

5 de febrero de 2025

Think **Value**
Think **Customer**
Think **Global**

Presentación de resultados



2024

Información importante

Indicadores financieros no NIIF y medidas alternativas de rendimiento

Además de la información financiera preparada conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y derivada de nuestros estados financieros, esta presentación incluye ciertas medidas alternativas del rendimiento (MAR), según se definen en las Directrices sobre las medidas alternativas del rendimiento publicadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) el 5 de octubre de 2015, así como ciertos indicadores financieros no-NIIF. Las medidas financieras contenidas en esta presentación que se consideran MAR e indicadores financieros no-NIIF se han elaborado a partir de la información financiera de Grupo Santander, pero no están definidas ni detalladas en el marco de información financiera aplicable y no han sido auditadas ni revisadas por nuestros auditores. Utilizamos estas MAR e indicadores financieros no-NIIF para planificar, supervisar y evaluar nuestro desempeño. Consideramos que estas MAR e indicadores financieros no-NIIF son útiles para facilitar al equipo gestor y a los inversores la comparación del desempeño operativo entre periodos. Las MAR que utilizamos se presentan, a menos que se especifique lo contrario, sobre una base de tipo de cambio constante, que se calcula ajustando los datos reportados del período comparativo por los efectos de las diferencias de conversión de moneda extranjera, que distorsionan las comparaciones entre periodos. No obstante, estas MAR e indicadores financieros no-NIIF tienen la consideración de información complementaria y no pretenden sustituir las medidas NIIF. Además, otras compañías, incluidas algunas de nuestro sector, pueden calcular tales medidas de forma diferente, lo que reduce su utilidad con fines comparativos. Las MAR que utilizan denominaciones ASG no se calculan de acuerdo con el Reglamento de Taxonomía ni con los indicadores de impacto adverso del SFDR. Para obtener mayor información sobre las MAR y los indicadores financieros no-NIIF utilizados, incluida su definición o una conciliación entre los indicadores de gestión aplicables y la información financiera presentada en los estados financieros consolidados preparados según las NIIF, se debe consultar el Informe Anual de 2023 en el Form 20-F, presentado en la U.S. Securities and Exchange Commission (la "SEC") el 21 de febrero de 2024 (<https://www.santander.com/content/dam/santander-com/es/documents/informacion-sobre-resultados-semestrales-y-anales-suministrada-a-la-sec/2024/sec-2023-annual-20-f-2023-disponible-solo-en-ingles-es.pdf>), así como la sección Medidas Alternativas de Rendimiento del Informe Financiero 4T de 2024 de Banco Santander, S.A. ("Santander"), publicado el 5 de febrero de 2025 (<https://www.santander.com/es/accionistas-e-inversores/informacion-economico-financiera#resultados-trimestrales>). Las medidas ordinarias, que se incluyen en este documento, son medidas no-NIIF.

Los negocios incluidos en cada uno de nuestros segmentos geográficos y los principios de contabilidad bajo los cuales se presentan sus resultados aquí pueden diferir de los negocios incluidos y los principios contables locales aplicables en nuestras filiales en dichas geografías. En consecuencia, los resultados de las operaciones y tendencias mostradas para nuestros segmentos geográficos pueden diferir materialmente de los de dichas filiales.

Información no financiera

Esta presentación contiene, además de información financiera, información no financiera (INF), incluyendo métricas, declaraciones, objetivos, compromisos y opiniones relativas a cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza.

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

Previsiones y estimaciones

Santander advierte de que esta presentación contiene manifestaciones que pueden considerarse 'manifestaciones sobre previsiones y estimaciones' ('forward-looking statements') según su definición en la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 de los EE.UU. Esas manifestaciones se pueden identificar con términos como 'prever', 'proyectar', 'predecir', 'anticipar', 'debería', 'pretender', 'probabilidad', 'riesgo', 'VaR', 'RoRAC', 'RoRWA', 'TNAV', 'objetivo', 'meta', 'estimación', 'futuro', 'compromiso', 'comprometer', 'centrarse', 'empeño' y expresiones similares. Estas manifestaciones se encuentran a lo largo de este documento e incluyen, a título enunciativo pero no limitativo, declaraciones relativas al futuro desarrollo de nuestro negocio, a nuestra política de retribución a los accionistas y a la INF.

Información importante

Si bien estas manifestaciones sobre previsiones y estimaciones representan nuestro juicio y previsiones futuras respecto a nuestra actividad, la evolución y resultados reales pueden diferir notablemente de los previstos, esperados, proyectados o asumidos en las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones.

En concreto, las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones se basan en expectativas actuales y estimaciones futuras sobre las operaciones y negocios de Santander y terceros y abordan asuntos que son inciertos en diversos grados, y que pueden cambiar, incluyendo, pero no limitándose a, (a) expectativas, metas, objetivos y estrategias relacionados con el desempeño medioambiental, social, de seguridad y de gobernanza, incluyendo expectativas sobre la ejecución futura de las estrategias energéticas y climáticas de Santander y de terceros (incluyendo los gobiernos y otras entidades públicas), y las hipótesis y los impactos estimados sobre los negocios de Santander y de terceros relacionados con los mismos; (b) el enfoque, los planes y las expectativas de Santander y de terceros en relación con el uso del carbón y las reducciones de emisiones previstas, que puede verse afectado por intereses en conflicto como la seguridad energética; (c) los cambios en las operaciones o inversiones en virtud de la normativa medioambiental existente o futura; (d) los cambios en la normativa, los requisitos reglamentarios y las políticas internas, incluidos los relacionados con iniciativas relacionadas con el clima; (e) nuestras propias decisiones y acciones, incluso aquellas que afecten o cambien nuestras prácticas, operaciones, prioridades, estrategias, políticas o procedimientos; (f) eventos que hagan daño a nuestra reputación y a nuestra marca; (g) exposición a pérdidas operacionales, incluyendo por ciberataques, pérdidas de datos u otros incidentes de seguridad; y (h) la incertidumbre sobre el alcance de las acciones que el Grupo, los gobiernos u otros puedan tener que emprender para alcanzar los objetivos relacionados con el clima, el medio ambiente y la sociedad, así como sobre la naturaleza cambiante del conocimiento y los estándares y normas industriales y gubernamentales sobre la materia.

Adicionalmente, los factores importantes mencionados en esta presentación y otros factores de riesgo, incertidumbres o contingencias detalladas en nuestro último Informe Anual bajo Form 20-F y posteriores Form 6-Ks registrados o presentados ante la SEC, así como otros factores desconocidos o impredecibles, podrían afectar a nuestro rendimiento y resultados futuros y hacer que las situaciones que resulten en el futuro difieran significativamente de aquellas que las manifestaciones sobre previsiones y estimaciones anticipan, esperan, proyectan o suponen.

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

No constituye una oferta de valores

Ni esta presentación ni la información que contiene constituyen una oferta de venta ni una solicitud de una oferta de compra de valores.

El rendimiento pasado no es indicativo de los resultados futuros

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

Información de terceros

En esta presentación Santander nombra y se basa en cierta información y datos estadísticos obtenidos de fuentes públicamente disponibles y de terceras partes, los cuales considera fiables. Ni Santander ni sus consejeros, miembros de la dirección ni empleados han verificado independientemente la veracidad y exhaustividad de dicha información, ni garantizan la calidad, adecuación, legalidad, veracidad y exhaustividad de dicha información, ni asumen ninguna obligación de actualizar dicha información con posterioridad a la fecha de esta presentación. Santander no se hace responsable en ningún caso por el uso de dicha información, ni por ninguna decisión o acción tomada por ninguna parte con base en dicha información, ni por errores, inexactitudes u omisiones en dicha información. Las fuentes de información públicamente disponibles y de terceras partes referidas o contenidas en esta presentación se reservan todos los derechos con respecto a dicha información y el uso de dicha información no debe entenderse como el otorgamiento de una licencia en favor de ningún tercero.



Aspectos destacados 2024
Avance de nuestra estrategia



Análisis
del Grupo



Conclusiones



Anexo

Resultados récord por tercer año consecutivo, generando valor para los accionistas

 **Beneficio récord** con 8 millones de clientes más en el año y un fuerte crecimiento de los ingresos

 **Año decisivo en nuestra transformación**, logrando un sólido rendimiento operativo y crecimiento rentable

 **Solidez de balance**, con buenas métricas de calidad crediticia y una ratio de capital que refleja la mayor generación orgánica registrada hasta la fecha

 **Creación de valor a doble dígito y mayor remuneración al accionista**

4T'24
beneficio atribuido
€3,3MM
+11%

2024
beneficio atribuido
€12,6MM
+14%

Eficiencia

41,8%

-226pb

RoTE

16,3%

+121pb

CET1 FL

12,8%

+51pb

Coste del riesgo

1,15%

-3pb

TNAV por acción +
dividendo en efectivo por acción

+14%
interanual

Dividendo en
efectivo por acción

+39%
interanual

Beneficio más alto de la historia apoyado en los ingresos de clientes y la mejora de la eficiencia gracias a nuestra transformación

Cuenta de resultados Millones de euros	2024	2023	Corrientes	Constantes
			%	%
Margen de intereses	46.668	43.261	8	10
Comisiones	13.010	12.057	8	11
Otros ingresos	2.533	2.329	9	12
Margen bruto	62.211	57.647	8	10
Costes explotación	-26.034	-25.425	2	4
Margen neto	36.177	32.222	12	15
Dotaciones insolvencias	-12.333	-12.458	-1	2
Otros resultados	-4.817	-3.066	57	59
Beneficio atribuido	12.574	11.076	14	15

Superamos los objetivos del Grupo de 2024

- Crecimiento de los ingresos a doble dígito
- Mejor eficiencia en 15 años
- Margen neto récord
- Coste del riesgo: 1,15%
- CET1 FL:12,8% y RoTE: 16,3%

Somos una sólida franquicia de Retail y Consumer con 173 millones de clientes

Buenos resultados apoyados en el crecimiento de nuestros cinco negocios globales

2024	Ingresos (€MM)	Contribución a los ingresos del Grupo	Eficiencia	Beneficio (€MM)	RoTE	Objetivos ID RoTE 2025
Retail	32,5 +11%	52%	39,7% -3,4pp	7,3 +29%	18,9% +3,7pp	c.17%
Consumer	12,9 +6%	20%	40,1% -2,7pp	1,7 -12%	9,8% -1,8pp	>14%
CIB	8,3 +14%	13%	45,6% +0,6pp	2,7 +16%	18,1% +0,5pp	>20%
Wealth	3,7 +15%	6%	35,9% -2,0pp	1,6 +14%	78,7% +6,5pp	c.60%
Payments	5,5 +9%	9%	45,0% +0,7pp	0,7 ¹ +18%	Margen EBITDA PagoNxt 27,5% +2,7pp	>30%
Grupo	62,2 +10%		41,8% -2,3pp	12,6 +15%	16,3% +1,2pp	15-17%

excl. CHF y
Motor Finance
12,0%

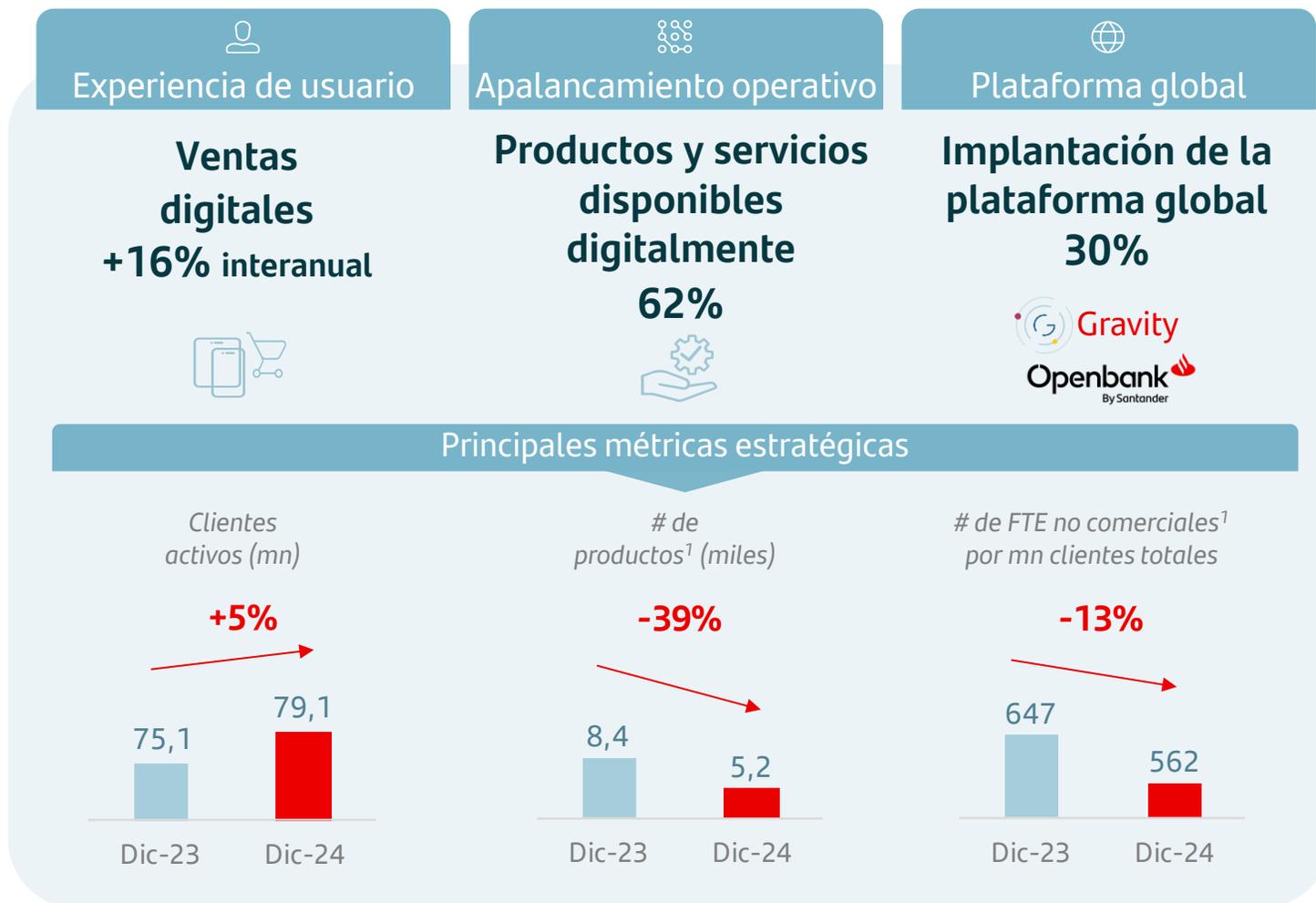


Nota: variaciones interanuales en euros constantes.

