

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.

178 mn

de clientes totales

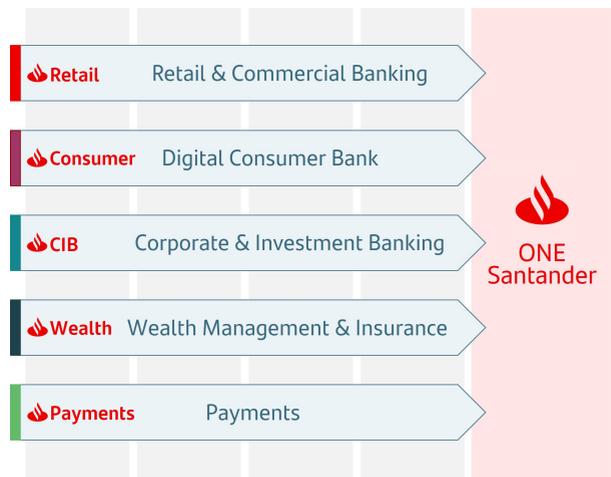
106 mn

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 tercer 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, aunque con leve descenso frente a los trimestres previos. En el resto del año, esperamos que continúen estas tendencias macroeconómicas.

País	Var. PIB ¹	Evolución económica
 Eurozona	+1,5%	El PIB se desaceleró en 2T'25, por el descenso de las exportaciones hacia EE.UU. No obstante, el mercado de trabajo se mantiene resiliente, con la tasa de paro en mínimos (6,2% en julio). La inflación está próxima al objetivo del 2%. El BCE, tras haber bajado sus tipos de interés al 2% en junio, los ha mantenido estables en 3T'25, confirmando que se siente cómodo con el grado de relajación de política monetaria que estas tasas representan.
 España	+3,1%	Los indicadores de 3T'25 apuntan 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, aunque desaceleró ligeramente su crecimiento en 3T'25. La inflación interanual repuntó al 3% en septiembre, por los precios de la energía, pero se espera que descienda en lo que queda de año. La subyacente (2,4% en septiembre) se espera que baje más lentamente, por la reticencia a la baja de los precios de los servicios.
 Reino Unido	+1,2%	La economía resistió mejor de lo previsto el 2T'25, con un crecimiento apoyado en el gasto público y los inventarios. El mercado laboral se está estabilizando tras el aumento de los impuestos a las empresas y del salario mínimo en abril, con una tasa de desempleo del 4,8% a julio, acompañado de un crecimiento salarial estable, aunque continúa en tasas elevadas (+5% interanual). La inflación general se estabilizó (3,8% en septiembre) y la subyacente se desaceleró al 3,5%, si bien siguen siendo tasas elevadas. El Bank of England recortó los tipos de interés al 4% en agosto.
 Portugal	+1,8%	La economía volvió a crecer en 2T'25, impulsada por el consumo privado. El mercado laboral sigue fuerte, con un descenso en la tasa de desempleo (5,9% en agosto), reflejando pleno empleo, y los salarios reales crecieron al 3,7%. La inflación se redujo en septiembre al 2,4% gracias al componente de ocio, cultura y restauración y la subyacente se moderó hasta el 2,0% por la resistencia en los precios de los servicios. Las finanzas públicas muestran un desempeño sólido, con un superávit fiscal, reducción de deuda y mejora en la calificación crediticia.
 Polonia	+3,4%	El crecimiento del PIB se aceleró en 2T'25, por el aumento del consumo, pero con caída de la inversión tras un resultado muy positivo en 1T'25. El mercado laboral, aún sólido, se está debilitando, la tasa de paro aumentó al 5,6% en septiembre y los salarios se desaceleraron (7,1% en agosto). La inflación sigue cediendo y se situó en septiembre en el 2,9%. Esto ha llevado al banco central a bajar los tipos de interés hasta el 4,5% en octubre.
 Estados Unidos	+2,1%	Dejando a un lado la volatilidad por el adelanto de importaciones, la economía se desaceleró en la primera mitad del año, aunque menos de lo esperado. Las señales de enfriamiento del mercado laboral se intensificaron, con una tasa de paro que alcanzó el 4,3% en agosto. Aunque la inflación se mantiene elevada (3,0% en septiembre), los mayores riesgos a la baja sobre el empleo llevaron a la Fed a retomar las bajadas de tipos en septiembre, con un recorte de 25 pb, dejando el rango objetivo de los fondos federales en el 4,0%-4,25%.
 México	0,0%	La economía sorprendió al alza en 2T'25, con un crecimiento trimestral del 0,6%, impulsado por la expansión en la industria y los servicios. El mercado laboral sigue resiliente, con una tasa de paro muy reducida (2,7%). La inflación general se sitúa por debajo del 4% (3,8% en septiembre), pero con resistencia a la baja en la inflación subyacente (4,3%). El banco central siguió recortando el tipo oficial, aunque a un ritmo más moderado, de 25 pb por reunión, alcanzando el 7,5% en septiembre.
 Brasil	+2,2%	La economía se desaceleró en 2T'25, con debilidad en las manufacturas y la agricultura, pero con un notable dinamismo en la minería y los servicios, y con una tasa de paro en mínimos históricos (5,6% en agosto). La inflación sigue elevada (5,2% en septiembre) y con las expectativas de medio plazo por encima del objetivo. El banco central, tras haber subido el tipo oficial hasta el 15% en junio, lo dejó estable en el tercer trimestre y reforzó el mensaje de que lo mantendría alto por un tiempo prolongado.
 Chile	+3,1%	La economía mostró un buen desempeño en 2T'25, impulsada por el consumo privado y sobre todo por la inversión. La inflación repuntó (4,4% la general y 3,9% la subyacente, en septiembre). Si bien las expectativas convergen al objetivo de inflación del 3% en 2026, el banco central se mostró preocupado por la persistencia de la inflación subyacente. Por ello, tras un recorte de 25 pb en julio hasta el 4,75%, decidió dejar estable el tipo de interés oficial en los meses siguientes, indicando que seguiría aproximándose con cautela a su tipo de interés neutral.
 Argentina	+6,3%	La economía elevó su crecimiento interanual en 2T'25, si bien registró una leve caída trimestral (-0,1%). La inflación se mantuvo en torno al 2% mensual, sin verse afectada por la mayor volatilidad de la divisa en los últimos meses. El banco central adoptó un programa de objetivos de agregados monetarios, para dar lugar a la definición del tipo de interés de forma endógena, en vez de ser establecido por la autoridad monetaria.

1. Variación interanual de 2T 2025.

Aspectos destacados del periodo: Principales cifras

BENEFICIO ATRIBUIDO 3T'25

3.504 mill. euros

+2% en euros
 +3% en euros constantes s/ 2T'25

BENEFICIO ATRIBUIDO 9M'25

10.337 mill. euros

+11% en euros
 +16% en euros constantes s/ 9M'24

► El beneficio atribuido a la dominante en 3T 2025 asciende a 3.504 millones de euros, logrando así el sexto trimestre récord consecutivo, con un aumento del 2% respecto a 2T 2025. En euros constantes crece un 3%, a pesar del impacto por Argentina. Excluyendo Argentina, el beneficio crece un 4%, gracias a la resiliencia del margen de intereses, incluso en un contexto menos favorable de tipos de interés, el buen desempeño en comisiones y las menores dotaciones, con los costes controlados.

► A 9M 2025, el beneficio alcanzó los 10.337 millones de euros, también récord, con un aumento interanual de un 11%. En euros constantes sube un 16% por el sólido desempeño en todas las líneas de ingresos, principalmente la de comisiones, con costes planos en términos reales y un mejor coste del riesgo.

Adicionalmente, la comparativa interanual se ha visto favorecida por los cargos en 2T 2024 tras discontinuar las plataformas de *merchant* en Alemania y Superdigital en Latinoamérica.

► El beneficio en todos nuestros negocios globales crece con fuerza, la mayor parte de ellos a doble dígito o cerca del doble dígito, muy apoyados en el buen desempeño de los ingresos.

► Los resultados obtenidos en los primeros nueve meses del año nos sitúan en buen camino para cumplir con los objetivos que nos marcamos para 2025.

RoTE (post-AT1)

16,1%

+0,7 pp s/ 9M'24

► La rentabilidad registra una fuerte mejora interanual, con un incremento de 0,7 pp del RoTE (post-AT1) que a 9M 2025 se sitúa en el 16,1% frente al 15,4% del mismo periodo de 2024, bien posicionado para alcanzar el objetivo de cierre de año de aproximadamente el 16,5%.

► Continuamos registrando un crecimiento sostenido del beneficio por acción, que a 9M 2025 alcanza los 66,1 céntimos de euro, un 16% 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.

VOLÚMENES E INGRESOS

Préstamos y anticipos a la clientela	Recursos de la clientela
+2%	+7%
Margen de intereses	Comisiones netas
+2%	+8%

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

► 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 2% interanual en euros constantes, por el crecimiento de la cartera en todos los negocios, excepto en Retail, donde se mantienen estables.

Los recursos de la clientela (depósitos de clientes sin CTA y fondos de inversión) suben un 7% interanual en euros constantes, aumentando en todos los negocios globales, apoyados en el incremento en los depósitos, tanto en vista como en plazo, y en el crecimiento a doble dígito de los fondos de inversión.

► En un contexto menos favorable de lo previsto inicialmente, marcado por las tensiones geopolíticas y comerciales y los menores tipos de interés, los ingresos se mantienen estables en términos interanuales, en línea con nuestro objetivo. En euros constantes, suben un 4%, gracias al sólido desempeño del margen de intereses, que crece un 2% y las mayores comisiones (+8%) impulsadas por la mayor actividad con clientes y reflejando los beneficios del efecto red en todos los negocios globales excepto en Consumer, donde se vieron impactadas por la nueva regulación en Alemania y por una dinámica más débil en matriculación de vehículos en Europa, sobre todo en 1S 2025.

► Los cambios estructurales hacia un modelo más sencillo e integrado a través de ONE Transformation, continúan contribuyendo a la buena evolución en los costes y la eficiencia y al crecimiento rentable. Así, los costes descienden en euros corrientes, en línea con el objetivo que nos marcamos para el cierre del año. Con todo ello, la ratio de eficiencia mejora hasta situarse en el 41,3%, la mejor que hemos reportado en más de 15 años, destacando las mejoras en Payments y Wealth.

EFICIENCIA

41,3%

-0,4 pp s/ 9M'24

► La calidad crediticia se mantiene robusta, apoyada en la buena gestión del riesgo y en los bajos niveles de desempleo en nuestros países. La ratio de morosidad se sitúa en el 2,92%, con una mejora interanual de 14 pb. El fondo para insolvencias es de 22.850 millones de euros, con una cobertura del 67% (+3 pp interanual).

► El coste del riesgo del Grupo registra una mejora interanual de 5 pb, hasta el 1,13%, en línea con el objetivo que nos marcamos para el año. El coste del riesgo en Retail y en Consumer, que suman cerca del 80% de las dotaciones del Grupo, registra una mejora interanual hasta el 0,89% y 2,06%, respectivamente.

COSTE DEL RIESGO

1,13%

-5 pb s/ sep-24

CET1¹

13,1%

+0,1 pp s/ jun-25

► A septiembre de 2025, la ratio CET1 se sitúa en el 13,1%, aumentando 0,1 pp en el trimestre, ligeramente por encima del límite superior de nuestro rango operativo del 12-13% y de nuestro objetivo para 2025. La sólida contribución del beneficio atribuido del trimestre más que compensó los impactos negativos derivados de las distribuciones de capital², el crecimiento neto de los APR y otros efectos adversos. El crecimiento rentable de los APR, originados con una rentabilidad superior a la de la cartera viva, refuerza la generación orgánica de capital futura, mejora la rentabilidad del Grupo y la creación de valor.

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 dividiendo 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



- ▶ En aplicación de la actual política de remuneración a los accionistas, el consejo de administración aprobó el primer pago con cargo a los resultados del ejercicio 2025 que se divide en dos partes:
 - un **dividendo a cuenta en efectivo con cargo a los resultados de 2025 de 11,50 céntimos de euro por acción**, aprobado por el consejo el pasado 30 de septiembre, equivalente aproximadamente a un 25% del beneficio ordinario del Grupo en el primer semestre de 2025, un 15% superior a su equivalente en 2024, que será abonado a partir del 3 de noviembre de 2025. Incluyendo el dividendo de 11,00 céntimos de euro que se abonó en mayo de 2025, el dividendo a cuenta en efectivo abonado durante el 2025 será también un 15% mayor al abonado en 2024.
 - un **primer programa de recompra de acciones con cargo a los resultados de 2025** por un importe máximo de 1.700 millones de euros, que se inició el pasado 31 de julio, una vez obtenida la autorización regulatoria pertinente, tal y como se anunció durante la presentación de resultados del segundo trimestre de 2025 y mediante comunicación de información privilegiada el 30 de julio.

Este programa nos sitúa en la senda para alcanzar nuestro objetivo de distribuir al menos 10.000 millones de euros mediante la recompra de acciones con cargo a los resultados de 2025 y 2026 y al exceso de capital previsto¹.
- ▶ En conjunto, **la remuneración total al accionista** contra los resultados del primer semestre de 2025 alcanzará aproximadamente 3.400 millones de euros, **un 11% mayor a su equivalente en 2024**. Esta cifra representa aproximadamente el 50% del beneficio atribuido del primer semestre de 2025 (alrededor del 25% por pago de dividendo en efectivo y alrededor del 25% por recompra de acciones).
- ▶ A cierre del trimestre, el **TNAV por acción** se sitúa en 5,56 euros. Incluyendo el segundo dividendo en efectivo con cargo a 2024 y el primer dividendo con cargo a 2025, el TNAV por acción crece un 15% interanual.

Think Customer



- ▶ Continuamos avanzando en la implantación de nuestras **plataformas globales** en los negocios. Muestra de ello es **Gravity**, nuestra tecnología que mejora la experiencia de los clientes a través de los canales digitales, reduce el coste de transacción y mejora los tiempos de respuesta, que ya está totalmente implantada en España, EE.UU. y Chile y en proceso de implantación en México en el cuarto trimestre.
- ▶ 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 NPS²** 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 178 millones, con un aumento interanual de más de 7 millones, mientras que los **clientes activos** se incrementan más de 3 millones hasta los 106 millones.

Think Global

Peso s/ ingresos totales del Grupo ³



Datos a 9M 2025 y variaciones interanuales en euros constantes.

- ▶ En **Retail**, el beneficio atribuido crece un 9% hasta los 5.670 millones de euros, impulsado por las mayores comisiones y la reducción en dotaciones, con un buen comportamiento del margen financiero y con los costes cayendo en términos reales.
- ▶ La eficiencia se sitúa en el 39,2%, el coste del riesgo mejora hasta el 0,89% y el RoTE (post-AT1) es del 17,6%.
- ▶ En **Consumer**, el beneficio atribuido es de 1.561 millones de euros (+6%), gracias a la mejora del margen de intereses, las dotaciones y otros resultados y provisiones, que más que compensan un peor comportamiento en otros ingresos y menor beneficio fiscal por la reducción de la demanda de vehículos eléctricos.
- ▶ La eficiencia es del 40,9% y el coste del riesgo mejora hasta el 2,06% con un RoTE (post-AT1) del 10,4%.
- ▶ En **CIB**, el beneficio atribuido crece a doble dígito hasta los 2.168 millones de euros, por mayores ingresos, apoyados en el buen desempeño del margen de intereses en Global Markets y las comisiones en todas las líneas de negocio.
- ▶ La ratio de eficiencia se sitúa en el 44,9%. El RoTE (post-AT1) aumenta 2,3 pp hasta el 19,7%.
- ▶ En **Wealth**, el beneficio atribuido crece también a doble dígito hasta los 1.439 millones de euros, impulsado por las comisiones y por el buen comportamiento de nuestras *joint ventures* de Seguros y de Portfolio Investments.
- ▶ La eficiencia mejora 1,3 pp, hasta situarse en el 35,9% y el RoTE (post-AT1) es del 66,0%.
- ▶ En **Payments**, el beneficio atribuido creció hasta los 558 millones de euros, con un aumento a doble dígito del margen de intereses y de las comisiones y con los costes cayendo un 1% en términos reales, compensando ampliamente las mayores dotaciones, en parte debido a una mayor actividad.
- ▶ El coste del riesgo se sitúa en el 7,73%. El margen EBITDA en PagoNxt aumenta 8,9 pp hasta el 31,6%.

1. De acuerdo con lo ya anunciado, Santander tiene la intención de destinar como mínimo 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 de 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

	3T'25	2T'25	Variación		9M'25	9M'24	Variación	
				%				%
Margen de intereses	10.348	10.590	(2,3)		31.559	32.543	(3,0)	
Comisiones netas ¹	3.159	3.143	0,5		9.501	9.191	3,4	
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio ²	621	364	70,6		1.653	1.444	14,5	
Ingresos por dividendos	88	383	(77,0)		559	581	(3,8)	
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	148	171	(13,5)		480	480	—	
Otros resultados de explotación (netos) ³	(39)	(148)	(73,6)		(245)	(980)	(75,0)	
Margen bruto	14.325	14.503	(1,2)		43.507	43.259	0,6	
Costes de explotación	(6.015)	(6.108)	(1,5)		(18.379)	(18.600)	(1,2)	
Gastos generales de administración	(5.219)	(5.304)	(1,6)		(15.957)	(16.215)	(1,6)	
De personal	(3.322)	(3.320)	0,1		(10.045)	(10.187)	(1,4)	
Otros gastos de administración	(1.897)	(1.984)	(4,4)		(5.912)	(6.028)	(1,9)	
Amortización de activos materiales e inmateriales	(796)	(804)	(1,0)		(2.422)	(2.385)	1,6	
Provisiones o reversión de provisiones	(769)	(677)	13,6		(2.019)	(2.292)	(11,9)	
Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (neto)	(2.848)	(3.447)	(17,4)		(9.372)	(9.131)	2,6	
Deterioro de otros activos (neto)	(41)	(45)	(8,9)		(188)	(435)	(56,8)	
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	10	(34)	—		(22)	371	—	
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	—	(1)	(100,0)		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	(5)	224	—		212	(51)	—	
Resultado antes de impuestos	4.657	4.415	5,5		13.761	13.121	4,9	
Impuesto sobre sociedades	(1.193)	(1.043)	14,4		(3.560)	(3.919)	(9,2)	
Resultado de operaciones continuadas	3.464	3.372	2,7		10.201	9.202	10,9	
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	426	350	21,7		1.152	979	17,7	
Resultado consolidado del ejercicio	3.890	3.722	4,5		11.353	10.181	11,5	
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(386)	(291)	32,6		(1.016)	(872)	16,5	
Beneficio atribuido a la dominante	3.504	3.431	2,1		10.337	9.309	11,0	
BPA (euros)	0,23	0,22	2,7		0,66	0,57	16,3	
BPA diluido (euros)	0,22	0,22	2,7		0,66	0,57	16,2	
<i>Pro memoria:</i>								
Activos totales medios	1.833.163	1.815.203	1,0		1.834.698	1.792.871	2,3	
Recursos propios medios	101.598	99.904	1,7		101.001	96.341	4,8	

Nota: cuenta resumida en la que se han agrupado las líneas de la cuenta de pérdidas y ganancias estatutaria consolidada de la página 91 que figuran a continuación:

1. 'Ingresos por comisiones' y 'Gastos por comisiones'.
2. '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'.
3. '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 los primeros nueve meses de 2024

En el tercer trimestre de 2025, el beneficio atribuido a la dominante ha sido de 3.504 millones de euros, alcanzando un nuevo récord por sexto trimestre consecutivo, gracias al buen desempeño de nuestros negocios globales. De esta manera, a 9M 2025 el beneficio alcanzó los 10.337 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 11%.

Margen bruto

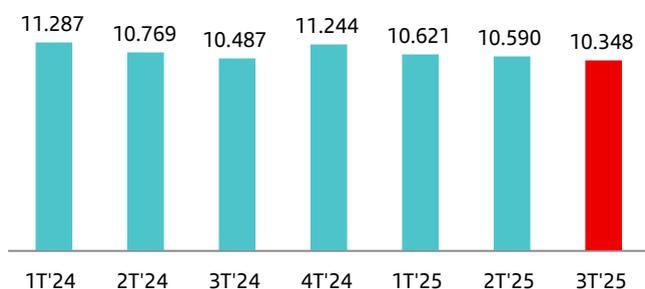
El **margen bruto**, es decir, el total de ingresos a 9M 2025, se sitúa en 43.507 millones de euros que crece un 1% en términos interanuales, con la siguiente evolución por líneas:

- El **margen de intereses** alcanza los 31.559 millones de euros, un 3% menor que el registrado en 9M 2024, afectado por el impacto de la fuerte caída de los tipos de interés en Argentina, especialmente en Retail, y por el descenso en Wealth.

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

Margen de intereses

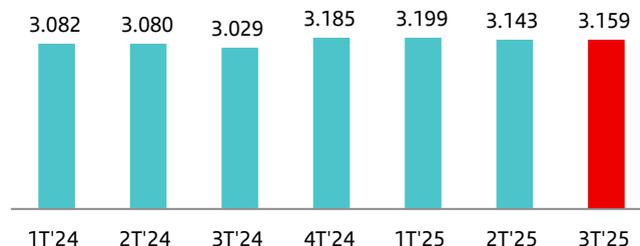
Millones de euros



- Las **comisiones netas** alcanzan los 9.501 millones de euros, un 3% más que en 9M 2024, con una buena evolución en la mayoría de los negocios. Destacan especialmente los aumentos en CIB, fundamentalmente por las comisiones de Global Banking y 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

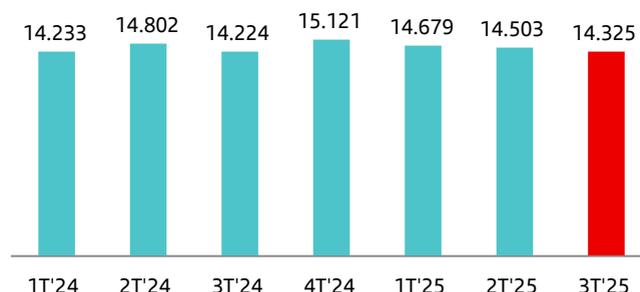


- Los **resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio (ROF)** se sitúan en 1.653 millones de euros (1.444 millones de euros en 9M 2024), principalmente por el menor impacto de las coberturas por tipo de cambio en el Centro Corporativo y por los resultados procedentes del negocio de Portfolio Investments de Wealth.
- Los **ingresos por dividendos** contabilizan 559 millones de euros, (581 millones en los primeros nueve meses de 2024).
- Los **resultados de entidades valoradas por el método de la participación** alcanzan los 480 millones de euros, frente a los 480 millones en los primeros nueve meses de 2024, y recogen principalmente los resultados registrados en el negocio de Seguros en Wealth y en Consumer.
- Los **otros resultados de explotación** registran un importe negativo de 245 millones de euros. Este importe compara con el resultado también negativo de 980 millones de euros en los primeros nueve meses 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 9M 2025 se periodifica el impuesto a los ingresos obtenidos en España esperados para el año en la línea de 'impuesto sobre sociedades'.

En resumen, hemos registrado un 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

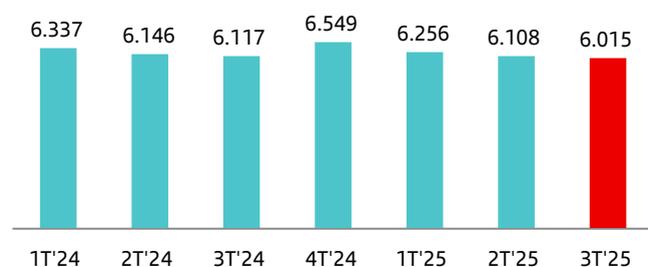
Los costes de explotación en los primeros nueve meses de 2025 se sitúan en 18.379 millones de euros, un 1% inferiores a los del mismo periodo de 2024, reflejo de nuestros avances en transformación.

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 2.019 millones de euros. En los primeros nueve meses de 2024, las provisiones fueron de 2.292 millones de euros y estuvieron afectadas por el cargo en PagoNxt tras discontinuar nuestra plataforma de Superdigital en Latinoamérica en 2T 2024.

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 9.372 millones de euros e incluye provisiones registradas en 2T 2025 que refuerzan el balance tras actualizar los parámetros macroeconómicos en los modelos de cálculo de provisiones de crédito de Brasil. En 9M 2024 el deterioro de valor fue de 9.131 millones de euros.

Deterioro de otros activos (neto)

El deterioro de otros activos (neto) se sitúa en 188 millones de euros. En los primeros nueve meses de 2024 el deterioro fue de 435 millones de euros, e incluyó los cargos en PagoNxt tras discontinuar nuestra plataforma de *merchant* en Alemania en 2T 2024.

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

Este epígrafe registra una pérdida de 22 millones de euros en los primeros nueve meses de 2025. En 9M 2024 se registró una ganancia de 371 millones de euros, que incluía la plusvalía generada en 2T 2024 tras el cierre del acuerdo con Sodexo en Brasil de 352 millones de euros.

Fondo de comercio negativo reconocido en resultados

En los primeros nueve meses 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 9M 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 9M 2025 se sitúa en un resultado positivo de 212 millones de euros y recoge una plusvalía por importe de 231 millones de euros obtenida en 2T 2025 tras ejecutarse la venta íntegra del 30,5% de la participación que Santander mantenía en CACEIS. En 9M 2024 se registró un resultado negativo de 51 millones de euros.

Resultado antes de impuestos

El resultado antes de impuestos en 9M 2025 es de 13.761 millones de euros, un 5% más que el obtenido en el mismo periodo de 2024, gracias al buen comportamiento de las comisiones, los menores costes, la contabilización íntegra en 1T 2024 del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España en la línea de otros resultados de explotación y los cargos en 2T 2024 tras discontinuar las mencionadas plataformas en PagoNxt.

Impuesto sobre sociedades

El total del impuesto sobre sociedades en 9M 2025 es de 3.560 millones de euros, e incluye un cargo de 263 millones de euros correspondiente a la periodificación trimestral del impuesto a los ingresos obtenidos en España esperados para el año. En los primeros nueve meses de 2024 el impuesto sobre sociedades fue de 3.919 millones de euros.

Resultado de operaciones interrumpidas (neto)

El resultado de operaciones interrumpidas asciende a 1.152 millones de euros en 9M 2025 frente a 979 millones de euros en 9M 2024 y recoge los resultados asociados a la actividad 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 1.016 millones de euros en 9M 2025, frente a los 872 millones registrados en 9M 2024.

Beneficio atribuido a la dominante

El beneficio atribuido a la dominante en 9M 2025 registra un nuevo récord de 10.337 millones de euros, frente a los 9.309 millones en 9M 2024, lo que supone un incremento interanual del 11%, por la buena evolución de las comisiones y la mejora en costes y en provisiones.

CUENTA DE RESULTADOS ORDINARIA

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

Beneficio atribuido

10.337 mill. euros

+11% en euros
+16% en euros constantes

RoTE (post-AT1)

16,1%

+0,7 pp

RoRWA

2,39 %

+0,2 pp

Nota: variaciones s/ 9M 2024.

Desde 2T 2025, 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 los primeros nueve meses 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 desfavorable interanual de 4,2 pp en el caso del margen bruto y de 3,7 pp favorable 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 los primeros nueve meses de 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 los primeros nueve meses de 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)

	3T'25	2T'25	Variación		9M'25	9M'24	Variación	
			%	% sin TC			%	% sin TC
Margen de intereses	11.100	11.338	(2,1)	(1,6)	33.816	34.682	(2,5)	1,5
Comisiones netas	3.327	3.315	0,4	0,6	10.011	9.666	3,6	8,4
Resultado por operaciones financieras ¹	639	391	63,4	62,9	1.708	1.493	14,4	18,1
Otros resultados de explotación	201	429	(53,1)	(52,1)	742	344	115,7	115,5
Margen bruto	15.267	15.473	(1,3)	(0,9)	46.277	46.185	0,2	4,4
Gastos de administración y amortizaciones	(6.268)	(6.376)	(1,7)	(1,1)	(19.133)	(19.262)	(0,7)	3,0
Margen neto	8.999	9.097	(1,1)	(0,7)	27.144	26.923	0,8	5,3
Dotaciones por insolvencias	(2.931)	(3.017)	(2,9)	(2,6)	(9.109)	(9.219)	(1,2)	4,9
Otros resultados y provisiones	(871)	(964)	(9,6)	(9,4)	(2.535)	(3.277)	(22,6)	(20,9)
Resultado antes de impuestos	5.197	5.116	1,6	2,0	15.500	14.427	7,4	11,7
Impuesto sobre beneficios	(1.307)	(1.368)	(4,5)	(4,4)	(4.121)	(4.246)	(2,9)	0,7
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	3.890	3.748	3,8	4,4	11.379	10.181	11,8	16,3
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	3.890	3.748	3,8	4,4	11.379	10.181	11,8	16,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(386)	(317)	21,8	22,7	(1.042)	(872)	19,5	22,7
Neto de plusvalías y saneamientos	—	—	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido a la dominante	3.504	3.431	2,1	2,7	10.337	9.309	11,0	15,7
Beneficio ordinario atribuido a la dominante ²	3.504	3.431	2,1	2,7	10.337	9.309	11,0	15,7

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 los primeros nueve meses de 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 cerrada la venta íntegra del 30,5% de participación que Santander mantenía en CACEIS.
 - Un cargo extraordinario por importe de 467 millones de euros (231 millones de euros, neto de impuestos y minoritarios) en 2T 2025, que reforzó el balance tras la actualización de 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 los primeros nueve meses de 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 10.337 millones de euros en 9M 2025 y los 9.309 millones en 9M 2024. Esto supone un aumento interanual de un 11% en euros y de un 16% en euros constantes.

Esta comparativa interanual se ha visto favorecida por la contabilización en 2T 2024 del cargo en PagoNxt tras discontinuar nuestras plataformas de *merchant* en Alemania y de Superdigital en Latinoamérica.

El **margen bruto** en 9M 2025 alcanzó los 46.277 millones de euros, manteniéndose plano con respecto a 9M 2024. En euros constantes, sube un 4%, con el siguiente detalle por líneas:

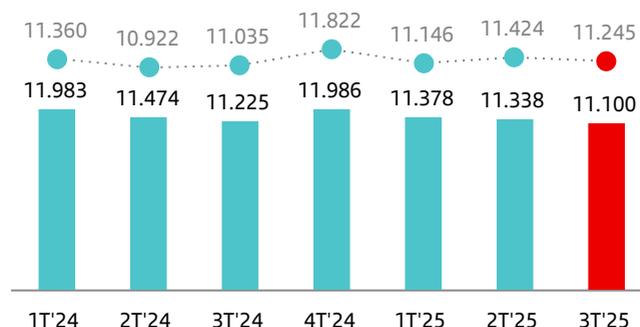
- El **margen de intereses** ha mostrado un buen comportamiento, con una subida del 2% interanual a pesar del contexto de tipos de interés en general menos favorable, especialmente el de Argentina ya que, excluyendo Argentina, el margen de intereses aumenta un 3%. Por negocios:
 - En **Retail** el margen de intereses cae un 1%. Excluyendo Argentina, crece un 1% principalmente por la buena evolución en Chile (menor coste de los depósitos), en México (por los volúmenes y un menor coste de los depósitos) y en el Reino Unido (mayor rentabilidad del crédito en hipotecas y un menor coste de los depósitos).
 - En **Consumer** aumenta un 6%, apoyado en la buena gestión generalizada de los márgenes en los principales mercados y en DCB Europe y Latinoamérica impulsado además por los mayores volúmenes y por la adquisición de CrediScotia en Perú.
 - En **CIB** registra también una subida del 7%, a pesar de verse impactado por Argentina. Excluyéndolo, el margen de intereses crece un 16% por el fuerte incremento en la actividad en Global Markets y menor coste de fondeo.
 - En **Wealth** desciende un 15%, afectado por cierta inelasticidad del coste de los depósitos a la bajada de tipos de interés y por la menor rentabilidad del activo, a pesar de los mayores volúmenes en Private Banking.

