



Presentación de resultados 1T'25

30 de abril de 2025

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 esta presentación 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 esta presentación 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 1T de 2025 de Banco Santander, S.A. ("Santander"), publicado el 30 de abril de 2025 (<https://www.santander.com/es/accionistas-e-inversores/informacion-economico-financiera#resultados-trimestrales>).

Información de sostenibilidad

Esta presentación 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 esta presentación 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 esta presentación, 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);
- condiciones, normativa, objetivos y fenómenos meteorológicos relacionados con el clima;
- 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);



Información importante

- 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;
- estabilidad política en España, el Reino Unido, otros países europeos, Latinoamérica y EE.UU.;
- cambios legislativos, regulatorios o fiscales, como modificaciones de los requisitos regulatorios en cuanto a capital o liquidez, incluyendo aquellos que son consecuencia de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, y el aumento de la regulación derivada de crisis financieras;
- nuestra capacidad para integrar con éxito nuestras adquisiciones y los desafíos que resultan de la desviación inherente de recursos y de la atención del equipo gestor de otras oportunidades estratégicas y de cuestiones operativas;
- 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 estándares y normas sectoriales y gubernamentales sobre la materia;
- nuestras propias decisiones y acciones, incluso aquellas que afecten o cambien nuestras prácticas, operaciones, prioridades, estrategias, políticas o procedimientos; y
- 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.

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 esta presentación, 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 esta presentación se debe interpretar como una previsión de beneficios.

No constituye una oferta de valores

Ni esta presentación 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 esta presentación, y en el caso de que exista cualquier discrepancia, Santander no asume responsabilidad alguna por ella.



1

Aspectos destacados 1T'25
Avance en nuestra estrategia

2

Análisis del Grupo

3

Conclusiones

4

Anexo

Comenzamos el último año de nuestro tercer ciclo estratégico muy por delante en todos los objetivos principales de Investor Day para 2025, que mejoramos en 4T 2024

1T'25 vs. **objetivos ID 2025** y objetivos 2025 mejorados en 4T'24

FORTALEZA

CET1

12,9%

Objetivo ID¹: >12%

Objetivo 2025: 13% | rango operativo: 12-13%

REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA

Payout

50%

Hasta **€10MM**
Recompra total de acciones
2025-26²

Objetivo ID: Dividendo en efectivo
+ recompra de acciones 50% anual



DISCIPLINA DE ASIGNACIÓN DE CAPITAL

APR con RoRWA > CoE

87%

Objetivo ID: c.85%

RENTABILIDAD

RoTE post-AT1

15,8%

Objetivo ID: 15-17% (pre-AT1)
Objetivo 2025: c.16,5% (post-AT1)

Nota: nuestra política actual de remuneración ordinaria al accionista es de 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 aplicación de la política de remuneración de los accionistas está sujeta a futuras decisiones y aprobaciones corporativas y regulatorias.

(1) Después de la implantación de Basilea III *fully loaded*.

(2) El objetivo de recompra de acciones contra los resultados de 2025-26 incluye: i) las recompras derivadas de la aplicación de nuestra política actual de remuneración al accionista más ii) recompras adicionales para distribuir el exceso de nuestro CET1.



Sólido comienzo del año, con ingresos y beneficios aumentando en todos los negocios globales

Nuevo trimestre récord en beneficio,
con un aumento interanual de 9 millones de nuevos clientes
y buenos niveles de actividad

1T'25 ingresos

€15,5MM
+1%

1T'25 beneficio atribuido

€3,4MM
+19%

Fuerte rendimiento operativo y rentabilidad
apoyado en ONE Transformation

Eficiencia

41,8%
-0,8pp

RoTE post-AT1

15,8%
+1,7pp

Solidez de balance con métricas de calidad crediticia
y ratios de capital robustas

Coste del riesgo

1,14%
-6pb

CET1

12,9%
+60pb

La productividad del capital y la disciplina
en su asignación impulsan la rentabilidad
y **la creación de valor a doble dígito para el accionista**

TNAV por acción + dividendo en efectivo por acción

+14,5%
interanual



Nota: variaciones interanuales. En euros constantes: ingresos de 1T'25 +5% y beneficio atribuido de 1T'25 +24%. Todas las cuentas de resultados presentadas son ordinarias. La ratio *phased in* calculada de acuerdo al tratamiento transitorio del CRR. Variación interanual en base a lo publicado en 1T'24 (calculada como *fully loaded*). TNAV por acción + dividendo en efectivo por acción incluye el dividendo en efectivo de 10,00 céntimos de euro pagado en noviembre de 2024, ejecutado como parte de nuestra política de remuneración al accionista.

Mantenemos un fuerte desempeño operativo que impulsa el crecimiento del beneficio

Grupo - Cuenta de resultados Millones de euros			Corrientes	Constantes
	1T'25	1T'24	%	%
Margen de intereses	11.378	11.983	-5	-2
Comisiones	3.369	3.240	4	9
Otros ingresos	790	157	n.m.	n.m.
Total ingresos*	15.537	15.380	1	5
Costes explotación	-6.489	-6.547	-1	2
Margen neto	9.048	8.833	2	7
Dotaciones insolvencias	-3.161	-3.125	1	7
Otros resultados	-700	-1.125	-38	-36
Beneficio atribuido	3.402	2.852	19	24
Bº atribuido homogeneizando el impuesto en España¹			10	13

MI excluyendo Argentina:
+0% en corrientes
+4% en constantes

Ingresos totales
excluyendo Argentina:
+1% en corrientes
+5% en constantes



- 2025 ha comenzado con unas excelentes dinámicas de negocio y comerciales
- Los ingresos crecieron apoyados en unas comisiones récord
- Mejora de la eficiencia y del coste del riesgo
- Mayor RoTE

(*) La estructura de los ingresos se ve afectada significativamente por Argentina (no material en 'Total ingresos'): -609 millones de euros en margen de intereses interanuales compensados por +554 millones de euros por menor inflación en otros ingresos.

Nota: cuenta de resultados ordinaria. Todas las referencias a variaciones en euros constantes en la presentación incluyen Argentina en euros corrientes para mitigar la distorsión provocada por la hiperinflación. A partir del segundo trimestre de 2024, para el peso argentino aplicamos un tipo de cambio alternativo al tipo de cambio oficial, que refleja mejor la evolución de la inflación (para los periodos anteriores, se mantiene el tipo de cambio oficial del peso argentino). Para más información, véase la sección 'Medidas Alternativas de Rendimiento' del informe trimestral.



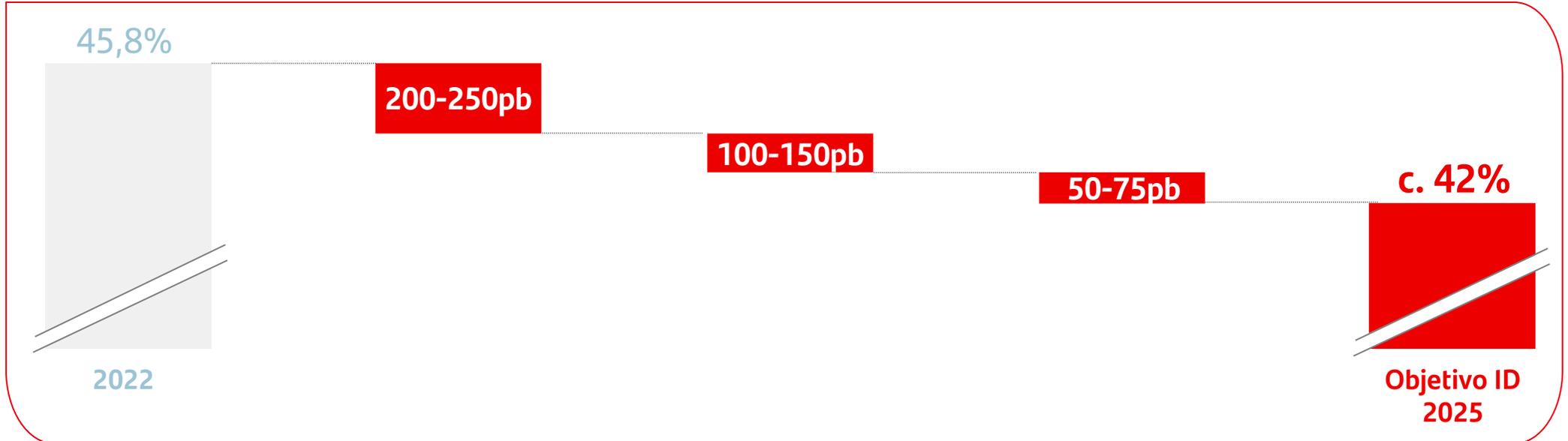
(1) Crecimiento interanual del beneficio atribuido si se periodifica el gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España en 2024 siguiendo el criterio utilizado en 2025 para el impuesto en España.

La ejecución consistente de ONE Transformation está mejorando tanto los ingresos como los costes antes de lo previsto ...

Ejecución de la eficiencia 2022-1T'25

2022	ONE Transformation	Negocios globales y de red ¹	Capacidades tecnológicas globales y otros	1T'25
45,8%	-253pb	-75pb	-79pb	41,8%
	<ul style="list-style-type: none"> • Simplificación de productos: un 40% menos de productos vs. 1T'24 (-51% vs. dic-22) • 63% productos / servicios disponibles digitalmente (62% dic-24; 56% dic-23) • US: \$260 millones de eficiencias desde 2022 en Consumer y Commercial 	<ul style="list-style-type: none"> • Wealth: comisiones de colaboración con CIB y Corporates alcanzaron los €1.100 millones (+10% vs. 1T'24) • Consumer: expansión de acuerdos con fabricantes • Multinacionales: crecimiento de ingresos +2% interanual 	<ul style="list-style-type: none"> • Enfoque global de la tecnología: €40 millones de eficiencias en 1T'25 (€492 millones desde dic-22) <ul style="list-style-type: none"> - Eficiencias en Gravity (back-end) - Optimización de procesos - Acuerdos globales con proveedores - Servicios compartidos de TyO 	

Publicado en el Investor Day
Eficiencia 2022-2025



Nota: 1T'25 o últimos datos disponibles.
(1) Definición del Investor Day de 2023.

... apoyando la creación de valor en nuestros 5 negocios globales

1T'25	Ingresos (€ MM)	Contribución a los ingresos del Grupo	Eficiencia	Beneficio (€ MM)	Rentabilidad 1T'25	Objetivos rentabilidad 2025
<i>RoTE post-AT1</i>						
 RETAIL	7,9 +2%	 50%	39,4% -1,3pp	1,9 +28%	17,6% +2,3pp	c.17%
 CONSUMER	3,2 +2%	 21%	41,9% +0,8pp	0,5 +6%	9,7% -0,6pp	c.12%
 CIB	2,2 +8%	 14%	42,9% +1,3pp	0,8 +18%	21,6% +3,1pp	c.20%
 WEALTH	1,0 +14%	 6%	36,5% -1,4pp	0,5 +28%	68,0% -2,1pp	c.60%
<i>Margen EBITDA PagoNxt</i>						
 PAYMENTS	1,4 +15%	 9%	43,9% -4,5pp	0,1 +30%	28,6% +11,6pp	>30%
<i>RoTE post-AT1</i>						
 GRUPO	15,5 +5%		41,8% -0,8pp	3,4 +24%	15,8% +1,7pp	c.16.5%

Nota: variaciones interanuales en euros constantes. Las series de 2024 de los negocios globales se han modificado ligeramente. Estos ajustes no afectan a los resultados del Grupo. Para más información, véase el Anexo del informe financiero trimestral. Contribución a los ingresos del Grupo como porcentaje sobre el total de las áreas operativas, excluyendo el Centro Corporativo. Los RoTEs de los negocios globales están ajustados basándonos en la asignación de capital del Grupo; los objetivos se han ajustado a los costes de AT1.



