

Queremos contribuir al progreso de las personas y de las empresas



2015

Informe  
financiero

Enero - Septiembre

# Informe financiero

- 3 Datos básicos**
- 4 Las claves del periodo**
- 6 Visión Santander**
- 8 Investor Day**
- 10 Marco externo general**
- 12 Resultados del Grupo**
- 16 Balance del Grupo**
- 20 Gestión del riesgo**
- 22 Información por negocios geográficos**
  - 24 Principales unidades de Europa continental
  - 28 Reino Unido
  - 29 Principales unidades de Latinoamérica
  - 34 Estados Unidos
  - 35 Centro Corporativo
- 36 Información por negocios globales**
  - 36 Banca Comercial
  - 37 Santander Global Corporate Banking
- 38 Gobierno Corporativo**
- 39 Responsabilidad Social Corporativa**
- 40 La acción Santander**
- 41 Información financiera. Anexo**

En Banco Santander aprovechamos las nuevas tecnologías de la comunicación y las redes sociales para mejorar el diálogo con nuestros grupos de interés.



## DATOS BÁSICOS

<b>Balance</b> (Millones de euros)	Sep'15	Jun'15	%	Sep'15	Sep'14	%	Dic'14
Activo total	<b>1.320.427</b>	1.339.376	(1,4)	<b>1.320.427</b>	1.241.104	6,4	1.266.296
Créditos a clientes (neto)	<b>777.020</b>	799.233	(2,8)	<b>777.020</b>	721.988	7,6	734.711
Depósitos de clientes	<b>669.236</b>	687.900	(2,7)	<b>669.236</b>	646.331	3,5	647.628
Recursos de clientes gestionados y comercializados	<b>1.045.513</b>	1.082.948	(3,5)	<b>1.045.513</b>	1.020.433	2,5	1.023.437
Recursos propios	<b>88.320</b>	91.497	(3,5)	<b>88.320</b>	77.325	14,2	80.806
Total fondos gestionados y comercializados	<b>1.479.841</b>	1.514.136	(2,3)	<b>1.479.841</b>	1.402.277	5,5	1.428.083

<b>Resultados ordinarios*</b> (Millones de euros)	3T'15	2T'15	%	9M'15	9M'14	%	2014
Margen de intereses	<b>7.983</b>	8.281	(3,6)	<b>24.302</b>	21.834	11,3	29.548
Margen bruto	<b>11.316</b>	11.618	(2,6)	<b>34.378</b>	31.572	8,9	42.612
Beneficio antes de provisiones (margen neto)	<b>5.974</b>	6.189	(3,5)	<b>18.229</b>	16.750	8,8	22.574
Resultado antes de impuestos	<b>2.778</b>	2.998	(7,3)	<b>8.766</b>	7.140	22,8	9.720
Beneficio atribuido al Grupo	<b>1.680</b>	1.709	(1,7)	<b>5.106</b>	4.361	17,1	5.816

Variaciones sin tipo de cambio: Trimestral: M. intereses: +1,4%; M. bruto: +2,3%; Bº antes de provisiones: +2,0%; Bº atribuido: +3,8%  
 Interanual: M. intereses: +8,5%; M. bruto: +6,5%; Bº antes de provisiones: +6,4%; Bº atribuido: +11,8%

<b>BPA, rentabilidad y eficiencia ordinarios*</b> (%)	3T'15	2T'15	%	9M'15	9M'14	%	2014
Beneficio atribuido por acción (euro) <sup>(1)</sup>	<b>0,113</b>	0,115	(2,1)	<b>0,349</b>	0,367	(4,9)	0,479
RoE <sup>(2)</sup>	<b>7,4</b>	7,4		<b>7,5</b>	7,2		7,0
RoTE <sup>(2)</sup>	<b>11,3</b>	11,4		<b>11,4</b>	11,3		11,0
RoA	<b>0,6</b>	0,6		<b>0,6</b>	0,6		0,6
RoRWA	<b>1,3</b>	1,3		<b>1,3</b>	1,3		1,3
Eficiencia (con amortizaciones)	<b>47,2</b>	46,7		<b>47,0</b>	46,9		47,0

<b>Solvencia y morosidad</b> (%)	Sep'15	Jun'15	%	Sep'15	Sep'14	%	Dic'14
CET1 fully-loaded <sup>(2)</sup>	<b>9,85</b>	9,83		<b>9,85</b>			9,65
CET1 phase-in <sup>(2)</sup>	<b>12,39</b>	12,38		<b>12,39</b>	11,44		12,23
Ratio de morosidad	<b>4,50</b>	4,64		<b>4,50</b>	5,28		5,19
Cobertura de morosidad	<b>71,1</b>	70,1		<b>71,1</b>	67,5		67,2

<b>La acción y capitalización</b>	Sep'15	Jun'15	%	Sep'15	Sep'14	%	Dic'14
Número de acciones (millones)	<b>14.317</b>	14.317	—	<b>14.317</b>	11.988	19,4	12.584
Cotización (euro)	<b>4,744</b>	6,264	(24,3)	<b>4,744</b>	7,611	(37,7)	6,996
Capitalización bursátil (millones euros)	<b>67.918</b>	89.679	(24,3)	<b>67.918</b>	91.241	(25,6)	88.041
Recursos propios por acción (euro)	<b>6,19</b>	6,40		<b>6,19</b>	6,45		6,42
Precio / recursos propios por acción (veces)	<b>0,77</b>	0,98		<b>0,77</b>	1,18		1,09
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	<b>10,19</b>	13,27		<b>10,19</b>	15,55		14,59

<b>Otros datos</b>	Sep'15	Jun'15	%	Sep'15	Sep'14	%	Dic'14
Número de accionistas	<b>3.209.138</b>	3.203.349	0,2	<b>3.209.138</b>	3.229.672	(0,6)	3.240.395
Número de empleados	<b>191.504</b>	190.262	0,7	<b>191.504</b>	183.534	4,3	185.405
Número de oficinas	<b>12.901</b>	12.910	(0,1)	<b>12.901</b>	13.059	(1,2)	12.951

(\*).- En 2T'15 y 9M'15 no incluye un beneficio atribuido de 835 millones de euros por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil.

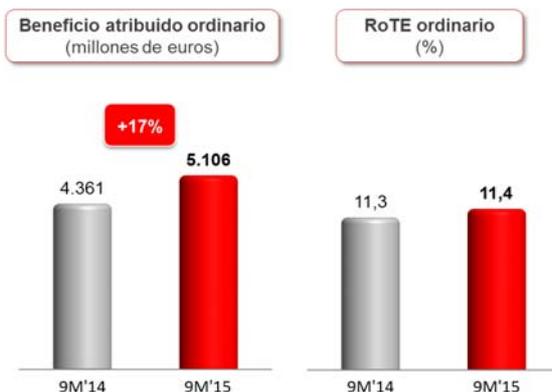
(1).- BPA ordinario: Beneficio atribuido al Grupo ordinario incluyendo el coste de las emisiones AT1 contabilizado contra patrimonio neto / Número de acciones medias del periodo deducida autocartera.

(2).- En 2014, dato proforma incluyendo ampliación de capital de enero de 2015.

Nota: La información financiera aquí contenida ha sido aprobada por el consejo de administración de la Sociedad en su sesión de 28 de octubre de 2015, previo informe favorable de la comisión de auditoría de fecha 21 de octubre de 2015.

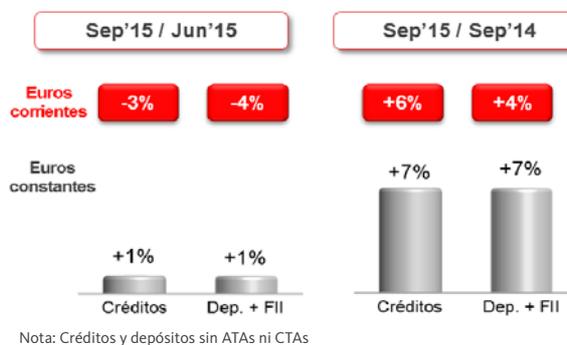
→ **Crecimiento del beneficio con buen comportamiento de ingresos comerciales y dotaciones**

- **Beneficio atribuido en el tercer trimestre de 1.680 millones de euros**, con impacto negativo de los tipos de cambio. Sin su efecto, aumento del 4% sobre el trimestre anterior.
- **Beneficio atribuido ordinario acumulado a septiembre de 5.106 millones de euros**, un 17% más que en el mismo periodo de 2014:
  - Incidencia positiva de los tipos de cambio (el beneficio ordinario aumenta el 12% sin ese efecto).
  - Los ingresos aumentan por el margen de intereses y las comisiones.
  - Costes prácticamente estables en términos reales y sin cambio de perímetro, absorbiendo impactos regulatorios y la ejecución de planes de innovación y eficiencia.
  - Caída de dotaciones y mejora del coste del crédito (1,26% frente al 1,52% en septiembre de 2014).



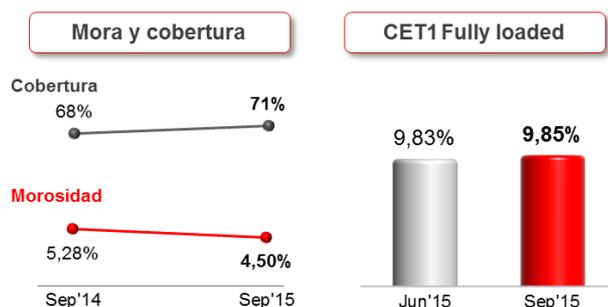
→ **El crecimiento de volúmenes refleja la estrategia seguida en segmentos, productos y países**

- Incidencia de los tipos de cambio: -4/-5 p.p. en trimestral; -1/-3 p.p. interanual.
- Los **créditos** aumentan el 7% interanual en euros constantes, con crecimientos en 8 de las 10 principales geografías. Impacto perímetro: +2 p.p.
- En **recursos**, aumento del 7% en euros constantes, con todas las geografías en positivo. Destacan Latinoamérica y EE.UU.
- Se mantiene una sólida estructura de financiación y liquidez.  
**Ratio de créditos sobre depósitos** del 116%.



→ **Elevada solvencia y mejora de la calidad crediticia del Grupo**

- **CET1 fully loaded** del 9,85%. La generación orgánica (+13 p.b.) es compensada por el impacto de la evolución de los tipos en la valoración de la cartera disponible para la venta y el aumento de la autocartera.
- **Ratio de capital total** del 12,75% y **de apalancamiento fully loaded** del 4,7%.
- Las **entradas en mora**, aislando perímetro y tipo de cambio, se reducen el 22% sobre los nueve primeros meses de 2014.
- La **ratio de mora** continúa su tendencia de mejora, destacando en el trimestre España, Reino Unido y México.



→ **Avances en el programa de transformación comercial y en el modelo de distribución multicanal**

- Continúa la transformación de nuestro modelo comercial hacia un modelo cada vez más **Sencillo, Personal y Justo**.
- Ofertas de valor diferenciales para mejorar la vinculación y las relaciones con los clientes particulares: cuenta 1|2|3 en España y Portugal.
- Continúa extendiéndose la herramienta **NEO CRM**.
- Para empresas, expansión de **Santander Advance**, presente ya en 8 países, y **Santander Trade**, disponible ya en 12 países.
- Fortaleciendo la multicanalidad (mejores *webs*, nuevos desarrollos para móviles, etc...)



→ **Áreas de negocio:** (mayor detalle en páginas 22 a 37)

- **Europa continental:** beneficio atribuido en el trimestre de 625 millones de euros, un 12% más que el anterior, por mayores ingresos. Hasta septiembre, beneficio de 1.825 millones de euros (+75% interanual), con aumento de ingresos, costes controlados y fuerte reducción de dotaciones para insolvencias.
- **Reino Unido:** el beneficio atribuido del trimestre es de 343 millones de libras, con disminución del 13% sobre el anterior por otras dotaciones. En los nueve primeros meses, beneficio de 1.087 millones de libras (+14%), con aumento de ingresos apoyados en el margen de intereses y caída de dotaciones para insolvencias, reflejo de la mejor calidad del balance y el mejor entorno macro.
- **Latinoamérica:** el beneficio atribuido ordinario del trimestre (783 millones de euros) se reduce el 11% sobre el anterior por tipos de cambio. Eliminando este impacto, repite. En el acumulado, beneficio de 2.500 millones, que aumenta el 22% interanual (sin tipo de cambio), con crecimiento generalizado de ingresos, aumento de costes por mayor capacidad instalada y nuevos proyectos comerciales, y dotaciones estables.
- **Estados Unidos:** el beneficio atribuido del trimestre es de 206 millones de dólares, y disminuye por menores ROF y mayores costes. El beneficio atribuido hasta septiembre es de 735 millones de dólares, con descenso interanual del 9%, afectado por mayores minoritarios e impuestos, ya que el beneficio antes de impuestos aumenta el 6%.

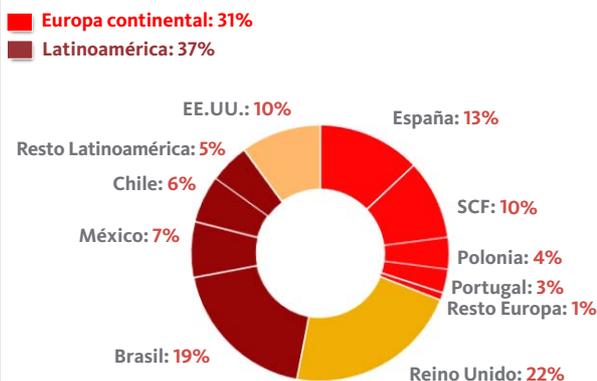
→ **La acción Santander:** (mayor detalle en página 40)

- La acción cerró el tercer trimestre con una cotización de 4,744 euros, con descenso en el año en un entorno de caída generalizada de los mercados bursátiles. A la fecha de publicación de este informe, la cotización es de 5,204 euros, tras haberse revalorizado el 10% en octubre.
- El pasado agosto se abonó, en efectivo, el primer dividendo a cuenta de los resultados de 2015 por un importe de 5 céntimos de euro por acción.
- Entre octubre y noviembre, y dentro del programa Santander Dividendo Elección, los accionistas pueden optar por recibir en efectivo o en acciones el importe equivalente al segundo dividendo (0,05 euros por acción) correspondiente al ejercicio de 2015.

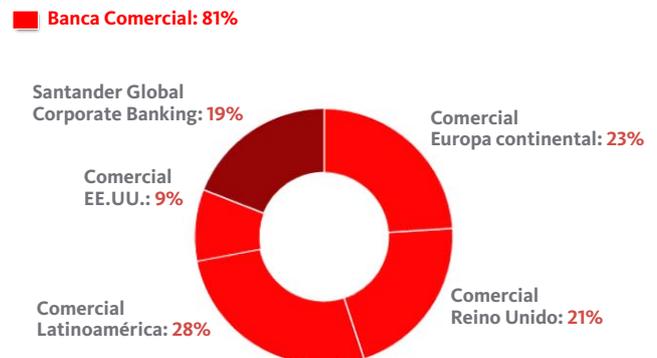
→ **Otros hechos significativos:**

- Desde el 1 de octubre y hasta la fecha de publicación de este informe se ha producido el siguiente hecho relevante con posible incidencia en la actividad y negocios del Grupo:
  - *Standard & Poor's* ha elevado un nivel la calificación de la deuda senior a largo plazo de Banco Santander de BBB+ a A- y la coloca un peldaño por encima de la deuda soberana española. Tras esta revisión, el *rating* con las tres principales agencias es A-.
- Mayor detalle se puede encontrar en la página *web* de la CNMV: [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es) y en la página *web* [www.santander.com](http://www.santander.com) en el apartado de Relación con Inversores.

Distribución del beneficio atribuido ordinario por negocios geográficos\*. 9M15



Distribución del beneficio atribuido ordinario por negocios globales\*. 9M15



(\*) Sin incluir unidad de Actividad Inmobiliaria España

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

Nuestra **visión** es ser el mejor banco comercial

Ganándonos la confianza y fidelidad de nuestros empleados, clientes, accionistas y de la sociedad

**Mejor banco para nuestros empleados**

Atraer, retener y comprometer a los mejores profesionales capaces de ofrecer el mejor servicio a nuestros clientes y garantizar el éxito y la sostenibilidad del negocio.

**Mejor banco para nuestros clientes**

Construir relaciones de confianza a largo plazo con nuestros clientes, ofreciéndoles soluciones sencillas, personalizadas, un trato justo y equitativo, y un servicio excelente a través de nuestras oficinas y canales digitales, con el objetivo de incrementar su satisfacción y vinculación con el Banco.

**Mejor banco para la sociedad**

Desempeñar nuestra actividad bancaria contribuyendo al progreso económico y social de las comunidades en las que estamos presentes, de forma responsable y sostenible, con especial compromiso en el ámbito de la educación superior.

**Mejor banco para nuestros accionistas**

Obtener una rentabilidad y un retorno para nuestros accionistas atractiva y sostenible, sobre la base de un modelo de negocio con elevada recurrencia de ingresos, prudente en riesgos, eficiente y con disciplina de capital y fortaleza financiera.



Seguimos avanzando en nuestra estrategia basada en ser un banco cada vez más

**Sencillo, Personal y Justo**

# Sencillo | Personal | Justo

## → Empleados

Recursos Humanos está revisando su estrategia para asegurar que responde a las necesidades de la nueva cultura y contribuye a conseguir el resto de líneas estratégicas del Grupo. Entre las principales **iniciativas** destacan:

- Definición, a través de un proceso *bottom-up*, de los comportamientos que nos llevarán a ser un Banco más Sencillo, Personal y Justo.
- En el ámbito del talento, se ha analizado el potencial de carrera de más de 1.350 directivos en reuniones de Valoración de Talento y se ha incorporado a la valoración 180º de los directivos la nueva definición de comportamientos, con el objetivo de fomentar una gestión más Sencilla, Personal y Justa.
- Como resultado de la encuesta de compromiso se lanzó *Flexiworking*, una iniciativa destinada a impulsar una nueva forma de trabajar más productiva. Otro ejemplo es *Best4Us*, una plataforma corporativa que pone en contacto a los empleados de todo el Grupo para compartir intereses comunes.
- En el trimestre, destaca la elección de Santander por parte de los estudiantes de empresariales como el banco preferido para trabajar en América Latina, según el ranking Latam 2015 de *Universum*, y en España según el estudio anual Empleadores Ideales de *Universum*.

## → Clientes

En cuanto a los **clientes**, continúa la transformación de nuestro modelo comercial hacia un modelo más personalizado y digital, con el que esperamos aumentar su satisfacción y vinculación:

- En **particulares**, buena acogida de la cuenta 1|2|3 en España desde su lanzamiento, con una apertura de más de 500.000 cuentas hasta el 30 de septiembre. En el segmento *Select*, se ha ampliado la oferta en Alemania con la inclusión de carteras de inversión perfiladas, y en Chile se ha renovado su modelo de atención.
- En **pymes y empresas**, continúa reforzándose la oferta de valor de *Santander Advance* en los 8 países donde ya está presente, y la internacionalización de los clientes con *Santander International Desk*, *Santander Passport* y *Santander Trade*. Este último, ya disponible en 12 países con más de 30.000 usuarios exportadores e importadores.

Por otra parte, el Banco sigue avanzando en fortalecer la multicanalidad con mejores *webs* comerciales, nuevas aplicaciones y funcionalidades para móviles. Entre ellas, lanzamiento en Reino Unido de *Cash KITTi*, para administrar pagos en grupo, y *Spendlytics*, que permite controlar los gastos realizados con las tarjetas. Continúan mejorándose y simplificándose los procesos a través de los cuales nuestros clientes se relacionan con el Banco.

## → Accionistas

Seguimos desarrollando **iniciativas** destinadas a mejorar la transparencia con nuestros **accionistas** y facilitar el ejercicio de sus derechos. En este trimestre destacan:

- Presentación de la Estrategia del Grupo para 2016-2018 en el Investor Day celebrado en Londres en septiembre.
- Nueva *web* corporativa con pestaña integrada para Inversores y Accionistas.
- Disponibilidad del Informe Trimestral Accionistas *online* el mismo día de presentación de resultados.
- Dotación de becas Capacitas para ayudar en los estudios universitarios a accionistas y sus familiares con discapacidad.

## → Sociedad

Dentro de su compromiso con la **sociedad**, cabe destacar este trimestre:

- La Ciudad Grupo Santander acogió por cuarto año los Cursos de Verano de la Universidad Complutense, destacando los cursos de desarrollo sostenible, las nuevas formas de trabajar en el siglo XXI, la empleabilidad y el emprendimiento e innovación.
- 270 universitarios (45 universidades) de México, Brasil y China participaron en los programas TOP CHINA realizando proyectos relacionados con el internet de las cosas.
- A través de los 2.336 portales de empleo de Universia en las universidades, más de 700.000 estudiantes de 11 países han conseguido su primer empleo en los 9 primeros meses de 2015.
- En Brasil, el Banco a través de su programa de microcréditos, alcanzó un récord histórico de 3.000 millones de reales invertidos en líneas de microcrédito desde 2002.

Grupo Santander celebró un **Investor Day** los pasados días 23 y 24 de septiembre, donde el equipo directivo, tanto de la corporación como de las unidades comerciales, repasaron los avances realizados en el último año, las fortalezas, los retos y las oportunidades actuales, así como las palancas del plan de transformación comercial que está desarrollando el Grupo.

También se expusieron las principales líneas estratégicas para los próximos tres años del Grupo y de las distintas unidades, indicando los objetivos a conseguir en 2018 en los cuatro pilares de nuestra estrategia: empleados, clientes, accionistas y la sociedad, así como objetivos comerciales concretos para 2016, que permitirán seguir los avances conseguidos.

La visión estratégica y los objetivos anunciados en el Investor Day se enmarcan dentro de nuestra cultura de ser un banco cada vez más Sencillo, Personal y Justo, y de nuestra misión de contribuir al progreso de las personas y las empresas.

A continuación figura un breve detalle de los mensajes, estrategias y objetivos:

- En los últimos doce meses el Banco ha hecho significativos progresos en su **programa de transformación**, entre los que destacan:
  - La ampliación de capital en 7.500 millones de euros,
  - una nueva política de dividendo: 30% - 40% de *cash pay-out*,
  - se ha reforzado el gobierno corporativo y el equipo directivo,
  - se ha simplificado la organización y reducido el número de divisiones, lo que aumenta la transparencia y mejora la operatividad del centro corporativo,
  - se ha introducido un nuevo programa de cultura corporativa: Sencillo, Personal y Justo
  - Todo ello se ha compaginado con un aumento del beneficio después de impuestos, una ratio de eficiencia de las mejores entre los competidores, un RoTE por encima del 11% y una mejora del CET1 *fully loaded*.
- Dentro de la **estrategia del Grupo**, pieza básica es la transformación hacia un modelo comercial más centrado en el cliente, con el objetivo de adaptar al nuevo entorno un modelo que ha funcionado bien en los últimos años.

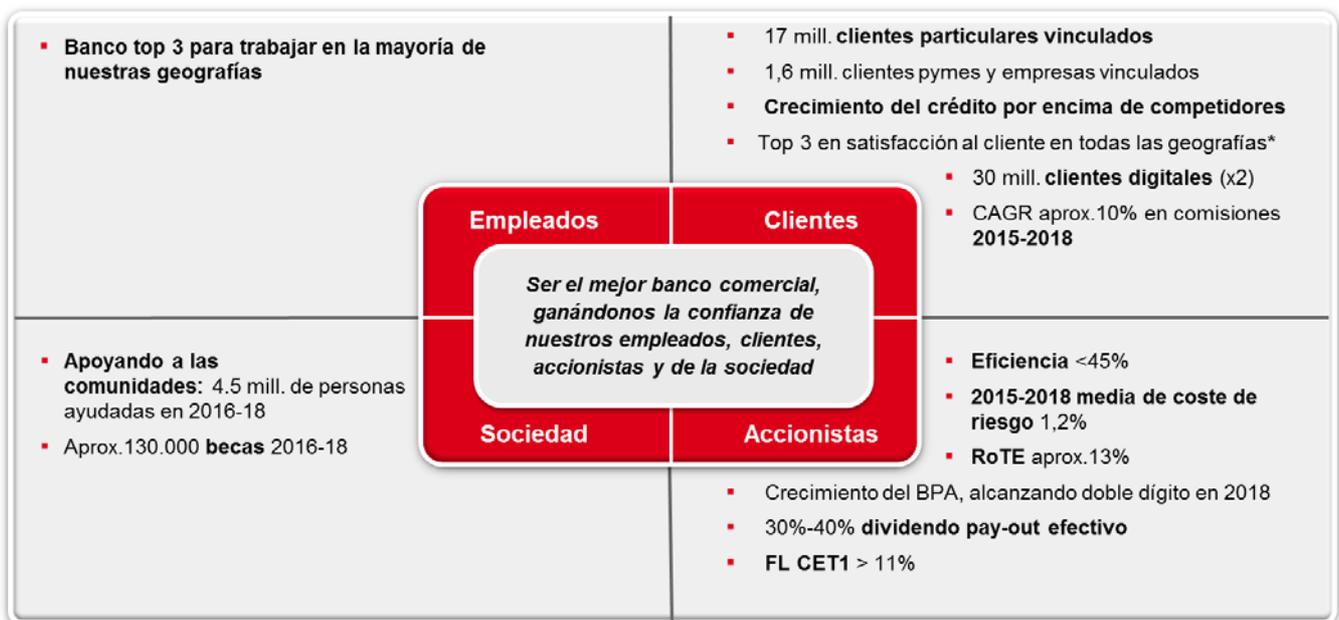
Con esta transformación el Grupo busca aumentar los ingresos y ganar cuota de mercado, a la vez que se mantiene la disciplina en costes y riesgos y se avanza hacia un modelo menos intensivo en capital.

Las principales palancas son:

- Aumentar la vinculación de clientes: Para ello, es fundamental profundizar en la relación con los clientes existentes y aumentar la transaccionalidad.
- Mayor digitalización: duplicar el número de clientes digitales, hasta 30 millones en 2018; 16 millones en dispositivos móviles.
- Excelencia operativa: disciplina en costes con mejora de la satisfacción de los clientes. El Banco ha puesto en marcha iniciativas con el objetivo de situarnos entre los mejores de cada país.
- Más foco en segmentos de alta rentabilidad y de mayor crecimiento: pymes, financiación al consumo y banca privada.
- Disciplina de capital: crecer nuestros activos en riesgo de manera rentable.

- Adicionalmente se han establecido **objetivos concretos para 2016**, tanto a nivel de Grupo, como en cada una de las unidades en función de sus prioridades comerciales. Los del Grupo son los siguientes:
  - Clientes vinculados: aumentar de 13 a 15 millones (+15%).
  - Clientes digitales: aumentar de 15 a 20 millones (+33%).
  - Pequeñas y medianas empresas: ganancia de medio punto de cuota de mercado.
  - Ratio de eficiencia estable en relación a 2015.
  - Mejora del coste del crédito.
  - Continuar reforzando el balance con más capital.
  - Crecimientos en el beneficio por acción y el dividendo por acción.
- Por último, el Grupo ha establecido unos **objetivos para los próximos tres años** que se detallan a continuación, y que tienen su equivalente en cada una de las unidades operativas.

### Objetivos 2018



\* Excepto en EEUU – alcanzando competidores

Toda la información del Investor Day está disponible en la web corporativa: [www.santander.com](http://www.santander.com)

## Marco externo general

En el tercer trimestre de 2015, Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno económico más favorable en las economías desarrolladas donde opera, aunque las economías en desarrollo presentan retos importantes.

Por lo que se refiere a la **actividad bancaria**, continúa afectada por unas tasas de interés que siguen en mínimos históricos en gran parte de las economías y seguimos viendo mayor competencia en algunos mercados, principalmente en la parte del activo, así como un entorno regulatorio exigente.

### Países desarrollados:

En EE.UU. y Reino Unido la expansión se ha mantenido firme y en la Eurozona la recuperación continúa afianzándose.

- **EE.UU.:** la economía volvió a crecer a un ritmo fuerte en el segundo trimestre de 2015 (3,9% trimestral anualizado). La base del crecimiento está en la demanda interna, en particular en el consumo de las familias, apoyado en la recuperación del mercado de trabajo, la bajada del precio del petróleo y efectos riqueza positivos. No obstante, la apreciación del dólar y la desaceleración de las economías emergentes está perjudicando a la inversión en bienes de equipo y a las exportaciones. En el tercer trimestre el crecimiento económico podría moderarse, pues la creación de empleo está siendo menos intensa, aunque mantendrá tasas elevadas. La tasa de paro ha bajado hacia niveles próximos al equilibrio de medio plazo (en torno al 5%), por lo que la Fed seguirá valorando si empieza a subir sus tipos de interés de referencia antes de que acabe el año.
- **Reino Unido:** el PIB aumentó un 0,7% intertrimestral en el segundo trimestre de 2015, por encima del potencial. Los riesgos a la baja del primer trimestre parecen haber desaparecido, y ahora la incertidumbre se concentra en el entorno internacional. El crecimiento se asienta principalmente en el consumo, aunque la inversión empieza a cobrar más protagonismo.

