C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 10390

Banco Santander, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, junto con el Informe de auditoría

Deloitte.

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Banco Santander, S.A. (el "Banco"), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas han sido preparadas por el Banco aplicando la Circular 4/2004, de Banco de España, de 22 de diciembre de 2004, que contiene las Normas de Información Financiera Pública y Reservada y los Modelos de Estados Financieros aplicables a las entidades de crédito españolas, que requieren, con carácter general, que los estados financieros presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 26 de marzo de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.

3. Las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente, a pesar de que la gestión de las operaciones del Banco – que actúa, además de como una entidad financiera, como una sociedad tenedora de participaciones en el capital de otras entidades – y de las sociedades que éste controla, responde a la estrategia global del Grupo Santander. De acuerdo con lo anterior, las cuentas anuales del Banco reflejan el efecto financiero-patrimonial de determinadas transacciones realizadas por éste con las sociedades que controla (operaciones de leasing, diferencias de cambio, dividendos pagados, garantías prestadas, compromisos adquiridos, etc.) que responden, fundamentalmente, a los intereses del Grupo Santander. Los Administradores del Banco han formulado, simultáneamente a las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2007, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Santander correspondientes a ese mismo ejercicio, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 24 de marzo de 2008 en el que expresamos una opinión favorable. En la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjunta se informa sobre el balance de situación consolidado resumido al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto, consolidados y resumidos, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, del Grupo Santander.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas y principios contables contenidos en la Circular 4/2004, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión del ejercicio 2007 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Germán de la Fuente
24 de marzo de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2008** Nº **01/08/01545**

COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Banco Santander, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2007

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301501

BANCO SANTANDER, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2007	2006 (*)
ACTIVO:			
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES		12 306 554	2 281 877
CARTERA DE NEGOCIACION		51 349 204	35 657 947
Crédito a la clientela	10	*198.043*	*953.661*
Valores representativos de deuda	7	*14.135.473*	*11.691.878*
Otros instrumentos de capital	8	*3.704 484*	*2 950 087*
Derivados de negociación	9	*33.311.204*	*20 062.321*
Pro-memoria: Prestados o en garantía	31	*7.793 215*	*1.671 563*
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS		19 008 781	-
Depósitos de entidades de crédito	6	*16 470 004*	-
Depósitos de la clientela	10	*2.538.777*	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA		17 074 175	10.149 175
Valores representativos de deuda	7	*15 878 202*	*9.455.122*
Otros instrumentos de capital	8	*1 195 973*	*694 053*
Pro-memoria: Prestados o en garantía	31	*6 044 001*	*1 598.051*
INVERSIONES CREDITICIAS		194 049 148	188.049 688
Depósitos en entidades de crédito	6	*23.771 642*	*38.396.081*
Operaciones mercado monetario a través de Entidades de contrapartida		-	*200.055*
Crédito a la clientela	10	*161.364.230*	*141 139 269*
Otros activos financieros	22	*8 913.276*	*8.314 283*
Pro-memoria: Prestadas o en garantía	31	*11 001.503*	*11.769.909*
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	11	1 923 400	1 114 747
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		36 086	33.482
Activo material		*36 086*	*33 482*
PARTICIPACIONES		59 256 377	39 339 174
Entidades asociadas	12	*22 761 360*	*3 264 845*
Entidades multigrupo	12	*399.961*	*399 961*
Entidades del grupo	12	*36.095 056*	*35.674 368*
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	13	3 030 270	3.049 487
ACTIVO MATERIAL		714 212	1 503 788
De uso propio	14	*711.664*	*1 500 679*
Inversiones inmobiliarias	14	*2 548*	*3.109*
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero		*454.730*	*456 811*
ACTIVO INTANGIBLE	15	626	438
Fondo de comercio		*220*	-
Otro activo intangible		*406*	*438*
ACTIVOS FISCALES	24	3 853 376	3 012 956
Corrientes		*15 940*	*13 617*
Diferidos		*3 837.436*	*2.999.339*
PERIODIFICACIONES	16	310 492	267 045
OTROS ACTIVOS	17	475 843	216 206
TOTAL ACTIVO		**363.388.544**	**284.676.010**
RIESGOS CONTINGENTES	31	107 495 208	79 189 810
Garantías financieras		*107 488.840*	*79 186 770*
Activos afectos a obligaciones de terceros		*3*	*3*
Otros riesgos contingentes		*6.365*	*3.037*
COMPROMISOS CONTINGENTES:	31	48 352 017	48 611 654
Disponibles por terceros		*41.813 397*	*43.156 188*
Otros compromisos		*6.538 620*	*5 455.466*

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2007	2006 (*)
PASIVO:			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		36 721 286	22 713 594
Derivados de negociación	9	*34.958 518*	*20 983 052*
Posiciones cortas de valores	9	*1 762 768*	*1 730.542*
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		23.084 972	273 080
Depósitos de entidades de crédito	18	*19 306 174*	-
Depósitos de la clientela	19	*3 778 798*	*273.080*
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO		-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO		253 201 119	219 423.019
Depósitos de bancos centrales	18	*17 770 532*	*3 133 445*
Depósitos de entidades de crédito	18	*27.761.289*	*35 628 124*
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Depósitos de la clientela	19	*129 140.181*	*129 655 734*
Débitos representados por valores negociables	20	*38 133 037*	*28 884.169*
Pasivos subordinados	21	*29.853 900*	*16.279.228*
Otros pasivos financieros	22	*10.542.180*	*5 842 319*
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	11	2 445 014	1 465 645
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
PROVISIONES		8 212 056	8 423 027
Fondos para pensiones y obligaciones similares	23	*7.289.918*	*7 652 457*
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	23	*510 387*	*370.423*
Otras provisiones	23	*411 751*	*400.147*
PASIVOS FISCALES		*192 999*	167 477
Diferidos	24	*192 999*	*167 477*
PERIODIFICACIONES	16	1 183 881	879 670
OTROS PASIVOS		464 642	960 924
Resto	17	*464.642*	*960 924*
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO		-	-
TOTAL PASIVO		**325.505.969**	**254.306.436**
PATRIMONIO NETO:			
AJUSTES POR VALORACIÓN	25	208 611	160 053
Activos financieros disponibles para la venta		*118 120*	*146 238*
Coberturas de los flujos de efectivo	11	*12 730*	*13.815*
Cobertura de inversiones netas en el extranjero		*77 761*	-
FONDOS PROPIOS	26	37 673 964	30 209 521
Capital emitido	27	*3 127.148*	*3.127 148*
Prima de emisión	28	*20.370 128*	*20 370 128*
Reservas acumuladas	29	*4.565.625*	*4 768 941*
Otros instrumentos de capital:	30	*7.078 622*	*45.973*
De instrumentos financieros compuestos		*7 078.622*	*12.117*
Resto		-	*33 856*
Valores propios	30	-	*(21.640)*
Resultado del ejercicio		*4 070 247*	*3 256 190*
Dividendos y retribuciones		*(1 537 806)*	*(1 337 219)*
TOTAL PATRIMONIO NETO		**37.882.575**	**30.369.574**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**363.388.544**	**284.676.010**

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 48 descritas en la memoria y los Anexos adjuntos, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2007

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301502

BANCO SANTANDER, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		2007	2006 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	34	11.614.276	8.215.665
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS:		(10.028.500)	(6.877.205)
Otros	35	*(10.028.500)*	*(6.877.205)*
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL:		3.016.200	3.795.611
Participaciones en entidades asociadas	36	*123.555*	*118.087*
Participaciones en entidades multigrupo	36	*12.500*	-
Participaciones en entidades del Grupo	36	*2.727.774*	*3.512.316*
Otros instrumentos de capital	36	*152.371*	*165.208*
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		**4.601.976**	**5.134.071**
COMISIONES PERCIBIDAS	37	2.113.601	1.821.397
COMISIONES PAGADAS	38	(242.914)	(201.020)
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)	39	118.864	73.027
Cartera de negociación		*2.799*	*418.740*
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		*57.442*	*(14.343)*
Activos financieros disponibles para la venta		*295.087*	*(251.979)*
Inversiones crediticias		*(36.975)*	*42.851*
Otros		*(199.489)*	*(122.242)*
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	40	580.208	263.196
MARGEN ORDINARIO		**7.171.735**	**7.090.671**
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	41	69.631	68.221
GASTOS DE PERSONAL	42	(1.715.395)	(1.507.349)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	43	(1.143.543)	(943.450)
AMORTIZACIÓN:		(126.576)	(140.200)
Activo material	*14*	*(126.473)*	*(140.194)*
Activo intangible	*15*	*(103)*	*(6)*
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	44	(87.158)	(92.821)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		**4.168.694**	**4.475.072**
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto).		(1.393.409)	(577.568)
Activos financieros disponibles para la venta	*8*	*(20.389)*	*(61.196)*
Inversiones crediticias	*10*	*(288.386)*	*(506.281)*
Activos no corrientes en venta		*(2.416)*	*(5.533)*
Participaciones	*12*	*(1.062.638)*	*9.195*
Resto de activos		*(19.580)*	*(13.753)*
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	23	(228.666)	(722.170)
OTRAS GANANCIAS:	45	1.691.288	99.607
Ganancia por venta de activo material		*1.690.032*	*15.764*
Ganancia por venta de participaciones		*746*	*82.525*
Otros conceptos		*510*	*1.318*
OTRAS PÉRDIDAS:	45	(159.358)	(16.211)
Pérdidas por venta de activo material		*(9.357)*	*(3.458)*
Pérdidas por venta de participaciones		*(1.185)*	*(7.836)*
Otros conceptos		*(148.816)*	*(4.917)*
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**4.078.549**	**3.258.730**
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	24	(8.302)	(2.540)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		**4.070.247**	**3.256.190**
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		**4.070.247**	**3.256.190**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 48 descritas en la memoria y los Anexos adjuntos, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301503

BANCO SANTANDER, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
INGRESOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	**48.558**	**192.597**
Activos financieros disponibles para la venta-	(28.118)	185.714
Ganancias/Pérdidas por valoración	32 715	289 626
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(82.898)	(3 938)
Impuesto sobre beneficios	22 065	(99 974)
Coberturas de los flujos de efectivo-	(1.085)	6 883
Ganancias/Pérdidas por valoración	(2 395)	10.589
Impuesto sobre beneficios	1 310	(3 706)
Cobertura de inversiones netas en el extranjero-	77 761	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	77 761	-
RESULTADO DEL EJERCICIO:	**4.070.247**	**3.256.190**
Resultado publicado	4 070 247	3 256.190
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO:	**4.118.805**	**3.448.787**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 48 descritas en la memoria y los Anexos adjuntos, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2007

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301504

BANCO SANTANDER, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES

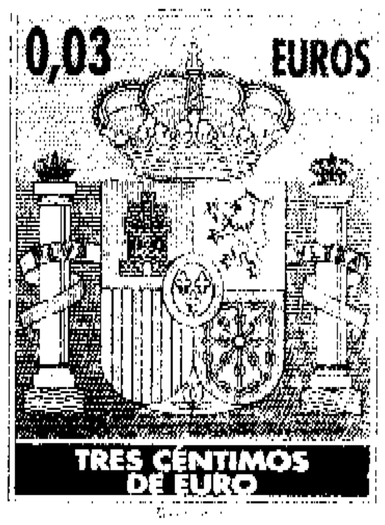
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	4.070.247	3.256.190
Ajustes al resultado-	173.216	1.355.483
Amortización de activos materiales	126.473	140.194
Amortización de activos intangibles	103	6
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	1.393 409	577.568
Dotaciones a provisiones (neto)	228.666	722.170
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material	(1.680.675)	(12.306)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones	439	(74.689)
Impuestos	8.302	2.540
Otras partidas no monetarias	96.499	-
Resultado ajustado	**4.243.463**	**4.611.673**
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:		
Cartera de negociación-	15.691.257	11.597.856
Crédito a la clientela	(755.618)	953.661
Valores representativos de deuda	2 443.595	2 256 387
Otros instrumentos de capital	754.397	190 572
Derivados de negociación	13.248.883	8.197.236
Otros activos financieros a valor razonable- Con cambios en pérdidas y ganancias	19.008.781	-
Depósitos en entidades de crédito	16.470.004	-
Crédito a la clientela	2.538.777	-
Activos financieros disponibles para la venta-	6.973.508	(38.669.558)
Valores representativos de deuda	6.430.164	(38.955.741)
Otros instrumentos de capital	543.344	286.183
Inversiones crediticias-	6.303.064	26.993.089
Depósitos en entidades de crédito	(14 624.439)	(8.842.267)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	(200.055)	200 055
Crédito a la clientela	20.528.565	32.812.226
Otros activos financieros	598.993	2.823.075
Otros activos de explotación	1.972.822	158.428
	49.949.432	**79.815**
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:		
Cartera de negociación-	14.007.692	5.539.393
Derivados de negociación	13.975.466	8.923.407
Posiciones cortas de valores	32.226	(3.384.014)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	22.811.892	273.080
Depósitos de entidades de crédito	19.306.174	-
Depósitos de la clientela	3.505.718	273.080
Pasivos financieros a coste amortizado-	19.453.429	(11 744.037)
Depósitos de bancos centrales	14.637.087	(2.167.586)
Depósitos de entidades de crédito	(7.866.835)	(34.101.967)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	(515.552)	22.714.885
Débitos representados por valores negociables	8.748.868	1 426.556
Otros pasivos financieros	4 449.861	384.075
Otros pasivos de explotación	384.097	1.230.388
	56.657.110	**(4.701.176)**
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	**10.951.141**	**(169.318)**

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2301505

BANCO SANTANDER, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

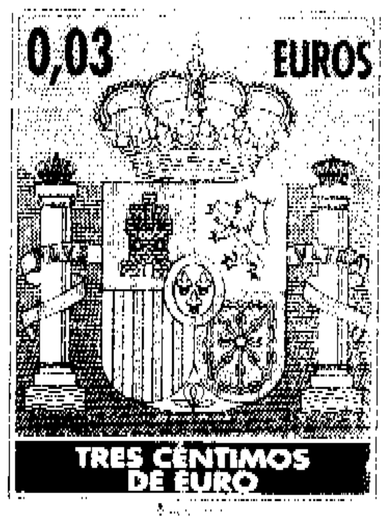
	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones-		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(21.935.855)	(5.186.644)
Activos materiales	(132.457)	(147.659)
	(22.068.312)	**(5.334.303)**
Desinversiones-		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	957.167	659.656
Activos materiales	2.471.126	65.292
Otros activos	9.908	18.209
	3.438.201	**743.157**
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	**(18.630.111)**	**(4.591.146)**
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización del capital o fondo de dotación	41.021	-
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital	7.019.528	19.085
Adquisición de instrumentos de capital propios	-	(21.640)
Enajenación del insturmento de capital propios	21 640	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados	13.132.494	2.785.955
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo	500.000	4 469.925
Dividendos/Intereses pagados	(3.456.731)	(2.779.334)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	**17.257.952**	**4.473.991**
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	445.695	(88.802)
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	**10.024.677**	**(375.277)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	**2.281.877**	**2.657.154**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**12.306.554**	**2.281.877**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 48 descritas en la memoria y los Anexos adjuntos, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2007.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2301506

Banco Santander, S.A.

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2007

1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

a) Introducción

Banco Santander, S.A. (en adelante, el "Banco" o "Banco Santander"), es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. En la página "web": www.gruposantander.com y en su domicilio social, Paseo de Pereda, números 9 al 12 de Santander, pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre el Banco.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo Santander (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo Santander"). Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 23 de junio de 2007. Las cuentas anuales del Grupo, las del Banco y las de la casi totalidad de entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2007, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

En el Anexo VII se indica la relación de agentes que colaboran con el Banco en el desarrollo de su actividad en el ámbito nacional.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 del Banco han sido formuladas por los Administradores del Banco (en reunión de su Consejo de Administración de 24 de marzo de 2008) de acuerdo con lo establecido por la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el ejercicio 2007.

Las Notas a los estados financieros contienen información adicional a la presentada en el balance de situación, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado de cambios en el patrimonio neto y en el estado de flujos de efectivo. En ellas se suministran descripciones narrativas o desagregación de tales estados de forma clara, relevante, fiable y comparable.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301507

c) Estimaciones realizadas

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores del Banco para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

En las cuentas anuales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Banco para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 6, 7, 8, 10, 12 y 14);
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otras obligaciones (Nota 23);
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 14 y 15);
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Notas 8, 9 y 11).

d) Otros asuntos

i. Impugnaciones de acuerdos sociales

Los Administradores del Banco y sus asesores legales estiman que no se producirá ningún efecto en las cuentas anuales del Banco y de su Grupo como consecuencia de la impugnación de determinados acuerdos sociales aprobados por las Juntas Generales de Accionistas del Banco celebradas el 18 de enero de 2000, 4 de marzo de 2000, 10 de marzo de 2001, 9 de febrero de 2002, 24 de junio de 2002, 21 de junio de 2003, 19 de junio de 2004 y 18 de junio de 2005.

Por Sentencia de 25 de abril de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 1 de Santander desestimó íntegramente la demanda de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 18 de enero de 2000. La Sentencia fue apelada por el demandante. Por Sentencia de 2 de diciembre de 2002, la Audiencia Provincial de Cantabria desestimó el recurso de apelación. La Sentencia de la Audiencia Provincial ha sido recurrida en casación.

Por Sentencia de 29 de noviembre de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 2 de Santander desestimó íntegramente las demandas de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 4 de marzo de 2000. La Sentencia fue apelada por los demandantes. Por Sentencia de 5 de julio de 2004, la Audiencia Provincial de Cantabria desestimó el recurso de apelación. Uno de los apelantes preparó e interpuso recurso extraordinario por infracción procesal y de casación contra la Sentencia, que fueron inadmitidos por Auto del Tribunal Supremo de 31 de julio de 2007.

Por Sentencia de 12 de marzo de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 4 de Santander desestimó íntegramente las demandas de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 10 de marzo de 2001. La Sentencia fue apelada por los demandantes. Por Sentencia de 13 de abril de 2004, la Audiencia Provincial de Cantabria desestimó los recursos de apelación interpuestos. Uno de los apelantes preparó e interpuso recurso extraordinario por infracción procesal y de casación contra la Sentencia, que fueron inadmitidos por Auto del Tribunal Supremo de 6 de noviembre de 2007.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301508

Por Sentencia de 9 de septiembre de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 5 de Santander desestimó íntegramente la demanda de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 9 de febrero de 2002. La Sentencia fue apelada por el demandante. Por Sentencia de 14 de enero de 2004, la Audiencia Provincial de Cantabria desestimó el recurso de apelación. Contra esta Sentencia el apelante preparó e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación que han resultado inadmitidos por Auto del Tribunal Supremo de 8 de mayo de 2007.

Por Sentencia de 29 de mayo de 2003, el Juzgado de 1ª Instancia nº 6 de Santander desestimó íntegramente la demanda de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 24 de junio de 2002. La Sentencia fue apelada por los demandantes. Por Sentencia de 15 de noviembre de 2005, la Audiencia Provincial de Cantabria desestimó íntegramente el recurso de apelación. Contra esta sentencia los apelantes han preparado e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación.

Por Sentencia de 23 de noviembre de 2007, el Juzgado de 1ª Instancia nº 7 de Santander desestimó íntegramente las demandas sobre impugnación de los acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 21 de junio de 2003. La sentencia ha sido apelada. Se ha notificado al Juzgado el reciente fallecimiento de uno de los recurrentes y actualmente los recursos están en suspenso a la espera de que se identifique a sus herederos.

Por Sentencia de 28 de octubre de 2005, el Juzgado de 1ª Instancia nº 8 de Santander desestimó íntegramente las demandas sobre impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 19 de junio de 2004. La Sentencia fue apelada por los demandantes. Por Sentencia de 28 de junio de 2007 la Audiencia Provincial de Cantabria desestimó íntegramente los recursos de apelación. Contra la Sentencia de apelación se han preparado e interpuesto por los demandantes recursos de casación y extraordinario por infracción procesal. Los recursos de casación y extraordinario por infracción procesal interpuestos por uno de los recurrentes han sido inadmitidos al haber fallecido el recurrente y no haberse personado sus herederos. No obstante, esta decisión ha sido recurrida por la representación legal del recurrente fallecido.