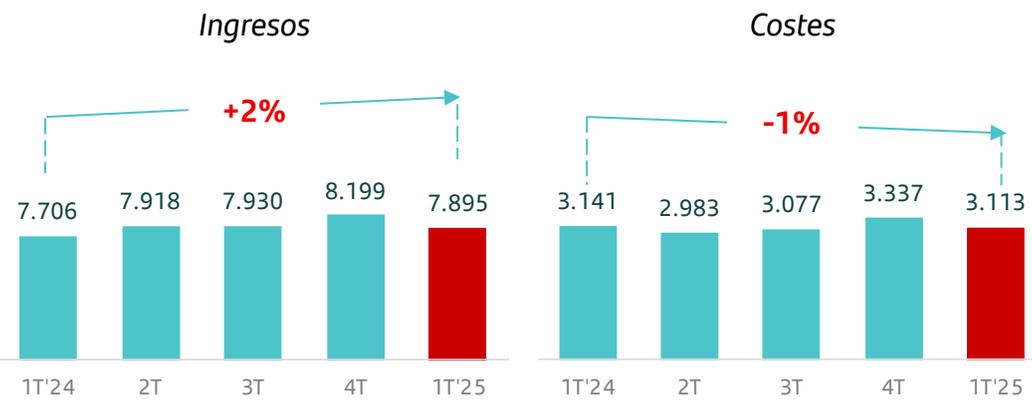
Retail: nuevo trimestre con un fuerte crecimiento interanual del beneficio apoyado en la mejora de la eficiencia y el menor coste del riesgo

MÉTRICAS FINANCIERAS 1T'25

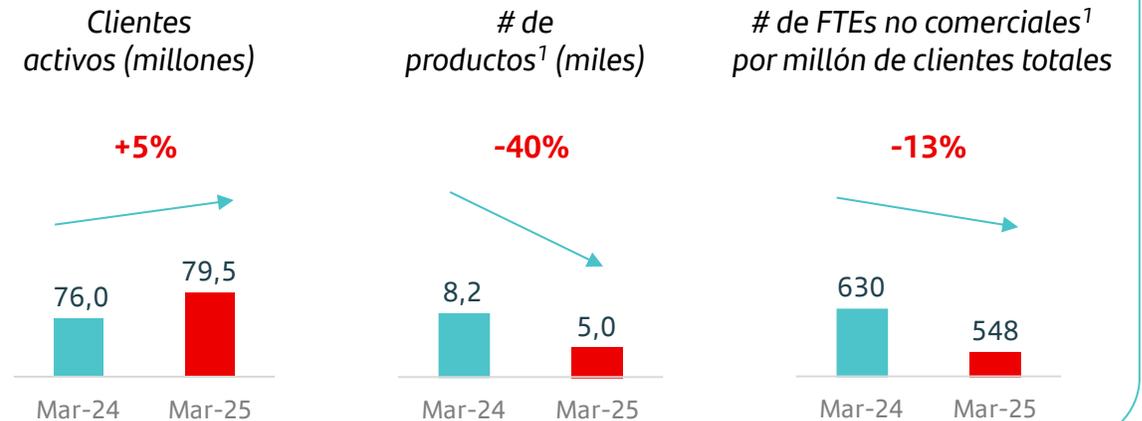


- Nuestra transformación está generando resultados sólidos, como se refleja en **el crecimiento de las comisiones (+7%)**, la **mejora de la eficiencia (-1pp hasta 39,4%)** y el **mayor RoTE (+2pp hasta 17,6%)**
- Los créditos** evolucionaron en línea con nuestra estrategia enfocada en la rentabilidad. Aumento generalizado de los **depósitos** y los **fondos de inversión** mientras reforzamos la relación con nuestros clientes
- Fuerte crecimiento del beneficio**, apoyado en los ingresos en la mayoría de los países (MI excluyendo Argentina y comisiones), los menores costes y la mejora de la calidad crediticia

Apalancamiento operativo (€ millones)



PRINCIPALES MÉTRICAS



Nota: datos y variaciones interanuales en euros constantes.

(1) Las métricas abarcan todos los productos y empleados de la red de sucursales en nuestros 10 países principales.

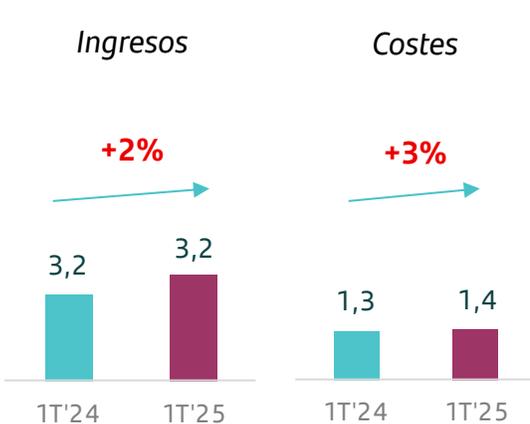
Consumer: el crecimiento del crédito y la captación de depósitos impulsan un mayor beneficio

MÉTRICAS FINANCIERAS 1T'25

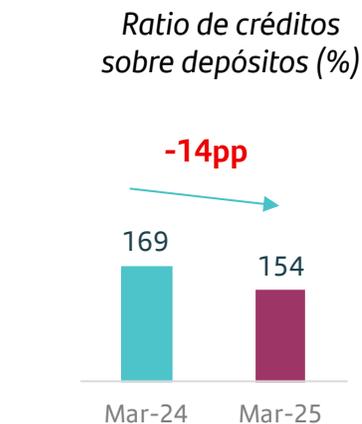


- Lanzamiento de **Openbank** en México y Alemania. En EE.UU., anunciamos un nuevo acuerdo con **Verizon** para impulsar el crecimiento
- **Los créditos suben**, por auto. **Fuerte crecimiento de los depósitos**, tanto en DCBE como en DCB US, en línea con nuestra estrategia de reducir los costes de financiación
- **El beneficio aumenta** apoyado en la buena evolución de DCB US (RoTE del 14,4%¹), impulsado por el crecimiento del margen de intereses y la mejora de las dotaciones (comportamiento favorable de las tasas de pago, mejora de los precios de los vehículos usados y descenso del desempleo)

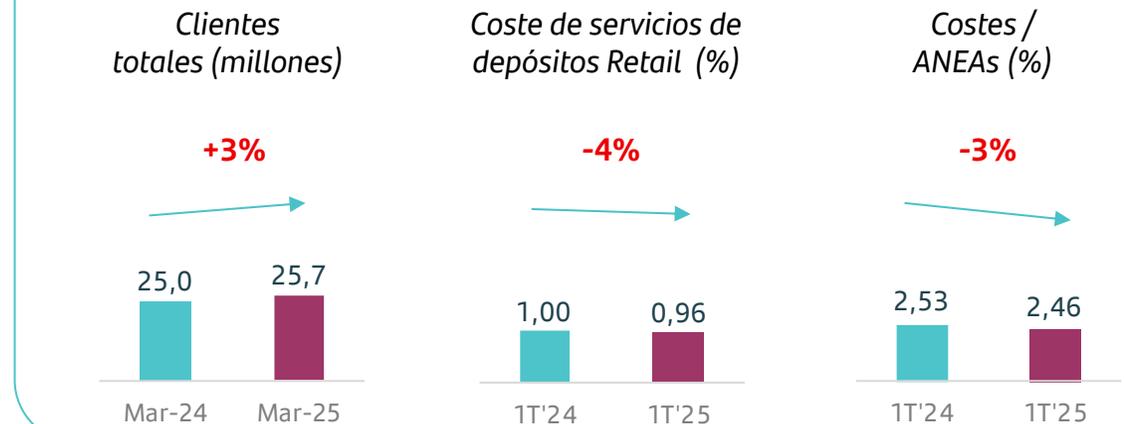
Apalancamiento operativo (€ millones)



Optimización de la estructura de financiación



PRINCIPALES MÉTRICAS



Nota: datos y variaciones interanuales en euros constantes.

ANEAs (por sus siglas en inglés): activos medios rentables netos, incluyendo *renting*.

(1) RoTE post-AT1 en DCB US ajustado en base a la asignación del capital del Grupo calculado como contribución de los APR al 12%.



CIB: mejora de la rentabilidad impulsada por un crecimiento de las comisiones del 11%

MÉTRICAS FINANCIERAS 1T'25

Créditos

€142MM

+4%

Depósitos

€134MM

-4%

Coste del riesgo

0,08%

-6pb

Eficiencia

42,9%

+1,3pp

Beneficio

€806mn

+18%

RoTE post-AT1

21,6%

+3,1pp

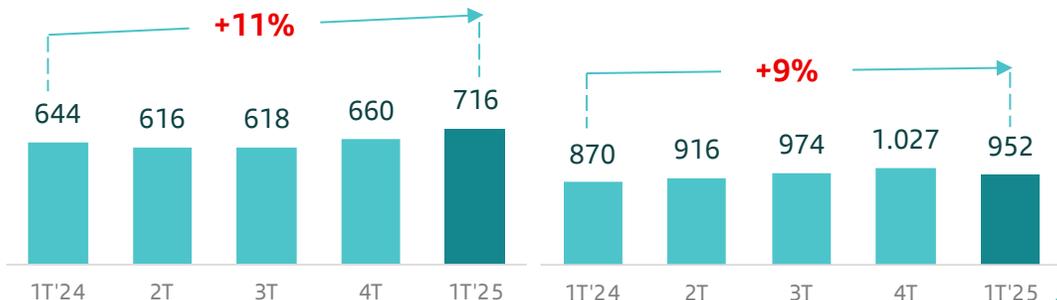
- Mejora en nuestras métricas principales, mientras ejecutamos nuestra estrategia **enfocada en los negocios de comisiones y de bajo consumo de capital**, generando un RoTE por encima del 21%, mientras mantenemos una de las mejores ratios de eficiencia del sector
- **Fuerte actividad interanual**, impulsada por nuestras iniciativas de crecimiento en Global Markets, con buena evolución en todas las regiones, y Corporate Finance, principalmente en EE.UU.
- **Crecimiento a doble dígito del beneficio**, con ingresos récord gracias a las comisiones más altas de la historia

Recurrencia

(€ millones)

Comisiones

Costes



PRINCIPALES MÉTRICAS

% Ingresos relacionados con clientes

Crecimiento de comisiones (€ MM)

% Total ingresos / APR



Wealth: fuerte crecimiento del beneficio, con los ingresos aumentando en todas las líneas de negocio y las comisiones de colaboración subiendo a doble dígito

MÉTRICAS FINANCIERAS 1T'25

Captaciones netas (PB)

€5,7MM

7% de volúmenes¹

Ventas netas (SAM)

€4,8MM

8% de volúmenes¹

Primas brutas emitidas

€2,7MM

+4%

Eficiencia

36,5%

-1,4pp

Beneficio

€471mn

+28%

RoTE post-AT1

68,0%

-2,1pp

- Mayor foco en **soluciones y servicios de inversión de mayor margen**, que mejoran los niveles de recurrencia
- **Los volúmenes alcanzaron nuevos niveles récord**, impulsados por la sólida actividad comercial en PB (+9% clientes) y SAM (+14% AuM), y el comportamiento positivo del mercado
- **Fuerte crecimiento del beneficio** por la buena evolución de los ingresos en todos los negocios, reflejo de nuestro foco en las actividades generadoras de comisiones

Ingresos

(€ millones)

Private Banking

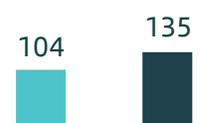
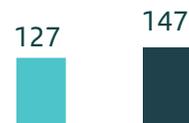
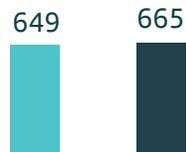
Santander Asset Management

Seguros

+2%

+15%

+30%



1T'24 1T'25

1T'24 1T'25

1T'24 1T'25

PRINCIPALES MÉTRICAS

Activos bajo gestión² (€ MM)

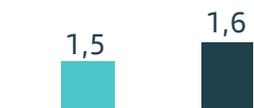
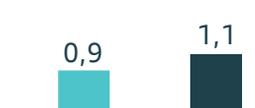
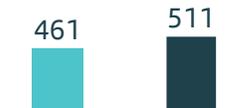
Comisiones de colaboración (€ MM)

Ingresos incluyendo comisiones cedidas³ (€ MM)

+11%

+10%

+12%



Mar-24 Mar-25

1T'24 1T'25

1T'24 1T'25

Nota: datos y variaciones interanuales en euros constantes.

(1) Considerando las captaciones netas anualizadas sobre CAL total de 2024 y las ventas netas anualizadas sobre los activos gestionados de SAM de 2024. (2) Incluye depósitos y activos fuera de balance. (3) Incluye todas las comisiones generadas por los negocios de Santander Asset Management y Seguros, incluyendo las cedidas a la red comercial, que se ven reflejadas en la cuenta de resultados de Retail.



Payments: impulsando el crecimiento de los ingresos y la escala a través de las plataformas globales

MÉTRICAS FINANCIERAS 1T'25

Créditos

€25MM

+15%

Getnet TPV

€56MM

+14%

Facturación Cards

€81MM

+7%

Eficiencia

43,9%

-4,5pp

Beneficio

€126mn

+30%

Margen EBITDA
de PagoNxt

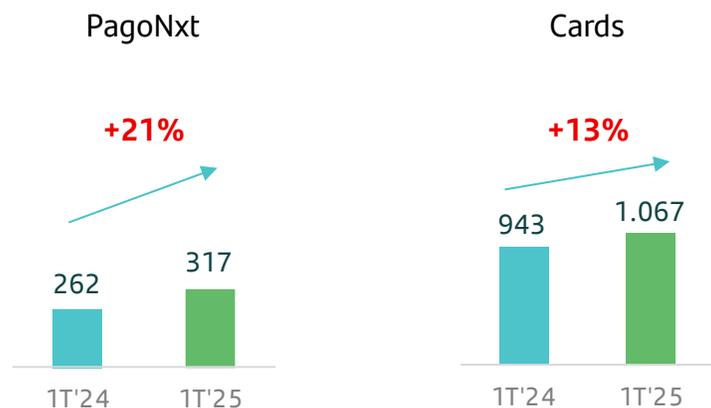
28,6%

+11,6pp

- Cumpliendo con el plan de ejecución de nuestras **prioridades estratégicas clave para ganar escala a través de plataformas globales**, generando mejoras en el coste por transacción
- **La actividad crece** tanto en PagoNxt (volumen total de pagos de Getnet +14%) como en Cards (facturación +7%)
- **El beneficio aumenta con fuerza** gracias al crecimiento a doble dígito de los ingresos (MI y comisiones) en PagoNxt y Cards, mientras los costes permanecen planos

Ingresos

(€ millones)



PRINCIPALES MÉTRICAS

transacciones¹
(MM por mes)