- En **Payments**, aumenta un 23%, con subidas a doble dígito tanto en PagoNxt como en Cards, impulsados por una mayor actividad.

Margen de intereses

Millones de euros

---●--- euros constantes



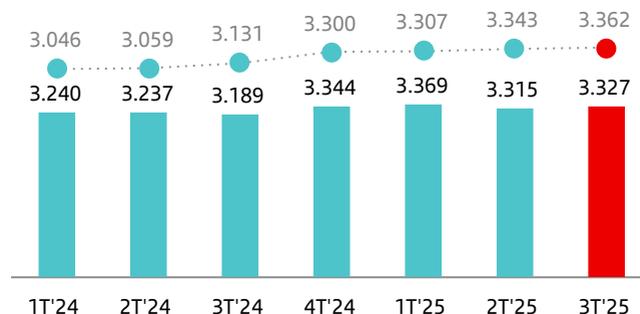
- Las **comisiones**, por su parte, aumentan un 8% interanual, respaldadas por el crecimiento generalizado en todos los negocios, excepto en Consumer. Por negocios:
 - En **Retail** crecen un 5%, impulsadas principalmente por las de fondos de inversión, las de compra-venta de divisas y las de seguros.
 - En **Consumer** caen un 2%, a pesar del fuerte crecimiento en EE.UU. y las buenas dinámicas en Latinoamérica, principalmente afectadas en DCB Europe por la nueva regulación de seguros en Alemania y una dinámica más débil en la matriculación de vehículos, sobre todo en 1S 2025.
 - En **CIB** suben un 7%, impulsadas por las de Global Transaction Banking (GTB) y las de Global Banking (GB) en EE.UU., por las de nuestra iniciativa US Banking Build-Out (US BBO).
 - En **Wealth** crecen un 19%, con un aumento significativo en las de Private Banking y las de SAM, apoyadas en la sólida actividad comercial, el buen desempeño del mercado y nuestro foco en aquellos productos que generan más comisiones.
 - En **Payments** suben un 16%, tanto por las de PagoNxt como por las de Cards, impulsadas por la mayor actividad.

Este crecimiento en comisiones supera nuestro objetivo para cierre de 2025 de crecer en el año a un dígito medio-alto en euros constantes.

Comisiones netas

Millones de euros

---●--- euros constantes



- Los **resultados de operaciones financieras** se incrementan un 18%, impulsados por el Centro Corporativo, por un menor impacto de las coberturas de tipos de cambio y por el desempeño

de las participaciones gestionadas por el negocio de Portfolio Investments de Wealth.

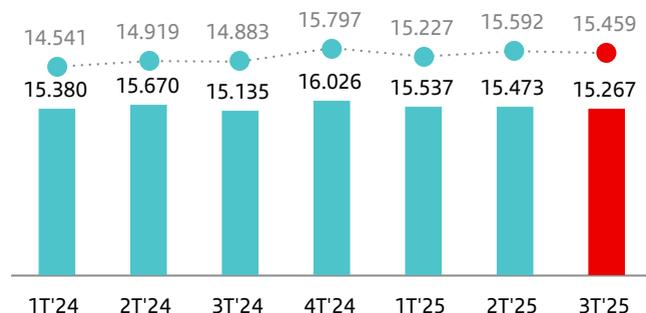
- Los **otros resultados de explotación** en 9M 2025 mejoran respecto al resultado registrado en el mismo periodo de 2024, principalmente debido a un menor impacto negativo del ajuste por hiperinflación en Argentina.

Esta evolución de los ingresos nos sitúa en buen camino para alcanzar el objetivo a cierre de 2025 de 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 9M 2025 alcanzan los 19.133 millones de euros y caen un 1% en comparación con 9M 2024 (+3% en euros constantes). En términos reales, es decir, eliminando el efecto de la inflación media, y en euros constantes, se mantienen estables.

Con todo, la ratio de eficiencia se sitúa en el 41,3% con una mejora interanual de 36 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, los costes muestran la siguiente evolución:

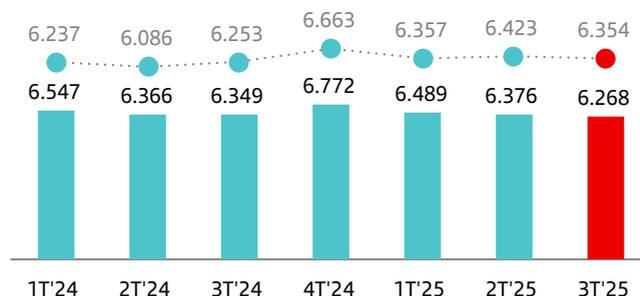
- En **Retail** suben un 1%. En términos reales caen un 2%, reflejo de los esfuerzos en transformación a través de la simplificación y de la implantación de nuestra plataforma global. Con ello, la ratio de eficiencia alcanza el 39,2%.
- En **Consumer**, los costes crecen un 3%. En términos reales suben solo un 1%, ya que los ahorros derivados de nuestra transformación prácticamente compensan la inversión en las plataformas de *leasing* y *check-out lending* y en Openbank, así como los costes de integración de CrediScotia. La eficiencia se sitúa en el 40,9%.
- En **CIB** suben un 6%, un +3% 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 (44,9%).

- 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 1,3 pp y se sitúa en el 35,9%.
- En **Payments**, suben un 3%. En términos reales caen un 1%, por los ahorros derivados del uso de nuestras plataformas. La ratio de eficiencia se sitúa en el 40,8%, con una mejora interanual de 5,2 pp.

Costes de explotación

Millones de euros

---●--- euros constantes

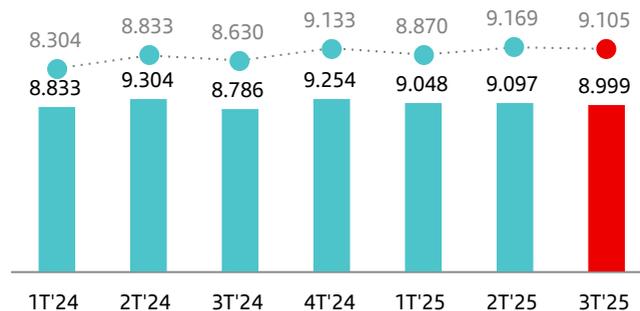


Con todo ello, el **margen neto** en 9M 2025 alcanza los 27.144 millones de euros, un 1% mayor que el de 9M 2024. En euros constantes sube un 5%, apoyado en el buen comportamiento de todas las líneas de ingresos y el reflejo en costes de nuestros esfuerzos en transformación.

Margen neto

Millones de euros

---●--- euros constantes



Las **dotaciones por insolvencias** alcanzan los 9.109 millones de euros en 9M 2025, con una caída del 1% en términos interanuales.

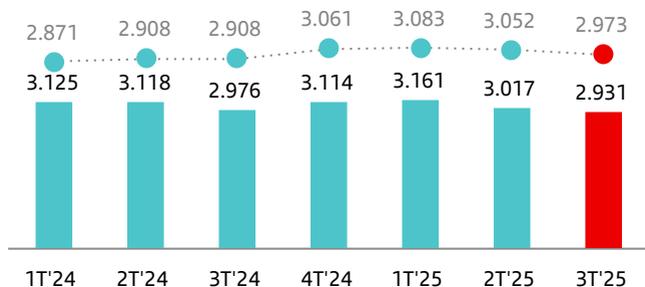
En euros constantes crecen un 5%, principalmente por: i) las mayores dotaciones en Payments, principalmente en Cards, debido al aumento generalizado de la cartera y por cambios y actualización de modelos, en un entorno macro menos favorable en algunas de nuestras geografías; y ii) el aumento en el Centro Corporativo por las dotaciones en 1S 2025 relacionadas con nuestro plan para acelerar la reducción de la tasa de morosidad, que está mejorando la calidad crediticia del Grupo.

Con todo, el coste del riesgo mejora 5 pb interanualmente y se sitúa en el 1,13%, 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 2.535 millones de euros, frente a un importe también negativo de 3.277 millones en 9M 2024. Esta comparativa se ve impactada principalmente por el cargo en 2T 2024 tras discontinuar las plataformas mencionadas con anterioridad en PagoNxt y por 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'.

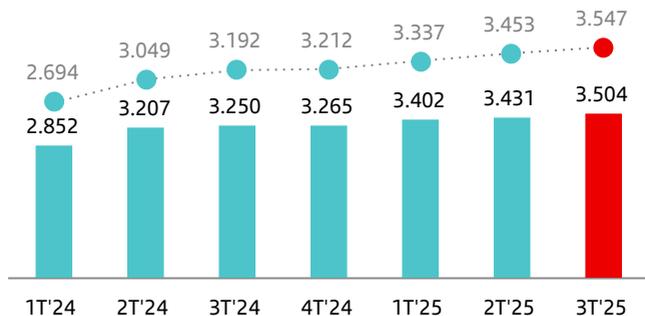
En cuanto a los **impuestos sobre beneficios**, se sitúan en 4.121 millones de euros, una reducción del 3% interanual. En euros constantes se incrementan un 1%, ya que la menor carga impositiva en algunas geografías, fundamentalmente en Brasil, prácticamente compensa el menor beneficio asociado al incentivo fiscal al vehículo eléctrico en EE.UU y el cargo de 263 millones de euros en 9M 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 nueve meses de 2025 asciende a 10.337 millones de euros, un 11% superior al de 9M 2024. En euros constantes, sube un 16% interanual.

Beneficio ordinario atribuido a la dominante

Millones de euros

---●--- euros constantes



El RoTE (post-AT1) a 9M 2025 alcanza el 16,1% frente al 15,4% en 9M 2024 y nos mantiene en buen camino para alcanzar el objetivo de aproximadamente el 16,5% que nos marcamos para cierre de año. El RoRWA es del 2,39% (2,15% en 9M 2024) y el beneficio por acción es de 0,66 euros (0,57 euros en 9M 2024).

Evolución de resultados ordinarios sobre el trimestre anterior

En el tercer trimestre de 2025 no se han registrado resultados 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'.

Por otra parte, en el segundo trimestre de 2025 se registraron los dos impactos del mismo importe y signo contrario ya mencionados con anterioridad, que no forman parte de nuestro negocio ordinario y, por lo tanto, se excluyen de la cuenta ordinaria, siendo el importe total en la línea de 'neto de plusvalías y saneamientos' de cero euros.

Como resultado, el beneficio atribuido a la dominante y el beneficio ordinario atribuido a la dominante coinciden, alcanzando los 3.504 millones de euros en el tercer trimestre de 2025 y los 3.431 millones en el segundo trimestre de 2025.

Con respecto a 2T 2025, el beneficio en 3T 2025 aumenta un 2%. En euros constantes, crece un 3%, e incluye un impacto negativo de 1 pp por la depreciación del peso argentino que se ha observado en el trimestre. Para más información, véase la sección '[Medidas alternativas de rendimiento](#)' de este informe. **Destaca la siguiente evolución por líneas, en euros constantes:**

- Los **ingresos totales** se mantienen en niveles por encima de los 15.000 millones de euros, aunque registran una caída de un 1% por el impacto de Argentina (excluyendo Argentina los ingresos se mantienen planos). Con respecto al comportamiento en las principales líneas:
 - El **margen de intereses** cae un 2%, impactado por el tipo de cambio de Argentina. Excluyendo Argentina, el margen de intereses se mantiene plano, ya que los buenos resultados de Consumer (por la buena gestión de los márgenes) y de CIB compensaron los menores resultados en Retail (impactado por la sensibilidad negativa de Brasil y la evolución de la inflación en Chile).
 - Las **comisiones netas** aumentan un 1%, gracias al buen comportamiento principalmente en Consumer y Payments, que más que compensa la caída en Retail (por el impacto de Argentina, del entorno macro en Brasil y de la estacionalidad en España).
 - Los **ROF suben** un 63%, impulsados por la buena evolución principalmente en CIB y el Centro Corporativo.
- Los **costes de explotación** en 3T 2025 mejoran un 1% en el trimestre, gracias a la buena evolución de Retail en la mayor parte de las geografías y en parte favorecidos por el impacto de la depreciación del peso en Argentina.
- Las **dotaciones por insolvencias** mejoran un 3%, por el buen desempeño en Retail y por el Centro Corporativo, por los cargos registrados en 2T 2025, dentro de nuestro plan para acelerar la reducción de la tasa de mora.
- La línea de **otros resultados y provisiones** contabiliza 871 millones de euros negativos, frente a los 964 millones de euros negativos en 2T 2025, por menores provisiones de la cartera hipotecaria en francos suizos.

Balance de Grupo Santander

Desde 2T 2025, 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 partir del 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	Sep-25	Sep-24	Variación		Dic-24
			Absoluta	%	
Effectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	161.899	169.377	(7.478)	(4,4)	192.208
Activos financieros mantenidos para negociar	248.856	232.039	16.817	7,2	230.253
Valores representativos de deuda	91.891	74.202	17.689	23,8	82.646
Instrumentos de patrimonio	17.998	16.008	1.990	12,4	16.636
Préstamos y anticipos a la clientela	35.988	31.482	4.506	14,3	26.591
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	44.151	54.100	(9.949)	(18,4)	40.280
Derivados	58.828	56.247	2.581	4,6	64.100
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados ¹	15.585	15.460	125	0,8	14.045
Préstamos y anticipos a la clientela	6.550	7.033	(483)	(6,9)	5.652
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	457	435	22	5,1	408
Otros (valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio)	8.578	7.992	586	7,3	7.985
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	74.037	80.171	(6.134)	(7,7)	89.898
Valores representativos de deuda	59.903	68.850	(8.947)	(13,0)	76.558
Instrumentos de patrimonio	2.185	1.942	243	12,5	2.193
Préstamos y anticipos a la clientela	11.635	9.036	2.599	28,8	10.784
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	314	343	(29)	(8,5)	363
Activos financieros a coste amortizado	1.175.701	1.198.673	(22.972)	(1,9)	1.203.707
Valores representativos de deuda	128.115	111.107	17.008	15,3	120.949
Préstamos y anticipos a la clientela	973.036	1.019.868	(46.832)	(4,6)	1.011.042
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	74.550	67.698	6.852	10,1	71.716
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	7.352	8.640	(1.288)	(14,9)	7.277
Activos tangibles	28.408	32.536	(4.128)	(12,7)	32.087
Activos intangibles	17.287	19.077	(1.790)	(9,4)	19.259
Fondo de comercio	12.025	13.487	(1.462)	(10,8)	13.438
Otros activos intangibles	5.262	5.590	(328)	(5,9)	5.821
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	69.369	2.939	66.430	—	4.002
Otras cuentas de activo ²	42.174	43.347	(1.173)	(2,7)	44.345
Total activo	1.840.668	1.802.259	38.409	2,1	1.837.081
Pasivo y patrimonio neto					
Pasivos financieros mantenidos para negociar	164.608	143.559	21.049	14,7	152.151
Depósitos de la clientela	42.926	33.043	9.883	29,9	18.984
Valores representativos de deuda emitidos	—	—	—	—	—
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	31.415	28.646	2.769	9,7	39.584
Derivados	51.712	50.697	1.015	2,0	57.753
Otros	38.555	31.173	7.382	23,7	35.830
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	37.079	34.503	2.576	7,5	36.360
Depósitos de la clientela	23.938	24.962	(1.024)	(4,1)	25.407
Valores representativos de deuda emitidos	10.608	7.487	3.121	41,7	7.554
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.508	2.038	470	23,1	3.399
Otros	25	16	9	56,3	—
Pasivos financieros a coste amortizado	1.414.964	1.459.778	(44.814)	(3,1)	1.484.322
Depósitos de la clientela	959.266	987.906	(28.640)	(2,9)	1.011.545
Valores representativos de deuda emitidos	306.015	314.446	(8.431)	(2,7)	317.967
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	106.617	115.657	(9.040)	(7,8)	114.894
Otros	43.066	41.769	1.297	3,1	39.916
Pasivos por contratos de seguro	18.620	18.037	583	3,2	17.829
Provisiones	7.744	8.571	(827)	(9,6)	8.407
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	59.058	—	59.058	—	—
Otras cuentas de pasivo ³	28.681	32.748	(4.067)	(12,4)	30.685
Total pasivo	1.730.754	1.697.196	33.558	2,0	1.729.754
Fondos propios	139.081	134.070	5.011	3,7	135.196
Capital	7.443	7.747	(304)	(3,9)	7.576
Reservas (incluye acciones propias) ⁴	123.005	118.539	4.466	3,8	116.578
Resultado atribuido al Grupo	10.337	9.309	1.028	11,0	12.574
Menos: dividendos y retribuciones	(1.704)	(1.525)	(179)	11,7	(1.532)
Otro resultado global acumulado	(38.004)	(37.471)	(533)	1,4	(36.595)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	8.837	8.464	373	4,4	8.726
Total patrimonio neto	109.914	105.063	4.851	4,6	107.327
Total pasivo y patrimonio neto	1.840.668	1.802.259	38.409	2,1	1.837.081

Nota: balance resumido en el que se han agrupado las líneas del balance de situación consolidado de las páginas 89 y 90 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 2% en la comparativa interanual y un 1% en la comparativa trimestral.

1.007 +1% trimestral
 miles de mill. de euros +2% interanual

Por negocio:

Crecimiento interanual en todos los negocios excepto en Retail, que se mantiene plano.

Retail 0%	Consumer +2%	CIB +5%
---------------------	------------------------	-------------------

Nota: incluye Polonia. Variaciones en euros constantes.

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

Continúan creciendo los recursos de clientes, con un aumento del 2% trimestral y de un 7% interanual

1.230 +2% trimestral
 miles de mill. de euros +7% 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.

Vista +4%	Plazo +6%	Fondos de inversión +16%
---------------------	---------------------	------------------------------------

Préstamos y anticipos a la clientela

A cierre de septiembre de 2025, los préstamos y anticipos a la clientela se sitúan en 1.027.209 millones de euros, registrando una subida de un 2% trimestral y una caída del 4% interanual. Esta comparativa interanual se ve afectada por la operación de venta de Polonia ya que, de conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, a partir del 30 de junio de 2025, los activos relativos a esta operación se han agregado 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 al anuncio de la operación de venta. Con todo ello, a cierre de septiembre de 2025, los préstamos y anticipos a la clientela brutos sin ATA, incluyendo Polonia, ascienden a 1.006.978 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 junio 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** permanecen planos ya que la subida en hipotecas compensa la caída en pymes en España y el Reino Unido.
- En **Consumer**, se mantienen estables, ya que los mayores saldos principalmente en EE.UU., México y Brasil, compensan los menores volúmenes en DCB Europe (por ventas de cartera).

- En **CIB**, crecen un 4%, especialmente por España y EE.UU.
- En **Wealth** aumentan un 2%, principalmente por los de Private Banking, y en **Payments** se mantienen planos.

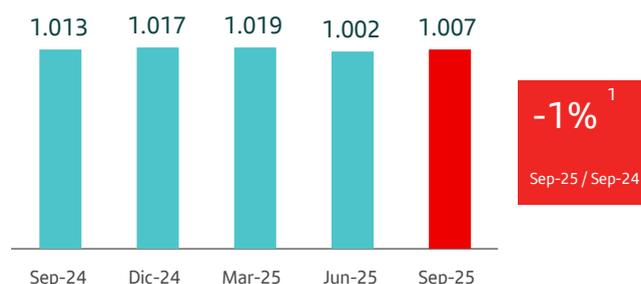
En comparación con septiembre de 2024, los préstamos y anticipos a la clientela (brutos, sin ATA e incluyendo Polonia) suben un 2% en euros constantes, con el siguiente detalle:

- En **Retail** permanecen estables, ya que el crecimiento en particulares (por la cartera hipotecaria principalmente en Portugal, Brasil y México) compensa la caída de los saldos en pymes.
- En **Consumer**, crecen un 2% por el buen comportamiento del negocio de auto, principalmente en DCB Europe y Latinoamérica.
- En **CIB**, crecen un 5% por los negocios de Global Banking (por Latinoamérica y EE.UU.) y Global Markets (principalmente en España).
- En el negocio de **Wealth** suben un 13%, especialmente en España y EE.UU., y en **Payments** crecen un 14%, por el fuerte incremento de los volúmenes de Cards, especialmente en Brasil.

Por otro lado, a septiembre 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 69% de los créditos del Grupo), Latinoamérica (20%) y EE.UU. (11%).

Préstamos y anticipos a la clientela brutos (sin ATA)

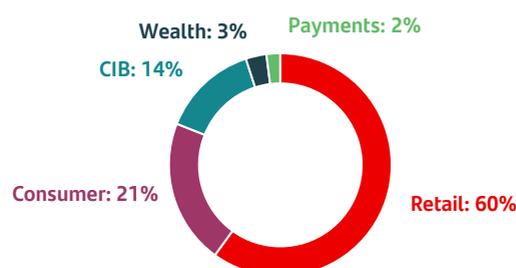
Miles de millones de euros. Incluye Polonia



1. En euros constantes: +2%.

Préstamos y anticipos a la clientela brutos (sin ATA)

% sobre áreas operativas. Septiembre 2025. Incluye Polonia



Recursos de la clientela

Los depósitos de la clientela se sitúan en 1.026.130 millones de euros a cierre de septiembre de 2025, aumentando un 2% en el trimestre y disminuyendo un 2% interanual. Esta comparativa interanual se encuentra afectada por la operación de venta de Polonia ya que, de conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, a partir del 30 de junio de 2025 los pasivos relativos a esta operación se agregaron 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 septiembre de 2025, se sitúan en 1.230.211 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 junio de 2025, los recursos de la clientela incluyendo Polonia crecen un 2% en euros constantes, con el siguiente detalle:

- Por productos, los depósitos sin CTA crecen un 1%, con un aumento en los depósitos a plazo (+5%) y con los depósitos a la vista planos. Los fondos de inversión continúan creciendo (+4%).
- Por negocio, suben en **Retail** (+2%), **CIB** (+5%), **Wealth** (+4%) y **Payments** (+11%), que más que compensan la caída en **Consumer** (-2%).

Con relación a septiembre de 2024, crecen un 7% en euros constantes:

- Por productos, los depósitos sin CTA crecen un 5%, por las cuentas a la vista (+4%) y los depósitos a plazo (+6%). Los fondos de inversión suben un 16%, con un buen comportamiento generalizado.
- Por negocios, en **Retail** aumentan un 6%, por el crecimiento a doble dígito de los fondos de inversión y el aumento del 9% de los depósitos a plazo. En **Consumer** crecen con fuerza (+6%), en línea con nuestro foco en la captación de depósitos. En **CIB** crecen un 9%. En **Wealth** se incrementan un 11%, fundamentalmente por los fondos de inversión (+14%). Por geografía, se registra un aumento en todos los países.

A septiembre de 2025, los recursos de la clientela (incluyendo Polonia) mantienen una estructura diversificada en los diferentes mercados en los que el Grupo opera, con presencia en 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 54%, el de los depósitos a plazo es del 25% y el de los fondos de inversión del 21%.

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 9M 2025 se han realizado:

- Emisiones a medio y largo plazo de deuda sénior por 14.116 millones de euros y de *covered bonds* colocadas a mercado por 6.801 millones.
- Emisiones elegibles para TLAC (*Total Loss-Absorbing Capacity*) por un importe total de 11.208 millones de euros, de los que 9.364 millones son sénior *non-preferred*, 344 millones son deuda subordinada y 1.500 millones son de AT1 contingente convertible.
- Por su parte, los vencimientos de deuda a medio y largo plazo fueron de 29.974 millones de euros.

La ratio de créditos sobre depósitos es del 99% (102% en septiembre 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 estimada a septiembre de 2025 es del 160% (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+)	F1 (Sénior F1)	Estable
Moody's	A1	P-1	Estable
S&P Global Ratings	A+	A-1	Estable
DBRS	A (Alto)	R-1 (Medio)	Estable

Siguiendo la mejora que hizo en la calificación del Reino de España en septiembre de 2025, en octubre, Moody's incrementó la calificación a largo plazo de Santander hasta A1 y mantuvo en P-1 la de corto plazo.

Por su parte, Fitch mejoró en 1T 2025 la calificación en emisiones de deuda sénior a largo plazo hasta A+.

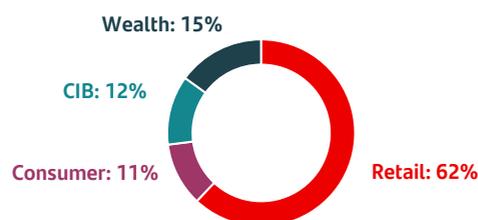
S&P confirmó en 3T 2024 la calificación crediticia de Santander en A+ para emisiones de deuda a largo plazo y en A-1 para corto plazo. Además, mantiene desde 2T 2024 la calificación de nuestros instrumentos AT1 como BBB- (*investment grade*).

Por último, las cuatro agencias fijaron las perspectivas como estables, en línea con la calificación para el 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 en deuda sénior a largo plazo por encima que la de la deuda soberana española con Moody's y Fitch, mientras que S&P y DBRS la mantienen 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.

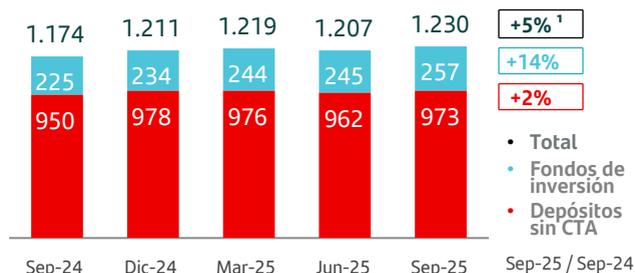
Recursos de la clientela

% sobre áreas operativas. Septiembre 2025. Incluye Polonia



Recursos de la clientela

Miles de millones de euros. Incluye Polonia

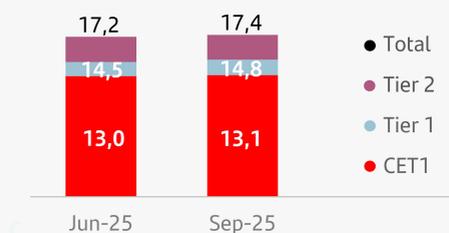


1. En euros constantes: +7%.

Ratios de solvencia

Ratio de capital *phased in*

La ratio CET1 *phased in* es del 13,1%, ligeramente por encima del límite superior 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	+56 pb
Distribución de capital ¹	-30 pb

Creación de valor

TNAV por acción	5,56 euros
TNAV por acción + dividendo por acción (Crecimiento interanual)	+15%

A cierre del trimestre, la ratio de capital total *phased in* (aplicando la disposición transitoria del CRR) es del 17,4%, con una ratio CET1 *phased in* del 13,1%, excediendo ligeramente 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 14,0% para la ratio de capital total y en el 9,7% para la CET1². Ello implica una distancia al MDA (*maximum distributable amount*) de 324 pb y un *buffer* CET1 de gestión de 338 pb.

La ratio CET1 aumenta un 0,1 pp en el trimestre hasta situarse en 13,1%. Generamos +56 pb de capital por beneficio atribuido que fueron compensados parcialmente por un cargo de 30 pb correspondiente a la distribución de capital, incluyendo la deducción de la remuneración al accionista por los resultados obtenidos en 3T 2025 (en línea con el *payout* objetivo del 50%³) y el coste de las AT1, y por el crecimiento de los APR (nuestras iniciativas de transferencia de riesgo parcialmente compensaron el crecimiento orgánico de los APR). Adicionalmente, registramos -2 pb de cargos regulatorios y -5 pb de mercados y otros (principalmente la valoración de la cartera disponible para la venta y coberturas).

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 5,56 euros. Incluyendo el segundo dividendo en efectivo con cargo a 2024 abonado en mayo de 2025 (11,00 céntimos de euro) y el primer dividendo con cargo a 2025 (11,50 céntimos de euro) anunciado en septiembre que se pagará a partir del 3 de noviembre de 2025, el TNAV más el dividendo en efectivo por acción aumenta un 14,9% interanual (+3,2% en el trimestre).

Por último, la ratio de apalancamiento es del 4,92%.

Recursos propios computables. Septiembre 2025

Millones de euros	
	<i>Phased in</i>
CET1	82.593
Recursos propios básicos	93.222
Recursos propios computables	109.941
Activos ponderados por riesgo	630.753
	%
Ratio de capital CET1	13,1
Ratio de capital Tier 1	14,8
Ratio de capital total	17,4

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.

- Distribución de capital incluye la deducción de la remuneración al accionista y el coste de los AT1.
- De acuerdo con la resolución de Banco de España de octubre de 2024, a partir del 1 de octubre de 2025 se activa un colchón de capital anticíclico de 0,50% sobre las exposiciones ubicadas en España. El impacto al colchón de capital anticíclico a nivel del Grupo es de +12 pb.
- 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.
- Incremento de APR de negocio neto de las iniciativas de transferencia de riesgos.

Pruebas de resistencia (*stress test*)

En agosto, la Autoridad Bancaria Europea (EBA por sus siglas en inglés) hizo públicos los resultados de las pruebas de estrés de 2025 a las que se sometieron los principales bancos de la Unión Europea, en coordinación con el Banco Central Europeo (BCE) y la Junta Europea de Riesgo Sistémico (ESRB, por sus siglas en inglés).

Este ejercicio consiste en proyectar las principales partidas del balance y la cuenta de resultados de los bancos en dos escenarios macroeconómicos diferentes (base y adverso).

Para ello, se toma como punto de partida los balances a cierre de 2024 y se compara el comportamiento esperado teniendo en cuenta los modelos de negocio de cada uno de los bancos, y se calibran el nivel de pérdidas esperado y la capacidad del balance para soportarlas sin ayuda externa.

En esta ocasión, al igual que en las anteriores, no se establecen un umbral mínimo de capital para superar el ejercicio. No obstante, los resultados sí tendrán relevancia a la hora de determinar los requerimientos que resulten del ejercicio de SREP.

El escenario base asume la evolución económica más probable de acuerdo con los modelos empleados por el supervisor. Por otro lado, el escenario adverso, que cuenta con una probabilidad de ocurrencia muy baja, asume un deterioro severo tanto del cuadro macroeconómico como de los mercados financieros globales. El escenario adverso de este año supone una grave recesión mundial provocada por una hipotética escalada de las tensiones geopolíticas, que daría lugar a una contracción del PIB, una inflación persistente y un aumento del desempleo.

Este año, los escenarios de PIB empleados para proyectar la evolución de los principales negocios del Grupo fueron los siguientes:

Producto Interior Bruto (PIB)

Variación (%)

	España		Reino Unido		Estados Unidos		México		Brasil		Chile	
	2025	2025-27	2025	2025-27	2025	2025-27	2025	2025-27	2025	2025-27	2025	2025-27
Escenario base	2,5	6,1	1,5	4,5	2,2	6,3	1,3	5,6	2,2	6,9	2,4	7,3
Escenario adverso	-2,5	-4,0	-4,5	-10,3	-5,1	-3,3	-4,7	-7,0	-3,3	-2,9	-5,1	-3,2

Santander: la resiliencia en nuestra cuenta de resultados se traduce en una mayor fortaleza del capital

Desde 2008, el Grupo ha sido sometido a 10 ejercicios de estrés, en los que ha demostrado la fortaleza de su modelo de negocio y, en consecuencia, que los niveles de solvencia serían suficientes como para hacer frente a los escenarios macroeconómicos más severos.