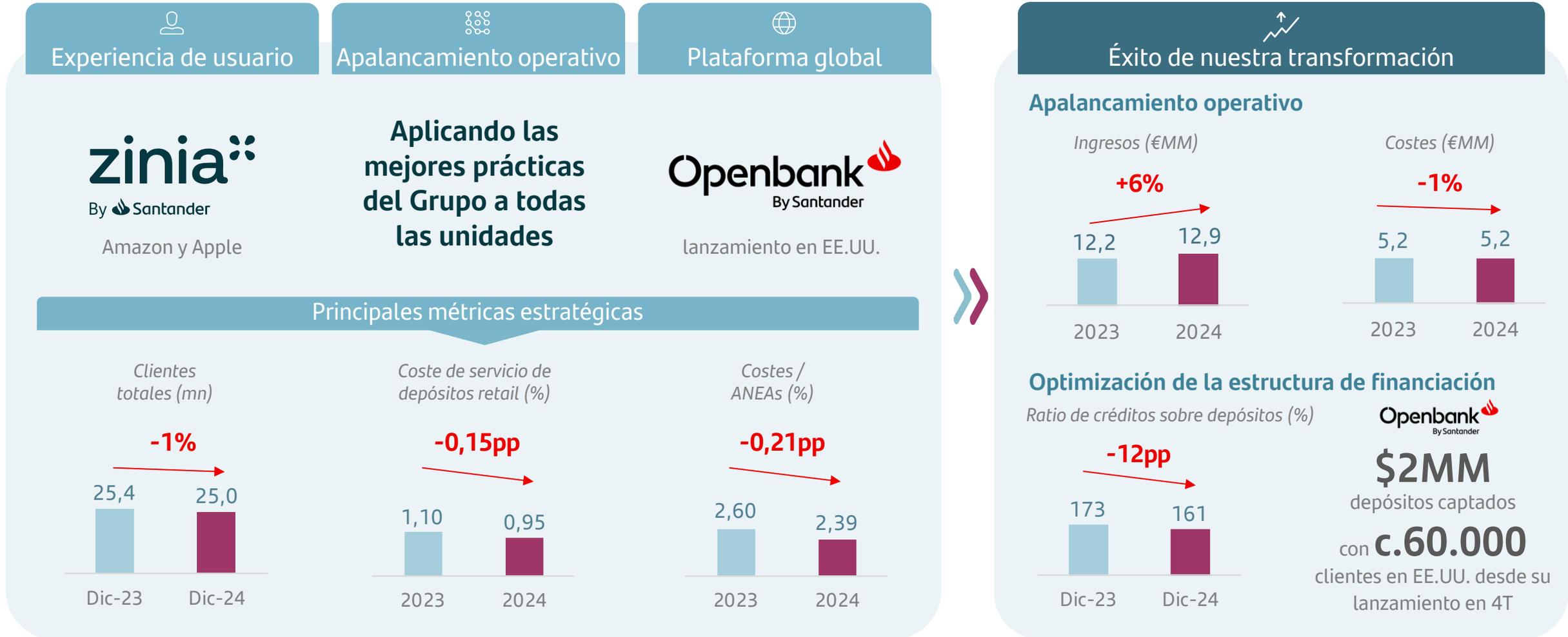
Contribución a los ingresos del Grupo como porcentaje sobre el total de las áreas operativas, excluyendo el Centro Corporativo. Los RoTEs de los negocios globales están ajustados basándonos en la asignación de capital del Grupo.

(1) El beneficio de Payments y su crecimiento interanual excluyen los cargos relacionados con nuestras inversiones en las plataformas de *merchant* en Alemania y Superdigital en Latinoamérica.

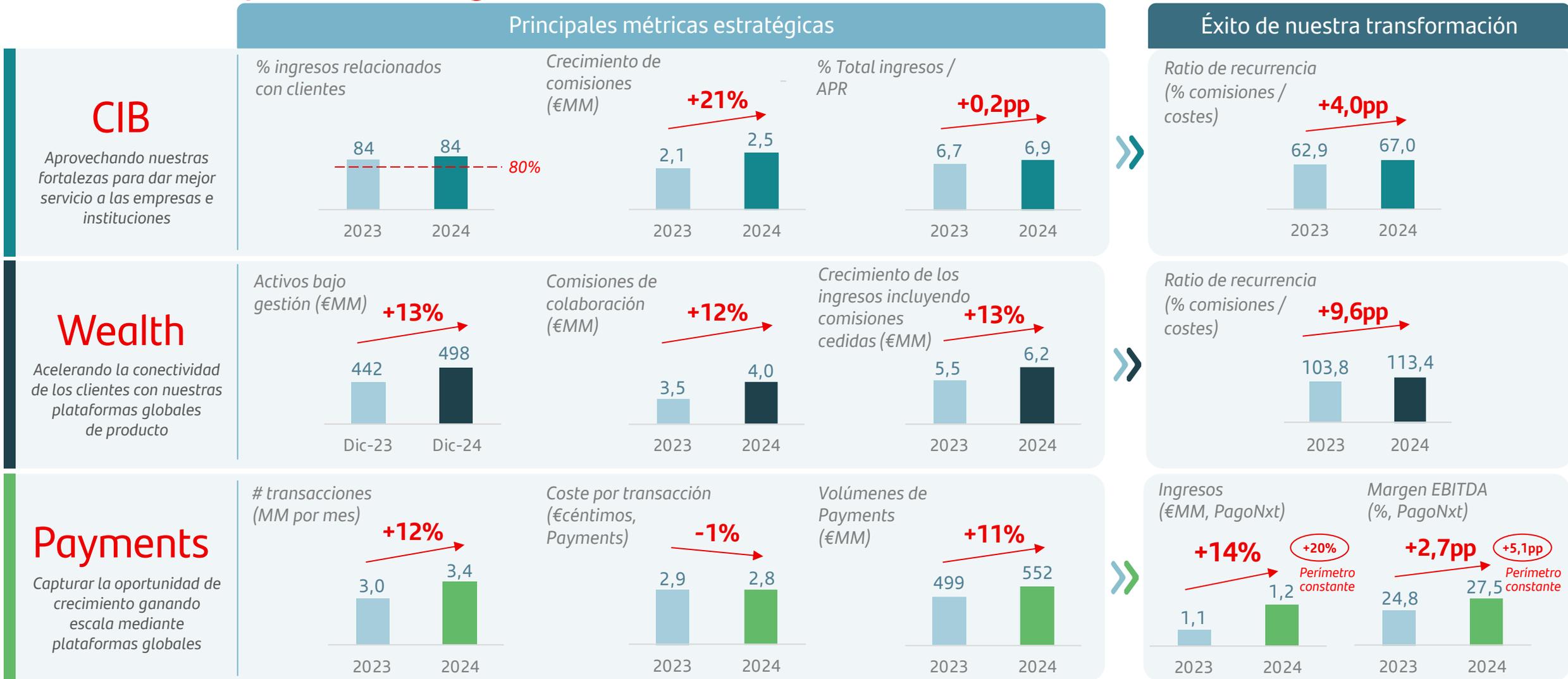
Retail impulsa el apalancamiento operativo tras un año decisivo en nuestra transformación



Consumer: la implantación de Openbank demuestra los beneficios de nuestra estrategia para ofrecer las mejores soluciones a los clientes y transformar nuestro modelo operativo



CIB, Wealth y Payments: impulsando el crecimiento en comisiones y la escala a través de las plataformas globales



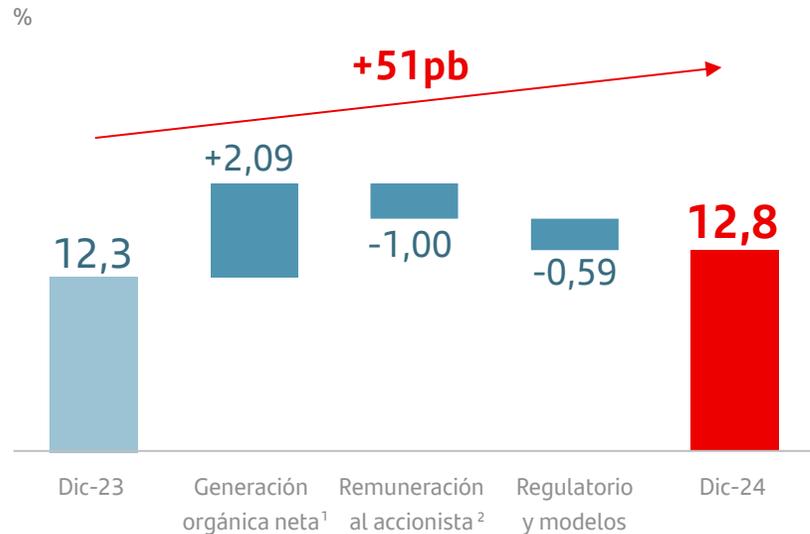
Nota: datos y variaciones interanuales en euros constantes.

Los activos bajo gestión incluyen depósitos y activos fuera de balance. Los ingresos incluyendo comisiones cedidas agrupan todas las comisiones generadas por Santander Asset Management y Seguros, incluso las cedidas a la red comercial, que se ven reflejadas en la cuenta de resultados de Retail.

Las transacciones incluyen pagos comerciales, tarjetas y pagos electrónicos A2A. Volúmenes de Payments incluye volumen total de pagos (TPV) de Getnet (PagoNxt) y la facturación de Cards. Perímetro constante excluye efectos de perímetro como la decisión de discontinuar nuestra plataforma *merchant* en Alemania y Superdigital en junio de 2024, entre otros.

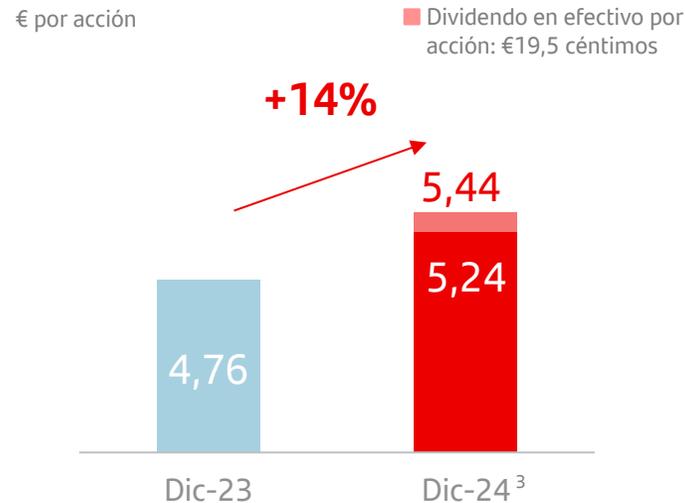
Los buenos resultados impulsaron la generación orgánica de capital y la remuneración al accionista

CET1 FL



Impacto cero de Basilea III desde el primer día

TNAV por acción + dividendo en efectivo por acción



BPA +18% interanual

Remuneración al accionista en 2024

Dividendo en efectivo por acción pagado en 2024
+39% interanual

Remuneración al accionista total pagada en 2024
+34% interanual

Desde 2021, e incluyendo la segunda recompra contra los resultados de 2024 anunciada hoy, Santander habrá devuelto €9,5MM a los accionistas y recomprado c.15% de sus acciones en circulación

Nota: impacto cero de Basilea III desde el primer día según los textos definitivos publicados en junio de 2024 del Reglamento 2024/1623 (CRR3) y de la Directiva 2024/1619 (CRD6). Sin embargo, en 2025 la publicación de guías de discrecionalidades y opcionalidades por parte del BCE y de mandatos de la ABE podría dar lugar a impactos adicionales en los ratios CET1 en todo el sector.

(1) Generación orgánica bruta, neta de mercados y otros cargos.

(2) Deducción por la remuneración esperada al accionista. Nuestra política de remuneración al accionista es aproximadamente el 50% del beneficio neto atribuido (excluyendo impactos sin efecto en caja ni efecto directo en ratios de capital) del Grupo, distribuida aproximadamente a partes iguales entre dividendo en efectivo y recompras de acciones. La aplicación de la política de remuneración al accionista está sujeta a futuras decisiones y aprobaciones corporativas y regulatorias.

(3) TNAV por acción + dividendo en efectivo por acción incluye 9,50 céntimos de euro del dividendo en efectivo pagado en mayo 2024 y 10,00 céntimos de euro del dividendo en efectivo pagado en noviembre 2024.

Nuestra visión

Ser la mejor
plataforma abierta
de servicios
financieros

Aprovechando nuestro modelo de
negocio único...

- Cliente
- Escala
- Diversificación

... y efectos de red

Ser el banco más rentable en cada mercado donde operamos

Nuestro enfoque global en la tecnología impulsa la innovación en un entorno dinámico y en constante cambio

Plataformas abiertas de servicios financieros de Santander

Canal



Financiación



Seguros



Pagos



Riesgos y Control



Tarjetas



Back-end

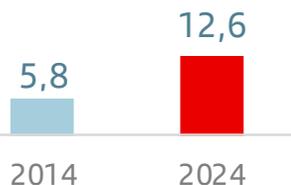


Nuestro modelo de negocio y la transformación de los últimos 10 años han generado mayores beneficios, un balance más sólido y la aceleración del crecimiento rentable

Crecimiento

Beneficio (€MM)

2x



Clientes (mn)

+56



Disciplina de capital

CET1 FL

1,5x



APR con
RoRWA > CoE

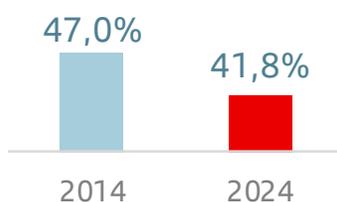
3x



Rentabilidad

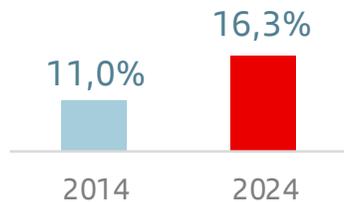
Eficiencia

-5pp



RoTE

+5pp



Remuneración al accionista

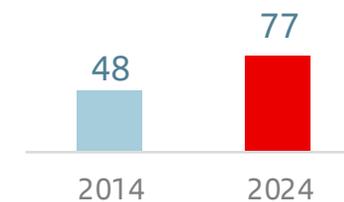
Dividendo en efectivo
y recompras¹ (€MM)

6x



BPA (€ céntimos)

2x



Iniciamos el último año de nuestro tercer ciclo estratégico por delante en todos nuestros objetivos clave del Investor Day para 2025

2024 vs. objetivos ID 2025

Fortaleza

CET1 FL

12,8%

>12%

Remuneración al accionista

Payout

50%

Dividendo en efectivo + recompra de acciones
50% anual

Disciplinada asignación de capital

APR con RoRWA > CoE

87%

c.85%

Rentabilidad

RoTE

16,3%

15-17%



Nota: objetivo de remuneración total de aproximadamente el 50% del beneficio neto atribuido (excluyendo impactos sin efecto en caja ni efecto directo en ratios de capital) del Grupo, distribuida aproximadamente a partes iguales entre dividendo en efectivo y recompras de acciones. La aplicación de la política de remuneración al accionista está sujeta a futuras decisiones internas y aprobaciones regulatorias.