+10%



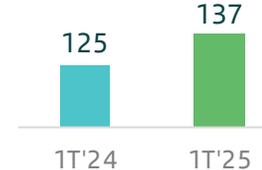
Coste por transacción
(€ céntimos, PagoNxt)

-6%



Volúmenes de
Payments² (€ MM)

+10%



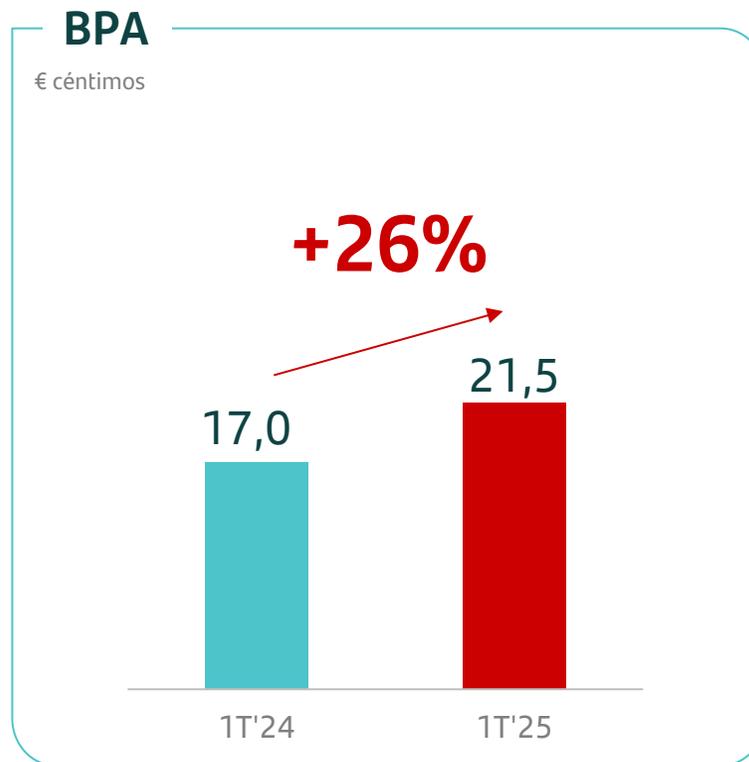
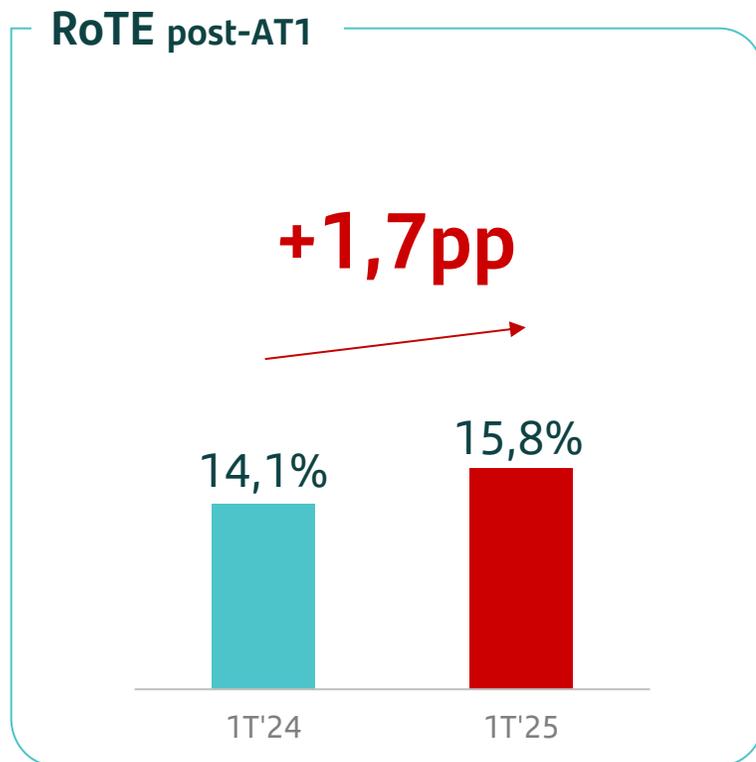
Nota: datos y variaciones interanuales en euros constantes.

(1) Las transacciones incluyen pagos comerciales, tarjetas y pagos electrónicos A2A.

(2) Volúmenes de Payments incluye volumen total de pagos (TPV) de Getnet (PagoNxt) y la facturación de Cards.



Mejorando la rentabilidad con el BPA creciendo un 26% y una creación de valor del 14,5%



Desde 2021, e incluyendo la segunda recompra contra los resultados de 2024, Santander habrá devuelto €9.5MM a los accionistas a través de recompras de acciones y habrá recomprado el 14% de sus acciones en circulación



1

Aspectos destacados 1T'25
Avance en nuestra estrategia

2

Análisis del Grupo

3

Conclusiones

4

Anexo

Mantenemos un fuerte desempeño operativo que impulsa el crecimiento del beneficio

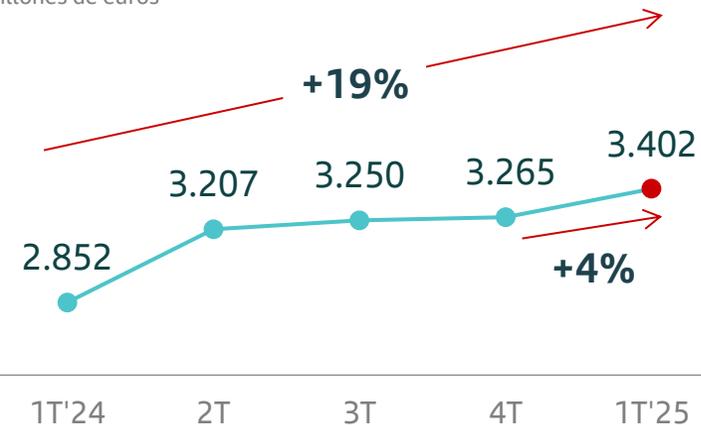
Grupo - Cuenta de resultados				Corrientes	Constantes
Millones de euros	1T'25	1T'24		%	%
Margen de intereses	11.378	11.983		-5	-2
Comisiones	3.369	3.240		4	9
Otros ingresos	790	157		n.m.	n.m.
Total ingresos *	15.537	15.380		1	5
Costes explotación	-6.489	-6.547		-1	2
Margen neto	9.048	8.833		2	7
Dotaciones insolvencias	-3.161	-3.125		1	7
Otros resultados	-700	-1.125		-38	-36
Beneficio atribuido	3.402	2.852		19	24
Bº atribuido homogeneizando el impuesto en España¹				10	13

MI excluyendo Argentina:
+0% en corrientes
+4% en constantes

Ingresos totales excluyendo Argentina:
+1% en corrientes
+5% en constantes

Beneficio

Millones de euros



Beneficio atribuido (Millones de euros constantes)



(*) La estructura de los ingresos se ve afectada significativamente por Argentina (no material en 'Total ingresos'): -609 millones de euros en margen de intereses interanuales compensados por +554 millones de euros por menor inflación en otros ingresos.

Nota: cuenta de resultados ordinaria. Todas las referencias a variaciones en euros constantes en la presentación incluyen Argentina en euros corrientes para mitigar la distorsión provocada por la hiperinflación. A partir del segundo trimestre de 2024, para el peso argentino aplicamos un tipo de cambio alternativo al tipo de cambio oficial, que refleja mejor la evolución de la inflación (para los periodos anteriores, se mantiene el tipo de cambio oficial del peso argentino). Para más información, véase la sección 'Medidas Alternativas de Rendimiento' del informe trimestral.

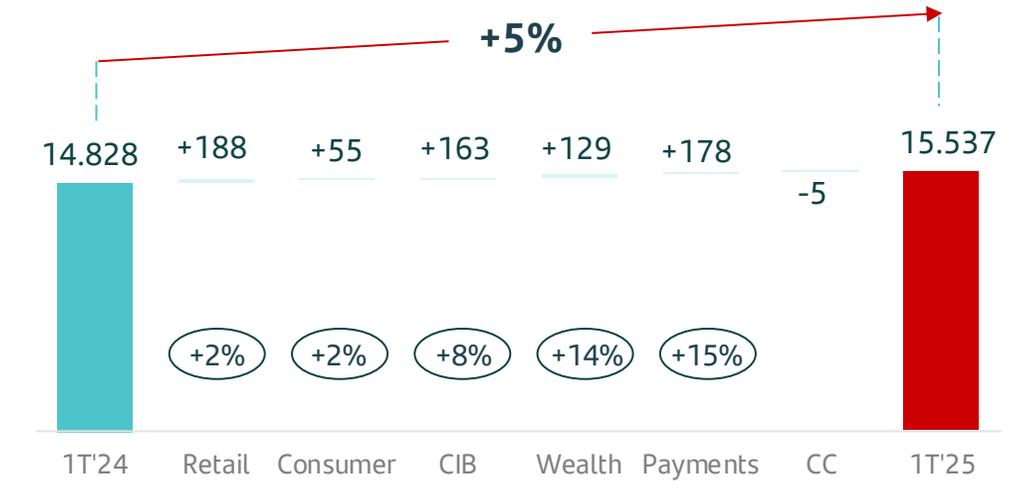
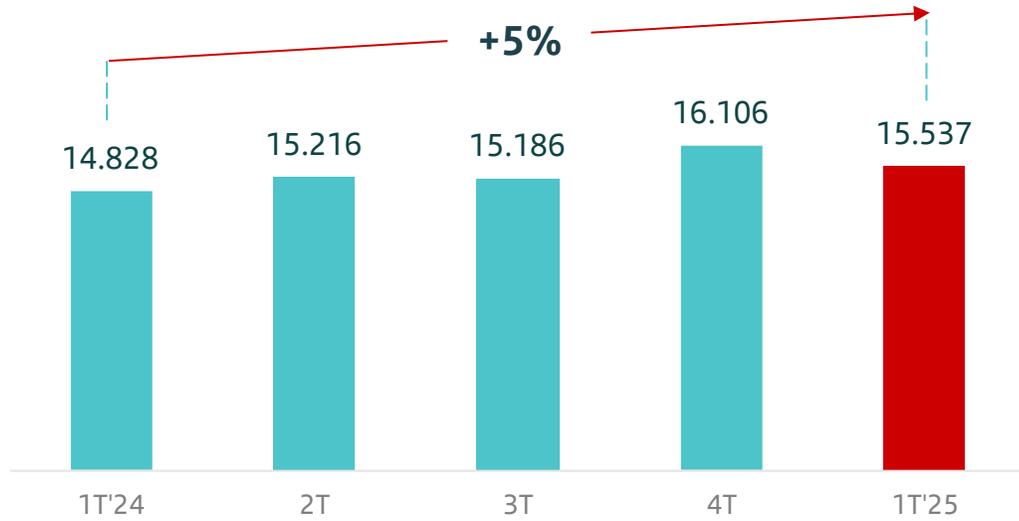
(1) Crecimiento interanual del beneficio atribuido si se periodifica el gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España en 2024 siguiendo el criterio utilizado en 2025 para el impuesto en España.



Crecimiento de ingresos apoyados en la buena actividad con clientes en los negocios

INGRESOS TOTALES

Millones de euros constantes



○ Crecimiento interanual

GRUPO

- **Más del 95% de los ingresos están relacionados con clientes**
- **Fuerte aumento interanual de los ingresos** reflejando los beneficios de nuestro modelo, con todos los negocios creciendo
- **En el trimestre, los ingresos** se vieron afectados por el tipo de cambio en Argentina en 4T'24. Destaca el fuerte crecimiento en CIB

POR NEGOCIO

- **Retail:** buena evolución gracias al fuerte crecimiento de las comisiones en la mayoría de los países y los ROF (principalmente en Brasil y España)
- **Consumer:** los ingresos aumentaron apoyados en el crecimiento del margen de intereses, tanto en DCBE como en DCB US
- **CIB** registró, otra vez, ingresos récord, por el buen comportamiento en Global Markets. Destaca el fuerte crecimiento en EE.UU. en margen de intereses y comisiones
- **Wealth** aumenta a doble dígito, impulsado por todas las líneas de negocio, por la fuerte actividad comercial
- **Payments** impulsado por el crecimiento a doble dígito del margen de intereses y de las comisiones, en PagoNxt y Cards, por la mejor actividad



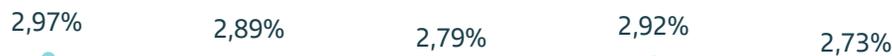
Nota: datos y variaciones interanuales en euros constantes.