La inflación se sitúa en niveles en torno al 0%, y la nueva caída de los precios del petróleo previsiblemente provocará que se mantenga así hasta finales de año. La tasa de paro sigue cayendo, aunque cada vez a menor ritmo, mientras que la subida de salarios se está acelerando.

- La **Eurozona** siguió creciendo a buen ritmo en el segundo trimestre del año. El PIB aumentó un 0,4% intertrimestral tras el 0,5% anterior (en términos interanuales aceleró del 1,2% al 1,5%). Estos datos son reflejo de un crecimiento más equilibrado entre sector exterior y demanda interna, dentro de la cual el consumo mantuvo su dinamismo. Los indicadores del tercer trimestre apuntan que la recuperación mantiene un ritmo similar. La inflación se ha visto afectada por la evolución de los precios del petróleo y ha caído al -0,1% en septiembre. El BCE está preparado para aumentar su programa de compras si la desaceleración de los emergentes tuviera efectos permanentes en la región, de lo que no hay evidencia por el momento.
- **Alemania:** aceleró moderadamente su tasa de crecimiento del 0,3% al 0,4% intertrimestral en el segundo trimestre, gracias a la mejora del sector exterior, parcialmente compensada por el tropiezo de la inversión.
- **España:** aceleró su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre, alcanzando un 1% trimestral (3,1% interanual). España viene destacando positivamente entre los países del área euro y probablemente lo seguirá haciendo a corto plazo, siendo previsible que el crecimiento económico en el conjunto del año se sitúe ligeramente por encima del 3%.
- **Portugal:** mantuvo la tasa de crecimiento del 0,5% intertrimestral, con un fuerte crecimiento de la demanda interna, que empujó la aceleración de las importaciones y la contribución negativa del saldo exterior.

### Países en desarrollo:

Entre las economías emergentes, las **latinoamericanas** mostraron una evolución desigual:

- **Brasil:** el PIB se contrajo un 1,9% trimestral en el segundo trimestre de 2015 (-2,6% en los últimos doce meses). La tasa de desempleo aumentó hasta el 7,6% en agosto desde el 6,9% de junio. La inflación se situó en el 9,5% en septiembre, reflejando el ajuste de las tarifas y la depreciación del real. El banco central mantiene la tasa Selic en el 14,25%, tras la subida de 50 pb. en julio, acumulando un aumento de 325 pb en doce meses. Estas subidas tienen como objetivo evitar que el repunte de la inflación impacte en las expectativas de medio plazo, que el banco central pretende anclar en torno a su meta central del 4,5%.

Brasil mantiene una posición externa muy sólida, con un ratio de reservas del 19% del PIB, un superávit en la balanza comercial y entradas de capital vía inversiones directas que se han mantenido estables, en torno al 4% del PIB, pese a la incertidumbre en los mercados internacionales.

El real se ha depreciado frente al dólar un 22% en el tercer trimestre, acumulando una depreciación del 34% desde el cierre de 2014. Frente al euro, las depreciaciones han sido del 23% y 28%, respectivamente.

- **México:** la economía afianzó en el primer semestre de 2015 su proceso de recuperación, con un crecimiento del 2,4% interanual. La reactivación de las exportaciones, del consumo y de la inversión privada se vieron compensadas por un ajuste de inventarios, lo que afianza las expectativas de que la economía continuará su senda de mejora. La inflación permanece en tasas muy moderadas, inferiores al 3% y Banxico mantiene su tasa de referencia en el 3% (estable desde junio de 2014) aunque se mantiene vigilante a la postura monetaria relativa con Estados Unidos, dispuesto a subir los tipos de interés en línea con la Reserva Federal, para prevenir eventuales repuntes en la volatilidad.

En el tercer trimestre de 2015 el peso se ha depreciado un 7% frente al dólar (13% en el año). En relación al euro, la depreciación es del 8% en el trimestre y del 6% en el año.

- **Chile:** la economía desaceleró en el segundo trimestre de 2015 hasta el 1,9% (2,5% en el primero) debido a la ralentización de la actividad en los sectores primario y manufacturero, mientras que el sector servicios mantuvo la senda de recuperación. La inflación repuntó en agosto hasta el 5% reflejando los efectos de la depreciación del peso. Aunque las expectativas se mantienen para 2016 en torno al 3%, y para prevenir su posible aumento, el banco central endureció el tono de política monetaria en septiembre, indicando su disposición a subir tipos tras haberlos mantenido estables (en el 3%) desde octubre de 2014.

En el tercer trimestre el peso se ha depreciado un 9% tanto frente al dólar como frente al euro, mientras que desde diciembre de 2014, las depreciaciones han sido del 13% frente al dólar y del 6% frente al euro.

- Por último, en **Polonia** el PIB del segundo trimestre mantuvo prácticamente el crecimiento intertrimestral, lo que supuso una cierta desaceleración del crecimiento interanual (3,3% frente al 3,6% del primero). Los indicadores del tercer trimestre están siendo más débiles de lo esperado y la deflación continúa hasta agosto (-0,8% interanual). No obstante, los fundamentos económicos siguen siendo sólidos y las políticas bien orientadas.

El banco central bajó los tipos de interés (1,5% el tipo de intervención) y el mercado da cierta probabilidad a una posible bajada de tipos para 2016.

### Tipos de cambio: paridad 1 euro / moneda

	Cambio medio (resultados)		Cambio final (balance)		
	9M'15	9M'14	30.09.15	31.12.14	30.09.14
Dólar USA	1,113	1,354	1,120	1,214	1,258
Libra	0,727	0,812	0,739	0,779	0,777
Real brasileño	3,487	3,099	4,481	3,221	3,082
Nuevo peso mexicano	17,321	17,766	18,977	17,868	16,998
Peso chileno	711,376	759,987	784,882	737,323	755,823
Peso argentino	9,980	10,787	10,558	10,277	10,672
Zloty polaco	4,155	4,175	4,245	4,273	4,178

### Agencias de rating

Durante 2015:

- Moody's ha mejorado el *rating* de la deuda senior a largo plazo de Baa1 a A3, cambiando la perspectiva de estable a positiva.
- Standard & Poor's ha mejorado la calificación de la deuda senior a largo plazo de BBB+ a A-.
- La agencia Scope también ha mejorado el *rating* de la deuda senior a largo plazo de A a A+.
- Por su parte, DBRS ha confirmado las calificaciones con perspectiva estable.

	Largo plazo	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	A	R1 (bajo)	Estable
Fitch Ratings	A-	F2	Estable
GBB Rating	A+		Estable
Moody's	A3	P-2	Positiva
Standard & Poor's	A-	A-2	Estable
Scope	A+	S-1	Estable

## ► Resultados de Grupo Santander

### Aspectos destacados del periodo

- Beneficio atribuido en el tercer trimestre de 1.680 millones de euros, con aumento del 4% sobre el trimestre anterior sin impacto de los tipos de cambio.
- Beneficio atribuido ordinario en los primeros nueve meses de 5.106 millones de euros, un 17% superior al del mismo periodo de 2014 principalmente por:
  - Incidencia positiva de la evolución de los tipos de cambio (el beneficio ordinario aumenta el 12% sin ese efecto).
  - Adicionalmente, impacto por aumento de perímetro de entre 1 y 3 p.p. en ingresos, costes y dotaciones.
  - Los ingresos aumentan por el margen de intereses y las comisiones.
  - Costes prácticamente estables en términos reales y sin cambio de perímetro, absorbiendo impactos regulatorios y la ejecución de planes de innovación y eficiencia.
  - Caída de dotaciones y mejora del coste del crédito (1,26% frente al 1,52% en septiembre de 2014).
- La ratio de eficiencia se sitúa en entornos del 47%, entre las mejores de los competidores.
- El RoTE ordinario es del 11,4%, +10 p.b. en la comparación interanual.

### Resultados ordinarios

Millones de euros

	3T'15	2T'15	Variación		9M'15	9M'14	Variación	
			%	% sin TC			%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>7.983</b>	<b>8.281</b>	<b>(3,6)</b>	<b>1,4</b>	<b>24.302</b>	<b>21.834</b>	<b>11,3</b>	<b>8,5</b>
Comisiones netas	2.474	2.586	(4,3)	0,5	7.584	7.172	5,8	4,9
Resultados netos de operaciones financieras	634	372	70,4	76,3	1.702	2.229	(23,7)	(25,7)
Resto de ingresos	225	379	(40,7)	(39,7)	790	337	134,4	124,1
Rendimiento de instrumentos de capital	75	239	(68,7)	(68,1)	347	323	7,6	7,7
Resultados por puesta en equivalencia	93	101	(7,3)	1,4	293	180	63,4	71,7
Otros resultados de explotación (netos)	57	39	44,7	27,6	149	(166)	—	—
<b>Margen bruto</b>	<b>11.316</b>	<b>11.618</b>	<b>(2,6)</b>	<b>2,3</b>	<b>34.378</b>	<b>31.572</b>	<b>8,9</b>	<b>6,5</b>
Costes de explotación	(5.342)	(5.429)	(1,6)	2,6	(16.149)	(14.822)	8,9	6,7
Gastos generales de administración	(4.731)	(4.826)	(1,9)	2,3	(14.342)	(13.125)	9,3	6,9
<i>De personal</i>	(2.717)	(2.836)	(4,2)	(0,3)	(8.308)	(7.543)	10,2	7,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(2.015)	(1.989)	1,3	6,0	(6.034)	(5.583)	8,1	6,0
Amortización de activos materiales e inmateriales	(611)	(603)	1,2	4,6	(1.806)	(1.697)	6,4	4,9
<b>Margen neto</b>	<b>5.974</b>	<b>6.189</b>	<b>(3,5)</b>	<b>2,0</b>	<b>18.229</b>	<b>16.750</b>	<b>8,8</b>	<b>6,4</b>
Dotaciones insolvencias	(2.479)	(2.508)	(1,2)	4,8	(7.550)	(8.110)	(6,9)	(8,4)
Deterioro de otros activos	(110)	(78)	41,5	43,8	(247)	(225)	10,1	9,7
Otros resultados y dotaciones	(606)	(605)	0,2	5,5	(1.666)	(1.275)	30,6	34,5
<b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>	<b>2.778</b>	<b>2.998</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>8.766</b>	<b>7.140</b>	<b>22,8</b>	<b>18,0</b>
Impuesto sobre sociedades	(787)	(939)	(16,2)	(11,8)	(2.649)	(1.882)	40,8	36,0
<b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>	<b>1.991</b>	<b>2.059</b>	<b>(3,3)</b>	<b>2,1</b>	<b>6.117</b>	<b>5.258</b>	<b>16,3</b>	<b>11,7</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	(7)	(100,0)	(100,0)
<b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>	<b>1.991</b>	<b>2.059</b>	<b>(3,3)</b>	<b>2,1</b>	<b>6.117</b>	<b>5.252</b>	<b>16,5</b>	<b>11,8</b>
Resultado atribuido a minoritarios	311	350	(11,1)	(6,1)	1.011	891	13,5	11,9
<b>Beneficio atribuido al Grupo ordinario</b>	<b>1.680</b>	<b>1.709</b>	<b>(1,7)</b>	<b>3,8</b>	<b>5.106</b>	<b>4.361</b>	<b>17,1</b>	<b>11,8</b>
<b>BPA ordinario (euros) <sup>(1)</sup></b>	<b>0,113</b>	<b>0,115</b>	<b>(2,1)</b>		<b>0,349</b>	<b>0,367</b>	<b>(4,9)</b>	
<b>BPA ordinario diluido (euros) <sup>(1)</sup></b>	<b>0,113</b>	<b>0,115</b>	<b>(2,2)</b>		<b>0,348</b>	<b>0,366</b>	<b>(4,8)</b>	

Promemoria:

Activos Totales Medios	1.335.790	1.359.450	(1,7)		1.340.924	1.185.486	13,1	
Recursos Propios Medios <sup>(2)</sup>	90.248	91.856	(1,8)		90.861	80.845	12,4	

NOTA:- En 2T'15 y 9M'15 no incluye un beneficio atribuido de 835 millones de euros por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil.

(1).- BPA ordinario: Beneficio atribuido al Grupo ordinario incluyendo el coste de las emisiones AT1 contabilizado contra patrimonio neto / Número de acciones medias del periodo deducida autocartera.

(2).- Recursos propios: Fondos propios + ajustes por valoración. En 2014, dato proforma incluyendo ampliación de capital de enero de 2015.

## Resultados en el tercer trimestre

- Beneficio atribuido ordinario en el trimestre de 1.680 millones de euros, con impacto negativo de los tipos de cambio. Sin considerar su efecto, incremento del 4%, con la siguiente evolución:
  - Incremento de los ingresos (+2%) por margen de intereses (crecimiento moderado de la actividad en algunas geografías), comisiones y normalización de ROF, tras un segundo trimestre en que fueron muy bajos.
  - Aumento de costes por los planes mencionados, mayor inflación y los ligados a regulación.
  - Mayores dotaciones para insolvencias, principalmente por Brasil.

## Resultados ordinarios por trimestres

Millones de euros

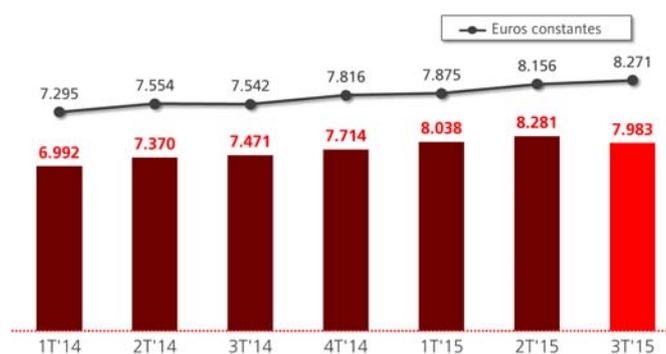
	2014				2015		
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
<b>Margen de intereses</b>	<b>6.992</b>	<b>7.370</b>	<b>7.471</b>	<b>7.714</b>	<b>8.038</b>	<b>8.281</b>	<b>7.983</b>
Comisiones netas	2.331	2.403	2.439	2.524	2.524	2.586	2.474
Resultados netos de operaciones financieras	767	511	952	620	695	372	634
Resto de ingresos	34	204	99	182	186	379	225
Rendimiento de instrumentos de capital	31	220	72	112	33	239	75
Resultados por puesta en equivalencia	65	42	72	64	99	101	93
Otros resultados de explotación (netos)	(63)	(58)	(45)	6	53	39	57
<b>Margen bruto</b>	<b>10.124</b>	<b>10.488</b>	<b>10.961</b>	<b>11.040</b>	<b>11.444</b>	<b>11.618</b>	<b>11.316</b>
Costes de explotación	(4.847)	(4.906)	(5.070)	(5.216)	(5.377)	(5.429)	(5.342)
Gastos generales de administración	(4.256)	(4.360)	(4.509)	(4.656)	(4.785)	(4.826)	(4.731)
De personal	(2.455)	(2.515)	(2.572)	(2.670)	(2.755)	(2.836)	(2.717)
Otros gastos generales de administración	(1.801)	(1.844)	(1.937)	(1.985)	(2.030)	(1.989)	(2.015)
Amortización de activos materiales e inmatrimoniales	(590)	(546)	(560)	(560)	(592)	(603)	(611)
<b>Margen neto</b>	<b>5.277</b>	<b>5.582</b>	<b>5.891</b>	<b>5.824</b>	<b>6.067</b>	<b>6.189</b>	<b>5.974</b>
Dotaciones insolvencias	(2.695)	(2.638)	(2.777)	(2.452)	(2.563)	(2.508)	(2.479)
Deterioro de otros activos	(87)	(71)	(67)	(151)	(60)	(78)	(110)
Otros resultados y dotaciones	(347)	(438)	(491)	(642)	(454)	(605)	(606)
<b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>	<b>2.149</b>	<b>2.435</b>	<b>2.556</b>	<b>2.580</b>	<b>2.990</b>	<b>2.998</b>	<b>2.778</b>
Impuesto sobre sociedades	(569)	(664)	(649)	(814)	(922)	(939)	(787)
<b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>	<b>1.579</b>	<b>1.771</b>	<b>1.908</b>	<b>1.766</b>	<b>2.067</b>	<b>2.059</b>	<b>1.991</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(0)	(0)	(7)	(19)	0	0	(0)
<b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>	<b>1.579</b>	<b>1.771</b>	<b>1.901</b>	<b>1.746</b>	<b>2.067</b>	<b>2.059</b>	<b>1.991</b>
Resultado atribuido a minoritarios	277	318	296	291	350	350	311
<b>Beneficio atribuido al Grupo ordinario</b>	<b>1.303</b>	<b>1.453</b>	<b>1.605</b>	<b>1.455</b>	<b>1.717</b>	<b>1.709</b>	<b>1.680</b>
<b>BPA ordinario (euros) <sup>(1)</sup></b>	<b>0,113</b>	<b>0,122</b>	<b>0,131</b>	<b>0,112</b>	<b>0,121</b>	<b>0,115</b>	<b>0,113</b>
<b>BPA diluido ordinario (euros) <sup>(1)</sup></b>	<b>0,113</b>	<b>0,122</b>	<b>0,131</b>	<b>0,112</b>	<b>0,120</b>	<b>0,115</b>	<b>0,113</b>

NOTA:- En el segundo trimestre de 2015 no incluye un beneficio atribuido de 835 millones de euros por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil.

(1).- BPA ordinario: Beneficio atribuido al Grupo ordinario incluyendo el coste de las AT1 contabilizado contra patrimonio neto / Número de acciones medias del periodo deducida autocartera.

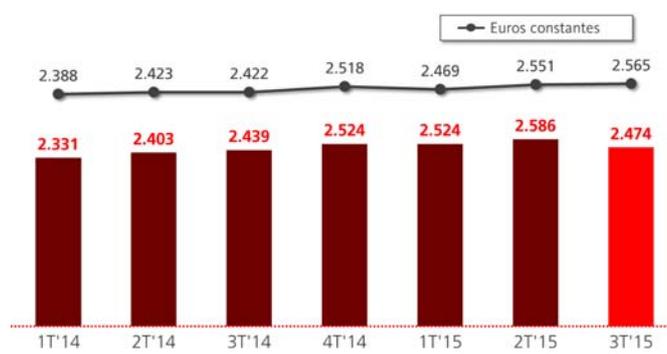
## Margen de intereses

Millones de euros



## Comisiones

Millones de euros



## Resultados en los primeros nueve meses del año

### Ingresos

- Aumento interanual del **margen bruto** del 9% en euros corrientes y del 7% en euros constantes, con el siguiente detalle de este último:
  - El **margen de intereses** sube el 9%, principalmente por el crecimiento del crédito y la reducción del coste de los pasivos.

Aumentan Brasil, Reino Unido, Estados Unidos, SCF, México, Portugal y Chile. Por el contrario, bajan Polonia, debido a la caída de tipos de interés, y ligeramente España, en un entorno de bajos tipos de interés y fuerte competencia en el activo.

- Las **comisiones** suben el 5%, siendo la evolución por unidades muy desigual, debido al distinto ciclo económico y de actividad de los países y, en algunos casos, al impacto de cambios regulatorios que han limitado los ingresos, principalmente en seguros y tarjetas.
- Caída del 26% en los **resultados por operaciones financieras** (ROF) condicionada por los mayores ingresos en 2014 provenientes de la gestión de carteras de coberturas por tipos de interés y de la unidad corporativa global.
- En **otros resultados de explotación**, impacto positivo por los ingresos derivados de la operativa de *leasing*, principalmente en Estados Unidos, los mayores resultados de las sociedades valoradas por el método de la participación y el cobro de dividendos.

También hay que señalar que, con motivo de la modificación de la normativa contable, la aportación ordinaria al Fondo de Garantía de Depósitos en España se registra cuando se devenga, que es a final del ejercicio y, por tanto, no hay gasto por este concepto en el periodo descrito ya que se cargará el montante completo en el cuarto trimestre.

### Costes

- Los **costes** han registrado un aumento del 9%, o del 7% en euros constantes, en relación a los primeros nueve meses de 2014. Este incremento se explica por varios factores: la evolución de la inflación en Latinoamérica, los programas de innovación, los planes para mejorar la eficiencia futura, el impacto de las medidas que el Banco ha adoptado como consecuencia de las nuevas exigencias regulatorias (en especial en Estados Unidos) y el cambio de perímetro.

- Los costes aumentan sólo el 1% ajustados por perímetro (+2,3%) y por la inflación media del periodo (3,4%). Esta evolución refleja el positivo impacto del plan de eficiencia y productividad a tres años lanzado a finales de 2013, que está permitiendo realizar las mayores inversiones comentadas anteriormente, y mantener un crecimiento real de los costes próximo a cero.

Por países cabe destacar la caída en términos reales en Brasil (-6,4%, sin perímetro), España (-1,7%) y Portugal (-0,5%).

- La **ratio de eficiencia** se ha mantenido estable en el entorno del 47% a lo largo del ejercicio (47,0% en los nueve primeros meses del año), en línea con la de igual periodo de 2014 (46,9%).

### Dotaciones para insolvencias

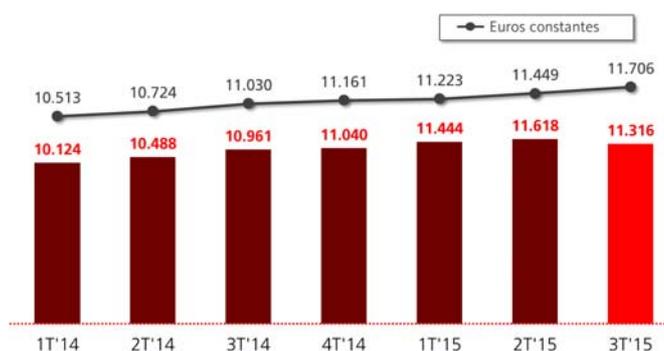
- Las **dotaciones para insolvencias** disminuyen un 7%, o un 8% en euros constantes. Se han registrado caídas significativas en España, Reino Unido y Portugal. Esta evolución se debe a la mejora de la calidad de las carteras, explicada por la activa gestión del riesgo, a lo que se une un mejor entorno macro.

- Las menores dotaciones, unidas al aumento de la inversión, permiten seguir mejorando el coste del crédito del Grupo, que pasa del 1,52% en septiembre de 2014 al 1,26% en septiembre de este año. Excluyendo SCUSA, que por su tipología de negocio, tiene un elevado nivel de dotaciones y recuperaciones, el coste del crédito se sitúa en el 0,95%, frente al 1,25% de septiembre de 2014.

Esta mejora se registra en la mayor parte de unidades, destacando España, Portugal, Brasil, México y Reino Unido.

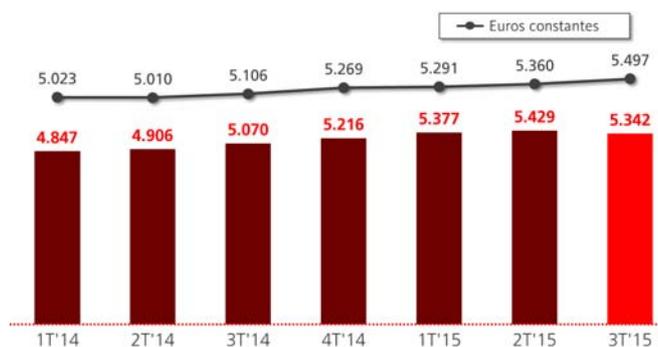
### Margen bruto

Millones de euros



### Costes de explotación

Millones de euros



### Margen neto después de insolvencias

- El **margen neto después de insolvencias** aumenta un 24% o un 20% en euros constantes, impulsado por un crecimiento a doble dígito de gran parte de las unidades.

### Otros resultados y saneamientos

- El conjunto de **otros resultados y saneamientos** contabiliza una cifra negativa por 1.913 millones de euros, frente a 1.500 millones en los primeros nueve meses de 2014, por mayores saneamientos para reforzar el balance.

### Beneficio ordinario

- El **beneficio antes de impuestos ordinario**, que se asimila a la evolución del negocio, sube el 23%, 18% en euros constantes.
- Los impuestos aumentan en mayor medida debido a la mayor presión fiscal en algunas unidades como Portugal, Santander Consumer Finance, Brasil y México.
- Los **minoritarios** suben el 12% en euros constantes, ya que los aumentos en Estados Unidos (por la mejora de resultados de SCUSA) y Santander Consumer Finance (materialización de los acuerdos con PSA), se anulan en parte por la recompra realizada en Brasil en el cuarto trimestre del pasado año.
- El **beneficio atribuido ordinario** asciende a 5.106 millones de euros, con aumento interanual del 17%, o del 12% en euros constantes.

Por geografías, los aumentos más significativos se producen en España (+64%), Portugal (+61%), SCF (+28%, en parte por perímetro), Brasil (+37%, en parte por la recompra de minoritarios) y Reino Unido (+14%), estos dos últimos en euros constantes.

- El **RoTE ordinario** se sitúa en el 11,4%, y aumenta 10 p.b. en la comparación interanual.
- Por su parte el **beneficio por acción ordinario** es de 0,349 euros, con caída del 5% frente a los primeros nueve meses de 2014, afectado por el incremento en el número de acciones en el periodo (ampliación de capital del pasado enero y programas Santander Dividendo Elección), así como por el mayor coste financiero debido a las nuevas emisiones de instrumentos AT1 realizadas.

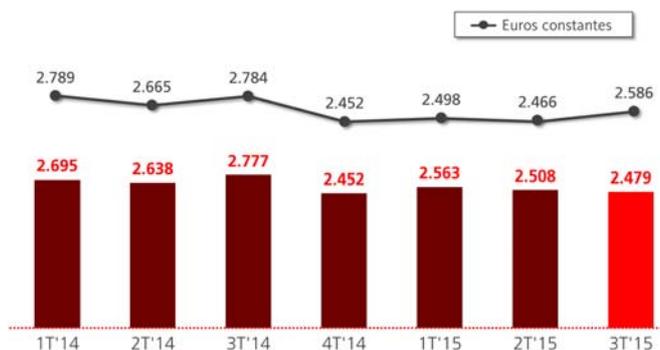
El coste de estas emisiones, de acuerdo a la normativa contable, no se contabiliza en la cuenta de resultados, sino que se hace contra patrimonio neto, pero sí que se considera a efectos del cálculo del beneficio por acción.

### Beneficio atribuido al Grupo

- En los comentarios anteriores sobre beneficio no están contemplados los siguientes resultados no recurrentes ocurridos en los nueve primeros meses de 2014 y 2015:
  - En los primeros nueve meses de 2014 se contabilizaron plusvalías por la operación Altamira, por la colocación en bolsa de Santander Consumer USA y por la modificación de los compromisos por pensiones de Reino Unido (en conjunto 1.335 millones de euros). Al mismo tiempo se constituyó un fondo para costes de reestructuración y se realizaron deterioros por activos intangibles y otros saneamientos por un importe similar. El impacto neto de estos importes fue nulo en el beneficio del periodo.
  - En los primeros nueve meses de 2015 se ha contabilizado un beneficio atribuido de 835 millones de euros por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil.
- Incorporando este extraordinario, el beneficio atribuido al Grupo en los primeros nueve meses de 2015 es de 5.941 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 36% (30% en euros constantes) sobre el mismo periodo de 2014, y el beneficio por acción es de 0,408 euros, con aumento del 11%.