Nuestra diversificación, tanto geográfica como de negocios, nos permite tener fuentes de ingresos que proporcionen una mayor estabilidad, y no interrelacionadas entre sí, por lo que aun cuando la situación macroeconómica se deteriore a nivel global, seríamos capaces de generar beneficio para nuestros accionistas al tiempo que se cumplen los requisitos regulatorios más exigentes, garantizando así una posición de capital adecuada y en línea con las exigencias regulatorias.

Según los resultados obtenidos en este ejercicio, en el escenario adverso Santander destruiría únicamente 173 puntos básicos de capital CET1 *fully loaded*, en comparación con los 231 puntos básicos

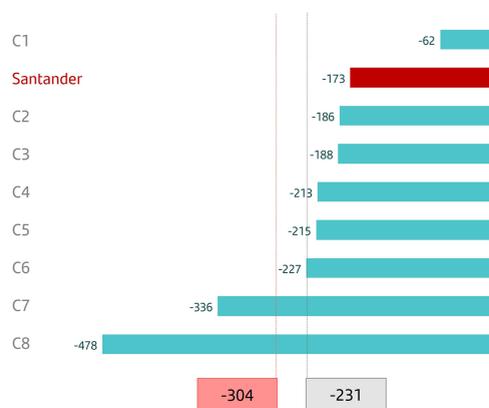
de destrucción promedio de sus competidores comparables y los más de 300 puntos básicos de promedio del sistema bancario europeo.

Esto implica que, en términos absolutos, el Grupo tendría una ratio CET1 *fully loaded* 50 puntos básicos mejor que la media de sus competidores europeos en el escenario adverso.

Incluso en el escenario adverso, Santander generaría un beneficio acumulado de 10.769 millones de euros, muy por encima de sus competidores (beneficio medio proyectado de 805 millones de euros) y del conjunto del sistema (con una pérdida media proyectada de 278 millones de euros).

Ratio CET1 *fully loaded* 2027 vs 2024

Escenario adverso. Puntos básicos



Beneficio después de impuestos (2025-2027)

Escenario adverso. Millones de euros



Media peers Sistema

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
1,13%	2,92%	67%
-1 pb s/ jun-25	+1 pb s/ jun-25	0 pp s/ jun-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)
160%¹
+1 pp s/ jun-25

Riesgo de mercado

El VaR medio se redujo en el trimestre, por el impacto positivo de los acuerdos de EE.UU. con algunos de sus socios comerciales.

VaR medio

3T'25	15 mill. euros	-2 mill. euros s/2T'25
--------------	-----------------------	------------------------

Riesgo operacional

En 3T 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, han descendido en comparación con el trimestre anterior.

De conformidad con los requerimientos establecidos por la NIIF 5, desde junio de 2025 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 crédito²

Durante el tercer trimestre de 2025, los acuerdos comerciales de EE.UU. contribuyeron a suavizar el impacto de las tensiones comerciales, mitigando así las dudas sobre el crecimiento global y limitando las presiones inflacionarias. No obstante, las tensiones geopolíticas continuaron generando incertidumbre sobre la evolución de la economía mundial.

En la eurozona, la inflación se mantuvo estable en el trimestre, confirmando un escenario de precios contenidos. En el Reino Unido, por su parte, la bajada de tipos, la estabilidad de los precios de la vivienda y las medidas de apoyo del Bank of England impulsaron una mayor actividad. En Estados Unidos, la debilidad de los datos del mercado laboral llevó a la Reserva Federal a reducir los tipos de interés. En Latinoamérica, tras un buen primer semestre, los indicadores de actividad y del comportamiento de la demanda externa mostraron a comienzos del tercer trimestre signos de desaceleración.

En este contexto, 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:

- La **tasa de mora** se situó en el 2,92%, prácticamente estable con respecto al trimestre anterior. Los saldos de activos deteriorados aumentaron un 2% hasta situarse en los 34.048 millones de euros, principalmente por un comportamiento menos favorable de los tipos de cambio y de las carteras de Consumer y Payments. Este incremento se vio compensado por la exposición crediticia con clientes bruta (riesgo total), que también creció un 2%, alcanzando los 1.168 miles de millones de euros, apoyada en la buena dinámica de todos los negocios globales, especialmente CIB.

En términos interanuales, la tasa de mora mejoró 14 pb, por menores saldos de activos deteriorados, principalmente en Retail, apoyado en el plan de reducción de saldos morosos, y en CIB, mientras que el riesgo total se mantuvo estable.

- En los primeros nueve meses del 2025, las **dotaciones por insolvencias** alcanzaron los 9.109 millones de euros, con un aumento interanual del 5% en euros constantes, principalmente debido a Payments y al Centro Corporativo, por las provisiones relacionadas con nuestro plan para acelerar la reducción de la tasa de mora, que está mejorando la calidad crediticia del Grupo.

Evolución de las principales métricas de riesgos

	Dotaciones por insolvencias ³				Coste del riesgo (%) ⁴			Tasa de mora (%)			Ratio de cobertura (%)		
	3T'25	9M'25	Var (%) s/ 9M'24	Var (%) s/ 2T'25	Sep-25	Var (pb) s/ Sep-24	Var (pb) s/ Jun-25	Sep-25	Var (pb) s/ Sep-24	Var (pb) s/ Jun-25	Sep-25	Var (pp) s/ Sep-24	Var (pp) s/ Jun-25
Retail	1.275	4.105	(1,2)	(8,9)	0,89	(9)	(1)	3,00	(27)	(6)	62	4	2
Consumer	1.069	3.144	(1,9)	13,0	2,06	(6)	(2)	5,29	39	32	73	(2)	(4)
CIB	81	167	9,2	13,9	0,10	(11)	1	0,70	(16)	(1)	45	10	0
Wealth	(10)	11	(56,8)	—	0,12	3	(8)	0,91	(9)	(5)	68	5	(2)
Payments	514	1.485	29,5	6,7	7,73	73	19	5,54	(15)	43	136	7	5
TOTAL GRUPO	2.931	9.109	4,9	(2,6)	1,13	(5)	(1)	2,92	(14)	1	67	3	0

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](#)'.

En el trimestre, las dotaciones cayeron un 3% en euros constantes, principalmente por una mejor dinámica en Retail (especialmente en Brasil y en el Reino Unido) y en el Centro Corporativo.

- El **coste del riesgo** se situó en el 1,13%, con una mejora de 5 pb respecto a la ratio de septiembre de 2024 y de 1 pb respecto a la ratio de junio de 2025.
- La **ratio de cobertura de morosidad (ratio de cobertura)** se mantuvo estable en el trimestre en el 67%, con unos fondos para insolvencias de 22.850 millones de euros. La cobertura se mantiene en niveles confortables, más aún teniendo en cuenta que más del 65% 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.

Ratio de cobertura por fases

Miles de millones de euros

	Exposición ¹			Cobertura ²		
	Sep-25	Jun-25	Sep-24	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Fase 1	1.005	989	1.008	0,3%	0,3%	0,4%
Fase 2	86	85	87	4,9%	5,7%	5,7%
Fase 3	34	33	36	42,4%	42,7%	40,1%

1. Exposición sujeta a deterioro. Adicionalmente, en septiembre de 2025 no están sujetos a deterioro 43 miles de millones de euros de préstamos y anticipos a la clientela contabilizados a valor de mercado con cambios en resultados (41 miles de millones en junio de 2025 y 39 miles de millones en septiembre 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

	3T'25	Variación (%)	
		Trimestral	Interanual
Saldo al inicio del periodo	33.395	(4,6)	(4,8)
Entradas netas	3.538	19,0	(21,5)
Aumento de perímetro	—	—	(100,0)
Efecto tipos de cambio y otros	103	—	—
Fallidos	(2.988)	(16,0)	(11,6)
Saldo al final del periodo	34.048	2,0	(4,7)
Fondos constituidos	22.850	1,8	0,5
Para activos deteriorados	14.426	1,2	1,3
Para resto de activos	8.424	2,9	(0,8)

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 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 54% 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.

La **ratio de mora** mejoró 6 pb en el trimestre, hasta el 3,00%, por menores saldos de activos deteriorados, principalmente en Europa. Destacan el Reino Unido, que se vio favorecido por la venta de carteras, y España, por la ejecución del plan de reducción de la morosidad. Por su parte, el riesgo total se mantuvo estable, ya que la disminución en España y Chile compensó el crecimiento en Brasil, México y el Reino Unido.

El **coste del riesgo** mejoró 9 pb respecto a septiembre de 2024, situándose en el 0,89%, principalmente por una disminución de las dotaciones, destacando: i) en España, un buen comportamiento de la cartera hipotecaria, favorecida por la bajada de los tipos de interés, y la fortaleza del mercado laboral; ii) en Polonia, un menor cargo por provisiones asociadas a nuestra cartera de hipotecas en francos suizos que en 9M 2024; iii) en México, una prudente gestión del riesgo, el mejor desempeño en hipotecas y empresas y un impacto significativo por el tipo de cambio; y iv) en Brasil, afectado también por la depreciación de la moneda. Respecto al trimestre anterior, el coste del riesgo mejoró 1 pb por las menores dotaciones principalmente en Brasil, reflejo de nuestro foco en la gestión del riesgo en un entorno menos favorable, y, en menor medida, en el Reino Unido (liberación por venta de cartera).

La **ratio de cobertura** mejoró 2 pp en el trimestre, situándose en el 62%. 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. Es un negocio que presenta un buen perfil de riesgo, con carteras con vencimientos de corto plazo y diversificadas geográficamente.

La **ratio de mora** se situó en el 5,29%, aumentando 32 pb en el trimestre, por el incremento de los saldos de activos deteriorados, principalmente en Estados Unidos (menor tasa de pase a fallidos en un contexto de precios altos de los vehículos, que ha producido una mejora en la tasa de pago, y por impactos regulatorios y efectos estacionales) y en DCB Europe (por Alemania). Por su parte, el riesgo total se mantuvo estable en el trimestre.

El **coste del riesgo** mejoró 2 pb respecto a junio de 2025 y 6 pb respecto a septiembre de 2024, situándose en 2,06%, apoyado en el buen desempeño de las dotaciones en EE.UU. (por el comportamiento resiliente del consumidor, los precios de vehículos usados, que se mantienen estables en niveles altos y las medidas de optimización del capital) y, en menor medida, en Brasil (por la actualización de los modelos de dotaciones).

La **ratio de cobertura** se redujo 4 pp en el trimestre hasta el 73%, un nivel confortable, considerando que más del 80% de la cartera es financiación de vehículos.



Corporate & Investment Banking

Exposición crediticia
22% 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 y con menores provisiones.

La **ratio de mora** mejoró 1 pb en el trimestre, alcanzando el 0,70%, por un aumento del riesgo total del 7% (principalmente en Estados Unidos, Brasil y España), que compensó ampliamente unos mayores saldos de activos deteriorados.

El **coste del riesgo** mejoró 11 pb respecto a septiembre de 2024 hasta el 0,10%, debido a que prácticamente no se registraron dotaciones por insolvencias en 4T 2024 y 1T 2025. Respecto a junio 2025, la ratio se mantuvo prácticamente estable (+1 pb).

La **ratio de cobertura** se situó en el 45%, manteniéndose prácticamente plana con respecto a la ratio de junio 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 5,54%, 43 pb por encima de la ratio del trimestre anterior, por mayores saldos de activos deteriorados, especialmente en Brasil, mientras que el riesgo total se incrementó ligeramente en el trimestre.

El **coste del riesgo** aumentó 73 pb en la comparativa interanual hasta el 7,73%, por el crecimiento en las dotaciones, que se concentran fundamentalmente en Cards. Este incremento se debió al fuerte aumento generalizado de la cartera y a los cambios y la actualización de modelos, en un entorno macro menos favorable en algunas de nuestras geografías. Respecto a junio de 2025, la ratio registró un aumento de 19 pb.

La ratio de cobertura mejoró 5 pp en el trimestre, hasta el 136%.

Riesgo de mercado

Aunque se mantuvo la incertidumbre sobre el impacto económico final de las nuevas políticas arancelarias de EE.UU., los mercados mostraron una menor volatilidad en el trimestre, como consecuencia de los acuerdos a los que se llegaron con algunos de sus socios comerciales (como con la UE o la prórroga con China, por ejemplo).

Carteras de negociación¹. Evolución del VaR

Millones de euros



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

Las tensiones geopolíticas, incluyendo la guerra de Ucrania o el conflicto en Israel, continuaron añadiendo incertidumbre a los mercados.

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.

En el tercer trimestre, el VaR medio fue de 15 millones de euros, inferior al del trimestre anterior, en un mercado algo menos volátil. El VaR diario experimentó un ligero repunte al final del período, impactado por la volatilidad de mercado que derivó del resultado de las elecciones legislativas en Buenos Aires.

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 negociación¹. VaR por región

Millones de euros

Tercer trimestre	2025		2024
	Medio	Último	Medio
Total	15,0	18,1	16,4
Europa	12,9	13,8	11,7
Norteamérica	4,8	5,2	7,0
Sudamérica	6,7	11,4	9,7

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

Carteras de negociación¹. VaR por factor de mercado

Millones de euros

Tercer trimestre 2025	Mínimo	Medio	Máximo	Último
VaR total	9,6	15,0	19,8	18,1
Efecto diversificación	(13,8)	(16,9)	(25,9)	(17,0)
VaR tipo de interés	12,0	15,0	19,7	17,2
VaR renta variable	2,4	4,1	5,3	5,0
VaR tipo de cambio	3,7	5,5	8,7	4,5
VaR <i>spreads</i> crédito	4,3	5,7	8,3	5,2
VaR <i>commodities</i>	1,0	1,6	3,7	3,2

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 tercer trimestre de 2025, la tendencia contra el euro de las principales divisas en las que el Grupo opera fue en general, de una menor volatilidad que la presentada durante el primer semestre. Sin embargo, destacó una depreciación significativa del peso argentino, reflejo de la alta volatilidad de los mercados tras el resultado de las elecciones legislativas de Buenos Aires.

Nuestra gestión dinámica del riesgo de tipo de cambio estructural busca limitar el impacto de los movimientos de los tipos de cambio sobre la ratio de capital CET1. 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 del Grupo.

En el trimestre, los tipos de interés de mercado continuaron reflejando los ajustes de política monetaria llevados a cabo por los principales bancos centrales: EE.UU., el Reino Unido y México anunciaron bajadas de tipos de interés mientras que en la eurozona y en Brasil permanecieron sin cambios.

Nuestro riesgo estructural de tipos de interés se mantuvo en niveles acotados durante el periodo, aunque las carteras estructurales de deuda registraron un comportamiento negativo, en un contexto en el que persisten las tensiones geopolíticas y la incertidumbre sobre el impacto final de la política arancelaria de EE.UU. sobre las economías.

A nivel agregado, Santander mantiene una sensibilidad positiva en el margen 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 tercer 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 Grupo¹) cerró el trimestre en 160%, 1 pp superior al del trimestre anterior.

Riesgo operacional

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.

Nuestro perfil de riesgo operacional ha permanecido estable en el tercer trimestre de 2025. En cuanto a las pérdidas por riesgo operacional, se ha registrado una reducción 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.

Adicionalmente, hemos mantenido 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.

1. La ratio LCR Consolidada a cierre de septiembre 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 actual de remuneración a los accionistas para 2025, el consejo de administración aprobó el pasado 29 de julio implementar un primer programa de recompra de acciones con cargo a los resultados de 2025 por un importe máximo de 1.700 millones de euros y que se anunció mediante una comunicación de información privilegiada el 30 de julio. El programa se inició el pasado 31 de julio, una vez obtenida la autorización regulatoria pertinente.

Asimismo, el pasado 30 de septiembre, el consejo de administración aprobó, con cargo a resultados del ejercicio 2025, el pago de un dividendo a cuenta en efectivo de 11,50 céntimos de euro por acción, un 15% mayor a su equivalente de 2024, que será abonado a partir del 3 de noviembre de 2025. De este modo, el último día de negociación de la acción con derecho al cobro del dividendo a cuenta en efectivo es el 29 de octubre, la acción cotizará exdividendo el 30 de octubre y la fecha de registro (*record date*) será el 31 de octubre.

Con ello, la remuneración total en el primer ciclo con cargo a resultados del ejercicio alcanzará aproximadamente los 3.400 millones de euros (+11% sobre su equivalente de 2024) y representa aproximadamente el 50% del beneficio atribuido del primer semestre de 2025 (alrededor del 25% por pago de dividendo en efectivo y alrededor del 25% por recompra de acciones).

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 tercer trimestre de 2025 ha sido un periodo caracterizado por una moderada desaceleración económica global. Por un lado, los mercados bursátiles están alcanzando nuevos máximos históricos respaldados por varios factores, como las expectativas de mayores

recortes en los tipos de interés, el descenso de la inflación en la mayoría de países donde Santander opera o el optimismo en el impulso de la productividad mediante el uso de la inteligencia artificial. Por otro lado, persisten las preocupaciones por las tensiones geopolíticas y comerciales, aunque menos acusadas frente a los trimestres previos, y por la sostenibilidad de las políticas fiscales de algunos países.

En este contexto, la renta variable tuvo un buen desempeño, con subidas generalizadas. A 30 de septiembre de 2025 la acción Santander acumulaba una revalorización en el año del 98,8%, superando ampliamente el desempeño tanto del sector como del mercado europeo.

En el sector bancario, el principal índice de la eurozona, el Eurostoxx Banks, subió un 59,9% en lo que va de año, mientras que el DJ Stoxx Banks lo hizo en un 46,5% y el MSCI World Banks en un 34,9%. El resto de los principales índices cerraron el trimestre también con subidas, pero menos pronunciadas (el Ibex 35 un 33,5% y el DJ Stoxx 50 un 7,5%).

Cotización

 INICIO 31/12/2024 4,465 €	 CIERRE 30/09/2025 8,874 €
 MÁXIMA 30/09/2025 8,882 €	 MÍNIMA 02/01/2025 4,255 €

Evolución comparada de cotizaciones



Capitalización y negociación

A 30 de septiembre de 2025, Santander, con una capitalización de 132.092 millones de euros, ocupaba el primer puesto de la zona euro y el décimo sexto del mundo por capitalización bursátil entre las entidades financieras.

La ponderación de la acción en el índice Stoxx Europe 600 Banks fue del 8,5% y en el caso del Euro Stoxx Banks del 13,5%. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex 35 a 30 de septiembre ascendió al 16,7%.

Durante el trimestre se han negociado 5.961 millones de acciones de Santander, por un valor efectivo de 38.759 millones de euros, con una ratio anualizada de liquidez del 53%.

Diariamente se han contratado en promedio 31,2 millones de acciones por un importe efectivo de 203 millones de euros.

Base accionarial

El número total de accionistas a 30 de septiembre de 2025 es de 3.520.788, de los que 2.939.643 son europeos, que controlan el 70,70% del capital, y 568.826 son americanos, con el 27,88% del capital social.

Por otro lado, excluyendo el consejo de administración, que ostenta una participación del 1,32% del capital del banco, los accionistas minoristas poseen el 34,96% del capital y los institucionales el 63,72%.



1er Banco de la zona euro por capitalización bursátil
132.092 millones de euros

La acción Santander

30 de septiembre de 2025

Acciones y contratación

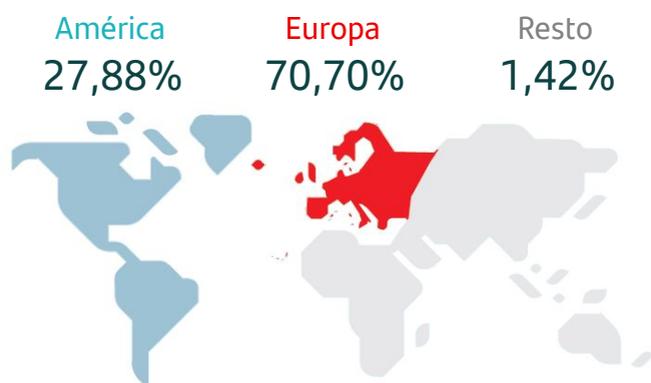
Acciones (número)	14.885.325.372
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	31.214.467
Liquidez de la acción (en %)	53
<small>(Número anualizado de acciones contratadas en el periodo / número de acciones)</small>	

Ratios bursátiles

Precio / Valor contable tangible por acción (veces)	1,60
Free float (%)	99,55

Distribución geográfica del capital social

30 de septiembre 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 septiembre 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 10 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 International, la sucursal de Nueva York 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-Septiembre 2025

Principales partidas de la cuenta de resultados ordinaria

Millones de euros

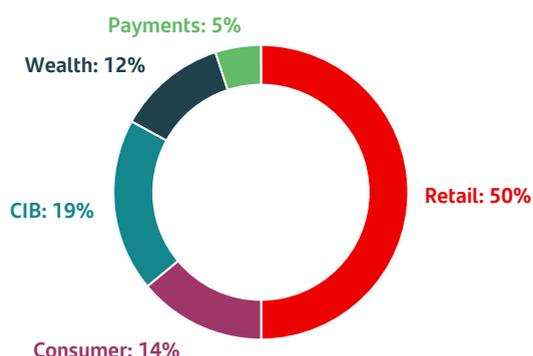
Segmentos principales	Margen de intereses	Comisiones netas	Margen bruto	Margen neto	Resultado antes de impuestos	Beneficio ordinario atribuido a la dominante
Retail & Commercial Banking	19.770	3.529	23.337	14.178	8.356	5.670
Digital Consumer Bank	8.267	1.060	9.667	5.717	2.251	1.561
Corporate & Investment Banking	2.948	1.977	6.374	3.514	3.237	2.168
Wealth Management & Insurance	1.079	1.257	3.046	1.952	1.925	1.439
Payments	2.116	2.209	4.370	2.586	985	558
PagoNxt	122	777	994	138	57	35
Cards	1.994	1.432	3.376	2.448	928	523
Centro Corporativo	(364)	(22)	(517)	(802)	(1.254)	(1.059)
TOTAL GRUPO	33.816	10.011	46.277	27.144	15.500	10.337

Segmentos secundarios

España	5.414	2.212	9.056	5.886	4.639	3.233
Reino Unido	3.763	259	3.939	1.844	1.306	958
Portugal	1.013	378	1.474	1.070	1.071	765
Polonia	2.217	549	2.776	2.005	1.490	713
DCB Europe	3.473	571	4.330	2.352	1.212	685
Estados Unidos	4.412	1.014	5.856	3.004	1.328	1.194
México	3.364	1.031	4.566	2.682	1.667	1.211
Brasil	7.049	2.350	9.405	6.343	2.403	1.589
Chile	1.438	431	2.040	1.344	907	534
Argentina	1.257	581	1.654	947	507	348
Centro Corporativo	(364)	(22)	(517)	(802)	(1.254)	(1.059)
Resto del Grupo	780	658	1.697	468	223	166
TOTAL GRUPO	33.816	10.011	46.277	27.144	15.500	10.337

Distribución del beneficio ordinario atribuido a la dominante¹

9M 2025



Beneficio ordinario atribuido a la dominante. 9M'25

Millones de euros. % de variación sobre 9M'24

Segmento	Beneficio (M€)	Var	Var ²
Retail	5.670	+5%	+9%
Consumer	1.561	+4%	+6%
CIB	2.168	+6%	+10%
Wealth	1.439	+17%	+21%
Payments	558	+269%	+446%

1. Sobre áreas operativas, sin incluir Centro Corporativo.

2. Variaciones en euros constantes.

Enero-Septiembre 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
Segmentos principales						
Retail & Commercial Banking	20.803	3.543	24.216	14.751	8.249	5.385
Digital Consumer Bank	7.980	1.115	9.582	5.686	1.963	1.506
Corporate & Investment Banking	2.909	1.892	6.266	3.493	3.115	2.052
Wealth Management & Insurance	1.298	1.090	2.777	1.742	1.678	1.227
Payments	1.887	2.035	3.948	2.129	541	151
<i>PagoNxt</i>	97	697	894	5	(281)	(326)
<i>Cards</i>	1.790	1.337	3.054	2.124	823	477
Centro Corporativo	(195)	(7)	(604)	(879)	(1.120)	(1.012)
TOTAL GRUPO	34.682	9.666	46.185	26.923	14.427	9.309

Segmentos secundarios						
España	5.454	2.191	9.048	5.910	4.193	2.837
Reino Unido	3.637	222	3.860	1.699	1.338	975
Portugal	1.216	357	1.642	1.238	1.185	792
Polonia	2.111	508	2.634	1.915	1.284	643
DCB Europe	3.256	680	4.252	2.276	1.159	696
Estados Unidos	4.235	835	5.639	2.796	830	880
México	3.534	1.062	4.721	2.744	1.685	1.234
Brasil	7.709	2.567	10.266	6.977	2.904	1.771
Chile	1.306	411	1.878	1.176	767	433
Argentina	1.812	315	1.441	834	475	382
Centro Corporativo	(195)	(7)	(604)	(879)	(1.120)	(1.012)
Resto del Grupo	607	523	1.409	237	(273)	(320)
TOTAL GRUPO	34.682	9.666	46.185	26.923	14.427	9.309

RETAIL

Beneficio ordinario
 atribuido

5.670 Mill. euros

- Continuamos avanzando en 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** se mantienen estables en euros constantes respecto a septiembre de 2024, ya que el crecimiento en la cartera hipotecaria compensa la caída en pymes. Los **depósitos** crecen un 4% en euros constantes, con dinámicas positivas generalizadas, y los **fondos de inversión** aumentan un 19%.
- **Beneficio atribuido de 5.670 millones de euros**, una subida del 5% interanual en euros y del 9% en constantes, por el buen comportamiento de las comisiones, gracias a las buenas dinámicas comerciales, las menores dotaciones por la gestión prudente del riesgo de crédito y con un buen control de costes, gracias a las eficiencias de nuestro modelo operativo común.

Estrategia

En el tercer trimestre del año seguimos avanzando en materializar nuestra visión de ser un banco digital con sucursales, apoyado en un modelo que combina de forma única la escala global del Grupo con su presencia local.

Continuamos ejecutando con éxito nuestras prioridades estratégicas:

- **Transformación del modelo operativo**, que se articula en torno a tres pilares:
 - **Experiencia de cliente.** Seguimos acelerando 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. Destaca el lanzamiento de la app global en Brasil y prepara su expansión a más geografías, impulsando una mejor experiencia a través de canales digitales y la consistencia global. Además, seguimos desplegando el nuevo modelo de oficinas y WorkCafés, con nuevas aperturas en el Reino Unido y Brasil, consolidando así nuestra propuesta omnicanal.
 - **Apalancamiento operativo.** Continuamos simplificando y automatizando procesos a escala, al tiempo que impulsamos estructuras más ligeras y ágiles. Esta evolución ha permitido reducir interanualmente un 17% los recursos destinados a tareas no comerciales por millón de clientes, liberando capacidad para la gestión comercial y la atención de mayor valor añadido. La inteligencia artificial (IA) está adquiriendo un papel cada vez más relevante. Un ejemplo de ello es la incorporación de la IA en el desarrollo de *software*, acelerando los ciclos de entrega, reduciendo los costes de mantenimiento e impulsando la escalabilidad de las soluciones en todo el Grupo.
 - **Plataforma tecnológica global.** En el año, hemos acelerado el despliegue de nuestra plataforma tecnológica común. Gravity, nuestra tecnología para el *back-end*, está ya totalmente implantada en España y Chile y en proceso de implantación en México en el cuarto trimestre, permitiéndonos reducir los costes por transacción y mejorar los tiempos de respuesta. Además, nuestra solución para canales asistidos está ya operativa en más

de la mitad de nuestras sucursales y en los *contact centres* de México, mejorando la productividad y las ventas. Por último, la nueva plataforma de interacción con clientes, ya operativa en Brasil, el Reino Unido y Argentina, permite una hiperpersonalización efectiva en todos los canales y segmentos, elevando la conversión comercial y fortaleciendo la relación con nuestros clientes.

- **Transformación del modelo de negocio.** Seguimos enfocados en la creación de valor, situando al cliente en el centro de nuestra gestión:
 - Brindamos una mejor experiencia de usuario, una oferta más sencilla y adaptada a nuestros segmentos clave y herramientas avanzadas de hiperpersonalización, que nos permiten construir relaciones más sólidas con nuestros clientes. En Portugal, por ejemplo, hemos lanzado un programa de fidelización, donde los clientes ganan puntos por su actividad en el banco y por compras en una red de establecimientos que pueden canjear después por ventajas exclusivas.
 - 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 propuesta de valor a nuestros clientes como, por ejemplo, con la incorporación de los productos y servicios de Ebury o Tresmares a nuestra oferta de empresas. Otro ejemplo de cómo nuestra escala nos permite ofrecer soluciones integradas y diferenciales es el negocio con compañías multinacionales, donde los ingresos continúan creciendo.
 - **Mejora estructural de la eficiencia.** La transformación de nuestro modelo operativo y de negocio sigue impulsando la mejora estructural de la eficiencia, sobre la base del apalancamiento operativo y la tecnología común y una mayor potencia comercial, con el foco puesto en la hiperpersonalización y la expansión de servicios de valor añadido.

Retail. Clientes. Septiembre 2025

Miles y variación interanual

	Total Retail				
Cientes totales	151.824 +4%	15.221 +1%	22.609 +1%	21.696 +2%	72.185 +7%
Cientes activos	80.614 +3%	8.956 +4%	13.519 -1%	11.211 +5%	33.133 +4%

Evolución del negocio

Los préstamos y anticipos a la clientela en términos brutos, sin ATA, y a tipo de cambio constante, se mantienen estables ya que el crecimiento en particulares por hipotecas compensa la caída en pymes.

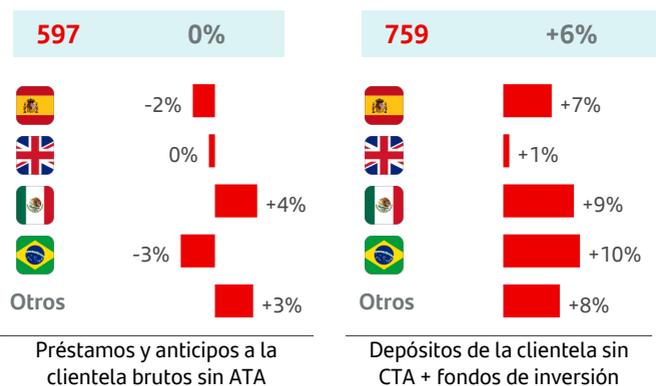
En particulares, la cartera hipotecaria creció en la mayoría de las geografías, especialmente en Portugal, Brasil y México. Los créditos personales también aumentaron en la mayor parte de países, especialmente en Argentina, España, Chile y Polonia, compensando prácticamente la caída en Brasil, reflejo de nuestra estrategia de optimización de capital en el país y a la coyuntura del mercado.

Los créditos a pymes se vieron afectados principalmente por los menores volúmenes en España, el Reino Unido y Chile, con buenas dinámicas en el resto de geografías. En empresas, los créditos se mantienen estables ya que el crecimiento en la mayor parte de los países compensa las caídas especialmente, en España, en línea con nuestra gestión activa del riesgo y nuestro foco en la rentabilidad y en EE.UU., por la reducción de las carteras no estratégicas.