1

Aspectos destacados 2024
Avance de nuestra estrategia

2

Análisis
del Grupo

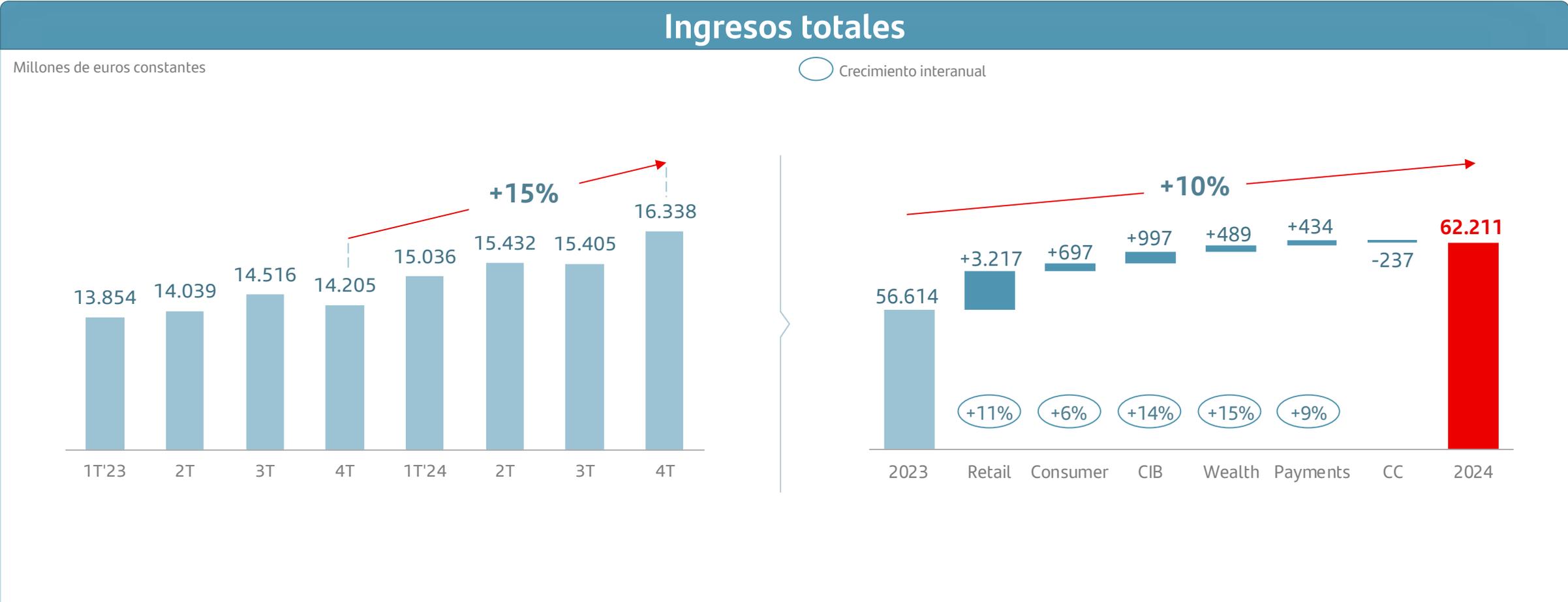
3

Conclusiones

4

Anexo

Los ingresos crecieron un 10% interanual, por encima de nuestro objetivo, apoyados en la actividad con clientes en todos los negocios

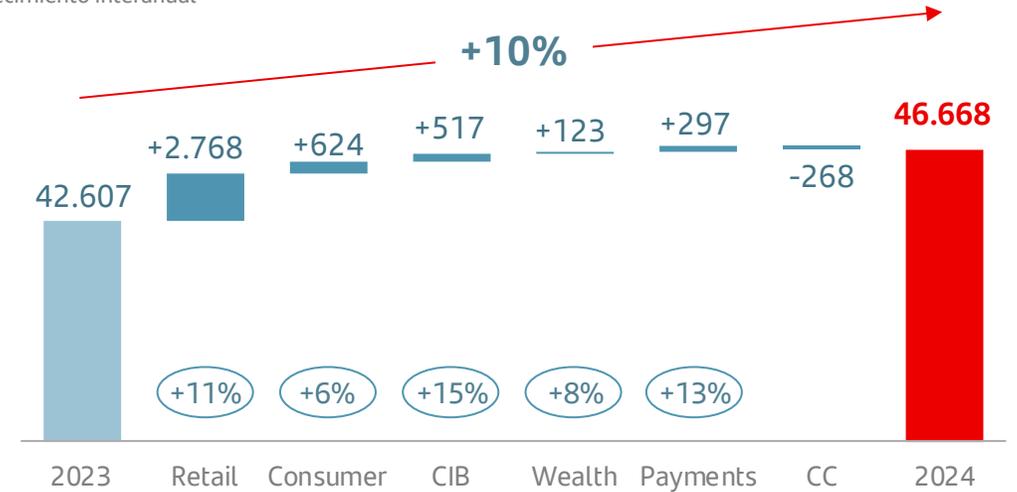
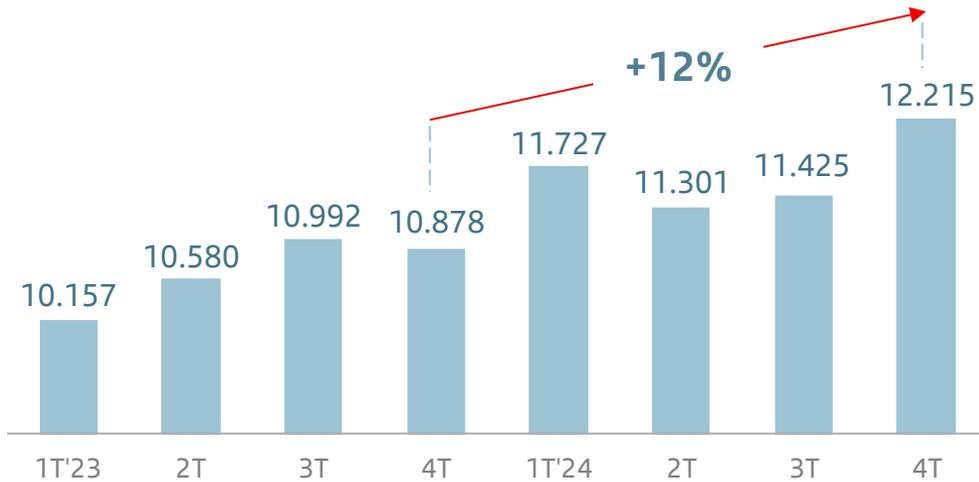


Más del 80% del MI del Grupo proviene de los negocios de Retail y Consumer

Margen de intereses

Millones de euros constantes

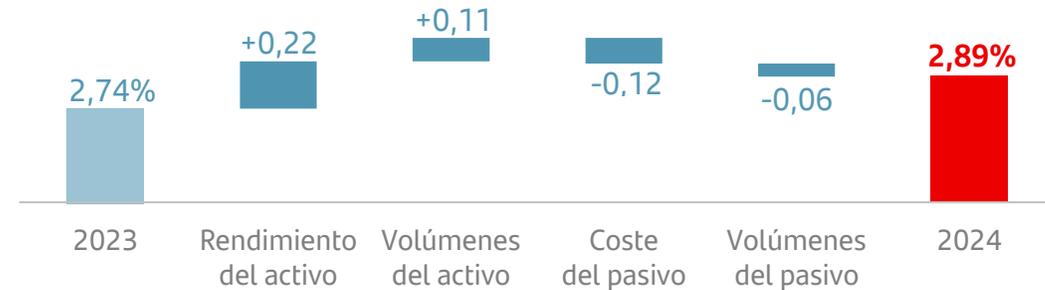
○ Crecimiento interanual



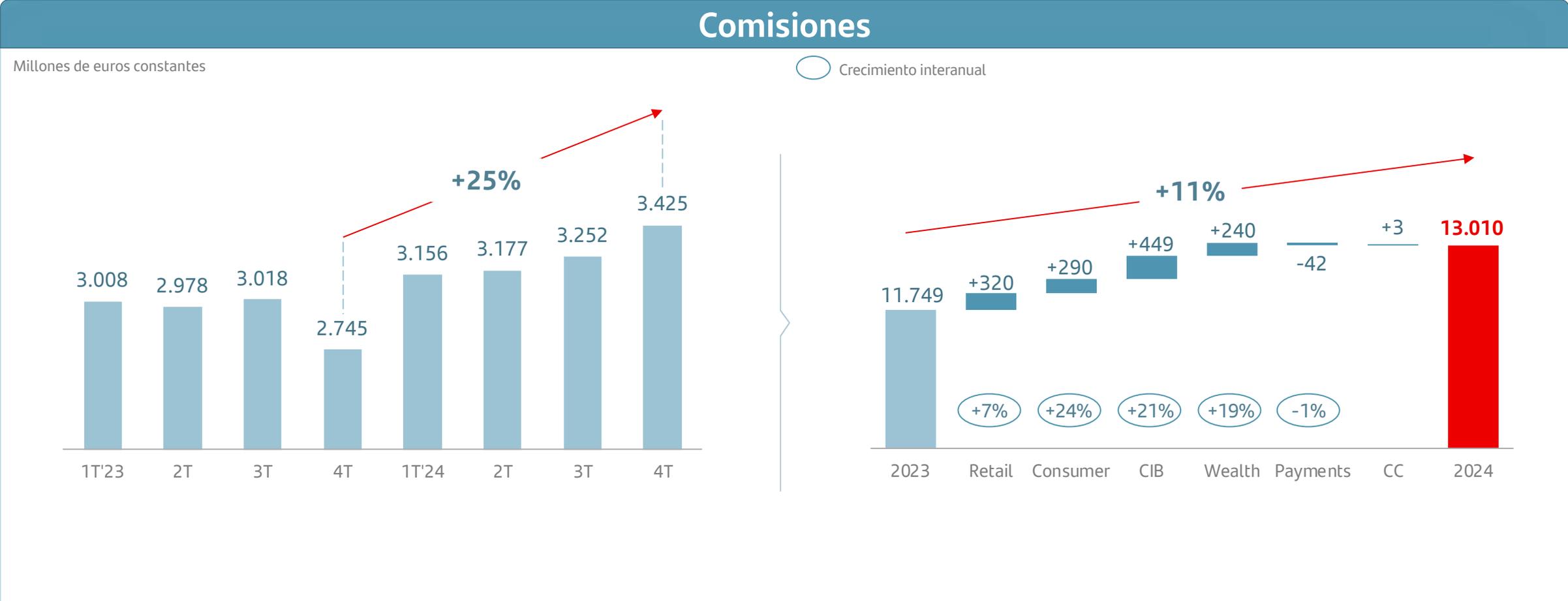
NIM

Trimestral

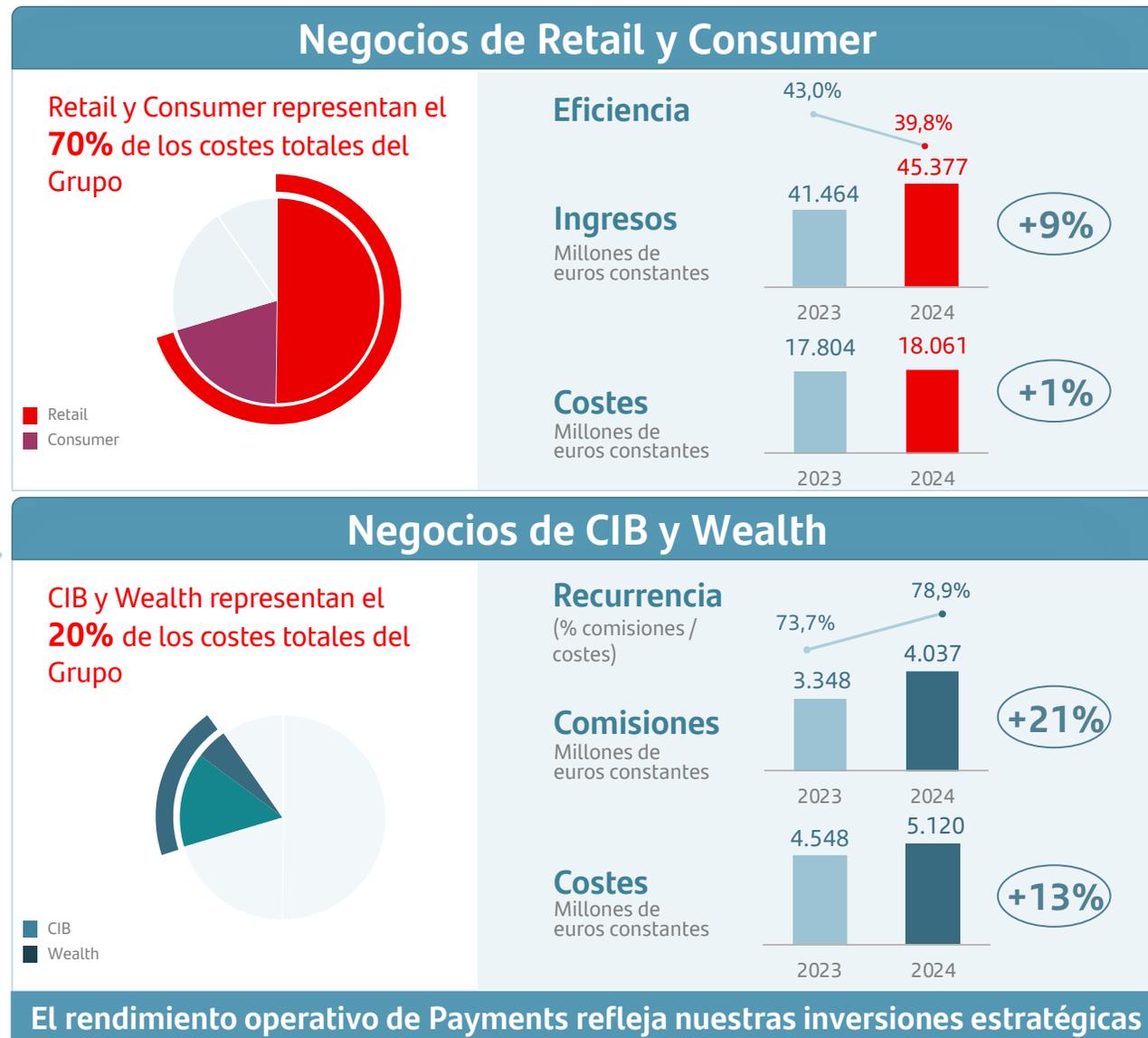
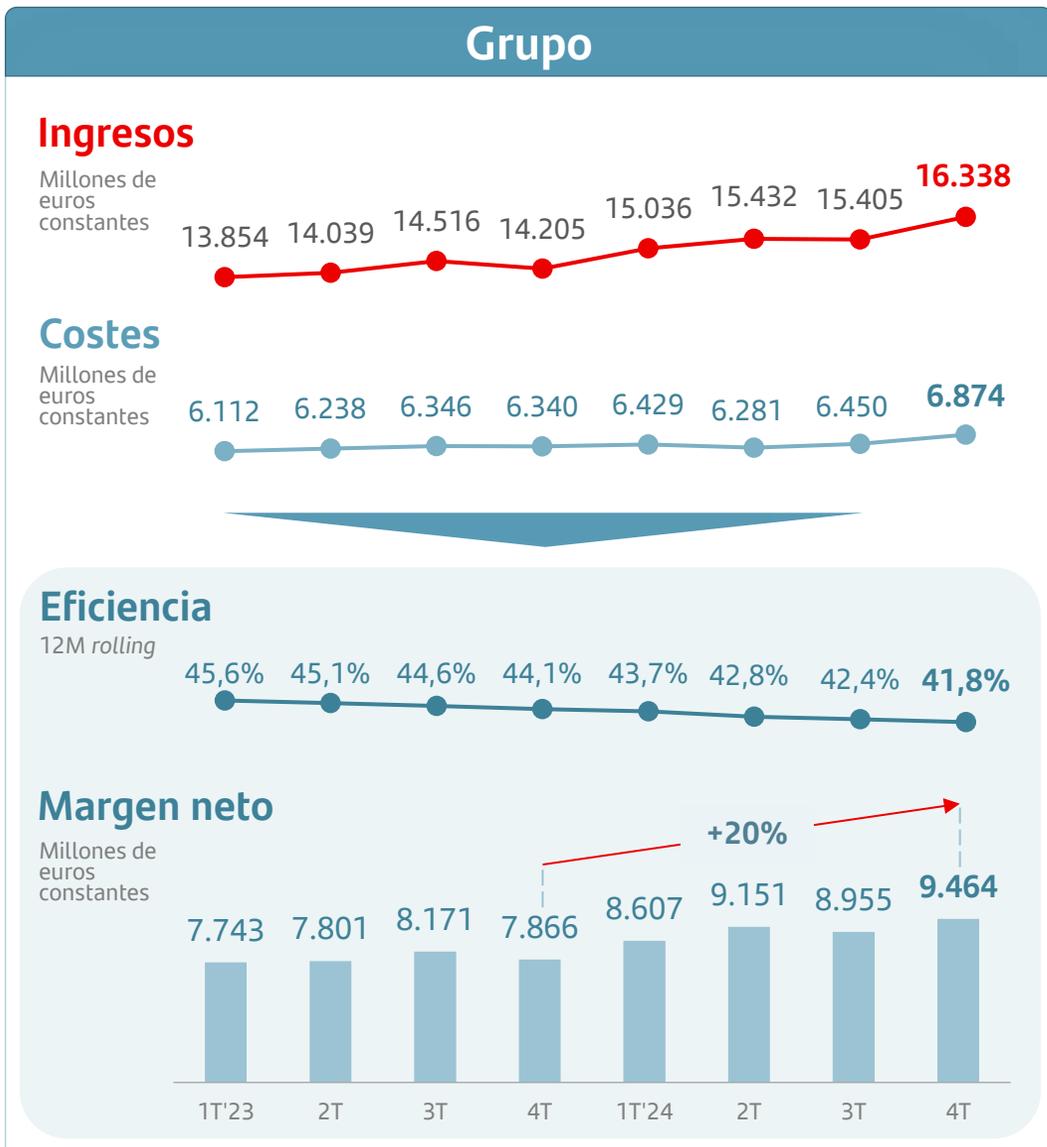
Evolución interanual