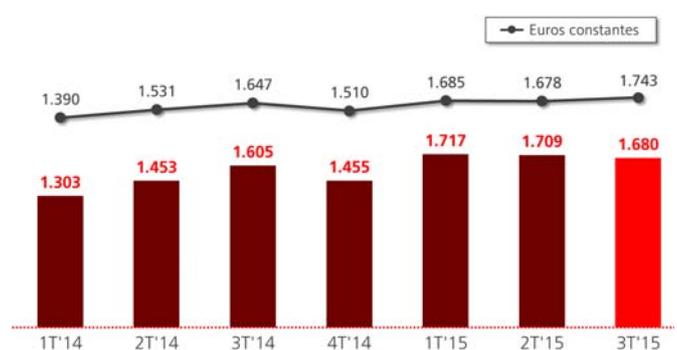
### Dotaciones para insolvencias

Millones de euros



### Beneficio atribuido al Grupo ordinario

Millones de euros



## Balance

Millones de euros

Activo	30.09.15	30.09.14	Variación absoluta	%	31.12.14
Caja y depósitos en bancos centrales	70.841	76.478	(5.637)	(7,4)	69.428
Cartera de negociación	149.903	142.840	7.063	4,9	148.888
Valores representativos de deuda	43.882	58.325	(14.443)	(24,8)	54.374
Créditos a clientes	8.235	524	7.711	—	2.921
Instrumentos de capital	15.257	9.770	5.487	56,2	12.920
Derivados de negociación	80.425	71.533	8.892	12,4	76.858
Depósitos en entidades de crédito	2.104	2.688	(583)	(21,7)	1.815
Otros activos financieros a valor razonable	52.110	35.925	16.185	45,1	42.673
Créditos a clientes	12.320	10.266	2.054	20,0	8.971
Otros (depósitos en entidades de crédito, valores representativos de deuda y otros instrumentos de capital)	39.790	25.659	14.131	55,1	33.702
Activos financieros disponibles para la venta	117.835	99.226	18.609	18,8	115.251
Valores representativos de deuda	112.965	94.333	18.632	19,8	110.249
Instrumentos de capital	4.870	4.893	(23)	(0,5)	5.001
Inversiones crediticias	816.665	784.406	32.259	4,1	781.635
Depósitos en entidades de crédito	50.413	65.372	(14.959)	(22,9)	51.306
Créditos a clientes	756.465	711.198	45.267	6,4	722.819
Valores representativos de deuda	9.788	7.836	1.951	24,9	7.510
Cartera de inversión a vencimiento	4.405	—	4.405	—	—
Participaciones	3.278	3.619	(341)	(9,4)	3.471
Activos materiales e intangibles	27.264	21.431	5.833	27,2	26.109
Fondo de comercio	26.777	27.364	(587)	(2,1)	27.548
Otras cuentas	51.349	49.814	1.535	3,1	51.293
<b>Total activo</b>	<b>1.320.427</b>	<b>1.241.104</b>	<b>79.324</b>	<b>6,4</b>	<b>1.266.296</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>					
Cartera de negociación	112.461	107.225	5.236	4,9	109.792
Depósitos de clientes	9.693	9.101	592	6,5	5.544
Débitos representados por valores negociables	—	197	(197)	(100,0)	—
Derivados de negociación	80.572	71.858	8.714	12,1	79.048
Otros	22.195	26.068	(3.873)	(14,9)	25.200
Otros pasivos financieros a valor razonable	58.601	62.969	(4.367)	(6,9)	62.318
Depósitos de clientes	27.094	35.247	(8.152)	(23,1)	33.127
Débitos representados por valores negociables	3.352	4.048	(696)	(17,2)	3.830
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	28.155	23.674	4.481	18,9	25.360
Pasivos financieros a coste amortizado	1.009.566	939.586	69.980	7,4	961.053
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	141.617	106.229	35.388	33,3	122.437
Depósitos de clientes	632.449	601.983	30.466	5,1	608.956
Débitos representados por valores negociables	193.905	191.349	2.555	1,3	193.059
Pasivos subordinados	19.606	17.334	2.272	13,1	17.132
Otros pasivos financieros	21.990	22.692	(702)	(3,1)	19.468
Pasivos por contratos de seguros	644	1.671	(1.027)	(61,5)	713
Provisiones	13.775	14.589	(814)	(5,6)	15.376
Otras cuentas de pasivo	26.693	27.041	(348)	(1,3)	27.331
<b>Total pasivo</b>	<b>1.221.740</b>	<b>1.153.081</b>	<b>68.659</b>	<b>6,0</b>	<b>1.176.581</b>
Fondos propios	103.307	87.893	15.414	17,5	91.664
Capital	7.158	5.994	1.164	19,4	6.292
Reservas	90.924	77.764	13.159	16,9	80.026
Resultado atribuido al Grupo	5.941	4.361	1.580	36,2	5.816
Menos: dividendos y retribuciones	(716)	(226)	(490)	216,6	(471)
Ajustes al patrimonio por valoración	(14.987)	(10.568)	(4.420)	41,8	(10.858)
Intereses minoritarios	10.367	10.697	(330)	(3,1)	8.909
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>98.687</b>	<b>88.023</b>	<b>10.665</b>	<b>12,1</b>	<b>89.714</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>1.320.427</b>	<b>1.241.104</b>	<b>79.324</b>	<b>6,4</b>	<b>1.266.296</b>

## ► Balance del Grupo

### Aspectos destacados del periodo

- Los tipos de cambio tienen una incidencia negativa tanto en el trimestre como en la comparativa interanual.
- En el trimestre, crecimiento generalizado en créditos y recursos. La ratio créditos netos / depósitos del Grupo se mantiene en el 116%.
- En relación a septiembre de 2014 y en moneda constante, tanto créditos como recursos aumentan el 7%:
  - En créditos, incrementos en todas las geografías salvo Portugal y España.
  - En recursos, todas las geografías suben, destacando Latinoamérica y Estados Unidos.
- El CET1 *fully loaded* es del 9,85% (+2 p.b. en el trimestre). La generación orgánica (+13 p.b.) es compensada, principalmente por el impacto de los tipos en la valoración de la cartera disponible para la venta y por el aumento de la autocartera.
- La ratio de capital total es del 12,75% y la ratio de apalancamiento *fully loaded* del 4,7%.

El total de negocio gestionado y comercializado al cierre del tercer trimestre de 2015 es de **1.479.841 millones de euros**, de los que 1.320.427 millones corresponden a activos en balance y el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

- Los tipos de cambio tienen una incidencia negativa en el trimestre de entre 4 y 5 p.p. en la evolución de los saldos de créditos y recursos con clientes. En la comparativa interanual, también impacto negativo de 1 p.p. en créditos y 3 p.p. en recursos.
- Efecto perímetro positivo en créditos de 2 p.p. en la variación interanual, principalmente en el área de consumo por las adquisiciones de GE Nordics y Carfinco y la puesta en marcha del acuerdo con PSA en Francia, Reino Unido y Portugal.

### Créditos brutos a clientes (sin ATAs)

- En el trimestre, y en moneda constante, aumento del 1%, con el siguiente detalle por geografías:
  - Crecimientos del 1% en Reino Unido, Estados Unidos y Santander Consumer Finance, del 2% en Polonia, del 4% en Chile, del 5% en Brasil y del 6% en México, mientras que Portugal mantiene estables sus saldos. Por su parte, España disminuye el 2% por la fuerte competencia del sector en un mercado que todavía no aumenta en el *stock*.
  - Por último, reducción de más del 10% de los créditos netos de Actividad Inmobiliaria España.
- En relación a septiembre de 2014, crecimiento del 6%. Eliminando el efecto tipo de cambio el conjunto del Grupo sube el 7%:
  - Aumento en todas las geografías principales, a excepción de Portugal y España, que bajan el 1%, al desarrollar su actividad en mercados que han seguido desapalancándose en los últimos doce meses. El aumento es más significativo en los países latinoamericanos y SCF, y algo más moderado en Reino Unido, Polonia y Estados Unidos. Este último ligeramente afectado por la venta de activos.
  - En líneas generales, crecimiento del segmento de empresas, favorecido por la estrategia *Advance*.
  - En cuanto a la Actividad Inmobiliaria España, los créditos netos se reducen un 37% interanual, en línea con la estrategia de desinversiones seguida.

### Créditos a clientes (bruto)

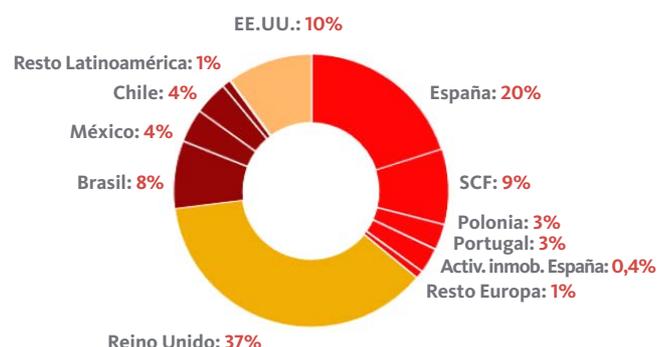
Miles de millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +8,3%

### Créditos a clientes

% sobre áreas operativas. Septiembre 2015



**Recursos de clientes gestionados y comercializados**

- El conjunto de recursos (depósitos sin cesiones temporales de activos -CTAs-, y fondos de inversión) disminuye el 4% **en el trimestre**. A tipo de cambio constante incremento del 1%, con aumentos del 5% en Brasil y Chile, del 4% en México y del 1% en el resto de geografías. La única excepción es España, que baja el 2% por la reducción de saldos institucionales y el impacto de la evolución de los mercados en los fondos de inversión, ya que los depósitos de particulares suben.
- **En relación a septiembre de 2014**, aumento del 4%. Sin el efecto del tipo de cambio, los depósitos de clientes sin CTAs suben el 6% y los fondos de inversión el 12%, con lo que el incremento conjunto es del 7%, con el siguiente detalle:
  - Subida por encima del 10% en los países latinoamericanos y Estados Unidos, y del 5% en Reino Unido.
  - España sube el 2% y Portugal y Polonia el 1%, estos últimos con una política más enfocada en rentabilidad, tras los fuertes incrementos de volúmenes del pasado año.
- Continúa la estrategia general de crecer en cuentas a la vista y fondos de inversión, con la práctica totalidad de geografías aumentando en ambos apartados, y de reducir los saldos a plazo.
- Junto a la captación de depósitos de clientes, Grupo Santander considera estratégico mantener una política selectiva de emisión en los mercados internacionales de renta fija, procurando adaptar la frecuencia y volumen de las operaciones de mercado a las necesidades estructurales de liquidez de cada unidad, así como a la receptividad de cada mercado.
- En los nueve primeros meses de 2015 se han realizado, a través de diferentes unidades del Grupo:
  - Emisiones a medio y largo plazo de deuda senior por 29.889 millones de euros, de deuda subordinada por 2.839 millones y de cédulas por 2.703 millones.
  - Titulizaciones colocadas en mercado por un importe de 11.378 millones de euros.
  - Por su parte, los vencimientos de deuda a medio y largo plazo fueron de 31.152 millones de euros.
  - También se han realizado emisiones de híbridos, tal y como se comenta en el apartado de capital.
- La ratio de créditos sobre depósitos se mantiene en septiembre en el 116%, en tanto que la ratio de depósitos más financiación de medio / largo plazo sobre créditos es del 113%, mostrando una holgada estructura de financiación.

**Otras rúbricas de balance**

- Los activos financieros disponibles para la venta se sitúan en 117.835 millones de euros. En relación con septiembre de 2014 se registran aumentos en España, Reino Unido y Estados Unidos.
- En relación con la cartera de inversión a vencimiento, tiene un saldo al cierre de septiembre de 4.405 millones de euros. La totalidad del importe se ha generado en el trimestre, al haberse procedido a la revisión en el mismo de aquellas carteras incluidas en activos financieros disponibles para la venta cuya lógica económica aconsejara su reclasificación a cartera de inversión a vencimiento
- En cuanto a los derivados de negociación, se sitúan en torno a los 80.000 millones de euros tanto en el activo como en el pasivo, con aumentos interanuales debidos a las variaciones en las curvas de tipos de interés y al impacto de los tipos de cambio.
- Los fondos de comercio son de 26.777 millones de euros, con descensos, tanto en el trimestre (-1.817 millones), como en los últimos doce meses (-587 millones), en ambos casos muy influenciados por la evolución de los tipos de cambio, en especial del real brasileño.

**Recursos de clientes gestionados y comercializados**

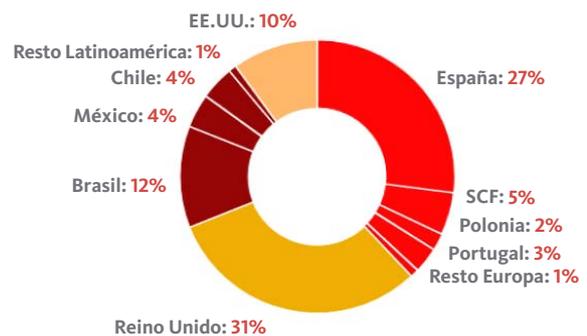
Miles de millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: +5,4%

**Recursos de clientes gestionados y comercializados**

% sobre áreas operativas. Septiembre 2015



- Por último, los activos materiales e intangibles se sitúan en 27.264 millones de euros, 5.833 millones más que en septiembre de 2014. Aumentos principalmente en España y Estados Unidos, este último por tipos de cambio y por activos asociados al negocio de *leasing*.

### Recursos propios y ratios de solvencia

- El total de recursos propios en balance asciende a 88.320 millones de euros, tras aumentar el 14% interanual.
- Los recursos propios computables *fully-loaded* del Grupo se sitúan en 74.519 millones de euros en septiembre, con aumento en el año debido a la ampliación de capital realizada en enero por importe de 7.500 millones de euros y al beneficio del ejercicio, minorado en gran parte por la negativa evolución de los ajustes al patrimonio por valoración.
- La ratio CET1 (*common equity tier 1*) *fully-loaded* es del 9,85% a septiembre, con aumento de 2 puntos básicos en el trimestre, que se descompone de la siguiente manera:
  - Generación orgánica de capital de 13 p.b. por el beneficio ordinario del trimestre y la evolución de los activos ponderados por riesgo.
  - Efectos no recurrentes que tienen un impacto neto negativo de 11 puntos básicos, principalmente por la evolución de la autocartera y por el efecto que la evolución de los mercados ha tenido en la valoración de las carteras clasificadas como disponibles para la venta.
- La ratio de capital total se sitúa en el 12,75%, dado que al aumento señalado en el CET1 se añade el impacto favorable por la computabilidad de emisiones de T2 en Reino Unido y Chile.
- Desde un punto de vista cualitativo, el Grupo tiene ratios sólidas y adecuadas a su modelo de negocio, la estructura de balance y el perfil de riesgo.
- En cuanto a la ratio de apalancamiento *fully-loaded* (considerando lo establecido en el reglamento 2015/621), se sitúa en el 4,7%.

### Recursos propios computables. Septiembre 2015

Millones de euros

	Phase-in	Fully loaded
CET1	72.576	57.577
Recursos propios básicos	72.576	63.196
<b>Recursos propios computables</b>	<b>82.842</b>	<b>74.519</b>
Activos ponderados por riesgo	585.816	584.322
<b>CET1 capital ratio</b>	<b>12,39</b>	<b>9,85</b>
<b>T1 capital ratio</b>	<b>12,39</b>	<b>10,82</b>
<b>Ratio BIS</b>	<b>14,14</b>	<b>12,75</b>

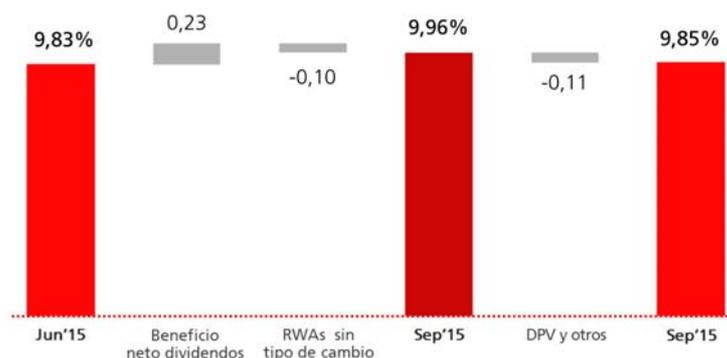
### Ratios de capital. Fully loaded

%



### Evolución CET1 en el trimestre

%



## ► Gestión del riesgo

### Aspectos destacados del periodo

- Las entradas netas en mora se reducen un 22% interanual.
- La mora del Grupo (4,50%) mejora 14 p.b. en el trimestre y 78 p.b. en doce meses. Destacan las caídas en España, Reino Unido y México.
- Dotaciones para insolvencias de 7.550 millones. Caída del 7% interanual (-8% sin tipo de cambio).
- El coste del crédito sigue mejorando hasta situarse en el 1,26%.

### Gestión del riesgo crediticio

- Las entradas netas en mora en los nueve primeros meses de 2015, aislando los efectos perímetro y tipo de cambio son de 5.464 millones, un 22% menos que en el mismo periodo de 2014, principalmente por España.
- Los riesgos morosos y dudosos cierran septiembre en 37.856 millones de euros, con descensos del 6% trimestral y del 9% interanual (-2% y -6%, respectivamente, sin tipo de cambio). Este saldo sitúa la tasa de mora del Grupo en el 4,50%, con mejora de 14 p.b. en el trimestre y de 78 p.b. sobre septiembre de 2014.
- Para cubrir esta mora se contabiliza un fondo para insolvencias de 26.918 millones de euros, que supone una cobertura del 71% a septiembre. Para cualificar este número hay que tener en cuenta que las ratios de Reino Unido y de España se ven afectadas por el peso de los saldos hipotecarios, que requieren menores provisiones en balance al contar con garantías de colaterales.
- La mejora de la calidad crediticia se está reflejando en la reducción de las dotaciones para insolvencias (-7% sobre los nueve primeros meses de 2014) y en la consiguiente mejora del coste del crédito (1,26% en septiembre de 2015; 1,52% en septiembre de 2014).

A continuación se detallan las tasas de mora y cobertura de las principales geografías donde tiene presencia el Grupo:

- En **España** la tasa de mora se sitúa en el 6,61% (-30 p.b. en el trimestre). Esta mejora se debe a la favorable evolución de todas las carteras, especialmente pymes y empresas, y a la venta de cartera morosa por 130 millones de euros. La cobertura sube al 48%.

La unidad Actividad Inmobiliaria España cierra el trimestre con una ratio de mora del 82% y una cobertura del 62%. La cobertura total del crédito, incluyendo el saldo vivo, es del 59%. La cobertura de los activos adjudicados es del 54%.

- **Santander Consumer Finance** presenta una tasa del 4,15% (-10 p.b. en el trimestre). Buen comportamiento de las carteras en la mayoría de países. La tasa de cobertura se sitúa en el 107% (+2 p.p. respecto a junio)
- En **Polonia** la tasa es del 7,14% (+7 p.b. en el trimestre). Buena evolución en el año (-28 p.b.) por el aumento de la inversión y la contención de la morosidad tanto en particulares como en pymes y empresas. La cobertura se mantiene en el 63%.
- **Portugal** cierra con una mora del 8,86% (+6 p.b. respecto a junio), por la clasificación en mora de una operación de banca mayorista, ya que la mayoría de las carteras mejoran. La cobertura sube 2 p.p. en el trimestre hasta el 56%.
- En **Reino Unido** la ratio es del 1,51% (-10 p.b. en el trimestre). La mejora se debe al buen comportamiento de empresas y consumo en un entorno financiero altamente competitivo y de tipos de interés muy reducidos. La cobertura se mantiene en el 40%.

### Gestión del riesgo crediticio\*

Millones de euros

	30.09.15	30.09.14	Var. %	31.12.14
Riesgos morosos y dudosos	37.856	41.727	(9,3)	41.709
Ratio de morosidad (%)	4,50	5,28		5,19
Fondos constituidos	26.918	28.174	(4,5)	28.046
Específicos	18.416	22.156	(16,9)	21.784
Colectivos	8.502	6.018	41,3	6.262
Cobertura (%)	71,1	67,5		67,2
Coste del crédito (%) **	1,26	1,52		1,43

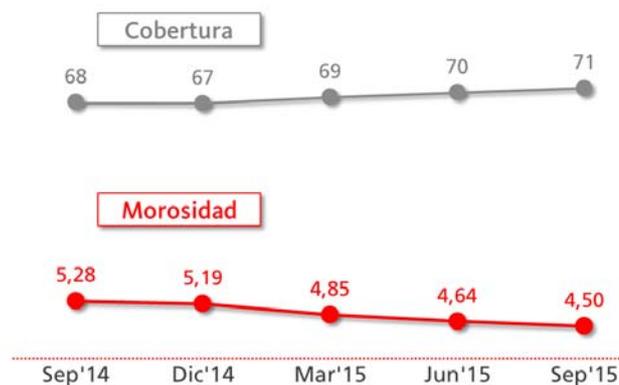
\* No incluye riesgo - país

\*\* Dotación insolvencias doce meses / inversión crediticia media

Nota: Ratio de morosidad: Riesgo en mora y dudosos / riesgo computable

### Morosidad y cobertura. Total Grupo

%



## Evolución de riesgos morosos y dudosos por trimestres

Millones de euros

	2014				2015		
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
Saldo al inicio del periodo	42.420	42.300	42.334	41.727	41.709	41.919	40.273
Entradas netas	2.536	2.535	1.959	2.623	2.017	1.315	2.132
Aumento de perímetro	148	—	—	763	54	1	—
Efecto tipos de cambio	96	293	463	(299)	853	(36)	(1.849)
Fallidos	(2.900)	(2.793)	(3.029)	(3.105)	(2.715)	(2.925)	(2.699)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>42.300</b>	<b>42.334</b>	<b>41.727</b>	<b>41.709</b>	<b>41.919</b>	<b>40.273</b>	<b>37.856</b>

- **Brasil** presenta una tasa del 5,30% (+17 p.b. en el trimestre). Este incremento se produce en empresas y está acorde con la tendencia del sector en un entorno de caída del PIB. La tasa de cobertura es del 96%.
- **México** presenta una ratio de morosidad del 3,54% (-27 p.b. trimestral). Esta mejora se debe, tanto a las mayores recuperaciones de gestión en particulares y SGCB, como al incremento de la inversión. Cobertura del 93% (+5 p.p. trimestral).
- En **Chile**, la tasa se sitúa en el 5,60% (-13 p.b. en el trimestre). Mejora por el buen comportamiento de pymes y empresas. La cobertura sube 1 p.p. en el trimestre hasta el 53%.
- En **Estados Unidos**, la tasa se mantiene estable en el trimestre (2,20%) y la cobertura baja 6 p.p. situándose en el 218%.
  - En Santander Bank, la tasa de mora es del 1,15% (-4 p.b. sobre junio). Continúa el buen comportamiento en *retail*, por la contención de entradas, y en empresas, por mayores salidas. La cobertura baja 6 p.p. en el trimestre hasta el 118%.
  - En Santander Consumer USA, la tasa sube 9 p.b. en el trimestre, hasta el 3,73%. La cobertura es muy elevada, del 326%.

## FX estructural

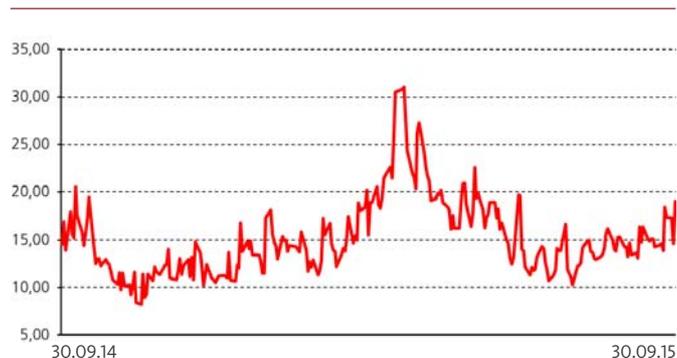
- En relación con el riesgo de cambio estructural, Santander mantiene un nivel de cobertura de la ratio *core capital fully loaded* en torno al 100% con el objetivo de protegerse ante movimientos de los tipos de cambio.

## Riesgo de mercado

- Durante el trimestre, el riesgo de la cartera de negociación de Global Corporate Banking, medido en términos de VaR diario al 99%, ha fluctuado en un rango entre 10,3 y 19,1 millones de euros. Estas cifras son bajas tanto en términos relativos a nuestros competidores como en relación al balance y actividad del Grupo.
- Destaca la senda ascendente del VaR durante septiembre hasta alcanzar el máximo trimestral, debido a incrementos de la exposición y volatilidad en tipo de interés y de cambio, principalmente en Brasil y España.
- Adicionalmente, existen otras posiciones catalogadas contablemente como negociación, siendo el VaR total de negociación de este perímetro contable a cierre del trimestre de 20,2 millones de euros.

## Carteras de negociación\*. Evolución del VaR

Millones de euros



(\*) Actividad en mercados financieros de Global Corporate Banking

## Carteras de negociación\*. VaR por región

Millones de euros

Tercer trimestre	2015		2014
	Medio	Último	Medio
<b>Total</b>	<b>13,9</b>	<b>19,1</b>	<b>18,7</b>
Europa	11,6	12,8	11,1
EE.UU. y Asia	0,8	0,9	0,7
Latinoamérica	8,4	9,7	14,9
Activ. Globales	1,5	0,9	2,0

(\*) Actividad en mercados financieros de Global Corporate Banking

## Carteras de negociación\*. VaR por factor de mercado

Millones de euros

Tercer trimestre	Mínimo	Medio	Máximo	Último
<b>VaR total</b>	<b>10,3</b>	<b>13,9</b>	<b>19,1</b>	<b>19,1</b>
Efecto diversificación	(7,6)	(10,9)	(16,5)	(15,2)
VaR tipo de interés	11,9	14,1	20,0	15,6
VaR renta variable	1,1	1,9	3,8	1,7
VaR tipo de cambio	1,6	4,8	14,0	14,0
VaR spreads crédito	2,2	4,0	5,4	2,9
VaR commodities	0,0	0,1	0,3	0,1

(\*) Actividad en mercados financieros de Global Corporate Banking

## Descripción de negocios

En el tercer trimestre de 2015 se han realizado algunos cambios de criterios aplicados y de la composición de algunas unidades, con la finalidad de incrementar la transparencia del Grupo, facilitar el análisis de todas las unidades de negocio y poner en valor la actividad desarrollada por la Corporación. Los cambios de criterio son:

- En España se aplicaban tasas de transferencia interna (TTI) individualizadas por operación para el cálculo del margen financiero, de manera que el balance estaba casado en términos de riesgo de interés. La contrapartida de estos resultados era el Centro Corporativo. A partir de ahora, España pasa a homogeneizarse con el resto de países y unidades del Grupo, y pasan a reportarse en esta unidad todos los resultados de la gestión financiera del balance, incluido el riesgo de interés mencionado anteriormente.
- El coste de AT1 emitido por Brasil y México para sustitución de CET1 y que, al tratarse de operaciones de optimización de capital en estas unidades, se asumía por el Centro Corporativo, pasa a ser soportado por cada país.
- Se amplía el alcance de costes imputados a las unidades desde el Centro Corporativo, de acuerdo a la nueva estructura.

Adicionalmente, se crea la unidad “Actividad Inmobiliaria España”, que incluye la anterior unidad “Actividades Inmobiliarias Discontinuas en España”, a la que se añaden otros activos inmobiliarios, como los de la participación en Metrovacesa y los del anterior Fondo Inmobiliario, anteriormente incluidos en el Centro Corporativo.

También se modifican las geografías de Latinoamérica y EE.UU., por el traspaso a la segunda de las unidades de Banco Santander International y la sucursal de Nueva York, que estaban incorporadas en la primera.

Los resultados de los cuatro trimestres de 2014 y los dos primeros de 2015 de las unidades de negocio y del Centro Corporativo, se han reelaborado por aplicación de estos nuevos criterios, que afectan principalmente a las líneas de margen de intereses, resultados por operaciones financieras y costes de explotación. Todos estos cambios no inciden en las cifras del Grupo consolidado, que no experimentan ninguna modificación.

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

Las áreas de negocio operativas se presentan en dos niveles:

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

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

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

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

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

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

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

### Margen neto

Millones de euros	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Europa continental</b>	<b>1.564</b>	<b>1,6</b>	<b>2,4</b>	<b>4.843</b>	<b>9,5</b>	<b>9,3</b>
de la que: España	708	6,2	6,2	2.268	(1,9)	(1,9)
Santander Consumer Finance	575	4,8	4,8	1.662	28,7	28,7
Polonia	162	(11,2)	(8,8)	534	(8,2)	(8,6)
Portugal	102	(8,8)	(8,8)	328	0,9	0,9
<b>Reino Unido</b>	<b>761</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>2.271</b>	<b>16,2</b>	<b>4,1</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>2.667</b>	<b>(8,8)</b>	<b>2,3</b>	<b>8.392</b>	<b>4,3</b>	<b>10,4</b>
de la que: Brasil	1.600	(12,6)	0,7	5.251	(0,8)	11,6
México	467	(6,6)	0,6	1.431	11,5	8,7
Chile	364	(1,7)	7,5	1.049	10,6	3,5
<b>Estados Unidos</b>	<b>1.180</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(6,6)</b>	<b>3.622</b>	<b>31,7</b>	<b>8,2</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>6.172</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>19.127</b>	<b>11,4</b>	<b>9,0</b>
Centro Corporativo	(199)	(39,4)	(39,4)	(898)	109,9	109,9
<b>Total Grupo</b>	<b>5.974</b>	<b>(3,5)</b>	<b>2,0</b>	<b>18.229</b>	<b>8,8</b>	<b>6,4</b>

### Beneficio atribuido al Grupo ordinario

Millones de euros	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Europa continental</b>	<b>625</b>	<b>11,6</b>	<b>12,7</b>	<b>1.825</b>	<b>74,9</b>	<b>73,9</b>
de la que: España	311	33,9	33,9	883	64,2	64,2
Santander Consumer Finance	242	0,3	0,3	702	27,6	27,6
Polonia	73	(10,7)	(8,2)	243	(7,0)	(7,4)
Portugal	77	55,1	55,1	181	60,5	60,5
<b>Reino Unido</b>	<b>480</b>	<b>(12,0)</b>	<b>(12,8)</b>	<b>1.496</b>	<b>27,9</b>	<b>14,5</b>
<b>Latinoamérica*</b>	<b>783</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>2.500</b>	<b>18,3</b>	<b>22,0</b>
de la que: Brasil*	385	(14,8)	(1,4)	1.315	22,1	37,4
México	143	(10,6)	(3,3)	456	5,0	2,4
Chile	125	(15,2)	(7,1)	378	11,5	4,4
<b>Estados Unidos</b>	<b>186</b>	<b>(14,3)</b>	<b>(13,7)</b>	<b>660</b>	<b>10,6</b>	<b>(9,1)</b>
<b>Áreas operativas*</b>	<b>2.074</b>	<b>(5,7)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>6.481</b>	<b>31,6</b>	<b>26,3</b>
Centro Corporativo	(394)	(19,5)	(19,5)	(1.375)	144,3	144,3
<b>Total Grupo*</b>	<b>1.680</b>	<b>(1,7)</b>	<b>3,8</b>	<b>5.106</b>	<b>17,1</b>	<b>11,8</b>

(\*) En 2T'15 y 9M'15 no incluye un beneficio atribuido de 835 millones de euros por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil.