Los depósitos de la clientela sin CTA y a tipo de cambio constante crecen un 4% interanual, por la buena evolución en la mayoría de países. Por producto, destaca el incremento de un 9% en los saldos a plazo, con buen comportamiento en la mayoría de países de Europa y Sudamérica. Los depósitos a la vista crecieron un 2%, gracias a la contribución de todos los países excepto el Reino Unido, Brasil y Argentina. Los fondos de inversión aumentan un 19% interanual en euros constantes, con una buena evolución generalizada. Con todo, los recursos de la clientela crecen un 6% interanual en euros constantes.

Retail. Negocio. Septiembre 2025

Miles de millones de euros y variación interanual en euros constantes



Resultados

El beneficio atribuido en los primeros nueve meses de 2025 es de 5.670 millones de euros, con un aumento interanual del 5%. En euros constantes crece un 9%, con la siguiente evolución por líneas:

- El margen bruto aumenta un 1%, por la buena evolución de las comisiones y un menor impacto por hiperinflación de Argentina, que más que compensa los menores ROF y el ligero descenso del margen de intereses.

El margen de intereses desciende un 1% interanual por Argentina, donde los tipos de interés cayeron fuertemente en el último año. Sin embargo, si excluimos Argentina crece un 1%, con un incremento en la mayor parte de geografías, incluso en un contexto menos favorable de tipos. Destaca la buena evolución en Chile, con un menor coste de los depósitos, en México, por los volúmenes y un menor coste de los depósitos, en el Reino Unido,

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

Nuestra oferta más enfocada de productos y servicios y la hiperpersonalización han contribuido al crecimiento de las comisiones, que aumentan un 5% interanual, principalmente las relacionadas con fondos de inversión, divisas y seguros. Por países, destacan especialmente los incrementos en Argentina, México y el Reino Unido.

Retail. Ingresos. 9M 2025

Millones de euros y variación interanual en euros constantes



- Los costes de explotación crecen un 1%. En términos reales caen un 2%, 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, con un descenso de un 1% interanual, principalmente en Polonia, España y México, que compensan ampliamente las subidas en Argentina, por mayores volúmenes y en Chile y en el Reino Unido, por la normalización de las dotaciones.

El coste del riesgo se sitúa en el 0,89%, mejorando 9 pb respecto a septiembre de 2024. La tasa de mora mejora hasta el 3,00% (3,27% en septiembre de 2024).

Con todo ello, el RoTE (post-AT1) en los primeros nueve meses se sitúa en un 17,6%.

Respecto a 2T 2025, el beneficio atribuido sube un 11% en euros constantes, impulsado por la buena evolución generalizada en costes gracias a nuestro programa de transformación, la mejora en las dotaciones y por las menores provisiones relativas a la cartera hipotecaria en francos suizos en Polonia.

Retail. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	3T'25	s/ 2T'25		s/ 9M'24		
		%	sin TC	9M'25	%	sin TC
Margen bruto	7.627	-2	-2	23.337	-4	+1
Costes	-2.971	-3	-3	-9.159	-3	+1
Margen neto	4.655	-2	-2	14.178	-4	0
Dotaciones	-1.275	-9	-9	-4.105	-8	-1
BAI	2.888	+9	+9	8.356	+1	+4
BFº ordinario atribuido	1.984	+11	+11	5.670	+5	+9

[Información financiera detallada en Anexo.](#)



RETAIL ESPAÑA

Beneficio antes de impuestos
2.447 Mill. euros

Actividad comercial y evolución del negocio

La actividad comercial se ha mantenido sólida, apoyada en la captación de clientes, mejorando tanto su vinculación, como su adopción digital. Asimismo, continuamos ganando cuota de mercado en nóminas y pensiones y el uso de Bizum siguió creciendo.

Los préstamos y anticipos a la clientela brutos y sin ATA caen un 2% interanual, impactados por el descenso en pymes, por los vencimientos de préstamos ICO y en empresas, en línea con nuestro foco en la gestión activa del riesgo y la optimización del balance. Esto se vio compensado, en parte, por la mayor concesión de créditos personales, dentro de nuestra estrategia de vinculación de clientes.

Los depósitos de la clientela sin CTA aumentan un 5% interanual, principalmente por los depósitos a la vista, impulsados por nuestra nueva propuesta de valor para clientes Select, que refuerza la captación y la optimización de nuestro mix de pasivo. Por su parte, los fondos de inversión suben un 14%. Con todo, los recursos a la clientela aumentan un 7%.

Resultados

El beneficio antes de impuestos en los primeros nueve meses de 2025 asciende a 2.447 millones de euros, lo que representa un incremento del 10% 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 en la línea de otros resultados, frente a la periodificación en la línea de impuestos en 2025. Por líneas:

- El margen bruto cae un 2%, en línea con la caída de la cartera, por la reducción del margen de intereses, en un contexto de menores tipos de interés. Las comisiones descienden un 1%, impactadas por las titulaciones, compensadas en parte por la buena evolución de las de fondos de inversión y seguros.
- Los costes de explotación se mantienen estables. En términos reales descienden, reflejando los beneficios de 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 4%, superior a la reducción de la cartera, gracias a una gestión proactiva del riesgo, contribuyendo a una mejora de la calidad crediticia.

Respecto a 2T 2025, destaca la buena evolución de los costes, fruto de las iniciativas de digitalización y automatización, la mejora de la calidad crediticia y con un margen de intereses que se mantiene resiliente, en el actual entorno de tipos de interés. Sin embargo, esto no se refleja beneficio antes de impuestos (-4%), impactado por el descenso de las comisiones por la estacionalidad y ciertos cargos relacionados con la transformación en el trimestre.

Retail España. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	3T'25	s/ 2T'25	9M'25	s/ 9M'24
Margen bruto	1.739	-2	5.299	-2
Costes	-558	-2	-1.696	0
Margen neto	1.181	-2	3.603	-3
Dotaciones	-230	-6	-765	-4
BAI	801	-4	2.447	+10

[Información financiera detallada Anexo.](#)



RETAIL REINO UNIDO

Beneficio antes de impuestos
1.166 Mill. euros

Actividad comercial y evolución del negocio

Seguimos avanzado en nuestro programa de transformación a través de la digitalización, la simplificación del negocio y la automatización de procesos, lo que sigue contribuyendo a mejorar la eficiencia.

Los préstamos y anticipos a la clientela brutos, sin ATA y en euros constantes se mantienen estables en la comparativa interanual, ya que el aumento de empresas se compensa con los menores saldos en hipotecas, como resultado de la disciplina en la gestión del balance, y en pymes. A pesar de ello, la tendencia en hipotecas desde comienzos de año es positiva, con una recuperación gradual impulsada por un mayor originación.

Los depósitos de la clientela sin CTA y a tipo de cambio constante aumentan un 1% interanual, ya que el fuerte crecimiento en plazo, por particulares, compensa la caída en vista. Por su parte, los fondos de inversión crecen un 1% interanual en euros constantes. Con todo, los recursos a la clientela crecen un 1% a tipo de cambio constante.

Resultados

El beneficio antes de impuestos en los primeros nueve meses de 2025 ha alcanzado los 1.166 millones de euros, un 4% menos que en el mismo periodo de 2024. A tipo de cambio constante cae también un 4%, con el siguiente detalle:

- El margen bruto aumenta un 2%, principalmente por la evolución positiva del margen de intereses gracias tanto a la mayor rentabilidad del crédito en hipotecas, como al menor coste de los depósitos.
- Los costes de explotación caen un 4%, como resultado de la automatización de procesos y de nuestros esfuerzos en simplificación. Con ello, el margen neto crece un 9% y la ratio de eficiencia mejora 3 pp hasta el 53,4%.
- Las dotaciones por insolvencias se incrementan, como resultado de la normalización de las mismas, 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 2T 2025, el beneficio antes de impuestos aumenta un 50% en euros constantes, gracias a la buena evolución del margen neto, tanto por los ingresos como por los costes, la liberación de dotaciones por ventas de cartera y los menores cargos regulatorios.

Retail Reino Unido. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	3T'25	s/ 2T'25		9M'25	s/ 9M'24	
		%	sin TC		%	sin TC
Margen bruto	1.146	0	+2	3.485	+2	+2
Costes	-593	-6	-3	-1.860	-3	-4
Margen neto	553	+6	+8	1.625	+9	+9
Dotaciones	5	—	—	-76	+107	+107
BAI	488	+48	+50	1.166	-4	-4

[Información financiera detallada Anexo.](#)



RETAIL MÉXICO

Beneficio antes de impuestos

1.016 Mill. euros

Actividad comercial y evolución del negocio

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 7% interanual.

Los préstamos y anticipos a la clientela brutos, sin ATA y en euros constantes aumentan un 4% 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 5% interanual, con crecimiento tanto en vista como en plazo. Por otro lado, estamos impulsando la captación de fondos de inversión, que suben un 20% en euros constantes. Con todo ello, los recursos de la clientela crecen un 9% en euros constantes.

Resultados

El beneficio antes de impuestos en **los primeros nueve meses de 2025** ha alcanzado los 1.016 millones de euros, con un aumento del 2% respecto al del mismo periodo de 2024. A tipo de cambio constante sube un 15%, 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 en la reducción del coste de los depósitos, y por las mayores comisiones, especialmente las de fondos de inversión.
- Los costes de explotación aumentan un 5%, afectados por el impacto de la inflación especialmente sobre los costes salariales, compensados en parte por ahorros derivados de las iniciativas de simplificación y automatización. Con ello, el margen neto crece un 9% y la ratio de eficiencia mejora 1,1 pp hasta el 43,8%.
- Las dotaciones por insolvencias descienden un 6%, a pesar de la mayor actividad, por el mejor desempeño en hipotecas y empresas y reflejo de una adecuada gestión del riesgo.

Respecto a 2T 2025, el margen neto aumenta un 4% en euros constantes, gracias al aumento del margen de intereses, impulsado por el crecimiento de la actividad y las plusvalías generadas por la venta de una participación. Sin embargo, esto no se refleja en el beneficio antes de impuestos (-1% en euros constantes), afectado por el aumento de las dotaciones, por el impacto de la actualización de modelos en la cartera de nóminas y por las mayores dotaciones en pymes.

Retail México. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 2T'25			s/ 9M'24		
	3T'25	%	sin TC	9M'25	%	sin TC
Margen bruto	932	+5	+3	2.719	-5	+7
Costes	-405	+4	+2	-1.191	-8	+5
Margen neto	528	+5	+4	1.528	-4	+9
Dotaciones	-176	+17	+15	-461	-17	-6
BAI	338	+1	-1	1.016	+2	+15

[Información financiera detallada Anexo.](#)



RETAIL BRASIL

Beneficio antes de impuestos

633 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 integrada y una oferta de productos 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 3% interanual, ya que los aumentos en hipotecas, pymes y empresas no compensan los descensos en créditos personales, en línea con nuestra estrategia de focalizarnos en el crecimiento más rentable y en la optimización del capital.

Los depósitos de la clientela sin CTA ni la incidencia de los tipos de cambio, se incrementan un 9% interanual, por los depósitos a plazo, que suben a doble dígito, especialmente en el segmento de particulares. Los fondos de inversión crecen un 15% interanual en euros constantes. Con todo ello, los recursos de la clientela crecen un 10% a tipo de cambio constante.

Resultados

El beneficio antes de impuestos en **los primeros nueve meses de 2025** ha alcanzado los 633 millones de euros, un 41% menos que en el mismo periodo del 2024. A tipo de cambio constante cae un 34%, con la siguiente evolución por líneas:

- El margen bruto desciende un 5%, impactado por la sensibilidad negativa del balance a la subida de tipos, las menores comisiones y los ROF, en un contexto de menor actividad.
- Los costes de explotación aumentan un 2%, por debajo de la inflación, reflejando nuestros esfuerzos en simplificación, automatización y digitalización.
- Las dotaciones por insolvencias crecen un 1%, reflejo de una gestión prudente del riesgo y el cambio en el mix de la cartera para reforzar la solidez del balance, lo que compensa ampliamente las mayores dotaciones en empresas y agro, segmentos muy impactados por el contexto macro y regulatorio.

Respecto a 2T 2025, el beneficio antes de impuestos aumentó un 54% en euros constantes, por las menores dotaciones, reflejo de nuestro foco en la gestión del riesgo en un entorno menos favorable y por la buena gestión de los costes, que caen un 3%, y compensaron ampliamente el impacto del entorno macro sobre los ingresos.

Retail Brasil. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 2T'25			s/ 9M'24		
	3T'25	%	sin TC	9M'25	%	sin TC
Margen bruto	1.719	-3	-4	5.376	-14	-5
Costes	-709	-2	-3	-2.193	-8	+2
Margen neto	1.011	-4	-5	3.183	-18	-9
Dotaciones	-603	-15	-16	-2.034	-9	+1
BAI	244	+57	+54	633	-41	-34

[Información financiera detallada Anexo.](#)

CONSUMER

Beneficio ordinario atribuido **1.561 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 aumentan un 5% en euros constantes**, con sólidos 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 1.561 millones de euros en 9M 2025**, con un incremento interanual del 4% en euros (+6% en euros constantes), impulsado por la mejora del margen de intereses en casi todos nuestros países, de las dotaciones y de otros resultados y provisiones, que compensan ampliamente un peor comportamiento en otros ingresos y un menor beneficio fiscal debido a una reducción en la 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 cambiantes necesidades de los clientes y al competitivo ecosistema de movilidad y financiación al consumo, a la vez que cumplimos con nuestra visión, estamos **transformando nuestro modelo operativo** desde un modelo basado en un solo tipo de financiación a uno de banca digital, con una oferta completa en movilidad y consumo, que ubica al cliente en el centro de nuestra gestión, **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 uso de nuevas tecnologías, el desarrollo de nuevos acuerdos y la expansión de los ya existentes a nuevas regiones.
- **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, apoyados en el uso de herramientas de IA para simplificar y automatizar procesos e impulsar la productividad, con el objetivo de reducir los tiempos de entrega, ganar escalabilidad y mejorar la experiencia de cliente.

En el trimestre, progresamos en estas 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* (disponible en España, Italia y Alemania, con recursos como un canal de venta directa *online*), buscando oportunidades comerciales y gestionando acuerdos a nivel mundial, incluyendo alianzas con nuevos fabricantes en Europa.

En EE.UU., continuamos enfocados en la disciplina de precios y la gestión del capital para impulsar el crecimiento rentable en todo el espectro crediticio.

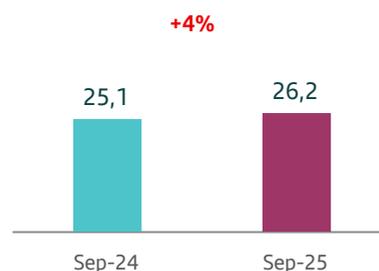
En Latinoamérica, seguimos liderando la financiación de vehículos nuevos en todos nuestros países, enfocándonos en el desarrollo de alianzas y nuevos productos para seguir consolidando nuestra franquicia.

- En **préstamos al consumo**, Zinia continuó progresando con fuertes alianzas. Logramos volúmenes récord durante los Prime Days de Amazon e incorporamos la opción de pagos en cuotas para clientes de Amazon en España, expandiendo así nuestra oferta de financiación integrada. Por otro lado, seguimos enfocados en la integración de CrediScotia en Perú.
- Como parte de nuestra **estrategia de crecimiento rentable**, continuamos: i) impulsando la captación de depósitos de clientes, acumulando una captación de más de 4.000 millones de euros de depósitos desde septiembre de 2024, apoyada 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., mantenemos sólidas dinámicas en términos de captación de nuevos clientes y de depósitos, con un buen desempeño de nuestro acuerdo con Verizon; ii) en México, logramos resultados excepcionales superando los 300.000 nuevos clientes desde su lanzamiento en 1T 2025, reflejando así nuestro foco en la adquisición digital y en una oferta más atractiva de productos; y iii) en Alemania, desde su 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 digitales. Un buen ejemplo de ello es el reciente lanzamiento de un bróker potenciado por herramientas mejoradas con la IA.

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, aumentan un 2% interanual impulsados por auto (+4%), con un crecimiento sostenido en Europa en un mercado que está mejorando después de un inicio débil en 2025 y aumentos a doble dígito en los países de Latinoamérica.

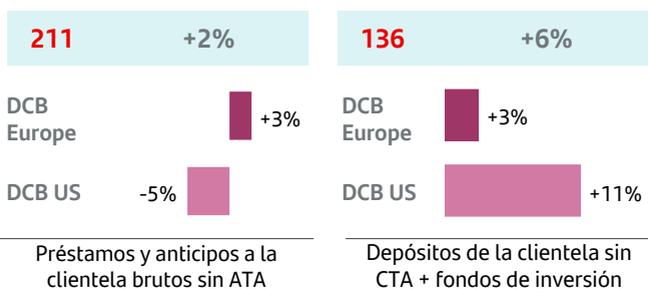
El desempeño de la nueva producción (-9% interanual en euros constantes) refleja nuestro foco en priorizar la rentabilidad sobre los volúmenes, manteniendo una postura prudente en la originación en un contexto marcado por la volatilidad y la incertidumbre geopolítica.

Nuestra cartera de *leasing* se sitúa en los 14.200 millones de euros, con una reducción de un 12% 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 crecimiento.

En cuanto al pasivo, nuestro acceso a los mercados de financiación mayorista se mantiene fuerte y diversificado. Los depósitos de la clientela sin CTA y en euros constantes, se incrementan un 5% interanual (+10% en EE.UU. y +2% en Europa), reflejando nuestro foco en la captación de depósitos, apoyados en Openbank. Como resultado, ya representan un 60% de nuestra estructura de financiación en Consumer, 1,7 pp más que en septiembre de 2024. Incluyendo los fondos de inversión, los recursos de la clientela crecen un 6% en euros constantes.

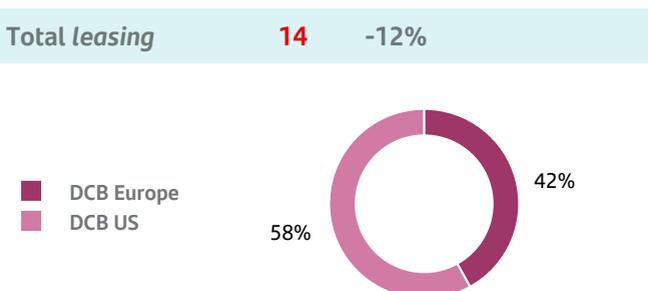
Consumer. Negocio. Septiembre 2025

Miles de millones de euros y variación interanual en euros constantes



Consumer. Cartera de leasing. Septiembre 2025

Miles de millones de euros y variación interanual en euros constantes



Resultados

El beneficio atribuido en los **primeros nueve meses de 2025** alcanza los 1.561 millones de euros, con un incremento interanual del 4%. En euros constantes, crece un 6%, con el siguiente detalle:

- El margen bruto aumenta un 3%, gracias a las buenas tendencias en el margen de intereses, que compensan ampliamente un peor comportamiento en el resto de los ingresos.

El margen de intereses sube un 6%, apoyado en incrementos significativos en casi todas las geografías en las que tenemos presencia. En Europa y Latinoamérica, destaca nuestra gestión

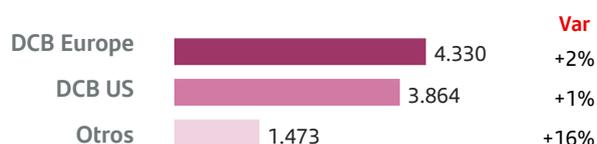
activa de los márgenes, los mayores volúmenes y el efecto de la incorporación de CrediScotia en Perú. En EE.UU., la mayor rentabilidad más que compensa los menores volúmenes de crédito.

Las comisiones caen un 2%, ya que la subida a doble dígito en EE.UU. y la buena dinámica en Latinoamérica no compensan el impacto en DCB Europe de la nueva regulación de seguros en Alemania y una dinámica más débil en matriculaciones, sobre todo en 1S 2025.

Los ROF descienden, principalmente en Europa, y los ingresos de *leasing* también disminuyen, principalmente en EE.UU.

Consumer. Ingresos. 9M 2025

Millones de euros y variación interanual en euros constantes



- Los costes de explotación aumentan un 3%. En términos reales, crecen 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, en Openbank y en la integración de CrediScotia.
- Las dotaciones por insolvencias mejoran un 2%, principalmente por el excelente desempeño de auto en EE.UU., que más que compensa el aumento especialmente en Europa y el impacto de la integración de CrediScotia. La calidad crediticia sigue controlada, con el coste del riesgo mejorando hasta el 2,06%.
- Otros resultados y provisiones registran una menor pérdida en 9M 2025 en comparación con 9M 2024, principalmente por el impacto del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España, que se contabilizó íntegramente en 1T 2024 y por menores cargos vinculados a la cartera de hipotecas en francos suizos en Polonia.
- La carga fiscal se normaliza, por un menor beneficio asociado al incentivo fiscal al vehículo eléctrico, por la caída de los volúmenes de *leasing* de estos vehículos en EE.UU. durante este año.

Como resultado, el RoTE (post-AT1) en 9M 2025 es del 10,4%.

Respecto a 2T 2025, el beneficio atribuido cae un 4% en euros constantes. La fortaleza sostenida del margen de intereses (por la buena gestión de los márgenes), las mayores comisiones (principalmente las de seguros en Brasil y en DCB Europe), los costes controlados y los menores cargos relativos a la cartera hipotecaria en francos suizos en Polonia no consiguen compensar el impacto de las mayores dotaciones (especialmente por la estacionalidad en EE.UU.) y el incremento de los intereses minoritarios.

Consumer. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 2T'25			s/ 9M'24		
	3T'25	%	sin TC	9M'25	%	sin TC
Margen bruto	3.242	+2	+3	9.667	+1	+3
Costes	-1.285	-2	0	-3.950	+1	+3
Margen neto	1.957	+4	+5	5.717	+1	+3
Dotaciones	-1.069	+12	+13	-3.144	-5	-2
BAI	796	+2	+3	2.251	+15	+17
Bfº ordinario atribuido	518	-6	-4	1.561	+4	+6

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

DCBE

DCB EUROPE

Beneficio antes de impuestos

1.212 Mill. euros

Actividad comercial y evolución del negocio

La dinámica más débil en matriculaciones, sobre todo en la primera mitad del año, y nuestro foco en rentabilidad sobre volúmenes, se ven reflejados en una caída interanual de la nueva producción de un 5% en euros constantes.

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

Los depósitos de clientes, excluyendo CTA y en euros constantes, suben un 2% interanual, principalmente por los de vista, en línea con nuestra estrategia de aumentar el peso de la financiación minorista. Los fondos de inversión, que representan un importe muy reducido, crecen un 16% en euros constantes. Nuestro acceso a los mercados de financiación mayorista sigue siendo fuerte y diversificado.

Resultados

El beneficio antes de impuestos en los **primeros nueve meses de 2025** crece un 5% interanual, hasta los 1.212 millones de euros. En euros constantes, también aumenta un 5%, con el siguiente detalle:

- El margen bruto sube un 2%, principalmente por una fuerte mejora del margen de intereses (+7%), apoyada en la buena gestión de los márgenes y los mayores volúmenes. Esto más que compensa el impacto sobre las comisiones de la nueva regulación de seguros en Alemania y una dinámica más débil en matriculaciones, sobre todo en 1S 2025, y el impacto sobre los ROF de nuestra estrategia de cobertura, que reduce la volatilidad del margen de intereses.
- Los costes de explotación se mantienen planos (-2% en términos reales), por los beneficios de la transformación, la simplificación y la centralización de nuestro modelo operativo, que compensan las inversiones en plataformas y el crecimiento del negocio.
- Las dotaciones por insolvencias aumentan un 7%, 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, por el impacto del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España contabilizado en 1T 2024 y por menores cargos vinculados a la cartera de hipotecas en francos suizos en Polonia.

Respecto a 2T 2025, el beneficio antes de impuestos crece un 31% en euros constantes, por una mejora del margen de intereses (gestión de los márgenes), de las comisiones (seguros) y de los ingresos por *leasing*, la reducción en costes y menores cargos relativos a la cartera hipotecaria en francos suizos en Polonia, en parte compensados por mayores dotaciones (ventas de cartera en los países nórdicos en 2T).

DCB Europe. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 2T'25			s/ 9M'24		
	3T'25	%	sin TC	9M'25	%	sin TC
Margen bruto	1.504	+6	+6	4.330	+2	+2
Costes	-652	-1	-1	-1.978	0	0
Margen neto	852	+11	+12	2.352	+3	+3
Dotaciones	-307	+8	+8	-926	+7	+7
BAI	485	+31	+31	1.212	+5	+5

[Información financiera detallada Anexo.](#)



DCB US

Beneficio antes de impuestos

669 Mill. euros

Actividad comercial y evolución del negocio

Tras casi un año desde su lanzamiento, Openbank ha incorporado a cerca de 160.000 nuevos clientes y captado 5.800 millones de dólares en depósitos desde su lanzamiento. Nuestro acuerdo con Verizon continua reflejando buenos resultados, con la apertura de más de 21.000 cuentas y la captación de aproximadamente 520 millones de dólares en volúmenes desde su lanzamiento en abril.

Los préstamos y anticipos a la clientela en términos brutos, sin ATA y en euros constantes, caen un 5% interanual, principalmente por las iniciativas de rotación de activos (en línea con nuestra estrategia de optimización del capital), menores originaciones en un mercado con menor actividad y nuestro foco sostenido en rentabilidad.

Los depósitos de clientes sin CTA y en euros constantes, crecen un 10% interanual, impulsados por la expansión de Openbank. Los fondos de inversión aumentan, contribuyendo a una subida de los recursos de la clientela del 11% en euros constantes.

Resultados

El beneficio antes de impuestos en los **primeros nueve meses de 2025** sube un 52% interanual, alcanzando los 669 millones de euros. En euros constantes crece un 56%, con el siguiente detalle:

- El margen bruto sube un 1%, apoyado en la mejora del margen de intereses (mayores rentabilidades de crédito en auto) y de las comisiones (por las de *servicing* en auto), que compensan los menores ingresos de *leasing*, principalmente debido a una reducción en los volúmenes y en los valores residuales.
- Los costes de explotación crecen ligeramente (+2%), dado que los ahorros obtenidos de nuestras iniciativas de transformación compensan parcialmente nuestras inversiones en Openbank.
- Las dotaciones por insolvencias mejoran un 12%, impulsadas por el comportamiento resiliente del consumidor, los precios de vehículos usados, que se mantienen estables en niveles altos, y por las medidas de optimización del capital. Como resultado, el coste del riesgo registra una mejora interanual de 42 pb, hasta el 4,16%.

Respecto a 2T 2025, el beneficio antes de impuestos cae un 33% en euros constantes. El sólido aumento del margen de intereses (gracias a nuestros esfuerzos en la gestión de los márgenes y la optimización del balance), no consigue compensar unas mayores dotaciones, estacionalmente más altas en 3T, y los menores ingresos por *leasing*, con los costes estables.

DCB US. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 2T'25			s/ 9M'24		
	3T'25	%	sin TC	9M'25	%	sin TC
Margen bruto	1.232	-3	0	3.864	-2	+1
Costes	-504	-3	0	-1.598	-1	+2
Margen neto	728	-3	0	2.265	-2	0
Dotaciones	-541	+16	+19	-1.531	-14	-12
BAI	168	-37	-33	669	+52	+56

[Información financiera detallada Anexo.](#)

CIB

Beneficio ordinario
 atribuido

2.168 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.
- **Fuerte actividad interanual**, con Global Markets y Global Banking impulsando el crecimiento, apoyados en la volatilidad del mercado del principio de año y las iniciativas de transformación. Buen desempeño por área geográfica y producto, que se benefician de nuestro modelo global diversificado.
- **Beneficio atribuido de 2.168 millones de euros, con una subida del 6% interanual (+10% en euros constantes)**, gracias a la buena evolución de los ingresos (+6% en euros constantes), apoyada en el fuerte aumento del margen de intereses y de las comisiones, que crecen en todas las líneas de negocio. Mantenemos una posición de liderazgo en eficiencia y rentabilidad.

Estrategia

Nuestro negocio de Corporate & Investment Banking (CIB) es una franquicia global bien diversificada por línea de negocio, geografía y tipo de cliente, lo 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 el entorno actual, caracterizado por tensiones geopolíticas y volatilidad en los mercados, en el cual estamos siendo capaces de proporcionar un crecimiento sostenible y rentable.

En 2025, seguimos progresando en 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 y ganar cuota de mercado en las nuevas áreas donde hemos invertido.

Ello está generando un crecimiento significativo, especialmente en nuestra franquicia institucional de Global Markets. Un buen ejemplo es nuestro equipo de CMO (*collateralized mortgage obligations*) en EE.UU., que ha alcanzado un 10% de cuota de mercado a julio de 2025.

- **Avanzando en la ejecución de nuestras iniciativas de automatización y digitalización**, mientras exploramos las oportunidades tangibles que nos brinda la IA, tanto en funciones comerciales como de soporte, para aumentar la productividad, mejorar la eficiencia y fortalecer los controles, como la significativa reducción del riesgo operacional derivada de las reconciliaciones revisadas por IA o la automatización de tareas en los servicios de pre y post transacción.
- **Profundizando en la relación con nuestros clientes**, promoviendo y expandiendo nuestros negocios de asesoramiento y de valor

añadido, a partir de nuestras iniciativas de transformación, enfocándonos especialmente en EE.UU. y en los negocios basados en comisiones y de bajo consumo en capital.

En EE.UU., estamos ejecutando nuestro plan de crecimiento, ampliando selectivamente nuestra cobertura de cliente y nuestra plataforma de producto. Estamos incrementando la penetración de nuestros clientes y, como resultado, ganamos cuota de mercado y roles más relevantes en Investment Banking, en un mercado desafiante y muy competitivo.

- 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 la mejor cobertura de cliente, 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 asesoramiento a 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 apoyar el crecimiento del negocio e incrementar la especialización de los equipos y la obtención de sinergias, mientras invertimos en iniciativas de transformación para seguir creciendo.

Continuamos mejorando nuestro modelo de Originar para Distribuir, con el foco puesto en la eficiencia, la gestión activa y la rentabilidad del capital.

Premios recientes

Euromoney Mejor Banco para FX en Latinoamérica	Global Capital Mejor Banco del Año para Derivados de Gestión de Riesgos en América
Global Trade Review Mejor Banco en Export Finance Mejor Banco en Supply Chain Finance	Latin Finance Banco del Año en Infraestructuras: Latinoamérica

Ranking en League Tables de 9M 2025



Structured Finance 	Debt Capital Markets 	
Equity Capital Markets 	M&A 	ECAs*

* ECAs reportadas en 1S 2025.

Evolución del negocio

Seguimos enfocados en negocios de bajo consumo en capital y gestionar activamente el balance. Como resultado, nuestra ratio de ingresos sobre activos ponderados por riesgo mejora 1 pp interanualmente, hasta situarse en el 7,9%.

Los préstamos y anticipos a la clientela en términos brutos, sin ATA y a tipo de cambio constante, crecieron un 5% interanual, impulsados por GB, GM, y el negocio de Trade Finance (GTB). Los depósitos de la clientela sin CTA y en euros constantes aumentaron un 8%, ya que la subida en Cash Management (GTB) compensó ampliamente la reducción en GM, en línea con nuestra estrategia de fondeo.

En **Global Transaction Banking** registramos un buen nivel de actividad interanualmente, en un entorno de negocio desafiante.

- En Trade & Working Capital Solutions (T&WCS), la actividad aumentó interanualmente, tras un 1S especialmente bueno, apoyada en: i) nuevas soluciones para mitigar el impacto de los aranceles; y ii) la expansión a nuevos segmentos y la diversificación de la cartera de clientes mediante alianzas, como la de Invensa, para proporcionar soluciones de inventario mediante la gestión de la cadena de suministro de medianas y grandes empresas.