Evolución resiliente del MI, aumentando en la mayoría de los negocios excl. Argentina

MARGEN DE INTERESES Y NIM

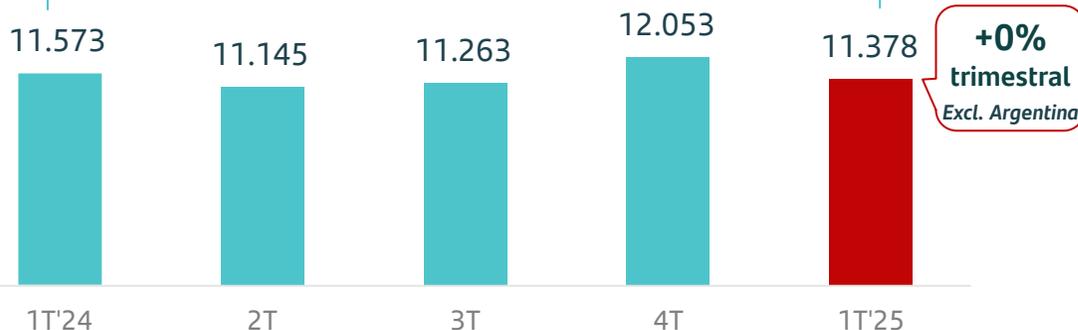
NIM

Trimestral



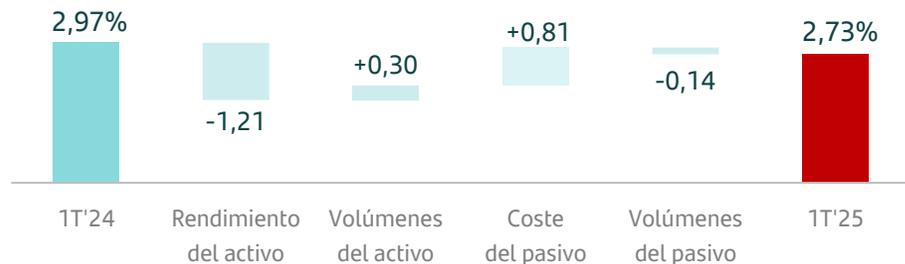
MI

Millones de euros constantes



NIM

Evolución



MARGEN DE INTERESES

- **>80% del MI del Grupo** proviene de Retail y Consumer
- **MI +4% interanual** excluyendo Argentina, con la **mayoría de los negocios creciendo**:
 - **Retail** +4% impulsado por Chile y el Reino Unido (buena gestión de márgenes), México (volúmenes y menor coste de los depósitos) y Polonia (volúmenes)
 - **Consumer** +3% por mayores volúmenes en Europa y gestión activa de márgenes en DCBE y DCB US
 - **CIB** (+12%) impulsado por Brasil y EE.UU. (mayor rentabilidad de la nueva producción)
 - **Payments** (+20%) por PagoNxt (Getnet Brazil) y Cards (mayores volúmenes en nuestros países)
- **MI trimestral resiliente excl. Argentina**, incluso con el efecto calendario:
 - En **Retail** crece en España (gestión de márgenes y volúmenes) y Portugal (volúmenes); Brasil, afectado por cambio de *mix* y sensibilidad de tipos y Chile, por niveles altos en 4T
 - En **Consumer** aumenta en DCB US y DCB Europe
 - Fuerte crecimiento en **CIB** y **Payments** por buenos niveles de actividad

MARGEN

- **Las tendencias del NIM** afectadas por las distorsiones por el tipo de cambio ARS. Excluyendo Argentina, NIM -7pb interanual y plano en el trimestre
- **Cae interanualmente** por el entorno menos favorable de los tipos de interés en nuestros países y aumento continuado de los volúmenes
- **Gestión proactiva del balance** para reducir la sensibilidad a los tipos



Nota: NIM = margen de intereses / activos rentables medios.
Datos y variaciones interanuales en euros constantes.

Comisiones récord, reflejo del valor añadido por nuestros negocios globales

COMISIONES

Millones de euros constantes



○ Crecimiento interanual

POR NEGOCIO

- **Retail:**
 - **Buenas dinámicas comerciales y crecimiento de clientes (+6% interanual)**, con aumento generalizado de las comisiones en nuestros países
 - Destacan, **México** y **Brasil** (seguros y fondos) y **Argentina** (fondos, seguros y transaccionalidad)
- **Consumer:**
 - **Fuerte crecimiento en DCB US (auto)**. Comisiones impactadas por una nueva regulación de seguros en Alemania
- **CIB:**
 - **Crecimiento a doble dígito**, apoyado principalmente en GB en EE.UU. (US Banking Build-Out) y GTB en todos los países
- **Wealth:**
 - **Crecimiento del 16%** principalmente por PB y SAM, reflejo de nuestro foco en actividades generadoras de comisiones, con buena actividad comercial y buen desempeño del mercado
- **Payments:**
 - **Crecimiento a doble dígito**, impulsado por la buena actividad en **PagoNxt** (el volumen total de pagos de Getnet sube un 14% interanual) y **Cards** (facturación +7%)



ONE Transformation está impulsando mejoras estructurales en la eficiencia

GRUPO

Ingresos

Millones de euros constantes



Costes

Millones de euros constantes

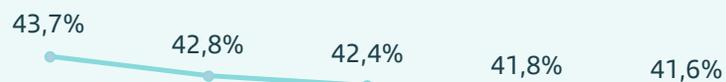


-1% en términos reales

-1% en euros corrientes

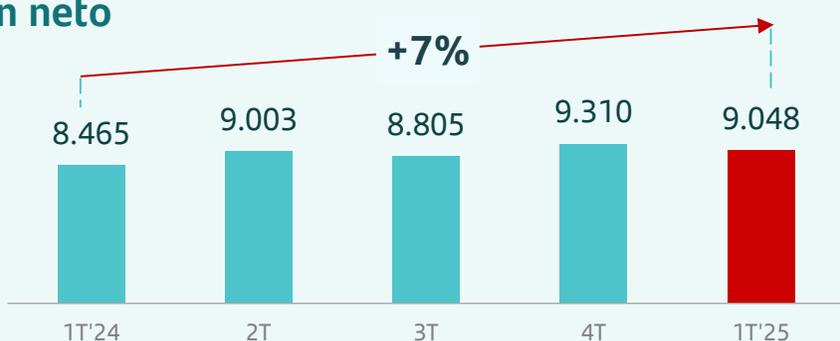
Eficiencia

12M rolling



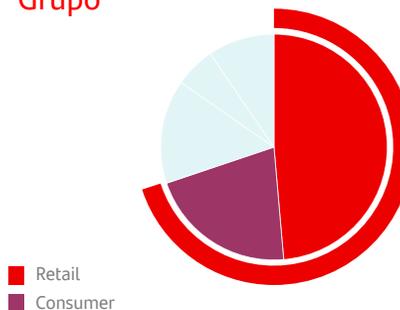
Margen neto

Millones de euros constantes



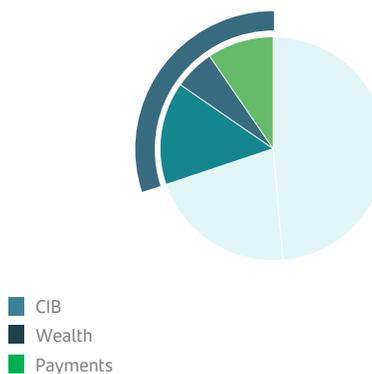
RETAIL Y CONSUMER

Retail y Consumer representan el **70%** de los costes totales del Grupo



CIB, WEALTH Y PAYMENTS

CIB, Wealth y Payments representan el **30%** de los costes totales del Grupo



Eficiencia

40,9% → 40,2%

Ingresos

Millones de euros constantes



+2%

Costes

Millones de euros constantes



+0%

Recurrencia

(% comisiones / costes)

90,2% → 94,6%

Comisiones

Millones de euros constantes



+13%

Costes

Millones de euros constantes



+6%



Nota: datos y variaciones interanuales en euros constantes. Contribución a los costes del Grupo como porcentaje sobre el total de las áreas operativas, excluyendo el Centro Corporativo. Costes en términos reales calculados en euros constantes y excluyendo el impacto de la inflación media.

Sólida calidad crediticia con mejoras en la mayoría de nuestros negocios

DOTACIONES Y CALIDAD CREDITICIA

Coste del riesgo

12 meses

1,20% 1,21% 1,18% 1,15% 1,14%

Dotaciones

Millones de euros constantes

2.949 2.984 2.989 3.142 3.161

1T'24 2T 3T 4T 1T'25

+7%

OTRAS MÉTRICAS DE CALIDAD CREDITICIA

	Mar-24	Dic-24	Mar-25
Ratio de mora	3,10%	3,05%	2,99%
Cobertura	66%	65%	66%
Fase 1	€1.007MM	€1.002MM	€1.012MM
Fase 2	€83MM	€88MM	€87MM
Fase 3	€36MM	€35MM	€35MM

CALIDAD CREDITICIA

- **El coste del riesgo mejoró interanualmente**, mejorando en la mayoría de nuestros negocios
- **Mejora interanual de la calidad crediticia**, apoyada en niveles de empleo récord en la mayoría de los países y políticas monetarias expansivas
- **Ratio de mora del 2,99%**, mejorando interanual y trimestralmente. Cobertura de morosidad y fases estables

POR NEGOCIO

- **En Retail, que representa cerca del 45% de las dotaciones del Grupo**, el coste del riesgo mejoró interanualmente hasta el 0,91%, con buen comportamiento en la mayoría de países, y estable en el trimestre
 - En España, mejoró interanualmente, con buenas tendencias subyacentes y favorecido por las ventas de carteras
 - El corte del riesgo en Reino Unido disminuyó interanualmente, y se mantuvo en niveles muy bajos
 - Brasil mejoró interanualmente. Ligero deterioro en el trimestre en un contexto de mayores tipos e inflación
 - En México, mejoró significativamente interanual y trimestralmente, con mejor calidad crediticia en hipotecas y empresas
- **En Consumer, que representa cerca del 35% de las dotaciones del Grupo**, el coste del riesgo se mantuvo estable interanualmente en 2,14% y mejoró en el trimestre. Destaca la mejora de DCB US interanual y trimestralmente



Nota: coste del riesgo - 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. Datos en euros constantes y fases en euros corrientes.

Sólida generación de capital, con un crecimiento rentable de la nueva producción a un RoTE del 22%

EVOLUCIÓN DEL CET1 Y PRODUCTIVIDAD CAPITAL

CET1

%



MAXIMIZAR LA PRODUCTIVIDAD CAPITAL

Mar-25 o estimaciones

RoRWA de la nueva producción

2,8%

Rotación de activos y transferencia de riesgos

20%

APR movilizados vs. APR de crédito

% APR con RoRWA > CoE

87%

Nota: La ratio en mar-25 es *phased in* calculada de acuerdo al tratamiento transitorio del CRR.

(1) La ratio de dic-24 es *fully loaded* (en línea con lo publicado en el Informe Financiero de 4T 2024), excluyendo el tratamiento transitorio de la NIIF 9 y del CRR2.

(2) Nuestra política actual de remuneración ordinaria al accionista es de 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 aplicación de la política de remuneración de los accionistas está sujeta a futuras decisiones y aprobaciones corporativas y regulatorias.



1

Aspectos destacados 1T'25
Avance en nuestra estrategia

2

Análisis del Grupo

3

Conclusiones

4

Anexo

Nuevo trimestre récord que nos posiciona en buen camino para alcanzar nuestros objetivos para 2025

Ingresos y costes en línea con los objetivos gracias a la ejecución consistente de ONE Transformation

Solidez de balance, con métricas robustas de calidad crediticia y ratios de capital

Mayor rentabilidad y creación de valor al accionista a doble dígito, impulsadas por la productividad y la disciplina en la asignación del capital

Ingresos

Comisiones

Base de costes

Coste del riesgo

CET1¹

RoTE_{post-AT1}

TNAV por acción + dividendo en efectivo por acción

Objetivos 2025

c.€62MM

Crecimiento a un dígito medio alto

Menor vs. 2024 en euros

c.1,15%

13%
rango operativo: 12-13%

c.16,5%

Crecimiento a doble dígito en el ciclo

1T'25

€15,5MM ✓
+1% interanual en euros

+9% ✓
en euros constantes, interanual

-1% ✓
en euros, interanual

1,14% ✓

12,9% ✓

15,8% ✓
+1,7pp interanual

+14,5% ✓



Nota: objetivos condicionados por el mercado. Basado en supuestos macroeconómicos acordes con las instituciones económicas internacionales. TNAV por acción + dividendo en efectivo por acción incluye el dividendo en efectivo de 10,00 céntimos de euro pagado en noviembre de 2024, ejecutado como parte de nuestra política de remuneración al accionista.

(1) Ratio CET1 *phased in* CRR.

1

Aspectos destacados 1T'25
Avance en nuestra estrategia

2

Análisis del Grupo

3

Conclusiones

4

Anexo

Alineación del reporte financiero a los cambios recientes en nuestra estructura de gestión

Resumen de los objetivos del Investor Day para 2025

Cuenta de resultados del Grupo y excluyendo Argentina

Detalle por negocios globales y países

Conciliación de los resultados ordinarios con los resultados contables

Glosario

Para más información, consultar la presentación titulada 'Información Complementaria', que se publica junto a esta presentación en la Web Corporativa del Grupo

Alineación del reporte financiero a los cambios recientes en nuestra estructura de gestión

1

Disolución de las estructuras de gestión regionales

- Tras la aprobación por el consejo de administración de la **disolución de las estructuras regionales**, que entró en vigor el 3 de febrero de 2025:
 - **Dejamos de reportar la información financiera por regiones**
 - **Nuestros 5 negocios globales más el Centro Corporativo siguen siendo nuestros segmentos principales**
 - Los **segmentos secundarios** (antes, las 3 regiones, más DCB Europe, más el Centro Corporativo) ahora son los 9 países principales que eran parte de las regiones y DCB Europe, el Centro Corporativo más el nuevo 'Resto del Grupo'

2

Cambios en el perímetro de los negocios globales¹

- a** • **Se ha alineado 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
 - Como resultado, se ha creado un cuarto vertical, 'Portfolio Investments', en Wealth Management & Insurance, que incorpora las plataformas de inversión y participaciones en compañías previamente mencionadas
- b** • Se han mejorado ciertos criterios de asignación de resultados entre Retail & Commercial Banking y Cards, alineando así los criterios en el Grupo
- c** • 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

Las cifras globales del Grupo reportadas anteriormente en los estados financieros consolidados, así como las de los países y el Centro Corporativo, se mantienen sin cambios



(1) El impacto de estos cambios no representa un impacto material en el beneficio de los negocios globales y no afecta a los resultados a nivel Grupo ni a nivel país.