Excelente desempeño de las comisiones gracias a la ejecución de nuestra estrategia de aprovechar los efectos de red en todo el Grupo



ONE Transformation está generando mejoras estructurales de eficiencia y mandíbulas positivas



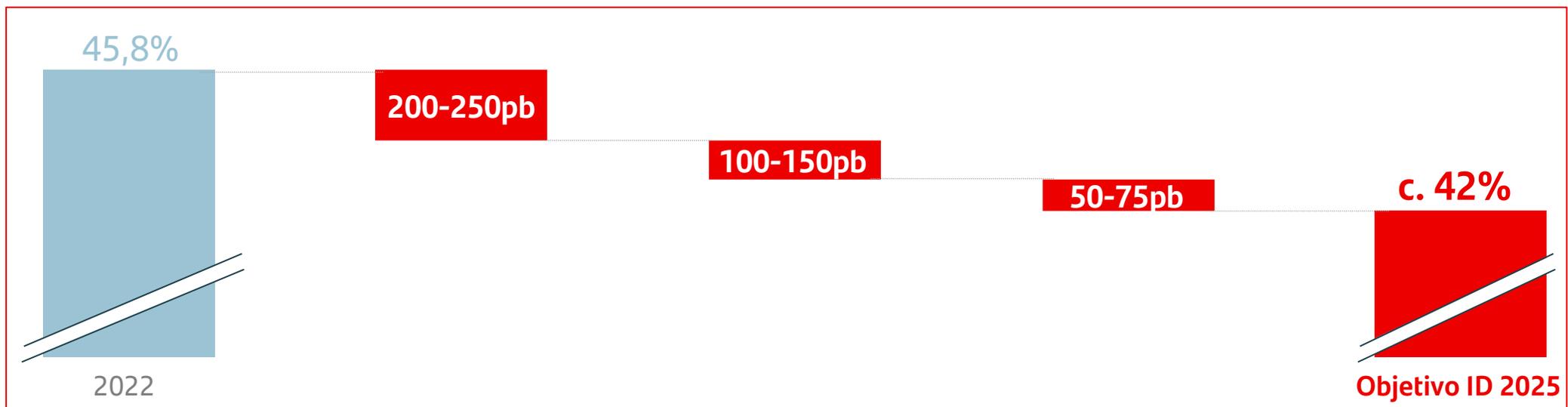
El rendimiento operativo de Payments refleja nuestras inversiones estratégicas

La ejecución consistente de ONE Transformation, aprovechando la red y la escala de Santander, está mejorando tanto los ingresos como los costes antes de lo previsto

Ejecución de la eficiencia 2022-2024

2022	ONE Transformation	Negocios globales y de red ¹	Capacidades tecnológicas globales y otros	2024
45,8%	-260pb	-66pb	-73pb	41,8%
	<ul style="list-style-type: none"> • Simplificación de productos: un 39% menos de productos en 2024 (-48% vs. dic-22) • 62% productos/servicios disponibles digitalmente (60% sep-24, 56% dic-23) • EE.UU.: \$250 millones desde 2022 en Consumer y Commercial 	<ul style="list-style-type: none"> • Wealth: comisiones de colaboración con CIB y Corporates alcanzaron los €4.000 millones (+12% vs. 2023) • Consumer: expansión de acuerdos con fabricantes • Multinacionales: crecimiento de ingresos +5% interanual 	<ul style="list-style-type: none"> • Enfoque global de la tecnología: €265 millones de eficiencias en 2024 (€452 millones desde dic-22) <ul style="list-style-type: none"> – Eficiencias en Gravity (<i>back-end</i>) – Optimización de procesos – Acuerdos globales con proveedores – Servicios compartidos de Tecnología y Operaciones 	

Publicado en el Investor Day Eficiencia 2022-2025



Mejora del coste del riesgo y sólida calidad crediticia

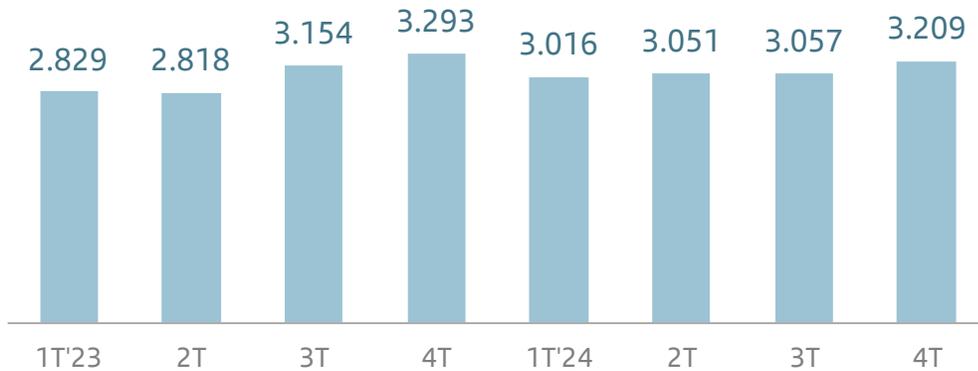
Métricas de calidad crediticia y dotaciones

Coste del riesgo



Dotaciones

Millones de euros constantes



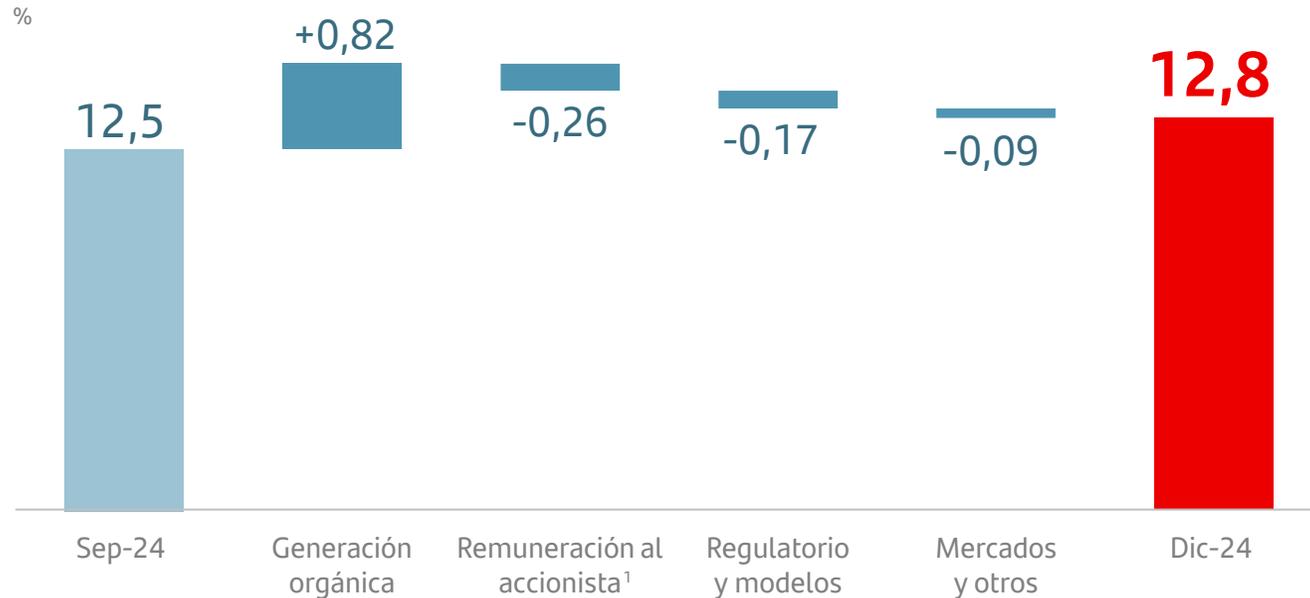
Otras métricas de calidad crediticia

	Dic-23	Sep-24	Dic-24
Ratio de mora	3,14%	3,06%	3,05%
Cobertura	66%	64%	65%
Fase 1	€1.000MM	€1.008MM	€1.002MM
Fase 2	€80MM	€87MM	€88MM
Fase 3	€36MM	€36MM	€35MM

Fuerte generación orgánica de capital, con crecimiento rentable de la nueva producción a un RoTE del 23% y movilización significativa de APR

Evolución del CET1 y productividad del capital

CET1 FL



Impacto cero de Basilea III desde el primer día

Maximizar la productividad del capital

Dic-24 o estimaciones

RoRWA de la nueva producción **2,9%**

Rotación de activos y transferencia de riesgos
APR movilizados vs. APR de crédito **19%**

% APR con RoRWA > CoE **87%**

Nota: impacto cero de Basilea III desde el primer día según los textos definitivos publicados en junio de 2024 del Reglamento 2024/1623 (CRR3) y de la Directiva 2024/1619 (CRD6). Sin embargo, en 2025 la publicación de guías de discrecionalidades y opcionalidades por parte del BCE y de mandatos de la ABE podría dar lugar a impactos adicionales en los ratios CET1 en todo el sector.

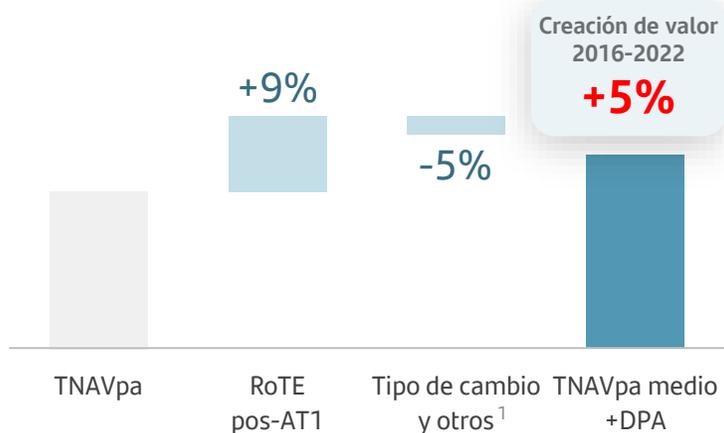


(1) Deducción de la remuneración al accionista por los resultados obtenidos en el cuarto trimestre. El *payout* objetivo es de aproximadamente el 50% del beneficio neto atribuido (excluyendo impactos sin efecto en caja ni efecto directo en ratios de capital) del Grupo, distribuido aproximadamente en partes iguales entre dividendo en efectivo y recompras de acciones. La aplicación de la política de remuneración al accionista está sujeta a futuras decisiones y aprobaciones corporativas y regulatorias.