### Créditos brutos a clientes sin ATAs

Millones de euros	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Europa continental</b>	<b>290.151</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>290.151</b>	<b>3,9</b>	<b>4,3</b>
de la que: España	158.181	(2,0)	(2,0)	158.181	(1,3)	(1,3)
Santander Consumer Finance	73.329	0,8	0,8	73.329	19,9	19,9
Polonia	19.374	0,8	2,0	19.374	6,8	8,6
Portugal	24.292	(0,0)	(0,0)	24.292	(0,8)	(0,8)
<b>Reino Unido</b>	<b>277.033</b>	<b>(2,4)</b>	<b>1,4</b>	<b>277.033</b>	<b>10,7</b>	<b>5,2</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>134.723</b>	<b>(10,7)</b>	<b>5,4</b>	<b>134.723</b>	<b>(5,0)</b>	<b>18,4</b>
de la que: Brasil	61.628	(18,8)	4,8	61.628	(20,2)	16,0
México	28.757	(1,9)	6,2	28.757	8,6	21,3
Chile	32.800	(5,5)	3,7	32.800	9,5	13,7
<b>Estados Unidos</b>	<b>84.853</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>84.853</b>	<b>21,1</b>	<b>7,8</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>786.760</b>	<b>(3,0)</b>	<b>1,3</b>	<b>786.760</b>	<b>6,1</b>	<b>7,2</b>
<b>Total Grupo</b>	<b>790.570</b>	<b>(3,2)</b>	<b>1,1</b>	<b>790.570</b>	<b>6,0</b>	<b>7,1</b>

### Recursos (depósitos de clientes sin CTAs + fondos de inversión)

Millones de euros	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Europa continental</b>	<b>308.581</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>308.581</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>
de la que: España	222.193	(2,2)	(2,2)	222.193	1,8	1,8
Santander Consumer Finance	31.790	(0,1)	(0,1)	31.790	4,0	4,0
Polonia	23.812	(0,4)	0,8	23.812	(0,1)	1,5
Portugal	25.580	0,9	0,9	25.580	0,8	0,8
<b>Reino Unido</b>	<b>226.596</b>	<b>(2,7)</b>	<b>1,0</b>	<b>226.596</b>	<b>11,0</b>	<b>5,5</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>152.515</b>	<b>(11,3)</b>	<b>4,8</b>	<b>152.515</b>	<b>(8,0)</b>	<b>15,4</b>
de la que: Brasil	72.596	(18,8)	4,9	72.596	(21,2)	14,5
México	36.520	(4,3)	3,6	36.520	0,4	12,1
Chile	28.614	(4,1)	5,3	28.614	9,2	13,4
<b>Estados Unidos</b>	<b>65.905</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>65.905</b>	<b>25,1</b>	<b>11,4</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>753.597</b>	<b>(3,7)</b>	<b>0,9</b>	<b>753.597</b>	<b>4,1</b>	<b>6,6</b>
<b>Total Grupo</b>	<b>755.592</b>	<b>(3,7)</b>	<b>0,9</b>	<b>755.592</b>	<b>4,2</b>	<b>6,7</b>

## ► Principales unidades de Europa continental. España

### Aspectos destacados del periodo

- Beneficio atribuido acumulado hasta septiembre de 883 millones de euros, un 64% más que en el mismo periodo de 2014, impulsado por una mejora significativa en dotaciones y el buen comportamiento en costes.
- Estrategia de vinculación de clientes a través de la cuenta 1|2|3. Desde su lanzamiento se han abierto más de 500.000 cuentas.
- Refuerzo del modelo de gobierno alineándolo con el resto de filiales del Grupo, con la creación del consejo de administración de Santander España.
- Evolución positiva de las producciones de crédito en particulares y pymes, consecuencia de las estrategias puestas en marcha.

### Estrategia y Actividad

- La estrategia para clientes particulares se está desarrollando a través de la cuenta 1|2|3, cuyo foco principal es la vinculación de clientes. Al cierre del trimestre se han superado las 500.000 cuentas, habiéndose captado más de 140.000 nuevas nóminas, y el aumento en la vinculación se ha traducido en más de 250.000 nuevas tarjetas de débito y crédito. Adicionalmente en octubre, los clientes que cumplieron las condiciones del Mundo 1|2|3 recibieron el primer paquete de acciones.
- Con el objetivo de ser el banco de referencia de las pymes, se siguen apoyando los planes de inversión de nuestros clientes y todas sus necesidades financieras y no financieras (formación, internacionalización, digitalización). Adicionalmente, se está realizando una mejora estructural de los productos de valor añadido (negocio internacional, factoring, confirming, mediación, leasing y renting), clave para aumentar su nivel de vinculación.
- En lo que va de año se ha facilitado financiación total a pymes y microempresas por 9.421 millones de euros (+22%) y se mantiene el ritmo de crecimiento de nuevos créditos a particulares (+34%) y grandes empresas (+14%), si bien ello todavía no se refleja en la variación del *stock*, que cae el 1% respecto a septiembre de 2014.
- En recursos, crecimiento del 2% interanual, impulsado por las cuentas corrientes (+15%) y los fondos de inversión (+6%). En el trimestre se registra una caída del 2% por la reducción de los saldos institucionales, ya que los particulares aumentan.
- Con el objetivo de incrementar la satisfacción del cliente, se ha lanzado un programa para la mejora de la excelencia operativa basado en la digitalización, la revisión de procesos comerciales y la adaptación de los distintos canales a la experiencia deseada por el cliente (móvil, oficinas, *web*, cajeros, etc.).

### Resultados

El beneficio atribuido alcanzó los 311 millones de euros en el tercer trimestre de 2015 (+34% frente al segundo) producto principalmente de una normalización en los niveles de ROF y la disminución de dotaciones.

En los primeros nueve meses el beneficio acumulado alcanza los 883 millones de euros, con un crecimiento del 64% interanual:

- Los ingresos muestran una ligera caída frente a 2014 en un entorno de tipos de interés bajos y fuerte competencia por el activo.
- Reducción de costes del 2% por las sinergias conseguidas con los planes de optimización implantados.
- Las dotaciones presentan una disminución del 41% respecto al mismo periodo del año anterior, al continuar el proceso de normalización en un ciclo más favorable, lo que se refleja en unas entradas en mora negativas en el año.
- La tasa de morosidad se sitúa en el 6,61%, con disminución interanual de 96 p.b. Asimismo, la cobertura sube 2 p.p. hasta situarse en el 48%.
- El coste del crédito mejora hasta el 0,71% frente al 1,21% a septiembre de 2014.

### España. Millones de euros

	3T'15	s/ 2T'15 %	9M'15	s/ 9M'14 %
Margen bruto	1.570	3,2	4.842	(2,1)
Margen neto	708	6,2	2.268	(1,9)
Beneficio atribuido al Grupo	311	33,9	883	64,2
Créditos sin ATAs	158.181	(2,0)	158.181	(1,3)
Recursos	222.193	(2,2)	222.193	1,8
Eficiencia (con amortizaciones)	54,9	(1,3)	53,2	(0,1)
Tasa de morosidad	6,61	(0,30)	6,61	(0,96)
Tasa de cobertura	47,8	1,0	47,8	2,3

Aportación al  
beneficio del Grupo

13%

## ► Principales unidades de Europa continental. **Santander Consumer Finance**

### Aspectos destacados del periodo

- El acuerdo con PSA Finance y las integraciones en países nórdicos refuerzan el potencial de crecimiento del área.
- Aumento de producción interanual en los principales países: España, Alemania y Nórdicos.
- Beneficio atribuido hasta septiembre de 702 millones de euros, un 28% más que en el mismo periodo del año anterior.
- Buen comportamiento de ingresos, que aumentan muy por encima de costes y dotaciones.

### Estrategia y Actividad

- Las unidades de SCF en Europa continental han desarrollado su actividad en un entorno de incipiente recuperación tanto del consumo como de las matriculaciones de automóviles (+9% interanual en los países en las que se encuentran presentes).
- El acuerdo con Banque PSA Finance consolida nuestro liderazgo en auto. Respecto al negocio de directo, la integración de GE Nordics aumentó el peso de este producto en el *mix* de negocio reforzando el crecimiento rentable y diversificado.
- Los focos de gestión del año son: avanzar en la integración de los acuerdos con PSA e impulsar la nueva producción y la venta cruzada acorde al momento de cada mercado, para lo cual se beneficia de los acuerdos de marca y del aprovechamiento de las ventajas competitivas.
- SCF sigue ganando cuota de mercado apoyado en un modelo de negocio que se basa en una elevada diversificación geográfica, masa crítica en productos clave, mejor eficiencia que los competidores y un sistema de control de riesgos y recuperaciones analítico.
- La nueva producción ha aumentado el 24% interanual (+9% sin perímetro), muy apoyada por el crédito directo y tarjetas (+21%) y por auto nuevo (+40%). Por países, destacan España (+27%) y Nórdicos (+26%), en tanto que Alemania crece el 4%.
- Los créditos a clientes aumentan el 20% interanual, debido en su mayor parte a los acuerdos y adquisiciones.
- Estabilidad de los depósitos de clientes (en torno a 32.000 millones de euros), elemento diferencial frente a los competidores, y mayor recurso a la financiación mayorista (6.721 millones de euros emitidos en el año, vía emisiones senior y titulizaciones).
- A septiembre, depósitos y emisiones-titulizaciones a medio y largo plazo colocadas en mercado cubren el 74% del crédito neto.

### Resultados

En el tercer trimestre, beneficio de 242 millones de euros, muy similar al del trimestre anterior.

Hasta septiembre, beneficio atribuido de 702 millones de euros, con aumento interanual del 28%, favorecido por impacto perímetro de las unidades incorporadas (negocio de GE en Nórdicos y Carfinco en Canadá) y por el acuerdo con PSA.

- Buen comportamiento de ingresos (+25%, por el fuerte crecimiento del margen de intereses), que supera el aumento de costes (+20%), y que permite mejorar la eficiencia en 1,7 p.p. hasta el 44,0%.
- Las dotaciones aumentan el 10%, mucho menos que los ingresos. Este incremento se produce en parte por perímetro y en parte por la liberación de fondos realizada en algunas unidades en el primer trimestre de 2014.
- La ratio de mora (4,15%) y la cobertura (107%), mejoran en el trimestre y son excelentes para los estándares del negocio de consumo.
- Por unidades, destaca el buen comportamiento del beneficio en Nórdicos (+62%), Alemania (+36%) y España (+9%). También aumentan Italia y Portugal, registrándose la única caída en Polonia, por la reducción de tipos y el límite máximo por la tasa Lombard.

### Santander Consumer Finance. Millones de euros

	3T'15	s/ 2T'15 %	9M'15	s/ 9M'14 %
Margen bruto	1.018	2,7	2.968	24,7
Margen neto	575	4,8	1.662	28,7
Beneficio atribuido al Grupo	242	0,3	702	27,6
Créditos sin ATAs	73.329	0,8	73.329	19,9
Recursos	31.790	(0,1)	31.790	4,0
Eficiencia (con amortizaciones)	43,5	(1,1)	44,0	(1,7)
Tasa de morosidad	4,15	(0,10)	4,15	0,18
Tasa de cobertura	107,2	2,3	107,2	0,8

Aportación al  
beneficio del Grupo

10%

## ► Principales unidades de Europa continental. **Polonia** (variaciones en moneda local)

### Aspectos destacados del periodo

- Aumento trimestral e interanual del crédito, con expectativas positivas de la economía.
- Foco en grandes empresas, pymes, leasing e hipotecas. Santander sigue siendo líder en tarjetas, banca móvil e Internet.
- En depósitos, estrategia de gestión de márgenes tras la política comercial de fuerte crecimiento llevada a cabo en 2014.
- En resultados, gestión de ingresos y costes en un entorno de reducción de tipos de interés.

### Estrategia y Actividad

- Continúa el programa estratégico *Next Generation Bank* para el desarrollo del Banco a todos los niveles. Su objetivo principal es ser el *Bank of Choice* para los clientes.
- Seguimos siendo líderes en tarjetas, banca móvil e Internet, comercializando diferentes productos e iniciativas. En este sentido, la aplicación *BZWBK 24 Mobile* ha sido considerada como la mejor de Polonia y la segunda mejor de Europa según el informe 2015 *Global Mobile Banking Functionality Benchmark* elaborado por la consultora *Forrester Research Inc* y ha recibido el premio a la *mejor aplicación móvil* en 2015 por *Emerging Payments Awards*.
- Los créditos suben el 9% interanual a septiembre, apoyados en los segmentos objetivo: pymes (+12%), empresas (+8%), *leasing* (+19%) y *factoring* (+30%). También los préstamos a particulares se incrementaron un 9% incluyendo hipotecas (+9%), préstamos en efectivo (+8%) y tarjetas de crédito (+17%).
- En recursos, y tras el fuerte aumento conseguido en la segunda mitad de 2014 gracias al éxito de las campañas comerciales realizadas, la estrategia en 2015 ha estado más enfocada hacia la gestión de los márgenes. Los depósitos crecen el 2% interanual, con los de empresas subiendo un 28% y los de particulares manteniéndose estables.
- Esta evolución permite mantener una sólida estructura de financiación, con una ratio de créditos netos sobre depósitos del 91%.

### Resultados

El beneficio atribuido alcanza los 73 millones de euros en el trimestre, con caída de 7 millones sobre el anterior en euros constantes, por la estacionalidad del cobro de dividendos (22 millones en el el segundo trimestre y nada en el tercero). Por el contrario, el margen de intereses sube tras varios trimestres de caída.

En el acumulado del año, beneficio de 243 millones de euros, un 7% inferior al de igual periodo de 2014 con el siguiente detalle por líneas:

- Los ingresos disminuyen un 4% interanual por el impacto neto de los siguientes efectos:
  - Caída del margen de intereses y de las comisiones. El primero, por reducción de tipos de interés que afecta sobre todo a las tasas de consumo por el límite máximo que se establece por la tasa Lombard. Las segundas, por una mayor regulación que afecta principalmente al negocio de tarjetas.
  - Por otro lado, crecimiento en ROF por la estrategia de cobertura de tipos de interés para compensar la caída del margen.
- Los costes suben el 2%, en parte por el nuevo plan de retribución variable y en parte por cargos regulatorios más elevados.
- Las dotaciones se reducen un 4% frente al incremento de la inversión. La ratio de morosidad se sitúa en el 7,14% (-29 p.b. con respecto a septiembre de 2014).
- Nuestro banco en Polonia sigue mostrando, hasta las últimas cifras publicadas disponibles, unos resultados de mejor calidad que sus competidores, apoyado en el éxito de la estrategia comercial y el incremento de la productividad.

**Polonia.** Millones de euros

	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen bruto	309	(8,1)	(5,7)	985	(3,7)	(4,2)
Margen neto	162	(11,2)	(8,8)	534	(8,2)	(8,6)
Beneficio atribuido al Grupo	73	(10,7)	(8,2)	243	(7,0)	(7,4)
Créditos sin ATAs	19.374	0,8	2,0	19.374	6,8	8,6
Recursos	23.812	(0,4)	0,8	23.812	(0,1)	1,5
Eficiencia (con amortizaciones)	47,5	1,8		45,8	2,6	
Tasa de morosidad	7,14	0,07		7,14	(0,29)	
Tasa de cobertura	63,1	(0,4)		63,1	(2,7)	

Aportación al  
beneficio del Grupo

4%

## ► Principales unidades de Europa continental. Portugal

### Aspectos destacados del periodo

- Actuaciones comerciales dirigidas a la captación de clientes particulares y empresas.
- Ganancia de cuota tanto en crédito como en depósitos.
- El beneficio atribuido aumenta interanualmente el 61%, fundamentalmente por mayor margen de intereses y menor necesidad de saneamientos.

### Estrategia y Actividad

- La estrategia del Banco continúa enfocada en la gestión de las tasas de activo, el incremento de cuotas de mercado, particularmente en empresas, el control de la morosidad y la mejora de la eficiencia.
- En lo que va del año, y dentro de las principales actuaciones comerciales, destaca el lanzamiento del producto Mundo 1|2|3 con el objetivo de crecer en el segmento medio del mercado. Desde su lanzamiento el 2 de marzo, el número de cuentas 1|2|3 asciende a 60.000 (40.000 en junio).
- El Banco también continúa muy enfocado en la captación de nuevos clientes en empresas. Para ello se apoya en el programa *Santander Advance*, que se ha convertido en una herramienta fundamental, como muestra la apertura de 7.450 cuentas de comercios y pequeñas y medianas empresas desde su lanzamiento a finales de 2014.
- Estas estrategias se reflejan en la ralentización de la caída del crédito (-1% interanual) y en un aumento del crédito a empresas frente a la caída del mercado. Destacan unas cuotas en nueva producción en 2015 del 15,0% en empresas y del 17,2% en hipotecas,
- Los recursos crecen ligeramente, dentro de la estrategia de aumentar los saldos a la vista (+18%) y los fondos de inversión (+20%), mientras que los saldos a plazo disminuyen el 5%. Ello se ha trasladado a la continua mejora del coste de los depósitos.
- Esta evolución nos está permitiendo aumentar la cuota del *stock* en torno al medio punto porcentual en créditos y depósitos.

### Resultados

El beneficio atribuido del tercer trimestre es de 77 millones de euros, muy superior al segundo (49 millones), favorecido por los resultados obtenidos en la venta de la participación en Banco Caixa Geral Totta Angola (39 millones de euros antes de impuestos).

El beneficio atribuido hasta septiembre se sitúa en 181 millones de euros, aumentando el 61% sobre los primeros nueve meses de 2014 por el buen comportamiento de las principales líneas de la cuenta:

- En ingresos, incremento del margen de intereses por mejora del coste de financiación, parcialmente compensado por el menor nivel de comisiones y resultados por operaciones financieras.
- Los costes ofrecen una ligera caída (-0,2%) producto de la optimización de la red comercial acorde al entorno de negocio.
- Las dotaciones para insolvencias disminuyen el 37%, con el coste del crédito mejorando hasta el 0,35%. En criterio local, las ratios de mora y cobertura continúan siendo mejores que las de la media del sistema.
- A ello, hay que añadir el resultado de la venta de la participación comentada.

### Portugal. Millones de euros

	3T'15	s/ 2T'15 %	9M'15	s/ 9M'14 %
Margen bruto	226	(3,4)	698	0,3
Margen neto	102	(8,8)	328	0,9
Beneficio atribuido al Grupo	77	55,1	181	60,5
Créditos sin ATAs	24.292	(0,0)	24.292	(0,8)
Recursos	25.580	0,9	25.580	0,8
Eficiencia (con amortizaciones)	54,9	2,6	52,9	(0,3)
Tasa de morosidad	8,86	0,06	8,86	0,37
Tasa de cobertura	56,2	2,0	56,2	2,3

Aportación al  
beneficio del Grupo

3%

## ► Reino Unido (variaciones en libras)

### Aspectos destacados del periodo

- Fuerte crecimiento de la actividad comercial, tanto en el segmento *retail* (cuentas corrientes, hipotecas) como en empresas.
- El beneficio aumenta el 14% interanual por el margen de intereses y la caída de dotaciones.
- Nuevas inversiones permiten aumentar el nivel de satisfacción de los clientes y futuras mejoras de la eficiencia.
- El número de clientes 1|2|3 sigue creciendo, mejorando la vinculación, el perfil de riesgo y el volumen de actividad.

### Estrategia y Actividad

- El crédito sube el 5% sobre septiembre de 2014, principalmente por empresas (+12%), hipotecas (+2%) consumo y financiación de vehículos (+45%). Además se completó el acuerdo de *joint venture* con PSA en febrero de 2015.
- La producción bruta de hipotecas de hogares se sitúa en 19.600 millones de libras, incluyendo 3.500 millones prestados a adquirentes de primera vivienda. Se espera crecer en línea con el mercado en lo que queda de año.
- Continúa el apoyo a los negocios, con crecimiento interanual del 12% de los créditos a empresas en un mercado que disminuye. Esta evolución se ve favorecida por nuevos productos y una mayor capacidad de distribución ya instalada.
- Fuerte crecimiento de los depósitos (+6% interanual) por las cuentas corrientes de particulares (+34% interanual), que mantienen un ritmo medio de aumento de 1.000 millones de libras al mes desde diciembre de 2012. Adicionalmente, las cuentas corrientes de empresas crecen el 27%.
- La gama 1|2|3 ya cuenta con 4,6 millones de clientes, atrayendo 1,3 millones en los últimos doce meses, y donde ya el 95% tienen su cuenta principal en Santander UK. Somos el banco que ha capturado el mayor número de *switchers* desde septiembre de 2013.
- En los últimos tres años, significativa mejora en la satisfacción de los clientes y mantenemos el foco para futuras mejoras.
- Santander también mantiene el foco en la fortaleza del balance. A septiembre de 2015 la ratio de capital CET1 se sitúa en el 11,7% (*CRD IV end point*) y la ratio de apalancamiento en el 4,1%, mejorando desde el 3,8% de diciembre de 2014.

### Resultados

El beneficio atribuido del tercer trimestre ha sido de 343 millones de libras, y disminuye un 13% sobre el segundo, por la caída de comisiones del segmento de Global Corporate Banking y la constitución de provisiones relacionadas con productos de inversión y banca privada por un importe de 43 millones de libras.

El beneficio atribuido de los nueve primeros meses de 2015 es de 1.087 millones de libras (+14% interanual) por mayor margen de intereses y menores dotaciones:

- El margen de intereses aumenta un 6% debido a la mejora de márgenes y mayores volúmenes. El margen de intereses sobre activos medios rentables mejora del 1,81% en los nueve primeros meses de 2014 al 1,84% en el mismo periodo de 2015.
- Los costes aumentan por inversiones en el crecimiento del negocio y en mejoras continuas de nuestros canales digitales. Esta transformación estratégica facilita las bases para mejoras futuras de eficiencia.
- La caída de dotaciones del 74% refleja la mejor calidad del balance a lo largo del rango de productos, el criterio conservador en *loan-to-value* y un entorno económico favorable. Adicionalmente, se han registrado liberaciones en el último trimestre por ventas de carteras y mejora de la calidad crediticia en la cartera hipotecaria.

### Reino Unido. Millones de euros

	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen bruto	1.605	(1,3)	(2,0)	4.781	16,6	4,4
Margen neto	761	(2,8)	(3,5)	2.271	16,2	4,1
Beneficio atribuido al Grupo	480	(12,0)	(12,8)	1.496	27,9	14,5
Créditos sin ATAs	277.033	(2,4)	1,4	277.033	10,7	5,2
Recursos	226.596	(2,7)	1,0	226.596	11,0	5,5
Eficiencia (con amortizaciones)	52,6	0,7		52,5	0,1	
Tasa de morosidad	1,51	(0,10)		1,51	(0,29)	
Tasa de cobertura	39,6	(0,7)		39,6	(3,8)	

Aportación al  
beneficio del Grupo

22%

## ► Principales unidades de Latinoamérica. **Brasil** (variaciones en moneda local)

### Aspectos destacados del periodo

- Estrategia dirigida a aumentar el número de clientes, su vinculación y unos ingresos más sostenibles y con menor riesgo.
- Tendencia positiva de los ingresos, con crecimiento interanual a doble dígito en créditos y en recursos.
- Beneficio del trimestre de 385 millones de euros. El beneficio ordinario acumulado sube el 37% interanual por mayores ingresos y control de costes.
- Adicionalmente, en el segundo trimestre se generó un beneficio atribuido al Grupo de 835 millones de euros, por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales.

### Estrategia y Actividad

- El Banco está impulsando un proceso de transformación en busca de la simplicidad, la modernización y la mejor experiencia para nuestros clientes. En el tercer trimestre de 2015 destaca:
  - Relanzamiento del segmento *Van Gogh* dirigido a clientes de renta media-alta, con una oferta competitiva con productos, servicios, atención y una orientación financiera adecuados a este segmento.
  - Fuerte campaña para digitalizar a los clientes, *Vale a Pena Ser Digital*. Dentro de ella, nuevo *mobile banking* y simplificación del proceso de *onboarding* con el pack de “*boas vindas*”, que se reflejan en el incremento de los clientes digitales.
  - Seguimos avanzando en procesos de transformación: modelo comercial (CERTO); procesos de apertura de cuentas con entrega de tarjetas y PIN en el mismo día; canales digitales más simples y accesibles; fortalecimiento de la actividad de adquisición; impulso al negocio de nóminas, tras la asociación con Banco Bonsucesso S.A., y consolidación de la oferta financiera y no financiera del segmento pymes, tras el lanzamiento de *Santander Negocios y Empresas*.
- El crédito crece el 16% interanual y el 5% en el trimestre, en ambos casos, con incidencia del tipo de cambio en las carteras en dólares, a lo que se une en el interanual la entrada de Bonsucesso. Sin estos efectos, aumento del 7% interanual y del 1% trimestral.
- Por líneas, fuerte aumento interanual en empresas y grandes empresas (+31%, en parte por saldos en dólares) e hipotecas personas físicas (+28%). El crédito a pymes está mejorando tendencia y ya aumenta el 7% frente al año anterior.
- Los recursos crecen el 15%, con buen comportamiento de los fondos de inversión (+20%), depósitos a plazo (+10%) y saldos a la vista (+8%).

### Resultados

El beneficio del tercer trimestre se ha situado en 385 millones de euros, con incidencia de la depreciación del real. En euros constantes, disminuye el 1%. En su evolución destaca el aumento del margen de intereses y las comisiones, menores impuestos y un aumento de dotaciones para insolvencias debido al ligero repunte de la morosidad (principalmente en empresas), acorde con la tendencia del sector.

En el acumulado a septiembre el beneficio ordinario (sin incluir la reversión de pasivos fiscales del segundo trimestre) se situó en 1.315 millones de euros, con un crecimiento interanual del 37%.

- Los ingresos suben el 9%, con buena evolución del margen de intereses (+8%), que crece por cuarto trimestre consecutivo y de las comisiones, que aumentan el 10%. Destacan las procedentes de tarjetas (adquisición), seguros y comercio exterior.
- Los costes aumentan el 5% frente a una inflación que se ha situado en septiembre en el 9,5%. En términos reales y sin considerar perímetro, caída del 6%, reflejo del esfuerzo realizado en los últimos años para mejorar la eficiencia y productividad.
- Las dotaciones bajan el 1% por el crecimiento selectivo de la cartera (*mix* de rentabilidad / riesgo), que se refleja en la mejora interanual de los indicadores de calidad crediticia: el coste del crédito baja 74 p.b., hasta el 4,4%, y la ratio de mora cae 34 p.b., hasta el 5,30%.

### Brasil. Millones de euros

	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen bruto	2.656	(10,9)	2,5	8.643	(3,3)	8,8
Margen neto	1.600	(12,6)	0,7	5.251	(0,8)	11,6
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	385	(14,8)	(1,4)	1.315	22,1	37,4
Créditos sin ATAs	61.628	(18,8)	4,8	61.628	(20,2)	16,0
Recursos	72.596	(18,8)	4,9	72.596	(21,2)	14,5
Eficiencia (con amortizaciones)	39,7	1,1		39,3	(1,5)	
Tasa de morosidad	5,30	0,17		5,30	(0,34)	
Tasa de cobertura	96,0	0,1		96,0	4,6	

Aportación al  
beneficio del Grupo

19%

## ► Principales unidades de Latinoamérica. **México** (variaciones en moneda local)

### Aspectos destacados del periodo

- La estrategia comercial continúa reflejándose en el crecimiento de volúmenes de negocio y ganancia de cuota.
- Foco comercial en los segmentos más rentables (*Select*, pymes, empresas) y en la calidad de servicio.
- Aumento interanual del beneficio antes de impuestos (+7%) principalmente apalancado en los ingresos

### Estrategia y Actividad

- Los créditos crecen el 21% interanual y los depósitos sin cesiones temporales el 16%. Este crecimiento se ha visto favorecido por la mayor capacidad instalada, unida a mejoras en la segmentación de clientes y en las plataformas de venta.
- En este sentido, mejora de la oferta en crédito pyme y nuevos apoyos de financiación a jóvenes emprendedores y mujeres empresarias.
- En hipotecas, mejora en procesos con la nueva herramienta de evaluación en línea. Adicionalmente, se han lanzado nuevas ofertas a desarrolladoras de vivienda y se está participando en la compra de carteras de INFONAVIT (Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores).
- En empresas e instituciones se consolida la implantación de una nueva sistemática comercial a través del CRM especializado *Neo Júpiter BEI*. Además hay nuevas iniciativas comerciales cuyo foco es la atracción y penetración en el sector automotriz.
- Todas estas medidas se reflejan en el citado aumento del 21% del crédito. En consumo, que sube el 33% interanual se siguen registrando meses récord de colocación. También suben pymes (+24%), hipotecas (+14%) y empresas (+22%). La tarjeta de crédito (+9%) acelera en el trimestre, reflejando el foco y el esfuerzo comercial, en un mercado que no crece interanualmente.
- Los depósitos suben y mejora su composición, al aumentar las cuentas a la vista de personas físicas en el 22%. Los fondos de inversión suben el 5% y se está fortaleciendo el negocio de seguros con mayor oferta de productos y nuevas plataformas digitales de comercialización y atención.
- Por último, se continúa impulsando la multicanalidad (119 nuevos cajeros automáticos en el trimestre; iniciativas de banca móvil e Internet) y el desarrollo de alianzas estratégicas con corresponsales, lo que nos ha permitido expandir nuestros servicios bancarios básicos a través de una red de más de 17.000 tiendas.