Cambios en los segmentos secundarios – eliminación del reporte regional

De...

TOTAL GRUPO

EUROPA

España
Reino Unido
Portugal
Polonia
Otros Europa

NORTEAMÉRICA

EE.UU.
México
Otros Norteamérica

SUDAMÉRICA

Brasil
Chile
Argentina
Otros Sudamérica

DCB EUROPE

CENTRO CORPORATIVO

...a

TOTAL GRUPO

 España
 Reino Unido
 Portugal
 Polonia
 EE.UU.
 México
 Brasil
 Chile
 Argentina
DCB Europe
Centro Corporativo
Resto del Grupo

- Dejamos de presentar información financiera por regiones (Europa, Norteamérica y Sudamérica)
- El nuevo 'Resto del Grupo' agrupa a Otros Europa, Otros Norteamérica y Otros Sudamérica, que veníamos reportando hasta ahora



Impacto de las modificaciones en los perímetros de los negocios globales en 2024

	De...	...					a	
2024, millones de euros	Grupo	Retail	Consumer	CIB	Wealth	Payments	Grupo	
Margen de intereses	46.668	-5	0	-32	+79	-42	46.668	
Comisiones	13.010	+26	0	0	+8	-34	13.010	
Otros ingresos	2.533	-108	-4	+27	+55	+31	2.533	
Total ingresos	62.211	-87	-4	-5	+142	-45	62.211	
Costes de explotación	-26.034	+81	0	+13	-139	+45	-26.034	
Margen neto	36.177	-6	-4	+7	+3	0	36.177	
Dotaciones por insolvencias	-12.333	-1	0	+3	-3	0	-12.333	
Otros resultados y provisiones	-4.817	-10	0	-1	+25	-14	-4.817	
Beneficio antes de impuestos	19.027	-17	-4	+10	+25	-14	19.027	
Beneficio atribuido	12.574	-16	-4	+7	+22	-9	12.574	
Impacto como porcentaje del beneficio de los negocios globales		0%	0%	0%	+1%	-2%		

Alineación del reporte financiero a los cambios recientes en nuestra estructura de gestión

Resumen de los objetivos del Investor Day para 2025

Cuenta de resultados del Grupo y excluyendo Argentina

Detalle por negocios globales y países

Conciliación de los resultados ordinarios con los resultados contables

Glosario



Crecimiento a doble dígito en creación de valor impulsado por ONE Transformation

		2022	2023	2024	1T'25	Objetivos ID 2025	Nuevos objetivos de 2025
Rentabilidad	RoTE post-AT1(%)	-	-	15,5	15,8	-	c.16,5% post-AT1 >17% pre-AT1
	RoTE pre-AT1(%)	13,4	15,1	16,3	16,6	15-17%	
	Payout (Efectivo + recompra de acciones) ¹ (%)	40	50	50	50	50	
	Crecimiento BPA (%)	23	21,5	17,9	26,1	Doble dígito	
Foco en el cliente	Clientes totales (mn)	160	165	173	175	c.200	
	Clientes activos (mn) ²	99	100	103	104	c.125	
Simplificación y automatización	Ratio de eficiencia (%)	45,8	44,1	41,8	41,8	c.42	
Actividad con clientes	Crecimiento de transacciones por cliente activo (% crecimiento) ³	-	10	9	6	c.+8	CET1: 13% Rango operativo: 12-13%
Capital	CET1 (%) ⁴	12,0	12,3	12,8	12,9	>12	
	APR con RoRWA > CoE (%)	80	84	87	87	c.85	
Sostenibilidad⁵	Financiación verde desembolsada y facilitada (€MM)	94,5	115,3	139,4	144,9	120	
	Inversión Socialmente Responsable (activos bajo gestión) (€MM)	53	67,7	88,8	108,0	100	
	Inclusión financiera (# personas, mn)	-	1,8	4,3	4,8	5	

TNAV por acción + dividendo por acción
(Crecimiento interanual)

+6% +15% +14% **+14,5%** Crecimiento medio a
doble dígito en el ciclo

- (1) Objetivo de remuneración total de aproximadamente el 50% del beneficio neto atribuido (excluyendo impactos sin efecto en caja ni efecto directo en ratios de capital) del Grupo, distribuida aproximadamente a partes iguales entre dividendo en efectivo y recompras de acciones. La aplicación de la política de remuneración al accionista está sujeta a futuras decisiones internas y aprobaciones regulatorias.
- (2) Los clientes que alcanzan el umbral de transaccionalidad en los últimos 90 días.
- (3) El crecimiento anual de las transacciones totales incluye pagos comerciales, tarjetas y pagos electrónicos A2A. Objetivo c.+8% CAGR 2022-25.
- (4) Los ratios 2022-2024 son *fully loaded* (en línea con lo publicado en el Informe Financiero de 4T 2024), excluyendo el tratamiento transitorio de la NIIF 9 y del CRR. La ratio de marzo 2025 *phased in* calculada de acuerdo al tratamiento transitorio del CRR.
- (5) Financiación verde desembolsada y facilitada (€MM): desde 2019. Inclusión financiera (# Personas, mn): empezando en enero de 2023. 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 Informe Trimestral.



Alineación del reporte financiero a los cambios recientes en nuestra estructura de gestión

Resumen de los objetivos del Investor Day para 2025

Cuenta de resultados del Grupo y excluyendo Argentina

Detalle por negocios globales y países

Conciliación de los resultados ordinarios con los resultados contables

Glosario



Cuenta del Grupo y excluyendo Argentina (interanual)

Grupo - Cuenta de resultados Millones de euros			Grupo		Grupo ex. Argentina	
	1T'25	1T'24	Corrientes %	Constante %	Corrientes %	Constantes %
Margen de intereses	11.378	11.983	-5	-2	0	4
Comisiones	3.369	3.240	4	9	3	8
Otros ingresos	790	157	n.m.	n.m.	15	16
Total ingresos	15.537	15.380	1	5	1	5
Costes explotación	-6.489	-6.547	-1	2	0	3
Margen neto	9.048	8.833	2	7	2	7
Dotaciones insolvencias	-3.161	-3.125	1	7	-0	6
Otros resultados	-700	-1.125	-38	-36	-30	-29
Beneficio atribuido	3.402	2.852	19	24	19	24
Bº atribuido homogeneizando el impuesto en España¹			10	13	9	13

Nota: cuenta de resultados ordinaria.

(1) Crecimiento interanual del beneficio atribuido si se periodifica el gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España en 2024 siguiendo el criterio utilizado en 2025 para el impuesto en España..

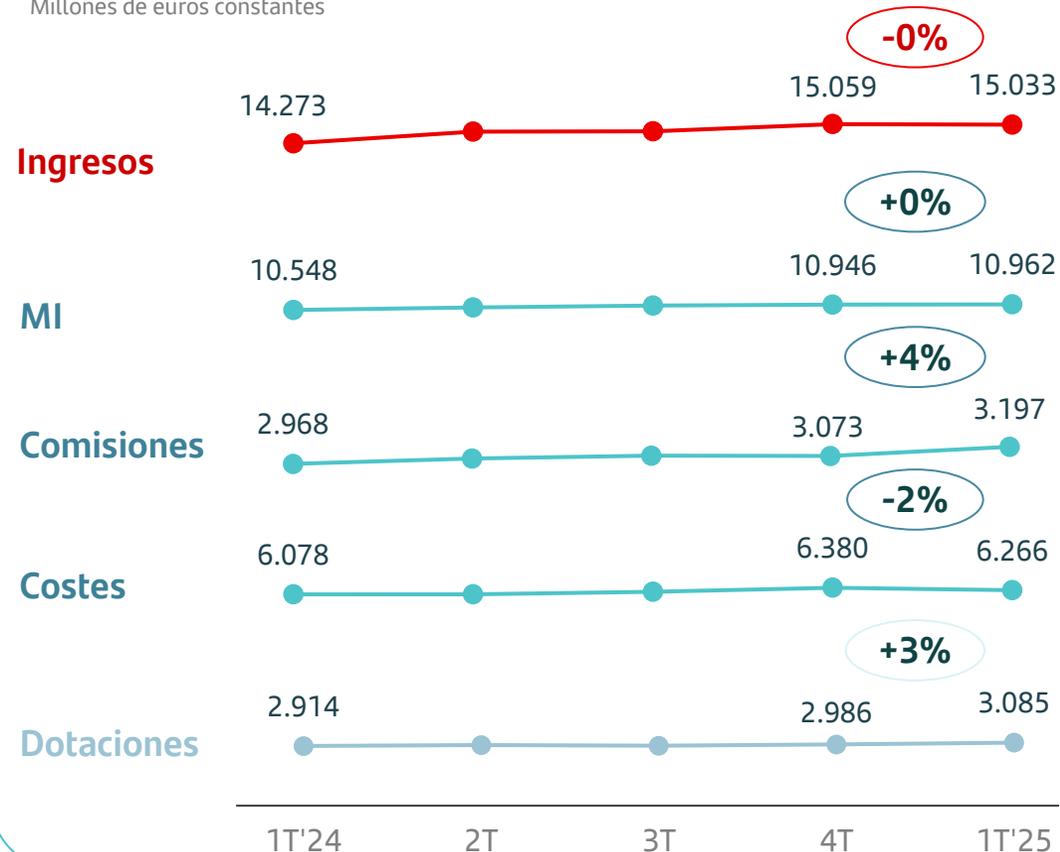


Cuenta del Grupo: variaciones trimestrales y excluyendo Argentina

Cuenta de resultados Millones de euros	Grupo		Grupo ex. Argentina	
	Corrientes %	Constantes %	Corrientes %	Constantes %
Margen de intereses	-5	-6	1	0
Comisiones	1	0	5	4
Otros ingresos	14	14	-16	-16
Total ingresos	-3	-4	0	-0
Costes explotación	-4	-5	-1	-2
Margen neto	-2	-3	2	1
Dotaciones insolvencias	2	1	4	3
Otros resultados	-55	-55	-51	-52
Beneficio atribuido	4	4	10	10

Evolución trimestral del Grupo excluyendo Argentina

Millones de euros constantes



Alineación del reporte financiero a los cambios recientes en nuestra estructura de gestión

Resumen de los objetivos del Investor Day para 2025

Cuenta de resultados del Grupo y excluyendo Argentina

Detalle por negocios globales y países

Conciliación de los resultados ordinarios con los resultados contables

Glosario





Detalle por negocios globales



DATOS BÁSICOS

Créditos €608MM -1%	Depósitos €644MM +2%	Fondos de inversión €101MM +15%
Eficiencia 39,4% -1,3pp	Coste del riesgo 0,91% -12pb	RoTE post-AT1 17,6% +2,3pp

RESULTADOS

Resultados ordinarios*	1T'25	% 4T'24	% 1T'24	% 1T'24 ¹
Margen de intereses	6.721	-6,2	-1,9	-5,9
Comisiones	1.210	3,1	6,7	0,4
Margen bruto	7.895	-3,7	2,4	-2,1
Costes explotación	-3.113	-6,7	-0,9	-5,2
Margen neto	4.782	-1,6	4,7	0,1
Dotaciones insolvencias	-1.431	2,0	1,9	-6,1
B° atribuido	1.902	1,9	27,5	23,6

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

(1) % variación en euros corrientes.

ASPECTOS DESTACADOS

- **ONE Transformation** continuó generando resultados sólidos, en forma de mayores **comisiones** y **recursos de clientes** (+4% interanual), mejora del **coste de servicio** (-5% interanual) y mayor **rentabilidad**
- **Los créditos** se encuentran todavía afectados por las amortizaciones anticipadas en España y el foco en rentabilidad en el Reino Unido. Incrementos en **depósitos** y **fondos de inversión** en la mayoría de los países
- **Fuerte crecimiento del beneficio interanual (+28%)** por los sólidos ingresos en la mayor parte de nuestras geografías y favorecido por la contabilización íntegra en 1T 2024 del gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España, vs. la periodificación del impuesto en 2025

Homogeneizando los criterios², el beneficio crece un +13%. Por línea:

- **MI** +4% excluyendo Argentina, principalmente en Chile y el Reino Unido (buena gestión del margen), México (volúmenes y menor coste de los depósitos) y Polonia (volúmenes)
- **Las comisiones** aumentan, principalmente las de fondos de inversión y seguros
- **Los costes** disminuyen reflejo de los esfuerzos en transformación
- **Las dotaciones** muestran un sólido desempeño en la mayoría de los países. Creciendo en Brasil (particulares) y normalizándose en el Reino Unido (en niveles bajos) y Chile
- **El beneficio aumenta en el trimestre**, impulsado por las comisiones y el fuerte descenso en costes, que más que compensaron el impacto de los tipos de interés en el MI y las mayores dotaciones



Nota: datos a marzo 2025 y variaciones interanuales (créditos, depósitos y fondos de inversión en euros constantes).