Por Sentencia de 13 de julio de 2007 el Juzgado de 1ª Instancia nº 10 de Santander desestimó íntegramente las demandas sobre impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 18 de junio de 2005. La Sentencia ha sido apelada.

ii. Cesiones de crédito

Tras la instrucción llevada a cabo, desde el año 1992, por el Juzgado Central de Instrucción nº 3 de Madrid, y no obstante la reiterada solicitud por el Abogado del Estado, representante de la Hacienda Pública, y por el Ministerio Fiscal del sobreseimiento y archivo del Banco y sus Directivos, por Auto de 27 de Junio de 2002 se acordó la transformación de las diligencias previas instruidas y su prosecución como procedimiento abreviado, siendo recurrida en queja dicha resolución por el Ministerio Fiscal y por el Banco y sus Directivos.

El Auto de la Sección Segunda de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional de 23 de junio de 2003 estimó parcialmente dichos recursos, reconociendo explícitamente que la comercialización de las cesiones de nuda propiedad crediticia se desarrolló dentro de la más estricta legalidad, y reduciendo el procedimiento de 138 a 38 operaciones de clientes (sobre cuya generalidad el Abogado del Estado y el Ministerio Fiscal habían solicitado también el sobreseimiento y archivo, por entender que no se había cometido delito alguno) respecto de las cuales se siguió predicando una eventual participación del Banco.

Tras el trámite de calificación –con reiteración por el Ministerio Fiscal y el Abogado del Estado del sobreseimiento y archivo de las actuaciones, y de su procedente acogida- y sobre la base de la sola acusación formulada por la actora popular Asociación para la Defensa de Inversores y Clientes, el Juzgado, en Auto de 6 de octubre de 2004, decretó la apertura de juicio oral contra el Presidente del Banco y tres Directivos.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

Abierto el juicio oral por la Sección 1ª de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional, y celebrado a finales de noviembre de 2006 el debate preliminar sobre cuestiones previas, sin comparecencia del Abogado del Estado, y en el que el Ministerio Fiscal reiteró la nulidad de la apertura de juicio oral y de la continuidad del procedimiento, la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional en Auto de 20 de Diciembre de 2006 acordó el sobreseimiento libre de las actuaciones, conforme a lo solicitado por el Ministerio Fiscal y la Acusación Particular.

Contra el citado Auto de sobreseimiento fue formulado por las acusaciones populares, Asociación para la Defensa de Inversores y Clientes e Iniciativa per Catalunya Verds, recurso de casación que, tras la oposición del Fiscal, Abogacía del Estado y de las restantes partes personadas, fue desestimado por el Tribunal Supremo en Sentencia de 17 de diciembre de 2007.

En la actualidad se está pendiente de decisión por el Tribunal Supremo del incidente de nulidad de actuaciones promovido por la Asociación para la Defensa de Inversores y Clientes.

e) Información referida al ejercicio 2006

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2006 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2007 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2006.

f) Gestión de capital

La gestión de capital dentro del Grupo se realiza a dos niveles: regulatorio y económico.

La gestión del capital regulatorio parte del análisis de la base de capital y de los ratios de solvencia (core capital, TIER 1, etc.) bajo criterio Basilea ("BIS") y bajo criterio Banco de España. El objetivo es que la estructura de capital sea lo más eficiente posible tanto en términos de coste como en cumplimiento de los requerimientos de reguladores, agencias de rating e inversores. La gestión activa del capital incluye titulizaciones, ventas de activos, emisiones de capital e híbridos (preferentes y subordinadas).

La gestión del capital desde el punto de vista económico tiene como objetivo optimizar la creación de valor del Grupo y de las unidades de negocio que lo integran. Para ello, trimestralmente se generan, se analizan y se reportan al Comité de Dirección las cifras de capital económico, RORAC y creación de valor de cada unidad de negocio.

Para poder gestionar adecuadamente el capital del Grupo es fundamental presupuestar y analizar las necesidades futuras, anticipándose a los diferentes momentos del ciclo. Las proyecciones de capital regulatorio y económico toman como base la información presupuestaria (balance, cuenta de resultados, etc.) y los escenarios macroeconómicos, definidos por el Servicio de Estudios. En función de estas estimaciones se planifican medidas de gestión (emisiones, titulizaciones, etc.) necesarias para alcanzar los objetivos de capital.

También se simulan determinados escenarios de estrés para evaluar la disponibilidad de capital ante situaciones adversas. Estos escenarios se fijan a partir de variaciones bruscas en variables macroeconómicas, PIB, tipos de interés, Bolsa, etc. que reflejen crisis históricas que puedan volver a acontecer.

En relación con las exigencias de recursos propios mínimos cabe mencionar que, con la publicación de la Ley 13/1992, de 1 de junio, así como de la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, entró en vigor la normativa relativa al cumplimiento de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito, tanto a nivel individual como de grupo consolidado.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301510

Al 31 de diciembre de 2007, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requerimientos mínimos por un importe de 14.517 millones de euros (11.172 y 10.384 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente).

El 16 de febrero de 2008 se ha publicado el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras. Asimismo, se han introducido una serie de modificaciones en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros. Estas nuevas normas tienen como finalidad principal incorporar al ordenamiento jurídico español las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE que a su vez incorporan el Nuevo Acuerdo de Basilea ("Basilea II"-BIS II-) al ordenamiento jurídico comunitario.

De esta manera, el Banco y su Grupo se encontrarán sujetos en el ejercicio 2008 al cálculo de los requerimientos de recursos propios de acuerdo a lo dispuesto en dichas normas, que introducen modificaciones en la forma en la que las entidades deben calcular sus recursos propios mínimos, incluyendo nuevos riesgos que requieren consumo de capital, como el riesgo operacional, y nuevas metodologías y modelos de cálculo a aplicar por las entidades, así como nuevos requerimientos en forma de mecanismos de validación y de información pública a revelar al mercado.

La nueva normativa permite la utilización de parámetros internos para el cálculo de los requerimientos de capital mínimo, que serán efectivos a partir del próximo 30 de junio.

El Grupo va a aplicar, desde el inicio, modelos internos avanzados para el cálculo de los requerimientos de capital por riesgo de crédito para las mayores unidades en términos de exposición crediticia (banco matriz y Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) en España y Abbey en Reino Unido), estando previsto para los próximos años la extensión de dichos modelos al resto de las principales unidades. La utilización de modelos internos avanzados está sujeta a exigentes requerimientos de validación interna y aprobación supervisora. La validación interna, así como la revisión y aprobación supervisora de los modelos, no se limita al modelo cuantitativo sino que incluye requerimientos cualitativos referentes al entorno tecnológico y a la integración de los modelos en la gestión. En el caso del Grupo ha implicado la revisión y aprobación por parte del Banco de España y de la FSA de 36 modelos de riesgo de crédito aplicables a los distintos segmentos.

El cálculo de los requerimientos regulatorios de capital mínimo bajo la nueva normativa, el denominado Pilar 1, se complementa con un proceso interno de autoevaluación de la suficiencia de capital y revisión supervisora, también llamado Pilar 2. En el caso del Grupo este proceso de autoevaluación se apoya en el modelo interno de cuantificación del capital económico necesario en función del perfil global de riesgo del Grupo para mantener un rating objetivo equivalente a AA. Finalmente la normativa BIS II establece, a través del conocido como Pilar 3, rigurosos estándares de transparencia en la información de riesgos divulgada al mercado.

Nuestras estimaciones es que la nueva normativa producirá ahorros significativos en los requerimientos de capital regulatorio a partir de su aplicación efectiva desde el 30 de junio de 2008.

g) Impacto medioambiental

Dada la actividad a las que se dedica el Banco, no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con su patrimonio, situación financiera o resultados. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301511

h) Informe anual del servicio de atención al cliente

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la orden CO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, se resume en el informe de gestión el Informe Anual presentado por el titular del Servicio en el Consejo de Administración celebrado el 24 de marzo de 2008.

i) Hechos posteriores

Desde el 1 de enero de 2008 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales cabe destacar los siguientes hechos relevantes de Grupo Santander:

- Grupo Santander ha llegado a un acuerdo con el consorcio liderado por Propinvest para la venta de la Ciudad Financiera Santander y el simultáneo arrendamiento de la misma por un periodo de 40 años, reservándose, además el Banco un derecho de opción de compra al final de ese plazo.

  Esta operación se enmarca dentro del concurso restringido y privado organizado por Banco Santander para la venta y posterior arrendamiento de una cartera de inmuebles de su propiedad en España del que constituye la última parte. El precio acordado para la Ciudad Financiera Santander es de 1.900 millones de euros.

- Santander y Fortis, N.V. ("Fortis") han alcanzado un acuerdo por el cual Santander comprará a Fortis las actividades de gestión de activos de ABN AMRO en Brasil, adquiridas por Fortis como parte de la compra efectuada por el Consorcio (RBS, Fortis y Santander) de ABN AMRO (véase Nota 3-b).

  Está previsto que la operación, valorada en 209 millones de euros, se cierre en el segundo trimestre de 2008 y estará sujeta a las habituales condiciones de cierre, así como a las aprobaciones regulatorias pertinentes.

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la preparación de las cuentas anuales se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Banco es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

En general, los saldos denominados en moneda extranjera, incluyendo los de las sucursales en países no pertenecientes a la Unión Monetaria, se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios oficiales del mercado de divisas de contado español (a través de la cotización del dólar americano en los mercados locales, para las divisas no cotizadas en el mercado español) al cierre de cada ejercicio.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias; a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301512

Al 31 de diciembre de 2007, las mayores exposiciones del Banco en las posiciones de carácter más temporal (con su potencial impacto en resultados) se concentraban, por este orden, en dólares estadounidenses y libras esterlinas. Las mayores exposiciones de carácter más permanente (con su potencial impacto en patrimonio) se concentraban a dicha fecha, por este orden, en libras esterlinas, reales brasileños y pesos mexicanos.

b) Participaciones en entidades del Grupo, multigrupo y asociadas

Se consideran "entidades dependientes" o "entidades del Grupo" aquéllas sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o aun, siendo inferior o nulo este porcentaje si, como en el caso de acuerdos con accionistas de las mismas, se otorga al Banco dicho control. Se entiende por control el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Se consideran "negocios conjuntos" los que, no siendo entidades dependientes, están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Ello se evidencia mediante acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("participes") participan en entidades ("multigrupo") o realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los participes.

Las entidades asociadas son aquellas sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; aunque no control o control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

Las participaciones en entidades del Grupo, multigrupo y asociadas se presentan en el balance de situación por su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro equivale a la diferencia entre su importe recuperable y su valor contable. Las pérdidas por deterioro se registran, con cargo al epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) – Participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En los Anexos se facilita información significativa sobre estas sociedades. Adicionalmente, en la Nota 12 se facilita información sobre las adquisiciones y retiros más significativos que han tenido lugar en los ejercicios 2007 y 2006.

c) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital" o de "patrimonio neto" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento

financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

Los "instrumentos financieros híbridos" son contratos que incluyen simultáneamente un contrato principal diferente de un derivado junto con un derivado financiero, denominado derivado implícito, que no es individualmente transferible y que tiene el efecto de que algunos de los flujos de efectivo del contrato híbrido varían de la misma manera que lo haría el derivado implícito considerado aisladamente.

Los "instrumentos financieros compuestos" son contratos que para su emisor generan simultáneamente un pasivo financiero y un instrumento de capital propio (como por ejemplo, las obligaciones convertibles que otorgan a su tenedor el derecho a convertirlas en instrumentos de capital de la entidad emisora).

Las operaciones señaladas a continuación no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros:

- Las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas (véase Nota 12).

- Los derechos y obligaciones surgidos como consecuencia de planes de prestaciones para los empleados (véase Nota 23).

- Los contratos y obligaciones relativos a remuneraciones para los empleados basadas en instrumentos de capital propio (véase Nota 42).

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

Los activos financieros se presentan agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Caja y depósitos en bancos centrales", "Ajustes a activos financieros por macrocoberturas", "Derivados de cobertura" y "Participaciones", que se muestran de forma independiente.

Los activos financieros se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes carteras:

- Cartera de negociación (a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias): Activos financieros adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios, y los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable.

- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Activos financieros híbridos que no forman parte de la cartera de negociación y se valoran íntegramente por su valor razonable, y aquellos que, no formando parte de la cartera de negociación, se gestionan conjuntamente con derivados financieros que tengan por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable, o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

Los instrumentos financieros registrados en esta categoría (junto a los "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias") están sometidos permanentemente a un sistema de medición, gestión y control de riesgos y resultados, integrado y consistente, que permite el seguimiento e identificación de todos los instrumentos financieros involucrados y la comprobación de que el riesgo se reduce efectivamente.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301514

- Activos financieros disponibles para la venta: Valores representativos de deuda no clasificados como "inversión a vencimiento" o "a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan considerado como "Cartera de negociación" o como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

- Inversiones crediticias: Recogen la financiación concedida a terceros, de acuerdo con la naturaleza de las mismas, sea cual sea la naturaleza del prestatario y la forma de la financiación concedida, incluso las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Banco actúa como arrendador.

  En términos generales, es intención del Banco mantener los préstamos y créditos que tiene concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance de situación por su coste amortizado (que recoge las correcciones que es necesario introducir para reflejar las pérdidas estimadas en su recuperación).

- Cartera de inversión a vencimiento: Valores representativos de deuda que tienen una fecha de vencimiento precisa y dan lugar a pagos en fecha y por cuantías fijas o predeterminables.

iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

Los activos financieros se incluyen, a efectos de su presentación según su naturaleza en el balance de situación, en las siguientes partidas:

- Caja y depósitos en bancos centrales: Saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata con origen en depósitos mantenidos en el Banco de España y en otros bancos centrales.

- Depósitos en entidades de crédito: Créditos de cualquier naturaleza a nombre de entidades de crédito.

- Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida: Importe de las operaciones del mercado monetario realizadas a través de entidades de contrapartida central.

- Crédito a la clientela: Saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por el Banco, salvo los instrumentados como valores negociables, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales, los derechos de cobro de las operaciones de arrendamiento financiero; así como los concedidos a entidades de crédito.

- Valores representativos de deuda: Obligaciones y demás valores que reconozcan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta.

- Otros instrumentos de capital: Instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. En esta partida se incluyen las participaciones en fondos de inversión.

- Derivados de negociación: Incluye el valor razonable a favor del Banco de los derivados financieros que no formen parte de coberturas contables.

- Otros activos financieros: Otros saldos deudores a favor del Banco por operaciones que no tengan la naturaleza de créditos (cheques a cargo de entidades de crédito, saldos pendientes de cobro de las cámaras y organismos liquidadores por operaciones en bolsa y mercados organizados, fianzas dadas en

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
0J2301515

efectivo, los dividendos pasivos exigidos, comisiones por garantías financieras pendientes de cobro, entre otros conceptos).

- Ajustes a activos financieros por macrocoberturas: Capítulo de contrapartida de los importes abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.

- Derivados de cobertura: Incluye el valor razonable a favor del Banco de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.

- Participaciones: Incluye las inversiones en el capital social de entidades del Grupo y asociadas.

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

Los pasivos financieros se presentan agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar como "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta", o correspondan a "Derivados de cobertura", "Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas" y "Capital con naturaleza de pasivo financiero", que se muestran de forma independiente.

Los pasivos financieros se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes carteras:

- Cartera de negociación (a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias): Pasivos financieros emitidos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios, los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable, y los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo ("posiciones cortas de valores").

- Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Pasivos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, sea obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto: Pasivos financieros asociados con activos financieros disponibles para la venta originados como consecuencia de transferencias en las que el Banco ni transfiere ni retiene sustancialmente los riesgos y beneficios de los mismos.

- Pasivos financieros a coste amortizado: Pasivos financieros que no se incluyen en ninguna de las categorías anteriores y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras; cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

Los pasivos financieros se incluyen, a efectos de su presentación según su naturaleza en el balance de situación, en las siguientes partidas:

- Depósitos de entidades de crédito: Depósitos de cualquier naturaleza, incluidos los créditos recibidos y operaciones del mercado monetario a nombre de entidades de crédito.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301516

- Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida: Importe de las operaciones del mercado monetario realizadas a través de entidades de contrapartida central.

- Depósitos de la clientela: Importes de los saldos reembolsables recibidos en efectivo por el Banco, salvo los instrumentados como valores negociables, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales, los que tengan naturaleza de pasivos subordinados y los depósitos de bancos centrales o de entidades de crédito.

- Débitos representados por valores negociables: Incluye el importe de las obligaciones y demás deudas representadas por valores negociables, distintos de los que tengan naturaleza de pasivos subordinados. En esta partida se incluye el componente que tenga la consideración de pasivo financiero de los valores emitidos que sean instrumentos financieros compuestos.

- Derivados de negociación: Incluye el valor razonable en contra del Banco de los derivados que no forman parte de coberturas contables.

- Depósitos de bancos centrales: Depósitos de cualquier naturaleza recibidos del Banco de España u otros bancos centrales.

- Posiciones cortas de valores: Importe de los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.

- Pasivos subordinados: Importe de las financiaciones recibidas, que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de los acreedores comunes.

- Otros pasivos financieros: Incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.

- Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas: Capítulo de contrapartida de los importes cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.

- Derivados de cobertura: Incluye el valor razonable en contra del Banco de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.

- Capital con naturaleza de pasivo financiero: Importe de los instrumentos financieros emitidos por el Banco que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para calificarse como patrimonio neto.

d) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los activos financieros

Los activos financieros, excepto las inversiones crediticias, las inversiones a vencimiento y los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva (así como los

derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos) se valoran a su "valor razonable".

Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua, e informadas en la materia, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado activo, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgo que el instrumento lleva asociados.

Todos los derivados se registran en balance por su valor razonable desde su fecha de contratación. Si su valor razonable es positivo se registrarán como un activo y si éste es negativo se registrarán como un pasivo. En la fecha de contratación se entiende que, salvo prueba en contrario, su valor razonable es igual al precio de la transacción. Los cambios en el valor razonable de los derivados desde la fecha de contratación se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo "Resultados de operaciones financieras". Concretamente, el valor razonable de los derivados financieros estándar incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados contratados en mercados no organizados.

El valor razonable de estos derivados se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración ("valor actual" o "cierre teórico"); utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto", modelos de determinación de precios de opciones, entre otros métodos.

Los derivados financieros que tienen como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos, se valoran a su coste de adquisición.

Las "Inversiones crediticias" y la "Cartera de inversión a vencimiento" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a la cuenta de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado. En las inversiones crediticias cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones y costes de transacción que, por su naturaleza, formen parte de su rendimiento financiero. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301518

Los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todas los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito del Banco en cada fecha de presentación de los estados financieros. El Banco cuenta, por otro lado, con garantías tomadas y otras mejoras crediticias para mitigar su exposición al riesgo de crédito, consistentes, fundamentalmente, en garantías hipotecarias, dinerarias, de instrumentos de capital y personales, bienes cedidos en leasing y renting, activos adquiridos con pacto de recompra, préstamos de valores y derivados.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente, excepto los incluidos en los capítulos "Cartera de negociación", "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto" y los pasivos financieros designados como partidas cubiertas en coberturas de valor razonable (o como instrumentos de cobertura) que se valoran a su valor razonable.

iii. Técnicas de valoración

El siguiente cuadro resume los valores razonables, al cierre de cada uno de los ejercicios indicados, de los activos y pasivos indicados a continuación, clasificados de acuerdo con las diferentes metodologías de valoración seguidas por el Grupo para determinar su valor razonable:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301519

	Millones de Euros								
	2007			2006			2005		
	Cotizaciones Publicadas en Mercados Activos	Modelos Internos (*)	Total	Cotizaciones Publicadas En Mercados Activos	Modelos Internos (*)	Total	Cotizaciones Publicadas en Mercados Activos	Modelos Internos (*)	Total
Cartera de negociación (activo)	76.310	82.490	158 800	84.009	86.414	170.423	85.558	68 650	154 208
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	6.945	17.884	24.829	4.543	10.828	15 371	39.020	9.842	48.862
Activos financieros disponibles para la venta	37.908	6 441	44.349	32.111	6.587	38.698	72 909	1.036	73.945
Derivados de cobertura (activo)	-	3.063	3.063	-	2.988	2.988	-	4.126	4.126
Cartera de negociación (pasivo)	24.447	98 307	122.754	30.657	93.339	123.996	35.156	77.310	112.466
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	117	33.039	33.156	259	12.152	12 411	-	11.810	11.810
Derivados de cobertura (pasivo)	110	4.024	4 135	-	3.494	3.494	-	2 311	2.311
Pasivos por contratos de seguros	5 678	7.356	13.034	5.760	4.944	10 704	13.076	31.596	44.672

(*) En su práctica totalidad, las principales variables (inputs) utilizadas por los modelos se obtienen de datos observables de mercado.