- En Export Finance, la actividad se recuperó en Europa y en Norteamérica en 3T 2025, tras un peor primer semestre comparado con un 1S 2024 especialmente fuerte. Cerramos varias transacciones cubiertas con ECA en diversos países y sectores, con prestatarios públicos y privados de EE.UU., el Reino Unido, Indonesia, EAU y Marruecos. Destacan las transacciones de más de 1.000 millones de dólares en Arabia Saudí y Turquía.

- Cash Management, mantuvo el buen nivel de actividad por nuevas soluciones de valor añadido, haciendo el negocio menos dependiente del ciclo de tipos y apoyando nuestra ambición de consolidarnos como un competidor relevante en Europa, manteniendo una posición de liderazgo en España, Portugal y Latinoamérica.

En **Global Banking** la actividad continuó creciendo principalmente apoyado en nuestra iniciativa de US BBO en EE.UU.

- En Corporate Finance (CF) registramos un fuerte crecimiento de la actividad, principalmente en M&A y Leveraged Finance, gracias a la mejora de las condiciones del mercado, sobre todo en el sector energético. Destacó nuestro papel como asesor de Blackstone en la adquisición de Hill Top Energy Center en EE.UU. En ECM, la actividad internacional aumentó de forma significativa, con un trimestre especialmente bueno en EE.UU. en todos los productos, incluyendo las OPV, OPS y las ofertas convertibles. En Europa siguieron las tendencias positivas, mientras que en Latinoamérica la actividad permaneció más débil.

- En Debt Finance, DCM tuvo un buen desempeño, respaldado por la fuerte demanda de los inversores, mientras que los préstamos sindicados cayeron. En Europa, la actividad fue especialmente fuerte en emisiones corporativas. Actuamos como *active bookrunner* para Danone, IAG, Orange o Air France, entre otros. En Latinoamérica, lideramos el mercado primario como *active bookrunner*, en diversas transacciones soberanas y corporativas. En EE.UU. seguimos creciendo en el mercado de instrumentos de capital híbrido del segmento corporativo.

- En Structured Finance, la actividad registra una mejora interanual, apoyada en un mejor trimestre, sobre todo en EE.UU. en las industrias de telecomunicaciones y energía. Mantuvimos una posición global de liderazgo en los sectores de transición energética, renovable, infraestructuras y asesoramiento de deuda.

En **Global Markets**, se registró un buen nivel de actividad interanual, aunque normalizándose en el trimestre tras una fuerte primera mitad del año, beneficiado por una alta volatilidad, principalmente en Europa y Sudamérica. Seguimos mostrando un sólido desempeño

en la mayoría de productos, especialmente Securities Financing y Securitized Products, sobre todo en EE.UU. como resultado de nuestro foco estratégico en clientes institucionales y una eficaz gestión de riesgos en todas las geografías y tipos de activos.

Resultados

El beneficio atribuido a **9M 2025** fue de 2.168 millones de euros (+6% interanual). En euros constantes, sube un 10%, por líneas:

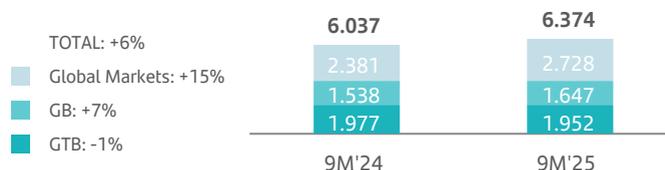
- El margen bruto crece un 6%, impulsado por el margen de intereses (+7%), principalmente en GM, por un menor coste de fondeo, y una mayor actividad en Europa y EE.UU., y por las comisiones (+7%), que aumentan en todos los negocios. El resto de ingresos se mantienen prácticamente estables.

Por geografías, destaca el aumento a doble dígito en EE.UU., México, Brasil y en nuestras sucursales de Asia y el Reino Unido.

Por negocios, destaca el aumento a doble dígito de los ingresos en GM, tanto en *fixed income currencies and commodities* (FICC) como en *equities*. En GB, CF creció a doble dígito, principalmente en EE.UU., y con una fuerte subida también en Structured Finance. En GTB se registró un ligero descenso, ya que el aumento en Trade & Working Capital Solutions se vio compensado por menores resultados en Cash Management y Export Finance.

CIB. Ingresos totales por negocio. 9M 2025

Millones de euros y % variación interanual en euros constantes



Nota: los ingresos totales incluyen otros ingresos de otras actividades no materiales (141 millones de euros en 9M'24 y 47 millones de euros en 9M'25).

- Los costes de explotación suben un 6% por las inversiones en nuevos productos y capacidades para impulsar el crecimiento. La ratio de eficiencia es del 44,9%, una de las mejores del sector.

- Las dotaciones por insolvencias tienen un impacto reducido en los resultados de CIB por la propia naturaleza del negocio y por la alta calidad crediticia de la cartera. En 9M 2025 se incrementaron, en parte debido al aumento de la cartera crediticia.

Estos resultados permitieron alcanzar un RoTE (post-AT1) a 9M 2025 del 19,7%, frente al 17,4% en 9M 2024, lo que refleja nuestro foco en la gestión activa el capital, la eficiencia y la rentabilidad.

Respecto a 2T 2025, el beneficio atribuido descendió un 13% en euros constantes, afectado por la estacionalidad en el negocio de GM y menores resultados en T&WCS tras un fuerte 2T, parcialmente compensados por el buen trimestre en GB. Adicionalmente, los resultados se vieron impactados por la depreciación en Argentina.

CIB. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 2T'25		s/ 9M'24	
	3T'25	% sin TC	9M'25	% sin TC
Margen bruto	2.020	-5	6.374	+2
Costes	-957	+1	-2.860	+3
Margen neto	1.062	-10	3.514	+1
Dotaciones	-81	+12	-167	+8
BAI	919	-15	3.237	+4
Bº ordinario atribuido	634	-13	2.168	+6

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

WEALTH

Beneficio ordinario atribuido **1.439 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 **536.000 millones de euros**, 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 5% interanual en euros constantes hasta los **8.300 millones de euros**.
- El beneficio atribuido ascendió a **1.439 millones de euros**, un aumento interanual del 17% (+21% en euros constantes), con los ingresos creciendo en todas las líneas de negocio y un **RoTE (post-AT1) del 66,0%**.

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 nuestras capacidades y escala global.

Seguimos centrados en las siguientes iniciativas estratégicas:

- En **Private Banking (PB)**, continuamos consolidando nuestra posición global durante el trimestre, reforzando nuestra propuesta de valor hacia una mayor especialización. También seguimos centrados en acelerar la transición hacia un modelo enfocado en comisiones, impulsando un crecimiento sostenible y una mayor adaptación a las necesidades de los clientes.

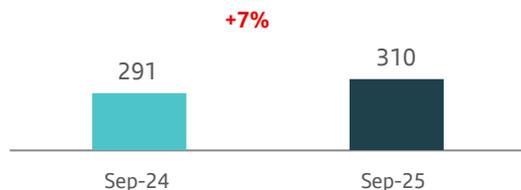
En el tercer trimestre de 2025, continuamos desarrollando Beyond Wealth, nuestro nuevo servicio Global Family Office, que ha consolidado aún más su imagen de marca y la aceptación de los clientes con dos hitos principales: el lanzamiento y la constitución del equipo en España, con los primeros clientes ya incorporados, y el lanzamiento de una primera fase en Estados Unidos, integrándose como una plataforma de asesoramiento adicional dentro de nuestra propuesta de valor.

También avanzamos en la adopción de la IA, que nos ha ayudado, por ejemplo, a generar informes de mercado en la mitad de tiempo, lo que nos ha permitido mejorar el *time-to-market* y distribuir dicha información en un mayor número de idiomas.

Además, en este trimestre, lanzamos Active Advisory en España, un equipo especializado que ofrece un asesoramiento sofisticado y acceso a los mercados financieros, reforzando así nuestra oferta de asesoramiento y los servicios basados en comisiones.

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. Hemos avanzado en nuestra transformación hacia una organización más ágil, escalable y digital, que proporcione un crecimiento sostenido de los volúmenes. Hemos progresado en la

globalización de la función de inversión, la simplificación de la estructura legal y la optimización de la gama de productos.

En el negocio de inversiones alternativas, reforzamos las capacidades de distribución e inversión, mediante contrataciones estratégicas, y una oferta de productos adaptada al cliente. Con ello, estamos atrayendo un fuerte interés de inversores institucionales y *family offices* de Latinoamérica y Europa.

Esta transformación se apoya en el rediseño de procesos y un uso activo de la IA. En este sentido, hemos realizado contrataciones estratégicas para fortalecer las ventas digitales, ofreciendo una experiencia de cliente de primer nivel. Al mismo tiempo, un equipo de reingeniería de procesos está acelerando la automatización mediante IA para generar mejoras tangibles en productividad.

- En **Seguros**, nuestra actividad de banca-seguros está presente en más de 20 países a través de los negocios globales del Grupo. Estamos acelerando la ejecución de nuestra estrategia y planes de transformación en torno a dos nuevos verticales: Vida y Pensiones, y No Vida (protección), ofreciendo más valor a nuestros clientes:
 - En Vida y Pensiones, estamos desarrollando una nueva línea de negocio de jubilación, ofreciendo una propuesta de valor integrada, centrada tanto en productos de ahorro, como de cobro de rentas tras la jubilación, junto con otros servicios. Recientemente hemos lanzado en Brasil un nuevo producto de vida y dirigido a clientes sénior y, en España, un nuevo producto de rentas vitalicias para los clientes de banca privada y rentas altas.
 - En los productos de No Vida (protección), seguimos potenciando verticales de alto crecimiento como: i) Salud, donde hemos lanzado un nuevo seguro de salud complementario junto con el Grupo Pupa en Chile, y ii) Pymes, ampliando nuestra propuesta de valor con nuevos productos de protección empresarial en colaboración con Getnet. En México lanzamos Ingreso Empresarial y en Argentina, Facturación Protegida, orientados a proteger la facturación ante determinadas contingencias, como daños por causas externas, imposibilidad de apertura, fallecimiento, invalidez y hospitalización, entre otros.

Continuamos reforzando la propuesta de valor para nuestros clientes mediante la integración del asesoramiento financiero personalizado en el núcleo de nuestra estrategia en todas las unidades, 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.

- **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 un nuevo récord de 536.000 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 354.000 millones de euros (+11% interanual), creciendo en todas las categorías de productos, especialmente en fondos, a la vez que ponemos foco en la oferta de productos de mayor valor añadido, como productos alternativos y el servicio de gestión discrecional de carteras. Las captaciones netas alcanzaron los 16.700 millones de euros, creciendo un 29% interanual, con un crecimiento relevante de los compromisos en activos privados.

Seguimos enfocados en ofrecer a nuestros clientes las ventajas de nuestra escala y presencia internacional, lo que ha ayudado a que nuestra base de clientes haya crecido un 7% interanual hasta los cerca de 310.000.

- En **SAM**, el volumen total de activos bajo gestión alcanza la cifra récord de 255.000 millones de euros (+12% interanual), gracias a una fuerte actividad comercial en la mayoría de países. Por su parte, las ventas netas de los primeros nueve meses del año alcanzaron los 7.000 millones de euros.

- En **Seguros**, el volumen de primas brutas en el acumulado del año aumentó un 5% interanual hasta los 8.300 millones de euros, por el buen desempeño de los productos de ahorro.

Wealth. Evolución del negocio. Septiembre 2025

Miles de millones de euros y variaciones en euros constantes

		s/ Jun-25	s/ Sep-24
Total activos bajo gestión	536	+4%	+11%
Fondos e inversiones*	317	+3%	+13%
SAM	255	+3%	+12%
Private Banking	111	+4%	+19%
Custodia	147	+7%	+8%
Depósitos	72	+2%	+5%
Préstamos	24	+2%	+12%
Primas brutas emitidas	8,3	-8%	+5%

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 los primeros nueve meses de 2025 alcanza los 1.439 millones de euros, con un incremento interanual de un 17%. En euros constantes sube un 21%, con el siguiente detalle por líneas:

- El margen bruto creció un 13% interanual, reflejo de nuestro foco en soluciones de valor añadido para expandir nuestro negocio de comisiones y mejorar la recurrencia de los ingresos.

El margen de intereses cayó un 15% afectado por cierta inelasticidad del coste de los depósitos a la bajada de tipos de interés y por la menor rentabilidad del activo, a pesar de los mayores volúmenes en Private Banking, en un contexto de bajada de tipos en la mayoría de nuestros principales mercados.

Las comisiones subieron un 19% interanual, con una buena evolución generalizada por línea de negocio, especialmente en PB y SAM, apoyadas en la sólida actividad comercial, el buen desempeño del mercado, y gracias a nuestro foco en aquellas actividades y productos que generan más comisiones.

El resto de ingresos prácticamente se duplicaron en términos interanuales, impulsados por los buenos resultados de las *joint ventures* en Seguros y los de las participaciones gestionadas por Portfolio Investments.

- Los costes de explotación crecen un 9%, por debajo de los ingresos, reflejo de nuestras inversiones para reforzar los equipos de PB y para desarrollar nuevas capacidades que permiten responder a la mayor actividad comercial.

Incluyendo las comisiones cedidas a nuestra red comercial, el total de ingresos se sitúa en 4.880 millones de euros, con un aumento interanual del 10%, impulsado por la mayor actividad de los clientes de PB, los mayores volúmenes en SAM y el buen desempeño del negocio relacionado con el crédito en Seguros.

Wealth. Ingresos. 9M 2025

Millones de euros y variación interanual en euros constantes

	Ingresos	Ingresos + comisiones cedidas
PB	1.938	+2%
SAM	442	628
Seguros	433	1.206
	1.639	+22%
		+6%

■ Ingresos ■ Comisiones cedidas a la red

Nota: adicionalmente, los ingresos de Wealth incluyen 78 millones de euros en 9M'24 y 233 millones de euros en 9M'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 (685 millones de euros).

Cuando consideramos estas comisiones cedidas a la red junto con el beneficio después de impuestos (BDI + comisiones), la contribución total al beneficio del Grupo alcanza los 2.695 millones de euros, un 14% más que en el mismo periodo del año pasado, tanto en euros como en euros constantes.

Con todo ello, el RoTE (post-AT1) en 9M 2025 se sitúa en el 66,0%.

Respecto a 2T 2025, el beneficio atribuido aumenta un 3% en euros constantes, por el buen comportamiento tanto de los ingresos como de la parte baja de la cuenta, compensando ampliamente los mayores costes de las inversiones asociadas a la transformación y a la expansión a nuevos mercados.

Wealth. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 2T'25			s/ 9M'24		
	3T'25	%	sin TC	9M'25	%	sin TC
Margen bruto	1.014	0	+1	3.046	+10	+13
Costes	-369	+4	+5	-1.094	+6	+9
Margen neto	646	-2	-1	1.952	+12	+15
Dotaciones	10	—	—	-11	-58	-57
BAI	651	+3	+3	1.925	+15	+18
Bfº ordinario atribuido	491	+3	+3	1.439	+17	+21

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

PAYMENTS

Beneficio ordinario atribuido **558 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 mientras desarrollamos las plataformas globales**, que nos permiten 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 8%. En Cards, la facturación crece un 8% interanual en euros constantes y las transacciones un 5%.
- **Beneficio atribuido de 558 millones de euros**, con un aumento del 62% interanual en euros constantes si excluimos los cargos en 2T 2024 tras discontinuar ciertas plataformas, por el sólido desempeño en ingresos, apoyado en una mayor actividad. El margen EBITDA en PagoNxt a 9M 2025 se sitúa en el 31,6%, con un aumento interanual de 8,9 pp.

Estrategia de PagoNxt y Cards

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

- En **Getnet**, nos centramos en impulsar el negocio invirtiendo en innovación y desarrollando canales comerciales efectivos.

Trabajamos en expandir las capacidades de nuestra API regional, que ya opera en Uruguay, junto a Brasil, Argentina, Chile y México, reforzando nuestro posicionamiento en Latinoamérica.

Nuestra fortaleza y compromiso con la excelencia en pagos en la región se ha demostrado con el reconocimiento en el informe Nilson a Getnet como el adquirente líder en Latinoamérica por volumen total de pagos en 2024 y segundo por número de transacciones.

El compromiso con la innovación y el desarrollo de soluciones a medida para comercios globales y locales también se refleja en España, donde Getnet usó la tecnología Tap on Phone para convertir en terminales de pago los móviles de los repartidores de una gran empresa del país, eliminando *hardware*, minimizando errores y mejorando la eficiencia logística. En Portugal, hemos hecho una alianza con Electro para ofrecer a los conductores de vehículos eléctricos una experiencia de pago fluida en los puntos de carga.

- En **Ebury**, continuamos 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**, seguimos desarrollando nuestra solución 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 los clientes.

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

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

Avanzamos en la implantación de Cards Data Lab, ampliando los casos de uso para mejorar la experiencia en las distintas fases del ciclo de vida de las tarjetas. Este trimestre se ha lanzado en Brasil.

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

Dentro de la estrategia para fomentar el uso de tarjetas de crédito (*debit to credit*), lanzamos Pay Smarter, iniciativa que refuerza la seguridad, el control y los beneficios obtenidos con su uso. En 2T se lanzó en España, y en 3T en el Reino Unido, Argentina, México, Chile y Portugal, y se espera llegar a todos nuestros países este año.

- **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 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 en canales digitales o el alta en Apple Pay, ya disponible en todos los países tras su implantación en Uruguay este trimestre.

- **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 en el Reino Unido.

Evolución de negocio

Los préstamos y anticipos a la clientela en términos brutos, sin ATA y a tipo de cambio constante, crecen un 14%, por los mayores volúmenes en Cards, especialmente en Brasil, Argentina, el Reino Unido y España.

Payments cuenta con un volumen muy reducido de depósitos, concentrados en PagoNxt. Estos depósitos (sin CTA) se sitúan en 1.162 millones de euros (+15% interanual en euros constantes).

Resultados

En **9M 2025**, el beneficio atribuido fue de 558 millones de euros frente a 151 millones de euros en 9M 2024. La comparativa interanual se vio favorecida por los cargos registrados en 2T 2024 tras discontinuar ciertas plataformas. Excluyéndolos, el beneficio aumenta un 62% interanual en euros constantes, con el siguiente detalle:

- El margen bruto crece un 19% gracias al aumento a doble dígito del margen de intereses y de las comisiones por una mayor actividad.
- Los costes de explotación suben un 3%. En términos reales caen un 1% por los ahorros del uso de nuestras plataformas en PagoNxt.
- Las dotaciones por insolvencias, que se concentran principalmente en Cards, crecen un 29%, por el fuerte aumento generalizado de la cartera y por cambios y actualización de modelos, en un entorno macro menos favorable en algunas de nuestras geografías.

Con relación a 2T 2025, el beneficio crece un 7% en euros constantes, ya que las mayores comisiones y los ROF y la caída en costes, por los ahorros derivados de nuestras plataformas, compensaron ampliamente la peor evolución del margen de intereses y de las dotaciones, los dos afectados por el tipo de cambio de Argentina, ya que si excluimos Argentina ambos mejoran un 2%.

Payments. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 2T'25			s/ 9M'24		
	3T'25	%	sin TC	9M'25	%	sin TC
Margen bruto	1.530	+5	+5	4.370	+11	+19
Costes	-585	-1	-1	-1.785	-2	+3
Margen neto	945	+9	+9	2.586	+21	+34
Dotaciones	-514	+7	+7	-1.485	+17	+29
BAI	391	+13	+13	985	+82	+116
Bfº ordinario atribuido	223	+7	+7	558	+269	+446

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

PagoNxt

Evolución del negocio

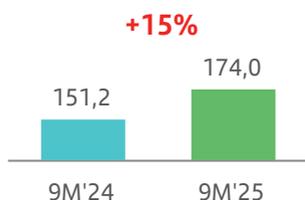
En los nueve primeros meses de 2025, el número de transacciones en Getnet alcanzó los 7.800 millones, un aumento interanual del 8%, principalmente impulsado por México, Chile y Europa, y con un volumen total de pagos (TPV) de 174 millones de euros, con un incremento interanual del 15% en euros constantes.

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 se aceleró más rápido de lo previsto, por la continua migración de las transacciones de Pix en Brasil.

PagoNxt. Actividad

TPV (Getnet)

Miles de millones de euros y variación en euros constantes



Resultados

El beneficio atribuido en **9M 2025** alcanzó los 35 millones de euros, frente a una pérdida de 326 millones de euros en el mismo periodo de 2024 (-83 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 se incrementa un 18% interanual, con un crecimiento a doble dígito tanto del margen de intereses como de las comisiones, impulsado por la mayor actividad. Las tres líneas de negocio registran un aumento de los ingresos a doble dígito, destacando especialmente la subida de Getnet en México, Brasil y Chile.
- Los costes de explotación se mantienen estables, gracias a los ahorros derivados de nuestras plataformas globales.

Con todo, el margen EBITDA fue del 31,6% (22,7% a 9M 2024).

Respecto al trimestre anterior, el beneficio atribuido de 19 millones de euros compara con 11 millones de euros en 2T 2025, con una subida de un 69% en euros constantes por los ahorros en costes derivados de la implantación de nuestras plataformas globales y por la recuperación de los ROF desde niveles muy bajos en 2T 2025.

PagoNxt. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 2T'25			s/ 9M'24			
	3T'25	%	sin TC	9M'25	9M'24	%	sin TC
Margen bruto	353	+9	+8	994	894	+11	+18
Costes	-280	-3	-4	-856	-889	-4	0
Margen neto	73	+109	+106	138	5	—	—
Dotaciones	-8	+68	+68	-19	-13	+50	+59
BAI	35	+299	+272	57	-281	—	—
Bfº ordinario atribuido	19	+73	+69	35	-326	—	—

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

Cards

Evolución del negocio

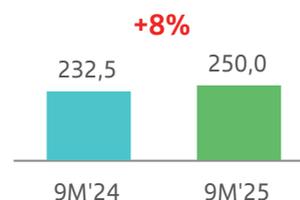
La actividad comercial de nuestros clientes con tarjetas sigue creciendo para todo tipo de pagos. El número de transacciones aumentó un 5% interanual hasta los 11.300 millones. La facturación de tarjetas registró una subida interanual de un 8% en euros constantes, impulsadas especialmente por las de crédito (+13%), aumentando en todos los países. Este crecimiento viene acompañado de una mejora de la calidad del servicio, lo que se traduce en aumentos en los *shares of wallet*.

Como resultado, los préstamos y anticipos a la clientela en términos brutos, sin ATA y a tipo de cambio constante, suben un 14%, 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 **9M 2025** es de 523 millones de euros, un 10% superior al de 9M 2024. En euros constantes crece un 19%, con el siguiente detalle:

- El margen bruto sube un 20%, por la mayor actividad. Destacan el margen de intereses (+22%, con crecimiento a doble dígito en la mayoría de países) y las comisiones (+14%), por la actividad en tarjetas de crédito, fruto de nuestra estrategia *debit to credit*, y por las de tarjetas de empresas, con mejor tasa de intercambio.
- Los costes de explotación crecen un 6%, muy por debajo de los ingresos, a pesar de la inversión en plataformas y el crecimiento del negocio. Como resultado, el margen neto sube un 26%.
- Las dotaciones por insolvencias crecen un 29%, por el aumento generalizado de la cartera y por cambios y actualización de modelos, en un entorno macro menos favorable en algunas de nuestras geografías.

Con todo ello, el RoTE (post-AT1) a 9M 2025 mejora hasta el 27,3%.

Respecto a 2T 2025, el beneficio atribuido crece un 3% en euros constantes, gracias a los niveles récord de ingresos, por las comisiones (destacan Brasil y Argentina, que incluye una comisión puntual en 3T), y pese al impacto de la depreciación de Argentina en el margen de intereses y dotaciones (excluyendo Argentina, ambos mejoran un 2%).

Cards. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	s/ 2T'25			s/ 9M'24			
	3T'25	%	sin TC	9M'25	9M'24	%	sin TC
Margen bruto	1.178	+4	+4	3.376	+11	+20	
Costes	-305	+1	+1	-929	0	+6	
Margen neto	872	+5	+5	2.448	+15	+26	
Dotaciones	-506	+7	+6	-1.466	+17	+29	
BAI	356	+6	+6	928	+13	+22	
Bfº ordinario atribuido	204	+3	+3	523	+10	+19	

[Información financiera detallada en Anexo.](#)

CENTRO CORPORATIVO

Beneficio ordinario atribuido **-1.059 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 9M 2025 de 1.059 millones de euros**, una pérdida superior a la de 9M 2024 (+5%), por el impacto de los menores tipos de interés y las mayores dotaciones, compensado en parte por un menor impacto de las coberturas de tipos de cambio.

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 los 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. A cierre de septiembre de 2025, el *buffer* de liquidez asciende a los 343 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 18.102 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 los **primeros nueve meses de 2025**, el resultado atribuido negativo es de 1.059 millones de euros, un 5% mayor que el resultado negativo registrado en el mismo periodo de 2024 (1.012 millones de euros), con la siguiente evolución por líneas:

- El margen de intereses empeora en 169 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 294 millones de euros, producto de un menor impacto de las coberturas de tipos de cambio.
- Los costes de explotación aumentan un 4% respecto a 9M 2024 por los mayores gastos de tecnología.
- Las dotaciones por insolvencias aumentan en 196 millones de euros, por las dotaciones registradas en la primer mitad del año, relacionadas con nuestro plan para acelerar la reducción de la tasa de mora, que está mejorando la calidad crediticia del Grupo.
- El conjunto de otros resultados y provisiones incrementa su resultado negativo en 15 millones de euros.

Centro Corporativo. Resultados ordinarios

Millones de euros y % variación

	3T'25	2T'25	Var. %	9M'25	9M'24	Var. %
Margen bruto	-166	-135	+23	-517	-604	-14
Margen neto	-267	-232	+15	-802	-879	-9
BAI	-447	-375	+19	-1.254	-1.120	+12
BFº ordinario atribuido	-346	-319	+8	-1.059	-1.012	+5

[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

- Tras alcanzar los tres objetivos que anunciamos en el Investor Day 2023 antes de lo previsto, en 3T:
- Hemos destinado 8.220 millones de euros a financiación o movilización verde en el trimestre, alcanzando hasta la fecha 165.400 millones de euros hacia nuestro objetivo de 220 millones de euros a financiación o movilización verde hasta 2030. Este trimestre, a través de CIB, participamos en la operación verde de 4.100 millones de euros para East Anglia Three y asesoramos a Iberdrola en la venta del 49% de Windanker. En Polonia, participamos en la mayor financiación renovable del país (más de 6.000 millones de euros) para dos proyectos eólicos marinos de Equinor y Polenergia. En DCM, actuamos como entidad colocadora conjunta en la emisión verde de Polonia (1.250 millones de euros) y como *joint bookrunner* en el debut de Terna, con un bono 100% alineado con la taxonomía de la UE. En Latinoamérica, participamos en las emisiones sostenibles de Colbún, Empresas CMPC y la primera emisión sostenible de CAF.
 - Nuestros activos ISR alcanzaron los 118.800 millones de euros, de los cuales 68 miles de millones proceden de SAM y los 51 miles de millones restantes de fondos de terceros y activos asesorados por nuestra banca privada. Este trimestre hemos reforzado nuestra oferta de sostenibilidad con cinco nuevas carteras de ESG, en las que incorporamos servicios de asesoramiento independiente de sostenibilidad.
 - Hemos incluido financieramente a 5,7 millones de personas hasta la fecha y continuamos apoyando a personas no bancarizadas y sub-bancarizadas a estar o mantenerse dentro del sistema financiero formal, a través de soluciones de acceso - como Correos Cash en España, Corresponsalías en México, Cuenta Life en Chile o Sucursales de Inclusión Social en Argentina - y soluciones de financiación - como el apoyo a emprendedores a través de nuestros negocios de microfinanzas en Brasil, México, Colombia y Perú. Además, completamos nuestro apoyo a la inclusión financiera con programas de educación financiera y soluciones de salud financiera para clientes.
- En Retail, nos hemos aliado con MatHolding en España para transformar fincas agrícolas en cultivos de alto valor. Esta alianza impulsará la modernización del campo español con soluciones tecnológicas, financiación especializada y un firme compromiso con la sostenibilidad.
- El reto global de Santander X, lanzado junto a Norrskén y centrado en la economía circular, ha dado a conocer a las seis *startups* y *scaleups* más destacadas e innovadoras de 11 países en ese ámbito.
- Finalmente, nuestro compromiso con el crecimiento inclusivo ha sido reconocido por *Euromoney*, que nos ha otorgado los premios de Mejor ESG en Argentina y España, a Finanzas Sostenibles en Brasil, y a la Mejor Responsabilidad Corporativa en Polonia y Portugal.

GOBIERNO CORPORATIVO

Cambios en la alta dirección del Grupo

El consejo de administración de Banco Santander acordó el nombramiento de Juan Olaizola como nuevo Chief Operating & Technology Officer del Grupo con efecto a 1 de septiembre de 2025, habiéndose obtenido la correspondiente autorización regulatoria. El Sr. Olaizola se incorporó al Grupo en 2005 como Chief Operating Officer en Santander UK, siendo responsable de T&O entre otras funciones. De 2017 a 2022 fue Responsable de T&O de Santander España y Europa y, desde 2022, era CEO de PagoNxt Payments Hub. Sucede a Dirk Marzluf, que permanece en el Grupo como asesor sénior de la presidenta.

Cambios en el consejo asesor internacional

José Fernández da Ponte se ha incorporado como miembro del consejo asesor internacional. El Sr. Fernández da Ponte es presidente y director de crecimiento de Stellar Development Foundation, y tiene un profundo conocimiento de *blockchain*, así como de criptomonedas, *stablecoins* y monedas digitales de bancos centrales. Andreas Dombret ha dejado de formar parte de dicho consejo asesor.