### Resultados

El resultado antes de impuestos acumulado a septiembre aumenta el 7%. Tras deducir impuestos, cuya tasa fiscal se sitúa en el 22% (20% a septiembre de 2014), y minoritarios, el beneficio atribuido se situó en 456 millones de euros, con un aumento del 2%.

- Los ingresos aumentan el 7% interanual, principalmente por el avance del 13% en el margen de intereses, reflejo del crecimiento del crédito, que compensa unos tipos de interés que se mantienen en niveles muy bajos. Las comisiones suben el 3%, destacando las de seguros y banca transaccional. Por el contrario, los ROF disminuyen el 28% debido a la persistente atonía de los mercados.
- Los costes reflejan un crecimiento interanual del 6% por la mayor capacidad instalada y los nuevos proyectos comerciales dirigidos a aumentar la atracción y penetración.
- Las dotaciones para insolvencias suben el 11%, por la aceleración del crédito mientras que el coste del crédito refleja una mejora de 39 puntos básicos respecto del año anterior.

Respecto al trimestre anterior, el beneficio cae el 3% por más dotaciones (crecimiento del 6% del crédito), con ingresos y costes estables.

**México.** Millones de euros

	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen bruto	794	(7,0)	0,4	2.467	10,2	7,4
Margen neto	467	(6,6)	0,6	1.431	11,5	8,7
Beneficio atribuido al Grupo	143	(10,6)	(3,3)	456	5,0	2,4
Créditos sin ATAs	28.757	(1,9)	6,2	28.757	8,6	21,3
Recursos	36.520	(4,3)	3,6	36.520	0,4	12,1
Eficiencia (con amortizaciones)	41,2	(0,2)		42,0	(0,7)	
Tasa de morosidad	3,54	(0,27)		3,54	(0,20)	
Tasa de cobertura	93,0	5,5		93,0	2,9	

Aportación al  
beneficio del Grupo

7%

## ► Principales unidades de Latinoamérica. **Chile** (variaciones en moneda local)

### Aspectos destacados del periodo

- La transformación comercial se refleja en mayor actividad en los segmentos objetivo de créditos y recursos.
- Aumento de clientes vinculados. Se mantiene la calidad de atención al cliente y la migración a Select.
- Beneficio atribuido hasta septiembre de 378 millones de euros, lo que supone aumentar un 4%, mejorando la comparativa interanual trimestre a trimestre.

### Estrategia y Actividad

- Santander es el principal banco de Chile en términos de activos y clientes, con una marcada orientación retail (personas y pymes). El Grupo mantiene su estrategia de mejorar la rentabilidad a largo plazo en un escenario de reducción de márgenes y mayor regulación.
- En el trimestre la gestión se enfocó en mantener la calidad de atención a los clientes y el dinamismo de los negocios.
- En el segmento de particulares se mantiene la apertura de sucursales y espacios exclusivos *Select*, así como el aumento de ejecutivos especializados. También se continúa avanzando con el nuevo modelo de sucursales de la red tradicional.
- En pymes, se lanzó la estrategia *Advance*, cuyo objetivo es gestionar a los clientes de manera integral, mejorando la calidad del servicio y respondiendo a sus necesidades particulares. La nueva sistemática *Advance* se apalanca en *Neo Advance*, el CRM de pymes.
- Estas actuaciones se están trasladando al aumento de clientes y negocio. Los clientes totales crecen en interanual el 3%, destacando el aumento en los vinculados, los de mayor contribución, que ofrecen un crecimiento del 9%, principalmente pymes (+14%) y rentas altas (+11%).
- En negocio, los créditos suben el 14% en doce meses, con mayor avance en los segmentos objetivo: empresas y pymes (+13%) y rentas altas (+18%). El crédito hipotecario ofrece un crecimiento del 18% interanual. Por su parte, los recursos aumentan el 13%, destacando la evolución de los depósitos a la vista (+16%).

### Resultados

El beneficio atribuido alcanza los 125 millones de euros en el trimestre. Positiva evolución de los ingresos, destacando el aumento del margen de intereses, de las comisiones y de los resultados por operaciones financieras (por volatilidad del tipo de cambio). En contrapartida, mayores dotaciones por casos puntuales de empresas.

En los primeros nueve meses del año el beneficio es de 378 millones de euros, un 4% superior al de igual periodo de 2014, tras ir mejorando la comparativa interanual trimestre tras trimestre.

Por líneas:

- Los ingresos suben un 6%, al haber compensado con mayores volúmenes de activo, menor coste de financiación del pasivo, mayores comisiones, resultados por operaciones financieras y buena dinámica de la actividad con clientes, el impacto derivado de la menor tasa de variación de la UF (+2,9% frente al +3,7% en el mismo período del 2014).
- Los costes suben el 9% debido a aumentos por la indexación a la inflación interanual de alquileres y salarios, así como al impacto de la depreciación del tipo de cambio en los contratos de servicios tecnológicos indexados al dólar y euro.
- El coste del crédito baja dado que las dotaciones para insolvencias suben el 5%, por debajo del crecimiento de la inversión.

**Chile.** Millones de euros

	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen bruto	606	(4,3)	4,9	1.792	13,0	5,8
Margen neto	364	(1,7)	7,5	1.049	10,6	3,5
Beneficio atribuido al Grupo	125	(15,2)	(7,1)	378	11,5	4,4
Créditos sin ATAs	32.800	(5,5)	3,7	32.800	9,5	13,7
Recursos	28.614	(4,1)	5,3	28.614	9,2	13,4
Eficiencia (con amortizaciones)	40,0	(1,6)		41,5		1,3
Tasa de morosidad	5,60	(0,13)		5,60		(0,38)
Tasa de cobertura	52,8		1,2	52,8		0,5

Aportación al  
beneficio del Grupo

6%

## ► Otras unidades de Latinoamérica. **Argentina** (variaciones en moneda local)

---

### Aspectos destacados del periodo

- Crecimientos y tendencias en créditos y depósitos en línea con el mercado.
  - El beneficio atribuido aumenta el 17% interanual y el 12% en el trimestre. En ambos casos por mayores ingresos.
  - Los ingresos comerciales crecen por actividad y mayor transaccionalidad (cobros, medios de pago, etc.).
  - Los costes aumentan por la ampliación de la red de sucursales y proyectos de transformación.
- 

### Estrategia y Actividad

- La estrategia comercial del Banco continúa enfocada en aumentar su penetración y vinculación en los segmentos de particulares de renta alta y pymes.
- Para rentas altas se potenciaron los productos *Select* y se continuó con la apertura de nuevos espacios y corners especializados, permitiendo incrementar la venta cruzada, la vinculación transaccional y la rentabilidad de estos clientes.
- En el segmento pymes, en abril se lanzó Santander Río Advance. La propuesta financiera nos compromete a dar respuesta a solicitudes de crédito en un plazo de 5 días y la no financiera ofrece formación empresarial y proyección internacional para sus negocios, entre otras.
- Continúa el plan de expansión y transformación. Se han abierto 37 nuevas sucursales en los primeros nueve meses del año y se alcanzan 141 sucursales totalmente transformadas. Por otra parte, la aplicación de *Santander Río Mobile* alcanzó los 200.000 clientes.
- Los créditos suben el 50% en doce meses, destacando empresas y consumo. Los depósitos aumentan el 42%.

### Resultados

En relación con el segundo trimestre del año, el beneficio aumenta el 12% apoyado en el crecimiento de los ingresos (+8%).

El beneficio en los primeros nueve meses se situó en 274 millones de euros, tras aumentar el 17% sobre el mismo periodo de 2014.

- La estrategia comercial se refleja en un aumento del 25% en los ingresos, donde destaca el avance del 37% en el margen de intereses.
- Los costes suben el 42% por el aumento de sucursales, los proyectos de transformación y tecnología, y la revisión del convenio salarial. Con todo, el margen neto aumenta el 9%.
- Las dotaciones para insolvencias disminuyen el 5%. La calidad del crédito es elevada, con un coste del crédito del 1,99%, una ratio de mora del 1,54% y una cobertura del 168%. Todos ellos mejoran notablemente en los últimos doce meses.

## ► Otras unidades de Latinoamérica. **Perú** (variaciones en moneda local)

---

### Aspectos destacados del periodo

- Se mantiene un fuerte crecimiento de la actividad, tanto en créditos como en depósitos.
  - El beneficio atribuido aumenta el 42% interanual por la mejora de los ingresos.
- 

### Estrategia y Actividad

- La estrategia continúa dirigida a aumentar el crédito al segmento corporativo, a los clientes globales y a las grandes empresas del país.
- Se prima una relación cercana con los clientes y la calidad de servicio, aprovechando las sinergias con otras unidades del Grupo.
- El crédito aumenta interanualmente el 16%. Los depósitos suben al mismo ritmo, complementándose con el crecimiento de la financiación estable a medio plazo.

### Resultados

- En el tercer trimestre del año, el beneficio se sitúa en 8 millones de euros, similar al del trimestre anterior.
- El beneficio acumulado se sitúa en 23 millones de euros y aumenta muy apoyado en el crecimiento del margen neto (+60% interanual). Este lo hace, a su vez, por la mejora en eficiencia (ingresos: +47%; costes: +26%).
- Las dotaciones para insolvencias aumentan el 23% sobre una base muy pequeña, con un buen comportamiento de la cartera (ratio de mora del 0,22% y cobertura muy elevada).

## ► Otras unidades de Latinoamérica. **Uruguay** (variaciones en moneda local)

### Aspectos destacados del periodo

- Adquisición el pasado julio de Créditos de la Casa, la cuarta financiera más importante del país, permitiendo consolidarse con el 28% de cuota de mercado de las financieras y el 25% del crédito de consumo del sistema financiero privado.
- Aumento a doble dígito de la actividad, tanto en créditos como en depósitos.
- El beneficio atribuido aumenta el 41% interanual y el 43% trimestral. Excluyendo el efecto perímetro, aumentos del 35% y del 27%, respectivamente.

### Estrategia y Actividad

- El Grupo continúa siendo el primer banco privado del país, con una estrategia dirigida a crecer en la banca retail, y a mejorar la eficiencia y la calidad de servicio.
- En el trimestre destaca el lanzamiento de iniciativas para mejorar los tiempos de espera en las oficinas, la nueva versión de la APP, con un innovador servicio de información sobre la sucursal más cercana y niveles de ocupación, y el *Chip EMV* para mejorar la seguridad de las tarjetas.
- El crédito aumenta interanualmente el 20% (+17% sin perímetro), destacando consumo (+16%) y pymes (+32%). Los depósitos aumentan el 21%. También se ha realizado una emisión de bonos soberanos en Nueva York, siendo Santander el agente colocador.

### Resultados

El beneficio atribuido del tercer trimestre se sitúa en 22 millones de euros, incluyendo aproximadamente 2 millones por la entrada de créditos de la Casa. Aumento sobre el segundo trimestre del 43%, o del 27% sin efecto perímetro, por mayor crecimiento de ingresos que de costes, y dotaciones estables.

El beneficio atribuido es de 54 millones de euros en los primeros nueve meses del año, con aumento interanual muy apoyado en el margen neto, que sube el 49%:

- También destaca el control de costes (+6%) tras el plan de mejora de eficiencia desarrollado en 2014.
- Estas variaciones se traducen en una mejora de 8 p.p. en la ratio de eficiencia, que cierra en el periodo en el 56%.
- Por su parte, las dotaciones para insolvencias aumentan, aunque sobre una base reducida, manteniéndose una excelente calidad crediticia (ratio de mora del 1,05% y cobertura del 244%).

## ► Otras unidades de Latinoamérica. **Colombia**

- Banco Santander de Negocios Colombia S.A inició sus operaciones en enero de 2014. El nuevo banco cuenta con licencia bancaria y un capital social de 100 millones de dólares. Se trata de un banco especializado en el mercado corporativo y empresarial, con foco especial en clientes globales, clientes del programa *International Desk* del Grupo y aquellos clientes locales en proceso de internacionalización.
- Los productos en que se enfoca son los de banca de inversión y mercados de capitales, banca transaccional, tesorería y cobertura de riesgos, financiación de comercio exterior y productos de financiación de capital de trabajo en moneda local, como el *confirming*.
- El Banco alcanzó el punto de equilibrio entre ingresos y costes durante el segundo trimestre de 2015.

## ► Estados Unidos (variaciones en dólares)

### Aspectos destacados del periodo

- Continúa el esfuerzo inversor para mejorar la actividad comercial y cumplir con las exigencias regulatorias.
- Santander Bank presenta crecimientos selectivos en depósitos y créditos.
- Santander Consumer USA mantiene un fuerte ritmo de producción y actividad de *servicing*.
- El beneficio atribuido disminuye el 9% interanual (+11% en euros).

### Estrategia y Actividad

- Santander en Estados Unidos incluye la entidad holding (SHUSA), la actividad de banca comercial a través de Santander Bank y Banco Santander Puerto Rico, así como la actividad especializada de consumo a través de Santander Consumer USA (SCUSA), la actividad especializada de gestión de patrimonio de clientes no residentes a través de Banco Santander International (BSI), Santander Investment Securities (SIS) que actúa como *broker*, y la sucursal de Santander en Nueva York.
- Santander US continúa reforzando sus equipos directivos, los modelos de gestión de riesgo, las bases de datos y las funciones básicas de control. Esto forma parte del proyecto plurianual para mejorar el banco y cumplir las expectativas del regulador.
- Con fecha 3 de julio, Grupo Santander comunicó haber alcanzado un acuerdo para comprar la participación del 9,68% que DDFS LLC mantenía en SCUSA. Tras esta operación, sujeta a las aprobaciones regulatorias correspondientes, la participación del Grupo ascenderá al 68,7%, aproximadamente.
- En Santander Bank el crédito sube un 8% interanual, excluyendo el efecto de la venta de carteras y titulizaciones realizadas.

En recursos, la estrategia es aumentar depósitos core y disminuir en saldos a plazo más caros. Los recursos suben un 1,5% en el trimestre y un 8% interanual, apoyado en el aumento del número de cuentas corrientes, que se refleja en un aumento continuado de los depósitos *core* en los últimos cuatro trimestres.

- SCUSA continúa con una estrategia de diversificación entre activos retenidos en balance, activos vendidos y aumento del *servicing*.
- Puerto Rico ha mantenido la estrategia de desapalancamiento para reducir el balance y BSI registró crecimiento orgánico.

### Resultados

El beneficio atribuido de los primeros nueve meses del año ha sido de 735 millones de dólares, un 9% menos que en igual periodo de 2014, debido a mayores costes, dotaciones y minoritarios, que más que compensan el crecimiento de ingresos.

- Los ingresos crecen un 10%, principalmente por SCUSA, tanto por el mayor volumen de carteras, que impulsa el margen de intereses, como por comisiones por *servicing*. En Santander Bank el margen está presionado por unos tipos de interés más bajos de lo esperado, que se compensan con resultados por operaciones financieras.
- Los costes suben un 12% por el esfuerzo en cumplimiento regulatorio e inversiones en tecnología.
- Las dotaciones aumentan un 6%, tanto por SCUSA, en parte, por los mayores porcentajes de retención de préstamos, como por Santander Bank, que refleja una tendencia a la normalización tras registrar niveles muy bajos en 2014 (recuperaciones en el primer trimestre).

### Estados Unidos. Millones de euros

	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen bruto	1.952	(2,4)	(1,8)	5.820	33,2	9,5
Margen neto	1.180	(7,1)	(6,6)	3.622	31,7	8,2
Beneficio atribuido al Grupo	186	(14,3)	(13,7)	660	10,6	(9,1)
Créditos sin ATAs	84.853	1,3	1,4	84.853	21,1	7,8
Recursos	65.905	0,7	0,8	65.905	25,1	11,4
Eficiencia (con amortizaciones)	39,6	3,1		37,8	0,7	
Tasa de morosidad	2,20	—		2,20	(0,37)	
Tasa de cobertura	218,3	(5,9)		218,3	34,6	

Aportación al  
beneficio del Grupo

10%

## ► Centro Corporativo

### Aspectos destacados del periodo

- En comparativa interanual, mayor pérdida por menores ingresos obtenidos en la gestión centralizada de los distintos riesgos (principalmente riesgo de interés y de cambio), así como por mayores saneamientos para reforzar el balance.
- Menor pérdida que en el trimestre anterior, principalmente por mayores ROF asociados a la cobertura de tipos de cambio.

### Estrategia / Funciones y Actividad

- Funciones desarrolladas por Gestión Financiera:
  - Gestión estructural del riesgo de liquidez asociado a la financiación de la actividad recurrente del Grupo, las participaciones de carácter financiero y la gestión de la liquidez neta relacionada con las necesidades de algunas unidades de negocio.
  - Esta actividad se realiza mediante la diversificación de distintas fuentes de financiación (emisiones y otros), manteniendo un perfil adecuado (volúmenes, plazos y costes). El precio al que se realizan estas operaciones con otras unidades del grupo es el tipo de mercado (euribor o *swap*) más la prima que, en concepto de liquidez, el Grupo soporta por la inmovilización de fondos durante el plazo de la operación.
  - Así mismo, se gestiona de forma activa el riesgo de tipo de interés para amortiguar el impacto de las variaciones en los tipos sobre el margen de intereses y se realiza a través de derivados de alta calidad crediticia, alta liquidez y bajo consumo de capital.
  - Gestión estratégica de la exposición a tipos de cambio en el patrimonio y dinámica en el contravalor de los resultados en euros para los próximos doce meses de las unidades. Actualmente, inversiones netas en patrimonio cubiertas por 15.065 millones de euros (principalmente Brasil, Reino Unido, México, Chile, EE.UU., Polonia y Noruega) con distintos instrumentos (*spot*, *fx* o *forwards*).
- Gestión del total del capital y reservas: asignación de capital a cada una de las unidades.
- Finalmente, y de forma marginal, en el centro Corporativo se reflejan las participaciones de carácter financiero que el Grupo realice dentro de su política de optimización de inversiones.

### Resultados

En comparativa interanual:

- Menores ingresos por menores resultados obtenidos en la gestión centralizada de los distintos riesgos (principalmente riesgo de interés y de cambio), que se han compensado muy parcialmente con el menor coste financiero de las emisiones debido al descenso de los tipos de interés, así como al menor volumen.
- Los costes se mantienen planos. Aquí se contabilizan gastos relacionados con operaciones corporativas en curso (que quedan aquí registradas hasta su puesta en marcha) y costes asociados a requerimientos regulatorios.
- Otros resultados, donde se incluyen saneamientos y distintas contingencias, contabiliza pérdidas por 378 millones de euros, frente a 128 millones en los nueve primeros meses de 2014. Este incremento se debe a saneamientos para reforzar el balance.

En relación al trimestre anterior, las menores pérdidas se deben principalmente a los mayores ingresos contabilizados por ROF, debido en parte a los resultados obtenidos en la cobertura de los tipos de cambio.

### Centro Corporativo. Millones de euros

	3T'15	2T'15	% Var.	9M'15	9M'14	% Var.
Margen bruto	(56)	(177)	(68,2)	(463)	9	—
Margen neto	(199)	(327)	(39,4)	(898)	(428)	109,9
Beneficio atribuido al Grupo	(394)	(489)	(19,5)	(1.375)	(563)	144,3

## ► Banca Comercial

### Aspectos destacados del periodo

- Continúa la transformación de nuestro modelo comercial hacia un modelo cada vez más sencillo, personal y justo.
- Foco en el cliente, desarrollando modelos especializados, gamas de productos sencillos y propuestas globales.
- Impulso de la multicanalidad, destacando los desarrollos en canales digitales.
- Al término de septiembre, el Grupo tiene 13,4 millones de clientes vinculados y 15,7 millones de clientes digitales.
- Beneficio ordinario de 5.456 millones de euros, con un aumento del 33% interanual (+27% sin tipo de cambio).

### Estrategia y Actividad

El Banco sigue inmerso en el proceso de transformación de la banca comercial, realizando avances en los ejes principales: mejora del conocimiento de nuestros clientes, gestión especializada de cada segmento y ofertas de valor diferenciales, implantación de la multicanalidad con impulso de los canales digitales, y proyectos dirigidos a mejorar la satisfacción de nuestros clientes.

El Grupo cierra el trimestre con 13,4 millones de clientes vinculados y 15,7 millones de clientes digitales, aumentando en ambos casos en relación a junio.

Para **aumentar la productividad comercial y la satisfacción de nuestros clientes** y con el fin de tener una visión 360 grados del comportamiento del cliente y su relación con el Banco, continúa el despliegue de la herramienta comercial *NEO CRM*. Ya está implantada en Chile (origen de esta mejor práctica), Brasil, EE.UU. y España, y continúan los desarrollos en el resto de unidades.

Para **mejorar la vinculación y las relaciones a largo plazo con los clientes**, se han lanzado ofertas de valor diferenciales en varias geografías:

- Buena acogida de la cuenta 1|2|3 lanzada en España el pasado mayo. Al cierre del trimestre se han superado las 500.000 cuentas 1|2|3, de las que más de 140.000 corresponden a clientes que han traspasado sus nóminas desde otras entidades.
- En el segmento *Select*, lanzamiento de *Select Premium Portfolios* en Alemania, que incluye tres portfolios estratégicos según los perfiles de riesgo de los clientes, y de *Select Expat* en México dirigida a clientes directivos de empresas expatriados.
- En seguros de protección, las llamadas de bienvenida implantadas en España, México y Brasil están logrando mejoras sustanciales en la satisfacción de los clientes.
- Fortalecimiento de la relación con los clientes de banca privada a través del programa *Santander Private Banking Business School*, diseñado para apoyar la formación de los hijos y familiares de los clientes en materias relativas a la gestión de sus finanzas.

Seguimos reforzando el apoyo a las **pymes y empresas**:

- *Santander Advance* ya está implantado en 8 países y continúa ampliando su oferta de valor
- El portal *Santander Trade* ya está disponible en 12 países con más de 30.000 usuarios exportadores e importadores

La **transformación digital, reconocida como prioridad estratégica**, se materializa en las mejoras en las webs comerciales, así como en los lanzamientos de nuevas aplicaciones y desarrollos para móviles, como, por ejemplo, *Cash KiTTi* y *Spendlytics* en Reino Unido.

Muestra de los avances en este campo, es el reconocimiento de la nueva app móvil lanzada en Polonia como la mejor del país y la segunda mejor de Europa según el informe *2015 Global Mobile Banking Functionality Benchmark* elaborado por la consultora Forrester Research Inc. También Santander Río ha sido elegido mejor Banco Digital de Argentina.

### Resultados (en euros constantes)

Beneficio ordinario hasta septiembre de 5.456 millones de euros, con aumentos del 2% en el trimestre y 27% interanual.

- Esta evolución se debe a la buena evolución de los ingresos (+8% interanual, por el margen de intereses). Los costes suben el 7% (+1% sin perímetro y en términos reales), en tanto que las dotaciones descienden el 8% sobre los nueve primeros meses de 2014.

### Banca Comercial. Millones de euros

	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen bruto	10.094	(2,9)	1,9	30.726	10,8	8,2
Margen neto	5.473	(3,9)	1,1	16.746	12,6	9,6
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	1.794	(1,8)	2,1	5.456	33,4	26,6
Créditos sin ATAs	690.824	(2,9)	1,3	690.824	6,1	6,4
Recursos	693.595	(3,6)	0,9	693.595	4,7	6,8

## ► Santander Global Corporate Banking (SGCB)

### Aspectos destacados del periodo

- Beneficio atribuido de 1.304 millones de euros, con descenso interanual del 2% por el aumento de costes por inversión en franquicias en desarrollo.
- Los ingresos aumentan por margen de intereses y comisiones y las dotaciones se mantienen prácticamente estables.
- Posiciones de referencia en préstamos corporativos, Project Finance y emisiones, entre otras, en Europa y Latinoamérica.

### Estrategia y Actividad

SGCB mantiene las líneas de actuación iniciadas en 2014: desarrollar la venta de productos a todos los clientes del Banco, impulsar el negocio transaccional, profundizar en la construcción de la franquicia de clientes en Reino Unido, Estados Unidos y Polonia, y avanzar en nuestra cobertura en Asia y Región Andina, en línea con la expansión del Grupo en estas geografías.

En el trimestre destacan las siguientes actuaciones, entre otras:

- **Trade Finance**, fuerte progresión de Export Finance por el apoyo a nuestros clientes en nuevos mercados y el éxito en el desarrollo del negocio de Project Finance cubierto por Agencias de crédito a la exportación. El Grupo es entidad de referencia a nivel mundial (2º en las *League Table* globales), manteniendo posición de privilegio en todas las industrias relevantes en nuestras geografías principales.
- **Cash Management**, sólida evolución del negocio en todos los países y muy especialmente en México, Brasil y Reino Unido. Durante el trimestre, se han conseguido mandatos que fortalecen nuestro liderazgo regional latinoamericano y europeo.
- En **préstamos corporativos sindicados**, seguimos siendo referencia en Europa y Latinoamérica, participando en las principales adquisiciones surgidas en los mercados donde estamos presentes; IAG (Aer Lingus), Barceló (Occidental), Vidrala (Encirc), Royal Dutch Shell (BG Group), Abertis, CCR, Companhia de Locação das Américas, Fibra Uno, Pemex y Kulczyk Investments (CIECH).
- En **Corporate Finance**, destaca la mayor actividad en Europa para Equity Capital Markets, donde cabe mencionar nuestra participación en la salida a bolsa de CELLNEX en España, así como las ampliaciones de capital de Monte de Paschi di Siena y Carige en Italia.
- En el **mercado de capitales** de deuda, Santander se posiciona como líder en el ranking latinoamericano con una oferta de productos más completa y cubriendo las necesidades tanto locales como transfronterizas. En Europa, éxito en transacciones de *Liability Management* e *Hybrid Capital*.
- En **Project Finance**, Santander se posiciona en lo más alto de las *league tables* americanas, siendo banco de referencia en USA para las renovables, donde destaca el proyecto solar Mustang (250 millones de dólares de inversión) estructurado y asegurado íntegramente por Santander. En Europa, participación, entre otras, en el aseguramiento de la financiación de Thames Tideway por 1.000 millones de libras de deuda estructurada bajo la novedosa modalidad de *Revolving Credit Facility* con garantía del gobierno británico.
- **A@CS**, buen trimestre materializando operaciones de Asset Finance para buques y aeronaves en España, Asia y Oriente Medio.
- En cuanto a la actividad de **Mercados**, positiva evolución de los ingresos del negocio de ventas, especialmente en el segmento corporativo, con fuertes crecimientos en América y Reino Unido. Menor aportación interanual de la gestión de libros.

### Resultados (en euros constantes)

Los resultados de SGCB se apoyan en la fortaleza y diversificación de los ingresos de clientes, que representan el 87% del total. A septiembre, el área representa el 11% de los ingresos y el 19% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo.

- Los ingresos crecen el 3% interanual. Destaca el aumento del 6% en Global Transaction Banking, en un entorno de contención de *spreads* y bajos tipos de interés, y del 10% en Financing Solutions & Advisory, reflejo de la solidez de los distintos negocios. En Global Markets el buen comportamiento de América compensa la menor aportación de las unidades europeas.
- Los costes aumentan por inversiones realizadas en mercados de alto potencial, en especial en USA, Reino Unido, Polonia y Asia, y las dotaciones para insolvencias suben el 1,6%.

### Santander Global Corporate Banking. Millones de euros

	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
Margen bruto	1.253	(7,5)	(2,5)	4.005	3,9	3,3
Margen neto	732	(12,0)	(5,8)	2.452	(1,4)	(0,6)
Beneficio atribuido al Grupo	396	(12,1)	(7,1)	1.304	(2,3)	(1,6)
Créditos sin ATAs	89.036	(3,8)	2,4	89.036	10,0	17,6
Recursos	59.810	(5,0)	0,6	59.810	(1,8)	4,2

## Gobierno Corporativo

### Modificación del Reglamento del Consejo

- El consejo de administración, en su reunión de 29 de julio, acordó modificar el reglamento del consejo con la finalidad de adecuarlo a la reforma estatutaria aprobada en la junta general ordinaria celebrada el 27 de marzo para adaptar los estatutos sociales a las novedades en materia de gobierno corporativo introducidas por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo.