Los instrumentos financieros a valor razonable y determinados por cotizaciones publicadas en mercados activos comprenden deuda pública, deuda privada, activos titulizados, acciones, posiciones cortas de valores y renta fija emitida.

En los casos donde no puedan observarse datos basados en parámetros de mercado, la dirección realiza su mejor estimación del precio que el mercado fijaría utilizando para ello sus propios modelos internos. Para realizar esta estimación, se utilizan diversas técnicas, incluyendo la extrapolación de datos observables del mercado y técnicas de extrapolación. La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el momento inicial es el precio de la transacción, salvo que el valor de dicho instrumento pueda ser obtenido de otras transacciones realizadas en el mercado con el mismo o similar instrumento, o valorarse usando una técnica de valoración donde las variables utilizadas incluyan sólo datos observables en el mercado, principalmente tipos de interés. De acuerdo con la normativa en vigor (NIIF-UE), cualquier diferencia existente entre el precio de la transacción y el valor razonable basado en técnicas de valoración, no se reconoce en resultados en el momento inicial.

Las principales técnicas usadas a 31 de diciembre de 2007 por nuestros "Modelos internos", utilizadas principalmente para determinar el valor razonable de los derivados, se muestran a continuación:

- En la valoración de instrumentos financieros que permiten una cobertura estática (principalmente "forwards" y "swaps") se emplea el método del "valor presente". Los flujos de caja futuros esperados se

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301520

descuentan empleando las curvas de tipos de interés de las correspondientes divisas. Por regla general, las curvas de tipos son datos observables en los mercados.

- En la valoración de instrumentos financieros que requieren una cobertura dinámica (principalmente opciones e instrumentos estructurados) se emplea, normalmente, el modelo de "Black-Scholes". En su caso, se emplean inputs observables de mercado para obtener factores tales como el bid-offer spread, tipos de cambio, volatilidad, correlación entre índices y liquidez del mercado.

- En determinados instrumentos financieros afectados por el riesgo de tipo de interés, tales como los futuros sobre tipos de interés, caps y floors, se utilizan el método del valor presente (futuros) y el modelo de "Black-Scholes" (opciones "plain vanilla"); para instrumentos más estructurados que requieran una cobertura dinámica se emplea el modelo de "Heath-Jarrow-Morton". Los principales inputs utilizados en estos modelos son principalmente datos observables en el mercado, incluyendo las correspondientes curvas de tipos de interés, volatilidades, correlaciones y tipos de cambio.

- En el caso de instrumentos lineales (por ejemplo, derivados de riesgo de crédito y renta fija), el riesgo de crédito se valora conforme a modelos dinámicos similares a los empleados en la valoración del riesgo de interés. En el caso de instrumentos no lineales, si la cartera de estos está expuesta a riesgo de crédito (por ejemplo derivados de crédito), la probabilidad conjunta de impago (default) se determina utilizando el modelo Standard de Gaussian Copula. Las principales variables (inputs) utilizadas para determinar el coste de crédito subyacente de los derivados de crédito son primas de riesgo de crédito cotizadas, y la correlación entre los derivados de crédito cotizados de distintos emisores.

Las valoraciones así obtenidas podrían resultar diferentes si se hubieran aplicado otros métodos u otras asunciones en el riesgo de interés, en los diferenciales de riesgo de crédito, de riesgo de mercado, de riesgo de cambio, o en sus correspondientes correlaciones y volatilidades. No obstante todo lo anterior, la Dirección del Grupo considera que el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el balance consolidado, así como los resultados generados por estos instrumentos financieros, son razonables.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se deriva de los modelos internos anteriores tiene en cuenta, entre otros, los términos de los contratos y datos observables de mercado, que incluyen tipos de interés, riesgo de crédito, tipos de cambio, cotizaciones de materias primas y acciones, volatilidad y prepagos. Los modelos de valoración no incorporan subjetividad significativa, dado que dichas metodologías pueden ser ajustadas y calibradas, en su caso, mediante el cálculo interno del valor razonable y posterior comparación con el correspondiente precio negociado activamente. A continuación se muestran los instrumentos financieros a valor razonable cuya valoración se basa en modelos internos al 31 de diciembre de 2007, así como el efecto potencial, que sobre dicha valoración tendría un cambio, hacia escenarios más o menos favorables, en las principales asunciones que no están basadas en datos observables de mercado:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301521

	Millones de Euros				
	Valores razonables calculados utilizando Modelos Internos	Técnicas de Valoración	Principales asunciones (*)	Asunciones razonables (***) Más Favorables	Asunciones razonables (***) Más Desfavorables
ACTIVOS:					
Cartera de negociación	**82.490**			**103**	**(88)**
Depósitos en entidades de crédito	12.295	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Crédito a la clientela	23.704	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Deuda y participación de capital	2.087	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Derivados de Negociación	44.404			103	(88)
Swaps	*28.312*	Método del Valor Presente	Modelos	61	(46)
Opciones sobre tipos de cambio	*375*	Modelo Black-Scholes	Modelos	1	(1)
Opciones sobre tipos de interés	*8.683*	Modelo Black-Scholes Modelo HJM	Modelos, Correlación	24	(16)
Futuros sobre tipos de interés	*1.039*	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Opciones sobre índices y valores	*3.799*	Modelo Black-Scholes	Dividendos, Correlación,Modelos	17	(25)
Futuros sobre participaciones	*28*	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Otros	*2.168*	N/A	N/A	-	-
Derivados de cobertura	**3.063**			-	-
Swaps (**)	*2.614*	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Opciones sobre tipos de cambio	*359*	Modelo Black-Scholes	Datos observables de mercado	-	-
Opciones sobre tipos de interés	*86*	Modelo Black-Scholes	Datos observables de mercado	-	-
Otros	*4*	N/A	N/A	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	**17.884**				
Depósitos en entidades de crédito	6.865	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Crédito a la clientela	8.022	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Deuda y participaciones en capital	2.997	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	**6.441**				
Deuda y participaciones en capital	6.441	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
PASIVOS:					
Cartera de negociación	**98.307**			**108**	**(90)**
Depósitos en entidades de crédito	23.254	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Depósitos de la clientela	27.992	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Derivados de Negociación	47.061			108	(90)
Swaps (**)	*39.204*	Método del Valor Presente	Modelos	90	(69)
Opciones sobre tipos de cambio	*907*	Modelo Black-Scholes	Modelos	2	(2)
Opciones sobre tipos de interés	*1.325*	Modelo Black-Scholes Modelo HJM	Modelos, Correlación	4	(2)
Opciones sobre índices y valores	*2.527*	Modelo Black-Scholes	Dividendos, Correlación, Modelos	12	(17)
Compraventas a plazo	*1.411*	N/A	N/A	-	-
Futuros sobre tipos de interés y participaciones	*1.100*	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Otros	587	N/A	N/A	-	-
Derivados de cobertura	**4.024**			-	-
Swaps	*3.924*	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Opciones sobre tipos de cambio	*27*	Modelo Black-Scholes	Datos observables de mercado	-	-
Opciones sobre tipos de interés	*73*	Modelo Black-Scholes	Datos observables de mercado	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	**33.039**	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Pasivos por contratos de seguros	**7.356**	Véase Nota 15		-	-
TOTAL	**252.604**			**211**	**(178)**

(*) El uso de datos observables de mercado asume que los mercados en los que opera el Grupo están operando eficientemente y por lo tanto dichos datos son representativos. Las principales asunciones empleadas en la valoración de aquellos instrumentos financieros, mostrados en el cuadro anterior, valorados a través de modelos internos que emplean datos no observables de mercado se explican a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301522

- Correlación: las asunciones relativas a la correlación entre el valor de activos cotizados y activos no cotizados están basadas en correlaciones históricas entre el impacto de movimientos adversos en variables de mercado y la correspondiente valoración de los activos no cotizados asociados. En función del escenario elegido, más o menos conservador, la valoración de los activos variaría.

- Dividendos: las estimaciones de los dividendos utilizados como inputs en los modelos internos están basadas en los pagos de dividendos esperados de las compañías emisoras. Dado que las expectativas de dividendos pueden cambiar o ser diferentes en función de la procedencia del precio (normalmente información histórica o consenso del mercado para la valoración de opciones), y la política de dividendos de las compañías puede variar, la valoración se ajusta a la mejor estimación del nivel razonable de dividendos esperado dentro de escenarios más o menos conservadores.

- Modelos: las asunciones incluyen estimaciones basadas en la liquidez de mercado u otros factores. Por ejemplo, consideran la liquidez del mercado, o aquellos instrumentos financieros en mercados nuevos o en desarrollo, cuya metodología de valoración podría arrojar resultados menos precisos.

(**) Incluye derivados de riesgo de crédito con un valor razonable de 2,5 millones de euros de activo y 3,3 millones de euros de pasivo registrados en el balance de situación consolidado. Estos activos y pasivos son valorados mediante el Modelo Standard de Gaussian Copula descrito anteriormente.

(***) Refleja el efecto potencial, en la valoración de los instrumentos financieros, que tendría un cambio en las principales asunciones provenientes de datos no observables de mercado (correlación, dividendo, modelos) hacia otras asunciones razonables en el caso de emplear asunciones un punto porcentual más o menos favorables.

Según se detalla en el cuadro anterior, el efecto potencial que se derivaría de un cambio en las principales asunciones (modelos, correlaciones y dividendos) en el caso de emplear otras asunciones razonables un punto porcentual menos favorables, supondría disminuir las ganancias, o incrementar las pérdidas, en 178 millones de euros (141 y 140 millones de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente). El efecto de utilizar otras asunciones razonables un punto porcentual más favorables que las empleadas por el Grupo supondría aumentar las ganancias, o disminuir las pérdidas, en 211 millones de euros (183 y 155 millones de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente).

El importe total registrado en los resultados del ejercicio 2007 derivado de los modelos de valoración indicados anteriormente asciende a 479 millones de euros de pérdidas (1.005 millones de euros de pérdidas y 762 millones de euros de beneficios en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente).

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones del valor en libros de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", según proceda); y las que correspondan a otras causas. Estas últimas se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultado de operaciones financieras".

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en:

- Los "Activos financieros disponibles para la venta" se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios, en cuyo caso se reconocen en el capítulo "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Las partidas cargadas o abonadas al epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" permanecen formando parte del patrimonio neto del Banco hasta tanto no se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CENTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301523

- Las plusvalías no realizadas de los activos disponibles para la venta clasificados como "Activos no corrientes en venta" por formar parte de un grupo de disposición o de una operación interrumpida se registran con contrapartida en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos no corrientes en venta".

- Los "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto" se registran con contrapartida en el epígrafe "Ajustes por valoración – Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto".

v. Operaciones de cobertura

El Banco utiliza los derivados financieros, bien con el propósito de negociar con clientes que solicitan estos instrumentos para gestionar sus propios riesgos de mercado y de crédito y para sus propósitos de inversión, bien para la gestión de los riesgos de sus posiciones propias y de sus activos y pasivos ("derivados de cobertura"), bien con el objetivo de beneficiarse con las alteraciones que experimenten estos derivados en su valor.

Todo derivado financiero que no reúne las condiciones que permiten considerarlo como de cobertura se trata a efectos contables como un "derivado de negociación".

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

1. Cubrir uno de los siguientes tres tipos de riesgo:

   a. De variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valores razonables");

   b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo ("cobertura de flujos de efectivo");

   c. La inversión neta en un negocio en el extranjero ("cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero").

2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:

   a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").

   b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto ("eficacia retrospectiva").

3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Banco.

   Las diferencias de valoración de las coberturas contables se registran según los siguientes criterios:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301524

a. En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos (en lo que refiere al tipo de riesgo cubierto) se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

   En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, las ganancias o pérdidas que surgen al valorar los instrumentos de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que las ganancias o pérdidas debidas a variaciones en el valor razonable del importe cubierto (atribuibles al riesgo cubierto) se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida los epígrafes "Ajustes a activos financieros por macrocoberturas" o "Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas", según proceda.

b. En las coberturas de los flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por valoración-Coberturas de flujos de efectivo" hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo que se incluya en el coste del activo o pasivo no financiero, en el caso de que las transacciones previstas terminen en el reconocimiento de activos o pasivos no financieros. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

c. En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe del patrimonio "Ajustes por valoración – Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero" hasta que se registren en resultados las ganancias o pérdidas del elemento cubierto.

d. Las diferencias en valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Resultado de operaciones financieras".

Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su inefectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, a efectos contables, dicho derivado pasa a ser considerado como un "derivado de negociación".

Cuando la "cobertura de valores razonables" es discontinuada, los ajustes previamente registrados en el elemento cubierto se imputan a resultados utilizando el método del tipo de interés efectivo recalculado en la fecha que cesa de estar cubierto, debiendo estar completamente amortizado a su vencimiento.

Cuando se interrumpe la "cobertura de flujos de efectivo", el resultado acumulado del instrumento de cobertura reconocido en el capítulo "Ajustes por valoración" de patrimonio neto (mientras la cobertura era efectiva), se continuará reconociendo en dicho capítulo hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados; salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se encuentren clasificados en las categorías de "Otros activos (Pasivos) financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" o como "Cartera de negociación".

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301525

e) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por el grado y la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulizaciones de activos en que las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares -, el activo financiero transferido se da de baja del balance; reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos y otros casos análogos -, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente:

   a. Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida; que se valora posteriormente a su coste amortizado.

   b. Tanto los ingresos del activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos del nuevo pasivo financiero.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulizaciones en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes -, se distingue entre:

   a. Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

   b. Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los derechos sobre los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo).

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301526

f) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el balance de situación por su importe neto, sólo cuando el Banco tiene tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

g) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

Se consideran en situación irregular, y se interrumpe el devengo de sus intereses, los saldos sobre los que existen dudas razonables que hagan cuestionar su recuperación íntegra y/o el cobro de los correspondientes intereses en las cuantías y fechas inicialmente pactados; una vez tenidas en cuenta las garantías recibidas para tratar de asegurar (total o parcialmente) el buen fin de las operaciones. Los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos en situación irregular se aplican al reconocimiento de los intereses devengados y el exceso que pudiera existir a disminuir el capital que tengan pendiente de amortización. El importe de los activos financieros que estarían en situación irregular si no fuera porque sus condiciones han sido renegociadas no es significativo considerando sus estados financieros del Banco en su conjunto.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance de situación, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Banco para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento, incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301527

costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.

- Los diferentes tipos de riesgo a que está sujeto cada instrumento, y

- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable).

Por lo que se refiere específicamente a las pérdidas por deterioro que traen su causa en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago (riesgo de crédito), un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

- Cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta, y/ o

- Por materialización del "riesgo-país", entendiendo como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro se lleva a cabo:

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares: tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía y antigüedad de los importes vencidos.

- Colectivamente, en los demás casos. Se han establecido distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta y antigüedad de la morosidad y se fijan para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas mínimas por deterioro ("pérdidas identificadas").

  Adicionalmente a las pérdidas identificadas, se constituye una provisión por las pérdidas inherentes de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de los riesgos contingentes, clasificados como riesgo normal teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación. A estos efectos, las pérdidas inherentes son las pérdidas incurridas a la fecha de los estados financieros, calculadas con procedimientos estadísticos, que están pendientes de asignar a operaciones concretas.

  El Banco de España, sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español, ha determinado unos parámetros para la cuantificación de las pérdidas por deterioro inherentes.

El conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas y a las pérdidas por deterioro inherentes.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2301528

iii. Instrumentos de deuda o de capital clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando a la fecha de valoración de estos instrumentos existe una evidencia objetiva de que dichas diferencias tienen su origen en un deterioro permanente, dejan de presentarse en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta", reclasificándose todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias.

De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, en el caso de instrumentos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produce la recuperación (o en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta", en el caso de instrumentos de capital).

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia entre el valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para valores similares.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

h) Adquisición (Cesión) temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado ("repos") se registran en el balance de situación como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor), en los epígrafes "Depósitos en entidades de crédito" o "Crédito a la clientela" ("Depósitos de entidades de crédito" o "Depósitos de la clientela").

La diferencia entre los precios de compra y venta se registra como intereses financieros durante la vida del contrato.

i) Activos no corrientes en venta y Pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El capítulo "Activos no corrientes en venta" recoge el valor en libros de las partidas (individuales o integradas en un conjunto ("grupo de disposición") o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar ("operaciones en interrupción")) cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales. Por lo tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas (que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera) previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación. Concretamente, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por el Banco para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ellas de sus deudores se consideran "Activos no corrientes en venta"; salvo que el Banco haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301529

Simétricamente, el capítulo "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta" recoge los saldos acreedores con origen en los activos o en los grupos de disposición y en las operaciones en interrupción.

Los activos no corrientes en venta se valoran, generalmente, por el menor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en libros calculado en la fecha de su asignación a esta categoría. Los activos no corrientes en venta no se amortizan mientras permanecen en esta categoría.

Las pérdidas por deterioro de un activo, o grupo de disposición, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores del valor razonable (menos los costes de venta) aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

j) Activos materiales

Incluye el importe de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad del Banco o adquiridos en régimen de arrendamiento financiero. Los activos se clasificarán en función de su destino en:

i. Inmovilizado material de uso propio

El inmovilizado de uso propio (que incluye, entre otros, los activos materiales recibidos por el Banco para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé dar un uso continuado y propio, así como los que se están adquiriendo en régimen de arrendamiento financiero) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

A estos efectos, el coste de adquisición de los activos adjudicados se asimila al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Edificios de uso propio	2
Mobiliario	Entre 7,5 y 10
Instalaciones	Entre 6 y 10
Equipos de oficina y mecanización	Entre 10 y 25
Remodelación de oficinas alquiladas	5

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301530

Con ocasión de cada cierre contable, el Banco analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable en cuyo caso, reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, el Banco registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores y ajusta en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Asimismo, al menos al final del ejercicio, se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

ii. Inversiones inmobiliarias

El epígrafe "Inversiones inmobiliarias" recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de las inversiones inmobiliarias para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

iii. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

El epígrafe "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo" incluye el importe de los activos diferentes de los terrenos y edificios que se tienen cedidos en arrendamiento operativo.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento operativo para su amortización y para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

k) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

i. Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301531

Cuando el Banco actúa como arrendador de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación.

Cuando el Banco actúa como arrendatario, presenta el coste de los activos arrendados en el balance de situación, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias, en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", respectivamente, de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

ii. Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado, y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando el Banco actúa como arrendador, presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo material" (véase Nota 14). Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal, en el capitulo "Otros productos de explotación".

Cuando el Banco actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Otros gastos generales de administración".

iii. Ventas con arrendamiento posterior

En el caso de ventas a su valor razonable con arrendamiento operativo posterior, los resultados generados se registran en el momento de la venta. En el caso de arrendamiento financiero posterior, los resultados generados se amortizan a lo largo del plazo de arrendamiento.

l) Activo intangible

Son activos no monetarios identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por el Banco. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que el Banco estima probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

m) Periodificaciones (activo y pasivo)

Incluye el saldo de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados.

n) Provisiones y pasivos (activos) contingentes

Al tiempo de formular las cuentas anuales del Banco, sus Administradores diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Banco, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación, y

- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Banco. Incluyen las obligaciones actuales del Banco, cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos.

- Activos contingentes: activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control del Banco. Los activos contingentes no se reconocen en el balance de situación ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informa de ellos en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

Las cuentas anuales del Banco recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Conforme a la norma contable, los pasivos contingentes no se deben registrar en las cuentas anuales, sino que se debe informar sobre los mismos.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Las provisiones se clasifican en función de las obligaciones cubiertas en:

- Fondos para pensiones y obligaciones similares: Incluye el importe de todas las provisiones constituidas para cobertura de las retribuciones post-empleo, incluidos los compromisos asumidos con el personal prejubilado y obligaciones similares.

- Provisiones para impuestos: Incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de contingencias de naturaleza fiscal.