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 partir del 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

	3T'25	2T'25	Var (%)	9M'25	9M'24	Var (%)
Comisiones por servicios	1.914	1.908	0,3	5.694	5.368	6,1
Gestión de patrimonio y comercialización de recursos de clientes	1.116	1.082	3,1	3.306	3.305	—
Valores y custodia	297	325	(8,6)	1.011	993	1,8
Comisiones netas	3.327	3.315	0,4	10.011	9.666	3,6

Costes de explotación ordinarios. Grupo consolidado

Millones de euros

	3T'25	2T'25	Var (%)	9M'25	9M'24	Var (%)
Gastos de personal	3.461	3.449	0,3	10.442	10.558	(1,1)
Otros gastos generales de administración	1.978	2.090	(5,4)	6.171	6.234	(1,0)
Tecnología y sistemas	675	556	21,4	1.849	1.931	(4,2)
Comunicaciones	96	93	3,2	280	296	(5,4)
Publicidad	123	145	(15,2)	404	400	1,0
Inmuebles e instalaciones	138	232	(40,5)	549	571	(3,9)
Impresos y material de oficina	18	24	(25,0)	61	65	(6,2)
Tributos	128	114	12,3	408	391	4,3
Otros	800	926	(13,6)	2.620	2.580	1,6
Gastos generales de administración	5.439	5.539	(1,8)	16.613	16.792	(1,1)
Amortizaciones	829	837	(1,0)	2.520	2.470	2,0
Costes de explotación	6.268	6.376	(1,7)	19.133	19.262	(0,7)

Medios operativos. Grupo consolidado

	Empleados		
	Sep-25	Dic-24	Variación
Retail & Commercial Banking	125.615	131.653	(6.038)
Digital Consumer Bank	31.463	29.903	1.560
Corporate & Investment Banking	13.724	13.385	339
Wealth Management & Insurance	7.606	7.707	(101)
Payments	21.004	22.280	(1.276)
Centro Corporativo	1.892	1.825	67
Total Grupo	201.304	206.753	(5.449)

	Oficinas		
	Sep-25	Sep-24	Variación
España	1.684	1.832	(148)
Reino Unido	368	444	(76)
Portugal	373	375	(2)
Polonia	360	374	(14)
DCB Europe	299	326	(27)
Estados Unidos	384	408	(24)
México	1.329	1.354	(25)
Brasil	1.724	2.313	(589)
Chile	231	235	(4)
Argentina	396	407	(11)
Resto del Grupo	241	138	103
Total Grupo	7.389	8.206	(817)

Dotaciones por insolvencias ordinarias. Grupo consolidado

Millones de euros

	3T'25	2T'25	Var (%)	9M'25	9M'24	Var (%)
Insolvencias	3.389	3.496	(3,1)	10.416	10.415	—
Riesgo-país	0	(1)	(70,0)	(2)	(1)	130,0
Activos en suspenso recuperados	(458)	(478)	(4,2)	(1.305)	(1.195)	9,2
Dotaciones por insolvencias	2.931	3.017	(2,9)	9.109	9.219	(1,2)

Préstamos y anticipos a la clientela. Grupo consolidado

Millones de euros

	Sep-25	Sep-24	Variación		Dic-24
			Absoluta	%	
Cartera comercial	48.757	50.448	(1.691)	(3,4)	53.209
Deudores con garantía real	549.079	557.728	(8.649)	(1,6)	557.463
Otros deudores a plazo	299.229	297.421	1.808	0,6	296.339
Arrendamientos financieros	40.891	39.926	965	2,4	40.120
Deudores a la vista	11.185	10.401	784	7,5	10.756
Deudores por tarjetas de crédito	25.316	23.100	2.216	9,6	24.928
Activos deteriorados	32.521	34.121	(1.600)	(4,7)	33.731
Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin ATA)	1.006.978	1.013.145	(6.167)	(0,6)	1.016.546
Adquisición temporal de activos	80.495	76.296	4.199	5,5	59.648
Préstamos y anticipos a la clientela bruto	1.087.473	1.089.441	(1.968)	(0,2)	1.076.194
Fondo de provisión para insolvencias	22.179	22.022	157	0,7	22.125
Préstamos y anticipos a la clientela	1.065.294	1.067.419	(2.125)	(0,2)	1.054.069

Recursos totales de la clientela. Grupo consolidado

Millones de euros

	Sep-25	Sep-24	Variación		Dic-24
			Absoluta	%	
Depósitos a la vista	667.027	653.640	13.387	2,0	677.818
Depósitos a plazo	306.121	295.969	10.152	3,4	299.801
Fondos de inversión	257.063	224.602	32.461	14,5	233.722
Recursos de la clientela	1.230.211	1.174.211	56.000	4,8	1.211.341
Fondos de pensiones	15.927	15.502	425	2,7	15.646
Patrimonios administrados	47.892	41.293	6.599	16,0	43.118
Cesiones temporales de activos	104.737	96.302	8.435	8,8	78.317
Recursos totales de la clientela	1.398.767	1.327.308	71.459	5,4	1.348.422

Recursos propios computables (*phased in*)¹. Grupo consolidado

Millones de euros

	Sep-25	Sep-24	Variación		Dic-24
			Absoluta	%	
Capital y reservas	130.941	126.083	4.858	3,9	124.263
Beneficio atribuido	10.337	9.309	1.028	11,0	12.574
Dividendos	(2.584)	(2.327)	(257)	11,0	(3.144)
Otros ingresos retenidos	(40.381)	(39.349)	(1.032)	2,6	(38.323)
Intereses minoritarios	8.589	7.940	648	8,2	8.479
Fondos de comercio e intangibles	(15.522)	(16.595)	1.073	(6,5)	(15.957)
Otras deducciones	(8.787)	(6.909)	(1.878)	27,2	(8.092)
CET1	82.593	78.152	4.441	5,7	79.800
Preferentes y otros computables tier 1	10.630	10.091	539	5,3	10.371
Tier 1	93.222	88.242	4.980	5,6	90.170
Fondos de insolvencia genéricos e instrumentos tier 2	16.719	18.542	(1.823)	(9,8)	18.418
Recursos propios computables	109.941	106.784	3.157	3,0	108.589
Activos ponderados por riesgo	630.753	626.099	4.654	0,7	624.503
Ratio de capital CET1	13,1	12,5	0,6		12,8
Ratio de capital Tier 1	14,8	14,1	0,7		14,4
Ratio de capital total	17,4	17,1	0,4		17,4

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

	3T'25	s/ 2T'25		9M'25	s/ 9M'24	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	6.431	(2,8)	(2,5)	19.770	(5,0)	(1,0)
Comisiones netas	1.133	(4,6)	(4,7)	3.529	(0,4)	5,4
Resultado por operaciones financieras ¹	172	34,2	33,3	472	(11,7)	(10,4)
Otros resultados de explotación	(108)	(7,8)	(9,0)	(434)	(34,6)	(32,7)
Margen bruto	7.627	(2,4)	(2,2)	23.337	(3,6)	0,6
Gastos de administración y amortizaciones	(2.971)	(3,4)	(3,0)	(9.159)	(3,2)	1,3
Margen neto	4.655	(1,8)	(1,6)	14.178	(3,9)	0,1
Dotaciones por insolvencias	(1.275)	(8,8)	(8,9)	(4.105)	(7,9)	(1,2)
Otros resultados y provisiones	(492)	(29,4)	(28,8)	(1.717)	(16,0)	(13,5)
Resultado antes de impuestos	2.888	9,2	9,4	8.356	1,3	4,2
Impuesto sobre beneficios	(717)	1,9	1,8	(2.179)	(11,9)	(9,6)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	2.171	11,8	12,1	6.176	6,9	10,2
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	2.171	11,8	12,1	6.176	6,9	10,2
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(187)	20,1	21,2	(506)	29,4	31,7
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	1.984	11,1	11,3	5.670	5,3	8,6

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	601.039	0,2	0,7	601.039	(3,0)	(0,2)
Depósitos de la clientela	657.109	0,5	0,8	657.109	1,0	3,3

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	596.855	(0,4)	0,0	596.855	(2,8)	0,0
Recursos de la clientela	759.201	1,5	1,7	759.201	3,5	5,7
Depósitos de la clientela ³	647.291	0,7	1,0	647.291	1,5	3,7
Fondos de inversión	111.910	6,2	5,7	111.910	17,0	19,0
Activos ponderados por riesgo	296.255	0,1		296.255	1,4	

Ratios (%) y clientes

RoTE	19,1	1,6		18,3	(0,5)	
RoTE (post-AT1)	18,4	1,6		17,6	(0,5)	
Ratio de eficiencia	39,0	(0,4)		39,2	0,2	
Ratio de morosidad	3,00	(0,06)		3,00	(0,27)	
Ratio de cobertura de morosidad	62	2		62	4	
Número de empleados	125.615	(2,2)		125.615		
Número de clientes totales (miles)	151.824	1,1		151.824	4,4	
Número de clientes activos (miles)	80.614	0,8		80.614	3,2	

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/ 2T'25		s/ 9M'24	
	3T'25	%	9M'25	%
Resultados ordinarios				
Margen de intereses	1.443	(0,4)	4.357	(1,8)
Comisiones netas	259	(3,8)	819	(1,3)
Margen bruto	1.739	(1,6)	5.299	(1,8)
Gastos de administración y amortizaciones	(558)	(1,6)	(1.696)	0,5
Margen neto	1.181	(1,6)	3.603	(2,9)
Dotaciones por insolvencias	(230)	(5,7)	(765)	(4,4)
Resultado antes de impuestos	801	(4,3)	2.447	10,0

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	152.424	(2,1)	152.424	(1,5)
Depósitos de la clientela	228.019	1,6	228.019	5,0

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ¹	155.248	(2,1)	155.248	(1,9)
Recursos de la clientela	276.741	2,0	276.741	6,5
<i>Depósitos de la clientela</i> ²	228.019	1,6	228.019	5,0
<i>Fondos de inversión</i>	48.722	3,9	48.722	14,2

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Retail Reino Unido



Millones de euros

Resultados ordinarios	3T'25	s/ 2T'25		9M'25	s/ 9M'24	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	1.152	(1,9)	0,2	3.550	3,3	3,2
Comisiones netas	9	293,1	293,1	16	—	—
Margen bruto	1.146	(0,3)	1,8	3.485	2,0	1,9
Gastos de administración y amortizaciones	(593)	(5,6)	(3,5)	(1.860)	(3,5)	(3,5)
Margen neto	553	6,1	8,2	1.625	9,0	8,9
Dotaciones por insolvencias	5	—	—	(76)	106,8	106,6
Resultado antes de impuestos	488	48,0	50,2	1.166	(4,2)	(4,3)

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	234.666	0,6	2,4	234.666	(5,5)	(0,9)
Depósitos de la clientela	211.062	(0,7)	1,0	211.062	(5,4)	(0,8)

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ¹	219.930	(1,2)	0,6	219.930	(5,1)	(0,4)
Recursos de la clientela	211.793	(0,2)	1,6	211.793	(3,7)	1,0
<i>Depósitos de la clientela</i> ²	205.873	(0,2)	1,6	205.873	(3,7)	1,0
<i>Fondos de inversión</i>	5.920	0,5	2,3	5.920	(3,4)	1,3

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Retail México



Millones de euros

	3T'25	s/ 2T'25		9M'25	s/ 9M'24	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	762	3,6	2,0	2.253	(4,9)	7,9
Comisiones netas	179	1,1	(0,4)	527	(3,1)	9,9
Margen bruto	932	4,6	3,0	2.719	(5,5)	7,2
Gastos de administración y amortizaciones	(405)	3,9	2,3	(1.191)	(7,7)	4,7
Margen neto	528	5,2	3,6	1.528	(3,6)	9,3
Dotaciones por insolvencias	(176)	17,0	15,4	(461)	(17,5)	(6,4)
Resultado antes de impuestos	338	1,1	(0,5)	1.016	1,8	15,5

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	31.738	4,3	1,3	31.738	5,4	3,7
Depósitos de la clientela	38.129	1,1	(1,8)	38.129	9,7	7,9

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ¹	32.546	4,4	1,4	32.546	5,3	3,6
Recursos de la clientela	51.142	4,2	1,2	51.142	11,3	9,5
<i>Depósitos de la clientela</i> ²	35.905	2,5	(0,4)	35.905	7,2	5,4
<i>Fondos de inversión</i>	15.237	8,4	5,3	15.237	22,4	20,4

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

Retail Brasil



Millones de euros

Resultados ordinarios	3T'25	s/ 2T'25		9M'25	s/ 9M'24	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen de intereses	1.452	(3,3)	(4,1)	4.489	(13,6)	(4,0)
Comisiones netas	314	(5,6)	(6,4)	1.006	(14,9)	(5,5)
Margen bruto	1.719	(3,3)	(4,2)	5.376	(14,3)	(4,8)
Gastos de administración y amortizaciones	(709)	(2,1)	(3,0)	(2.193)	(8,2)	2,0
Margen neto	1.011	(4,2)	(5,0)	3.183	(18,0)	(8,9)
Dotaciones por insolvencias	(603)	(15,4)	(15,9)	(2.034)	(9,3)	0,7
Resultado antes de impuestos	244	57,1	54,0	633	(40,5)	(33,9)

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	51.998	5,1	2,6	51.998	(6,4)	(3,7)
Depósitos de la clientela	59.182	5,2	2,7	59.182	4,9	8,0

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ¹	55.853	5,0	2,5	55.853	(5,6)	(2,9)
Recursos de la clientela	80.842	7,3	4,7	80.842	7,3	10,5
<i>Depósitos de la clientela</i> ²	58.012	5,0	2,5	58.012	5,7	8,8
<i>Fondos de inversión</i>	22.831	13,7	11,0	22.831	11,7	14,9

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

DIGITAL CONSUMER BANK



Millones de euros

	3T'25	s/ 2T'25		9M'25	s/ 9M'24	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	2.763	0,6	1,9	8.267	3,6	6,2
Comisiones netas	380	11,3	12,0	1.060	(4,9)	(2,4)
Resultado por operaciones financieras ¹	(19)	8,0	8,3	(43)	—	—
Otros resultados de explotación	118	(1,9)	(0,1)	382	(18,4)	(17,4)
Margen bruto	3.242	1,6	2,9	9.667	0,9	3,4
Gastos de administración y amortizaciones	(1.285)	(1,7)	(0,4)	(3.950)	1,4	3,2
Margen neto	1.957	3,9	5,2	5.717	0,5	3,5
Dotaciones por insolvencias	(1.069)	11,8	13,0	(3.144)	(5,1)	(1,9)
Otros resultados y provisiones	(91)	(37,2)	(36,5)	(321)	(21,5)	(20,0)
Resultado antes de impuestos	796	1,9	3,3	2.251	14,7	17,4
Impuesto sobre beneficios	(176)	9,0	9,5	(454)	80,5	85,4
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	620	0,0	1,7	1.797	5,0	7,4
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	620	0,0	1,7	1.797	5,0	7,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(101)	47,1	47,3	(237)	15,0	16,1
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	518	(5,9)	(4,0)	1.561	3,6	6,2

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	203.017	0,0	(0,2)	203.017	0,3	2,0
Depósitos de la clientela	127.161	(2,2)	(2,3)	127.161	3,5	5,3

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	211.130	0,0	(0,2)	211.130	0,5	2,3
Recursos de la clientela	136.078	(1,6)	(1,7)	136.078	4,2	6,0
Depósitos de la clientela ³	127.123	(2,2)	(2,3)	127.123	3,5	5,3
Fondos de inversión	8.955	7,2	7,1	8.955	14,6	17,1
Activos ponderados por riesgo	156.565	0,5		156.565	3,0	

Ratios (%) y clientes

RoTE	11,1	(0,8)		11,2	(0,8)	
RoTE (post-AT1)	10,3	(0,8)		10,4	(0,7)	
Ratio de eficiencia	39,6	(1,3)		40,9	0,2	
Ratio de morosidad	5,29	0,32		5,29	0,39	
Ratio de cobertura de morosidad	73	(4)		73	(2)	
Número de empleados	31.463	0,4		31.463		
Número de clientes totales (miles)	26.179	1,2		26.179	4,2	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

DCB EUROPE



Millones de euros

	3T'25	s/ 2T'25		9M'25	s/ 9M'24	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	1.207	4,5	4,7	3.473	6,7	6,8
Comisiones netas	198	7,3	7,4	571	(16,1)	(16,1)
Margen bruto	1.504	5,6	5,8	4.330	1,8	1,9
Gastos de administración y amortizaciones	(652)	(1,2)	(1,0)	(1.978)	0,1	0,2
Margen neto	852	11,4	11,6	2.352	3,3	3,4
Dotaciones por insolvencias	(307)	8,4	8,5	(926)	7,3	7,4
Resultado antes de impuestos	485	30,9	31,3	1.212	4,6	4,8

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	138.021	(0,9)	(0,9)	138.021	1,9	2,3
Depósitos de la clientela	81.558	(2,9)	(3,0)	81.558	2,0	2,0

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ¹	141.162	(0,8)	(0,8)	141.162	2,1	2,5
Recursos de la clientela	86.657	(2,4)	(2,5)	86.657	2,7	2,7
<i>Depósitos de la clientela</i> ²	<i>81.558</i>	<i>(2,9)</i>	<i>(3,0)</i>	<i>81.558</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>
<i>Fondos de inversión</i>	<i>5.099</i>	<i>6,9</i>	<i>6,9</i>	<i>5.099</i>	<i>16,0</i>	<i>16,0</i>

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

DCB US



Millones de euros

	s/ 2T'25			s/ 9M'24		
	3T'25	%	% sin TC	9M'25	%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	1.132	0,2	3,3	3.482	0,6	3,4
Comisiones netas	86	(4,3)	(1,0)	261	26,3	29,8
Margen bruto	1.232	(3,0)	0,2	3.864	(1,8)	0,9
Gastos de administración y amortizaciones	(504)	(3,1)	—	(1.598)	(1,2)	1,6
Margen neto	728	(2,9)	0,3	2.265	(2,3)	0,4
Dotaciones por insolvencias	(541)	16,2	19,0	(1.531)	(14,4)	(12,1)
Resultado antes de impuestos	168	(36,8)	(33,1)	669	51,8	56,1

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	45.106	0,6	0,5	45.106	(9,7)	(5,1)
Depósitos de la clientela	44.925	(1,5)	(1,6)	44.925	4,8	10,2

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ¹	48.665	0,6	0,4	48.665	(9,4)	(4,7)
Recursos de la clientela	48.743	(0,8)	(1,0)	48.743	5,4	10,8
<i>Depósitos de la clientela</i> ²	44.887	(1,5)	(1,6)	44.887	4,8	10,2
<i>Fondos de inversión</i>	3.855	7,5	7,3	3.855	12,8	18,6

1. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

2. Sin incluir cesiones temporales de activos.

CORPORATE & INVESTMENT BANKING



Millones de euros

	3T'25	s/ 2T'25		9M'25	s/ 9M'24	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	982	(3,1)	(2,6)	2.948	1,3	6,7
Comisiones netas	624	(2,0)	(1,4)	1.977	4,5	7,4
Resultado por operaciones financieras ¹	357	41,7	42,4	1.135	(7,0)	(4,3)
Otros resultados de explotación	56	(75,9)	(75,8)	314	28,3	27,0
Margen bruto	2.020	(5,3)	(4,7)	6.374	1,7	5,6
Gastos de administración y amortizaciones	(957)	0,7	1,7	(2.860)	3,1	6,4
Margen neto	1.062	(10,2)	(9,9)	3.514	0,6	5,0
Dotaciones por insolvencias	(81)	12,1	13,9	(167)	7,9	9,2
Otros resultados y provisiones	(62)	133,6	132,3	(110)	(50,8)	(50,0)
Resultado antes de impuestos	919	(15,2)	(14,9)	3.237	3,9	8,8
Impuesto sobre beneficios	(241)	(21,7)	(21,5)	(918)	0,5	5,7
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	678	(12,6)	(12,3)	2.319	5,4	10,1
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	678	(12,6)	(12,3)	2.319	5,4	10,1
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(44)	(8,3)	(7,4)	(151)	1,0	6,2
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	634	(12,9)	(12,6)	2.168	5,7	10,3

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	206.106	7,7	7,4	206.106	5,6	7,6
Depósitos de la clientela	227.689	7,8	7,3	227.689	8,9	11,3

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	141.716	4,8	4,4	141.716	3,5	5,4
Recursos de la clientela	148.551	5,4	4,7	148.551	6,6	9,0
Depósitos de la clientela ³	133.784	6,8	6,3	133.784	5,7	8,0
Fondos de inversión	14.767	(6,1)	(7,9)	14.767	14,9	18,3
Activos ponderados por riesgo	108.146	3,2		108.146	(13,7)	

Ratios (%)

RoTE	18,0	(2,7)		20,4	2,2	
RoTE (post-AT1)	17,3	(2,6)		19,7	2,3	
Ratio de eficiencia	47,4	2,8		44,9	0,6	
Ratio de morosidad	0,70	(0,01)		0,70	(0,16)	
Ratio de cobertura de morosidad	45	0		45	10	
Número de empleados	13.724	1,8		13.724		

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

	3T'25	s/ 2T'25		9M'25	s/ 9M'24	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	350	(0,9)	(0,1)	1.079	(16,9)	(15,4)
Comisiones netas	415	(2,0)	(1,2)	1.257	15,4	18,7
Resultado por operaciones financieras ¹	101	1,8	2,4	283	90,7	97,2
Otros resultados de explotación	148	8,9	8,6	427	77,2	92,5
Margen bruto	1.014	0,2	0,8	3.046	9,7	12,8
Gastos de administración y amortizaciones	(369)	4,2	5,1	(1.094)	5,7	8,7
Margen neto	646	(1,9)	(1,5)	1.952	12,1	15,3
Dotaciones por insolvencias	10	—	—	(11)	(57,6)	(56,8)
Otros resultados y provisiones	(5)	(55,9)	(57,4)	(16)	(58,3)	(58,2)
Resultado antes de impuestos	651	2,5	3,0	1.925	14,7	18,1
Impuesto sobre beneficios	(137)	1,6	2,0	(414)	5,6	7,8
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	514	2,8	3,3	1.511	17,5	21,3
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	514	2,8	3,3	1.511	17,5	21,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(23)	(1,5)	(0,7)	(72)	22,4	25,8
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	491	3,0	3,4	1.439	17,3	21,1

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	25.609	2,2	2,3	25.609	10,3	13,3
Depósitos de la clientela	63.498	1,7	2,0	63.498	4,3	6,4

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	25.769	2,2	2,3	25.769	10,3	13,2
Recursos de la clientela	183.953	3,9	3,7	183.953	9,3	11,2
Depósitos de la clientela ³	62.522	1,6	1,9	62.522	4,3	6,4
Fondos de inversión	121.431	5,2	4,7	121.431	12,1	13,8
Activos ponderados por riesgo	17.633	4,4		17.633	59,5	
Activos bajo gestión	536.036	4,3	3,8	536.036	9,0	10,7
Primas brutas emitidas	2.685	(8,4)	(8,4)	8.285	(2,0)	4,9

Ratios (%) y clientes

RoTE	64,2	(3,1)		66,7	(9,9)	
RoTE (post-AT1)	63,5	(3,1)		66,0	(9,9)	
Ratio de eficiencia	36,3	1,4		35,9	(1,3)	
Ratio de morosidad	0,91	(0,05)		0,91	(0,09)	
Ratio de cobertura de morosidad	68	(2)		68	5	
Número de empleados	7.606	(0,8)		7.606		
Número de clientes de Private Banking (miles)	310	1,4		310	6,5	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

PAYMENTS



Millones de euros

	3T'25	s/ 2T'25		9M'25	s/ 9M'24	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	705	(2,9)	(3,3)	2.116	12,1	22,9
Comisiones netas	781	6,4	6,3	2.209	8,6	15,8
Resultado por operaciones financieras ¹	19	—	—	(4)	—	—
Otros resultados de explotación	25	76,5	77,3	50	94,6	64,8
Margen bruto	1.530	5,0	4,8	4.370	10,7	19,4
Gastos de administración y amortizaciones	(585)	(1,2)	(1,3)	(1.785)	(1,9)	2,7
Margen neto	945	9,3	8,9	2.586	21,4	34,5
Dotaciones por insolvencias	(514)	7,5	6,7	(1.485)	17,3	29,5
Otros resultados y provisiones	(39)	(2,5)	(2,3)	(116)	(64,1)	(63,8)
Resultado antes de impuestos	391	13,2	13,2	985	82,0	115,9
Impuesto sobre beneficios	(137)	18,0	17,7	(351)	8,5	20,3
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	255	10,7	11,0	635	190,8	284,8
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	255	10,7	11,0	635	190,8	284,8
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(31)	47,5	49,2	(77)	14,0	22,0
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	223	7,0	7,1	558	269,4	446,4

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	23.400	0,2	(0,8)	23.400	10,5	13,5
Depósitos de la clientela	1.162	11,3	11,3	1.162	15,3	15,3

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	25.309	1,1	—	25.309	10,8	13,7
Recursos de la clientela	1.162	11,3	11,3	1.162	15,3	15,3
Depósitos de la clientela ³	1.162	11,3	11,3	1.162	15,3	15,3
Fondos de inversión	—	—	—	—	—	—
Activos ponderados por riesgo	23.601	2,3	—	23.601	13,7	—

Ratios (%)

RoTE	28,1	(0,8)	—	24,9	17,5	—
RoTE (post-AT1)	27,4	(0,7)	—	24,2	17,5	—
Ratio de morosidad	5,54	0,43	—	5,54	(0,15)	—
Ratio de cobertura de morosidad	136	5	—	136	7	—
Número de empleados	21.004	(3,0)	—	21.004	—	—

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

PagoNxt



Millones de euros

	3T'25	s/ 2T'25		9M'25	9M'24	s/ 9M'24	
		%	% sin TC			%	% sin TC
Resultados ordinarios							
Margen de intereses	41	(2,4)	(2,8)	122	97	25,7	36,9
Comisiones netas	267	0,8	0,7	777	697	11,4	19,1
Resultado por operaciones financieras ¹	3	—	—	(26)	(1)	—	—
Otros resultados de explotación	41	7,2	7,2	121	101	19,9	21,0
Margen bruto	353	8,5	8,3	994	894	11,2	18,3
Gastos de administración y amortizaciones	(280)	(3,5)	(3,6)	(856)	(889)	(3,7)	(0,3)
Margen neto	73	108,9	105,7	138	5	—	—
Dotaciones por insolvencias	(8)	68,0	67,6	(19)	(13)	50,1	59,4
Otros resultados y provisiones	(29)	38,3	37,9	(62)	(274)	(77,3)	(77,2)
Resultado antes de impuestos	35	298,9	272,3	57	(281)	—	—
Impuesto sobre beneficios	(9)	—	—	(10)	(37)	(73,1)	(66,4)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	27	135,8	130,3	47	(318)	—	—
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	27	135,8	130,3	47	(318)	—	—
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(7)	—	—	(12)	(7)	65,2	80,8
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	19	73,1	69,4	35	(326)	—	—

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	952	(22,5)	(24,3)	952	933	2,1	3,7
Depósitos de la clientela	1.145	14,7	14,7	1.145	982	16,7	16,7

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	976	(21,9)	(23,6)	976	955	2,1	3,7
Recursos de la clientela	1.145	14,7	14,7	1.145	982	16,7	16,7
Depósitos de la clientela ³	1.145	14,7	14,7	1.145	982	16,7	16,7
Fondos de inversión	—	—	—	—	—	—	—
Activos ponderados por riesgo	6.158	(0,5)		6.158	4.437	38,8	
Número de transacciones (Getnet, millones)	2.672	2,9		7.774	7.209	7,8	
Volumen total de pagos (Getnet)	60.970	6,5	6,3	174.007	162.767	6,9	15,1

Ratios (%)

Margen EBITDA	36,7	7,8		31,6	22,7	8,9	
Ratio de eficiencia	79,4	(9,9)		86,1	99,4	(13,3)	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Cards



Millones de euros

	3T'25	s/ 2T'25		9M'25	s/ 9M'24	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	663	(2,9)	(3,3)	1.994	11,4	22,1
Comisiones netas	514	9,5	9,5	1.432	7,1	14,1
Resultado por operaciones financieras ¹	16	372,9	381,2	22	—	—
Otros resultados de explotación	(16)	(34,5)	(34,3)	(71)	(5,4)	2,1
Margen bruto	1.178	4,0	3,8	3.376	10,6	19,8
Gastos de administración y amortizaciones	(305)	1,1	1,0	(929)	(0,1)	5,7
Margen neto	872	5,1	4,8	2.448	15,2	26,1
Dotaciones por insolvencias	(506)	6,8	6,1	(1.466)	16,9	29,2
Otros resultados y provisiones	(10)	(46,9)	(46,0)	(53)	11,4	13,0
Resultado antes de impuestos	356	5,7	5,8	928	12,9	22,4
Impuesto sobre beneficios	(128)	8,3	8,2	(341)	19,1	30,1
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	228	4,2	4,5	588	9,5	18,3
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	228	4,2	4,5	588	9,5	18,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(24)	13,1	14,5	(65)	7,8	15,0
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	204	3,3	3,4	523	9,8	18,7

Balance y cifras de actividad

Préstamos y anticipos a la clientela	22.448	1,4	0,5	22.448	10,9	14,0
Depósitos de la clientela	16	(63,2)	(63,2)	16	(36,6)	(36,6)

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	24.333	2,3	1,3	24.333	11,2	14,2
Recursos de la clientela	16	(63,2)	(63,2)	16	(36,6)	(36,6)
Depósitos de la clientela ³	16	(63,2)	(63,2)	16	(36,6)	(36,6)
Fondos de inversión	—	—	—	—	—	—
Activos ponderados por riesgo	17.444	3,3		17.444	6,9	
Número de tarjetas (millones) ⁴	107	1,4		107	2,1	

Ratios (%)

RoTE	31,6	(0,3)		27,9	1,1	
RoTE (post-AT1)	31,0	(0,3)		27,3	1,1	
Eficiencia	25,9	(0,8)		27,5	(2,9)	
Ratio de morosidad	5,59	0,37		5,59	(0,21)	
Ratio de cobertura de morosidad	138	5		138	9	

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/ 2T'25			s/ 9M'24		
	3T'25	2T'25	%	9M'25	9M'24	%
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	(132)	(120)	9,6	(364)	(195)	86,7
Comisiones netas	(6)	(7)	(17,3)	(22)	(7)	195,4
Resultado por operaciones financieras ¹	8	(53)	—	(135)	(429)	(68,6)
Otros resultados de explotación	(37)	45	—	4	28	(85,9)
Margen bruto	(166)	(135)	22,6	(517)	(604)	(14,4)
Gastos de administración y amortizaciones	(101)	(97)	4,0	(285)	(275)	3,9
Margen neto	(267)	(232)	14,9	(802)	(879)	(8,7)
Dotaciones por insolvencias	0	(98)	—	(197)	(1)	—
Otros resultados y provisiones	(181)	(45)	305,0	(255)	(240)	6,3
Resultado antes de impuestos	(447)	(375)	19,2	(1.254)	(1.120)	12,0
Impuesto sobre beneficios	102	56	81,2	195	108	81,6
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	(346)	(319)	8,3	(1.059)	(1.012)	4,6
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	(346)	(319)	8,3	(1.059)	(1.012)	4,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	0	0	(93,7)	0	0	—
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	(346)	(319)	8,3	(1.059)	(1.012)	4,7

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	6.123	6.052	1,2	6.123	5.896	3,9
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	93.831	94.853	(1,1)	93.831	100.528	(6,7)
Valores representativos de deuda	10.191	10.556	(3,5)	10.191	8.939	14,0
Resto de activos financieros	1.504	1.784	(15,7)	1.504	1.413	6,5
Otras cuentas de activo	118.021	118.888	(0,7)	118.021	121.371	(2,8)
Total activo	229.670	232.133	(1,1)	229.670	238.147	(3,6)
Depósitos de la clientela	1.267	1.841	(31,2)	1.267	1.612	(21,4)
Bancos centrales y entidades de crédito	20.301	17.048	19,1	20.301	22.000	(7,7)
Valores representativos de deuda emitidos	106.123	109.719	(3,3)	106.123	115.124	(7,8)
Resto de pasivos financieros	2.298	14	—	2.298	1.375	67,2
Otras cuentas de pasivo	6.519	7.338	(11,2)	6.519	7.575	(13,9)
Total pasivo	136.507	135.960	0,4	136.507	147.685	(7,6)
Total patrimonio neto	93.163	96.173	(3,1)	93.163	90.461	3,0

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	6.198	6.199	0,0	6.198	5.945	4,3
Recursos de la clientela	1.267	1.841	(31,2)	1.267	1.478	(14,3)
Depósitos de la clientela ³	1.267	1.841	(31,2)	1.267	1.478	(14,3)
Fondos de inversión	—	—	—	—	—	—

Medios operativos

Número de empleados	1.892	1.812	4,4	1.892		
---------------------	-------	-------	-----	-------	--	--