La modificación del reglamento también perseguía revisar y adaptar las reglas de gobierno corporativo del Banco a las recomendaciones que le son aplicables en su doble condición de sociedad cotizada y entidad de crédito, para lo que se tuvieron en cuenta el nuevo código de buen gobierno de las sociedades cotizadas publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en febrero de 2015, la guía de gobierno interno de la Autoridad Bancaria Europea y la nueva guía de Basilea sobre gobierno corporativo de bancos publicada el 8 de julio.

Por último, se introdujeron algunas modificaciones en materia de comisiones del consejo, así como determinadas mejoras técnicas y reglas de gobierno interno del Banco.

- El consejo, en su sesión de 29 de septiembre, ha acordado otra modificación del reglamento para ampliar a ocho el número máximo de miembros de la comisión de innovación y tecnología.

### Cambios en la composición del Consejo y sus comisiones

- Ms. Sheila C. Bair ha presentado su renuncia al cargo de consejera del Banco con efectos 1 de octubre tras su reciente nombramiento como rectora del Washington College.
- Habiendo verificado el 21 de septiembre el Banco Central Europeo la idoneidad de D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca para desempeñar el cargo de consejero externo del Banco, se ha hecho efectivo su nombramiento como consejero y su incorporación a las comisiones ejecutiva, delegada de riesgos, de nombramientos y de retribuciones. También se ha integrado en la comisión de tecnología e innovación el 29 de septiembre y en la comisión de supervisión de riesgos, regulación y cumplimiento el 1 de octubre de 2015, en sustitución de Ms. Sheila C. Bair.

### Nombramientos en las filiales de México, Brasil y Estados Unidos <sup>(1)</sup>

- D. Marcos Martínez Gavica ha sido nombrado presidente del consejo de administración de Grupo Financiero Santander México, S.A.B. de C.V. y de Banco Santander (México), S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México, con efectos desde el 1 de enero de 2016, y D. Héctor Grisi Checa ha sido designado presidente ejecutivo y director general de las referidas entidades, con efectos desde el 1 de diciembre de 2015.
- D. Sérgio Rial, presidente no ejecutivo del consejo de administración de Santander Brasil, S.A., ha sido designado presidente ejecutivo de esa entidad y *country head* del Grupo en Brasil con efectos desde el 1 de enero de 2016.
- Mr. Scott Powell, consejero delegado de Santander Holding USA, Inc. y *country head* del Grupo en Estados Unidos, ha sido nombrado también consejero delegado de Santander Bank, N.A., mientras que Mr. Jason Kulas ha sido designado responsable y consejero delegado de Santander Consumer USA.

(1) Estos nombramientos están sujetos en su caso a las autorizaciones regulatorias correspondientes.

## Responsabilidad Social Corporativa

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

### Presencia en índices sostenibles e inversores

- Banco Santander mantiene un año más su presencia en el *Dow Jones Sustainability Index*, el índice más importante en el ámbito internacional que mide el comportamiento sostenible de las empresas. El índice valora aspectos económicos, medioambientales y sociales.
- Con una valoración total de 84 puntos sobre 100, Banco Santander es reconocido por el *Dow Jones* como una de las entidades financieras mejor valoradas a nivel mundial y la primera en España, por su desempeño sostenible, su contribución al progreso de las personas y las empresas, y por su protección al medio ambiente, según la agencia de *rating* RobecoSAM.

### Inversión social

#### Santander Universidades

- El Congreso Internacional de Rectores "*Universities for Poverty Alleviation*", evento organizado entre Banco Santander y la ONG Helsinki España-Dimensión Humana, contó con la participación de 63 universidades de todo el mundo quienes mostraron su compromiso con la movilización universitaria para el alivio de la pobreza en el mundo.

En el acto de clausura, la Presidenta Ana Botín reafirmó el compromiso de Banco Santander con la sociedad y el mundo universitario, expresando su firme convicción de que la innovación, la ciencia y la investigación son herramientas imprescindibles en la lucha contra la pobreza, uno de los grandes problemas que afectan a la humanidad.

- Por cuarto año consecutivo la Ciudad Grupo Santander acogió las distintas actividades formativas que la Universidad Complutense de Madrid organizó dentro de la XXVIII edición de sus Cursos de Verano, cuyo patrocinador principal es Banco Santander. Destacaron cuatro cursos relacionados con el desarrollo sostenible global, las nuevas formas de trabajar en la empresa del siglo XXI, la empleabilidad de los estudiantes universitarios y el emprendimiento e innovación
- En Portugal, el *Programa de Becas Santander* de prácticas en pymes repartirá en los próximos tres años un total de 1.500 becas a estudiantes para que puedan complementar su formación académica con prácticas en pymes del país. Con este programa, Santander Totta ofrece ayuda a los alumnos en su formación mediante prácticas en pequeñas y medianas empresas portuguesas y facilita que las empresas participantes cuenten con universitarios en su plantilla.

#### Inversión en la comunidad

- En Brasil el Banco a través de su programa de microcréditos alcanzó un récord histórico de 3.000 millones de reales invertidos en líneas de microcrédito desde 2002. Con este programa, el Banco presta servicio a más de 500 municipios ofreciendo apoyo financiero a las comunidades y ayudando a los clientes a estructurar su negocio y hacerlo crecer.
- En Chile el Banco lanzó *Sanodelucas Play*, un juego de educación financiera interactivo que ayuda a concienciar a las personas sobre la importancia y beneficios de tener en orden sus finanzas personales. El programa *Sanodelucas* busca potenciar la educación financiera de personas y pymes, tanto clientes como no clientes.
- Bank Zachodni WBK celebró la *Semana sin Barreras* concienciando a sus empleados sobre las oportunidades de ofrecer una atención sencilla y sin barreras para los clientes con discapacidad a través del servicio multicanal. A través del programa *Servicio sin Barreras*, el Banco facilita el acceso de personas invidentes a los canales *online*, incluyendo sistemas de voz en los cajeros automáticos. En la actualidad un total de 193 sucursales cuentan con un certificado de accesibilidad para personas con discapacidad.

Dentro del ámbito de la responsabilidad social corporativa, en el pasado Investor Day celebrado en septiembre, el Grupo reafirmó su compromiso con la contribución al progreso económico y social de las comunidades en que estamos presentes. En este sentido se establecieron como objetivos del Grupo para el periodo 2016-2018, la concesión de 130.000 becas y que 4,5 millones de personas se vean favorecidas por programas de apoyo a la comunidad.

## La acción Santander

### Retribución al accionista

- En agosto, los accionistas recibieron el primer dividendo en efectivo a cuenta de los resultados de 2015 por importe de 0,05 euros por acción.
- Asimismo, en las fechas en las que tradicionalmente se abona el segundo dividendo, se ha acordado aplicar el programa Santander Dividendo Elección. Cada accionista ha recibido un derecho de asignación gratuita de nuevas acciones por cada acción de la que era titular. El accionista puede vender los derechos al Banco a un precio fijo (0,05 euros por derecho), venderlos en Bolsa entre los días 20 de octubre y 3 de noviembre al precio de cotización, o recibir nuevas acciones en la proporción de 1 acción nueva por cada 103 derechos, en estos dos últimos casos sin retención fiscal<sup>(\*)</sup>.
- Para atender a estos últimos se llevará a cabo una ampliación de capital liberada por un máximo de 69.498.217,50 euros, representada por 138.996.435 acciones. El número de nuevas acciones que finalmente se emita y, por tanto, el importe del aumento de capital, dependerá del número de accionistas que opten por vender sus derechos de asignación gratuita al Banco a precio fijo.

### Evolución de la cotización

- El tercer trimestre ha destacado por la elevada volatilidad en las bolsas, influidas por la desaceleración de la economía china, que ha llevado al Banco Central de China a devaluar el yuan, y los efectos que puede tener en el crecimiento de la economía global, especialmente en los países emergentes, así como por la incertidumbre sobre la política de tipos de interés de la Reserva Federal.
- A cierre de septiembre, la acción Santander cerraba en 4,744 euros por título, con un descenso del 32% en el año, estando muy afectada su evolución en el trimestre por la situación económica de Brasil y la depreciación del real. El principal índice español, el Ibex 35, bajaba un 7%, mientras que los índices DJ Stoxx Banks y DJ Stoxx 50, lo hacían en un 2% y 1%, respectivamente. Al cierre de este informe el precio de la acción Santander es de 5,204 euros por título, tras haberse revalorizado el 10% en el mes de octubre.

### Capitalización y negociación

- A 30 de septiembre el Santander ocupaba el primer puesto de la zona euro y el decimoquinto del mundo por valor de mercado entre las entidades financieras con una capitalización de 67.918 millones de euros. La ponderación de la acción en el Índice DJ Stoxx 50 se sitúa en el 2,0% y en el 6,9% del DJ Stoxx Banks. En el mercado nacional, el peso dentro del Ibex-35 al cierre de septiembre asciende al 14,5%.
- Durante los nueve primeros meses del año, se han negociado 20.033 millones de acciones Santander, por un valor efectivo de 125,206 millones de euros, la mayor cifra entre los valores que componen el Eurostoxx, con un ratio de liquidez del 142%. Diariamente se han contratado 104,9 millones de acciones por un importe efectivo de 655,5 millones de euros.

### Base accionarial

- El número total de accionistas a 30 de septiembre se sitúa en los 3.209.138, de los que 2.971.310 son accionistas europeos que controlan el 82,34% del capital y 211.456 son accionistas americanos con el 17,10% del capital.
- Excluyendo el consejo de administración del Banco, que posee una participación del 1,25% del capital, los accionistas minoristas poseen el 42,59% del capital y los institucionales el 56,16%.

(\*) Las opciones, plazos y procedimientos indicados podrán presentar particularidades respecto de los accionistas titulares de acciones Santander en las bolsas extranjeras en las que cotiza el Banco. Igualmente, la fiscalidad de las distintas opciones puede presentar particularidades en función de las circunstancias personales del accionista.

### La acción Santander. Septiembre 2015

#### Accionistas y contratación

Accionistas (número)	3.209.138
Acciones (número)	14.316.632.805
Contratación efectiva media diaria (nº de acciones)	104.886.810
Liquidez de la acción % (nº acciones contratadas en el año / nº de acciones)	142

#### Cotización durante 2015

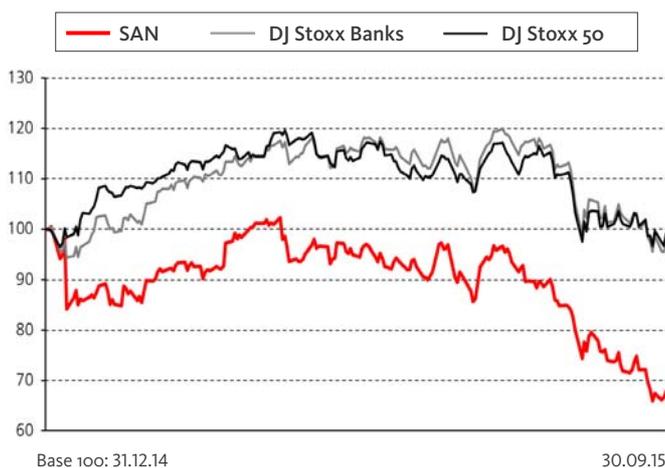
Máxima	7,169
Mínima	4,551
Cierre (30.09.15)	4,744
Capitalización bursátil (millones) (30.09.15)	67.918

#### Ratios bursátiles

Precio / Valor contable por acción (veces)	0,77
Precio / bº atribuido ordinario por acción (veces)	10,19
Rentabilidad por dividendo (Yield)* (en %)	6,33

(\*).- Tres últimas retribuciones pagadas + una anunciada / Cotización media 9M15

### Evolución comparada de cotizaciones





Información financiera

**ANEXO**

## Resultados. Grupo consolidado

Millones de euros

	3T'15	2T'15	Variación		9M'15	9M'14	Variación	
			%	% sin TC			%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>7.983</b>	<b>8.281</b>	<b>(3,6)</b>	<b>1,4</b>	<b>24.302</b>	<b>21.834</b>	<b>11,3</b>	<b>8,5</b>
Comisiones netas	2.474	2.586	(4,3)	0,5	7.584	7.172	5,8	4,9
Resultados netos de operaciones financieras	634	372	70,4	76,3	1.702	2.229	(23,7)	(25,7)
Resto de ingresos	225	379	(40,7)	(39,7)	790	337	134,4	124,1
Rendimiento de instrumentos de capital	75	239	(68,7)	(68,1)	347	323	7,6	7,7
Resultados por puesta en equivalencia	93	101	(7,3)	1,4	293	180	63,4	71,7
Otros resultados de explotación (netos)	57	39	44,7	27,6	149	(166)	—	—
<b>Margen bruto</b>	<b>11.316</b>	<b>11.618</b>	<b>(2,6)</b>	<b>2,3</b>	<b>34.378</b>	<b>31.572</b>	<b>8,9</b>	<b>6,5</b>
Costes de explotación	(5.342)	(5.429)	(1,6)	2,6	(16.149)	(14.822)	8,9	6,7
Gastos generales de administración	(4.731)	(4.826)	(1,9)	2,3	(14.342)	(13.125)	9,3	6,9
<i>De personal</i>	(2.717)	(2.836)	(4,2)	(0,3)	(8.308)	(7.543)	10,2	7,6
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(2.015)	(1.989)	1,3	6,0	(6.034)	(5.583)	8,1	6,0
Amortización de activos materiales e inmateriales	(611)	(603)	1,2	4,6	(1.806)	(1.697)	6,4	4,9
<b>Margen neto</b>	<b>5.974</b>	<b>6.189</b>	<b>(3,5)</b>	<b>2,0</b>	<b>18.229</b>	<b>16.750</b>	<b>8,8</b>	<b>6,4</b>
Dotaciones insolvencias	(2.479)	(2.508)	(1,2)	4,8	(7.550)	(8.110)	(6,9)	(8,4)
Deterioro de otros activos	(110)	(78)	41,5	43,8	(247)	(225)	10,1	9,7
Otros resultados y dotaciones	(606)	(605)	0,2	5,5	(1.666)	(1.275)	30,6	34,5
<b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>	<b>2.778</b>	<b>2.998</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>8.766</b>	<b>7.140</b>	<b>22,8</b>	<b>18,0</b>
Impuesto sobre sociedades	(787)	(939)	(16,2)	(11,8)	(2.649)	(1.882)	40,8	36,0
<b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>	<b>1.991</b>	<b>2.059</b>	<b>(3,3)</b>	<b>2,1</b>	<b>6.117</b>	<b>5.258</b>	<b>16,3</b>	<b>11,7</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(0)	0	—	—	—	(7)	(100,0)	(100,0)
<b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>	<b>1.991</b>	<b>2.059</b>	<b>(3,3)</b>	<b>2,1</b>	<b>6.117</b>	<b>5.252</b>	<b>16,5</b>	<b>11,8</b>
Resultado atribuido a minoritarios	311	350	(11,1)	(6,1)	1.011	891	13,5	11,9
<b>Beneficio atribuido al Grupo ordinario</b>	<b>1.680</b>	<b>1.709</b>	<b>(1,7)</b>	<b>3,8</b>	<b>5.106</b>	<b>4.361</b>	<b>17,1</b>	<b>11,8</b>
Neto de plusvalías y saneamientos <sup>(1)</sup>	—	835	(100,0)	(94,4)	835	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.680	2.544	(34,0)	(27,6)	5.941	4.361	36,2	30,0

(1) Incluye :

- En los nueve primeros meses de 2014 se contabilizaron plusvalías por la operación Altamira, por la colocación en bolsa de SCUSA y por la modificación de los compromisos por pensiones de Reino Unido (en conjunto 1.335 millones de euros). Al mismo tiempo se constituyó un fondo para costes de reestructuración y se realizaron deterioro por activos intangibles y otros saneamientos por un importe similar. El impacto neto de estos importes fue nulo en el beneficio del periodo.
- En los nueve primeros meses de 2015 se contabilizan 835 millones de euros por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil registrada en el segundo trimestre.

## Información sobre beneficio total\*

	3T'15	2T'15	%	9M'15	9M'14	%	2014
Beneficio atribuido al Grupo (millones de euros) <sup>(1)</sup>	1.680	2.544	(34,0)	5.941	4.361	36,2	5.816
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,112	0,175	(35,8)	0,408	0,367	11,3	0,479
RoE <sup>(2)</sup>	7,4	8,4		8,4	7,2		7,0
RoTE <sup>(2)</sup>	11,3	12,8		12,8	11,3		11,0
RoA	0,6	0,7		0,7	0,6		0,6
RoRWA	1,3	1,5		1,5	1,3		1,3
PER (precio / beneficio por acción) (veces)	8,7	10,6		8,7	15,6		14,6

(\*).- Incluye en 2T'15 y 9M'15 un beneficio atribuido de 835 millones de euros por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil

(1).- Variaciones sin tipo de cambio: trimestral: -27,6%; interanual: +30,0%

(2).- En 2014, dato proforma incluyendo ampliación de capital de enero de 2015

**Comisiones netas. Grupo consolidado**

Millones de euros

	3T'15	2T'15	Var. %	9M'15	9M'14	Var. %
Comisiones por servicios	1.524	1.546	(1,5)	4.580	4.303	6,4
Fondos de inversión y pensiones	219	199	10,0	658	667	(1,3)
Valores y custodia	195	278	(29,9)	688	577	19,1
Seguros	536	563	(4,7)	1.659	1.625	2,1
<b>Comisiones netas</b>	<b>2.474</b>	<b>2.586</b>	<b>(4,3)</b>	<b>7.584</b>	<b>7.172</b>	<b>5,8</b>

**Costes de explotación. Grupo consolidado**

Millones de euros

	3T'15	2T'15	Var. %	9M'15	9M'14	Var. %
Gastos de personal	2.717	2.836	(4,2)	8.308	7.543	10,2
Otros gastos gen. administración	2.015	1.989	1,3	6.034	5.583	8,1
Tecnología y sistemas	262	274	(4,2)	823	680	21,1
Comunicaciones	130	117	11,2	380	381	(0,3)
Publicidad	170	174	(2,3)	500	454	10,0
Inmuebles e instalaciones	434	461	(5,9)	1.369	1.341	2,1
Impresos y material de oficina	40	43	(7,1)	120	113	6,6
Tributos	130	129	0,5	393	341	15,3
Otros	850	793	7,3	2.449	2.272	7,8
<b>Gastos generales de administración</b>	<b>4.731</b>	<b>4.826</b>	<b>(1,9)</b>	<b>14.342</b>	<b>13.125</b>	<b>9,3</b>
Amortizaciones	611	603	1,2	1.806	1.697	6,4
<b>Total costes de explotación</b>	<b>5.342</b>	<b>5.429</b>	<b>(1,6)</b>	<b>16.149</b>	<b>14.822</b>	<b>8,9</b>

**Medios operativos. Grupo consolidado**

	Empleados			Oficinas		
	30.09.15	30.09.14	Var.	30.09.15	30.09.14	Var.
<b>Europa continental</b>	<b>56.704</b>	<b>56.177</b>	<b>527</b>	<b>5.424</b>	<b>5.616</b>	<b>(192)</b>
de la que: España	24.231	25.135	(904)	3.487	3.611	(124)
Santander Consumer Finance	14.138	12.345	1.793	592	572	20
Polonia	11.626	11.933	(307)	752	803	(51)
Portugal	5.423	5.552	(129)	575	620	(45)
<b>Reino Unido</b>	<b>26.154</b>	<b>25.384</b>	<b>770</b>	<b>882</b>	<b>942</b>	<b>(60)</b>
<b>Latinoamérica</b>	<b>88.893</b>	<b>83.378</b>	<b>5.515</b>	<b>5.812</b>	<b>5.689</b>	<b>123</b>
de la que: Brasil	48.955	46.687	2.268	3.436	3.427	9
México	17.704	15.912	1.792	1.354	1.299	55
Chile	12.334	12.135	199	476	476	—
<b>Estados Unidos</b>	<b>17.592</b>	<b>16.562</b>	<b>1.030</b>	<b>783</b>	<b>812</b>	<b>(29)</b>
<b>Áreas operativas</b>	<b>189.343</b>	<b>181.501</b>	<b>7.842</b>	<b>12.901</b>	<b>13.059</b>	<b>(158)</b>
Actividades Corporativas	2.161	2.033	128			
<b>Total Grupo</b>	<b>191.504</b>	<b>183.534</b>	<b>7.970</b>	<b>12.901</b>	<b>13.059</b>	<b>(158)</b>

**Dotaciones para insolvencias. Grupo consolidado**

Millones de euros

	3T'15	2T'15	Var. %	9M'15	9M'14	Var. %
Insolvencias	2.847	2.928	(2,7)	8.680	9.069	(4,3)
Riesgo-país	3	17	(81,1)	21	(4)	—
Activos en suspenso recuperados	(371)	(436)	(15,0)	(1.151)	(956)	20,4
<b>Total</b>	<b>2.479</b>	<b>2.508</b>	<b>(1,2)</b>	<b>7.550</b>	<b>8.110</b>	<b>(6,9)</b>

**Créditos a clientes. Grupo consolidado**

Millones de euros

	30.09.15	30.09.14	Variación absoluta	%	31.12.14
Crédito a las Administraciones Públicas Españolas	15.207	16.204	(996)	(6,1)	17.465
Crédito a otros sectores residentes	152.196	158.190	(5.994)	(3,8)	154.905
Cartera comercial	8.228	6.459	1.769	27,4	7.293
Crédito con garantía real	93.404	97.753	(4.349)	(4,4)	96.426
Otros créditos	50.564	53.978	(3.414)	(6,3)	51.187
Crédito al sector no residente	635.840	575.032	60.808	10,6	589.557
Crédito con garantía real	398.110	351.910	46.200	13,1	369.266
Otros créditos	237.730	223.122	14.608	6,5	220.291
<b>Créditos a clientes (bruto)</b>	<b>803.243</b>	<b>749.426</b>	<b>53.817</b>	<b>7,2</b>	<b>761.928</b>
Fondo de provisión para insolvencias	26.224	27.438	(1.214)	(4,4)	27.217
<b>Créditos a clientes (neto)</b>	<b>777.020</b>	<b>721.988</b>	<b>55.031</b>	<b>7,6</b>	<b>734.711</b>
Promemoria: Activos dudosos	36.864	40.440	(3.576)	(8,8)	40.424
Administraciones Públicas	190	167	23	13,9	167
Otros sectores residentes	17.130	20.360	(3.229)	(15,9)	19.951
No residentes	19.544	19.914	(369)	(1,9)	20.306

**Recursos de clientes gestionados y comercializados. Grupo consolidado**

Millones de euros

	30.09.15	30.09.14	Variación absoluta	%	31.12.14
Administraciones Públicas residentes	8.886	9.689	(803)	(8,3)	9.349
Otros sectores residentes	164.067	162.313	1.754	1,1	163.340
Vista	105.730	82.530	23.200	28,1	88.312
Plazo	56.134	75.837	(19.703)	(26,0)	67.495
Otros	2.203	3.945	(1.743)	(44,2)	7.532
Sector no residente	496.283	474.329	21.954	4,6	474.939
Vista	302.251	259.141	43.110	16,6	273.889
Plazo	139.295	156.448	(17.153)	(11,0)	151.113
Otros	54.736	58.739	(4.003)	(6,8)	49.937
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>669.236</b>	<b>646.331</b>	<b>22.906</b>	<b>3,5</b>	<b>647.628</b>
Débitos representados por valores negociables	197.257	195.595	1.662	0,8	196.890
Pasivos subordinados	19.606	17.334	2.272	13,1	17.132
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>886.099</b>	<b>859.259</b>	<b>26.840</b>	<b>3,1</b>	<b>861.649</b>
Fondos de inversión	122.365	124.911	(2.545)	(2,0)	124.708
Fondos de pensiones	11.220	11.341	(120)	(1,1)	11.481
Patrimonios administrados	25.828	24.923	906	3,6	25.599
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>159.414</b>	<b>161.174</b>	<b>(1.760)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>161.788</b>
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>1.045.513</b>	<b>1.020.433</b>	<b>25.080</b>	<b>2,5</b>	<b>1.023.437</b>

**Recursos propios computables (fully loaded)\***

Millones de euros

	30.09.15	31.12.14	Variación absoluta	%
Capital y reservas	98.328	93.748	4.580	4,9
Beneficio atribuido al Grupo	5.941	5.816	125	2,2
Dividendos	(1.725)	(1.014)	(711)	70,1
Otros ingresos retenidos	(16.305)	(11.468)	(4.837)	42,2
Intereses minoritarios	5.375	4.131	1.244	30,1
Fondos de comercio e intangibles	(28.515)	(29.164)	649	(2,2)
Acciones propias y otras deducciones	(5.522)	(5.767)	245	(4,3)
<b>Core CET1</b>	<b>57.577</b>	<b>56.282</b>	<b>1.295</b>	<b>2,3</b>
Preferentes y otros computables T1	5.619	4.728	891	18,9
<b>Tier 1</b>	<b>63.196</b>	<b>61.010</b>	<b>2.186</b>	<b>3,6</b>
Fondos de insolvencia genéricos e instrumentos T2	11.322	7.561	3.761	49,7
<b>Recursos propios computables</b>	<b>74.519</b>	<b>68.571</b>	<b>5.948</b>	<b>8,7</b>
Activos ponderados por riesgo	584.322	583.366	956	0,2
<b>CET1 capital ratio</b>	<b>9,85</b>	<b>9,65</b>	<b>0,20</b>	
<b>T1 capital ratio</b>	<b>10,82</b>	<b>10,46</b>	<b>0,36</b>	
<b>Ratio BIS</b>	<b>12,75</b>	<b>11,75</b>	<b>1,00</b>	

(\*).- En 2014, dato proforma incluyendo ampliación de capital de enero de 2015

## Europa continental

Millones de euros

Resultados	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.987</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>6.050</b>	<b>9,0</b>	<b>9,0</b>
Comisiones netas	855	(2,5)	(2,1)	2.576	(2,3)	(2,7)
Resultados netos por operaciones financieras	321	255,8	258,4	815	(8,7)	(8,9)
Resto ingresos*	90	(63,0)	(63,0)	439	150,3	149,0
<b>Margen bruto</b>	<b>3.253</b>	<b>1,1</b>	<b>1,8</b>	<b>9.880</b>	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>
Costes de explotación	(1.689)	0,6	1,2	(5.037)	4,3	4,0
Gastos generales de administración	(1.565)	0,5	1,1	(4.683)	4,6	4,4
De personal	(790)	(3,8)	(3,2)	(2.410)	3,2	2,8
Otros gastos generales de administración	(775)	5,3	5,8	(2.273)	6,2	6,0
Amortizaciones	(124)	1,9	2,4	(354)	0,0	(0,1)
<b>Margen neto</b>	<b>1.564</b>	<b>1,6</b>	<b>2,4</b>	<b>4.843</b>	<b>9,5</b>	<b>9,3</b>
Dotaciones insolvencias	(495)	(3,3)	(2,7)	(1.643)	(28,5)	(28,4)
Otros resultados	(137)	(26,0)	(25,9)	(462)	(22,9)	(22,9)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>932</b>	<b>10,7</b>	<b>11,8</b>	<b>2.737</b>	<b>79,2</b>	<b>78,4</b>
Impuesto sobre sociedades	(242)	11,8	12,8	(710)	96,1	95,9
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>690</b>	<b>10,3</b>	<b>11,4</b>	<b>2.027</b>	<b>74,0</b>	<b>73,0</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(0)	—	—	—	(100,0)	(100,0)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>690</b>	<b>10,3</b>	<b>11,4</b>	<b>2.027</b>	<b>75,0</b>	<b>74,0</b>
Resultado atribuido a minoritarios	65	(1,1)	0,4	202	75,3	74,5
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>625</b>	<b>11,6</b>	<b>12,7</b>	<b>1.825</b>	<b>74,9</b>	<b>73,9</b>

## Balance

Créditos a clientes**	278.723	(0,7)	(0,3)	278.723	4,9	5,3
Cartera de negociación (sin créditos)	60.318	(3,2)	(3,1)	60.318	(5,1)	(5,1)
Activos financieros disponibles para la venta	59.142	(3,2)	(3,0)	59.142	14,0	14,1
Entidades de crédito**	87.379	34,8	35,0	87.379	35,8	35,3
Activos materiales e intangibles	11.172	0,1	0,2	11.172	33,1	32,0
Otras cuentas de activo	32.859	17,6	17,8	32.859	36,0	36,2
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>529.594</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>	<b>529.594</b>	<b>10,8</b>	<b>10,9</b>
Depósitos de clientes**	263.013	(0,4)	(0,2)	263.013	1,0	1,2
Débitos representados por valores negociables**	47.267	(1,0)	(0,4)	47.267	(6,4)	(5,5)
Pasivos subordinados**	175	2,3	3,1	175	(56,6)	(56,0)
Pasivos por contratos de seguros	643	(0,5)	(0,5)	643	(61,5)	(61,5)
Entidades de crédito**	125.066	23,2	23,6	125.066	62,2	62,0
Otras cuentas de pasivo	61.140	(2,6)	(2,5)	61.140	2,9	3,0
Recursos propios***	32.290	4,2	4,6	32.290	12,2	12,2
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>68.030</b>	<b>(4,8)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>68.030</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>
Fondos de inversión y pensiones	59.469	(4,7)	(4,7)	59.469	4,3	4,4
Patrimonios administrados	8.558	(5,0)	(5,0)	8.558	0,5	(1,5)
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>378.484</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>378.484</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	7,91	0,60		7,93	2,97
Eficiencia (con amortizaciones)	51,9	(0,3)		51,0	(1,2)
Tasa de morosidad	7,89	(0,26)		7,89	(1,03)
Cobertura	60,4	1,5		60,4	2,3
Número de empleados	56.704	(0,7)		56.704	0,9
Número de oficinas	5.424	(0,4)		5.424	(3,4)