- Provisiones para riesgos y compromisos contingentes: Incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de riesgos contingentes, entendidos como aquellas operaciones en las que la entidad garantice obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, y de compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimiento de activos financieros.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
CLASE 8.ª
0J2301533

- Otras provisiones: Incluye el importe de las restantes provisiones constituidas por el Banco. Entre otros conceptos esta partida comprende las provisiones por litigios (véase Nota 23).

ñ) Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Adicionalmente a lo indicado en la Nota 1, al cierre del ejercicio se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra el Banco con origen en el desarrollo habitual de sus actividades (véase Nota 23).

o) Instrumentos de capital propio

Se consideran instrumentos de capital propio aquéllos que cumplen las siguientes condiciones:

- No incluyen ningún tipo de obligación para la entidad emisora que suponga: (i) entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero; o (ii) intercambiar activos financieros o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables para la entidad.

- Si pueden ser, o serán, liquidados con los propios instrumentos de capital de la entidad emisora: (i) cuando sea un instrumento financiero no derivado, no supondrá una obligación de entregar un número variable de sus propios instrumentos de capital; o (ii) cuando sea un derivado, siempre que se liquide por una cantidad fija de efectivo, u otro activo financiero, a cambio de un número fijo de sus propios instrumentos de capital.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, son registrados directamente contra patrimonio neto.

Los cambios de valor de los instrumentos calificados como de capital propio no se registrarán en los estados financieros; las contraprestaciones recibidas o entregadas a cambio de dichos instrumentos se añadirán o deducirán directamente del patrimonio neto.

p) Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital

La entrega a los empleados de instrumentos de capital propio como contraprestación a sus servicios, cuando dichos instrumentos se entregan una vez terminado un periodo específico de servicios, se reconoce como un gasto por servicios (con el correspondiente aumento de patrimonio neto) a medida que los empleados los presten durante el periodo citado. En la fecha de la concesión, se valoran los servicios recibidos (y el correspondiente aumento de patrimonio neto) al valor razonable de los instrumentos de capital concedidos. Si los instrumentos de patrimonio concedidos se consolidan inmediatamente, el Banco reconoce íntegramente, en la fecha de concesión, el gasto por los servicios recibidos.

Cuando, entre los requisitos previstos en el acuerdo de remuneración, existan condiciones externas de mercado (tales como que la cotización de los instrumentos de capital alcance un determinado nivel), el importe que finalmente quedará registrado en el patrimonio neto dependerá del cumplimiento del resto de requisitos por parte de los empleados, con independencia de si se han satisfecho o no las condiciones de mercado. Si se cumplen los requisitos del acuerdo, pero no se satisfacen las condiciones externas de mercado, no se revierten los importes previamente reconocidos en el patrimonio neto, incluso cuando los empleados no ejerzan su derecho a recibir los instrumentos de capital.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301534

q) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados para el reconocimiento de los ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Banco.

No obstante, cuando un instrumento de deuda se considera deteriorado a título individual o está integrado en la masa de los que sufren deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, se interrumpe el reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias de los intereses que devenga. Estos intereses se reconocen como ingreso cuando se perciben, como una recuperación de la pérdida por deterioro.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento del desembolso.

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.

- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iv. Cobros y pagos diferidos en el tiempo

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

v. Comisiones en la formalización de préstamos

Las comisiones financieras que surgen en la formalización de préstamos, fundamentalmente, las comisiones de apertura y estudio, deben ser periodificadas y registradas en resultados a lo largo de la vida del préstamo. De dicho importe se pueden deducir los costes directos incurridos en la formalización atribuidos a dichas operaciones.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301535

r) Garantías financieras

Se consideran "garantías financieras" los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste; independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la entidad, seguro y derivado de crédito vendido.

En el momento de su registro inicial, el Banco contabiliza las garantías financieras prestadas en el pasivo del balance de situación a su valor razonable, el cual, con carácter general, equivale al valor actual de las comisiones y rendimientos a percibir por dichos contratos a lo largo de su duración, teniendo como contrapartida, en el activo del balance de situación el importe de las comisiones y rendimientos asimilados cobrados al inicio de las operaciones y las cuentas a cobrar por el valor actual de las comisiones y rendimientos pendientes de cobro.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado que se han explicado en el apartado g) anterior.

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran contabilizadas en el epígrafe "Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del pasivo del balance de situación (Nota 23). La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En caso de que sea necesario constituir una provisión específica por garantías financieras, las correspondientes comisiones pendientes de devengo las cuales se encuentran registradas en el epígrafe "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación se reclasifican a la correspondiente provisión.

s) Retribuciones post-empleo

De acuerdo con los convenios colectivos laborales vigentes y otros acuerdos, el Banco tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de los sistemas públicos que correspondan a determinados empleados y a sus derechohabientes en los casos de jubilación, incapacidad permanente o fallecimiento, las remuneraciones e indemnizaciones pendientes de pago, aportaciones a sistemas de previsión para los empleados prejubilados y las atenciones sociales post-empleo.

Los compromisos post-empleo mantenidos por el Banco con sus empleados se consideran "compromisos de aportación definida", cuando el Banco realiza contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos que no cumplan las condiciones anteriores se consideran "compromisos de prestación definida".

i. Planes de aportación definida

Las aportaciones efectuadas por el Banco, por este concepto, en cada ejercicio se registran en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las cuantías pendientes de aportar al cierre de cada ejercicio se registran, por su valor actual, en el epígrafe "Provisiones - Fondo para pensiones y obligaciones similares" del balance de situación.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301536

ii. Planes de prestación definida

El Banco registra en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance de situación (o en el activo, en el epígrafe "Otros activos – Resto", dependiendo del signo de la diferencia) el valor actual de los compromisos post-empleo de prestación definida, netos del valor razonable de los "activos del plan" y de las ganancias y/o pérdidas actuariales netas acumuladas no registradas, puestas de manifiesto en la valoración de estos compromisos que son diferidas en virtud del tratamiento de la denominada "banda de fluctuación"; y del "coste por los servicios pasados" cuyo registro se difiera en el tiempo, según se explica a continuación.

Se consideran "activos del plan" aquéllos con los cuales se liquidarán directamente las obligaciones y reúnen las siguientes condiciones:

- No son propiedad del Banco, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada al Grupo.

- Sólo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo y no pueden retornar al Banco, salvo cuando los activos que quedan en dicho plan son suficientes para cumplir todas las obligaciones del plan o del Banco relacionadas con las prestaciones de los empleados actuales o pasados o para reembolsar las prestaciones de los empleados ya pagadas por el Banco.

Si el Banco puede exigir a las entidades aseguradoras el pago de una parte o de la totalidad del desembolso requerido para cancelar una obligación por prestación definida, resultando prácticamente cierto que dicho asegurador vaya a reembolsar alguno o todos los desembolsos exigidos para cancelar dicha obligación, pero la póliza de seguro no cumple las condiciones para ser un activo del plan, el Banco registra su derecho al reembolso en el activo del balance de situación en el epígrafe "Contratos de seguros vinculados a pensiones" que, en los demás aspectos, se trata como un activo del plan.

Se consideran "ganancias y pérdidas actuariales" las que procedan de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad y de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas. El Banco aplica, por planes, el criterio de la "banda de fluctuación", por lo que registra en la cuenta de pérdidas y ganancias la cuantía que resulta al dividir entre cinco, el importe neto de las ganancias y/o pérdidas actuariales acumuladas no reconocidas al inicio de cada ejercicio que exceda el 10% del valor actual de las obligaciones o el 10% del valor razonable de los activos al inicio del ejercicio, el mayor de los dos. El periodo máximo de imputación de cinco años, requerido por el Banco de España a todas las entidades financieras españolas, resulta menor que los años de trabajo activo que, de promedio, restan a los empleados que participan en los planes, y es aplicado de forma sistemática.

El "coste de los servicios pasados" - que tiene su origen en modificaciones introducidas en las retribuciones post-empleo ya existentes o en la introducción de nuevas prestaciones - se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, linealmente, a lo largo del periodo comprendido entre el momento en el que surgen los nuevos compromisos y la fecha en la que el empleado tenga el derecho irrevocable a recibir las nuevas prestaciones.

Las retribuciones post-empleo se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma:

- El coste de los servicios del periodo corriente (entendido como el incremento del valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados) en el capítulo "Gastos de personal".

- El coste por intereses (entendido como el incremento producido en el ejercicio del valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo), en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas".

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301537

CLASE 8.ª

Cuando las obligaciones se presentan en el pasivo del balance de situación, netas de los activos afectos al plan, el coste de los pasivos que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias corresponde exclusivamente a las obligaciones registradas en el pasivo.

- El rendimiento esperado de los activos asignados a la cobertura de los compromisos y las pérdidas y ganancias en su valor, menos cualquier coste originado por su administración y los impuestos que les afecten, en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados".

- La amortización de las pérdidas y ganancias actuariales en aplicación del tratamiento de la "banda de fluctuación", y del coste de los servicios pasados no reconocidos, en el epígrafe "Dotaciones a las provisiones (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias.

t) Otras retribuciones a largo plazo

Las otras retribuciones a largo plazo, entendidas como los compromisos asumidos con el personal prejubilado (aquél que ha cesado de prestar sus servicios en la entidad pero que, sin estar legalmente jubilado, continúa con derechos económicos frente a ella hasta que pase a la situación legal de jubilado), los premios de antigüedad, los compromisos por viudedad e invalidez anteriores a la jubilación que dependan de la antigüedad del empleado en la entidad y otros conceptos similares se tratan contablemente, en lo aplicable, según lo establecido anteriormente para los planes post-empleo de prestaciones definidas, con la salvedad de que todo el coste del servicio pasado y las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen de forma inmediata (véase Nota 23).

u) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido se registran cuando se dispone de un plan formal y detallado en el que se identifican las modificaciones fundamentales que se van a realizar, y siempre que se haya comenzado a ejecutar dicho plan o se haya anunciado públicamente sus principales características, o se desprendan hechos objetivos sobre su ejecución.

v) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el impuesto sobre sociedades español se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en patrimonio neto, en cuyo supuesto, su correspondiente efecto fiscal se registra en patrimonio.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio (después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles) y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se reconozcan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondientes bases fiscales ("valor fiscal"), así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

El capítulo "Activos fiscales" incluye el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, diferenciándose entre: "corrientes" (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "diferidos" (engloba

los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

El capitulo "Pasivos fiscales" incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, excepto las provisiones por impuestos, que se desglosan en: "corrientes" (recoge el importe a pagar por el impuesto sobre beneficios relativo a la ganancia fiscal del ejercicio y otros impuestos en los próximos doce meses) y "diferidos" (comprende el importe de los impuestos sobre beneficios a pagar en ejercicios futuros).

Los pasivos por impuestos diferidos en los casos de diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en entidades dependientes, asociadas o participaciones en negocios conjuntos, se reconocen excepto cuando el Banco es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revertirá en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados como diferencias temporarias, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que el Banco va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que el Banco va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio se contabilizan como diferencias temporarias.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Fisicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, estableció, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en España, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo ha quedado establecido de la siguiente forma:

Periodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de Gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30,0%

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Banco procedió a estimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación. Consecuentemente, registró un cargo neto en el capitulo "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2006 por importe de 291 millones de euros.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301539

w) Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios

En la Nota 47 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de determinados epígrafes del balance de situación así como los tipos de interés medios.

x) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Banco considera efectivo o equivalentes de efectivo los saldos registrados en el epígrafe "Caja y Depósitos en Bancos Centrales" del balance.

3. Grupo Santander

a) Banco Santander, S.A. y Estructura Internacional del Grupo

El crecimiento experimentado por el Grupo en la última década ha hecho que el Banco también actúe, en la práctica, como una entidad tenedora de acciones de las diferentes sociedades que componen el Grupo, siendo los resultados del Banco cada vez menos representativos de la evolución y de los resultados del Grupo. Por esta razón, el Banco determina en cada ejercicio la cuantía de los dividendos a repartir a sus accionistas en función de los resultados obtenidos a nivel consolidado, teniendo en consideración el mantenimiento de los tradicionalmente altos niveles de capitalización del Grupo y que la gestión de las operaciones tanto del Banco como del resto del Grupo se efectúa en bases consolidadas (con independencia de la imputación a cada sociedad del correspondiente efecto patrimonial).

En el ámbito internacional, los diferentes bancos y las restantes sociedades dependientes, multigrupo y asociadas del Grupo están integrados en una estructura formada por distintas sociedades tenedoras de acciones que, en último término, son las titulares de las acciones de los bancos y filiales en el exterior.

Esta estructura, controlada en su totalidad por el Banco, tiene como objetivo la optimización estratégica, económico-financiera y fiscal de la organización internacional, pues permite definir las unidades más adecuadas en cada caso a la hora de realizar operaciones de adquisición, venta o participación en otras entidades internacionales, la modalidad de financiación más conveniente respecto de dichas operaciones y el canal más adecuado para la transferencia a España de los beneficios obtenidos por las distintas unidades operativas del Grupo.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301540

En distintos Anexos se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que consolidan y sobre las valoradas por el método de la participación en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

b) ABN AMRO Holding N.V. ("ABN AMRO")

El 20 de julio de 2007, y una vez recibidas las autorizaciones regulatorias necesarias para publicar la documentación de su oferta por ABN AMRO, el Banco, junto con the Royal Bank of Scotland Group plc, Fortis N.V. y Fortis S.A./N.V. (conjuntamente, los "Bancos") procedieron formalmente, a través de la sociedad RFS Holdings B.V., a lanzar dicha oferta por la totalidad de las acciones ordinarias, ADS y las acciones preferentes anteriormente convertibles de ABN AMRO. El periodo inicial de aceptación de dicha oferta ("la Oferta") finalizó el 5 de octubre.

El dia 10 de octubre los Bancos declararon incondicional la Oferta. En dicho momento, un 86% del capital ordinario de ABN AMRO habia acudido a la oferta (incluyendo ciertas acciones que ya eran propiedad de los Bancos y que éstos se comprometieron a aportar a RFS Holdings B.V.).

En esa misma fecha se anunció la apertura de un periodo adicional de oferta durante el cual los tenedores de acciones ordinarias y de ADS de ABN AMRO pudieron venderlas, en las mismas condiciones que la Oferta, hasta el 31 de octubre de 2007.

Tras la finalización de dicho periodo adicional de oferta, un 98,8% del capital ordinario de ABN AMRO (excluyendo la autocartera propiedad de ABN AMRO) acudió definitivamente a la Oferta.

La inversión realizada por el Banco asciende a 20.615 millones de euros que se encuentra materializada, al 31 de diciembre de 2007, en la participación del Banco en el 27,9% del capital social de RFS Holdings B.V., entidad tenedora de las acciones de ABN AMRO (véase Nota 12).

Tras todas estas actuaciones se ha iniciado un proceso de separación de los negocios de ABN AMRO para su posterior integración en cada uno de los Bancos, correspondiendo a Santander la "Unidad de Negocio Latinoamericana" de ABN AMRO - básicamente Banco ABN AMRO Real S.A. ("Banco Real") en Brasil, el Grupo Bancario Banca Antoniana Popolare Veneta Spa ("Antonveneta"), el efectivo correspondiente a la venta de la unidad de banca de consumo de ABN AMRO en Holanda, Interbank y DMC Consumer Finance, y el 27,9% de activos no adjudicados a ninguno de los Bancos del consorcio y que se prevé liquidar. La finalización de este proceso de separación e integración de activos está sujeta a la aprobación, entre otros organismos reguladores, por el Banco Central holandés, que se espera obtener durante el primer semestre de 2008.

Con fecha 15 de noviembre de 2007 ABN AMRO procedió a la venta de unidades de banca de consumo en Holanda anteriormente citadas, por un importe de 98 millones de euros. Adicionalmente, el 8 de noviembre de 2007, el Banco alcanzó un acuerdo con Monte dei Paschi di Siena para la venta, tan pronto sea posible y antes del 30 de septiembre de 2008, de Antonveneta (sin incluir Interbanca, su filial de banca corporativa, cuyo valor de inversión neto asciende, aproximadamente, a 800 millones de euros) por un importe de 9.000 millones de euros. La operación está sujeta a la aprobación de las autoridades competentes.

Por tanto, una vez que se autorice la venta de Antonveneta a Monte dei Paschi di Siena, la inversión neta realizada por el Banco, básicamente en Banco Real y en Interbanca, ascenderá aproximadamente a 11.615 millones de euros.

Banco Real

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301541

Banco Real es la cuarta entidad bancaria de Brasil por volumen de préstamos, depósitos e ingresos. Cuenta con una extensa red de distribución (1.900 oficinas y 8.700 cajeros) que le permiten desarrollar plenamente la actividad de banca minorista y mayorista en todo el país atendiendo a más de 13 millones de clientes. También tiene entidades especializadas en banca privada y en financiación de vehículos, esta última relacionada con más de 15.000 concesionarios.

El potencial y la complementariedad geográfica y por negocios de Santander Brasil y Banco Real harán de su combinación un lider bancario en todo el país, quedando a la par en cuota de mercado e infraestructura con los dos bancos privados líderes, segundo por depósitos, tercero por préstamos y tamaño de red, y cuarto por ingresos.

Al 31 de diciembre de 2006, Banco Real contaba con unos activos de 120.830 millones de reales brasileños (equivalentes a 50.000 millones de euros), un patrimonio de 9.779 millones de reales brasileños (equivalentes a 4.000 millones de euros) y un resultado atribuido de 2.480 millones de reales brasileños (equivalentes a 1.000 millones de euros).

c) Adquisiciones y ventas

Durante los tres últimos ejercicios las restantes adquisiciones y ventas más representativas de participaciones en el capital de otras entidades efectuadas por el Grupo, así como otras operaciones societarias relevantes, fueron las siguientes:

i. Abbey National plc (Abbey)

El 25 de julio de 2004 los Consejos de Administración del Banco y de Abbey aprobaron los términos en los que el Consejo de Administración de Abbey recomendó a sus accionistas la oferta de adquisición por Banco Santander de la totalidad del capital social ordinario de Abbey mediante un "Scheme of Arrangement" sujeto a la Ley de Sociedades inglesa. Tras la celebración de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas de Abbey y del Banco, en octubre de 2004, y una vez cumplidas las restantes condiciones de la operación, el 12 de noviembre de 2004 se completó la adquisición mediante la entrega de una acción nueva de Banco Santander por cada acción ordinaria de Abbey. El importe de la ampliación de capital realizada para llevar a cabo la compra ascendió a 12.541 millones de euros, equivalentes a 1.485.893.636 nuevas acciones de 0,5 euros de valor nominal y 7,94 euros de prima de emisión, cada una.

ii. Negocio de seguros de Abbey

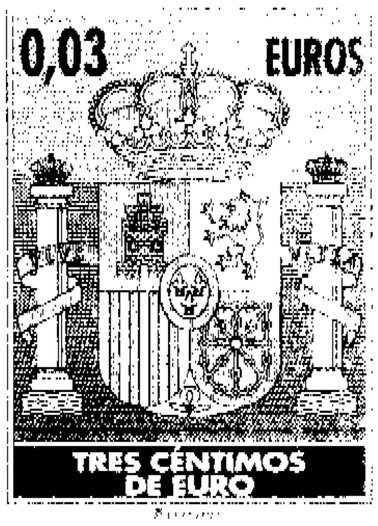
En junio de 2006 Abbey alcanzó un acuerdo con Resolution plc ("Resolution") para vender a esta última compañía su negocio de seguros de vida por un importe de 5.340 millones de euros (3.600 millones de libras). La transacción no generó plusvalías al Grupo.

Las principales compañías de seguros que se vendieron son Scottish Mutual Assurance plc, Scottish Provident Limited y Abbey National Life plc, así como, entre otras, sus filiales Scottish Mutual International plc (Dublín) y Scottish Provident International Life Assurance Limited (Isle of Man).

iii. Interbanco, S.A. (Interbanco)

En septiembre de 2005 el Grupo y SAG (Soluções Automóvel Globlais) de Portugal alcanzaron un acuerdo para desarrollar conjuntamente la actividad de financiación al consumo y de vehículos en Portugal, así como el negocio de renting de vehículos tanto en España como en Portugal.

TIMBRE DEL ESTADO



0J2301542

CLASE 8.ª

El Grupo desembolsó, en enero de 2006, 118 millones de euros por el 50,001% del capital social de Interbanco.