Una nueva fase de creación de valor impulsada por la fuerte rentabilidad

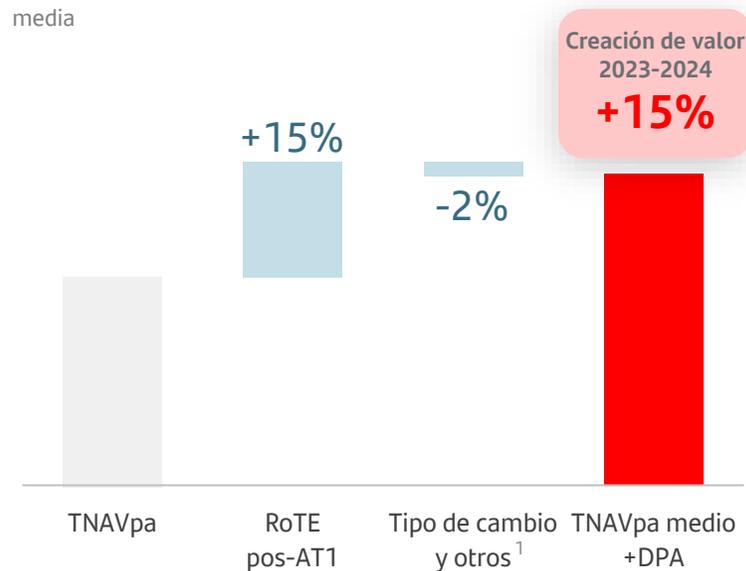
2016-2022 Creación de valor

2016-2022
media



2023-2024 Una nueva fase de creación de valor

2023-2024
media



Dólar estadounidense como cobertura natural de las divisas latinoamericanas

Sensibilidad de divisas²

Millones de euros Divisa	Efecto en el patrimonio neto de 2024	
	1% apreciación	1% depreciación
Dólares estadounidenses	-168.4	171.8
Reales brasileños	-144.1	147.0
Pesos mexicanos	-33.9	34.6

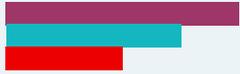
TNAVpa = TNAV por acción;



Nota: análisis de alto nivel de la evolución de los principales componentes del TNAV por acción usando medias simples. Beneficio medio 2016-2022 ajustado por partidas extraordinarias 2019-2020 que no afectan al TNAV (fondo de comercio...).

(1) Otros incluye los ajustes contables por hiperinflación, tipos de interés, intangibles y otras partidas menores.

(2) Sensibilidad del patrimonio neto a \pm 1% (apreciación/depreciación) del euro frente al tipo de cambio de la divisa correspondiente. Más información sobre la sensibilidad al tipo de cambio en el apéndice.



1

Aspectos destacados 2024
Avance de nuestra estrategia

2

Análisis
del Grupo

3

Conclusiones

4

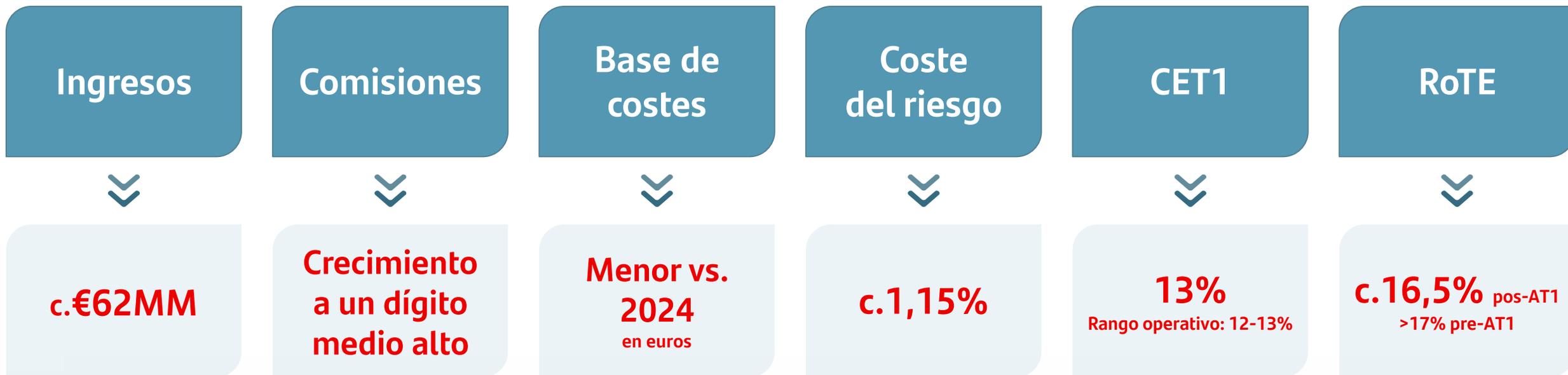
Anexo

Los buenos resultados que obtuvimos en 2024 son solo una muestra del gran potencial que tenemos como grupo

-  **Beneficio récord** con una cuenta de resultados muy buena de arriba a abajo
-  ONE Transformation y la escala global siguen acelerando el **apalancamiento operativo** y el **crecimiento rentable**
-  **Buen desempeño de la calidad crediticia**
-  Balance sólido, con **fuertes niveles de capital**
-  Productividad y disciplina en la asignación del capital impulsando la **rentabilidad** y la **creación de valor para los accionistas**

	Objetivos iniciales 2024	Objetivos 2024 mejorados en 1S	Logros 2024
Ingresos¹	Crecimiento a un dígito medio	Crecimiento a un dígito alto	+10% ✓
Eficiencia	<43%	c.42%	41,8% ✓
Coste del riesgo	c.1,2%		1,15% ✓
CET1 FL	>12,0%		12,8% ✓
	<small>Después de la implantación de Basilea III FL²</small>		
RoTE	16%	>16%	16,3% ✓

Nuestros sólidos resultados y la implantación de ONE Santander nos permiten aspirar a más en 2025 y en adelante



Devolver a nuestros accionistas **€10MM** mediante **recompra de acciones** contra los resultados de 2025-26

Nuestra actual ratio de *payout* del 50% (la mitad dividendo en efectivo) se complementará con una recompra de acciones adicional utilizando el exceso de capital¹

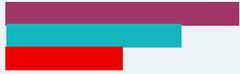
Crecimiento a doble dígito del **TNAV por acción + dividendo por acción** en el ciclo

Nota: objetivos condicionados por el mercado. Basado en supuestos macroeconómicos acordes con las instituciones económicas internacionales. Ratio CET1 *phased-in* CRR3.

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

Nuestra política de remuneración al accionista es aproximadamente el 50% del beneficio neto atribuido (excluyendo impactos sin efecto en caja ni efecto directo en ratios de capital) del Grupo, distribuida aproximadamente 50% en dividendo en efectivo y 50% en recompras de acciones. La aplicación de la política de remuneración al accionista y cualquier recompra de acciones para distribuir excesos de CET1 están sujetas a futuras decisiones y aprobaciones corporativas y regulatorias.

Índice



1

Aspectos destacados 2024
Avance de nuestra estrategia

2

Análisis
del Grupo

3

Conclusiones

4

Anexo

Anexo

Resumen de los objetivos del Investor Day

Cuenta de resultados del Grupo y excluyendo Argentina

Riesgo de tipo de cambio

Detalle por negocios globales, regiones y países

Conciliación de los resultados ordinarios con los resultados contables

Glosario

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

Hemos ejecutado consistentemente todos nuestros planes estratégicos a lo largo del ciclo económico

Plan 2015 – 2018 ✓

<ul style="list-style-type: none"> En el top 3 de mejores bancos para trabajar en la mayoría de nuestros mercados principales ✓ 	<ul style="list-style-type: none"> 17 millones de clientes particulares vinculados ✓ 1,6 millones de pymes y empresas vinculadas ✓ Crecimiento de crédito superior al de la competencia ✓ Todos los países en el top 3 en atención al cliente* <ul style="list-style-type: none"> 30 millones de clientes digitales (x2) ✓ Aprox. 10% de crecimiento anual medio en ingresos por comisiones 2015-18 ✓
<ul style="list-style-type: none"> Personas ayudadas en los países que operamos: 4,5 millones en el periodo 2016-18 ✓ 	<ul style="list-style-type: none"> Eficiencia 45-47% ✓ Coste de riesgo medio en 2015-18 del 1,2% ✓ FL CET1 > 11% ✓

Empleados **Cientes**

"Convertimos en el mejor banco comercial, ganándonos la confianza y fidelidad de nuestros empleados, clientes, accionistas y de la sociedad"

Sociedad **Accionistas**

- Aumento del BPA, con un crecimiento de dos dígitos en 2018 ✓
- Payout dividendo en efectivo del 30%-40%: incremento anual en DPA ✓
- ROTE >11% ✓

Sentar las bases

Plan 2019 – 2022 ✓

Empleados <ul style="list-style-type: none"> Entre las 10 mejores empresas para trabajar: 6 países ✓ 	Cientes <ul style="list-style-type: none"> Cientes vinculados¹: ~26 millones ✓ Cientes digitales²: ~50 millones ✓ Top 3 satisfacción del cliente: todos los mercados³ ✓ Ventas digitales⁵: >50% ✓
Sociedad <ul style="list-style-type: none"> Personas empoderadas financieramente¹: 10 millones ✓ 	Accionistas <ul style="list-style-type: none"> Ratio de eficiencia: 42 - 45% ✓ Ratio CET1 FL: 11% - 12% ✓ RoTE⁶: 13% - 15% ✓ RoRWA⁶: 1,8% - 2,0% ✓ Pay-out: 40% - 50%⁸ ✓

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

Construir plataformas globales y preparar el camino hacia ONE Santander

Plan 2023 – 2025 *En buen camino para superar nuestros objetivos*

Objetivos 2025

Fortaleza CET1 FL >12% ✓	<p>Crecimiento medio a doble dígito A lo largo del ciclo</p>	Disciplinada asignación de capital APR con RoRWA > CoE c.85% ✓
Remuneración al accionista Payout 50% ✓ <small>Dividendo en efectivo + recompra de acciones</small>		Rentabilidad RoTE 15-17% ✓



Una nueva fase de creación de valor

Crecimiento rentable excepcional y creación de valor

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

		2022	2023	2024	Objetivos ID 2025	Nuevo guidance de 2025
Rentabilidad	RoTE (%)	13,4	15,1	16,3	15-17	c.16,5% pos-AT1 >17% pre-AT1
	Payout (efectivo + recompra de acciones) ¹ (%)	40	50	50	50	
	Crecimiento BPA (%)	23	21,5	17,9	Doble dígito	
Foco en el cliente	Clientes totales (mn)	160	165	173	c.200	
	Clientes activos (mn) ²	99	100	103	c.125	
Simplificación y automatización	Ratio de eficiencia (%)	45,8	44,1	41,8	c.42	
Actividad con clientes	Crecimiento de transacciones por cliente activo (# por mes, % crecimiento) ³	-	10	9	c.+8	CET1: 13% Rango operativo: 12-13%
Capital	CET 1 FL (%)	12,0	12,3	12,8	>12	
	APR con RoRWA > CoE (%)	80	84	87	c.85	
ESG⁴	Financiación verde desembolsada y facilitada (€MM)	94,5	114,6	139,4	120	
	Inversión Socialmente Responsable (activos bajo gestión) (€MM)	53	67,7	88,8	100	
	Inclusión financiera (# personas, mn)	-	1,8	4,3	5	
	Mujeres en cargos directivos (%)	c.29	31,4	31,3	35	
	Equidad salarial de género (%)	c.1	c.0	c.0	c.0	

TNAV por acción + dividendo por acción
(crecimiento interanual)

+6%

+15%

+14%

**Crecimiento medio a
doble dígito en el ciclo**



(1) El objetivo de remuneración será de aproximadamente el 50% del beneficio neto atribuido (excluyendo impactos sin efecto en caja ni efecto directo en ratios de capital), distribuido en torno al 50% en dividendo en efectivo y el 50% en recompras de acciones. La aplicación de la política de remuneración al accionista está sujeta a futuras aprobaciones corporativas y regulatorias. (2) Los clientes que alcanzan el umbral de transaccionalidad en los últimos 90 días. (3) El crecimiento anual de las transacciones totales incluyen pagos comerciales, tarjetas y pagos electrónicos A2A. Objetivo c.+8% CAGR 2022-25. (4) La información se audita con garantías limitadas. Financiación verde desembolsada y facilitada (€MM): desde 2019 (no alineado con la taxonomía europea). Inclusión financiera (# Personas, mn): empezando en enero de 2023. Definiciones en el glosario de la presentación. La equidad salarial de género se calcula anualmente.

Anexo

Resumen de los objetivos del Investor Day

Cuenta de resultados del Grupo y excluyendo Argentina

Riesgo de tipo de cambio

Detalle por negocios globales, regiones y países

Conciliación de los resultados ordinarios con los resultados contables

Glosario

Cuenta del Grupo y excluyendo Argentina

Cuenta de resultados	Millones de euros	2024	2023			ex. Argentina	
				Corrientes	Constantes	Corrientes	Constantes
				%	%	%	%
Margen de intereses		46.668	43.261	8	10	6	7
Comisiones		13.010	12.057	8	11	6	9
Otros ingresos		2.533	2.329	9	12	17	19
Margen bruto		62.211	57.647	8	10	6	8
Costes explotación		-26.034	-25.425	2	4	1	3
Margen neto		36.177	32.222	12	15	10	13
Dotaciones insolvencias		-12.333	-12.458	-1	2	-2	1
Otros resultados		-4.817	-3.066	57	59	51	53
Beneficio atribuido		12.574	11.076	14	15	11	13

Anexo

Resumen de los objetivos del Investor Day

Cuenta de resultados del Grupo y excluyendo Argentina

Riesgo de tipo de cambio

Detalle por negocios globales, regiones y países

Conciliación de los resultados ordinarios con los resultados contables

Glosario

Riesgo de tipo de cambio

- La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el patrimonio neto consolidado a variaciones porcentuales de **± 1% (apreciación/depreciación) del euro** sobre las posiciones de cambio derivadas de las participaciones en sociedades de Grupo Santander con moneda distinta del euro (con sus coberturas) y de sus resultados (con sus coberturas), en aquellos casos en los que el Grupo mantiene saldos de carácter significativo.

Millones de euros	Efecto en el resultado consolidado de 2024		Efecto en el patrimonio neto de 2024		
	Divisa	1% apreciación	1% depreciación	1% apreciación	1% depreciación
Dólares estadounidenses		-3,9	4,0	-168,4	171,8
Libras esterlinas		-4,4	4,5	-96,5	98,4
Reales brasileños		-4,3	4,3	-144,1	147,0
Pesos mexicanos		-0,5	0,5	-33,9	34,6
Pesos chilenos		-2,1	2,2	-15,3	15,6
Zlotys polacos		-0,4	0,4	-25,1	25,6
Pesos argentinos		-6,6	6,7	-18,3	18,7

- En 2024, el TNAV por acción creció un 10%, a pesar de un impacto negativo de c.€1,6MM por el tipo de cambio. El impacto total fue menor que el previsto por la evolución de las monedas en Latinoamérica, ya que la depreciación del real brasileño y el peso mexicano (-€3,3MM) se compensó parcialmente por nuestra exposición a un dólar estadounidense y una libra esterlina más fuertes (+€1,5MM) en el año.
- En 4T, el TNAV mejoró €1,8MM, incluyendo +€0,9MM por tipo de cambio, en parte por el impacto del tipo de cambio asociado a nuestra exposición al dólar estadounidense (+€1,2MM trimestral).