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

## Actividad

% Sep'15 / Sep'14 (sin TC)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

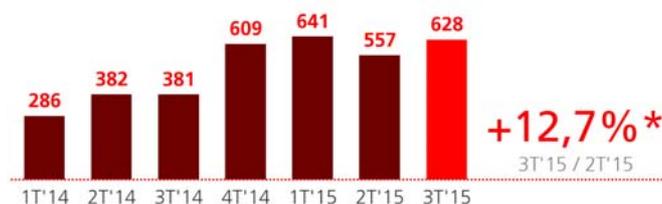
## Actividad

% Sep'15 / Jun'15 (sin TC)



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: +11,6%

## España

Millones de euros

Resultados	3T'15	% s/ 2T'15	9M'15	% s/ 9M'14
<b>Margen de intereses</b>	<b>837</b>	<b>(2,3)</b>	<b>2.650</b>	<b>(1,8)</b>
Comisiones netas	415	(5,8)	1.269	(5,9)
Resultados netos por operaciones financieras	242	593,9	579	(27,3)
Resto ingresos*	77	(59,8)	343	237,6
<b>Margen bruto</b>	<b>1.570</b>	<b>3,2</b>	<b>4.842</b>	<b>(2,1)</b>
Costes de explotación	(863)	0,8	(2.574)	(2,3)
Gastos generales de administración	(806)	0,4	(2.419)	(3,2)
<i>De personal</i>	(415)	(1,4)	(1.255)	(6,0)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(391)	2,3	(1.165)	0,7
Amortizaciones	(57)	7,8	(154)	14,7
<b>Margen neto</b>	<b>708</b>	<b>6,2</b>	<b>2.268</b>	<b>(1,9)</b>
Dotaciones insolvencias	(205)	(22,2)	(835)	(41,4)
Otros resultados	(58)	(18,2)	(174)	41,9
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>444</b>	<b>34,1</b>	<b>1.259</b>	<b>64,5</b>
Impuesto sobre sociedades	(127)	36,9	(359)	59,4
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>317</b>	<b>33,0</b>	<b>900</b>	<b>66,6</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>317</b>	<b>33,0</b>	<b>900</b>	<b>66,6</b>
Resultado atribuido a minoritarios	6	(2,9)	16	599,9
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>311</b>	<b>33,9</b>	<b>883</b>	<b>64,2</b>

## Balance

Créditos a clientes**	156.121	(1,4)	156.121	(0,2)
Cartera de negociación (sin créditos)	57.331	(2,8)	57.331	(4,9)
Activos financieros disponibles para la venta	44.340	(4,9)	44.340	20,9
Entidades de crédito**	65.526	44,7	65.526	43,3
Activos materiales e intangibles	2.886	(0,6)	2.886	(18,5)
Otras cuentas de activo	12.808	53,4	12.808	77,6
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>339.011</b>	<b>5,8</b>	<b>339.011</b>	<b>9,4</b>
Depósitos de clientes**	181.636	(1,4)	181.636	(0,3)
Débitos representados por valores negociables**	23.916	(10,6)	23.916	(24,5)
Pasivos subordinados**	2	74,9	2	120,2
Pasivos por contratos de seguros	533	(3,3)	533	5,7
Entidades de crédito**	70.171	55,9	70.171	114,9
Otras cuentas de pasivo	50.117	(3,8)	50.117	(3,2)
Recursos propios***	12.637	6,8	12.637	15,1
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>59.544</b>	<b>(4,3)</b>	<b>59.544</b>	<b>4,0</b>
Fondos de inversión y pensiones	53.454	(4,6)	53.454	4,7
Patrimonios administrados	6.090	(1,2)	6.090	(2,4)
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>265.097</b>	<b>(3,0)</b>	<b>265.097</b>	<b>(2,3)</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	10,09	1,95	10,06	3,58
Eficiencia (con amortizaciones)	54,9	(1,3)	53,2	(0,1)
Tasa de morosidad	6,61	(0,30)	6,61	(0,96)
Cobertura	47,8	1,0	47,8	2,3
Número de empleados	24.231	(0,4)	24.231	(3,6)
Número de oficinas	3.487	(0,1)	3.487	(3,4)

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

## Actividad

% Sep'15 / Sep'14



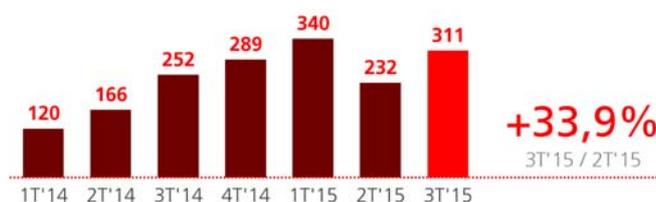
## Actividad

% Sep'15 / Jun'15



## Beneficio atribuido

Millones de euros



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

## Santander Consumer Finance

Millones de euros

Resultados	3T'15	% s/ 2T'15	9M'15	% s/ 9M'14
<b>Margen de intereses</b>	<b>788</b>	<b>1,8</b>	<b>2.292</b>	<b>32,0</b>
Comisiones netas	223	3,2	659	2,7
Resultados netos por operaciones financieras	3	—	(5)	591,1
Resto ingresos*	4	(55,8)	23	499,2
<b>Margen bruto</b>	<b>1.018</b>	<b>2,7</b>	<b>2.968</b>	<b>24,7</b>
Costes de explotación	(443)	0,1	(1.306)	20,0
Gastos generales de administración	(398)	(0,0)	(1.180)	22,8
De personal	(174)	(13,1)	(554)	27,5
Otros gastos generales de administración	(224)	13,2	(626)	19,0
Amortizaciones	(45)	1,3	(127)	(1,5)
<b>Margen neto</b>	<b>575</b>	<b>4,8</b>	<b>1.662</b>	<b>28,7</b>
Dotaciones insolvencias	(142)	8,2	(440)	9,7
Otros resultados	(44)	23,5	(102)	0,4
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>389</b>	<b>1,8</b>	<b>1.119</b>	<b>41,9</b>
Impuesto sobre sociedades	(108)	(2,3)	(314)	54,2
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>281</b>	<b>3,5</b>	<b>805</b>	<b>37,7</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(0)	—	—	(100,0)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>281</b>	<b>3,5</b>	<b>805</b>	<b>39,3</b>
Resultado atribuido a minoritarios	40	28,7	102	274,0
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>242</b>	<b>0,3</b>	<b>702</b>	<b>27,6</b>

## Balance

Créditos a clientes**	70.067	0,7	70.067	19,6
Cartera de negociación (sin créditos)	90	51,4	90	120,1
Activos financieros disponibles para la venta	2.876	56,2	2.876	376,8
Entidades de crédito**	3.410	(44,4)	3.410	(38,5)
Activos materiales e intangibles	749	(2,4)	749	(4,4)
Otras cuentas de activo	4.581	14,5	4.581	36,6
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>81.774</b>	<b>(0,7)</b>	<b>81.774</b>	<b>18,6</b>
Depósitos de clientes**	31.789	(0,1)	31.789	4,0
Débitos representados por valores negociables**	20.384	13,0	20.384	37,7
Pasivos subordinados**	73	4,8	73	12,7
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—
Entidades de crédito**	16.264	(20,9)	16.264	22,9
Otras cuentas de pasivo	4.934	21,8	4.934	71,7
Recursos propios***	8.329	6,7	8.329	13,0
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>7</b>	<b>0,4</b>	<b>7</b>	<b>3,0</b>
Fondos de inversión y pensiones	7	0,4	7	3,0
Patrimonios administrados	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>52.253</b>	<b>4,7</b>	<b>52.253</b>	<b>15,0</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	12,10	(0,35)	12,12	1,84
Eficiencia (con amortizaciones)	43,5	(1,1)	44,0	(1,7)
Tasa de morosidad	4,15	(0,10)	4,15	0,18
Cobertura	107,2	2,3	107,2	0,8
Número de empleados	14.138	(0,5)	14.138	14,5
Número de oficinas	592	—	592	3,5

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

## Actividad

% Sep'15 / Sep'14



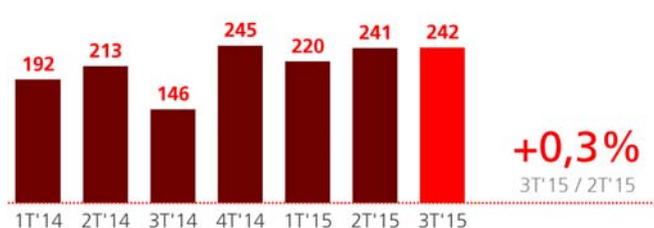
## Actividad

% Sep'15 / Jun'15



## Beneficio atribuido

Millones de euros



## Polonia

Millones de euros

Resultados	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>196</b>	<b>2,3</b>	<b>4,9</b>	<b>579</b>	<b>(9,4)</b>	<b>(9,8)</b>
Comisiones netas	103	(5,6)	(3,3)	313	(4,5)	(4,9)
Resultados netos por operaciones financieras	18	(4,4)	1,3	90	187,0	185,7
Resto ingresos*	(9)	—	—	2	(90,6)	(90,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>309</b>	<b>(8,1)</b>	<b>(5,7)</b>	<b>985</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(4,2)</b>
Costes de explotación	(146)	(4,4)	(2,0)	(451)	2,2	1,7
Gastos generales de administración	(136)	(4,4)	(1,9)	(417)	2,8	2,3
<i>De personal</i>	(79)	(3,4)	(1,0)	(243)	5,0	4,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(57)	(5,6)	(3,2)	(174)	(0,2)	(0,7)
Amortizaciones	(11)	(5,1)	(2,6)	(34)	(4,7)	(5,1)
<b>Margen neto</b>	<b>162</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(8,8)</b>	<b>534</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(8,6)</b>
Dotaciones insolvencias	(39)	(13,9)	(11,9)	(124)	(3,9)	(4,4)
Otros resultados	3	—	—	(0)	(96,8)	(96,8)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>125</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>410</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(7,7)</b>
Impuesto sobre sociedades	(26)	14,9	18,1	(77)	(11,5)	(11,9)
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>99</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(8,7)</b>	<b>333</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(6,7)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>99</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(8,7)</b>	<b>333</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(6,7)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	26	(12,5)	(10,0)	90	(4,1)	(4,6)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>73</b>	<b>(10,7)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>243</b>	<b>(7,0)</b>	<b>(7,4)</b>

## Balance

Créditos a clientes**	18.466	0,7	2,0	18.466	7,3	9,0
Cartera de negociación (sin créditos)	1.032	(8,9)	(7,7)	1.032	29,8	31,9
Activos financieros disponibles para la venta	5.500	(2,6)	(1,4)	5.500	(7,1)	(5,6)
Entidades de crédito**	1.166	(6,4)	(5,2)	1.166	22,5	24,4
Activos materiales e intangibles	229	(2,3)	(1,1)	229	2,1	3,7
Otras cuentas de activo	1.773	6,9	8,2	1.773	(21,4)	(20,2)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>28.166</b>	<b>(0,3)</b>	<b>1,0</b>	<b>28.166</b>	<b>2,9</b>	<b>4,6</b>
Depósitos de clientes**	20.404	1,1	2,4	20.404	0,9	2,5
Débitos representados por valores negociables**	401	14,5	16,0	401	70,2	72,9
Pasivos subordinados**	100	(0,2)	1,1	100	(70,4)	(69,9)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	(100,0)	(100,0)
Entidades de crédito**	1.396	(15,8)	(14,8)	1.396	30,0	32,1
Otras cuentas de pasivo	3.476	(3,2)	(1,9)	3.476	12,1	13,9
Recursos propios***	2.388	0,9	2,2	2.388	3,2	4,9
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>3.607</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(7,0)</b>	<b>3.607</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(3,1)</b>
Fondos de inversión y pensiones	3.500	(7,1)	(5,9)	3.500	(5,2)	(3,7)
Patrimonios administrados	107	(34,2)	(33,3)	107	18,6	20,5
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>24.512</b>	<b>(0,2)</b>	<b>1,1</b>	<b>24.512</b>	<b>(0,3)</b>	<b>1,3</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	12,19	(1,36)		13,62	(2,32)
Eficiencia (con amortizaciones)	47,5	1,8		45,8	2,6
Tasa de morosidad	7,14	0,07		7,14	(0,29)
Cobertura	63,1	(0,4)		63,1	(2,7)
Número de empleados	11.626	(1,5)		11.626	(2,6)
Número de oficinas	752	(2,3)		752	(6,4)

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

## Actividad

% Sep'15 / Sep'14 (sin TC)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

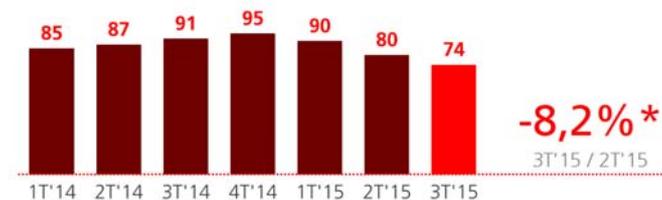
## Actividad

% Sep'15 / Jun'15 (sin TC)



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: -10,7%

## Portugal

Millones de euros

Resultados	3T'15	% s/ 2T'15	9M'15	% s/ 9M'14
<b>Margen de intereses</b>	<b>134</b>	<b>(5,0)</b>	<b>417</b>	<b>3,5</b>
Comisiones netas	66	(1,5)	202	(3,4)
Resultados netos por operaciones financieras	16	56,1	41	(22,7)
Resto ingresos*	10	(37,4)	38	24,0
<b>Margen bruto</b>	<b>226</b>	<b>(3,4)</b>	<b>698</b>	<b>0,3</b>
Costes de explotación	(124)	1,4	(369)	(0,2)
Gastos generales de administración	(115)	1,4	(342)	3,2
De personal	(72)	(0,4)	(216)	1,0
Otros gastos generales de administración	(43)	4,4	(127)	7,1
Amortizaciones	(9)	2,4	(27)	(29,8)
<b>Margen neto</b>	<b>102</b>	<b>(8,8)</b>	<b>328</b>	<b>0,9</b>
Dotaciones insolvencias	(24)	13,8	(67)	(37,3)
Otros resultados	23	—	(21)	(73,0)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>101</b>	<b>50,4</b>	<b>240</b>	<b>71,3</b>
Impuesto sobre sociedades	(24)	33,5	(59)	85,9
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>77</b>	<b>56,6</b>	<b>181</b>	<b>67,0</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>77</b>	<b>56,6</b>	<b>181</b>	<b>67,0</b>
Resultado atribuido a minoritarios	0	—	0	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>77</b>	<b>55,1</b>	<b>181</b>	<b>60,5</b>

## Balance

Créditos a clientes**	23.029	(0,3)	23.029	(1,3)
Cartera de negociación (sin créditos)	1.801	(13,2)	1.801	(9,8)
Activos financieros disponibles para la venta	5.736	0,4	5.736	(28,8)
Entidades de crédito**	2.097	8,4	2.097	(15,0)
Activos materiales e intangibles	696	0,5	696	(7,0)
Otras cuentas de activo	5.999	1,6	5.999	(10,6)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>39.358</b>	<b>(0,1)</b>	<b>39.358</b>	<b>(9,1)</b>
Depósitos de clientes**	24.091	1,2	24.091	(0,2)
Débitos representados por valores negociables**	2.566	(1,6)	2.566	(32,4)
Pasivos subordinados**	0	—	0	(34,2)
Pasivos por contratos de seguros	22	(9,9)	22	(72,5)
Entidades de crédito**	9.384	(4,2)	9.384	(22,3)
Otras cuentas de pasivo	920	(5,3)	920	19,6
Recursos propios***	2.376	7,0	2.376	(3,7)
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>2.801</b>	<b>(2,6)</b>	<b>2.801</b>	<b>19,3</b>
Fondos de inversión y pensiones	2.395	(2,9)	2.395	14,3
Patrimonios administrados	406	(1,2)	406	61,0
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>29.458</b>	<b>0,6</b>	<b>29.458</b>	<b>(2,7)</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	13,16	4,98	10,02	3,48
Eficiencia (con amortizaciones)	54,9	2,6	52,9	(0,3)
Tasa de morosidad	8,86	0,06	8,86	0,37
Cobertura	56,2	2,0	56,2	2,3
Número de empleados	5.423	(0,2)	5.423	(2,3)
Número de oficinas	575	(0,2)	575	(7,3)

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

## Actividad

% Sep'15 / Sep'14



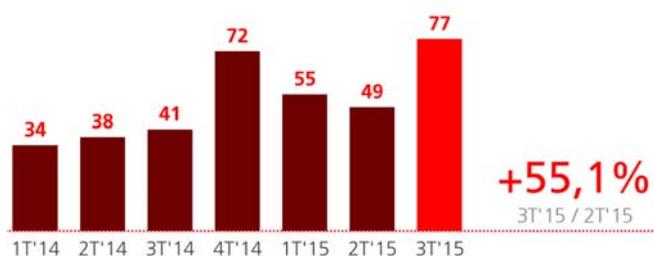
## Actividad

% Sep'15 / Jun'15



## Beneficio atribuido

Millones de euros



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

## Reino Unido

Millones de euros

Resultados	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.250</b>	<b>0,2</b>	<b>(0,4)</b>	<b>3.691</b>	<b>18,6</b>	<b>6,2</b>
Comisiones netas	273	(6,2)	(6,9)	851	12,9	1,0
Resultados netos por operaciones financieras	58	(30,0)	(31,0)	202	(1,9)	(12,1)
Resto ingresos*	23	503,1	520,5	37	31,7	17,9
<b>Margen bruto</b>	<b>1.605</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>4.781</b>	<b>16,6</b>	<b>4,4</b>
Costes de explotación	(844)	0,1	(0,6)	(2.511)	16,9	4,7
Gastos generales de administración	(760)	0,2	(0,5)	(2.267)	18,4	6,0
<i>De personal</i>	(391)	(6,6)	(7,3)	(1.205)	4,9	(6,1)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(369)	8,4	7,9	(1.062)	38,8	24,3
Amortizaciones	(84)	(0,8)	(1,5)	(243)	4,5	(6,4)
<b>Margen neto</b>	<b>761</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>2.271</b>	<b>16,2</b>	<b>4,1</b>
Dotaciones insolvencias	7	—	—	(86)	(70,8)	(73,9)
Otros resultados	(130)	156,1	157,0	(236)	29,5	15,9
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>639</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(11,3)</b>	<b>1.948</b>	<b>32,0</b>	<b>18,2</b>
Impuesto sobre sociedades	(149)	(6,3)	(7,2)	(426)	39,1	24,6
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>489</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(12,5)</b>	<b>1.523</b>	<b>30,2</b>	<b>16,6</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>489</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(12,5)</b>	<b>1.523</b>	<b>30,2</b>	<b>16,6</b>
Resultado atribuido a minoritarios	10	3,4	2,6	27	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>480</b>	<b>(12,0)</b>	<b>(12,8)</b>	<b>1.496</b>	<b>27,9</b>	<b>14,5</b>
<b>Balance</b>						
Créditos a clientes**	284.003	(1,4)	2,4	284.003	14,1	8,4
Cartera de negociación (sin créditos)	40.406	(2,3)	1,4	40.406	14,6	8,9
Activos financieros disponibles para la venta	12.940	1,2	5,1	12.940	20,5	14,5
Entidades de crédito**	14.995	(15,1)	(11,8)	14.995	(10,6)	(15,0)
Activos materiales e intangibles	3.043	(4,2)	(0,5)	3.043	21,6	15,5
Otras cuentas de activo	27.936	4,3	8,3	27.936	(30,6)	(34,1)
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>383.323</b>	<b>(1,6)</b>	<b>2,1</b>	<b>383.323</b>	<b>8,1</b>	<b>2,7</b>
Depósitos de clientes**	227.212	(1,3)	2,4	227.212	11,5	6,0
Débitos representados por valores negociables**	72.051	(0,8)	3,0	72.051	2,3	(2,8)
Pasivos subordinados**	4.098	(22,3)	(19,3)	4.098	(33,0)	(36,4)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	24.871	(5,5)	(1,9)	24.871	(2,7)	(7,6)
Otras cuentas de pasivo	38.500	(2,2)	1,5	38.500	14,4	8,7
Recursos propios***	16.591	5,1	9,1	16.591	10,5	5,0
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>9.376</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(9,9)</b>	<b>9.376</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(10,9)</b>
Fondos de inversión y pensiones	9.238	(13,2)	(9,9)	9.238	(6,2)	(10,9)
Patrimonios administrados	138	(14,9)	(11,7)	138	(4,9)	(9,6)
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>312.737</b>	<b>(1,9)</b>	<b>1,8</b>	<b>312.737</b>	<b>7,8</b>	<b>2,4</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	11,76	(2,05)		12,60	1,19
Eficiencia (con amortizaciones)	52,6	0,7		52,5	0,1
Tasa de morosidad	1,51	(0,10)		1,51	(0,29)
Cobertura	39,6	(0,7)		39,6	(3,8)
Número de empleados	26.154	(0,8)		26.154	3,0
Número de oficinas	882	(2,1)		882	(6,4)

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

## Actividad

% Sep'15 / Sep'14 (sin TC)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

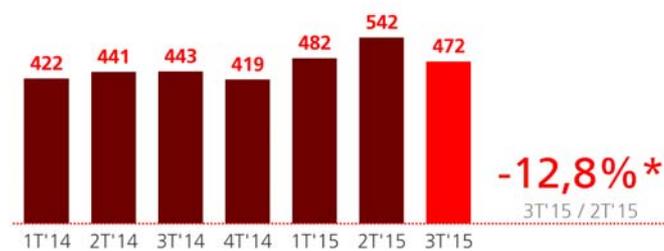
## Actividad

% Sep'15 / Jun'15 (sin TC)



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: -12,0%

## Latinoamérica

Millones de euros

Resultados	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.334</b>	<b>(7,6)</b>	<b>3,4</b>	<b>10.489</b>	<b>3,5</b>	<b>9,7</b>
Comisiones netas	1.079	(6,3)	4,4	3.366	5,7	11,7
Resultados netos por operaciones financieras	126	(22,8)	(13,3)	457	(0,3)	(1,5)
Resto ingresos*	23	(14,1)	1,8	48	(18,9)	(6,3)
<b>Margen bruto</b>	<b>4.562</b>	<b>(7,9)</b>	<b>3,1</b>	<b>14.360</b>	<b>3,8</b>	<b>9,7</b>
Costes de explotación	(1.895)	(6,5)	4,3	(5.969)	3,1	8,6
Gastos generales de administración	(1.738)	(5,8)	4,9	(5.448)	3,8	9,3
De personal	(956)	(6,2)	4,5	(2.978)	6,3	11,8
Otros gastos generales de administración	(782)	(5,3)	5,5	(2.471)	1,0	6,4
Amortizaciones	(157)	(13,8)	(2,7)	(521)	(4,0)	2,6
<b>Margen neto</b>	<b>2.667</b>	<b>(8,8)</b>	<b>2,3</b>	<b>8.392</b>	<b>4,3</b>	<b>10,4</b>
Dotaciones insolvencias	(1.241)	1,2	13,0	(3.677)	(4,8)	2,2
Otros resultados	(264)	(3,3)	9,3	(740)	29,7	45,3
<b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>	<b>1.163</b>	<b>(18,4)</b>	<b>(8,3)</b>	<b>3.975</b>	<b>9,9</b>	<b>13,9</b>
Impuesto sobre sociedades	(223)	(40,4)	(30,1)	(998)	12,8	18,1
<b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>	<b>940</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>2.977</b>	<b>9,0</b>	<b>12,5</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>	<b>940</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>2.977</b>	<b>9,0</b>	<b>12,5</b>
Resultado atribuido a minoritarios	156	(10,9)	(1,5)	477	(22,8)	(20,0)
<b>Beneficio atribuido al Grupo ordinario</b>	<b>783</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>2.500</b>	<b>18,3</b>	<b>22,0</b>

## Balance

Créditos a clientes**	129.593	(10,7)	5,3	129.593	(4,8)	18,4
Cartera de negociación (sin créditos)	37.178	7,5	25,8	37.178	10,4	39,7
Activos financieros disponibles para la venta	23.722	(31,6)	(15,7)	23.722	4,6	36,5
Entidades de crédito**	25.987	0,9	19,3	25.987	(11,5)	10,5
Activos materiales e intangibles	3.416	(15,8)	1,6	3.416	(11,0)	16,5
Otras cuentas de activo	44.473	10,3	34,5	44.473	5,9	40,4
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>264.369</b>	<b>(7,1)</b>	<b>10,6</b>	<b>264.369</b>	<b>(1,2)</b>	<b>24,9</b>
Depósitos de clientes**	118.044	(11,5)	4,2	118.044	(10,0)	12,3
Débitos representados por valores negociables**	31.939	(13,5)	5,3	31.939	(3,0)	27,1
Pasivos subordinados**	6.088	(8,6)	11,2	6.088	(7,1)	20,9
Pasivos por contratos de seguros	1	(26,0)	(4,4)	1	—	—
Entidades de crédito**	41.682	1,9	22,6	41.682	35,9	72,2
Otras cuentas de pasivo	45.884	5,7	25,5	45.884	(1,1)	26,5
Recursos propios***	20.731	(10,6)	6,7	20.731	3,8	30,6
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>62.030</b>	<b>(13,3)</b>	<b>5,8</b>	<b>62.030</b>	<b>(12,5)</b>	<b>16,0</b>
Fondos de inversión y pensiones	57.561	(13,2)	6,1	57.561	(12,7)	15,9
Patrimonios administrados	4.470	(15,2)	2,6	4.470	(9,4)	16,7
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>218.103</b>	<b>(12,3)</b>	<b>5,0</b>	<b>218.103</b>	<b>(9,7)</b>	<b>15,6</b>

## Ratios (%) y medios operativos

RoE ordinario	14,12	(1,41)		14,85	0,47
Eficiencia (con amortizaciones)	41,5	0,6		41,6	(0,3)
Tasa de morosidad	4,65	(0,09 P.)		4,65	(0,48)
Cobertura	85,4	1,0 P.		85,4	2,0
Número de empleados	88.893	1,8		88.893	6,6
Número de oficinas	5.812	0,5		5.812	2,2

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

NOTA.- En 2T'15 y 9M'15 no incluye un beneficio atribuido de 835 millones de euros por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil.