A principios de 2007, el Grupo adquirió un 9,999 % adicional de Interbanco, mediante la integración en ésta de las sucursales en Portugal de Santander Consumer E.F.C, S.A. y Santander Consumer Finance, S.A. Como consecuencia de ello Interbanco pasó a denominarse Banco Santander Consumer Portugal, S.A. Tras esta operación, y en virtud de los acuerdos de compra inicial, el Grupo adquirió el 40% restante del mismo, por un importe de 138 millones de euros. Estas operaciones han generado un fondo de comercio de 74 millones de euros. A 31 de diciembre de 2007 el Grupo posee el 100% de Banco Santander Consumer Portugal, S.A.

iv. Elcon Finans AS (Elcon) y Bankia Bank ASA (Bankia)

En septiembre de 2004 el Grupo adquirió el 100% del capital social de Elcon (compañía noruega lider en financiación de vehículos) por 3.440 millones de coronas (400 millones de euros). Posteriormente, el Grupo acordó la venta de los negocios de leasing y factoring de Elcon por 160 millones de euros. El fondo de comercio generado ascendió a 120 millones de euros.

Por otro lado, el Grupo adquirió en el ejercicio 2005, el 100% del capital social del banco noruego Bankia con un coste de la inversión de 54 millones de euros, generándose un fondo de comercio de 45 millones de euros.

Ambas sociedades se fusionaron en el ejercicio 2005, dando lugar a Santander Consumer Bank A.S.

v. Compañia Española de Petróleos, S.A. (Cepsa)

Tras la Oferta Pública de Adquisición formulada por el Banco en el ejercicio 2003 sobre un número máximo de 42.811.991 acciones de Cepsa, ésta fue aceptada por 32.461.948 acciones, lo que supuso una inversión de 909 millones de euros.

Dicha Oferta Pública de Adquisición fue considerada por Total, S.A. como una infracción de pactos parasociales históricos entre dicha sociedad (o su filial, Elf Aquitaine, S.A.-Elf) y el Banco referidos a Cepsa, por lo que formuló una demanda arbitral ante la Corte Arbitral de los Países Bajos.

Con fecha 3 de abril de 2006 fue notificado a las partes el laudo parcial emitido por el Tribunal Arbitral que, en el seno del Instituto de Arbitraje de los Países Bajos, resolvió la demanda arbitral presentada por Total, S.A. contra el Banco. El Tribunal estimó que los pactos parasociales contenidos en los acuerdos referidos a Cepsa que existían entre el Banco y Total, S.A. (o su filial, Elf) quedaron ineficaces por aplicación de la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 26/2003, de 17 de julio. No obstante, el hecho de que el Banco formulara la mencionada Oferta Pública de Adquisición sin consultar previamente con Total, S.A. determinó, a juicio del Tribunal, el nacimiento de una divergencia insuperable entre ambos, lo que, en aplicación de la parte de los acuerdos que no habría quedado ineficaz, supuso el derecho de Total, S.A. de recomprar al Banco un 4,35% de Cepsa al precio previsto en los acuerdos.

Igualmente, el referido laudo parcial ordenó la extinción de Somaen–Dos, S.L. (Sociedad Unipersonal), cuyo objeto social era, en exclusiva, la participación en Cepsa, con la finalidad de que cada socio recuperara la titularidad directa de las acciones de Cepsa que le correspondían, de conformidad con los acuerdos entre el Banco y Total, S.A. (o su filial, Elf). A tal efecto, el 2 de agosto de 2006 Banco Santander, S.A. y Riyal, S.L., suscribieron sendos acuerdos con Elf Aquitaine, S.A. y Odival, S.A., por un lado, y con Unión Fenosa, S.A., por otro, para la ejecución del laudo parcial y la separación de las participaciones económicas en Cepsa que unos y otros ostentaban a través de Somaen–Dos, S.L.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301543

Con fecha 13 de octubre de 2006 Elf recibió notificación de la Comisión Europea en la que se le comunicó la autorización de la operación de concentración resultante de la adquisición por parte de Elf de acciones representativas de un 4,35% del capital social de Cepsa. En consecuencia, el Grupo vendió a Elf 11.650.893 acciones de Cepsa por un precio de 53 millones de euros. Dicha venta supuso una minusvalía de 158 millones de euros que quedó cubierta por un fondo constituido al efecto.

La participación de Santander en Cepsa es de 31,64% al 31 de diciembre de 2007.

vi. Unión Eléctrica Fenosa, S.A. (Unión Fenosa)

Durante el ejercicio 2002 se realizaron diversas adquisiciones del capital social de Unión Fenosa por un total de 465 millones de euros. En el ejercicio 2004, el Grupo vendió un 1% de su participación en Unión Fenosa, que a 31 de diciembre de 2004 ascendía a un 22,02%.

Durante el ejercicio 2005 se produjo la desinversión en Unión Fenosa, por un precio de venta de 2.219 millones de euros, generándose unas plusvalías de 1.157 millones de euros.

vii. Sovereign Bancorp. Inc. (Sovereign)

El Grupo alcanzó en octubre de 2005 un acuerdo con Sovereign, entidad radicada en Filadelfia (Estados Unidos), para la adquisición del 19,8% del citado banco estadounidense.

Según el acuerdo, se suscribió en 2006 una ampliación de capital por importe de 1.931 millones de dólares estadounidenses y se compró autocartera por aproximadamente 464 millones de dólares estadounidenses, pagando en ambos casos 27 dólares por acción, dando lugar a una inversión total de 2.395 millones de dólares (aproximadamente 1.883 millones de euros), que generó un fondo de comercio en el Grupo de 760 millones de dólares.

Bajo este acuerdo el Grupo tenía derecho a incrementar su participación hasta un 24,99% mediante la compra de acciones en el mercado pero, salvo autorización expresa de los accionistas de Sovereign en junta, las acciones compradas para este incremento debían ser depositadas en un fideicomiso denominado "voting trust" y sus votos ejercidos en la misma proporción que los votos de los accionistas de Sovereign distintos del Santander y sus socios. El 3 de mayo de 2007, los accionistas de Sovereign aprobaron una modificación a los estatutos de Sovereign que, entre otros efectos, autoriza al Santander a ejercer el voto de las acciones mantenidas en el "voting trust" y cualesquiera otras acciones de Sovereign que Santander pudiera adquirir en el futuro. Con fecha 16 de mayo de 2007 el "voting trust" mantenía un 4,9% de las acciones con derecho a voto del Sovereign. Santander y Sovereign han tomado las medidas oportunas para dar por finalizado el "voting trust" y para transferir las acciones mantenidas en el citado fideicomiso al Santander. Desde el 6 de junio de 2007, Santander puede ejercer el derecho a voto sobre un 24,7% de las acciones de Sovereign. Excepto con el consentimiento del Consejo de Administración de Sovereign o a través de los procedimientos descritos a continuación, Santander no puede incrementar el porcentaje de su participación por encima del 24,99% hasta el final del periodo que establece el Acuerdo de Inversión (1 de junio 2010 a no ser que antes haya una OPA del Grupo o de un tercero).

Adicionalmente, a partir del 1 de junio de 2008 y hasta el 31 de mayo de 2011 Santander tendrá la opción de realizar una oferta por la totalidad de Sovereign, sujeta a que se cumplan ciertas condiciones y limitaciones acordadas por ambas partes. En caso de que Santander formule tal oferta, el Consejo de Sovereign podrá contrastarla mediante un procedimiento de subasta o de valoración competitiva. Si llegaran, mediante tales procedimientos, a determinar que no hay ninguna oferta más alta, el Consejo de Sovereign deberá aceptar dicha oferta, teniendo en cuenta que, durante el periodo que va del 1 de junio de 2008 al 31 de mayo de 2009, cualquier oferta realizada por Santander debe suponer, al menos, un precio de 38 dólares por acción

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301544

(importe resultante de aplicar ajustes a la cifra de 40 dólares por acción que establece el Acuerdo de Inversión para tener en cuenta el efecto dilusivo de un reparto de dividendos pagados por Sovereign en forma de acciones). Aun cuando el Consejo de Sovereign acepte la oferta, no se permitirá a Santander completar la adquisición de Sovereign a no ser que la mayoría de los accionistas distintos del propio Santander, mediante votación en la junta de accionistas de Sovereign, apruebe la adquisición. Adicionalmente, hasta el 31 de mayo de 2011 Santander tendrá derecho preferente en cualquier negociación y podrá igualar cualquier oferta de terceros para adquirir Sovereign. Finalmente, con algunas excepciones, Santander ha acordado que, hasta el 31 de mayo de 2011, no venderá o dispondrá en cualquier otra forma de las acciones de Sovereign.

Al 31 de diciembre de 2007, el porcentaje de participación del Grupo en Sovereign asciende al 24,43%. El coste de adquisición de dicho porcentaje ha sido de 2.300 millones de euros. En el ejercicio 2007, tras la valoración de la participación en Sovereign, el Banco ha corregido el valor de su participación por un importe de 953 millones de euros (véase Nota 12-a).

viii. Island Finance

En enero de 2006, la filial del Grupo en Puerto Rico (Santander BanCorp) y Wells Fargo & Company alcanzaron un acuerdo definitivo para la adquisición a esta última entidad de los activos y operaciones de Island Finance en Puerto Rico. Al 31 de diciembre de 2005 Island Finance tenía aproximadamente 627 millones de dólares de créditos en Puerto Rico.

La operación contemplaba la adquisición por el Grupo de toda la actividad de Island Finance excepto la deuda y el resto del pasivo.

La transacción se concretó durante el primer trimestre de 2006 por un importe de 742 millones de dólares estadounidenses, generando un fondo de comercio en el Grupo de 114 millones de dólares. En el ejercicio 2007, tras la valoración de la participación en Island Finance, se ha corregido el valor de la participación por un importe de 14 millones de euros.

Island Finance provee préstamos al consumo e hipotecarios a aproximadamente 205.000 clientes a través de sus 70 oficinas en Puerto Rico, además de contratos de ventas a plazos a través de negocios minoristas. Island Finance es parte de Wells Fargo Financial, la subsidiaria de financiación al consumo de Wells Fargo & Company.

ix. Drive Consumer USA, Inc. (Drive)

Durante el ejercicio 2006, el Grupo llegó a un acuerdo para la adquisición del 90% de Drive por 637 millones de dólares estadounidenses en efectivo (aproximadamente, 494 millones de euros), lo que representa un múltiplo de 6,8 veces el beneficio estimado de 2006.

La operación generó un fondo de comercio en el Grupo de 544 millones de dólares estadounidenses.

El acuerdo contemplaba que el precio pagado por el Grupo podría verse incrementado en un máximo de 175 millones de dólares estadounidenses adicionales, en el caso de que la compañía cumpliera determinados objetivos de beneficios para los ejercicios de 2007 y 2008. En julio de 2007 se llegó a un acuerdo para anticipar este pago a cambio de reducirlo de 175 a 135 millones de dólares estadounidenses (97 millones de euros), generando un fondo de comercio adicional por el importe desembolsado.

Drive es una de las compañías líder en la financiación de automóviles en Estados Unidos en el segmento de clientes denominado "subprime". Tiene su sede en Dallas (Texas) y está presente en 35 estados, con en

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301545

torno al 50% de la actividad está concentrada en los estados de Texas, California, Florida y Georgia. Cuenta con alrededor de 600 empleados y sus productos son distribuidos a través de más de 10.000 concesionarios de automóviles con los que tiene acuerdos comerciales.

Drive era propiedad de HBOS, plc en un 64,5% y del equipo directivo en un 35,5%. Tras la adquisición, el actual Presidente y COO de Drive desempeña las funciones de Consejero Delegado, manteniendo la titularidad de un 10% de la compañía, porcentaje sobre el que existen determinadas opciones de compra y venta que podrán conducir a que el Grupo adquiera un 10% adicional entre 2009 y 2013 a unos precios que estarán vinculados a la evolución de los beneficios de la compañía.

x. Banco Santander Chile

Durante el ejercicio 2006 el Grupo colocó un 7,23% del capital del Banco Santander Chile mediante un proceso de oferta pública registrada ante la "Securites and Exchange Commission" de los Estados Unidos, con unas plusvalías brutas de 270 millones de euros.

xi. Fusión

En la Junta General extraordinaria de accionistas de Banco Santander, S.A. celebrada el 23 de octubre de 2006 se aprobó la fusión entre Banco Santander, S.A. (como sociedad absorbente) y Riyal, S.L., Lodares Inversiones, S.L. Sociedad Unipersonal, Somaen-Dos, S.L. Sociedad Unipersonal, Gessinest Consulting, S.A. Sociedad Unipersonal y Carvasa Inversiones, S.L. Sociedad Unipersonal (como sociedades absorbidas), mediante la absorción de las cinco últimas por la primera, con disolución sin liquidación de las cinco sociedades absorbidas y traspaso en bloque a título universal de sus patrimonios a Banco Santander, S.A.

xii. Inmobiliaria Urbis, S.A. (Urbis)

Con fecha 27 de julio de 2006, el Grupo y Construcciones Reyal, S.A.U. (Reyal) suscribieron un acuerdo en virtud del cual Reyal se comprometió a formular una oferta pública de adquisición por la totalidad del capital social de Urbis, a un precio de 26 euros por acción, condicionado a la aceptación de un porcentaje mínimo del 50,267% del capital social de la entidad. El Grupo se comprometió a transmitir a Reyal la totalidad de su participación en Urbis, así como a no aceptar ofertas competidoras. Una vez cumplidos los plazos establecidos por la normativa vigente, el 15 de diciembre de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó la validez de la Oferta Pública de Adquisición, fue aceptada por el 96,40% del capital social de la entidad. La operación fue definitivamente liquidada el 21 de diciembre de 2006. La plusvalía ascendió a 1.218 millones de euros, antes de impuestos.

xiii. Unifin S.p.A. (Unifin)

En mayo de 2006 el Grupo adquirió el 70% de la sociedad italiana de financiación al consumo Unifin por 44 millones de euros, generándose un fondo de comercio en el Grupo de 37 millones de euros.

xiv. Banco Portugués de Investimento (BPI)

Grupo Santander anunció en enero de 2007 que había alcanzado un acuerdo en firme con Banco Comercial Portugués (BCP) para la venta a esta entidad de 44,6 millones de acciones del banco luso BPI, representativas del 5,87% del capital de este último, a un precio de 5,70 euros por acción, equivalente al ofrecido por BCP en la OPA que había presentado sobre BPI, o al precio superior que resultase en caso de

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301546

que el precio de la OPA se revisase al alza. La operación estaba sujeta a las pertinentes autorizaciones regulatorias.

La OPA concluyó sin éxito en mayo de 2007, al no alcanzarse el nivel de aceptación mínimo al que estaba condicionada. El Banco de Portugal había establecido determinadas limitaciones a la participación de BCP en BPI en caso de que la OPA no tuviera éxito. Finalmente se vendieron a BCP 35,5 millones de acciones de BPI lo que generó al Grupo unas plusvalías de 107 millones de euros.

xv. Santander Consumer Chile

Santander Consumer Finance, y el Grupo Bergé, a través de su filial SKBergé en Chile, sociedad formada por Siglo Koopers y Bergé (SKB), han cerrado un acuerdo estratégico para constituir una sociedad financiera en Chile, por el que se suscribirá, por parte de Santander Consumer Finance entre un 90% y un 51% del capital social, y entre un 10% y un 49% por parte de SKBergé. La nueva sociedad, que tomará el nombre de "Santander Consumer Chile", se dedicará a la financiación del consumo, tanto en el sector de automoción y otros bienes de consumo duradero como en el de tarjetas de crédito. A 31 de diciembre de 2007 Santander Consumer Finance ha suscrito el 89% del capital social de Santander Consumer Chile (con un desembolso de 13 millones de euros), correspondiendo el 11% restante a SKBergé.

xvi. Orígenes AFJP y Orígenes Seguros de Retiro

En el ejercicio 2007, el Grupo ha alcanzado un acuerdo con ING Groep NV para la venta a esta entidad de su participación en la administradora de fondos de pensiones Orígenes AFJP y en Orígenes Seguros de Retiro, en Argentina, por importe de 166 millones de dólares norteamericanos (112 millones de euros), lo que ha generado para el Grupo unas plusvalías brutas de 84 millones de euros.

xvii. Administradoras de Fondos de Pensiones

En el ejercicio 2007, el Grupo ha cerrado la venta de su negocio de Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) obligatorias en Latinoamérica a ING Groep NV por un importe de 1.314 millones de dólares norteamericanos (906 millones de euros), generando una plusvalía bruta de 747 millones de euros. La operación afecta a las AFPs de México (Afore Santander), Chile (AFP Bansander), Colombia (AFP Cesantías Santander) y Uruguay (Afinidad AFAP).

xviii. CB Extrobank

En el ejercicio 2007 se materializó la adquisición del 100% de la entidad bancaria rusa CB Extrobank, por un importe de 48 millones de euros, generando un fondo de comercio en el Grupo de 37 millones de euros.

* * * * *

El coste de adquisición y los activos totales e ingresos brutos de las restantes sociedades consolidadas adquiridas y vendidas durante los tres últimos ejercicios no son significativos con respecto a los correspondientes totales consolidados.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301547

d) Entidades off-shore

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo participa en el capital social de 19 filiales residentes en paraísos fiscales, excluidas las de Abbey, que son comentadas al final de esta misma Nota.

Los resultados individuales de dichas filiales, calculados de acuerdo con sus respectivos criterios contables locales, figuran en los Anexos de esta memoria junto con otros datos de las mismas.

Debe tenerse en cuenta que los resultados individuales incluyen operaciones realizadas con otras compañías del Grupo, tales como cobro de dividendos, constitución y reversión de provisiones y resultados por reorganizaciones societarias que, conforme a la normativa contable, se eliminan en el proceso de consolidación para evitar duplicidades en el beneficio o el reconocimiento de resultados intergrupo. También se incluyen los beneficios atribuibles a los tenedores de las participaciones preferentes. Por tanto, estos resultados individuales no son representativos de la operativa del Grupo en dichos países ni de los resultados que aportan al Grupo Santander.

Estos bancos y sociedades, cuya actividad se detalla posteriormente, han contribuido a los resultados consolidados del Grupo en 146 millones de euros.

Estas entidades del Grupo concentran principalmente su actividad en Bahamas y cuentan con 137 empleados para el conjunto de las mismas.

La actividad de estas entidades puede agruparse en los cuatro apartados siguientes:

i. Filiales operativas con actividad bancaria o financiera

Al cierre del ejercicio 2007 existen las siguientes filiales con actividad bancaria o financiera:

- Santander Bank & Trust, Ltd., banco residente en Bahamas cuya actividad fundamental es la de banca privada internacional para clientes extranjeros. Adicionalmente, realiza actividades de inversión en renta fija y en renta variable y operaciones de financiación.

- Banco Santander Bahamas International, Ltd., residente en Bahamas y cuya actividad principal es la realización de operaciones de financiación. Adicionalmente, realiza trading de renta variable.

- Santander Investment Limited, sociedad residente en Bahamas y gestionada desde la sucursal de Nueva York, que realiza actividades de intermediación e inversión en el mercado americano, fundamentalmente relacionadas con títulos de renta fija iberoamericana.

- Santander Trade Services, Ltd. (Hong Kong), sociedad que intermedia en créditos documentarios a la exportación.

- Banco Santander (Panamá), S.A., que mantiene una actividad bancaria reducida.

ii. Filiales inactivas o meras tenedoras de activos

Al cierre del ejercicio 2007 existen las siguientes sociedades inactivas, meras tenedoras de activos o en trámite de liquidación:

- Santander Merchant Bank, Ltd., (Bahamas), inactiva.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301548

- Santander Investment Bank, Ltd., (Bahamas), mera tenedora de activos.

- Pan American Bank, Ltd., con residencia en Bahamas, que no realiza actividad.

- Serfin International Bank and Trust, Ltd. (Islas Cayman), es un banco prácticamente inactivo.

- Larix Limited, sociedad residente en Isla de Man, tenedora de bienes inmuebles y valores mobiliarios.

iii. Sociedades holding

Las dos sociedades holding (Holbah, Ltd. y Holbah II, Ltd.), ambas residentes en Bahamas, son fundamentalmente tenedoras de participaciones en otras entidades del Grupo en el exterior.