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

España

Millones de euros

	s/ 2T'25		s/ 9M'24	
	3T'25	%	9M'25	%
Resultados ordinarios				
Margen de intereses	1.829	1,3	5.414	(0,7)
Comisiones netas	710	(3,5)	2.212	1,0
Resultado por operaciones financieras ¹	205	66,1	777	(2,6)
Otros resultados de explotación	145	(61,0)	652	7,8
Margen bruto	2.889	(4,8)	9.056	0,1
Gastos de administración y amortizaciones	(1.070)	1,9	(3.170)	1,0
Margen neto	1.819	(8,4)	5.886	(0,4)
Dotaciones por insolvencias	(242)	(18,2)	(841)	(10,3)
Otros resultados y provisiones	(171)	66,3	(407)	(47,8)
Resultado antes de impuestos	1.406	(11,4)	4.639	10,6
Impuesto sobre beneficios	(431)	(9,6)	(1.405)	3,6
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	976	(12,2)	3.234	14,0
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	976	(12,2)	3.234	14,0
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	0	117,6	0	163,5
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	975	(12,2)	3.233	14,0

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	264.693	0,2	264.693	3,0
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	97.387	(1,7)	97.387	10,7
Valores representativos de deuda	105.335	9,8	105.335	26,4
Resto de activos financieros	48.940	0,6	48.940	11,8
Otras cuentas de activo	16.146	(1,8)	16.146	(9,1)
Total activo	532.502	1,6	532.502	8,7
Depósitos de la clientela	355.275	2,6	355.275	9,9
Bancos centrales y entidades de crédito	49.226	(1,2)	49.226	12,7
Valores representativos de deuda emitidos	29.717	12,7	29.717	5,4
Resto de pasivos financieros	58.906	(6,1)	58.906	7,9
Otras cuentas de pasivo	22.009	2,2	22.009	0,4
Total pasivo	515.133	1,6	515.133	9,2
Total patrimonio neto	17.368	0,3	17.368	(5,4)

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	233.236	0,3	233.236	1,5
Recursos de la clientela	416.402	2,8	416.402	8,1
Depósitos de la clientela ³	313.534	2,5	313.534	5,9
Fondos de inversión	102.868	3,9	102.868	15,3

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	23,2	(2,8)	25,2	3,4
RoTE (post-AT1)	22,4	(2,8)	24,4	3,3
Ratio de eficiencia	37,0	2,4	35,0	0,3
Ratio de morosidad	2,08	(0,06)	2,08	(0,72)
Ratio de cobertura de morosidad	54	1	54	4
Número de oficinas	1.684	(2,3)	1.684	(8,1)
Número de clientes totales (miles)	15.404	0,2	15.404	1,1
Número de clientes activos (miles)	9.124	0,9	9.124	4,5

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/ 2T'25			s/ 9M'25		
	3T'25	%	% sin TC	9M'25	%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	1.220	(1,9)	0,2	3.763	3,5	3,4
Comisiones netas	92	10,0	12,1	259	16,3	16,2
Resultado por operaciones financieras ¹	(16)	(38,9)	(36,7)	(84)	—	—
Otros resultados de explotación	1	81,1	82,9	2	57,2	57,0
Margen bruto	1.297	(0,4)	1,7	3.939	2,0	2,0
Gastos de administración y amortizaciones	(667)	(5,7)	(3,6)	(2.095)	(3,1)	(3,2)
Margen neto	629	5,9	8,1	1.844	8,6	8,5
Dotaciones por insolvencias	(6)	(89,6)	(87,7)	(119)	21,3	21,2
Otros resultados y provisiones	(79)	(48,7)	(46,6)	(419)	59,5	59,3
Resultado antes de impuestos	544	43,1	45,3	1.306	(2,4)	(2,4)
Impuesto sobre beneficios	(146)	39,6	41,7	(348)	(3,9)	(4,0)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	398	44,4	46,6	958	(1,8)	(1,9)
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	398	44,4	46,6	958	(1,8)	(1,9)
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	—	—	—	—	—	—
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	398	44,4	46,6	958	(1,8)	(1,9)

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	241.224	0,5	2,3	241.224	(5,3)	(0,7)
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	56.063	(5,1)	(3,4)	56.063	(0,5)	4,3
Valores representativos de deuda	12.436	(4,7)	(3,0)	12.436	(6,4)	(1,9)
Resto de activos financieros	255	(12,2)	(10,6)	255	(8,9)	(4,4)
Otras cuentas de activo	3.781	(16,5)	(15,0)	3.781	2,5	7,5
Total activo	313.759	(1,0)	0,8	313.759	(4,4)	0,2
Depósitos de la clientela	221.173	(0,7)	1,0	221.173	(5,5)	(0,9)
Bancos centrales y entidades de crédito	20.675	(12,2)	(10,6)	20.675	(26,2)	(22,6)
Valores representativos de deuda emitidos	54.376	1,9	3,7	54.376	11,0	16,4
Resto de pasivos financieros	2.615	(4,7)	(2,9)	2.615	(12,7)	(8,5)
Otras cuentas de pasivo	1.653	(15,7)	(14,2)	1.653	(6,9)	(2,4)
Total pasivo	300.491	(1,3)	0,5	300.491	(4,8)	(0,2)
Total patrimonio neto	13.267	6,6	8,5	13.267	5,3	10,5

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	226.671	(1,2)	0,6	226.671	(4,9)	(0,2)
Recursos de la clientela	223.539	(0,2)	1,6	223.539	(3,8)	0,9
Depósitos de la clientela ³	215.984	(0,2)	1,6	215.984	(3,9)	0,8
Fondos de inversión	7.555	0,5	2,3	7.555	(2,1)	2,6

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	12,8	3,7		10,6	(0,5)	
RoTE (post-AT1)	12,3	3,7		10,1	(0,5)	
Ratio de eficiencia	51,5	(2,9)		53,2	(2,8)	
Ratio de morosidad	1,09	(0,17)		1,09	(0,36)	
Ratio de cobertura de morosidad	34	3		34	6	
Número de oficinas	368	(12,4)		368	(17,1)	
Número de clientes totales (miles)	22.653	0,4		22.653	0,5	
Número de clientes activos (miles)	13.555	—		13.555	(1,0)	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Portugal

Millones de euros

	s/ 2T'25		s/ 9M'24	
	3T'25	%	9M'25	%
Resultados ordinarios				
Margen de intereses	328	(2,4)	1.013	(16,7)
Comisiones netas	123	(4,4)	378	5,9
Resultado por operaciones financieras ¹	20	3,8	59	58,6
Otros resultados de explotación	10	113,0	23	(25,2)
Margen bruto	481	(1,6)	1.474	(10,3)
Gastos de administración y amortizaciones	(134)	0,5	(404)	(0,2)
Margen neto	347	(2,4)	1.070	(13,5)
Dotaciones por insolvencias	(7)	41,5	1	—
Otros resultados y provisiones	1	—	—	(98,9)
Resultado antes de impuestos	341	(2,8)	1.071	(9,6)
Impuesto sobre beneficios	(100)	(3,2)	(304)	(22,2)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	241	(2,6)	767	(3,4)
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	241	(2,6)	767	(3,4)
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	0	(8,2)	(2)	(11,1)
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	240	(2,6)	765	(3,4)

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	40.188	1,3	40.188	5,7
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	3.191	(20,3)	3.191	(51,6)
Valores representativos de deuda	15.224	0,4	15.224	17,4
Resto de activos financieros	1.212	3,1	1.212	7,6
Otras cuentas de activo	1.003	(3,7)	1.003	(7,8)
Total activo	60.818	(0,4)	60.818	1,7
Depósitos de la clientela	40.199	1,3	40.199	5,7
Bancos centrales y entidades de crédito	8.478	(4,3)	8.478	(8,1)
Valores representativos de deuda emitidos	5.514	(1,2)	5.514	9,1
Resto de pasivos financieros	301	(12,4)	301	2,5
Otras cuentas de pasivo	3.177	(6,9)	3.177	(4,5)
Total pasivo	57.669	(0,4)	57.669	3,1
Total patrimonio neto	3.149	(1,5)	3.149	(18,9)

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	40.916	1,2	40.916	5,5
Recursos de la clientela	45.657	1,7	45.657	6,9
Depósitos de la clientela ³	40.199	1,3	40.199	5,7
Fondos de inversión	5.458	4,9	5.458	16,8

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	29,9	(2,2)	31,0	4,2
RoTE (post-AT1)	29,4	(2,1)	30,5	4,1
Ratio de eficiencia	27,9	0,6	27,4	2,8
Ratio de morosidad	2,09	(0,16)	2,09	(0,38)
Ratio de cobertura de morosidad	86	4	86	8
Número de oficinas	373	—	373	(0,5)
Número de clientes totales (miles)	2.971	0,2	2.971	0,2
Número de clientes activos (miles)	1.936	0,8	1.936	3,0

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Polonia

Millones de euros

	2T'25			9M'25		
	3T'25	s/ %	% sin TC	9M'25	s/ %	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	737	0,2	0,2	2.217	5,0	3,5
Comisiones netas	176	(4,2)	(4,3)	549	8,0	6,3
Resultado por operaciones financieras ¹	17	(46,3)	(46,0)	62	41,0	38,8
Otros resultados de explotación	4	(47,3)	(45,6)	(52)	76,8	74,1
Margen bruto	934	(2,5)	(2,5)	2.776	5,4	3,8
Gastos de administración y amortizaciones	(259)	1,2	1,2	(771)	7,3	5,7
Margen neto	675	(3,9)	(3,9)	2.005	4,7	3,1
Dotaciones por insolvencias	(81)	89,8	88,5	(201)	(49,7)	(50,5)
Otros resultados y provisiones	(69)	(64,5)	(64,2)	(314)	35,2	33,2
Resultado antes de impuestos	525	13,0	12,9	1.490	16,1	14,3
Impuesto sobre beneficios	(109)	(5,1)	(5,1)	(346)	8,3	6,6
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	416	18,9	18,8	1.144	18,7	16,9
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	416	18,9	18,8	1.144	18,7	16,9
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(159)	21,8	21,6	(431)	34,1	32,1
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	257	17,2	17,1	713	11,0	9,3

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	39.102	(0,7)	(0,2)	39.102	4,8	4,4
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	10.712	8,4	9,0	10.712	16,3	15,8
Valores representativos de deuda	18.363	(1,7)	(1,2)	18.363	20,8	20,3
Resto de activos financieros	662	(22,3)	(21,9)	662	13,9	13,5
Otras cuentas de activo	2.298	2,5	3,0	2.298	4,7	4,3
Total activo	71.137	0,1	0,7	71.137	10,3	9,8
Depósitos de la clientela	51.755	(0,4)	0,1	51.755	9,2	8,7
Bancos centrales y entidades de crédito	5.866	(3,0)	(2,5)	5.866	23,5	23,0
Valores representativos de deuda emitidos	3.064	7,2	7,7	3.064	16,6	16,2
Resto de pasivos financieros	1.656	(4,6)	(4,1)	1.656	6,8	6,4
Otras cuentas de pasivo	1.914	(2,0)	(1,5)	1.914	27,3	26,7
Total pasivo	64.254	(0,5)	—	64.254	11,1	10,6
Total patrimonio neto	6.883	6,4	7,0	6.883	3,5	3,0

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	39.813	(0,4)	0,1	39.813	4,8	4,3
Recursos de la clientela	59.060	0,4	0,9	59.060	11,7	11,3
Depósitos de la clientela ³	51.291	(0,6)	0,0	51.291	10,0	9,5
Fondos de inversión	7.770	7,2	7,8	7.770	24,9	24,4

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	26,5	2,8		24,3	2,7	
RoTE (post-AT1)	25,8	2,8		23,6	2,6	
Ratio de eficiencia	27,7	1,0		27,8	0,5	
Ratio de morosidad	3,51	0,12		3,51	(0,40)	
Ratio de cobertura de morosidad	64	0		64	(2)	
Número de oficinas	360	(0,3)		360	(3,7)	
Número de clientes totales (miles)	6.076	0,9		6.076	1,4	
Número de clientes activos (miles)	4.731	0,5		4.731	3,1	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

DCB EUROPE

Millones de euros

	2T'25			9M'25		
	3T'25	s/ %	% sin TC	9M'25	s/ %	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	1.207	4,5	4,7	3.473	6,7	6,8
Comisiones netas	198	7,3	7,4	571	(16,1)	(16,1)
Resultado por operaciones financieras ¹	(25)	55,3	55,5	(45)	—	—
Otros resultados de explotación	124	22,3	23,0	332	7,6	7,7
Margen bruto	1.504	5,6	5,8	4.330	1,8	1,9
Gastos de administración y amortizaciones	(652)	(1,2)	(1,0)	(1.978)	0,1	0,2
Margen neto	852	11,4	11,6	2.352	3,3	3,4
Dotaciones por insolvencias	(307)	8,4	8,5	(926)	7,3	7,4
Otros resultados y provisiones	(59)	(46,2)	(46,0)	(213)	(15,9)	(16,3)
Resultado antes de impuestos	485	30,9	31,3	1.212	4,6	4,8
Impuesto sobre beneficios	(104)	(3,6)	(3,4)	(313)	11,6	11,6
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	380	45,1	45,6	899	2,4	2,6
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	380	45,1	45,6	899	2,4	2,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(92)	54,2	54,1	(214)	17,6	17,6
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	289	42,4	43,1	685	(1,6)	(1,3)

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	138.021	(0,9)	(0,9)	138.021	1,9	2,3
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	17.566	(0,7)	(0,5)	17.566	(17,4)	(16,9)
Valores representativos de deuda	8.280	2,0	2,0	8.280	34,8	34,7
Resto de activos financieros	106	0,5	0,6	106	(21,4)	(21,4)
Otras cuentas de activo	11.879	1,1	1,2	11.879	5,1	5,7
Total activo	175.851	(0,6)	(0,5)	175.851	0,9	1,3
Depósitos de la clientela	81.558	(2,9)	(3,0)	81.558	2,0	2,0
Bancos centrales y entidades de crédito	29.662	(4,9)	(4,2)	29.662	(0,8)	1,1
Valores representativos de deuda emitidos	42.618	7,1	7,1	42.618	(2,3)	(2,2)
Resto de pasivos financieros	2.180	(15,7)	(15,6)	2.180	2,5	2,7
Otras cuentas de pasivo	5.770	1,5	1,5	5.770	9,4	9,5
Total pasivo	161.787	(0,9)	(0,8)	161.787	0,5	1,0
Total patrimonio neto	14.063	2,4	2,4	14.063	5,4	5,9

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	141.162	(0,8)	(0,8)	141.162	2,1	2,5
Recursos de la clientela	86.657	(2,4)	(2,5)	86.657	2,7	2,7
Depósitos de la clientela ³	81.558	(2,9)	(3,0)	81.558	2,0	2,0
Fondos de inversión	5.099	6,9	6,9	5.099	16,0	16,0

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	11,1	3,2		8,9	(0,3)
RoTE (post-AT1)	10,2	3,2		8,0	(0,3)
Ratio de eficiencia	43,4	(3,0)		45,7	(0,8)
Ratio de morosidad	2,70	0,08		2,70	0,26
Ratio de cobertura de morosidad	82	0		82	(1)
Número de oficinas	299	0,7		299	(8,3)
Número de clientes totales (miles)	19.633	0,3		19.633	0,1

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/ 2T'25			s/ 9M'25		
	3T'25	%	% sin TC	9M'25	%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	1.463	0,9	4,1	4.412	4,2	7,1
Comisiones netas	335	3,7	6,7	1.014	21,4	24,7
Resultado por operaciones financieras ¹	111	46,9	48,7	283	(2,6)	0,2
Otros resultados de explotación	20	(68,4)	(64,4)	148	(46,8)	(45,4)
Margen bruto	1.930	0,9	4,0	5.856	3,9	6,7
Gastos de administración y amortizaciones	(908)	(3,1)	0,1	(2.852)	0,3	3,1
Margen neto	1.022	4,7	7,8	3.004	7,5	10,4
Dotaciones por insolvencias	(569)	15,3	18,1	(1.597)	(12,3)	(9,9)
Otros resultados y provisiones	(28)	7,4	10,6	(79)	(45,5)	(44,0)
Resultado antes de impuestos	425	(7,0)	(3,7)	1.328	60,1	64,5
Impuesto sobre beneficios	(70)	101,4	103,9	(135)	—	—
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	355	(15,9)	(12,5)	1.194	35,7	39,4
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	355	(15,9)	(12,5)	1.194	35,7	39,4
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	—	—	—	—	—	—
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	355	(15,9)	(12,5)	1.194	35,7	39,4

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	132.562	8,1	8,0	132.562	(1,0)	4,1
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	23.269	(17,1)	(17,2)	23.269	(5,5)	(0,6)
Valores representativos de deuda	38.855	1,8	1,7	38.855	49,3	57,0
Resto de activos financieros	2.878	26,0	25,8	2.878	26,8	33,4
Otras cuentas de activo	12.123	(6,3)	(6,5)	12.123	(21,5)	(17,5)
Total activo	209.686	2,8	2,6	209.686	3,6	9,0
Depósitos de la clientela	117.535	3,2	3,0	117.535	(1,2)	3,9
Bancos centrales y entidades de crédito	40.084	6,2	6,1	40.084	41,8	49,1
Valores representativos de deuda emitidos	27.402	(4,4)	(4,5)	27.402	(12,7)	(8,2)
Resto de pasivos financieros	6.895	18,4	18,2	6.895	36,2	43,2
Otras cuentas de pasivo	3.002	(2,3)	(2,5)	3.002	0,8	6,1
Total pasivo	194.919	3,0	2,9	194.919	4,4	9,8
Total patrimonio neto	14.767	(0,5)	(0,6)	14.767	(5,7)	(0,9)

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	106.850	0,8	0,7	106.850	(5,5)	(0,6)
Recursos de la clientela	98.087	1,1	1,0	98.087	(0,4)	4,7
Depósitos de la clientela ³	82.874	0,1	(0,1)	82.874	(2,3)	2,7
Fondos de inversión	15.213	7,4	7,2	15.213	11,1	16,9

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	10,0	(1,8)		11,0	3,0	
RoTE (post-AT1)	9,5	(1,8)		10,5	2,9	
Ratio de eficiencia	47,1	(1,9)		48,7	(1,7)	
Ratio de morosidad	4,71	0,07		4,71	0,31	
Ratio de cobertura de morosidad	58	(5)		58	(7)	
Número de oficinas	384	(4,7)		384	(5,9)	
Número de clientes totales (miles)	4.426	(1,1)		4.426	(1,2)	
Número de clientes activos (miles)	4.222	(1,3)		4.222	(2,5)	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

México

Millones de euros

	s/ 2T'25			s/ 9M'24		
	3T'25	%	% sin TC	9M'25	%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	1.126	1,6	0,0	3.364	(4,8)	8,0
Comisiones netas	341	0,6	(1,0)	1.031	(3,0)	10,0
Resultado por operaciones financieras ¹	118	62,5	60,3	255	16,1	31,7
Otros resultados de explotación	(30)	84,8	78,6	(84)	(12,3)	(0,6)
Margen bruto	1.556	3,4	1,8	4.566	(3,3)	9,7
Gastos de administración y amortizaciones	(639)	3,5	1,9	(1.884)	(4,7)	8,1
Margen neto	917	3,4	1,8	2.682	(2,3)	10,8
Dotaciones por insolvencias	(324)	7,3	5,7	(931)	(8,2)	4,1
Otros resultados y provisiones	(19)	(44,7)	(45,6)	(84)	85,7	110,7
Resultado antes de impuestos	574	4,2	2,6	1.667	(1,1)	12,2
Impuesto sobre beneficios	(157)	4,6	3,0	(454)	1,3	14,9
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	417	4,0	2,4	1.214	(1,9)	11,3
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	417	4,0	2,4	1.214	(1,9)	11,3
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(1)	(7,2)	(8,8)	(3)	(8,4)	3,9
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	416	4,0	2,5	1.211	(1,9)	11,3

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	44.589	3,7	0,8	44.589	1,0	(0,6)
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	14.310	33,3	29,4	14.310	28,6	26,6
Valores representativos de deuda	29.021	8,7	5,6	29.021	14,3	12,5
Resto de activos financieros	4.469	8,4	5,3	4.469	(23,6)	(24,9)
Otras cuentas de activo	5.171	(3,8)	(6,6)	5.171	(3,9)	(5,5)
Total activo	97.561	8,5	5,4	97.561	6,2	4,5
Depósitos de la clientela	50.839	5,1	2,0	50.839	6,0	4,3
Bancos centrales y entidades de crédito	16.744	17,3	13,9	16.744	16,2	14,3
Valores representativos de deuda emitidos	9.480	2,4	(0,6)	9.480	6,6	4,8
Resto de pasivos financieros	9.080	23,4	19,9	9.080	(0,4)	(2,0)
Otras cuentas de pasivo	2.905	6,1	3,1	2.905	(1,3)	(2,9)
Total pasivo	89.047	8,6	5,4	89.047	6,8	5,1
Total patrimonio neto	8.513	8,0	4,9	8.513	(0,3)	(1,9)

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	45.997	3,8	0,8	45.997	6,0	4,3
Recursos de la clientela	64.610	3,7	0,7	64.610	11,8	10,0
Depósitos de la clientela ³	42.135	2,1	(0,8)	42.135	7,5	5,8
Fondos de inversión	22.475	6,7	3,6	22.475	20,9	18,9

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	21,9	0,1		21,6	2,2	
RoTE (post-AT1)	21,5	0,1		21,2	2,2	
Ratio de eficiencia	41,1	0,0		41,3	(0,6)	
Ratio de morosidad	2,95	0,02		2,95	0,25	
Ratio de cobertura de morosidad	101	1		101	(3)	
Número de oficinas	1.329	(0,2)		1.329	(1,8)	
Número de clientes totales (miles)	22.126	2,0		22.126	4,4	
Número de clientes activos (miles)	11.641	3,8		11.641	8,3	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Brasil

Millones de euros

	2T'25			9M'25		
	3T'25	s/ %	% sin TC	9M'25	s/ %	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	2.309	(1,2)	(2,1)	7.049	(8,6)	1,6
Comisiones netas	801	5,8	4,9	2.350	(8,5)	1,7
Resultado por operaciones financieras ¹	(34)	(8,0)	(6,2)	(47)	26,8	40,9
Otros resultados de explotación	20	(25,2)	(24,7)	54	92,2	113,6
Margen bruto	3.096	0,4	(0,5)	9.405	(8,4)	1,8
Gastos de administración y amortizaciones	(1.002)	—	(0,9)	(3.062)	(6,9)	3,5
Margen neto	2.095	0,5	(0,3)	6.343	(9,1)	1,0
Dotaciones por insolvencias	(1.035)	(7,9)	(8,6)	(3.325)	(2,5)	8,4
Otros resultados y provisiones	(208)	(2,1)	(2,7)	(615)	(7,3)	3,0
Resultado antes de impuestos	851	14,0	12,8	2.403	(17,3)	(8,1)
Impuesto sobre beneficios	(198)	(5,7)	(6,7)	(653)	(31,3)	(23,7)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	654	21,7	20,4	1.749	(10,4)	(0,5)
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	654	21,7	20,4	1.749	(10,4)	(0,5)
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(61)	21,0	19,9	(160)	(12,3)	(2,5)
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	593	21,7	20,5	1.589	(10,3)	(0,3)

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	88.221	4,2	1,7	88.221	(2,8)	0,1
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	54.071	4,7	2,2	54.071	(2,9)	—
Valores representativos de deuda	47.554	5,8	3,3	47.554	6,3	9,5
Resto de activos financieros	11.839	28,3	25,3	11.839	49,3	53,6
Otras cuentas de activo	14.585	(2,3)	(4,7)	14.585	5,3	8,4
Total activo	216.270	5,3	2,8	216.270	1,6	4,6
Depósitos de la clientela	95.907	5,7	3,1	95.907	(2,8)	0,1
Bancos centrales y entidades de crédito	33.691	(0,3)	(2,6)	33.691	0,9	3,9
Valores representativos de deuda emitidos	28.480	7,1	4,5	28.480	7,3	10,5
Resto de pasivos financieros	35.578	9,8	7,2	35.578	17,8	21,3
Otras cuentas de pasivo	6.288	1,9	(0,6)	6.288	(23,4)	(21,2)
Total pasivo	199.943	5,4	2,9	199.943	1,5	4,5
Total patrimonio neto	16.327	3,8	1,3	16.327	2,4	5,4

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	93.616	4,8	2,3	93.616	(2,6)	0,3
Recursos de la clientela	137.559	5,4	2,9	137.559	2,2	5,2
Depósitos de la clientela ³	82.967	4,7	2,2	82.967	(0,5)	2,5
Fondos de inversión	54.592	6,5	4,0	54.592	6,5	9,6

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	17,4	2,7		15,8	(1,0)	
RoTE (post-AT1)	16,8	2,7		15,1	(1,0)	
Ratio de eficiencia	32,4	(0,1)		32,6	0,5	
Ratio de morosidad	6,58	(0,03)		6,58	0,32	
Ratio de cobertura de morosidad	86	1		86	4	
Número de oficinas	1.724	(8,7)		1.724	(25,5)	
Número de clientes totales (miles)	72.788	1,5		72.788	6,8	
Número de clientes activos (miles)	33.733	0,5		33.733	3,8	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Chile

Millones de euros

	s/ 2T'25			s/ 9M'24		
	3T'25	%	% sin TC	9M'25	%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	436	(11,1)	(6,5)	1.438	10,2	15,6
Comisiones netas	135	(7,4)	(2,8)	431	4,9	10,1
Resultado por operaciones financieras ¹	64	12,6	17,0	184	6,4	11,7
Otros resultados de explotación	(4)	(3,2)	1,3	(13)	10,5	16,0
Margen bruto	630	(8,4)	(3,9)	2.040	8,7	14,1
Gastos de administración y amortizaciones	(212)	(9,7)	(5,2)	(696)	(0,8)	4,2
Margen neto	418	(7,7)	(3,2)	1.344	14,3	20,0
Dotaciones por insolvencias	(122)	(11,3)	(6,8)	(416)	9,9	15,3
Otros resultados y provisiones	(11)	59,2	64,8	(21)	(30,4)	(26,9)
Resultado antes de impuestos	285	(7,6)	(3,1)	907	18,2	24,1
Impuesto sobre beneficios	(50)	10,8	15,2	(142)	(7,2)	(2,6)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	234	(10,8)	(6,3)	766	24,6	30,7
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	234	(10,8)	(6,3)	766	24,6	30,7
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(70)	(11,3)	(6,8)	(232)	27,5	33,9
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	165	(10,6)	(6,0)	534	23,3	29,4

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	37.416	(2,4)	0,4	37.416	(8,2)	3,4
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	5.446	21,7	25,1	5.446	1,3	14,1
Valores representativos de deuda	8.534	2,9	5,9	8.534	(1,6)	10,7
Resto de activos financieros	10.821	(3,6)	(0,9)	10.821	(14,7)	(4,0)
Otras cuentas de activo	2.022	0,2	3,0	2.022	(21,0)	(11,1)
Total activo	64.239	(0,2)	2,7	64.239	(8,3)	3,3
Depósitos de la clientela	26.440	(3,1)	(0,4)	26.440	(9,3)	2,2
Bancos centrales y entidades de crédito	9.463	9,7	12,8	9.463	5,3	18,5
Valores representativos de deuda emitidos	9.281	(4,8)	(2,1)	9.281	(12,3)	(1,3)
Resto de pasivos financieros	11.984	2,2	5,1	11.984	(11,8)	(0,6)
Otras cuentas de pasivo	2.037	1,2	4,0	2.037	(6,5)	5,3
Total pasivo	59.205	(0,3)	2,5	59.205	(8,2)	3,4
Total patrimonio neto	5.034	2,0	4,9	5.034	(9,6)	1,8

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	38.438	(1,3)	1,5	38.438	(8,2)	3,4
Recursos de la clientela	38.221	(2,1)	0,6	38.221	(6,8)	5,0
Depósitos de la clientela ³	25.530	(4,1)	(1,3)	25.530	(11,8)	(0,7)
Fondos de inversión	12.691	2,0	4,9	12.691	5,4	18,7

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	19,8	(1,8)		20,1	4,5	
RoTE (post-AT1)	19,1	(1,7)		19,3	4,4	
Ratio de eficiencia	33,6	(0,5)		34,1	(3,2)	
Ratio de morosidad	5,54	0,11		5,54	0,22	
Ratio de cobertura de morosidad	49	(1)		49	(2)	
Número de oficinas	231	—		231	(1,7)	
Número de clientes totales (miles)	4.580	1,4		4.580	8,7	
Número de clientes activos (miles)	2.680	0,9		2.680	5,4	

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Argentina

Millones de euros

	s/ 2T'25			s/ 9M'24	
	3T'25	2T'25	%	9M'25	%
Resultados ordinarios					
Margen de intereses	318	523	(39,2)	1.257	(30,7)
Comisiones netas	192	217	(11,8)	581	84,2
Resultado por operaciones financieras ¹	55	83	(33,8)	177	38,2
Otros resultados de explotación	(56)	(183)	(69,6)	(361)	(55,8)
Margen bruto	509	641	(20,5)	1.654	14,8
Gastos de administración y amortizaciones	(209)	(275)	(24,0)	(707)	16,5
Margen neto	300	366	(17,9)	947	13,6
Dotaciones por insolvencias	(172)	(133)	29,3	(381)	196,3
Otros resultados y provisiones	(13)	(37)	(65,3)	(58)	(74,7)
Resultado antes de impuestos	115	195	(41,2)	507	6,8
Impuesto sobre beneficios	(29)	(61)	(53,3)	(159)	71,3
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	86	134	(35,6)	349	(8,8)
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	86	134	(35,6)	349	(8,8)
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	0	0	(57,4)	(1)	(24,1)
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	86	134	(35,6)	348	(8,7)

Balance

Préstamos y anticipos a la clientela	8.945	8.607	3,9	8.945	65,7
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	3.522	4.090	(13,9)	3.522	(26,3)
Valores representativos de deuda	2.388	2.821	(15,3)	2.388	35,1
Resto de activos financieros	71	68	5,8	71	6,9
Otras cuentas de activo	987	962	2,5	987	55,5
Total activo	15.914	16.548	(3,8)	15.914	25,9
Depósitos de la clientela	10.190	11.476	(11,2)	10.190	15,2
Bancos centrales y entidades de crédito	1.316	595	121,4	1.316	39,8
Valores representativos de deuda emitidos	280	299	(6,4)	280	93,2
Resto de pasivos financieros	1.228	1.087	13,0	1.228	73,6
Otras cuentas de pasivo	465	513	(9,5)	465	52,4
Total pasivo	13.478	13.969	(3,5)	13.478	23,2
Total patrimonio neto	2.436	2.579	(5,5)	2.436	43,1

Pro memoria:

Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	9.424	8.989	4,8	9.424	69,8
Recursos de la clientela	16.205	17.761	(8,8)	16.205	31,0
Depósitos de la clientela ³	10.190	11.476	(11,2)	10.190	15,2
Fondos de inversión	6.015	6.285	(4,3)	6.015	70,6

Ratios (%), medios operativos y clientes

RoTE	21,5	(0,7)	22,1	(15,3)
RoTE (post-AT1)	20,9	(0,7)	21,4	(15,6)
Ratio de eficiencia	41,0	(1,9)	42,7	0,6
Ratio de morosidad	4,95	1,19	4,95	3,16
Ratio de cobertura de morosidad	109	(12)	109	(52)
Número de oficinas	396	(2,2)	396	(2,7)
Número de clientes totales (miles)	5.406	1,6	5.406	7,1
Número de clientes activos (miles)	3.752	2,3	3.752	3,5