## Actividad

% Sep'15 / Sep'14 (sin TC)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

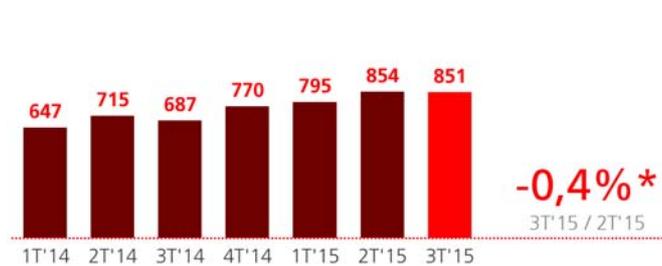
## Actividad

% Sep'15 / Jun'15 (sin TC)



## Beneficio atribuido ordinario

Millones de euros constantes



(\*) En euros: -10,6%

## Brasil

Millones de euros

Resultados	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.976</b>	<b>(9,6)</b>	<b>3,9</b>	<b>6.416</b>	<b>(4,1)</b>	<b>7,9</b>
Comisiones netas	622	(8,9)	4,6	2.012	(1,9)	10,4
Resultados netos por operaciones financieras	6	(91,2)	(83,3)	96	(18,0)	(7,7)
Resto ingresos*	53	14,6	27,5	119	55,6	75,0
<b>Margen bruto</b>	<b>2.656</b>	<b>(10,9)</b>	<b>2,5</b>	<b>8.643</b>	<b>(3,3)</b>	<b>8,8</b>
Costes de explotación	(1.056)	(8,3)	5,3	(3.393)	(6,9)	4,7
Gastos generales de administración	(960)	(7,2)	6,3	(3.062)	(6,1)	5,7
<i>De personal</i>	(525)	(8,1)	5,3	(1.671)	(3,9)	8,1
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(435)	(6,1)	7,5	(1.392)	(8,6)	2,8
Amortizaciones	(96)	(17,2)	(4,0)	(330)	(13,9)	(3,1)
<b>Margen neto</b>	<b>1.600</b>	<b>(12,6)</b>	<b>0,7</b>	<b>5.251</b>	<b>(0,8)</b>	<b>11,6</b>
Dotaciones insolvencias	(813)	(1,9)	11,8	(2.467)	(11,7)	(0,7)
Otros resultados	(255)	(3,3)	9,8	(727)	29,6	45,8
<b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>	<b>533</b>	<b>(27,9)</b>	<b>(14,8)</b>	<b>2.057</b>	<b>6,2</b>	<b>19,5</b>
Impuesto sobre sociedades	(99)	(56,9)	(44,4)	(582)	9,2	22,9
<b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>	<b>434</b>	<b>(14,7)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>1.474</b>	<b>5,1</b>	<b>18,2</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>	<b>434</b>	<b>(14,7)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>1.474</b>	<b>5,1</b>	<b>18,2</b>
Resultado atribuido a minoritarios	49	(13,7)	(0,5)	160	(51,0)	(44,9)
<b>Beneficio atribuido al Grupo ordinario</b>	<b>385</b>	<b>(14,8)</b>	<b>(1,4)</b>	<b>1.315</b>	<b>22,1</b>	<b>37,4</b>

## Balance

Créditos a clientes**	58.227	(19,2)	4,3	58.227	(20,1)	16,1
Cartera de negociación (sin créditos)	14.836	(6,2)	21,1	14.836	(18,2)	19,0
Activos financieros disponibles para la venta	15.086	(42,1)	(25,2)	15.086	(1,3)	43,4
Entidades de crédito**	12.564	(5,5)	22,0	12.564	(16,1)	21,9
Activos materiales e intangibles	2.129	(20,3)	2,9	2.129	(22,4)	12,9
Otras cuentas de activo	32.139	12,5	45,2	32.139	4,5	51,9
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>134.982</b>	<b>(14,8)</b>	<b>10,0</b>	<b>134.982</b>	<b>(12,8)</b>	<b>26,7</b>
Depósitos de clientes**	54.847	(18,4)	5,4	54.847	(22,6)	12,5
Débitos representados por valores negociables**	21.045	(14,8)	10,1	21.045	(8,5)	33,0
Pasivos subordinados**	3.986	(10,5)	15,6	3.986	(8,8)	32,6
Pasivos por contratos de seguros	1	(26,0)	(4,4)	1	—	—
Entidades de crédito**	22.412	(10,5)	15,5	22.412	25,6	82,6
Otras cuentas de pasivo	21.795	(7,6)	19,3	21.795	(20,9)	15,0
Recursos propios***	10.896	(19,3)	4,2	10.896	(2,5)	41,7
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>41.753</b>	<b>(16,3)</b>	<b>8,1</b>	<b>41.753</b>	<b>(17,9)</b>	<b>19,3</b>
Fondos de inversión y pensiones	39.129	(16,1)	8,4	39.129	(17,6)	19,7
Patrimonios administrados	2.625	(19,6)	3,8	2.625	(21,7)	13,9
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>121.631</b>	<b>(16,8)</b>	<b>7,4</b>	<b>121.631</b>	<b>(18,4)</b>	<b>18,6</b>

## Ratios (%) y medios operativos

RoE ordinario	12,40	(1,70)		13,77	0,94
Eficiencia (con amortizaciones)	39,7	1,1		39,3	(1,5)
Tasa de morosidad	5,30	0,17		5,30	(0,34)
Cobertura	96,0	0,1		96,0	4,6
Número de empleados	48.955	0,6		48.955	4,9
Número de oficinas	3.436	—		3.436	0,3

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

NOTA:- En 2T'15 y 9M'15 no incluye un beneficio atribuido de 835 millones de euros por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil.

## Actividad

% Sep'15 / Sep'14 (sin TC)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

## Actividad

% Sep'15 / Jun'15 (sin TC)



## Beneficio atribuido ordinario

Millones de euros constantes



(\*) En euros: -14,8%

## México

Millones de euros

Resultados	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>600</b>	<b>(3,3)</b>	<b>4,1</b>	<b>1.818</b>	<b>16,0</b>	<b>13,1</b>
Comisiones netas	194	(9,2)	(2,0)	601	5,9	3,2
Resultados netos por operaciones financieras	26	(21,4)	(13,7)	102	(26,4)	(28,3)
Resto ingresos*	(26)	89,9	99,8	(54)	58,9	54,9
<b>Margen bruto</b>	<b>794</b>	<b>(7,0)</b>	<b>0,4</b>	<b>2.467</b>	<b>10,2</b>	<b>7,4</b>
Costes de explotación	(327)	(7,4)	(0,0)	(1.035)	8,4	5,7
Gastos generales de administración	(301)	(6,4)	1,0	(948)	7,8	5,1
De personal	(163)	(6,2)	1,2	(504)	15,7	12,8
Otros gastos generales de administración	(138)	(6,7)	0,9	(444)	0,1	(2,4)
Amortizaciones	(26)	(17,7)	(10,7)	(88)	15,2	12,3
<b>Margen neto</b>	<b>467</b>	<b>(6,6)</b>	<b>0,6</b>	<b>1.431</b>	<b>11,5</b>	<b>8,7</b>
Dotaciones insolvencias	(227)	1,5	8,9	(662)	14,3	11,4
Otros resultados	1	—	—	6	159,2	152,7
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>241</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>776</b>	<b>9,7</b>	<b>6,9</b>
Impuesto sobre sociedades	(48)	(22,1)	(15,1)	(169)	21,7	18,6
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>193</b>	<b>(9,3)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>607</b>	<b>6,7</b>	<b>4,1</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>193</b>	<b>(9,3)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>607</b>	<b>6,7</b>	<b>4,1</b>
Resultado atribuido a minoritarios	50	(5,6)	1,6	152	12,3	9,5
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>143</b>	<b>(10,6)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>456</b>	<b>5,0</b>	<b>2,4</b>

## Balance

Créditos a clientes**	28.198	(1,4)	6,7	28.198	7,8	20,3
Cartera de negociación (sin créditos)	18.448	19,9	29,7	18.448	47,9	65,2
Activos financieros disponibles para la venta	4.939	23,9	34,1	4.939	20,5	34,6
Entidades de crédito**	7.744	9,3	18,3	7.744	(19,4)	(10,0)
Activos materiales e intangibles	363	(21,2)	(14,7)	363	(7,4)	3,4
Otras cuentas de activo	5.716	(1,1)	7,0	5.716	4,6	16,8
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>65.408</b>	<b>6,7</b>	<b>15,5</b>	<b>65.408</b>	<b>12,4</b>	<b>25,5</b>
Depósitos de clientes**	26.540	(7,7)	(0,1)	26.540	(7,5)	3,3
Débitos representados por valores negociables**	4.068	(13,8)	(6,7)	4.068	7,3	19,8
Pasivos subordinados**	1.159	(1,8)	6,2	1.159	12,9	26,0
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	11.794	39,2	50,6	11.794	78,2	99,0
Otras cuentas de pasivo	16.801	26,0	36,4	16.801	26,3	41,0
Recursos propios***	5.045	3,8	12,3	5.045	6,0	18,3
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>11.631</b>	<b>(7,4)</b>	<b>0,3</b>	<b>11.631</b>	<b>(6,2)</b>	<b>4,7</b>
Fondos de inversión y pensiones	11.631	(7,4)	0,3	11.631	(6,2)	4,7
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>43.399</b>	<b>(8,1)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>43.399</b>	<b>(5,5)</b>	<b>5,5</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	11,53	(1,74)		12,51	(0,15)
Eficiencia (con amortizaciones)	41,2	(0,2)		42,0	(0,7)
Tasa de morosidad	3,54	(0,27)		3,54	(0,20)
Cobertura	93,0	5,5		93,0	2,9
Número de empleados	17.704	2,1		17.704	11,3
Número de oficinas	1.354	(0,1)		1.354	4,2

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

## Actividad

% Sep'15 / Sep'14 (sin TC)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

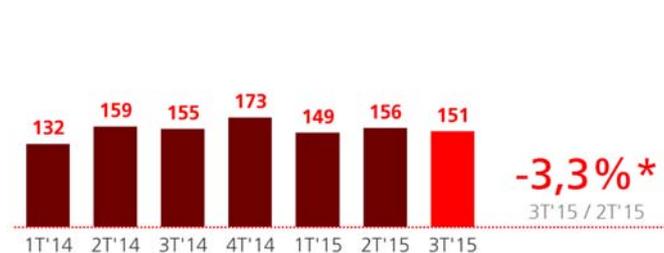
## Actividad

% Sep'15 / Jun'15 (sin TC)



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: -10,6%

## Chile

Millones de euros

Resultados	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>460</b>	<b>(7,5)</b>	<b>1,3</b>	<b>1.356</b>	<b>9,1</b>	<b>2,1</b>
Comisiones netas	93	(2,7)	6,7	275	14,1	6,8
Resultados netos por operaciones financieras	51	43,1	59,3	151	73,1	62,0
Resto ingresos*	2	(54,7)	(47,7)	10	(31,9)	(36,3)
<b>Margen bruto</b>	<b>606</b>	<b>(4,3)</b>	<b>4,9</b>	<b>1.792</b>	<b>13,0</b>	<b>5,8</b>
Costes de explotación	(243)	(7,9)	1,3	(743)	16,6	9,2
Gastos generales de administración	(224)	(8,1)	1,0	(687)	16,5	9,0
De personal	(138)	(7,4)	1,6	(415)	19,3	11,7
Otros gastos generales de administración	(86)	(9,4)	(0,0)	(272)	12,5	5,3
Amortizaciones	(18)	(4,2)	5,4	(56)	18,3	10,7
<b>Margen neto</b>	<b>364</b>	<b>(1,7)</b>	<b>7,5</b>	<b>1.049</b>	<b>10,6</b>	<b>3,5</b>
Dotaciones insolvencias	(153)	20,9	31,9	(410)	12,5	5,3
Otros resultados	(4)	50,3	46,3	(1)	(87,0)	(87,8)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>207</b>	<b>(14,1)</b>	<b>(5,7)</b>	<b>638</b>	<b>10,5</b>	<b>3,4</b>
Impuesto sobre sociedades	(25)	(11,5)	0,2	(96)	16,4	8,9
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>182</b>	<b>(14,5)</b>	<b>(6,5)</b>	<b>541</b>	<b>9,5</b>	<b>2,5</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>182</b>	<b>(14,5)</b>	<b>(6,5)</b>	<b>541</b>	<b>9,5</b>	<b>2,5</b>
Resultado atribuido a minoritarios	57	(12,9)	(5,1)	164	5,0	(1,7)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>125</b>	<b>(15,2)</b>	<b>(7,1)</b>	<b>378</b>	<b>11,5</b>	<b>4,4</b>

## Balance

Créditos a clientes**	31.874	(5,5)	3,8	31.874	9,7	13,9
Cartera de negociación (sin créditos)	3.665	25,6	37,9	3.665	34,6	39,7
Activos financieros disponibles para la venta	2.449	(13,5)	(5,0)	2.449	11,7	16,0
Entidades de crédito**	4.489	11,7	22,6	4.489	23,7	28,4
Activos materiales e intangibles	343	(7,8)	1,3	343	15,9	20,4
Otras cuentas de activo	2.658	1,4	11,3	2.658	(3,3)	0,4
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>45.477</b>	<b>(2,2)</b>	<b>7,4</b>	<b>45.477</b>	<b>11,9</b>	<b>16,2</b>
Depósitos de clientes**	23.211	(4,1)	5,3	23.211	9,0	13,2
Débitos representados por valores negociables**	6.743	(9,4)	(0,5)	6.743	11,5	15,8
Pasivos subordinados**	942	(7,9)	1,1	942	(18,2)	(15,1)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	5.878	1,3	11,3	5.878	14,4	18,8
Otras cuentas de pasivo	5.843	13,9	25,1	5.843	29,9	34,9
Recursos propios***	2.860	(1,3)	8,4	2.860	13,6	17,9
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>7.307</b>	<b>(6,2)</b>	<b>3,0</b>	<b>7.307</b>	<b>7,8</b>	<b>12,0</b>
Fondos de inversión y pensiones	5.463	(5,6)	3,7	5.463	5,2	9,2
Patrimonios administrados	1.845	(8,0)	1,0	1.845	16,6	21,0
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>38.204</b>	<b>(5,6)</b>	<b>3,7</b>	<b>38.204</b>	<b>8,3</b>	<b>12,5</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	17,35	(2,31)		16,97	(1,14)
Eficiencia (con amortizaciones)	40,0	(1,6)		41,5	1,3
Tasa de morosidad	5,60	(0,13)		5,60	(0,38)
Cobertura	52,8	1,2		52,8	0,5
Número de empleados	12.334	0,2		12.334	1,6
Número de oficinas	476	(0,6)		476	—

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

## Actividad

% Sep'15 / Sep'14 (sin TC)



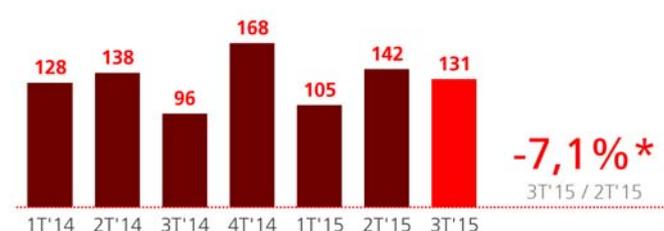
## Actividad

% Sep'15 / Jun'15 (sin TC)



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

(\*) En euros: -15,2%

## Estados Unidos

Millones de euros

Resultados	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.550</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>4.562</b>	<b>29,1</b>	<b>6,2</b>
Comisiones netas	266	(1,9)	(1,3)	799	30,7	7,4
Resultados netos por operaciones financieras	39	(62,1)	(62,1)	193	43,1	17,6
Resto ingresos*	96	25,5	26,6	265	197,0	144,1
<b>Margen bruto</b>	<b>1.952</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>5.820</b>	<b>33,2</b>	<b>9,5</b>
Costes de explotación	(772)	5,9	6,5	(2.197)	35,8	11,7
Gastos generales de administración	(708)	6,7	7,4	(2.007)	36,5	12,2
De personal	(388)	2,3	2,9	(1.130)	37,5	13,1
Otros gastos generales de administración	(320)	12,6	13,3	(877)	35,2	11,1
Amortizaciones	(64)	(2,8)	(2,3)	(191)	29,1	6,1
<b>Margen neto</b>	<b>1.180</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(6,6)</b>	<b>3.622</b>	<b>31,7</b>	<b>8,2</b>
Dotaciones insolvencias	(750)	(0,5)	(0,0)	(2.144)	29,4	6,4
Otros resultados	(37)	(11,9)	(11,7)	(97)	403,9	314,3
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>393</b>	<b>(17,2)</b>	<b>(16,7)</b>	<b>1.382</b>	<b>28,4</b>	<b>5,6</b>
Impuesto sobre sociedades	(129)	(17,9)	(17,4)	(444)	38,6	13,9
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>264</b>	<b>(16,9)</b>	<b>(16,4)</b>	<b>938</b>	<b>24,1</b>	<b>2,0</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>264</b>	<b>(16,9)</b>	<b>(16,4)</b>	<b>938</b>	<b>24,1</b>	<b>2,0</b>
Resultado atribuido a minoritarios	78	(22,6)	(22,1)	278	75,0	43,9
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>186</b>	<b>(14,3)</b>	<b>(13,7)</b>	<b>660</b>	<b>10,6</b>	<b>(9,1)</b>

## Balance

Créditos a clientes**	80.789	1,4	1,6	80.789	21,0	7,7
Cartera de negociación (sin créditos)	1.248	(25,5)	(25,4)	1.248	(68,5)	(72,0)
Activos financieros disponibles para la venta	18.446	9,9	10,0	18.446	58,1	40,8
Entidades de crédito**	4.305	(13,4)	(13,3)	4.305	27,8	13,8
Activos materiales e intangibles	8.585	8,7	8,8	8.585	42,9	27,2
Otras cuentas de activo	12.065	19,6	19,8	12.065	40,6	25,2
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>125.438</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>125.438</b>	<b>25,0</b>	<b>11,3</b>
Depósitos de clientes**	58.970	1,4	1,6	58.970	19,0	5,9
Débitos representados por valores negociables**	21.552	2,9	3,0	21.552	36,3	21,4
Pasivos subordinados**	891	2,1	2,3	891	14,5	2,0
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	—	—
Entidades de crédito**	25.138	16,5	16,6	25.138	82,0	62,0
Otras cuentas de pasivo	7.571	(9,8)	(9,7)	7.571	(16,8)	(25,9)
Recursos propios***	11.315	1,6	1,7	11.315	(0,0)	(11,0)
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>19.980</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>19.980</b>	<b>35,7</b>	<b>20,8</b>
Fondos de inversión y pensiones	7.317	(5,1)	(4,9)	7.317	115,1	91,5
Patrimonios administrados	12.663	(4,3)	(4,2)	12.663	11,8	(0,5)
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>101.394</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>101.394</b>	<b>25,4</b>	<b>11,6</b>

## Ratios (%) y medios operativos

ROE	6,67	(1,14)		7,88	0,56
Eficiencia (con amortizaciones)	39,6	3,1		37,8	0,7
Tasa de morosidad	2,20	—		2,20	(0,37)
Cobertura	218,3	(5,9)		218,3	34,6
Número de empleados	17.592	2,0		17.592	6,2
Número de oficinas	783	—		783	(3,6)

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

(\*\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

## Actividad

% Sep'15 / Sep'14 (sin TC)



(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

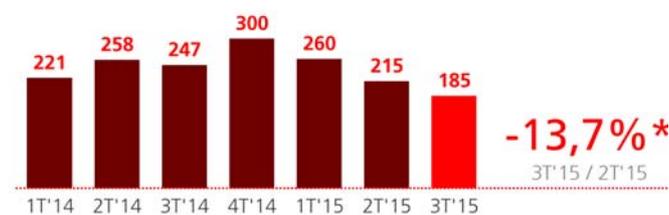
## Actividad

% Sep'15 / Jun'15 (sin TC)



## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: -14,3%

## Centro Corporativo

Millones de euros

Resultados	3T'15	2T'15	%	9M'15	9M'14	%
<b>Margen de intereses</b>	<b>(139)</b>	<b>(132)</b>	<b>5,1</b>	<b>(491)</b>	<b>(498)</b>	<b>(1,4)</b>
Comisiones netas	(0)	(6)	(98,3)	(8)	(15)	(51,1)
Resultados netos por operaciones financieras	90	(68)	—	34	537	(93,7)
Resto de ingresos	(8)	28	—	1	(15)	—
Rendimiento de instrumentos de capital	24	38	(37,5)	63	25	148,9
Resultados por puesta en equivalencia	(16)	(8)	96,0	(37)	(25)	48,8
Otros resultados de explotación (netos)	(15)	(2)	830,0	(25)	(16)	60,4
<b>Margen bruto</b>	<b>(56)</b>	<b>(177)</b>	<b>(68,2)</b>	<b>(463)</b>	<b>9</b>	<b>—</b>
Costes de explotación	(142)	(150)	(5,5)	(435)	(436)	(0,4)
<b>Margen neto</b>	<b>(199)</b>	<b>(327)</b>	<b>(39,4)</b>	<b>(898)</b>	<b>(428)</b>	<b>109,9</b>
Dotaciones insolvencias	(1)	2	—	0	0	42,7
Otros resultados	(148)	(132)	12,3	(378)	(128)	195,6
<b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>	<b>(348)</b>	<b>(458)</b>	<b>(24,0)</b>	<b>(1.275)</b>	<b>(555)</b>	<b>129,7</b>
Impuesto sobre sociedades	(44)	(32)	35,2	(72)	(8)	756,1
<b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>	<b>(392)</b>	<b>(490)</b>	<b>(20,1)</b>	<b>(1.347)</b>	<b>(564)</b>	<b>139,0</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(0)	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>	<b>(392)</b>	<b>(490)</b>	<b>(20,1)</b>	<b>(1.347)</b>	<b>(564)</b>	<b>139,0</b>
Resultado atribuido a minoritarios	2	(1)	—	28	(1)	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>(394)</b>	<b>(489)</b>	<b>(19,5)</b>	<b>(1.375)</b>	<b>(563)</b>	<b>144,3</b>

## Balance

Cartera de negociación (sin créditos)	1.331	3.058	(56,5)	1.331	3.934	(66,2)
Activos financieros disponibles para la venta	3.585	3.721	(3,7)	3.585	2.237	60,2
Participaciones	26.777	28.593	(6,3)	26.777	27.364	(2,1)
Fondo de comercio	77.606	81.700	(5,0)	77.606	73.201	6,0
Otras cuentas de activo	35.635	36.369	(2,0)	35.635	34.761	2,5
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>144.935</b>	<b>153.442</b>	<b>(5,5)</b>	<b>144.935</b>	<b>141.497</b>	<b>2,4</b>
Depósitos de clientes*	1.997	2.177	(8,3)	1.997	1.632	22,3
Débitos representados por valores negociables*	24.448	22.220	10,0	24.448	25.940	(5,8)
Pasivos subordinados*	8.354	6.861	21,8	8.354	3.481	140,0
Otras cuentas de pasivo	25.139	30.105	(16,5)	25.139	34.996	(28,2)
Recursos propios **	84.998	92.078	(7,7)	84.998	75.447	12,7
<b>Otros recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Fondos de inversión y pensiones	—	—	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados y comercializados</b>	<b>34.798</b>	<b>31.258</b>	<b>11,3</b>	<b>34.798</b>	<b>31.053</b>	<b>12,1</b>

## Medios operativos

Número de empleados	2.161	2.184	(1,1)	2.161	2.033	6,3
---------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-----

(\*).- Incluye la totalidad de saldos en balance por este concepto

(\*\*).- Capital + reservas + beneficio + ajustes al patrimonio por valoración

**Banca Comercial**

Millones de euros

Resultados	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>7.434</b>	<b>(3,1)</b>	<b>1,7</b>	<b>22.639</b>	<b>10,2</b>	<b>7,3</b>
Comisiones netas	2.134	(2,6)	2,4	6.497	5,7	4,8
Resultados netos por operaciones financieras	337	(3,2)	1,1	1.038	16,4	12,0
Resto ingresos*	190	1,6	4,2	552	277,6	241,4
<b>Margen bruto</b>	<b>10.094</b>	<b>(2,9)</b>	<b>1,9</b>	<b>30.726</b>	<b>10,8</b>	<b>8,2</b>
Costes de explotación	(4.621)	(1,7)	2,8	(13.980)	8,8	6,5
<b>Margen neto</b>	<b>5.473</b>	<b>(3,9)</b>	<b>1,1</b>	<b>16.746</b>	<b>12,6</b>	<b>9,6</b>
Dotaciones insolvencias	(2.289)	(1,3)	4,6	(6.928)	(6,8)	(8,4)
Otros resultados	(479)	1,1	8,5	(1.325)	26,3	30,8
<b>Resultado antes de impuestos ordinario</b>	<b>2.705</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>8.494</b>	<b>32,9</b>	<b>26,8</b>
Impuesto sobre sociedades	(620)	(18,4)	(14,3)	(2.144)	41,6	34,9
<b>Resultado de operaciones continuadas ordinario</b>	<b>2.085</b>	<b>(2,8)</b>	<b>1,2</b>	<b>6.350</b>	<b>30,2</b>	<b>24,3</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(0)	—	—	—	(100,0)	(100,0)
<b>Resultado consolidado del ejercicio ordinario</b>	<b>2.085</b>	<b>(2,8)</b>	<b>1,2</b>	<b>6.350</b>	<b>30,4</b>	<b>24,4</b>
Resultado atribuido a minoritarios	291	(8,7)	(4,3)	893	14,7	12,4
<b>Beneficio atribuido al Grupo ordinario</b>	<b>1.794</b>	<b>(1,8)</b>	<b>2,1</b>	<b>5.456</b>	<b>33,4</b>	<b>26,6</b>

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

NOTA:- En 2T'15 y 9M'15 no incluye un beneficio atribuido de 835 millones de euros por el resultado neto de la reversión de pasivos fiscales en Brasil.

**Actividad**

% Sep'15 / Sep'14 (sin TC)



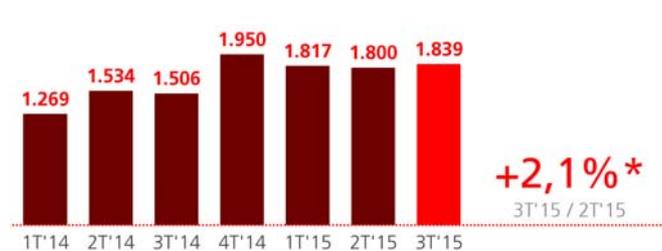
(\*) Depósitos de clientes + fondos de inversión

**Actividad**

% Sep'15 / Jun'15 (sin TC)

**Beneficio atribuido ordinario**

Millones de euros constantes



(\*) En euros: -1,8%

## Santander Global Corporate Banking

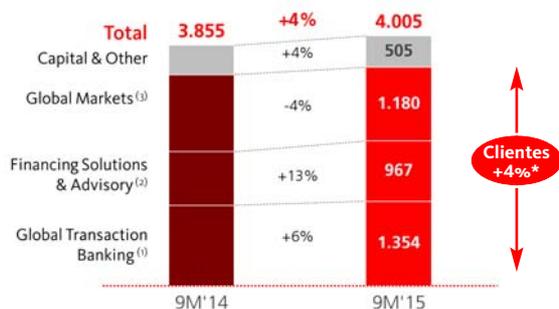
Millones de euros

Resultados	3T'15	s/ 2T'15		9M'15	s/ 9M'14	
		%	% sin TC		%	% sin TC
<b>Margen de intereses</b>	<b>699</b>	<b>(5,7)</b>	<b>1,0</b>	<b>2.178</b>	<b>20,1</b>	<b>21,2</b>
Comisiones netas	341	(15,2)	(11,0)	1.095	5,4	4,4
Resultados netos por operaciones financieras	164	182,7	183,8	508	(36,2)	(38,2)
Resto ingresos*	49	(68,3)	(68,3)	224	8,2	8,2
<b>Margen bruto</b>	<b>1.253</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(2,5)</b>	<b>4.005</b>	<b>3,9</b>	<b>3,3</b>
Costes de explotación	(520)	(0,4)	2,9	(1.553)	13,4	10,3
<b>Margen neto</b>	<b>732</b>	<b>(12,0)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>2.452</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(0,6)</b>
Dotaciones insolvencias	(107)	(25,5)	(15,0)	(449)	2,6	1,6
Otros resultados	(28)	19,2	17,0	(46)	24,6	24,8
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>598</b>	<b>(10,2)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>1.957</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(1,6)</b>
Impuesto sobre sociedades	(176)	(2,6)	3,1	(555)	(0,8)	0,9
<b>Resultado de operaciones continuadas</b>	<b>421</b>	<b>(13,0)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>1.402</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(2,5)</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>421</b>	<b>(13,0)</b>	<b>(7,6)</b>	<b>1.402</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(2,5)</b>
Resultado atribuido a minoritarios	25	(24,5)	(13,6)	98	(16,6)	(14,1)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>396</b>	<b>(12,1)</b>	<b>(7,1)</b>	<b>1.304</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(1,6)</b>

(\*).- Incluye rendimiento de instrumentos de capital, resultados por puesta en equivalencia y otros productos/cargas de explotación

## Desglose del margen bruto

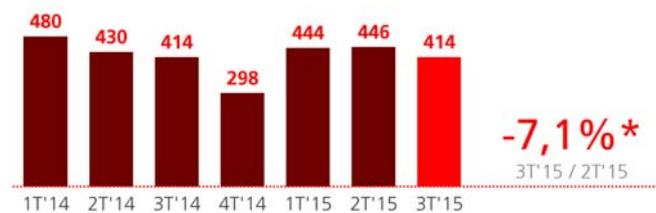
Millones de euros



(\*) Sin efecto tipo de cambio: ingresos totales: +3%; clientes: +3%

## Beneficio atribuido

Millones de euros constantes



(\*) En euros: -12,1%

(1) Global Transaction Banking (GTB): incluye los negocios de *cash management*, *trade finance*, financiación básica y custodia.(2) Financing Solutions & Advisory (FS&A): incluye las unidades de originación y distribución de préstamos corporativos o financiaciones estructuradas, los equipos de originación de bonos y titulización, las unidades de *corporate finance* (fusiones y adquisiciones –M&A–; mercados primarios de renta variable –ECM–; soluciones de inversión para clientes corporativos vía derivados –CED–); además de *asset & capital structuring*.

(3) Global Markets (GM): incluye la venta y distribución de derivados de renta fija y variable, tipo de interés e inflación; la negociación y cobertura de tipo de cambio y mercados monetarios a corto plazo para clientes mayoristas y minoristas del Grupo; la gestión de los libros asociada a la distribución; y la intermediación de renta variable y derivados para soluciones de inversión y coberturas.



## Relaciones con Inversores y Analistas

Ciudad Grupo Santander  
Edificio Pereda, 1ª planta  
Avda de Cantabria, s/n  
28660 Boadilla del Monte  
Madrid (España)  
Teléfonos: 91 259 65 14 / 91 259 65 20  
Fax: 91 257 02 45  
e mail: [investor@gruposantander.com](mailto:investor@gruposantander.com)

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

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