Estas sociedades no realizan ningún otro tipo de actividad empresarial distinta de la gestión de participaciones, estando su activo compuesto principalmente por inversiones permanentes en acciones, tesorería y cuentas a cobrar a otras entidades del Grupo, y se financian con sus recursos propios y préstamos del Grupo.

iv. Sociedades emisoras

El Grupo posee 7 sociedades emisoras localizadas en las siguientes jurisdicciones:

1. Emisoras de participaciones preferentes:

   - Banesto Holdings, Ltd. (Guernsey)

   - Totta & Açores Financing, Limited (Cayman)

   - Pinto Totta International Finance, Limited (Cayman): su última emisión venció en agosto de 2007 por lo que se prevé su liquidación en el ejercicio 2008.

2. Emisoras de deuda:

   - Banesto Issuances, Ltd. (Cayman)

   - Santander Central Hispano Financial Services, Ltd. (Cayman)

   - Santander Central Hispano International Ltd. (Cayman)

   - Santander Central Hispano Issuances, Ltd. (Cayman)

Tanto las emisiones de participaciones preferentes como las de deuda subordinada realizadas por las citadas sociedades emisoras fueron autorizadas por el Banco de España o el Banco de Portugal a efectos de su cómputo como recursos propios.

Los resultados aportados al Grupo durante el ejercicio 2007 por las principales filiales antes descritas, incluyendo los derivados de su posición financiera, se desglosan de la siguiente forma:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301549

Unidad	Domicilio	Millones de Euros
Santander Bank & Trust, Ltd.	Bahamas	219
Santander Investment Limited	Bahamas	(30)
Banco Santander Bahamas International, Ltd.	Bahamas	45
Santander Trade Services, Ltd.	Hong Kong	7
Holbah, Ltd.	Bahamas	(87)
Holbah II, Ltd.	Bahamas	(13)

Adicionalmente, el Grupo Santander, excluyendo las de Abbey, participa en tres inversiones financieras sobre las que no se posee derechos de voto: The HSH Coinvest en Cayman, Asiabridge Fund I LLC en Mauricio y Olivant Limited en Guernsey. También participa en Algebris Global Financials Fund en Cayman y controla una entidad de titulización en Cayman.

Asimismo mantiene tres sucursales, una situada en Bahamas, una en las Antillas Holandesas y una en las Islas Cayman. En 2007 se ha aprobado por el Banco de España y los supervisores locales la apertura de una sucursal en Hong Kong que inicia su actividad en 2008. Estas sucursales dependen de, e integran su balance y cuenta de resultados en sus correspondientes matrices.

Con motivo de la adquisición del Grupo portugués Interbanco por Consumer Finance, se adquirió en 2006 una participación en dos entidades en Malta que se encuentran en proceso de liquidación.

Por otro lado, Abbey tiene 19 filiales residentes en paraísos fiscales al cierre del ejercicio 2007. El conjunto de estas sociedades ha contribuido a los resultados consolidados del Grupo en 53 millones de euros. Los resultados individuales de estas entidades se reflejan en los Anexos de esta memoria.

Estas entidades de Abbey concentran principalmente su actividad en Jersey y cuentan con 141 empleados para el conjunto de las mismas.

Atendiendo al tipo de actividad se podrían agrupar de la siguiente manera:

- Seguros, desarrollada por dos filiales: James Hay Insurance Company Limited situada en Jersey y Baker Street Risk and Insurance (Guernsey) Limited en Guernsey.

- Emisora, desarrollada por dos filiales en Jersey: Abbey National GP (Jersey) Limited, AN Structured Issues Limited.

- Actividad bancaria, desarrollada por una única filial en Jersey, Abbey National International Limited.

- Holding o mera tenedora de activos, desarrollada por 4 filiales: 3 están ubicadas en Jersey: Abbey National Offshore Holdings Limited, Abbey National Jersey International Limited, Brettwood Limited; y 1 situada en Gibraltar, denominada Abbey National (Gibraltar) Limited (que está prácticamente inactiva al cierre).

- Trading en renta variable americana, realizada por Abbey National Financial and Investment Services (Jersey) Limited

- Actividad de servicios, principalmente de carácter administrativo, desarrollada por Abbey National Secretariat Services (Jersey) Limited.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301550

- Existen asimismo 8 filiales que siguen inactivas al cierre de 2007, cuya eventual liquidación está siendo evaluada, 6 en Jersey: Whitewick Limited, Cater Allen Trust Company (Jersey) Limited, Sandywick Limited, Cater Allen Nominees (Jersey) Limited, Cater Allen Registrars Limited y Abbey National Financial Investments Nº 2 Limited; una en Isla de Man, Abbey National Treasury International (IOM) Limited y una en Guernsey, Carfax (Guernsey) Limited.

Adicionalmente, Abbey participa en dos inversiones financieras en Guernsey (Guaranteed Investment Product 1 PCC, Ltd y FTSE Commercial Property Index Fund) y mantiene tres sucursales, una de ellas ubicada en las Islas Cayman y dos en la Isla de Man, de las que una cesó su actividad en 2006 y está pendiente de su baja registral. Estas sucursales integran su balance y cuenta de resultados en sus respectivas matrices.

* * * * *

El Grupo tiene establecidos los procedimientos y controles adecuados (gestión del riesgo, planes de inspección, comprobación y revisión e informes periódicos) para evitar la existencia de riesgos reputacionales y legales en dichas entidades. Asimismo, el Grupo mantiene la política de reducir el número de unidades, tal y como ha hecho en los últimos ejercicios. Adicionalmente, las cuentas anuales de las unidades off-shore del Grupo son auditadas por firmas miembros de la organización internacional de Deloitte.

e) Balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de cambios en el patrimonio neto.

A continuación se presentan, de forma resumida, los balances de situación consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en el patrimonio neto, consolidados, correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301551

Grupo Santander - Balances de Situación Consolidados Resumidos

	Millones de Euros	
	2007	2006
Activo:		
Caja y depósitos en bancos centrales	31.063	13.835
Cartera de negociación	158.800	170.423
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	24.8290	15.371
Activos financieros disponibles para la venta	44.349	38.698
Inversiones crediticias	579.530	544.049
Ajustes a activos financieros por macrocoberturas	297	(259)
Derivados de cobertura	3.063	2.988
Activos no corrientes en venta	10.156	327
Participaciones	15.689	5.006
Contratos de seguros vinculados a pensiones	2.525	2.605
Activos por reaseguros	310	262
Activo material	9.459	10.111
Activo intangible	16.033	16.957
Activos fiscales	12.698	9.856
Periodificaciones	1.749	1.582
Otros activos	2.363	2.062
	912.915	**833.873**
Pasivo y patrimonio neto:		
Cartera de negociación	122.754	123.996
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	33.156	12.411
Pasivos financieros a coste amortizado	652.952	605.303
Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas	(517)	-
Derivados de cobertura	4.135	3.494
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	63	-
Pasivos por contratos de seguros	13.034	10.704
Provisiones	16.571	19.227
Pasivos fiscales	6.156	4.539
Periodificaciones	4.051	2.999
Otros pasivos	2.479	3.459
Capital con naturaleza de pasivo financiero	522	668
Intereses minoritarios	2.358	2.221
Ajustes por valoración	722	2.871
Fondos propios	54.478	41.981
	912.915	**833.873**
Riesgos y compromisos contingentes	**191.601**	**162.019**

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
CLASE 8.ª

Grupo Santander - Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas Resumidas

	Millones de Euros (Debe) / Haber	
	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	45.803	36.833
Intereses y cargas asimiladas	(30.921)	(24.757)
Rendimientos de instrumentos de capital	413	404
Margen de intermediación	**15.295**	**12.480**
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	441	427
Comisiones percibidas	9.480	8.288
Comisiones pagadas	(1.440)	(1.264)
Actividad de seguros	319	253
Resultado de operaciones financieras (neto)	2.322	2.052
Diferencias de cambio (neto)	651	97
Margen ordinario	**27.068**	**22.333**
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	771	735
Coste de ventas	(619)	(616)
Otros productos de explotación (neto)	351	324
Gastos de personal	(6.551)	(5.968)
Otros gastos generales de administración	(4.467)	(4.001)
Amortización	(1.268)	(1.146)
Otras cargas de explotación	(470)	(443)
Margen de explotación	**14.816**	**11.218**
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(5.078)	(2.550)
Dotaciones a provisiones (neto)	(707)	(1.079)
Ingresos financieros de actividades no financieras	5	7
Gastos financieros de actividades no financieras	(3)	(6)
Otras ganancias y otras pérdidas	2.143	1.406
Resultado antes de impuestos	**11.175**	**8.995**
Impuestos sobre beneficios	(2.336)	(2.254)
Resultado de la actividad ordinaria	**8.839**	**6.741**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	796	1.505
Resultado consolidado del ejercicio	**9.636**	**8.246**
Resultado atribuido a la minoría	(576)	(650)
Resultado atribuido al Grupo	**9.060**	**7.596**

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301553

Grupo Santander - Estados resumidos de cambios en el patrimonio neto

	Millones de Euros	
	2007	2006
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto:	(2.149)	(206)
Activos financieros disponibles para la venta	(864)	342
Coberturas de los flujos de efectivo	(108)	(21)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	812	211
Diferencias de cambio	(1.988)	(738)
Resultado consolidado del ejercicio	9.636	8.246
Ingresos y gastos totales del ejercicio	**7.487**	**8.040**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301554

Grupo Santander - Estados resumidos de flujos de efectivo

	Millones de Euros	
	2007	2006
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado consolidado del ejercicio	9.636	8.246
Ajustes del resultado	9.952	8 138
Resultado ajustado	19.588	16.429
Aumento/disminución neta en los activos de explotación:	(48.590)	(72 431)
Cartera de negociación	11.289	(17.673)
Otros activos financieros a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias	3.578	(1.385)
Activos financieros disponibles para la venta	(6.424)	35.825
Inversiones crediticias	(53.908)	(85.626)
Otros activos de explotación	(3.359)	(3.861)
Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación:	23.791	3.741
Cartera de negociación	(9.059)	15.328
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(3.021)	(5.382)
Pasivos financieros a coste amortizado	41.806	(4.453)
Otros pasivos de explotación	(5.934)	(1.632)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	**(5.210)**	**(52.141)**
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Inversiones	(26.303)	(7.547)
Desinversiones	5.159	10.050
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	**(21.144)**	**2.503**
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Adquisición de instrumentos de capital propios	(8.473)	(73)
Enajenación de instrumentos de capital propios	(8.600)	-
Emisión/amortización otros instrumentos de capital	7.025	(15)
Emisión/amortización capital por naturaleza de pasivo financiero	(95)	(473)
Emisión/amortización pasivos subordinados	5.990	3.156
Emisión/amortización otros pasivos a largo plazo	36.856	48.341
Aumento/disminución de los intereses minoritarios	(438)	(124)
Dividendos/intereses pagados	(3.457)	(2.779)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	(2.254)	(768)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	**43.753**	**47.265**
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	**(171)**	**121**
5. Aumento/disminución neta del efectivo o equivalentes (1+2+3+4)	**17.228**	**(2.251)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	13.835	16.086
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	31.063	13.835

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301555

4. Distribución de resultados del Banco y Beneficio por acción

a) Distribución de resultados del Banco

La propuesta de distribución del beneficio neto del Banco del presente ejercicio que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	Miles de Euros
Dividendos a cuenta	4.070.179
De los que:	
Distribuidos al 31 de diciembre de 2007 (*)	*1.537.806*
Tercer dividendo a cuenta	*768.903*
Cuarto dividendo a cuenta	*1.763.470*
Reservas voluntarias	68
Beneficio neto del ejercicio	**4.070.247**

(*) Registrados en el epígrafe "Fondos propios – Dividendos y retribuciones".

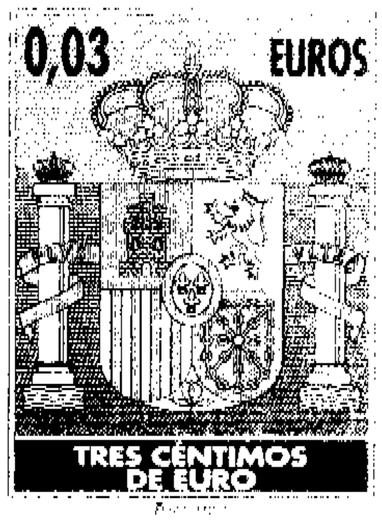
Los estados contables previsionales formulados por el Banco de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

	Millones de Euros			
	31-05-07	30-09-07	31-12-07	31-12-07
	Primero	Segundo	Tercero (*)	Cuarto (*)
Beneficio después de impuestos	1.252	2.600	4.070	4.070
Dividendos satisfechos	-	(769)	(1.538)	(2.307)
	1.252	1.831	2.532	1.763
Dividendos a cuenta	**769**	**769**	**769**	**1.763**
Dividendos a cuenta acumulados	769	1.538	2.307	4.070
Dividendo bruto por acción (euros)	0,12294	0,12294	0,12294	0,28196
Fecha de pago	1-08-07	1-11-07	1-02-08	1-05-08

(*) Dividendos no distribuidos al 31 de diciembre de 2007

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2301556

b) Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	2007	2006	2005
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	9.060.258	7.595.947	6.220.104
Número medio ponderado de acciones en circulación	6.241.049.030	6.248.375.663	6.240.611.051
Conversión asumida de deuda convertible (Nota 30)	100.721.755	-	-
Número ajustado de acciones	6.341.770.785	6.248.375.663	6.240.611.051
Beneficio básico por acción (euros)	**1,4287**	**1,2157**	**0,9967**

ii. Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible).

De esta manera, el beneficio diluido por acción se ha determinado de la siguiente forma:

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Resultado neto del ejercicio	9.060.258	7.595.947	6.220.104
Efecto dilusivo de los cambios en los resultados del período derivados de la potencial conversión de acciones ordinarias	-	-	-
	9.060.258	7.595.947	6.220.104
Número medio ponderado de acciones en circulación	6.241.049.030	6.248.375.663	6.240.611.051
Efecto dilusivo de:			
Conversión asumida de deuda convertible (Nota 30)	100.721.755	-	-
Derechos de opciones	66.362.931	34.052.536	23.325.614
Número ajustado de acciones	6.408.133.716	6.282.428.199	6.263.936.665
Beneficio diluido por acción (euros)	**1,4139**	**1,2091**	**0,9930**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301557

5. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración del Banco y a la Alta Dirección

a) Retribuciones al Consejo de Administración

i. Atenciones estatutarias y dietas

El artículo 38 de los Estatutos sociales del Banco establece que los miembros de su Consejo de Administración percibirán por el desempeño de sus funciones, en concepto de participación en el beneficio de cada ejercicio, una cantidad equivalente al 1% del beneficio neto obtenido por el Banco en el respectivo ejercicio, si bien el propio Consejo podrá acordar reducir dicho porcentaje.

El Consejo, en uso de sus competencias, ha fijado el importe correspondiente al ejercicio 2007 en el 0,126% del beneficio del Banco del año (0,143% en el ejercicio 2006 y 0,152% en el ejercicio 2005).

La distribución de dicho importe acordada por el Consejo de Administración al amparo de las facultades que también tiene conferidas es la que seguidamente se indica, asignándose proporcionalmente a quienes no hayan desempeñado el respectivo cargo durante todo el ejercicio: cada miembro del Consejo percibe 118,1 mil euros brutos (107,4 mil euros en 2006 y 89,5 mil euros en 2005) y, adicionalmente, cada uno de los miembros de las Comisiones del Consejo que a continuación se detallan los importes que respectivamente se relacionan: Comisión Ejecutiva, 236,9 mil euros brutos (215,4 mil euros brutos en 2006 y 179,5 mil euros en 2005); Comisión de Auditoría y Cumplimiento, 55 mil euros brutos (50 mil euros en 2006 y 2005); Comisión de Nombramientos y Retribuciones, 33 mil euros brutos (30 mil euros brutos en 2006 y 2005,); además, el Vicepresidente 1º y el Vicepresidente 4º perciben 39,6 mil euros brutos cada uno (36 mil euros en 2006 y 2005).

Asimismo, en 2007 los Consejeros percibieron dietas por su asistencia como presentes a las reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones (excluida la Comisión Ejecutiva).

Los importes brutos por las reuniones del Consejo fueron acordados por éste en su reunión de 15 de diciembre de 2004, y son los siguientes: 2.310 euros para los Consejeros residentes y 1.870 euros para los no residentes (2.310 y 1.870 euros, respectivamente, tanto en 2006 como en 2005).

El Consejo, en su sesión de 18 de diciembre de 2006, aprobó la propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones formulada en su sesión de 13 de diciembre de 2006 de modificar el importe de las dietas de asistencia a las sesiones de la Comisión Delegada de Riesgos y de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, fijándolo en 1.500 euros con efectos desde el 1 de enero de 2007, manteniendo sin variación y en su respectiva cuantía la que perciben por igual concepto los miembros del Consejo de Administración y de las demás Comisiones —de Nombramientos y Retribuciones, Internacional y de Tecnología, Productividad y Calidad—, excluida la Comisión Ejecutiva, ya que no existen dietas de asistencia para esta Comisión. Los importes brutos acordados son los siguientes:

- Comisión Delegada de Riesgos y Comisión de Auditoría y Cumplimiento: 1.500 euros para los Consejeros residentes y 1.212 euros para los no residentes.

- Demás Comisiones: 1.155 euros para los Consejeros residentes y 935 euros para los no residentes.

Los importes percibidos por los Consejeros por su asistencia como presentes a las reuniones de las Comisiones del Consejo fueron, respectivamente, de 1.155 y 935 euros para los Consejeros residentes y los no residentes tanto en 2006 como en 2005.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301558

ii. Retribuciones salariales

A continuación se indican las retribuciones salariales percibidas por los Consejeros ejecutivos del Banco, que al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 eran D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D. Alfredo Sáenz Abad, D. Matías Rodríguez Inciarte, Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea y D. Francisco Luzón López:

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Total retribuciones salariales	**24.315**	**20.970**	**18.494**
De las que: retribuciones variables	*16.088*	*13.666*	*11.412*

iii. Detalle individualizado

A continuación se indica el detalle individualizado de los conceptos devengados por los Consejeros del Banco durante el ejercicio 2007:

Consejeros	Miles de Euros												
	2007											2006	2005
	Atenciones Estatutarias				Dietas		Retribuciones Salariales de los Consejeros ejecutivos (1)						
	Consejo	Comisión Ejecutiva	Comisión de Auditoria y Cumplimiento	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Consejo	Otras Dietas	Fijas	Variables (a)	Total	Otras Retribuciones	Total	Total	Total
D. Emilio Botin-Sanz de Sautuola y García de los Rios	118	237	-	-	25	5	1.187	2.337	3.524	1	3.910	3.459	3.035
D. Fernando de Asúa Álvarez	158	237	55	33	25	169	-	-	-	-	677	590	519
D. Alfredo Sáenz Abad	118	237	-	-	25	5	3.126	5.582	8.708	511	9.604	8.099	7.161
D. Matías Rodríguez Inciarte	118	237	-	-	25	141	1.510	2.945	4.455	178	5.154	4.501	3.970
D. Manuel Soto Serrano	158	-	55	33	25	35	-	-	-	-	306	271	246
Assicurazioni Generali, Spa	137	-	-	-	6	-	-	-	-	-	143	136	110
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	118	237	-	-	25	133	-	-	-	10	523	3.477 (4)	414
Dª. Ana Patricia Botin-Sanz de Sautuola y O'Shea	118	237	-	-	25	2	1.133	1.985	3.118	17	3.517	3.084	2.733
D. Francisco Javier Botin-Sanz de Sautuola y O'Shea (2)	118	-	-	-	25	-	-	-	-	-	143	128	106
Lord Terence Burns (***)	118	-	-	-	17	-	-	-	-	-	135	122	105
D. Guillermo de la Dehesa Romero	118	237	-	33	25	14	-	-	-	-	427	381	326
D. Rodrigo Echenique Gordillo	118	237	-	33	25	119	-	-	-	30	562	1.388	1.329
D. Antonio Escámez Torres	118	237	-	-	25	128	-	-	-	42	550	1.329	1.337
D. Francisco Luzón López	118	237	-	-	25	2	1.271	3.239	4.510	728	5.620	4.601	4.003
D. Luis Ángel Rojo Duque (****)	118	-	55	33	14	29	-	-	-	-	249	232	113
D. Abel Matutes Juan	118	-	55	-	25	15	-	-	-	-	213	189	172
Mutua Madrileña Automovilista (3)	137	-	-	-	16	-	-	-	-	-	153	148	122
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	118	-	55	-	25	16	-	-	-	-	214	192	173
Mr. Jay S. Sidhu (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58	-
D. Emilio Botin-Sanz de Sautuola y O'Shea (**)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98
D. Elías Masaveu Alonso del Campo (**)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47
Dª Isabel Tocino Biscarolasaga (*)	82	-	-	-	21	-	-	-	-	-	103	-	-
Total ejercicio 2007	**2.324**	**2.370**	**275**	**165**	**424**	**813**	**8.227**	**16.088**	**24.315**	**1.517**	**32.203**	-	-
Total ejercicio 2006	**2.092**	**2.150**	**250**	**150**	**386**	**630**	**7.304**	**13.666**	**20.970**	**5.757**	-	**32.385**	-
Total ejercicio 2005	**1.795**	**1.800**	**256**	**148**	**315**	**607**	**7.082**	**11.412**	**18.494**	**2.704**	-	-	**26.119**

(*) Nombrada Consejero por cooptación por el Consejo en su reunión de 26 de marzo de 2007, tomó posesión en la sesión de 23 de abril de 2007. Su nombramiento fue ratificado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2007.