Anexo

Resumen de los objetivos del Investor Day

Cuenta de resultados del Grupo y excluyendo Argentina

Riesgo de tipo de cambio

Detalle por negocios globales, regiones y países

Conciliación de los resultados ordinarios con los resultados contables

Glosario



Detalle por negocios globales

Aspectos destacados

- **Nuestra transformación** se refleja en un aumento significativo del **total de clientes** (+8 millones interanual), mejora de la **eficiencia** (-3pp hasta el 39,7%) y mayor **rentabilidad** (RoTE +4pp hasta el 18,9%)
- Caída del **crédito** interanual, afectado por las amortizaciones anticipadas en hipotecas y pymes en Europa, parcialmente compensadas por el crecimiento en Sudamérica y México. Aumento generalizado de los **depósitos** y de los **fondos de inversión**
- **Fuerte crecimiento del beneficio interanual (+29%)**, con sólidos ingresos en todas las regiones, creciendo por encima de los costes y menores dotaciones:
 - **MI** crece en todas las regiones, principalmente en Sudamérica (volúmenes y menor coste de los depósitos), en España y Portugal (buena gestión del margen)
 - **Las comisiones** aumentan, impulsadas por la mejora de la actividad comercial y una mayor base de clientes. Destacan, Brasil, EE.UU., México y Polonia
 - **Las dotaciones** y el coste del riesgo por la buena evolución en Europa, que más que compensó el crecimiento por volúmenes en Sudamérica y la normalización en México y Chile
- **El beneficio disminuye en el trimestre**, con buen comportamiento del margen de intereses y de las comisiones, afectado por el impacto de las inundaciones en España y la estacionalidad de los costes

Datos básicos

Créditos	Depósitos	Fondos de inversión
€609MM -1%	€650MM +3%	€98MM +19%
Eficiencia	Coste del riesgo	RoTE
39,7% -3,4pp	0,92% -10pb	18,9% +3,7pp

Resultados

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023	% 2023 ¹
Margen de intereses	7.125	5,3	27.942	11,0	9,4
Comisiones	1.166	2,6	4.681	7,3	4,1
Margen bruto	8.242	4,3	32.461	11,0	9,1
Costes explotación	-3.352	8,5	-12.877	2,5	0,4
Margen neto	4.890	1,6	19.584	17,4	15,7
Dotaciones insolvencias	-1.388	2,8	-5.845	-7,3	-10,6
Bº atribuido	1.932	-3,2	7.263	28,8	28,3

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

(1) % variación en euros corrientes.

Retail España

- Crecimiento **sostenido** interanual de los **clientes**. **Créditos** afectados por amortizaciones anticipadas. **Los depósitos** suben un 4% interanual, tanto por vista como por plazo, principalmente en empresas. Los **fondos de inversión** crecen a doble dígito
- **Fuerte crecimiento interanual del BAI**, por el MI (gestión de *spreads* a pesar de los menores volúmenes), buen control de costes y menores dotaciones
- **BAI trimestral** afectado por volúmenes y la presión sobre los márgenes, el impacto de las iniciativas de transferencia del riesgo en comisiones, la estacionalidad en costes y las dotaciones no recurrentes (inundaciones)

Créditos	Depósitos	Fondos de inversión
€155MM -3%	€222MM +4%	€44MM +15%

Rentabilidad créditos	Coste de los depósitos	Eficiencia
4,03% +65pb	0,71% +27pb	32,8% -6,3pp

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023
Margen de intereses	1.435	-4,5	5.916	14,0
Comisiones	244	-9,3	1.071	-2,3
Margen bruto	1.739	-4,7	7.190	17,0
Costes explotación	-617	6,4	-2.356	-1,9
Margen neto	1.123	-9,8	4.834	29,3
Dotaciones insolvencias	-292	27,1	-1.092	-24,0
B° antes de impuestos	652	-28,1	2.858	107,1

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

Retail Reino Unido

- **Los créditos** caen interanualmente como resultado de nuestro foco en rentabilidad. **Los depósitos y fondos de inversión** afectados por un mercado competitivo
- **BAI** afectado interanualmente por mayor coste de los depósitos, menores volúmenes y los mayores costes (mercado laboral competitivo), compensados parcialmente por la evolución de las dotaciones (perspectivas macro)
- **BAI** impactado en el trimestre por el gravamen temporal y mayores costes (estacionalidad), compensados parcialmente por el crecimiento del MI (menor coste de los depósitos) y liberaciones de provisiones

Créditos	Depósitos	Fondos de inversión
€230MM -4%	€212MM -5%	€6MM -1%

Rentabilidad créditos	Coste de los depósitos	Eficiencia
3,99% +70pb	2,11% +56pb	56,4% +6,8pp

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023	% 2023 ¹
Margen de intereses	1.236	2,5	4.672	-7,0	-4,4
Comisiones	-12	—	-21	—	—
Margen bruto	1.204	-0,9	4.630	-8,8	-6,3
Costes explotación	-678	5,1	-2.612	3,8	6,6
Margen neto	526	-7,8	2.017	-21,2	-19,0
Dotaciones insolvencias	23	—	-14	-92,8	-92,6
B° antes de impuestos	382	-16,6	1.601	-18,5	-16,3

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

(1) % variación en euros corrientes.

Retail México

- **Los créditos** crecen interanualmente en todos los segmentos. **Los depósitos** también crecen, especialmente los de vista. **Los fondos de inversión** aumentan a doble dígito
- **BAI sube un 11% interanual**, gracias a los mayores ingresos, por MI (volúmenes) y comisiones, y control de costes
- **BAI crece un 10% en el trimestre**, apoyado en un aumento del MI (volúmenes y menor coste de los depósitos) y en la mejora de las provisiones (actualización de modelos), que compensan la subida de los costes

Créditos	Depósitos	Fondos de inversión
€32MM +6%	€35MM +2%	€13MM +42%

Rentabilidad créditos	Coste de los depósitos	Eficiencia
13,70% -13pb	4,92% -5pb	47,2% -1,9pp

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023	% 2023 ¹
Margen de intereses	763	5,6	3.116	3,4	0,4
Comisiones	147	-4,1	643	8,9	5,8
Margen bruto	910	6,1	3.728	7,3	4,2
Costes explotación	-468	14,3	-1.758	3,1	0,1
Margen neto	442	-1,3	1.970	11,3	8,1
Dotaciones insolvencias	-97	-26,9	-653	12,6	9,4
Bº antes de impuestos	335	10,0	1.277	10,9	7,7

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

(1) % variación en euros corrientes.

Retail Brasil

- **Los créditos y los depósitos** crecen interanualmente en todos los segmentos, y los **fondos de inversión** aumentan por el crecimiento de clientes
- **Fuerte crecimiento del BAI interanual**, por sólidos ingresos, tanto MI (volúmenes y coste de los depósitos) como comisiones; costes creciendo menos que la inflación y provisiones menos que los créditos
- **BAI trimestral** afectado principalmente por un menor margen de intereses, las comisiones y la estacionalidad de los costes

Créditos	Depósitos	Fondos de inversión
€57MM +5%	€54MM +10%	€19MM +2%

Rentabilidad créditos	Coste de los depósitos	Eficiencia
16,31% +28pb	7,23% -96pb	38,4% -4,9pp

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023	% 2023 ¹
Margen de intereses	1.590	-3,4	6.762	16,4	8,2
Comisiones	357	-4,0	1.553	10,4	2,6
Margen bruto	1.946	0,8	8.205	15,7	7,5
Costes explotación	-763	4,0	-3.152	2,5	-4,7
Margen neto	1.183	-1,2	5.053	25,8	16,9
Dotaciones insolvencias	-730	0,8	-2.973	3,7	-3,7
Bº antes de impuestos	287	-6,4	1.337	194,8	173,9

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

(1) % variación en euros corrientes.

Aspectos destacados

- Seguimos expandiendo nuestro **liderazgo en financiación al consumo** en nuestros países, convergiendo hacia un **modelo operativo global más digital** para convertirnos en el **operador más eficiente en coste de la industria**
- **Los créditos** crecen un 4%, por el aumento de la nueva producción (+4%) principalmente en Brasil, con crecimiento en todos nuestros mercados en préstamos auto
- **Los depósitos** suben un 10%, principalmente en Europa, en línea con nuestra estrategia de aumentar los depósitos de clientes para reducir los costes de financiación y la volatilidad del MI a lo largo del ciclo de tipos. Lanzamos Openbank en EE.UU., lo que nos permite captar depósitos en todo el país
- **El margen neto crece doble dígito interanual**, apoyado en la buena evolución de los ingresos, por MI (+6%) y comisiones (+24%), y el buen control de los costes (-4% en términos reales), generando una mejora de la eficiencia de 2,7pp hasta el 40,1%
- **El beneficio y el RoTE empeoran interanualmente**, principalmente por las provisiones en francos suizos en Polonia y por la registrada en relación con las potenciales reclamaciones de comisiones de los agentes de financiación de vehículos en Reino Unido. Normalización del coste del riesgo en línea con lo esperado
- **En el trimestre, excelente margen neto**, impulsado por el MI, las comisiones y los menores costes. El beneficio se vió impactado por las provisiones mencionadas anteriormente en Polonia y Reino Unido

Datos básicos

Nueva producción	Créditos	Depósitos
€91,1MM +4%	€215MM +4%	€129MM +10%
Eficiencia	Coste del riesgo	RoTE
40,1% -2,7pp	2,16% +13pb	9,8% -1,8pp

Resultados

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023	% 2023 ¹
Margen de intereses	2.798	5,9	10.777	6,1	5,4
Comisiones	394	5,3	1.508	23,8	22,7
Margen bruto	3.332	5,2	12.916	5,7	5,0
Costes explotación	-1.287	-0,5	-5.183	-1,2	-1,5
Margen neto	2.045	9,1	7.733	10,9	10,0
Dotaciones insolvencias	-1.248	9,8	-4.562	12,4	11,1
B° atribuido	155	-64,7	1.663	-12,3	-12,5

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

(1) % variación en euros corrientes.

DCB Europe

- **Los créditos** crecen un 4% interanual, por el crecimiento de la nueva producción, principalmente en auto. **Los depósitos** aumentan un 18%, en línea con nuestra estrategia de captar depósitos
- **El margen neto crece un 6% interanual**, por el MI y el crecimiento a doble dígito de las comisiones, con menores costes. BAI afectado por las provisiones CHF en Polonia y la de *motor finance* en Reino Unido
- **En el trimestre**, el crecimiento de los ingresos y ahorro de costes (margen neto +8%), no se refleja en el BAI por las provisiones ya mencionadas en Polonia y Reino Unido

Créditos	Depósitos	Fondos de inversión
€140MM +4%	€81MM +18%	€5MM +24%

Rentabilidad créditos	Coste de los depósitos	Eficiencia
5,74% +63pb	2,30% +74pb	45,9% -1,7pp

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023	% 2023 ¹
Margen de intereses	1.105	3,4	4.361	3,8	4,0
Comisiones	222	-3,1	902	13,1	13,4
Margen bruto	1.427	2,0	5.679	2,9	3,2
Costes explotación	-629	-4,3	-2.604	-0,7	-0,5
Margen neto	799	7,6	3.075	6,2	6,6
Dotaciones insolvencias	-345	23,6	-1.209	51,9	52,6
Bº antes de impuestos	-28	—	1.131	-44,1	-44,0

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

(1) % variación en euros corrientes.

Consumer EE.UU.

- **Los créditos** caen un 4% interanual, mientras seguimos ejecutando nuestra estrategia de desapalancamiento en carteras no estratégicas. **Los depósitos** aumentan un 2%, apoyados por el lanzamiento de Openbank en 4T
- **BAI sube un 5%**, gracias al extraordinario crecimiento de las comisiones, la mejora de los costes por nuestra transformación y la mejora de las provisiones, que compensan con creces los menores ingresos por *leasing*
- **BAI crece en el trimestre**, impulsado por la evolución del MI, las fuertes comisiones y el repunte de los ingresos por *leasing* con costes controlados y calidad crediticia contenida

Créditos	Depósitos	Fondos de inversión
€56MM -4%	€48MM +2%	€4MM +14%

Rentabilidad créditos	Coste de los depósitos	Eficiencia
11,49% +82pb	2,10% +89pb	40,8% -1,9pp

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023	% 2023 ¹
Margen de intereses	1.191	1,6	4.651	1,2	1,1
Comisiones	97	25,7	303	28,1	28,1
Margen bruto	1.361	3,3	5.297	-1,2	-1,3
Costes explotación	-542	0,1	-2.159	-5,6	-5,7
Margen neto	820	5,5	3.138	2,0	2,0
Dotaciones insolvencias	-677	2,7	-2.466	-0,9	-1,0
Bº antes de impuestos	111	24,6	551	5,0	4,9

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

(1) % variación en euros corrientes.

Aspectos destacados

- Continuamos **progresando en la sofisticación de nuestros centros de excelencia, impulsando las relaciones con clientes**, con foco en Global Markets y en nuestra iniciativa US BBO, y **gestionando el capital activamente**
- **Fuerte actividad en términos interanuales**, apoyada principalmente en Global Banking y Global Markets:
 - **Global Transaction Banking (GTB)**: buenos niveles de actividad en Export Finance y, en menor medida, en Trade & Working Capital Solutions. Cash Management afectado por los menores tipos de interés
 - **Global Banking (GB)**: crecimiento significativo en Corporate Finance y DCM, ganando cuota de mercado en las tres regiones
 - **Global Markets (GM)**: buenos niveles de actividad, principalmente en Europa y EE.UU. Los mercados latinoamericanos fueron más complejos, aunque mejoraron en el segundo semestre
- Evolución de los **depósitos** en línea con la estrategia de reducir el exceso de los depósitos corporativos
- **Ingresos y beneficios récord, creciendo a doble dígito interanualmente**, apoyado en todas las líneas de negocio. Mantuvimos la **posición de liderazgo en eficiencia y rentabilidad** incluso tras las inversiones para crecer
- **Los ingresos aumentan en el trimestre**, gracias a la fuerte actividad en GB en MI y comisiones y la menor carga impositiva, que más que compensaron la estacionalidad de los costes y de los ingresos en Markets. Los resultados se vieron afectados por la actualización del tipo de cambio de Argentina

Datos básicos

Créditos		Depósitos	
€137MM 0%		€137MM -10%	
Eficiencia	Coste del riesgo	RoTE	
45,6% +0,6pp	0,10% -0pb	18,1% +0,5pp	

Resultados

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023	% 2023 ¹
Margen de intereses	1.088	20,5	4.020	14,8	11,9
Comisiones	657	6,8	2.548	21,4	19,6
Margen bruto	2.083	0,6	8.343	13,6	10,8
Costes explotación	-1.024	5,5	-3.807	13,8	12,4
Margen neto	1.059	-3,6	4.537	13,4	9,6
Dotaciones insolvencias	-17	-72,7	-174	7,3	5,7
Bº atribuido	701	11,5	2.740	15,8	12,3

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

(1) % variación en euros corrientes.