1. Incluye diferencias de cambio.

2. Sin incluir adquisiciones temporales de activos.

3. Sin incluir cesiones temporales de activos.

Resto del Grupo

Millones de euros

	3T'25	s/ 2T'25		9M'25	s/ 9M'24	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Resultados ordinarios						
Margen de intereses	258	(5,1)	(5,1)	780	28,5	35,8
Comisiones netas	230	2,7	3,0	658	25,7	28,9
Resultado por operaciones financieras ¹	114	94,0	89,2	223	(15,2)	(12,3)
Otros resultados de explotación	5	(61,6)	(53,7)	36	125,5	132,9
Margen bruto	606	7,0	7,1	1.697	20,4	25,3
Gastos de administración y amortizaciones	(414)	2,2	2,7	(1.228)	4,8	7,0
Margen neto	192	19,1	17,9	468	97,7	127,4
Dotaciones por insolvencias	(65)	57,7	52,5	(177)	11,4	18,1
Otros resultados y provisiones	(32)	(17,3)	(19,9)	(69)	(80,5)	(80,4)
Resultado antes de impuestos	94	17,1	18,0	223	—	—
Impuesto sobre beneficios	(16)	(2,0)	(8,5)	(58)	16,5	28,5
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	78	21,8	25,2	165	—	—
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	78	21,8	25,2	165	—	—
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(3)	—	—	1	(42,1)	(48,2)
Beneficio ordinario atribuido a la dominante	75	10,6	13,4	166	—	—
Balance						
Préstamos y anticipos a la clientela	24.209	3,8	2,8	24.209	1,1	3,3
Efectivo, bancos centrales y entidades de crédito	9.481	40,2	39,2	9.481	41,0	42,4
Valores representativos de deuda	5.267	(0,3)	(0,8)	5.267	(52,6)	(52,3)
Resto de activos financieros	2.319	(10,6)	(11,6)	2.319	(11,9)	(9,9)
Otras cuentas de activo	2.815	(10,6)	(11,0)	2.815	(20,5)	(19,8)
Total activo	44.091	7,3	6,4	44.091	(8,1)	(6,6)
Depósitos de la clientela	25.747	18,8	18,0	25.747	43,0	45,7
Bancos centrales y entidades de crédito	7.230	(20,3)	(21,5)	7.230	(65,7)	(65,2)
Valores representativos de deuda emitidos	3.354	30,8	30,4	3.354	333,9	334,1
Resto de pasivos financieros	2.293	(1,0)	(1,6)	2.293	11,0	14,2
Otras cuentas de pasivo	1.219	(3,7)	(4,3)	1.219	(11,4)	(11,3)
Total pasivo	39.844	8,0	7,1	39.844	(8,0)	(6,5)
Total patrimonio neto	4.247	1,0	0,3	4.247	(8,9)	(7,3)
<i>Pro memoria:</i>						
Préstamos y anticipos a la clientela bruto ²	24.657	3,8	2,8	24.657	1,8	4,0
Recursos de la clientela	42.946	15,0	14,5	42.946	39,2	41,7
<i>Depósitos de la clientela</i> ³	25.621	19,4	18,6	25.621	45,7	48,5
<i>Fondos de inversión</i>	17.326	9,0	8,9	17.326	30,7	32,8

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 'Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas', es decir, los 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-Septiembre 2025			
	Resultados contables	Ajustes relacionados con la operación de venta de Polonia	Otros ajustes	Resultados ordinarios
Margen de intereses	31.559	2.257	—	33.816
Comisiones netas	9.501	510	—	10.011
Resultado por operaciones financieras ¹	1.653	55	—	1.708
Otros resultados de explotación	794	(52)	—	742
Margen bruto	43.507	2.770	—	46.277
Gastos de administración y amortizaciones	(18.379)	(754)	—	(19.133)
Margen neto	25.128	2.016	—	27.144
Dotaciones por insolvencias	(9.372)	(204)	467	(9.109)
Otros resultados y provisiones	(1.995)	(309)	(231)	(2.535)
Resultado antes de impuestos	13.761	1.503	236	15.500
Impuesto sobre beneficios	(3.560)	(351)	(210)	(4.121)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	10.201	1.152	26	11.379
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	1.152	(1.152)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	11.353	—	26	11.379
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(1.016)	—	(26)	(1.042)
Beneficio atribuido a la dominante	10.337	—	—	10.337

1. Incluye diferencias de cambio.

Explicación de los ajustes:

- De conformidad con lo requerido por la norma NIIF 5, en la cuenta estatutaria a 9M 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-Septiembre 2024			Resultados ordinarios
	Resultados contables	Ajustes relacionados con la operación de venta de Polonia	Otros ajustes	
Margen de intereses	32.543	2.139	—	34.682
Comisiones netas	9.191	475	—	9.666
Resultado por operaciones financieras ¹	1.444	49	—	1.493
Otros resultados de explotación	81	(72)	335	344
Margen bruto	43.259	2.591	335	46.185
Gastos de administración y amortizaciones	(18.600)	(662)	—	(19.262)
Margen neto	24.659	1.929	335	26.923
Dotaciones por insolvencias	(9.178)	(393)	352	(9.219)
Otros resultados y provisiones	(2.360)	(230)	(687)	(3.277)
Resultado antes de impuestos	13.121	1.306	—	14.427
Impuesto sobre beneficios	(3.919)	(327)	—	(4.246)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	9.202	979	—	10.181
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	979	(979)	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	10.181	—	—	10.181
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(872)	—	—	(872)
Beneficio atribuido a la dominante	9.309	—	—	9.309

1. Incluye diferencias de cambio.

Explicación de los ajustes:

- De conformidad con lo requerido por la norma NIIF 5, en la cuenta estatutaria a 9M 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 los balances a partir del 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 que, a 30 de septiembre de 2025, ascendieron a: efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista: 3.308 millones de euros; activos financieros mantenidos para negociar: 1.505 millones de euros; activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global: 6.700 millones de euros; activos financieros a coste amortizado: 51.552 millones de euros; activos intangibles: 1.368 millones de euros; activos por impuestos: 850 millones de euros; y otros activos: 1.260 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 que, a 30 de septiembre de 2025, ascendieron a: pasivos financieros mantenidos para negociar: 1.002 millones de euros; pasivos financieros a coste amortizado: 56.142 millones de euros; provisiones: 537 millones de euros; pasivos por impuestos: 918 millones de euros; y otros pasivos: 459 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 del anuncio de la operación, 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
RoE (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.
RoTE (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.
RoTE (post-AT1) (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.
RoA (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.
RoRWA (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.
Eficiencia	$\frac{\text{Costes de explotación}^3}{\text{Margen bruto}}$	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.

Rentabilidad y eficiencia ^{1, 2, 3} (millones de euros y %)	3T'25	2T'25	9M'25	9M'24
RoE	13,8%	13,7%	13,6%	12,9%
Beneficio atribuido a la dominante anualizado	14.019	13.720	13.783	12.412
Promedio de patrimonio neto (sin intereses minoritarios)	101.598	99.904	101.001	96.341
RoTE	16,9%	16,9%	16,8%	16,2%
Beneficio atribuido a la dominante anualizado	14.019	13.720	13.783	12.412
(-) Ajustes en la valoración de los fondos de comercio	-3	-1	-4	-4
Beneficio atribuido a la dominante anualizado (excl. ajustes por valoración de fondos de comercio)	14.022	13.722	13.787	12.416
Promedio de patrimonio neto (sin intereses minoritarios)	101.598	99.904	101.001	96.341
(-) Promedio de activos intangibles	18.629	18.700	18.896	19.518
Promedio de: Patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - activos intangibles	82.969	81.204	82.105	76.823
RoTE (post-AT1)	16,2%	16,2%	16,1%	15,4%
Beneficio atribuido a la dominante (anualizado)	14.019	13.720	13.783	12.412
(-) Coste de los AT1 (anualizado)	587	602	609	595
Beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1 (anualizado)	13.432	13.118	13.174	11.816
(-) Ajustes en la valoración de los fondos de comercio	-3	-1	-4	-4
Beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1 (anualizado; excl. ajustes por valoración de fondos de comercio)	13.435	13.120	13.178	11.820
Promedio de patrimonio neto (sin intereses minoritarios)	101.598	99.904	101.001	96.341
(-) Promedio de activos intangibles	18.629	18.700	18.896	19.518
Promedio de: Patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - activos intangibles	82.969	81.204	82.105	76.823
RoA	0,85%	0,82%	0,83%	0,76%
Resultado consolidado del ejercicio anualizado	15.564	14.962	15.146	13.574
Promedio de activos totales	1.833.163	1.815.203	1.834.698	1.792.871
RoRWA	2,46%	2,37%	2,39%	2,15%
Resultado consolidado del ejercicio anualizado	15.564	14.962	15.146	13.574
Promedio de activos ponderados por riesgo	631.713	630.054	634.201	631.547
Ratio de eficiencia	41,1%	41,2%	41,3%	41,7%
Costes de explotación ordinarios	6.268	6.376	19.133	19.262
Costes de explotación	6.015	6.108	18.379	18.600
Ajuste en costes por actividad no ordinaria	253	268	754	662
Margen bruto ordinario	15.267	15.473	46.277	46.185
Margen bruto	14.325	14.503	43.507	43.259
Ajuste en margen bruto por actividad no ordinaria	942	970	2.770	2.926

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 del RoA y del RoRWA es el resultado consolidado anualizado, al que se suman dichos resultados sin anualizar.

Ratio	Fórmula	Relevancia del uso
RoTE de los negocios	$\frac{\text{Beneficio atribuido a la dominante anualizado (excl. ajustes por valoración de fondos de comercio)}}{\text{Promedio de patrimonio neto (sin minoritarios) - activos intangibles}^1}$	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.
RoTE (post-AT1) de los negocios y países	$\frac{\text{Beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1}^2 \text{ (anualizado; excl. ajustes por valoración de fondos de comercio)}}{\text{Promedio de patrimonio neto (sin minoritarios) - activos intangibles}^1}$	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 %)

	9M'25			9M'24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	18,3	7.565	41.308	18,8	7.182	38.200
Digital Consumer Bank	11,2	2.081	18.620	12,0	2.008	16.773
Corporate & Investment Banking	20,4	2.891	14.170	18,2	2.736	15.070
Wealth Management & Insurance	66,7	1.919	2.877	76,6	1.636	2.135
Payments	24,9	744	2.983	7,4	204	2.749
<i>PagoNxt</i>						
<i>Cards</i>	27,9	698	2.499	26,9	636	2.366
Países						
España	25,2	4.311	17.121	21,8	3.783	17.335
Reino Unido	10,6	1.278	12.105	11,1	1.301	11.714
Portugal	31,0	1.020	3.290	26,8	1.056	3.944
Polonia	24,3	951	3.914	21,6	857	3.971
DCB Europe	8,9	913	10.294	9,2	927	10.102
Estados Unidos	11,0	1.591	14.410	8,1	1.173	14.540
México	21,6	1.614	7.489	19,3	1.645	8.520
Brasil	15,8	2.120	13.421	16,8	2.363	14.051
Chile	20,1	712	3.544	15,6	577	3.702
Argentina	22,1	464	2.101	37,4	509	1.360

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 %)

	9M'25			9M'24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	17,6	7.275	41.308	18,1	6.903	38.200
Digital Consumer Bank	10,4	1.928	18.620	11,1	1.861	16.773
Corporate & Investment Banking	19,7	2.787	14.170	17,4	2.622	15.070
Wealth Management & Insurance	66,0	1.898	2.877	75,9	1.620	2.135
Payments	24,2	722	2.983	6,7	184	2.749
<i>PagoNxt</i>						
<i>Cards</i>	27,3	681	2.499	26,2	620	2.366
Países						
España	24,4	4.175	17.121	21,0	3.646	17.335
Reino Unido	10,1	1.219	12.105	10,6	1.244	11.714
Portugal	30,5	1.004	3.290	26,4	1.041	3.944
Polonia	23,6	924	3.914	21,0	832	3.971
DCB Europe	8,0	828	10.294	8,4	845	10.102
Estados Unidos	10,5	1.507	14.410	7,5	1.092	14.540
México	21,2	1.584	7.489	18,9	1.612	8.520
Brasil	15,1	2.027	13.421	16,1	2.265	14.051
Chile	19,3	686	3.544	14,9	552	3.702
Argentina	21,4	450	2.101	37,0	503	1.360

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 %)

	9M'25			9M'24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	39,2	9.159	23.337	39,1	9.465	24.216
Digital Consumer Bank	40,9	3.950	9.667	40,7	3.896	9.582
Corporate & Investment Banking	44,9	2.860	6.374	44,3	2.773	6.266
Wealth Management & Insurance	35,9	1.094	3.046	37,3	1.035	2.777
Payments	40,8	1.785	4.370	46,1	1.818	3.948
<i>PagoNxt</i>	86,1	856	994	99,4	889	894
<i>Cards</i>	27,5	929	3.376	30,4	930	3.054
Países						
España	35,0	3.170	9.056	34,7	3.138	9.048
Reino Unido	53,2	2.095	3.939	56,0	2.161	3.860
Portugal	27,4	404	1.474	24,6	404	1.642
Polonia	27,8	771	2.776	27,3	719	2.634
DCB Europe	45,7	1.978	4.330	46,5	1.976	4.252
Estados Unidos	48,7	2.852	5.856	50,4	2.843	5.639
México	41,3	1.884	4.566	41,9	1.976	4.721
Brasil	32,6	3.062	9.405	32,0	3.289	10.266
Chile	34,1	696	2.040	37,4	701	1.878
Argentina	42,7	707	1.654	42,1	607	1.441

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
Ratio de morosidad	$\frac{\text{Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela}}{\text{Riesgo Total}^1}$	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.
Ratio de cobertura de morosidad	$\frac{\text{Fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela}}{\text{Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela}}$	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.
Coste del riesgo	$\frac{\text{Dotaciones de insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos doce meses}}{\text{Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos doce meses}}$	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 %)

	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Ratio de morosidad	2,92%	2,91%	3,06%
Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela	34.048	33.395	35.723
<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>	32.378	31.681	33.890
<i>Exposición POCI (crédito deteriorado adquirido u originado) adicionalmente deteriorada</i>	143	178	231
<i>Garantías y saldos disponibles a la clientela clasificados en fase 3</i>	1.507	1.514	1.593
<i>Exposiciones dudosas de carteras de préstamos y anticipos a la clientela a valor razonable con cambios en resultados</i>	20	22	9
Riesgo total	1.167.714	1.148.243	1.168.574
<i>Saldos brutos de préstamos y anticipos a la clientela deteriorados y no deteriorados</i>	<i>1.087.473</i>	<i>1.070.722</i>	<i>1.089.441</i>
<i>Garantías a la clientela deterioradas y no deterioradas y saldos disponibles a la clientela deteriorados</i>	<i>80.241</i>	<i>77.521</i>	<i>79.133</i>

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

	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Ratio de cobertura de morosidad	67%	67%	64%
Fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela	22.850	22.441	22.735
<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>	22.179	21.771	22.022
<i>Fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de garantías y saldos disponibles a la clientela</i>	671	670	713
Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela	34.048	33.395	35.723
<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>	32.378	31.681	33.890
<i>Exposición POCI (crédito deteriorado adquirido u originado) adicionalmente deteriorada</i>	143	178	231
<i>Garantías y saldos disponibles a la clientela clasificados en fase 3</i>	1.507	1.514	1.593
<i>Exposiciones dudosas de carteras de préstamos y anticipos a la clientela a valor razonable con cambios en resultados</i>	20	22	9
Coste del riesgo	1,13%	1,14%	1,18%
Dotaciones ordinarias por insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos 12 meses	12.223	12.268	12.640
<i>Dotaciones por insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos 12 meses</i>	12.371	12.408	12.599
<i>Ajuste en dotaciones por insolvencias por actividad no ordinaria</i>	(148)	(140)	41
Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos doce meses	1.078.288	1.079.967	1.070.585

Ratio de morosidad (millones de euros y %)

	Sep-25			Sep-24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	3,00	19.066	635.909	3,27	21.383	654.159
Digital Consumer Bank	5,29	11.232	212.493	4,89	10.344	211.376
Corporate & Investment Banking	0,70	1.830	261.308	0,86	2.148	250.046
Wealth Management & Insurance	0,91	241	26.413	1,01	242	23.993
Payments	5,54	1.407	25.386	5,70	1.304	22.887
<i>PagoNxt</i>						
<i>Cards</i>	5,59	1.364	24.410	5,80	1.272	21.931
España	2,08	6.299	302.175	2,80	8.313	296.731
Reino Unido	1,09	2.638	242.934	1,44	3.696	256.374
Portugal	2,09	905	43.255	2,47	1.013	41.035
Polonia	3,51	1.595	45.478	3,91	1.687	43.151
DCB Europe	2,70	3.843	142.511	2,44	3.405	139.508
Estados Unidos	4,71	6.842	145.169	4,40	6.426	146.029
México	2,95	1.476	50.086	2,70	1.324	49.076
Brasil	6,58	6.974	106.068	6,25	6.701	107.180
Chile	5,54	2.282	41.160	5,33	2.367	44.430
Argentina	4,95	478	9.657	1,79	108	6.019

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 %)

	Sep-25			Sep-24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	62	11.736	19.066	58	12.386	21.383
Digital Consumer Bank	73	8.147	11.232	74	7.699	10.344
Corporate & Investment Banking	45	832	1.830	36	763	2.148
Wealth Management & Insurance	68	165	241	64	154	242
Payments	136	1.910	1.407	128	1.672	1.304
<i>PagoNxt</i>						
<i>Cards</i>	138	1.886	1.364	130	1.648	1.272
España	54	3.392	6.299	50	4.160	8.313
Reino Unido	34	903	2.638	28	1.050	3.696
Portugal	86	779	905	78	791	1.013
Polonia	64	1.021	1.595	66	1.118	1.687
DCB Europe	82	3.164	3.843	83	2.838	3.405
Estados Unidos	58	3.957	6.842	65	4.146	6.426
México	101	1.485	1.476	104	1.377	1.324
Brasil	86	5.978	6.974	82	5.502	6.701
Chile	49	1.125	2.282	52	1.226	2.367
Argentina	109	522	478	161	174	108

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 %)

	Sep-25			Sep-24		
	%	Numerador	Denominador	%	Numerador	Denominador
Retail & Commercial Banking	0,89	5.493	619.266	0,98	6.188	634.093
Digital Consumer Bank	2,06	4.392	212.804	2,12	4.440	209.091
Corporate & Investment Banking	0,10	183	190.471	0,21	361	175.324
Wealth Management & Insurance	0,12	29	24.886	0,09	21	22.952
Payments	7,73	1.933	25.016	6,99	1.629	23.293
<i>PagoNxt</i>						
<i>Cards</i>	8,04	1.910	23.772	7,22	1.615	22.357
España	0,45	1.162	256.668	0,52	1.280	247.399
Reino Unido	0,03	85	246.340	0,05	116	251.285
Portugal	0,00	0	39.739	0,07	28	38.132
Polonia	0,79	313	39.464	1,67	599	35.876
DCB Europe	0,91	1.272	139.887	0,75	1.016	135.675
Estados Unidos	1,65	2.283	138.440	1,94	2.645	136.013
México	2,62	1.194	45.520	2,69	1.315	48.952
Brasil	4,71	4.402	93.387	4,78	4.827	101.059
Chile	1,32	534	40.473	1,09	456	41.953
Argentina	6,24	537	8.600	4,88	136	2.775

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
TNAV por acción (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.
Precio / recursos propios tangibles por acción (veces)	$\frac{\text{Cotización de la acción}}{\text{TNAV por acción}}$	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.
Ratio de créditos sobre depósitos²	$\frac{\text{Préstamos y anticipos a la clientela (netos de fondos para insolvencias)}}{\text{Depósitos de la clientela}}$	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.
Crédito sin ATA²	Préstamos y anticipos a la clientela brutos sin incluir las adquisiciones temporales de activos	A efectos de análisis del negocio de banca comercial, se deducen las ATA por ser productos del negocio tesoro con alta volatilidad.
Depósitos sin CTA²	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.
BDI + Comisiones (en el negocio de Wealth Management & Insurance)²	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	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 %)

	Sep-25	Jun-25	Sep-24
TNAV (recursos propios tangibles) por acción	5,56	5,50	5,04
Recursos propios tangibles	82.422	81.878	77.522
Número de acciones, deducidas acciones en autocartera (millones)	14.818	14.884	15.390

Precio / recursos propios tangibles por acción (veces)	1,60	1,28	0,91
Cotización (euro)	8,874	7,027	4,601
TNAV (recursos propios tangibles) por acción	5,56	5,50	5,04

Ratio créditos sobre depósitos	99%	99%	102%
Préstamos y anticipos a la clientela (netos de fondos de insolvencias)	1.065.294	1.048.951	1.067.419
Depósitos de la clientela	1.077.885	1.060.208	1.045.911

	3T'25	2T'25	9M'25	9M'24
BDI + Comisiones (en el negocio de Wealth) (millones de euros constantes)	920	891	2.695	2.369
Beneficio después de impuestos	519	503	1.511	1.245
Comisiones netas de impuestos	401	388	1.185	1.124

Indicadores de Sostenibilidad

Métrica	Definición	Sep-25
Financiación verde desembolsada y facilitada acumulada desde 2019-2025 (miles de millones de euros)	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.	165,4
Activos bajo gestión en Inversión Socialmente Responsable (miles de millones de euros)	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).	118,8

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') entendiendo 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 9M 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 septiembre 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 difería significativamente de otros tipos de mercado ni del tipo de cambio oficial, se volvió 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)		
	9M'25	9M'24	Sep-25	Jun-25	Sep-24
Dólar estadounidense	1,117	1,087	1,173	1,175	1,116
Libra	0,851	0,851	0,873	0,857	0,832
Real brasileño	6,313	5,682	6,252	6,405	6,074
Peso mexicano	21,787	19,208	21,523	22,158	21,874
Peso chileno	1.068,408	1.017,949	1.127,108	1.095,928	1.001,107
Peso argentino ¹			1.609,836	1.401,188	1.617,838
Zloty polaco	4,240	4,305	4,265	4,242	4,282

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 refleja 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 ¹	3,6
Digital Consumer Bank ¹	2,6
Corporate & Investment Banking ¹	3,0
Wealth Management & Insurance ¹	3,0
Payments ¹	3,3
España	2,5
Reino Unido	3,1
Portugal	2,4
Polonia	4,2
DCB Europe	2,2
Estados Unidos ²	2,7
México	4,0
Brasil	5,1
Chile	4,5
Total Grupo¹	3,3

1. Excluyendo el impacto de inflación en Argentina.

2. Calculado con los últimos datos disponibles.

Estados financieros resumidos intermedios consolidados

Balance resumido consolidado

Cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada

NOTA: La siguiente información financiera relativa a los nueve 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	Sep-25	Dic-24	Sep-24
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	161.899	192.208	169.377
Activos financieros mantenidos para negociar	248.856	230.253	232.039
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	7.499	6.130	6.347
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	8.086	7.915	9.113
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	74.037	89.898	80.171
Activos financieros a coste amortizado	1.175.701	1.203.707	1.198.673
Derivados – contabilidad de coberturas	4.246	5.672	5.637
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	(156)	(704)	(313)
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	7.352	7.277	8.640
Negocios conjuntos	1.993	2.061	2.060
Entidades asociadas	5.359	5.216	6.580
Activos por contratos de reaseguro	227	222	217
Activos tangibles	28.408	32.087	32.536
Inmovilizado material	27.608	31.212	31.612
De uso propio	11.953	12.636	12.469
Cedido en arrendamiento operativo	15.655	18.576	19.143
Inversiones inmobiliarias	800	875	924
De las cuales: cedido en arrendamiento operativo	640	749	768
Activos intangibles	17.287	19.259	19.077
Fondo de comercio	12.025	13.438	13.487
Otros activos intangibles	5.262	5.821	5.590
Activos por impuestos	28.812	30.596	28.589
Activos por impuestos corrientes	9.897	11.426	9.471
Activos por impuestos diferidos	18.915	19.170	19.118
Otros activos	9.045	8.559	9.217
Contratos de seguros vinculados a pensiones	71	81	95
Existencias	5	6	6
Resto de los otros activos	8.969	8.472	9.116
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	69.369	4.002	2.939
TOTAL ACTIVO	1.840.668	1.837.081	1.802.259

Balance de situación resumido intermedio consolidado

Millones de euros

PASIVO	Sep-25	Dic-24	Sep-24
Pasivos financieros mantenidos para negociar	164.608	152.151	143.559
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	37.079	36.360	34.503
Pasivos financieros a coste amortizado	1.414.964	1.484.322	1.459.778
Derivados – contabilidad de coberturas	4.188	4.752	5.000
Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	28	(9)	50
Pasivos por contratos de seguro	18.620	17.829	18.037
Provisiones	7.744	8.407	8.571
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	1.663	1.731	2.318
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	918	915	833
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	2.786	2.717	2.604
Compromisos y garantías concedidos	653	710	713
Restantes provisiones	1.724	2.334	2.103
Pasivos por impuestos	9.457	9.598	9.177
Pasivos por impuestos corrientes	3.537	3.322	3.040
Pasivos por impuestos diferidos	5.920	6.276	6.137
Otros pasivos	15.008	16.344	18.521
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	59.058	—	—
TOTAL PASIVO	1.730.754	1.729.754	1.697.196
PATRIMONIO NETO			
Fondos propios	139.081	135.196	134.070
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	—	—	744
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos	—	—	—
Otros instrumentos de patrimonio emitidos	—	—	744
Otros elementos de patrimonio neto	271	217	213
Ganancias acumuladas	91.954	82.326	82.324
Reservas de revalorización	—	—	—
Otras reservas	(7.180)	(5.976)	(5.887)
(-) Acciones propias	(532)	(68)	(459)
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	10.337	12.574	9.309
(-) Dividendos a cuenta	(1.704)	(1.532)	(1.525)
Otro resultado global acumulado	(38.004)	(36.595)	(37.471)
Elementos que no se reclasificarán en resultados	(4.248)	(4.757)	(5.256)
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	(33.756)	(31.838)	(32.215)
Intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	8.837	8.726	8.464
Otro resultado global acumulado	(2.048)	(2.020)	(1.852)
Otros elementos	10.885	10.746	10.316
TOTAL PATRIMONIO NETO	109.914	107.327	105.063
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.840.668	1.837.081	1.802.259
PRO-MEMORIA: EXPOSICIONES FUERA DE BALANCE			
Compromisos de préstamo concedidos	310.866	302.861	291.385
Garantías financieras concedidas	16.819	16.901	15.780
Otros compromisos concedidos	158.744	134.493	138.136

Cuenta de pérdidas y ganancias resumida intermedia consolidada

Millones de euros	9M'25	9M'24
Ingresos por intereses	76.325	81.638
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	4.140	4.880
Activos financieros a coste amortizado	58.116	60.431
Restantes ingresos por intereses	14.069	16.327
Gastos por intereses	(44.766)	(49.095)
Margen de intereses	31.559	32.543
Ingresos por dividendos	559	581
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	480	480
Ingresos por comisiones	12.790	12.465
Gastos por comisiones	(3.289)	(3.274)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas	162	16
Activos financieros a coste amortizado	(26)	(40)
Restantes activos y pasivos financieros	188	56
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	1.040	712
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	—	—
Otras ganancias o (-) pérdidas	1.040	712
Ganancias o pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	672	627
Reclasificación de activos financieros desde valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—
Reclasificación de activos financieros desde coste amortizado	—	—
Otras ganancias o (-) pérdidas	672	627
Ganancias o pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	(419)	41
Ganancias o pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	(6)	26
Diferencias de cambio, netas	204	22
Otros ingresos de explotación (*)	1.221	731
Otros gastos de explotación	(1.531)	(1.728)
Ingresos por contratos de seguro o reaseguro	351	348
Gastos por contratos de seguro o reaseguro	(286)	(331)
Margen bruto	43.507	43.259
Gastos de administración	(15.957)	(16.215)
Gastos de personal	(10.045)	(10.187)
Otros gastos de administración	(5.912)	(6.028)
Amortización	(2.422)	(2.385)
Provisiones o reversión de provisiones	(2.019)	(2.292)
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	(9.372)	(9.131)
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(52)	(4)
Activos financieros a coste amortizado	(9.320)	(9.127)
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	(188)	(435)
Activos tangibles	(128)	(248)
Activos intangibles	(53)	(184)
Otros	(7)	(3)
Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	(22)	371
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	212	(51)
Ganancias o pérdidas antes de impuestos procedentes de las actividades continuadas	13.761	13.121
Gastos o ingresos por impuestos sobre los resultados de las actividades continuadas	(3.560)	(3.919)
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de las actividades continuadas	10.201	9.202
Ganancias o pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	1.152	979
Resultado del periodo	11.353	10.181
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	1.016	872
Atribuible a los propietarios de la dominante	10.337	9.309
Beneficio o pérdida por acción		
Básico	0,66	0,57
Diluido	0,66	0,57

(*) Incluye -348 millones de euros a 30 de septiembre de 2025 (-796 millones de euros a 30 de septiembre 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
- **OPS:** Oferta Pública de Suscripción
- **OPV:** Oferta Pública de Venta
- **P2R:** Requerimiento de Pilar 2 (Pillar 2 requirement)
- **Payments:** PagoNxt (Getnet, Ebury y PagoNxt) y Cards
- **pb:** Puntos básicos
- **PB:** Private Banking
- **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
- **Share of wallet:** gasto total de un cliente en los productos y servicios de una compañía comparado con el que hace en las de los competidores.
- **SHUSA:** Santander Holdings USA, Inc.
- **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 3T de 2025 de Banco Santander, S.A. ("Santander"), publicado el 29 de octubre de 2025 (<https://www.santander.com/es/accionistas-e-inversores/informacion-economico-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, excepto por lo indicado en la sección 'Nivel de revisión por parte de los auditores' del Informe Anual de 2024, 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 este informe contiene manifestaciones que pueden considerarse 'manifestaciones sobre previsiones y estimaciones', según su definición en la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 de los EE.UU. Esas manifestaciones se pueden identificar con términos como prever, predecir, anticipar, debería, pretender, probabilidad, riesgo, 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 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:

- 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 Santander, 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. Los factores importantes que afectan a la información de sostenibilidad pueden ser sustancialmente diferentes de los aplicables a la información financiera. 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 inclusión 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;
- 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.

Venta del 49 % de la participación en Santander Bank Polska a Erste Group

Todas las cifras, incluidos los datos de pérdidas y ganancias, préstamos y anticipos a clientes, recursos de clientes y otros indicadores, se presentan sobre una base ordinaria e incluyen a Santander Bank Polska, en línea con la información trimestral publicada previamente, es decir, manteniendo el mismo perímetro que existía en el momento del anuncio de la venta del 49 % de la participación en Santander Bank Polska a Erste Group (<https://www.santander.com/content/dam/santander-com/es/documentos/informacion-privilegiada/2025/05/hr-2025-05-05-santander-anuncia-la-venta-del-49-por-ciento-de-santander-polska-a-erste-group-bank-y-cierra-una-colaboracion-estrategica-en-cib-y-pagos-es.pdf>). Para más información, consúltese el apartado "Medidas alternativas de rendimiento" del presente Informe Financiero 3T de 2025 de Banco Santander, S.A. ("Santander"), publicado el 29 de octubre de 2025 (<https://www.santander.com/es/accionistas-e-inversores/informacion-economico-financiera#resultados-trimestrales>).

Relación con Inversores y Accionistas

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
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)