(2) Crecimiento interanual del beneficio atribuido si se periodifica el gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España en 2024 siguiendo el criterio utilizado en 2025 para el impuesto en España.

RETAIL ESPAÑA

Créditos
€156MM
-2%

Depósitos
€218MM
+4%

Fondos de inversión
€46MM
+14%

Rentabilidad créditos
3,78%
-32pb

Coste de los depósitos
0,57%
-8pb

Eficiencia
31,8%
-0,0pp

Resultados ordinarios*	1T'25	% 4T'24	% 1T'24
Margen de intereses	1.467	2,6	-0,4
Comisiones	291	19,0	2,9
Margen bruto	1.794	7,2	0,8
Costes explotación	-571	-5,0	0,7
Margen neto	1.223	14,1	0,8
Dotaciones insolvencias	-291	-0,2	2,8
B° antes de impuestos	810	41,3	39,7

(*) Millones de euros y % variación.

- **Créditos** todavía afectados por las amortizaciones anticipadas. Los **depósitos** suben un 4% interanual, tanto por vista como por plazo. Los **fondos de inversión** crecen a doble dígito
- **El BAI sube interanualmente** con mayores comisiones (fondos de inversión), MI resiliente y buen control de costes (transformación). Crecimiento favorecido por la contabilización íntegra del gravamen temporal en 1T 2024
- **Fuerte crecimiento trimestral** en toda la cuenta de resultados: MI (volúmenes y gestión del margen), comisiones (fondos y seguros) y menores costes y dotaciones

RETAIL REINO UNIDO

Créditos
€228MM
-3%

Depósitos
€209MM
-5%

Fondos de inversión
€6MM
-4%

Rentabilidad créditos
4,14%
+35pb

Coste de los depósitos
1,93%
-23pb

Eficiencia
53,6%
-4,9pp

Resultados ordinarios*	1T'25	% 4T'24	% 1T'24	% 1T'24 ¹
Margen de intereses	1.224	-0,6	6,8	9,4
Comisiones	5	—	680,2	699,3
Margen bruto	1.190	-0,5	4,4	7,0
Costes explotación	-638	-5,0	-4,3	-1,9
Margen neto	552	5,3	16,7	19,6
Dotaciones insolvencias	-36	—	300,4	310,2
B° antes de impuestos	348	-8,4	-7,7	-5,4

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

(1) % variación en euros corrientes.

- **Los créditos** caen interanualmente, en línea con nuestro foco en rentabilidad. **Depósitos y fondos de inversión** afectados por un entorno más competitivo
- **El margen neto sube un 17% interanual** por el fuerte crecimiento en ingresos, tanto por MI (gestión del margen) como por comisiones, y menores costes. BAI afectado por la normalización de las dotaciones, todavía en niveles muy bajos, y cargos de reestructuración
- **Fuerte crecimiento del margen neto trimestral (+5%)** impulsado por la reducción de costes (transformación y estacionalidad), que no se refleja en el BAI, por el incremento mencionado de las dotaciones



RETAIL MÉXICO

Créditos

€31MM

+8%

Depósitos

€35MM

+2%

Fondos de inversión

€13MM

+37%

Rentabilidad créditos

13,33%

-49pb

Coste de los depósitos

4,07%

-114pb

Eficiencia

44,3%

-0,3pp

Resultados ordinarios*	1T'25	% 4T'24	% 1T'24	% 1T'24 ¹
Margen de intereses	756	-0,4	7,6	-7,6
Comisiones	171	10,0	13,9	-2,2
Margen bruto	896	0,9	7,7	-7,5
Costes explotación	-397	-13,6	7,1	-8,1
Margen neto	499	16,3	8,2	-7,1
Dotaciones insolvencias	-135	32,7	-23,5	-34,3
Bº antes de impuestos	343	8,0	23,5	6,0

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

(1) % variación en euros corrientes.

- **Los créditos** crecen interanualmente en todos los productos, destacando las hipotecas. **Los depósitos** crecieron impulsados especialmente por vista y **los fondos de inversión** aumentan a doble dígito
- **El BAI sube un 23% interanual** por MI (volúmenes y menor coste de los depósitos), comisiones (seguros y fondos de inversión) y menores dotaciones (mejora de la calidad crediticia)
- **El BAI crece un 8% trimestral** por el fuerte crecimiento de las comisiones (fondos de inversión) y menores costes, que más que compensan la subida en las dotaciones desde niveles bajos

RETAIL BRASIL

Créditos

€56MM

-2%

Depósitos

€56MM

+9%

Fondos de inversión

€21MM

+16%

Rentabilidad créditos

16,54%

+30pb

Coste de los depósitos

8,24%

+102pb

Eficiencia

40,5%

+0,7pp

Resultados ordinarios*	1T'25	% 4T'24	% 1T'24	% 1T'24 ¹
Margen de intereses	1.534	-5,2	-0,2	-12,8
Comisiones	359	1,6	3,5	-9,6
Margen bruto	1.878	-4,6	1,6	-11,3
Costes explotación	-761	-1,2	3,3	-9,8
Margen neto	1.117	-6,8	0,4	-12,3
Dotaciones insolvencias	-718	-2,4	9,1	-4,7
Bº antes de impuestos	233	-20,9	-20,8	-30,8

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

(1) % variación en euros corrientes.

- **Los créditos** caen interanualmente, especialmente los personales y de empresas. **Los depósitos** suben (plazo) y **los fondos de inversión** crecen a doble dígito
- **Margen neto plano en el interanual** ya que los mayores ingresos (comisiones de seguros y fondos de inversión) se compensaron con el crecimiento de los costes por debajo de la inflación. BAI afectado por las dotaciones (particulares)
- **BAI trimestral** afectado por el impacto de la sensibilidad negativa a tipos en el MI, en parte compensado por mayores comisiones, y menores costes y dotaciones



DATOS BÁSICOS

Nueva producción

€21MM

-6%

Créditos

€214MM

+4%

Depósitos

€133MM

+12%

Eficiencia

41,9%

+0,8pp

Coste del riesgo

2,14%

+1pb

RoTE post-AT1

9,7%

-0,6pp

RESULTADOS

Resultados ordinarios*	1T'25	% 4T'24	% 1T'24	% 1T'24 ¹
Margen de intereses	2.756	-2,2	1,8	1,7
Comisiones	339	-14,3	-2,7	-4,2
Margen bruto	3.234	-3,6	1,7	1,6
Costes explotación	-1.357	4,6	2,8	3,5
Margen neto	1.878	-8,8	1,0	0,2
Dotaciones insolvencias	-1.119	-11,3	-0,9	-1,6
Bº atribuido	492	229,7	6,3	6,1

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

(1) % variación en euros corrientes.

ASPECTOS DESTACADOS

- Progresamos en nuestra prioridad de convertirnos en **la opción preferida de nuestros socios y clientes**, siendo el operador más competitivo en costes del mercado
- **Los créditos** suben un 4%, apoyados por el crecimiento en préstamos auto (+6%) en los países en los que operamos, en un mercado que está mejorando en 1T'25 después de un inicio débil en enero de 2025
- **Los depósitos** aumentan un 12%, creciendo tanto en Europa como en EE.UU., apoyados en Openbank, reflejando nuestro foco en reducir los costes de financiación y la volatilidad del margen de intereses a lo largo del ciclo
- **El beneficio crece un 6% interanual.** Por líneas:
 - **El margen de intereses** aumenta un 2%, gracias a la gestión activa de los márgenes y el crecimiento de los volúmenes en DCB Europe, y la mayor rentabilidad de créditos en EE.UU.
 - **Las comisiones** están afectadas por una nueva regulación de seguros en Alemania. Destaca el fuerte crecimiento en EE.UU. (auto)
 - **Los costes** se mantienen planos en términos reales, incluso después de nuestras inversiones en plataformas globales (Openbank, *check-out lending*, *leasing*...)
 - Mejora de **las provisiones** en EE.UU. (tasa de pago de los clientes favorable, aumento de los precios de los vehículos usados y descenso del desempleo)
- **Fuerte aumento trimestral del beneficio**, con una mejora de las provisiones, impulsadas por EE.UU., y menores provisiones para hipotecas en francos suizos en Polonia. Comparativa trimestral beneficiada por la provisión de *motor finance* registrada en el Reino Unido en 4T'24



DCB Europe

Créditos
€140MM
+3%

Depósitos
€84MM
+14%

Fondos de inversión
€5MM
+20%

Rentabilidad créditos
5,82%
+18pb

Coste de los depósitos
2,14%
-10pb

Eficiencia
47,5%
+0,4pp

Resultados ordinarios*	1T'25	% 4T'24	% 1T'24	% 1T'24 ¹
Margen de intereses	1.112	0,3	1,5	1,6
Comisiones	188	-15,6	-14,7	-14,6
Margen bruto	1.402	-2,0	-0,6	-0,5
Costes explotación	-667	5,8	0,3	0,3
Margen neto	736	-8,2	-1,3	-1,3
Dotaciones insolvencias	-336	-2,9	21,8	21,7
B° antes de impuestos	357	—	-11,0	-11,0

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

(1) % variación en euros corrientes.

- **Los créditos** suben un 3% interanual, principalmente en auto. **Depósitos** +14%, en línea con nuestra estrategia de captación de depósitos de clientes
- **Beneficio interanual afectado** por mayores provisiones (macro y empresas en Alemania) y menores comisiones (regulación en Alemania), con un buen desempeño del margen de intereses (gestión de los márgenes) y costes bajando un 2% en términos reales
- **En el trimestre, el beneficio crece** con menores dotaciones (provisiones para hipotecas en francos suizos) y un MI resiliente. Comparativa trimestral beneficiada por la provisión de *motor finance* registrada en el Reino Unido en 4T'24

DCB US

Créditos
€54MM
-2%

Depósitos
€49MM
+7%

Fondos de inversión
€4MM
+11%

Rentabilidad créditos
12,08%
+74pb

Coste de los depósitos
2,14%
+14pb

Eficiencia
42,1%
+0,4pp

Resultados ordinarios*	1T'25	% 4T'24	% 1T'24	% 1T'24 ¹
Margen de intereses	1.221	1,1	3,6	6,8
Comisiones	84	-14,0	27,2	31,2
Margen bruto	1.362	-1,3	1,2	4,4
Costes explotación	-574	4,5	2,1	5,3
Margen neto	788	-5,2	0,6	3,8
Dotaciones insolvencias	-524	-23,7	-16,8	-14,2
B° antes de impuestos	236	111,4	89,4	95,3

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

(1) % variación en euros corrientes.

- Caída interanual del **crédito** afectado por la rotación de activos no auto. **Los depósitos** crecen un 7%, impulsados por un sólido desempeño en la captación de depósitos a través de nuestra red de sucursales y el lanzamiento de Openbank en 4T'24
- **Fuerte crecimiento interanual del beneficio**, apoyado por el margen de intereses (rentabilidad de crédito en auto), las comisiones (*servicing*) y menores provisiones, que compensan ampliamente menores ingresos de *leasing* y las inversiones en Openbank
- **Incremento trimestral significativo en PBT**, impulsado por un mejor desempeño ordinario de las provisiones y la estacionalidad



Corporate & Investment Banking

DATOS BÁSICOS

Créditos

€142MM

+4%

Depósitos

€134MM

-4%

Eficiencia

42,9%

+1,3pp

Coste del riesgo

0,08%

-6pb

RoTE post-AT1

21,6%

+3,1pp

RESULTADOS

Resultados ordinarios*	1T'25	% 4T'24	% 1T'24	% 1T'24 ¹
Margen de intereses	953	-12,6	-5,2	-9,5
Comisiones	716	8,5	11,2	9,4
Margen bruto	2.220	6,3	7,9	4,6
Costes explotación	-952	-7,3	9,4	7,8
Margen neto	1.268	19,6	6,8	2,3
Dotaciones insolvencias	-13	-26,9	-67,0	-68,0
B° atribuido	806	15,5	17,7	12,6

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

(1) % variación en euros corrientes.

ASPECTOS DESTACADOS

- Buen progreso en nuestra estrategia **centrada en negocios generadores de comisiones y ligeros en capital** a través de **nuestras iniciativas en GM y GB**, impulsando una propuesta de valor mejorada y **mayor rentabilidad**, al tiempo que mantenemos una **posición de liderazgo en eficiencia**
- **Buenos niveles de actividad:**
 - **Global Transaction Banking (GTB)**, apoyado en Trade & Working Capital Solutions, impulsado por nuestra expansión a nuevos segmentos
 - **Global Banking (GB)**: crecimiento de actividad en Corporate Finance y DCM, con menor nivel de actividad del crédito (préstamos sindicados y Structured Finance)
 - **Global Markets (GM)**: excelente trimestre en la mayoría de nuestros países, apoyados por una mayor volatilidad
- Evolución de los **depósitos** en línea con nuestra estrategia en 2024 para reducir el exceso de depósitos corporativos
- **El beneficio creció a doble dígito interanualmente**, gracias al fuerte crecimiento de ingresos, principalmente comisiones en GTB y GB. Fuerte crecimiento del margen de intereses excluyendo Argentina (+12% interanual)
- **El beneficio aumenta en el trimestre** apoyado en la sólida evolución de los ingresos y los menores costes. Cabe destacar el excelente crecimiento de comisiones en todas las líneas de negocio. El margen de intereses estuvo fuertemente impactado por el efecto del tipo de cambio argentino, excluyéndolo creció un 8%



Wealth Management & Insurance

DATOS BÁSICOS

AuM

€511MM

+11%

Captaciones netas (PB)

€5,7MM

7% de volúmenes¹

Ventas netas (SAM)

€4,8MM

8% de volúmenes¹

GWP

€2,7MM

+4%

Eficiencia

36,5%

-1,4pp

RoTE post-AT1

68,0%

-2,1pp

RESULTADOS

Resultados ordinarios*	1T'25	% 4T'24	% 1T'24	% 1T'24 ¹
Margen de intereses	375	-8,5	-16,1	-16,3
Comisiones	419	2,5	16,5	14,8
Margen bruto	1.019	-1,1	14,5	12,6
Costes explotación	-372	-11,0	9,9	8,5
Margen neto	647	5,7	17,3	15,2
Dotaciones insolvencias	-8	-58,4	97,3	99,7
Bº atribuido	471	5,7	28,0	25,2
Contribución al beneficio	897	7,2	18,7	18,7

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

(1) % variación en euros corrientes.