(**) Consejeros que, habiéndolo sido durante algunos meses del ejercicio 2005, cesaron en el desempeño de tal cargo con anterioridad al 31 de diciembre de 2005.

(***) Nombrado en el Consejo de Administración del Banco del 20 de diciembre de 2004 y ratificado posteriormente por la Junta General de Accionistas de 18 de junio de 2005.

(****) Nombrado en el Consejo de Administración del Banco del 25 de abril de 2005 y ratificado posteriormente por la Junta General de Accionistas de 18 de junio de 2005.

(a) Devengadas durante el ejercicio 2007.

(b) Nombrado por la Junta General de Accionistas de 17 de junio de 2006, cesó el 31 de diciembre de 2006.

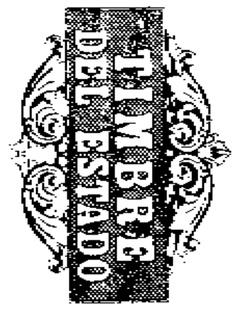
(1) Registradas en "Gastos de Personal" del Banco, excepto en el caso de Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, cuyas retribuciones salariales se registran en Banco Español de Crédito, S.A.

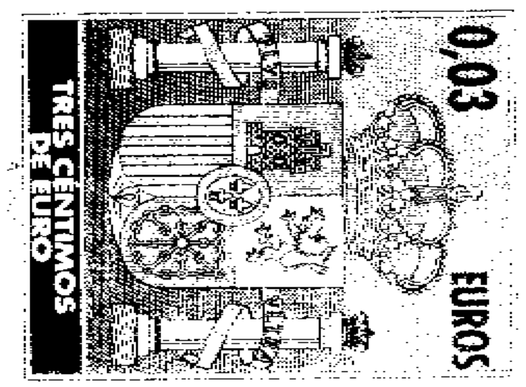
(2) Cantidades reintegradas a la Fundación Marcelino Botín.

(3) Cesa como Consejero el 19 de diciembre de 2007.

(4) Incluye una retribución percibida por la labor realizada en el Consejo de Unión Fenosa en el tiempo en que perteneció al mismo a propuesta del Banco, por importe de tres millones de euros, que fue acordada por el Consejo de Administración del Banco en su reunión de 6 de febrero de 2006, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

CLASE 8.ª





OJ2301559

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301560

iv. Otras retribuciones

Los importes registrados bajo el epigrafe "Otras retribuciones" del cuadro anterior recogen, entre otros conceptos, los costes derivados de seguros de vida y seguros médicos a cargo del Grupo.

b) Retribuciones a los miembros del Consejo derivadas de la representación del Banco

Por acuerdo de la Comisión Ejecutiva, todas las retribuciones percibidas por aquellos Consejeros del Banco que representan a éste en los Consejos de Administración de compañías cotizadas en las que participa el Banco (con cargo a las mismas) y que correspondan a nombramientos acordados a partir del 18 de marzo de 2002 lo son en beneficio del Grupo. Las retribuciones percibidas derivadas de este tipo de representaciones y que corresponden a nombramientos acordados con anterioridad al 18 de marzo de 2002 se indican a continuación:

		Miles de Euros		
	Compañía	2007	2006	2005
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	Shinsei Bank, Ltd.	50,1	59,9	58,7
D. Fernando de Asúa Álvarez	Cepsa	97,2	95,6	89,9
D. Antonio Escámez Torres	Attijariwafa Bank Société Anonyme	9,9	5,0	5,1
		157,2	**160,5**	**153,7**

D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos recibió durante el ejercicio 2007, adicionalmente, opciones para la adquisición de 10.000 acciones de Shinsei Bank, Ltd. (Shinsei) a un precio de 555 yenes cada una. Previamente, durante los ejercicios 2006 y 2005, D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos había recibido, en cada año, opciones para la adquisición de 25.000 acciones de Shinsei a un precio de 825 yenes cada una las recibidas en 2006 y 601 yenes cada una de las recibidas en 2005. A 31 de diciembre de 2007, la cotización de la acción de Shinsei era de 408 yenes, por lo que –independientemente de los períodos de ejercicio establecidos – las opciones concedidas en 2007, 2006 y 2005 no hubieran reportado ninguna ganancia de haber sido ejercidas.

Además, otros Consejeros del Banco percibieron un total de 750 mil euros durante el ejercicio 2007 por su pertenencia al Consejo de Administración de sociedades del Grupo (732 mil euros y 739 mil euros durante los ejercicios 2006 y 2005), según el siguiente desglose: 682 mil euros Lord Burns en Abbey; 36 mil euros D. Rodrigo Echenique en Banco Banif, S.A.; y 32 mil euros D. Matías Rodríguez Inciarte en U.C.I., S.A.

c) Prestaciones post-empleo y otras prestaciones a largo plazo

Dentro de la cifra total de las obligaciones contraídas por el Grupo en materia de pensiones complementarias con el conjunto de su personal, tanto en activo como jubilado, a lo largo de los años y cuyo importe (cubierto con fondos internos, en su mayoría) al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 11.820 millones de euros, están incluidas las correspondientes a quienes han sido Consejeros del Banco durante el ejercicio y que

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301561

desempeñan (o han desempeñado) funciones ejecutivas. El importe total devengado por estos últimos en concepto de pensiones, junto con el capital asegurado por seguros de vida y otros conceptos asciende, al 31 de diciembre de 2007, a 264 millones de euros (234 y 182 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005).

La siguiente tabla proporciona información sobre: (i) las obligaciones contraídas y cubiertas por el Grupo en materia de compromisos por pensiones y (ii) otros seguros –cuyas primas son pagadas por el Grupo, coste que está incluido en la columna "Otras Retribuciones" de la tabla mostrada en el apartado a.iii de esta Nota–, en ambos casos con respecto a los Consejeros ejecutivos del Banco:

	Miles de Euros					
	2007		2006		2005	
	Pensiones Devengadas	Otros Seguros	Pensiones Devengadas	Otros Seguros	Pensiones Devengadas	Otros Seguros
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	22.926	-	21.068	-	11.785	-
D. Alfredo Sáenz Abad	68.070	9.378	55.537	8.155	45.444	7.917
D. Matías Rodríguez Inciarte	44.226	4.529	39.390	4.117	28.953	3.997
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	17.975	1.403	15.045	1.402	12.232	1.373
D. Francisco Luzón López	45.468	7.624	39.187	6.571	39.188	6.380
	198.665	**22.934**	**170.227**	**20.245**	**137.602**	**19.667**

Los importes de la columna "Pensiones devengadas" de la tabla anterior recogen el valor actual actuarial devengado de los pagos anuales futuros que el Grupo deberá realizar y han sido obtenidos mediante cálculos actuariales, cubriendo los compromisos consistentes en el pago de los respectivos complementos de pensiones calculados tomando como base, en los casos de D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D. Alfredo Sáenz Abad, D. Matías Rodríguez Inciarte y Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, el 100% de la suma del salario anual fijo que se esté percibiendo en el momento efectivo del cese del trabajo más el 30% de la media aritmética de las tres últimas retribuciones variables recibidas. Adicionalmente, en el caso de D. Francisco Luzón López, al importe así calculado se le añadirán las cantidades percibidas en el año anterior a la jubilación o prejubilación por pertenencia al Consejo de Administración o Comisiones del Banco o de otras entidades consolidables del Grupo.

Por acuerdos del Consejo de Administración del Banco de 17 de diciembre de 2007 y 24 de marzo de 2008 se ha autorizado la modificación de los contratos de los Consejeros ejecutivos y de los restantes miembros de la Alta Dirección del Banco –los Altos Directivos- de manera que los mismos contemplen un derecho a favor del alto directivo para, en la fecha de jubilación –o prejubilación, en su caso–, poder optar por recibir las pensiones devengadas –o las cantidades asimiladas a las mismas– en forma de renta o de capital –esto es, en una única contraprestación– en todo pero no en parte. A efectos de preservar la neutralidad financiera para el Grupo, el importe a percibir por el beneficiario del compromiso en forma de capital en el momento de la jubilación habrá de ser la parte alícuota del valor de mercado de los activos afectos a la cobertura de las provisiones matemáticas de la póliza que instrumenta estos compromisos de los Altos Directivos. Los Altos Directivos que se mantengan en activo al alcanzar la edad de jubilación –o que a la fecha del contrato que se suscriba hayan superado dicha edad– deberán manifestar si desean optar por esta forma de prestación. Si el Alto Directivo fallece con posterioridad, estando en activo y antes de su jubilación, el capital de la pensión corresponderá a sus herederos.

Las dotaciones y liberaciones efectuadas durante el ejercicio 2007 en concepto de pensiones han ascendido a 21.615 y 580 miles de euros, respectivamente (44.819 y 629, respectivamente, en el ejercicio 2006; y 4.414 y 4.449 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2005).

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301562

Adicionalmente, otros Consejeros mantienen seguros de vida a cargo del Grupo cuyos capitales asegurados ascendían al 31 de diciembre de 2007 a 3 millones de euros (3 millones de euros en cada uno de los ejercicios 2006 y 2005). Por otro lado, los pagos realizados durante 2007 a los miembros del Consejo con derecho a prestaciones post-empleo han ascendido 2,6 millones de euros.

d) Planes de acciones vinculados a objetivos

El detalle de dichos planes concedidos a Consejeros (véase Nota 42) se indica a continuación:

	Opciones a 1 de Enero de 2005	Opciones Concedidas	Opciones Ejercitadas			Opciones a 31 de Diciembre de 2005	Precio de Ejercicio (Euros)	Opciones Concedidas	Opciones Ejercidas	Opciones a 31 de Diciembre de 2006	Precio de Ejercicio (Euros)	Derechos Concedidos		Derechos Ejercitados			Derechos a 31 de Diciembre de 2007	Fecha Inicio del Derecho	Fecha Finalización del Derecho
		Numero	Número	Precio de Ejercicio (Euros)	Valor de Cotización Aplicado (Euros)			Número	Número			Numero	Precio de Ejercicio (Euros)	Numero	Precio de Ejercicio (Euros)	Valor de Cotización Aplicado (Euros)			
Plan Directivos 2000:																			
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	150 000	-	(150 000)	10,545	11,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-0
D. Alfredo Sáenz Abad	100 000	-	(100 000)	10,545	11,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-0
D. Matías Rodríguez Inciarte	125 000	-	(125 000)	10,545	11,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-0
D. Antonio Escámez Torres	100 000	-	(100 000)	10,545	11,07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-0
D. Francisco Luzón López	100 000	-	(100 000)	10,545	11,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-0
	575.000	-	**(575.000)**	**10,545**	**11,12**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Plan de Incentivos (106) (Nota 42):																			
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	541 400	-	-	-	-	541 400	9,09	-	-	541 400	9,09	-	-	-	-	-	541 400	15-01-08	15-01-0
D. Alfredo Sáenz Abad	1 209 100	-	-	-	-	1 209 100	9,09	-	-	1 209 100	9,09	-	-	-	-	-	1 209 100	15-01-08	15-01-0
D. Matías Rodríguez Inciarte	665 200	-	-	-	-	665 200	9,09	-	-	665 200	9,09	-	-	-	-	-	665 200	15-01-08	15-01-0
D.ª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (*)	293 692	-	-	-	-	293 692	9,09	-	-	293 692	9,09	-	-	-	-	-	293 692	15-01-08	15-01-0
D. Francisco Luzón López	639 400	-	-	-	-	639 400	9,09	-	-	639 400	9,09	-	-	-	-	-	639 400	15-01-08	15-01-0
	3.348.792	-	-	-	-	**3.348.792**	**9,09**	-	-	**3.348.792**	**9,09**	-	-	-	-	-	**3.348.792**		
Plan de Incentivos (109) (Nota 42):																			
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41 785	-	-	-	-	41 785	23-06-07	31-07-0
D. Alfredo Sáenz Abad	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	110 084	-	-	-	-	110 084	23-06-07	31-07-0
D. Matías Rodríguez Inciarte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53 160	-	-	-	-	53 160	23-06-07	31-07-0
D.ª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (**)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27 929	-	-	-	-	27 929	23-06-07	31-07-0
D. Francisco Luzón López	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44 749	-	-	-	-	44 749	23-06-07	31-07-0
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	277.707	-	-	-	-	277.707		
Plan de Incentivos (110) (Nota 42):																			
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62 589	-	-	-	-	62 589	23-06-07	31-07-1
D. Alfredo Sáenz Abad	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	164 894	-	-	-	-	164 894	23-06-07	31-07-1
D. Matías Rodríguez Inciarte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	79 627	-	-	-	-	79 627	23-06-07	31-07-1
D.ª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (**)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41 835	-	-	-	-	41 835	23-06-07	31-07-1
D. Francisco Luzón López	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67 029	-	-	-	-	67 029	23-06-07	31-07-1
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	415.974	-	-	-	-	415.974		

(*) Aprobadas por la Junta General de Banesto celebrada el 28 de febrero de 2006

(**) Sin perjuicio de las acciones Banesto que corresponden a D.ª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea en virtud del "Plan de Incentivos basado en entrega de acciones Banesto" aprobado por la Junta General de accionistas de Banesto de 27 de junio de 2007, corresponde a la citada Consejera ejecutiva el número máximo de acciones que figura en el cuadro anterior, según acuerdo adoptado en la Junta mencionada en este párrafo

CLASE 8.ª

0J2301563

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301564

Por otro lado, el "Plan de Acciones Vinculado a Inversión Obligatoria" (véase Nota 42) supone los siguientes límites máximos:

Consejeros ejecutivos	Número máximo de acciones
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	16.306
D. Alfredo Sáenz Abad	37.324
D. Matías Rodríguez Inciarte	20.195
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (*)	13.610
D. Francisco Luzón López	22.214
	109.649

(*) De conformidad con lo acordado por la Junta General de accionistas de Banco Santander de 23 de junio de 2007, el número máximo de acciones correspondiente a Dª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea es el que figura en el cuadro anterior por acuerdo de la Junta General de accionistas de Banesto de 27 de junio de 2007

e) Créditos

Los riesgos directos del Grupo con los Consejeros del Banco junto a los avales prestados a éstos se indican a continuación. Las condiciones de estas operaciones son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado o se han imputado las correspondientes retribuciones en especie:

	Miles de Euros								
	2007			2006			2005		
	Préstamos y Créditos	Avales	Total	Préstamos y Créditos	Avales	Total	Préstamos y Créditos	Avales	Total
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	-	-	-	-	-	-	2	-	2
D. Fernando de Asúa Álvarez	-	-	-	-	-	-	4	-	4
D. Alfredo Sáenz Abad	6	-	6	21	-	21	16	-	16
D. Matías Rodríguez Inciarte	18	10	28	-	-	-	8	10	18
D. Manuel Soto Serrano	4	-	4	4	-	4	3	-	3
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	94	1	95	125	1	126	145	1	146
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	-	-	-	2	-	2	-	-	
D. Francisco Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	-	-	-	-	-	-	60	-	60
D. Rodrigo Echenique Gordillo	7	-	7	33	-	33	5	-	5
D. Antonio Escámez Torres	309	-	309	289	-	289	295	-	295
D. Francisco Luzón López	722	-	722	875	-	875	1.026	-	1.026
	1.160	**11**	**1.171**	**1.489**	**64**	**1.553**	**1.569**	**58**	**1.627**

f) Alta Dirección

A continuación se incluye un detalle de la remuneración de los Directores Generales del Banco (*) durante los tres últimos ejercicios:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301565

Ejercicio	Número de Personas (1)	Miles de Euros				
		Retribuciones Salariales			Otras Retribu-ciones	Total
		Fijas	Variables	Total		
2005	24	16.450	27.010	43.460	2.708	46.168
2006	26	19.119	34.594	53.713	11.054	64.767
2007	26	19.504	42.768	62.272	10.092	72.364

(*) Se han excluido las correspondientes a los Consejeros ejecutivos, que han sido detalladas anteriormente.

(1) En algún momento del ejercicio correspondiente ocuparon el cargo de Director General. Los importes recogen la retribución anual con independencia de los meses que se haya pertenecido a la Dirección General.

El pasivo actuarial registrado con origen en las retribuciones post-empleo devengadas por este colectivo ascendía al 31 de diciembre de 2007 a 202 millones de euros (186 y 150 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente). El cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2007 a 24 millones de euros (46 y 24 millones de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente). Adicionalmente, el capital asegurado por seguros de vida y accidentes al 31 de diciembre de 2007 de este colectivo asciende a 56 millones de euros (52 y 43 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente).

Las 912.000 opciones sobre acciones concedidas a los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos) (Plan Directivos 2000 – véase Nota 42), cuyo precio de ejercicio era de 10,545 euros por acción, fueron ejercitadas durante el ejercicio 2005 a un valor medio de cotización de 11,06 euros por acción. Por otro lado, los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos) mantenían al 31 de diciembre de 2007 7.235.988 opciones sobre acciones del Banco, procedentes del Plan I06 (véase Nota 42). Los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos) mantenían el derecho a recibir un número máximo de acciones del Plan I09 y del Plan I10 (véase Nota 42) de 889.109 y 1.333.465 acciones, respectivamente. Adicionalmente, y respecto al "Plan de Acciones Vinculado a Inversión Obligatoria" el importe máximo por los Directores Generales asciende a 3,7 millones de euros.

Las retribuciones en especie satisfechas a los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos), principalmente en concepto de seguros de vida, han ascendido en el ejercicio 2007 a 1.094 mil euros (909 y 777 miles de euros durante los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente).

g) Prestaciones post-empleo de los anteriores miembros del Consejo de Administración y anteriores Directores Generales

Los pagos realizados durante el ejercicio 2007 a los anteriores miembros del Consejo de Administración del Banco y anteriores Directores Generales por este concepto han ascendido a 7,9 y 8,7 millones de euros, respectivamente (7,6 y 6,7 millones de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2006 y 7,3 y 6,3 millones de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2005).

El gasto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio 2007 en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares mantenidos por el Grupo con anteriores miembros del Consejo de Administración del Banco y anteriores Directores Generales ha ascendido a 308 y 99 mil euros, respectivamente (2,8 y 0,3 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2006 y 2,4 y 9,6 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2005).

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301566

Asimismo, en el epígrafe "Provisiones – Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2007 se encontraban registrados 89,2 y 142,9 millones de euros, en concepto de compromisos por prestaciones post-empleo mantenidos con anteriores miembros del Consejo de Administración del Banco y anteriores Directores Generales, respectivamente (91,7 y 95,9 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2006 y 91,5 y 110,3 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2005).

h) Indemnizaciones por cese de contrato

El Banco tiene suscritos contratos con todos sus Consejeros ejecutivos.

Los contratos son de duración indefinida. La extinción de la relación por incumplimiento de sus obligaciones por el Consejero ejecutivo o por su libre voluntad no dará derecho a ninguna compensación económica. Si se produce por causa imputable al Banco o por concurrir circunstancias objetivas, como son las que, en su caso, afectan al estatuto funcional y orgánico del Consejero ejecutivo, el Consejero tendrá, en el momento de extinción de la relación con el Banco, derecho a:

- En el caso de D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, pasar a la situación de jubilación, devengando complemento de pensión. A 31 de diciembre de 2007 y 2006, este complemento sería de 1.706 y 1.529 miles de euros anuales, respectivamente.