Aspectos destacados

- Seguimos construyendo **el mejor Wealth & Insurance manager** en Europa y América, apoyados en nuestra plataforma global líder de banca privada y nuestras factorías de fondos y productos de seguros referencia en el sector
- **Los activos bajo gestión** alcanzaron **un nuevo récord** de casi **500.000 millones de euros** (+13% interanual), por las excelentes dinámicas comerciales, tanto en PB como en SAM
- **Aumento interanual a doble dígito del beneficio**, apoyado en el fuerte **incremento de los ingresos**, gracias a la buena gestión del margen en PB y el crecimiento a doble dígito de las comisiones en todos los negocios. La contribución total al beneficio³ del Grupo aumentó un 12% interanual
- Como resultado, la **eficiencia mejora** 2pp hasta el 35,9% y el **RoTE se incrementa** 7pp hasta el 79%
- **El beneficio en el trimestre** afectado por menores tipos y mayores costes, por las inversiones en iniciativas de crecimiento y la estacionalidad, parcialmente compensados por la buena evolución de las comisiones

Datos básicos

AuM	Captaciones netas (PB)	Ventas netas (SAM)
€498MM +13%	€18,6MM ^{6%} de volúmenes ²	€15,8MM ^{7%} de volúmenes ²
Primas brutas emitidas	Eficiencia	RoTE
€11,5MM -9%	35,9% -2,0pp	78,7% +6,5pp

Resultados

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023	% 2023 ¹
Margen de intereses	394	-3,4	1.627	8,2	7,6
Comisiones	405	10,5	1.489	19,2	18,0
Margen bruto	944	1,5	3.661	15,4	14,0
Costes explotación	-383	20,7	-1.313	9,2	8,0
Margen neto	561	-8,3	2.348	19,3	17,7
Dotaciones insolvencias	-17	57,4	-41	—	—
Bº atribuido	384	-13,8	1.650	13,9	12,5
Contribución al beneficio³	821	-9,1	3.399	11,9	9,1

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

(1) % variación en euros corrientes.

PagoNxt

- **Aumento del TPV de un 13%, y de un 5% en el número de transacciones** en Getnet, por Europa, México y Chile
- **Los ingresos suben un 14%** por un crecimiento generalizado de la actividad en todos los países, apoyando la **mejora del margen EBITDA hasta el 27,5%**
- **El beneficio mejora interanualmente** excluyendo los cargos tras discontinuar nuestras plataformas en 2T'24

Getnet	
Volumen total de pagos (TPV)	Número de transacciones
€222MM +13%	+5%

Resultados y margen EBITDA

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023	% 2023 ¹
Margen de intereses	35	2,0	132	48,3	41,0
Comisiones	261	9,4	958	5,2	0,5
Margen bruto	346	12,1	1.240	13,6	8,7
Costes explotación	-271	-5,2	-1.160	8,8	6,3
Margen neto	75	207,6	80	210,4	62,7
Dotaciones insolvencias	-4	9,4	-16	-30,9	-32,5
B° atribuido	26	—	-299	228,8	287,1
B° atribuido excl. write-downs	26	—	-56	-38,3	-27,3

Margen EBITDA

+2,7pp



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

Cards

- El número total de **tarjetas** del Grupo alcanza los **105 millones**
- **Sólido crecimiento interanual de la actividad con clientes**, que resulta en un aumento del balance medio del 11%, y en una facturación que creció un 9%, impulsado por un mayor parque y un mayor uso de las tarjetas por parte de nuestros clientes
- **Los ingresos aumentan un 9% interanual** excluyendo una comisión puntual² cobrada en 1T'23. **Alta rentabilidad**, con un **RoTE del 32,6%**

Cards	
Facturación	Balance medio
€330MM +9%	€22MM +11%

Resultados

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023	% 2023 ¹
Margen de intereses	659	18,6	2.478	11,4	6,3
Comisiones	464	2,6	1.835	-4,7	-8,2
Margen bruto	1.152	16,7	4.265	7,2	2,6
Costes explotación	-350	17,2	-1.315	7,3	5,0
Margen neto	802	16,5	2.950	7,1	1,5
Dotaciones insolvencias	-444	10,0	-1.698	8,8	3,4
B° atribuido	209	39,3	712	10,1	4,1

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

Aspectos destacados

- El **MI** disminuye, ya que la mayor remuneración del *buffer* de liquidez fue más que compensada por los mayores gastos de intereses asociados al incremento de emisiones de TLAC / MREL
- **Mayores pérdidas en ROF** con impacto negativo de las coberturas de tipos de cambio y las iniciativas de transferencia del riesgo
- **Los costes mejoran**, gracias a las continuas medidas de simplificación
- La suma del **resto de las líneas mejoró** interanualmente
- Como resultado, **mayor resultado atribuido negativo que en 2023**

Cuenta de resultados

Resultados ordinarios*	2024	2023
Margen de intereses	-308	-41
ROF	-408	-302
Costes explotación	-379	-391
Dotaciones y otros resultados	-262	-132
Impuestos y minoritarios	163	-36
Bº atribuido	-1.154	-998

(*) Millones de euros.



Detalles por región y país

Aspectos destacados

- Continuamos **acelerando la transformación de nuestro negocio** para alcanzar un **mayor crecimiento y un modelo operativo más eficiente**
- **Los clientes aumentan en todos los países** (aproximadamente +527.000 interanual), destacando el crecimiento en España
- **Los volúmenes de la nueva producción siguen creciendo**, sin embargo, **los préstamos** caen interanualmente, afectados todavía por las amortizaciones anticipadas. **Los recursos de la clientela** aumentan por el fuerte crecimiento de los fondos de inversión (+19%)
- **Fuerte beneficio interanual** apoyado en el **margen de intereses**, en especial en Retail en la mayoría de los países, por una buena gestión del margen, y el crecimiento de las **comisiones** (principalmente por los fondos de inversión en España). **Mejora de la eficiencia y gestión activa del riesgo**
- **El beneficio en el trimestre** afectado por el impacto en comisiones de CIB en España (Markets y Corporate Finance) y campañas en Reino Unido, la estacionalidad de los costes y las provisiones en francos suizos en Polonia

Datos básicos y resultados

Créditos	Depósitos	Fondos de inversión
€554MM -2%	€627MM -1%	€126MM +19%

Eficiencia	Coste del riesgo	RoTE
40,0% -2,1pp	0,32% -12pb	16,9% +2,4pp

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023	% 2023 ¹
Margen de intereses	4.227	0,2	16.720	3,3	5,1
Comisiones	1.123	-4,0	4.659	4,9	5,9
Margen bruto	5.846	-2,0	23.510	8,0	9,7
Costes explotación	-2.450	3,5	-9.407	2,8	4,2
Margen neto	3.397	-5,6	14.102	11,8	13,6
Dotaciones insolvencias	-418	-2,0	-1.862	-27,7	-26,5
Bº atribuido	1.615	-12,6	6.644	19,5	21,2

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

(1) % variación en euros corrientes.

España

- **Crecimiento interanual de clientes.** Crédito afectado por la amortización de pymes. Evolución de los depósitos en línea con la estrategia de reducir el exceso de los corporativos. Crecimiento a doble dígito de los fondos de inversión
- **El beneficio aumenta un 59% interanual,** apoyado en el fuerte crecimiento del MI (gestión de *spreads* en Retail y Wealth), mayores comisiones (fondos y CIB) y menores dotaciones
- **Beneficio trimestral** afectado por las comisiones en CIB (Markets y Corporate Finance), el impacto de los acuerdos salariales y la estacionalidad en costes y dotaciones (inundaciones)

Créditos	Depósitos	Fondos de inversión
€226MM -2%	€306MM -1%	€94MM +20%

Eficiencia	Coste del riesgo	RoTE
35,7% -6,0pp	0,50% -11pb	21,7% +7,5pp

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023
Margen de intereses	1.802	0,2	7.256	9,3
Comisiones	676	-4,4	2.867	6,2
Margen bruto	2.926	-1,9	11.974	18,2
Costes explotación	-1.133	5,6	-4.271	1,0
Margen neto	1.793	-6,2	7.703	30,4
Dotaciones insolvencias	-322	15,2	-1.259	-17,3
Bº atribuido	925	-14,4	3.762	58,7

(*) Millones de euros y % variación.

Reino Unido

- Menores créditos y depósitos como resultado de nuestro foco en rentabilidad. Fondos de inversión planos en el año
- **El beneficio cae interanualmente** por menores volúmenes y mayor coste de los depósitos. Coste del riesgo mejorando desde niveles ya muy bajos
- **El beneficio en el trimestre** afectado por el impacto de campañas en las comisiones, la estacionalidad en los costes y el gravamen temporal, parcialmente compensado por un mayor MI (gestión de *spreads*) y liberación de provisiones

Créditos	Depósitos	Fondos de inversión
€236MM -4%	€223MM -5%	€8MM 0%

Eficiencia	Coste del riesgo	RoTE
55,9% +6,2pp	0,03% -7pb	11,1% -1,9pp

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023	% 2023 ¹
Margen de intereses	1.313	3,0	4.950	-6,5	-3,9
Comisiones	61	-25,1	283	-18,4	-16,2
Margen bruto	1.356	-0,5	5.216	-8,1	-5,6
Costes explotación	-756	5,0	-2.918	3,4	6,3
Margen neto	600	-6,7	2.299	-19,5	-17,3
Dotaciones insolvencias	34	—	-64	-74,9	-74,2
Bº atribuido	331	-5,8	1.306	-17,7	-15,4

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

(1) % variación en euros corrientes.

Portugal

- **Los créditos crecen**, por el buen comportamiento de la nueva producción. Fuerte crecimiento de los **depósitos** y los **fondos de inversión**, en línea con el aumento de clientes en segmentos de alto valor añadido
- **Beneficio +12% interanual** por el MI (mayor rentabilidad del activo e incremento de volúmenes), el control de costes, la caída de las dotaciones y la calidad del activo
- **El beneficio cae en el trimestre**, por el nuevo contexto de tipos de interés y la estacionalidad de los costes

Créditos	Depósitos	Fondos de inversión
€39MM +4%	€38MM +5%	€5MM +15%

Eficiencia	Coste del riesgo	RoTE
26,1% -1,3pp	0,03% -17pb	25,4% -0,6pp

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023
Margen de intereses	332	-10,8	1.548	5,7
Comisiones	110	-3,7	467	0,8
Margen bruto	458	-8,4	2.100	6,0
Costes explotación	-143	4,5	-548	1,0
Margen neto	315	-13,3	1.553	7,8
Dotaciones insolvencias	-1	-79,8	-11	-85,7
Bº atribuido	209	-8,7	1.001	11,7

(*) Millones de euros y % variación.

Polonia

- El crecimiento de los **clientes** impulsa el aumento de los **créditos**, principalmente en Retail y CIB. **Los depósitos** suben y los **fondos de inversión** aumentan con fuerza
- **El beneficio sube un 13% interanual**, gracias al MI y a las comisiones (tipo de cambio y fondos de inversión) y a la mejora de las dotaciones, que compensan los mayores costes (mercado laboral competitivo)
- **El margen neto aumenta un 1% en el trimestre**, por el MI (volúmenes) y la mejora de los costes. Beneficio afectado por las provisiones de CHF

Créditos	Depósitos	Fondos de inversión
€39MM +10%	€50MM +11%	€6MM +30%

Eficiencia	Coste del riesgo	RoTE
27,1% +0,0pp	1,38% -70pb	20,2% +2,5pp

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023	% 2023 ¹
Margen de intereses	733	1,4	2.844	6,1	11,8
Comisiones	166	-1,8	674	8,5	14,4
Margen bruto	921	0,4	3.555	6,0	11,7
Costes explotación	-246	-1,9	-965	6,1	11,9
Margen neto	675	1,3	2.591	5,9	11,7
Dotaciones insolvencias	-112	9,9	-511	-28,0	-24,2
Bº atribuido	158	-38,2	800	12,7	18,8

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

(1) % variación en euros corrientes.

Aspectos destacados

- **Foco en la transformación en la región**, aprovechando las fortalezas de nuestros negocios globales en EE.UU. y México
- **Los créditos** permanecen planos ya que el crecimiento en México compensó la caída en EE.UU., en línea con nuestra estrategia de optimización y asignación eficiente de capital y de creación de valor
- **Los depósitos** caen interanualmente en línea con nuestra estrategia de reducir el exceso de depósitos corporativos en EE.UU, parcialmente compensado por el crecimiento en Retail y Consumer (apoyado por el lanzamiento de Openbank). Fuerte crecimiento en **fondos de inversión**
- **Los ingresos aumentan un 7%** por la buena evolución de todos los negocios globales en la región, principalmente CIB en EE.UU. y Retail en México
- **Los costes** suben un 1% en términos reales, incluso con las inversiones de CIB en EE.UU. y la digitalización en la región. La eficiencia sigue mejorando
- **El beneficio crece un 12% interanual** ya que el buen comportamiento de la parte alta de la cuenta compensó ampliamente la ligera subida de las dotaciones debido al aumento de volúmenes y la normalización esperada del coste del riesgo en México
- **Crecimiento de los ingresos en el trimestre** apoyado en las fuertes comisiones en EE.UU. y mayores ROF en México que, junto a la caída de las dotaciones y menor carga impositiva impulsaron el **aumento trimestral del beneficio un 11%**

Datos básicos y resultados

Créditos	Depósitos	Fondos de inversión
€162MM 0%	€135MM -5%	€34MM +23%

Eficiencia	Coste del riesgo	RoTE
48,2% -0,9pp	2,04% -1pb	11,2% +1,4pp

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023	% 2023 ¹
Margen de intereses	2.556	0,8	10.330	3,0	1,7
Comisiones	654	2,1	2.594	20,5	18,3
Margen bruto	3.509	3,7	13.915	7,0	5,6
Costes explotación	-1.724	5,5	-6.701	4,9	3,6
Margen neto	1.785	2,1	7.214	9,1	7,5
Dotaciones insolvencias	-950	-0,4	-3.786	2,4	1,4
B° atribuido	648	10,9	2.579	11,7	9,6

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

(1) % variación en euros corrientes.

EE.UU.

- **Los préstamos caen 2%**, ya que la actividad en CIB y la nueva producción en auto se vieron compensadas por transacciones de liberación de capital. **Los depósitos caen** en línea con nuestra estrategia de financiación de CIB
- **El beneficio crece c.20% interanualmente**, ya que el crecimiento de los ingresos (+5%) junto con las menores dotaciones compensaron ampliamente los mayores costes (inversiones en CIB)
- **En el trimestre**, el beneficio aumenta apoyado en las comisiones y la menor carga impositiva, y se vio afectado por la estacionalidad en las provisiones de auto

Créditos	Depósitos	Fondos de inversión
€118MM -2%	€94MM -8%	€15MM +12%

Eficiencia	Coste del riesgo	RoTE ²
50,5% -0,5pp	1,82% -10pb	10,7% +1,6pp

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023	% 2023 ¹
Margen de intereses	1.458	0,3	5.693	-0,8	-0,9
Comisiones	317	4,2	1.152	50,4	50,3
Margen bruto	1.941	0,8	7.580	5,2	5,1
Costes explotación	-987	1,9	-3.830	4,2	4,1
Margen neto	954	-0,3	3.750	6,3	6,2
Dotaciones insolvencias	-686	2,7	-2.507	-3,3	-3,3
Bº atribuido	229	2,0	1.109	19,0	19,0

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

(1) % variación en euros corrientes.