ASPECTOS DESTACADOS

- Seguimos construyendo **el mejor wealth & insurance manager** en Europa y América, apoyados en nuestra plataforma global líder de banca privada y nuestras factorías de fondos y seguros referencia en el sector
- **Los activos bajo gestión** alcanzaron **un nuevo récord** de **511.000 millones de euros** (+11% interanual), por las buenas dinámicas comerciales en PB y SAM, así como por el buen comportamiento del mercado
- **Aumento interanual a doble dígito del beneficio**, por el fuerte **incremento de los ingresos** en todos los negocios (mayores comisiones e ingresos de las *joint ventures* de Seguros), principalmente gracias a nuestro **foco en las actividades generadoras de comisiones**
- Crecimiento a doble dígito tanto de la **contribución de las comisiones**² como de la **contribución total al beneficio**² del Grupo (+12% y +19%, respectivamente)
- Como resultado, **la eficiencia mejora** 1,4pp hasta el 36,5% y el **RoTE (post-AT1)** se sitúa en 68%
- **El beneficio en el trimestre mejora un 6%** por los mayores volúmenes y comisiones, y por el buen inicio de año de las JV de Seguros



Nota: datos a marzo 2025 (activos bajo gestión); datos en el año (captaciones netas, ventas netas y primas brutas emitidas). Variaciones interanuales en euros constantes.

(1) Considerando las captaciones netas anualizadas sobre CAL total de 2024 y las ventas netas anualizadas sobre los activos gestionados de SAM de 2024.

(2) Incluye todas las comisiones generadas por los negocios de gestión de activos y seguros, incluyendo las cedidas a la red comercial.

Payments

PagoNxt

Getnet TPV

€56MM

+14%

Número de transacciones (Getnet)

+4%

Resultados ordinarios*

	1T'25	1T'24	% 4T'24	% 1T'24	% 1T'24 ¹
Margen de intereses	38	31	9,8	39,3	23,9
Comisiones	245	224	-6,1	18,8	9,3
Margen bruto	317	283	-8,2	21,0	11,8
Costes explotación	-286	-304	5,3	-2,1	-6,1
Dotaciones insolvencias	-6	-4	55,6	69,4	50,1

B° atribuido	4	-39	-82,4	—	—
---------------------	----------	------------	--------------	----------	----------

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

(1) % variación en euros corrientes.

Margen EBITDA

+11,6pp

28,6%

17,0%

1T'24 1T'25

Cards

Facturación

€81MM

+7%

Balance medio

€23MM

+15%

Resultados ordinarios*

	1T'25	% 4T'24	% 1T'24	% 1T'24 ¹
Margen de intereses	647	0,2	13,8	2,4
Comisiones	449	-3,5	9,9	2,4
Margen bruto	1.067	-8,2	13,1	3,1
Costes explotación	-322	-5,9	2,2	-3,7
Margen neto	745	-9,2	18,6	6,4
Dotaciones insolvencias	-486	9,7	32,6	17,3

B° atribuido	121	-45,5	-14,2	-21,6
---------------------	------------	--------------	--------------	--------------

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

(1) % variación en euros corrientes.

- En Getnet, aumenta el TPV un 14%, y el número de transacciones un 4%, por México, Chile y Europa
- Fuerte crecimiento de los ingresos (+21%) por un crecimiento generalizado de la actividad, con los costes mejorando. Como resultado, mejora del margen EBITDA hasta el 28,6%
- Beneficio positivo por segundo trimestre consecutivo

- El número de tarjetas gestionadas alcanza los 106 millones, con una sólida actividad de clientes (facturación +7% y balance medio +15%)
- Margen neto +19% interanual, por el crecimiento a doble dígito de los ingresos y los costes controlados. Beneficio afectado por las dotaciones, por volúmenes y actualización de modelos en Brasil (macro y cargos regulatorios) y México (macro)
- Beneficio en el trimestre impactado por la estacionalidad habitual de los ingresos en el último trimestre del año y el tipo de cambio en Argentina en 4T. Excluyendo Argentina, el margen de intereses sube un 6%



RESULTADOS

Resultados ordinarios*	1T'25	1T'24
Margen de intereses	-112	-31
ROF	-91	-162
Costes explotación	-87	-87
Dotaciones y otros resultados	-129	-42
Impuestos y minoritarios	37	-18
Bº atribuido	-394	-357

(*) Millones de euros.

ASPECTOS DESTACADOS

- **MI** impactado por los menores tipos de interés en un balance con sensibilidad positiva a la subida de tipos
- Los menores impactos de las coberturas por tipos de cambio impulsan la **mejora en el ROF**
- **Los costes** permanecen estables interanualmente gracias a la continua implantación de medidas de simplificación
- Mayores **dotaciones** para acelerar la reducción de la morosidad que mejora la calidad crediticia del Grupo
- La suma del **resto de las líneas mejoró** interanualmente, con una menor carga fiscal
- Con todo ello, ligero aumento del resultado atribuido negativo respecto a 1T'24



Detalle por país

ESPAÑA

Créditos
€229MM

0%

Depósitos
€299MM

0%

Fondos de inversión
€97MM

+17%

Eficiencia
33,5%

-0,7pp

Coste del riesgo
0,49%

-10pb

RoTE post-AT1
25,5%

+8,3pp

Resultados ordinarios*	1T'25	% 4T'24	% 1T'24
Margen de intereses	1.779	-1,2	-2,0
Comisiones	767	13,4	2,9
Margen bruto	3.130	7,0	3,8
Costes explotación	-1.049	-7,5	1,6
Margen neto	2.081	16,1	4,9
Dotaciones insolvencias	-304	-5,6	-8,3
B° atribuido	1.147	23,9	48,6

(*) Millones de euros y % variación.

- **Créditos** planos, ya que el crecimiento en CIB fue compensado por las amortizaciones en pymes. Migración de **depósitos** a vista. **Fondos de inversión** aumentan a doble dígito
- **El beneficio aumenta un 49% interanual (+15% homogeneizando el criterio contable del gravamen temporal¹)**, por el fuerte crecimiento de las comisiones (fondos de inversión), los ROF (CIB) y menores dotaciones (gestión activa del riesgo)
- **Beneficio +24% en el trimestre**, por el fuerte crecimiento en comisiones, menores costes (estacionalidad en 4T) y menores dotaciones

REINO UNIDO

Créditos
€234MM

-3%

Depósitos
€220MM

-5%

Fondos de inversión
€7MM

-2%

Eficiencia
53,7%

-4,7pp

Coste del riesgo
0,04%

-4pb

RoTE post-AT1
9,2%

-0,7pp

Resultados ordinarios*	1T'25	% 4T'24	% 1T'24	% 1T'24 ¹
Margen de intereses	1.298	-0,8	6,9	9,5
Comisiones	82	35,5	2,0	4,5
Margen bruto	1.341	-0,8	4,1	6,7
Costes explotación	-720	-4,4	-4,3	-1,9
Margen neto	621	3,8	15,9	18,7
Dotaciones insolvencias	-52	—	195,2	202,4
B° atribuido	285	-13,6	-9,0	-6,7

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

(1) % variación en euros corrientes.

- **Los créditos** descienden en línea con nuestro foco en rentabilidad y los **depósitos** caen en un contexto más competitivo
- **El margen neto sube un 16% interanual**, apoyado en un fuerte crecimiento del MI (gestión del margen) y menores costes (transformación), que no se refleja en el beneficio por la normalización de las dotaciones y otros cargos relacionados con la transformación
- **El margen neto aumenta un 4% trimestral** impulsado por menores costes (transformación y estacionalidad), más que compensado por el mencionado incremento en las provisiones



Nota: datos a marzo 2025 y variaciones interanuales (créditos, depósitos y fondos de inversión en euros constantes).

(1) Crecimiento interanual del beneficio atribuido si se periodifica el gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España en 2024 siguiendo el criterio utilizado en 2025 para el impuesto en España.

PORTUGAL

Créditos

€40MM

+4%

Depósitos

€39MM

+7%

Fondos de inversión

€5MM

+15%

Eficiencia

27,0%

+4,1pp

Coste del riesgo

-0,03%

-21pb

RoTE post-AT1

30,6%

-0,1pp

Resultados ordinarios*	1T'25	% 4T'24	% 1T'24
Margen de intereses	348	4,8	-19,2
Comisiones	126	13,9	-1,2
Margen bruto	503	9,7	-13,9
Costes explotación	-136	-5,2	1,4
Margen neto	367	16,5	-18,4
Dotaciones insolvencias	14	—	—
B° atribuido	278	33,0	-8,2

(*) Millones de euros y % variación.

- **Los créditos** suben por el buen comportamiento de la nueva producción. Fuerte crecimiento de **depósitos** y **fondos de inversión**
- **El beneficio cae interanualmente**, especialmente afectado por el impacto de los tipos de interés en el MI, parcialmente compensando por liberación de provisiones
- **El beneficio crece a doble dígito en el trimestre**, impulsado por todas las líneas de la cuenta: MI (volúmenes), comisiones (transaccionalidad), menores costes y liberaciones de provisiones

POLONIA

Créditos

€40MM

+9%

Depósitos

€52MM

+12%

Fondos de inversión

€7MM

+21%

Eficiencia

29,0%

+1,5pp

Coste del riesgo

1,20%

-75pb

RoTE post-AT1

22,1%

+2,6pp

Resultados ordinarios*	1T'25	% 4T'24	% 1T'24	% 1T'24 ¹
Margen de intereses	744	-1,0	5,2	8,5
Comisiones	189	11,4	4,5	7,8
Margen bruto	883	-6,5	2,7	5,9
Costes explotación	-256	1,4	8,3	11,7
Margen neto	627	-9,4	0,6	3,8
Dotaciones insolvencias	-78	-32,4	-42,3	-40,5
B° atribuido	237	46,9	8,0	11,4

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

(1) % variación en euros corrientes.

- El aumento de **clientes** impulsó los **créditos**, principalmente en Retail y CIB. **Los depósitos** suben (plazo) y los **fondos de inversión** aumentan con fuerza
- **Beneficio +8% interanual**, impulsado por el excelente MI (volúmenes y ALCO), las comisiones (tipo de cambio y fondos de inversión) y la mejora de las dotaciones, que más que compensan los mayores costes (mercado laboral competitivo)
- **El beneficio crece en el trimestre** apoyado en el aumento de las comisiones en CIB y las menores provisiones en francos suizos. La evolución del MI está afectado por los niveles elevados en el 4T 2024 y los otros ingresos por la contribución al fondo de garantía depósitos (FGD)





EE.UU.

Créditos
€117MM

+2%

Depósitos
€91MM

-3%

Fondos de inversión
€14MM

+10%

Eficiencia
50,0%

-0,3pp

Coste del riesgo
1,73%

-25pb

RoTE post-AT1
10,7%

+3,4pp

Resultados ordinarios*	1T'25	% 4T'24	% 1T'24	% 1T'24 ¹
Margen de intereses	1.499	1,4	4,1	7,3
Comisiones	355	10,4	29,0	33,0
Margen bruto	2.014	2,3	4,5	7,8
Costes explotación	-1.007	0,6	3,9	7,2
Margen neto	1.006	4,1	5,1	8,4
Dotaciones insolvencias	-535	-23,2	-15,7	-13,0
B° atribuido	417	80,4	44,6	49,1

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

(1) % variación en euros corrientes.

- **Créditos +2%**, apoyados en CIB, con una mayor actividad de mercado. Los **depósitos** caen, ya que el fuerte crecimiento en Consumer no compensa el descenso en CIB, en línea con nuestra estrategia de 2024 de reducir el exceso de depósitos corporativos
- **Beneficio +45% interanual**, ya que el crecimiento de ingresos (sobre todo comisiones) y las menores dotaciones (buen comportamiento del consumidor y del precio de coche usado) compensaron ampliamente la subida de costes (inversiones en CIB y lanzamiento de Openbank)
- **En el trimestre, beneficio +80%** con tendencias similares: mayores ingresos (comisiones CIB), menores dotaciones y costes controlados (inversión para crecer)



MÉXICO

Créditos
€45MM

+7%

Depósitos
€41MM

+3%

Fondos de inversión
€20MM

+29%

Eficiencia
41,7%

+0,3pp

Coste del riesgo
2,55%

-8pb

RoTE post-AT1
20,6%

+2,3pp

Resultados ordinarios*	1T'25	% 4T'24	% 1T'24	% 1T'24 ¹
Margen de intereses	1.129	3,5	8,4	-7,0
Comisiones	350	8,9	13,6	-2,5
Margen bruto	1.506	-2,4	9,1	-6,3
Costes explotación	-628	-7,6	10,0	-5,6
Margen neto	878	1,6	8,5	-6,9
Dotaciones insolvencias	-304	14,5	-4,1	-17,7
B° atribuido	394	-8,7	11,6	-4,2

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

(1) % variación en euros corrientes.

- La digitalización, la oferta mejorada y de mayor valor añadido y las alianzas comerciales impulsan el crecimiento de **créditos** y **depósitos**
- **Beneficio +12% interanual**, con buen comportamiento del margen de intereses (volúmenes y gestión de márgenes), las comisiones (seguros y fondos) y menores dotaciones (mejor calidad del activo)
- **El beneficio cae en el trimestre**, ya que la subida del MI y las comisiones y la mejora en costes, no compensaron los menores ROF (ganancia no recurrente en 4T'24) y las mayores dotaciones (creciendo desde niveles bajos en 4T'24)



BRASIL

Créditos
€94MM

+3%

Depósitos
€84MM

+8%

Fondos de inversión
€54MM

+12%

Eficiencia
32,8%

-0,1pp

Coste del riesgo
4,61%

-18pb

RoTE post-AT1
14,4%

-0,3pp

Resultados ordinarios*	1T'25	% 4T'24	% 1T'24	% 1T'24 ¹
Margen de intereses	2.402	-1,5	4,5	-8,7
Comisiones	793	-7,0	7,2	-6,3
Margen bruto	3.223	-2,3	5,2	-8,1
Costes explotación	-1.059	-1,2	4,8	-8,4
Margen neto	2.165	-2,9	5,4	-7,9
Dotaciones insolvencias	-1.166	7,2	14,8	0,2
Bº atribuido	509	-21,9	3,8	-9,3

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

(1) % variación en euros corrientes.

- **Los créditos aumentaron interanualmente** por Consumer y Cards. **Fuerte crecimiento de depósitos** (vista y plazo) y **fondos de inversión**
- **Mayor beneficio interanual**, por MI (actividad en Cards y CIB) y comisiones (transaccionalidad y seguros), con las dotaciones afectadas por el entorno macro y mayores volúmenes. Costes en línea con la inflación
- **En el trimestre, beneficio** afectado por el impacto de la sensibilidad negativa a los tipos de interés en el MI, estacionalidad en comisiones y mayores dotaciones, con costes mejorando

CHILE

Créditos
€42MM

0%

Depósitos
€30MM

+3%

Fondos de inversión
€13MM

+19%

Eficiencia
34,5%

-8,0pp

Coste del riesgo
1,26%

+41pb

RoTE post-AT1
18,2%

+9,2pp

Resultados ordinarios*	1T'25	% 4T'24	% 1T'24	% 1T'24 ¹
Margen de intereses	512	-2,0	43,5	45,6
Comisiones	151	6,9	16,0	17,6
Margen bruto	722	-0,3	35,0	36,9
Costes explotación	-249	5,8	9,5	11,0
Margen neto	473	-3,2	53,9	56,1
Dotaciones insolvencias	-156	30,0	22,7	24,5
Bº atribuido	185	-6,9	101,3	104,1

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

(1) % variación en euros corrientes.

- **Los créditos aumentan** en todos los negocios globales salvo en CIB. **Crecimiento de los depósitos** (migración a plazo) y de los **fondos de inversión, que crecen a doble dígito**
- **Fuerte crecimiento del beneficio interanual** impulsado por el MI (UF y menor coste de los depósitos), comisiones (transaccional y fondos) y ROF, con mayores costes (Gravity roll-out) y normalización de las dotaciones
- **Beneficio en el trimestre** impactado por los altos niveles de MI en 4T, costes y normalización de dotaciones, parcialmente compensados por comisiones (transaccionalidad y asesoramiento)



ARGENTINA

Créditos

€9MM

+61%

Depósitos

€11MM

+73%

Fondos de inversión

€6MM

+49%

Eficiencia

44,3%

-7,2pp

Coste del riesgo

4,58%

-84pb

RoTE post-AT1

22,0%

+1,9pp

Resultados ordinarios*	1T'25	4T'24	% 4T'24	% 1T'24
Margen de intereses	416	1.107	-62,4	-59,4
Comisiones	172	287	-39,9	31,4
Margen bruto	504	1.047	-51,9	-9,3
Costes explotación	-223	-416	-46,3	-21,9
Margen neto	281	631	-55,5	4,1
Dotaciones insolvencias	-76	-156	-51,4	117,4
Bº atribuido	129	283	-54,6	26,7

(*) Millones de euros y % variación en euros corrientes.

- En un entorno de mayor actividad, los **clientes crecieron** un 8% interanual, resultando en un **fuerte crecimiento de los volúmenes** en la mayoría de los negocios y productos
- Mayor beneficio interanual** gracias a las comisiones (transaccionalidad, fondos y seguros), costes y menor ajuste por hiperinflación. MI afectado por menores tipos de interés y las dotaciones por volúmenes
- Resultados **trimestrales** impactados por el efecto del tipo de cambio en 4T

PESO ARGENTINO

- En 2T 2024, dada la **divergencia significativa entre el tipo de cambio oficial y la inflación**, decidimos empezar a utilizar un tipo de cambio alternativo
 - Este tipo de cambio fue modelizado por nuestro Equipo de Estudios Económicos **teniendo en cuenta principalmente el diferencial de inflación de Argentina con respecto a EE.UU.**
- Dada la mejora de las perspectivas macroeconómicas del país, desde el 4T 2024 tomamos como referencia para este tipo de cambio alternativo la tasa del Dólar Contado con Liquidación (CCL)¹:
 - Al final del año, el valor de este tipo de cambio **no difería significativamente de otros tipos de mercado** o del tipo de cambio oficial
- Como resultado, en **3T 2024** utilizamos el tipo de cambio de 1.618 ARS/EUR y en **4T 2024** utilizamos 1.232 ARS/EUR, dando como resultado un mejor trimestre que los anteriores
 - Para dar una idea de la sensibilidad al tipo de cambio, **aplicando el tipo de septiembre 2024 de 1.618 ARS/EUR**, el MI de 2024 se habría visto afectado negativamente en unos 700 millones de euros, de los que un 40% se habrían compensado con otros ingresos, mientras que los costes habrían sido unos 250 millones de euros menos
- En **1T 2025** estamos utilizando **1.426 ARS/EUR** (tipo de cambio correspondiente al dólar CCL)



Nota: datos a marzo 2025 y variaciones interanuales (créditos, depósitos y fondos de inversión en euros corrientes).

(1) 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).

Alineación del reporte financiero a los cambios recientes en nuestra estructura de gestión

Resumen de los objetivos del Investor Day para 2025

Cuenta de resultados del Grupo y excluyendo Argentina

Detalle por negocios globales y países

Conciliación de los resultados ordinarios con los resultados contables

Glosario



Conciliación de los resultados ordinarios con los resultados contable

Millones de euros

	Enero-Marzo 2025			Enero-Marzo 2024		
	Resultados contables	Ajustes	Resultados ordinarios	Resultados contables	Ajustes	Resultados ordinarios
Margen de intereses	11.378	—	11.378	11.983	—	11.983
Comisiones netas	3.369	—	3.369	3.240	—	3.240
Resultado por operaciones financieras ¹	678	—	678	623	—	623
Otros resultados de explotación	112	—	112	(801)	335	(466)
Margen bruto	15.537	—	15.537	15.045	335	15.380
Gastos de administración y amortizaciones	(6.489)	—	(6.489)	(6.547)	—	(6.547)
Margen neto	9.048	—	9.048	8.498	335	8.833
Dotaciones por insolvencias	(3.161)	—	(3.161)	(3.125)	—	(3.125)
Otros resultados y provisiones	(700)	—	(700)	(790)	(335)	(1.125)
Resultado antes de impuestos	5.187	—	5.187	4.583	—	4.583
Impuesto sobre beneficios	(1.446)	—	(1.446)	(1.468)	—	(1.468)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	3.741	—	3.741	3.115	—	3.115
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	3.741	—	3.741	3.115	—	3.115
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(339)	—	(339)	(263)	—	(263)
Beneficio atribuido a la dominante	3.402	—	3.402	2.852	—	2.852

(1) Incluye las diferencias de cambio.

Explicación de los ajustes de 2024:

- Gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España por un importe de 335 millones de euros, realizado en 1T 2024, que se reclasificó de margen bruto a otros resultados y provisiones.



Alineación del reporte financiero a los cambios recientes en nuestra estructura de gestión

Resumen de los objetivos del Investor Day para 2025

Cuenta de resultados del Grupo y excluyendo Argentina

Detalle por negocios globales y países

Conciliación de los resultados ordinarios con los resultados contables

Glosario



Glosario – Acrónimos

- **A2A:** *Account-to-account Payments* / pagos cuenta a cuenta
- **APR:** Activos ponderados por riesgo
- **AT1:** *Additional Tier 1*
- **ATA:** Adquisición temporal de activos
- **AuM:** *Assets under Management*/activos bajo gestión
- **BAI:** Beneficio antes de impuestos
- **BPA:** Beneficio por acción
- **Bº:** Beneficio
- **CAL:** *Customer Assets Liabilities*/activos y pasivos de clientes
- **CTA:** Cesión temporal de activos
- **CET1:** *Common Equity Tier 1*
- **CIB:** Corporate & Investment Banking
- **CoE:** *Cost of Equity* / coste de capital
- **Consumer:** Digital Consumer Bank
- **DCB Europe:** Digital Consumer Bank Europe
- **DCM:** Debt Capital Markets
- **DPA:** Dividendo por acción
- **FL:** *Fully-loaded*
- **FTE:** *Full time employee*/empleados a tiempo completo
- **GTB:** Global Transaction Banking
- **GDF:** Global Debt Finance
- **GWP:** Primas Brutas Emitidas por sus singlas en inglés
- **JGA:** Junta General de Accionistas
- **MI:** Margen de intereses
- **Mn:** Millones
- **MM:** Miles de millones
- **n.m.:** No material
- **NIIF 9:** Norma Internacional de Información Financiera nº9, relativa a Instrumentos Financieros
- **NIM:** *Net interest margin*/margen de intereses sobre activos medios
- **Payments:** PagoNxt y Cards
- **pb:** Puntos básicos
- **PB:** Private Banking
- **pp:** Puntos porcentuales
- **Pymes:** Pequeñas y medianas empresas
- **Retail:** Retail & Commercial Banking
- **ROF:** Resultados de operaciones financieras
- **RoRWA:** *Return on risk-weighted assets* / Rentabilidad sobre activos ponderados por riesgo
- **RoE:** *Return on Equity* / Rentabilidad del capital
- **RoTE:** *Return on tangible equity* / Rentabilidad sobre fondos propios tangibles
- **SAM:** Santander Asset Management
- **T1/T2:** *Tier 1 / Tier 2*
- **TNAV:** *Tangible net asset value* / fondos propios tangibles
- **T&O:** Tecnología y Operaciones
- **TPV:** Volumen total de pagos (*Total Payments Volume*)
- **US BBO:** *US Banking Build-Out*
- **Wealth:** Wealth Management & Insurance



Glosario – Definiciones

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

- **RoTE** (Return on tangible equity): Beneficio atribuido a la dominante anualizado¹ / Promedio de patrimonio neto² (sin minoritarios) - activos intangibles
- **RoTE pos-AT1**: Beneficio atribuido a la dominante menos el coste de los AT1 (anualizado)¹ / Promedio de patrimonio neto² (sin minoritarios) - activos intangibles
- **RoRWA** (Return on risk-weighted assets): Retorno sobre activos ponderados por riesgo: Resultado consolidado anualizado / Promedio de activos ponderados por riesgo
- **Eficiencia**: Costes de explotación / Margen bruto. Costes de explotación definidos como gastos generales de administración + amortizaciones

VOLÚMENES

- **Créditos**: Préstamos y anticipos a la clientela bruto (sin adquisiciones temporales de activos)
- **Recursos**: Depósitos de la clientela (sin cesiones temporales de activos) + fondos de inversión

RIESGO CREDITICIO

- **Ratio de morosidad**: Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela / Riesgo Total. Riesgo total definido como: 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
- **Ratio de cobertura de morosidad**: Fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela / Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela
- **Coste del riesgo**: Dotaciones ordinarias 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

CAPITALIZACIÓN

- **TNAV por acción** (Recursos propios tangibles por acción): Recursos propios tangibles / número de acciones (deducidas acciones en autocartera). Recursos propios tangibles calculados como patrimonio neto (sin intereses minoritarios) - activos intangibles

Notas: Los promedios que se incluyen en los denominadores del RoTE, RoTE pos-AT1 y RoRWA se calculan utilizando la media mensual del periodo, que creemos que no debería diferir sustancialmente de la utilización de saldos diarios.

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).

(1) Sin considerar ajustes en la valoración de los fondos de comercio.

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

Para las métricas de Sostenibilidad véase la sección 'Medidas Alternativas de Rendimiento' del Informe Trimestral.



Gracias.

Nuestra misión es contribuir al progreso de las personas y de las empresas.

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

Sencillo Personal Justo