México

- El éxito en las campañas de adquisición de clientes y los nuevos acuerdos comerciales están impulsando el aumento del **crédito** y los **depósitos** en casi todos los negocios globales
- **El beneficio sube interanualmente** con mandíbulas positivas, por un fuerte aumento de los ingresos (comisiones y menores costes de financiación) que supera el crecimiento en costes. Normalización en dotaciones, en línea con lo esperado
- **El beneficio crece a doble dígito en el trimestre**, apoyado en la buena evolución de la parte alta de la cuenta (volúmenes) y en las menores dotaciones, más que compensando el aumento de los costes

Créditos	Depósitos	Fondos de inversión
€45MM +6%	€42MM +5%	€20MM +33%

Eficiencia	Coste del riesgo	RoTE
42,5% -1,4pp	2,64% +21pb	20,0% +2,3pp

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023	% 2023 ¹
Margen de intereses	1.097	1,5	4.631	8,1	5,0
Comisiones	322	0,8	1.385	3,8	0,8
Margen bruto	1.558	8,0	6.278	9,6	6,4
Costes explotación	-689	11,2	-2.665	6,0	3,0
Margen neto	869	5,7	3.613	12,3	9,1
Dotaciones insolvencias	-263	-7,2	-1.277	15,8	12,5
Bº atribuido	438	13,4	1.671	10,3	7,2

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

(1) % variación en euros corrientes.

Aspectos destacados

- Estamos centrados en ser **el principal banco para nuestros 80 millones de clientes (+7 millones interanual)** y el banco **más rentable** en cada uno de nuestros países, proporcionando el mejor servicio
- **Los créditos crecen un 9% interanual, con subidas en todos los negocios globales**, principalmente en Retail y Consumer. **Los depósitos y los fondos de inversión aumentan a doble dígito**, con crecimientos generalizados en los negocios globales y países
- **Aumento interanual a doble dígito del beneficio**, con un fuerte crecimiento del MI (mayor actividad y, en general, un menor coste de los depósitos), junto con un sólido crecimiento generalizado de las comisiones
- **Mejora interanual significativa de la eficiencia (-3pp)** y aumento de la **rentabilidad (RoTE +4pp)**
- **Crecimiento del beneficio en el trimestre, con crecimiento en los negocios y regiones**, apoyado en las tendencias positivas de todas las líneas de ingresos y una menor carga impositiva. Los resultados se vieron afectados por la actualización del tipo de cambio de Argentina

Datos básicos y resultados

Créditos	Depósitos	Fondos de inversión
€154MM +9%	€132MM +12%	€69MM +14%

Eficiencia	Coste del riesgo	RoTE
35,1% -3,4pp	3,50% +14pb	18,7% +4,3pp

Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023	% 2023 ¹
Margen de intereses	4.210	20,5	15.566	27,3	19,4
Comisiones	1.348	17,3	4.864	11,2	3,9
Margen bruto	5.316	14,7	19.783	17,9	10,1
Costes explotación	-1.865	16,5	-6.943	7,1	0,3
Margen neto	3.450	13,7	12.841	24,8	16,2
Dotaciones insolvencias	-1.404	7,3	-5.478	9,0	1,4
Bº atribuido	1.198	22,9	3.863	36,4	27,1

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

(1) % variación en euros corrientes.

Brasil

- **Fuerte crecimiento interanual de los créditos, depósitos a plazo y fondos de inversión**, con aumentos en todos los negocios, principalmente en Retail y Consumer
- **Mayor beneficio y rentabilidad interanual**, por MI (volúmenes y coste de los depósitos), comisiones y por mejora de la eficiencia, que más que compensa los menores ROF y mayores dotaciones (por debajo del crecimiento de los créditos)
- **Beneficio +6% en 4T** por la subida de los ingresos (comisiones y ROF) y la menor carga fiscal, más que compensando la estacionalidad de los costes

Créditos	Depósitos		Fondos de inversión		
€94MM +10%	€81MM +8%		€49MM +6%		
Eficiencia	Coste del riesgo		RoTE		
32,1% -2,4pp	4,51% -26pb		17,5% +3,8pp		
Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023	% 2023 ¹
Margen de intereses	2.413	-0,4	10.121	19,5	11,0
Comisiones	846	3,5	3.414	6,1	-1,4
Margen bruto	3.270	1,6	13.536	11,2	3,3
Costes explotación	-1.063	5,4	-4.352	3,4	-3,9
Margen neto	2.207	-0,2	9.184	15,3	7,1
Dotaciones insolvencias	-1.077	1,0	-4.487	2,7	-4,5
B° atribuido	652	5,6	2.422	35,8	26,1

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

(1) % variación en euros corrientes.

Chile

- **Crecimiento de clientes** (+6% interanual). **Los créditos** aumentan en la mayoría de nuestros negocios globales. Crecimiento a doble dígito de los **depósitos** y los **fondos de inversión**
- **El beneficio aumenta interanualmente**, por el crecimiento del MI y las comisiones, con costes controlados y subida en dotaciones desde niveles muy bajos en los años anteriores
- **En 4T, fuerte crecimiento del beneficio** por el MI, menores costes y mejora de las dotaciones, que más que compensan la caída en comisiones (transaccional y asesoramiento)

Créditos	Depósitos		Fondos de inversión		
€41MM +1%	€30MM +10%		€13MM +32%		
Eficiencia	Coste del riesgo		RoTE		
36,0% -8,6pp	1,19% +39pb		17,0% +2,2pp		
Resultados ordinarios*	4T'24	% 3T'24	2024	% 2023	% 2023 ¹
Margen de intereses	516	7,7	1.822	48,3	31,8
Comisiones	140	-3,5	551	8,4	-3,7
Margen bruto	714	4,0	2.592	27,7	13,4
Costes explotación	-232	-1,1	-933	3,0	-8,5
Margen neto	482	6,6	1.659	47,6	31,1
Dotaciones insolvencias	-118	-6,7	-497	53,2	36,1
B° atribuido	196	9,3	629	21,7	8,1

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

(1) % variación en euros corrientes.

Argentina

- Seguimos trabajando para **mejorar nuestro servicio al cliente, el coste de servicio y nuestro modelo operativo**
- **El beneficio aumenta interanual y trimestralmente** por el crecimiento del MI y de las comisiones en un contexto de mayor actividad
- Mandíbulas positivas, con **una mejora interanual de la eficiencia** de 9pp
- Resultados **trimestrales** afectados por la actualización del tipo de cambio

Créditos	Depósitos	Fondos de inversión
€8MM +105%	€11MM +74%	€6MM +51%

Eficiencia	Coste del riesgo	RoTE
41,1% -9,1pp	4,59% -204pb	34,8% -20,8pp

Resultados ordinarios*	4T'24	3T'24	2024	% 3T'24	% 2023
Margen de intereses	1.107	390	2.919	184,0	55,3
Comisiones	287	111	602	157,8	52,2
Margen bruto	1.047	421	2.487	149,0	61,1
Costes explotación	-416	-192	-1.022	116,2	31,9
Margen neto	631	228	1.465	176,6	90,4
Dotaciones insolvencias	-156	-63	-284	146,6	89,5
Bº atribuido	283	116	665	145,1	72,2

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

Consideraciones del tipo de cambio del peso argentino

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

Anexo

Resumen de los objetivos del Investor Day

Cuenta de resultados del Grupo y excluyendo Argentina

Riesgo de tipo de cambio

Detalle por negocios globales, regiones y países

Conciliación de los resultados ordinarios con los resultados contables

Glosario

Conciliación de los resultados ordinarios con los resultados contables

Millones de euros

	Enero-Diciembre 2024			Enero-Diciembre 2023		
	Resultados contables	Ajustes	Resultados ordinarios	Resultados contables	Ajustes	Resultados ordinarios
Margen de intereses	46.668	—	46.668	43.261	—	43.261
Comisiones netas	13.010	—	13.010	12.057	—	12.057
Resultado por operaciones financieras ¹	2.273	—	2.273	2.633	—	2.633
Otros resultados de explotación	(75)	335	260	(528)	224	(304)
Margen bruto	61.876	335	62.211	57.423	224	57.647
Gastos de administración y amortizaciones	(26.034)	—	(26.034)	(25.425)	—	(25.425)
Margen neto	35.842	335	36.177	31.998	224	32.222
Dotaciones por insolvencias	(12.685)	352	(12.333)	(12.932)	474	(12.458)
Otros resultados y provisiones	(4.130)	(687)	(4.817)	(2.607)	(459)	(3.066)
Resultado antes de impuestos	19.027	—	19.027	16.459	239	16.698
Impuesto sobre beneficios	(5.283)	—	(5.283)	(4.276)	(213)	(4.489)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	13.744	—	13.744	12.183	26	12.209
Resultado de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio	13.744	—	13.744	12.183	26	12.209
Resultado atribuido a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	(1.170)	—	(1.170)	(1.107)	(26)	(1.133)
Beneficio atribuido a la dominante	12.574	—	12.574	11.076	—	11.076

(1) Incluye las diferencias de cambio.

Explicación de los ajustes de 2024:

- Gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España por un importe de 335 millones de euros, realizado en 1T 2024, que se ha reclasificado de margen bruto a otros resultados y provisiones.
- La constitución de dotaciones que refuerzan el balance en Brasil por un importe bruto de 352 millones de euros en 2T 2024 (174 millones de euros neto de impuestos y minoritarios).

Explicación de los ajustes de 2023:

- Gravamen temporal a los ingresos obtenidos en España por importe de 224 millones de euros, realizado en 1T 2023, que se ha reclasificado de margen bruto a otros resultados y provisiones.
- Constitución en 1T 2023 de dotaciones para reforzar el balance en Brasil por un importe, neto de impuestos y minoritarios, de 235 millones de euros (474 millones en la línea de dotaciones por insolvencias, 213 millones de impacto positivo en la línea de impuestos y 26 millones en la línea de intereses minoritarios).

Anexo

Resumen de los objetivos del Investor Day

Cuenta de resultados del Grupo y excluyendo Argentina

Riesgo de tipo de cambio

Detalle por negocios globales, regiones y países

Conciliación de los resultados ordinarios con los resultados contables

Glosario

Glosario - Acrónimos

- **A2A:** *Account-to-account Payments* / pagos cuenta a cuenta
- **APR:** Activos ponderados por riesgo
- **AT1:** *Additional Tier 1*
- **ATA:** Adquisición temporal de activos
- **AuM:** *Assets under Management*/activos bajo gestión
- **BAI:** Beneficio antes de impuestos
- **BPA:** Beneficio por acción
- **Bº:** Beneficio
- **CAL:** Customer Assets Liabilites/activos y pasivos de clientes
- **CTA:** Cesión temporal de activos
- **CET1:** *Common Equity Tier 1*
- **CIB:** Corporate & Investment Banking
- **CoE:** *Cost of Equity* / coste de capital
- **Consumer:** Digital Consumer Bank
- **DCB Europe:** Digital Consumer Bank Europe
- **DCM:** Debt Capital Markets
- **DPA:** Dividendo por acción
- **FL:** *Fully-loaded*
- **FTE:** *Full time employee*/empleados a tiempo completo
- **GTB:** Global Transaction Banking
- **GDF:** Global Debt Finance
- **JGA:** Junta General de Accionistas
- **MI:** Margen de intereses
- **Mn:** Millones
- **MM:** Miles de millones
- **NIIF 9:** Norma Internacional de Información Financiera nº9, relativa a Instrumentos Financieros
- **NIM:** *Net interest margin*/margen de intereses sobre activos medios
- **Payments:** PagoNxt y Cards
- **pb:** Puntos básicos
- **PB:** Private Banking
- **pp:** Puntos porcentuales
- **Pymes:** Pequeñas y medianas empresas
- **Retail:** Retail & Commercial Banking
- **ROF:** Resultados de operaciones financieras
- **RoRWA:** *Return on risk-weighted assets* / Rentabilidad sobre activos ponderados por riesgo
- **RoE:** *Return on Equity* / Rentabilidad del capital
- **RoTE:** *Return on tangible equity* / Rentabilidad sobre fondos propios tangibles
- **SAM:** Santander Asset Management
- **T1/T2:** *Tier 1 / Tier 2*
- **TNAV:** *Tangible net asset value* / fondos propios tangibles
- **T&O:** Tecnología y Operaciones
- **TPV:** Volumen total de pagos (*Total Payments Volume*)
- **US BBO:** *US Banking Building-Out*
- **Wealth:** Wealth Management & Insurance

Glosario - Definiciones

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

- **RoTE:** Retorno sobre capital tangible: beneficio atribuido al Grupo / Promedio de: patrimonio neto (sin minoritarios) - activos intangibles (que incluyen fondo de comercio)
- **RoTE pos-AT1:** Retorno sobre capital tangible: beneficio atribuido al Grupo – coste de AT1 / Promedio de: patrimonio neto (sin minoritarios) - activos intangibles (que incluyen fondo de comercio)
- **RoRWA:** Retorno sobre activos ponderados por riesgo: resultado consolidado / Promedio de activos ponderados de riesgo
- **Eficiencia:** Costes de explotación / Margen bruto. Costes de explotación definidos como gastos generales de administración + amortizaciones

VOLÚMENES

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

RIESGO CREDITICIO

- **Ratio de morosidad:** Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela / Riesgo Total. Riesgo total definido como: saldos no deteriorados y deteriorados de Préstamos y anticipos a la clientela brutos y de Garantías a la clientela + Saldos disponibles a la clientela deteriorados
- **Ratio de cobertura de morosidad:** Fondo total de provisiones para cobertura de pérdidas esperadas por deterioro de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela / Saldos deteriorados de préstamos y anticipos, garantías y saldos disponibles a la clientela
- **Coste del riesgo:** Dotaciones ordinarias por insolvencias para cobertura de pérdidas por deterioro del riesgo de crédito de los últimos 12 meses / Promedio de préstamos y anticipos a la clientela de los últimos 12 meses

CAPITALIZACIÓN

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

MÉTRICAS ESG

- **Mujeres en cargos directivos** = Porcentaje de mujeres en puestos de alta dirección sobre el total de la plantilla. Este segmento corresponde a menos del 1% de la plantilla total
- **Equidad salarial** = Indicador que mide la existencia de diferencias a 'igual salario por igual trabajo' entre mujeres y hombres en el mismo puesto y al mismo nivel
- Para las métricas financiera de ESG, véase el capítulo de 'Medidas Alternativas de Rendimiento' del Informe Trimestral 9M'24

Gracias.

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

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

Sencillo Personal Justo