- En los casos de D. Matías Rodríguez Inciarte y de D. Francisco Luzón López, pasar a la situación de prejubilación, devengando complemento de pensión. A 31 de diciembre de 2007, este complemento sería de 2.146 miles de euros anuales para D. Matías Rodríguez Inciarte y de 2.293 miles de euros anuales para D. Francisco Luzón López (1.916 y 1.972 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2006; y 1.801 y 1.938 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2005).

- En el caso de Dª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, percibir una indemnización por importe de hasta 5 anualidades del salario fijo anual, según se fija en el contrato en función de la fecha en que se produzca la extinción. A 31 de diciembre de 2007, la cantidad sería de 3.399 miles de euros (4.120 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 4.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). La percepción de esta indemnización es incompatible con la percepción de un complemento de pensión.

- En el caso de D. Alfredo Sáenz Abad, pasar a la situación de jubilación o percibir, alternativamente, una indemnización equivalente al 40% de su salario fijo anual multiplicada por el número de años de antigüedad en Banca, con un máximo de 10 veces el salario fijo anual. A 31 de diciembre de 2007, la cantidad correspondiente a la primera opción sería de 4.257 miles de euros anuales, mientras que la correspondiente a la segunda opción sería de 31,3 millones de euros. Los dos términos de la alternativa son excluyentes entre sí, por lo que si D. Alfredo Sáenz Abad optara por percibir la indemnización no percibiría ningún complemento de pensión (3.657 miles de euros anuales y 27,2 millones de euros, al 31 de diciembre de 2006, respectivamente; y 3.421 miles de euros anuales y 26,4 millones de euros, al 31 de diciembre de 2005, respectivamente).

- En el caso de D. Juan Rodríguez Inciarte, pasar a la situación de prejubilación especial, prejubilación o jubilación, devengando complemento de pensión. A 31 de diciembre de 2007, este complemento sería de 930 mil euros anuales.

Adicionalmente, otros miembros de la Alta Dirección del Grupo mantienen contratos que reconocen el derecho del interesado a percibir una indemnización en el caso de cese por causa que no sea debida a su propia voluntad, jubilación, invalidez o incumplimiento grave de sus funciones. Dichas indemnizaciones se

reconocen como una provisión por fondos de pensiones y obligaciones similares y como un gasto de personal únicamente cuando se rescinda el vínculo que une a la Entidad con los directivos antes de la fecha normal de su jubilación.

i) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las participaciones de los miembros del Consejo en el capital social de entidades cuyo objeto social sea banca, financiación o crédito, así como las funciones de administración o dirección que, en su caso, ejercen en ellas:

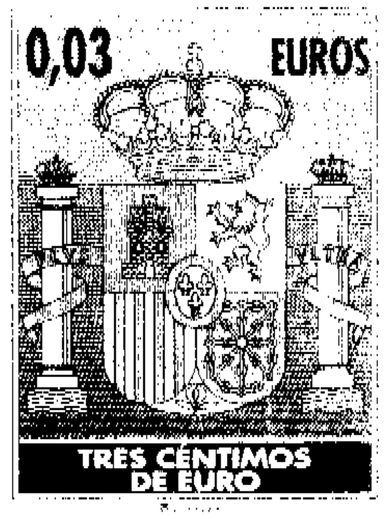
TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301568

Administrador	Denominación Social	Número de Acciones	Funciones
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	Bankinter, S.A.	3.300.395	---
	Royal Bank of Scotland Group plc	8.230.000	---
	Shinsei Bank, Limited	---	Consejero (1)
	Bank of America Corporation	560	---
	Santander Investment, S.A.	---	Presidente (1)
D. Fernando de Asúa Alvarez	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	16.905	---
	Commerzbank, AG	5.000	---
	UBS	950	---
	Unibanco	630	---
D. Alfredo Sáenz Abad	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	25.000	---
	HSBC Holdings	8.298	---
	Lloyds TSB	218	---
	Banco Banif, S.A.	---	Presidente (1)
	Santander Investment, S.A.	---	Vicepresidente (1)
D. Matías Rodríguez Inciarte	Banesto	27.575	Consejero (1)
	Banco Santander Totta, S.A.	---	Vicepresidente (1)
D. Manuel Soto Serrano	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	72.000	---
	BNP Paribas	13.000	---
	Istituto per le Opere di Religione (IOR)	---	Miembro (2)
	UniCredito Italiano S.p.A.	294.000	---



0J2301569

CLASE 8.ª

Administrador	Denominación Social	Número de Acciones	Funciones
Assicurazioni Generali S.p.A. (3)	BSI SA	4.400.000	---
	Commerzbank, AG	57.480.386	---
	Intesa Sanpaolo	623.154.355	---
	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	16.381.963	---
	Bank Leumi le-Israel B.M.	19.711.333	---
	Erste Bank AG	3.248.964	---
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	22.062.700	---
	UniCredito Italiano S.p.A.	105.996.338	---
	Société Générale	1.841.117	---
	Deustche Bank, A.G.	920.619	---
	Banesto	760.000	---
D. Antonio Basagoiti Garcia-Tuñón	Banco Popular Español, S.A.	800	---
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	850	---
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	Banesto	356.848	Presidente
	Santander Investment, S.A.	---	Consejero (1)
	BSN-Banco Santander de Negocios Portugal, S.A.	---	Consejero (1)
	Bankinter, S.A.	5	---
Lord Burns (Terence)	Abbey National plc	---	Presidente (1)
D. Guillermo de la Dehesa Romero	Goldman Sachs & Co.	12.888	---
	Goldman Sachs Europe Ltd.	---	Consejero (1)
	Banco Pastor, S.A.	11.088	---

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301570

Administrador	Denominación Social	Número de Acciones	Funciones
D. Rodrigo Echenique Gordillo	Banco Popular Español, S.A.	12.600	---
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	13.580	---
	Mitsubishi UFJ FIN	6 000	---
	Royal Bank of Scotland Group plc	5.975	---
	Mizuho Financial Group, Inc.	5	---
	Banco Banif, S.A.	---	Vicepresidente 2º (1)
	Santander Investment, S.A.	---	Consejero (1)
	Allfunds Bank, S.A.	---	Presidente (1)
	Banco Santander International	---	Consejero (1)
D. Antonio Escámez Torres	Attijariwafa Bank	10	Vicepresidente (1)
	Banco de Valencia, S.A.	349	---
	Santander Consumer Finance, S.A.	---	Presidente (1)
	Open Bank Santander Consumer, S.A.	---	Presidente (1)
D. Francisco Luzón López	Banco Santander, S.A. (4)	---	Consejero (1)
	Banco Santander International	---	Consejero (1)
D. Abel Matutes Juan	Intesa Sanpaolo	2.359.665	---
	Eurizon Financial Group	---	Consejero (1)
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	554.366	---
	Banesto	11.980	---
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	Bankinter, S.A.	2.798	---
D.ª Isabel Tocino Biscarolasaga	Banco Banif, S.A.	---	Consejero (5)

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301571

Administrador	Denominación Social	Número de Acciones	Funciones
Mr Antoine Bernheim (6)	BNP Paribas	14.400	---
	UBS	40.164	---
	Crédit Suisse	35.200	---
	Intesa Sanpaolo	398.533	Vicepresidente (7)
	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	60.000	Consejero (1)
	UniCredito Italiano S.p.A.	126.455	---
	Royal Bank of Scotland Group plc	11.998	---
	Bank of New York Mellon	10.000	---
	BSI SA	---	Consejero (1)

(1) No ejecutivo.

(2) Miembro no ejecutivo del Consejo de Superintendencia.

(3) Para una mayor información sobre las participaciones de Assicurazioni Generali, S.p.A. se puede consultar la memoria de dicha compañía o acceder a su página web (www.generali.it).

(4) Anteriormente denominada Banco Santander Serfin, S.A.

(5) Cesó como consejero no ejecutivo de Banco Banif, S.A. al ser nombrada Consejero de Banco Santander, S.A.

(6) Representante en el Consejo del Banco del Consejero externo dominical Assicurazioni Generali S.p.A.

(7) Vicepresidente (no ejecutivo) del Consejo Supervisor.

Ninguno de los miembros del Consejo realiza, por cuenta propia o ajena, actividades del género recogido en la tabla anterior.

6. Depósitos en entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones, se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301572

	Miles de Euros	
	2007	2006
Clasificación:		
Otros activos financieros a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias	16.470.004	-
Inversiones crediticias	23.771.642	38.396.081
	40.241.646	**38.396.081**
Naturaleza:		
Cuentas a plazo	28.065.312	27.591.308
Adquisición temporal de activos	8.634.181	9.183.147
Otras cuentas	3.549.680	1.634.363
Correcciones de valor por deterioro	(7.210)	(12.590)
Ajustes por valoración	(317)	(147)
	40.241.646	**38.396.081**
Moneda:		
Euro	30.882.067	27.105.890
Libras	2.664.488	36.141
Dólares estadounidenses	5.200.391	8.522.809
Otras monedas	1.501.910	2.743.831
Correcciones de valor por deterioro	(7.210)	(12.590)
	40.241.646	**38.396.081**

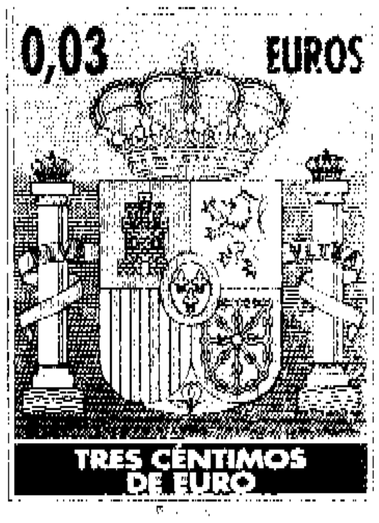
En la Nota 10 se informa sobre las pérdidas por deterioro de los activos financieros registrados como inversiones crediticias.

En la Nota 47 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de las inversiones crediticias, así como su tipo de interés medio.

7. Valores representativos de deuda

El desglose del saldo de este epígrafe, atendiendo a diversas presentaciones, se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO



CLASE 8.ª

0J2301573

	Miles de Euros	
	2007	2006
Clasificación:		
Cartera de negociación	14.135.473	11.691.878
Activos financieros disponibles para la venta	15.878.202	9.455.122
	30.013.675	**21.147.000**
Naturaleza:		
Deuda Pública española-		
Letras del Tesoro	5.113.199	2.666.702
Obligaciones y Bonos del Estado	7.018	121.036
Otras deudas anotadas	5.665.962	1.642.450
Deuda Pública extranjera	7.621.246	1.935.520
Emitidos por entidades financieras	5.591.460	5.654.153
Otros valores de renta fija	6.088.211	9.156.465
Correcciones de valor por deterioro	(73.421)	(29.326)
	30.013.675	**21.147.000**
Cotización:		
Cotizados	30.049.968	21.167.647
No cotizados	37.128	8.679
Correcciones de valor por deterioro	(73.421)	(29.326)
	30.013.675	**21.147.000**
Moneda:		
Euro	27.129.463	18.914.086
Libras	46.061	5.000
Dólares estadounidenses	1.162.869	1.768.915
Otras monedas	1.748.703	488.325
Correcciones de valor por deterioro	(73.421)	(29.326)
	30.013.675	**21.147.000**

Al 31 de diciembre de 2007, el importe nominal de los valores representativos de Deuda Pública española afecta a determinados compromisos, propios o de terceros, ascendía a 684 millones de euros (684 millones de euros al 31 de diciembre de 2006).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007, existen otros valores representativos de deuda afectos a obligaciones propias por importe de 12.840 millones de euros.

En la Nota 8 se informa sobre las pérdidas por deterioro de los activos financieros disponibles para la venta.

En la Nota 47 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los activos financieros disponibles para la venta, así como su tipo de interés medio.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301574

8. Otros instrumentos de capital

a) Desglose

El desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Clasificación:		
Cartera de negociación	3.704.484	2.950.087
Activos financieros disponibles para la venta	1.195.973	694.053
	4.900.457	**3.644.140**
Cotización:		
Cotizados	4.482.265	3.159.919
No cotizados	418.192	484.221
	4.900.457	**3.644.140**
Moneda:		
Euros	3.675.264	3.261.292
Libras	54.447	9.052
Dólares estadounidenses	1.060.472	277.209
Otras monedas	110.274	96.587
	4.900.457	**3.644.140**
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	2.224.714	1.660.857
Acciones de sociedades extranjeras	839.403	520.356
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	1.836.340	1.462.927
	4.900.457	**3.644.140**

b) Movimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta", se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301575

	Millones de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	694	419
Compras y ampliaciones de capital	3.419	352
De las que		
Telefónica, S.A.	*1.580*	-
Ventas y reducciones de capital	(2.826)	(132)
De los que		
Telefónica, S.A.	*(1.580)*	-
Otros movimientos	(91)	55
	1.196	**694**

i. Telefónica, S.A.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Banco no mantenía participaciones en esta sociedad.

Las transacciones de compra y venta han generado en el ejercicio 2007 unas plusvalías de 138 millones de euros registradas en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 39).

c) Notificaciones sobre adquisición de participaciones

Las notificaciones sobre adquisición y venta de participaciones efectuadas por el Banco, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, se indican en el Anexo IV.

d) Correcciones de valor por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas y de los "Valores representativos de deuda - Activos financieros disponibles para la venta" (véase Nota 7):

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2301576

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	29.326	20.516
Dotaciones netas del ejercicio	20.389	61.196
Utilización de saldos	-	(50.760)
Diferencias de cambio y otros movimientos	23.706	(1.626)
Saldo al cierre del ejercicio	**73.421**	**29.326**
Del que, en función de la naturaleza del riesgo cubierto: Valores representativos de deuda – Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)	*73.421*	*29.326*

9. Derivados de negociación (activo y pasivo) y Posiciones cortas de valores

a) Derivados de negociación

A continuación se presenta un desglose del valor razonable de los derivados de negociación contratados por el Banco al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados en función de los riesgos inherentes:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de tipo de interés	25.800.023	25.659.597	14.834.949	14.849.953
Riesgo de cambio	1.540.930	2.856.280	1.099.552	1.138.878
Riesgo de precio	3.933.787	4.214.268	2.561.347	3.405.355
Otros riesgos	2.036.464	2.228.373	1.566.473	1.588.866
	33.311.204	**34.958.518**	**20.062.321**	**20.983.052**

b) Posiciones cortas de valores

A continuación se presenta un desglose de las posiciones cortas de valores:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301577

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por préstamos:		
Instrumentos de capital	277.594	8.800
Por descubiertos en cesiones:		
Valores representativos de deuda	1.485.174	1.721.742
	1.762.768	**1.730.542**

10. Crédito a la clientela

a) Composición del saldo

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a su clasificación es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Cartera de negociación	198.043	953.661
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	2.538.777	-
Inversiones crediticias	161.364.230	141.139.269
Total Crédito a la clientela	164.101.050	142.092.930
Del que:		
Ajustes por valoración (excepto intereses devengados)	*391.536*	*319.309*
Corrección de valor por deterioro	*2.746.814*	*2.762.285*
Crédito a la clientela sin considerar correcciones de valor por deterioro ni ajustes por valoración	**167.239.400**	**145.174.524**

En la Nota 47 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de la inversión crediticia, así como su tipo de interés medio.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existían créditos a la clientela de duración indeterminada por importes significativos.

b) Desglose

A continuación se indica el desglose de los créditos concedidos a los clientes del Banco, que recogen la exposición al riesgo de crédito del Banco en su actividad principal, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro ni los ajustes por valoración, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones, al sector de actividad del acreditado, al área geográfica de su residencia y a la forma del tipo de interés de las operaciones:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301578

	Millones de Euros	
	2007	2006
Por modalidad y situación del crédito:		
Crédito comercial	8.238	8.208
Deudores con garantía real	75.012	69.846
Adquisición temporal de activos	2.541	1.929
Otros deudores a plazo	74.074	58.203
Arrendamientos financieros	1.853	1.736
Deudores a la vista	4.614	4.475
Activos deteriorados	907	777
	167.239	**145.174**
Por sector de actividad del acreditado:		
Administraciones Públicas españolas	3.875	3.946
Sector público otros países	-	245
Particulares	59.989	50.587
Energía	3.356	2.486
Construcción	9.455	9.460
Industrial	10.982	10.012
Servicios	62.143	51.186
Resto sectores	17.439	17.252
	167.239	**145.174**
Por área geográfica del acreditado:		
España	142.605	126.762
Unión Europea (excepto España)	14.486	10.678
Estados Unidos de América y Puerto Rico	2.743	1.765
Resto OCDE	2.813	2.378
Latinoamérica	2.541	2.161
Resto del mundo	2.051	1.430
	167.239	**145.174**
Por modalidad del tipo de interés:		
A tipo de interés fijo	56.278	43.179
A tipo de interés variable	110.961	101.995
	167.239	**145.174**

c) Correcciones de valor por deterioro

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran los saldos de los epígrafes "Inversiones Crediticias-Crédito a la Clientela", e "Inversiones crediticias- Depósitos en Entidades de Crédito" (véase Nota 6):

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301579

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	2.774.875	2.410.018
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio	365.769	577.515
De las que:		
Determinadas individualmente	*378.979*	*224.332*
Determinadas colectivamente	*289.765*	*588.660*
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	*(302.975)*	*(235.477)*
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(324.658)	(179.927)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(61.962)	(32.731)
Saldo al cierre del ejercicio	**2.754.024**	**2.774.875**
De las que:		
En función de la forma de su determinación:		
Determinado individualmente	*260.438*	*386.580*
De los que, por riesgo-país (Nota 2-g)	*68.936*	*97.601*
De los que, por entidades de crédito	*7.210*	*4.747*
Determinado colectivamente	*2.493.586*	*2.388.295*

Los activos en suspenso recuperados durante los ejercicios 2007 y 2006 ascienden a 77.383 y 71.234 miles de euros, respectivamente. Considerando estos importes y los registrados en la cuenta "Dotaciones con cargo a resultados" del cuadro anterior, las pérdidas por deterioro de las "Inversiones crediticias" han ascendido a 288.386 y 506.281 miles de euros, respectivamente, en los ejercicios 2007 y 2006.

d) Activos deteriorados

A continuación se muestra un detalle del movimiento producido en el saldo de los activos financieros clasificados como "Inversiones crediticias – Crédito a la Clientela" y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito:

	Millones de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio:	777	777
Entradas	489	209
Traspasos a fallidos	(323)	(173)
Diferencias de cambio y otros	(36)	(36)
Saldo al cierre del ejercicio	**907**	**777**

Dicho importe, una vez deducidas sus correspondientes provisiones, supone la mejor estimación del Banco respecto al valor razonable de los activos deteriorados.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301580

A continuación se muestra un detalle de aquellos activos financieros clasificados como "Inversiones crediticias – Crédito a la Clientela" y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2007, así como de aquellos que, sin estar considerados como deteriorados, tienen algún importe vencido a dicha fecha, clasificados atendiendo a las áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, así como en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dicha fecha más antiguo de cada operación:

	Millones de Euros						
	Sin Saldos Vencidos o Vencidos hasta 3 Meses	Con Saldos Vencidos o Impagados					Total
		Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	
España	16	490	254	98	17	10	885
Unión Europea (excepto España)	-	3	1	1	-	-	5
Resto OCDE	-	-	-	-	-	-	-
Latinoamérica	-	9	5	2	-	-	16
Resto del mundo	-	1	-	-	-	-	1
	16	**503**	**260**	**101**	**17**	**10**	**907**

De igual forma, a continuación se muestra la misma información referida al 31 de diciembre de 2006:

	Millones de Euros						
	Sin Saldos Vencidos o Vencidos hasta 3 Meses	Con Saldos Vencidos o Impagados					Total
		Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	
España	26	323	146	80	63	70	708
Unión Europea (excepto España)	-	4	2	1	1	1	9
Resto OCDE	1	12	6	3	2	3	27
Latinoamérica	1	14	6	4	3	3	31
Resto del mundo	1	1	-	-	-	-	2
	29	**354**	**160**	**88**	**69**	77	**777**

e) Titulizaciones

El epígrafe "Crédito a la clientela" incluye, entre otros, aquellos préstamos transmitidos a terceros mediante titulización sobre los cuales se mantiene, aunque sea parcialmente, riesgo, razón por la cual y de acuerdo con la normativa contable que es de aplicación, no pueden ser dados de baja del balance. El desglose de los préstamos titulizados, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en el que tienen su origen, se muestra a continuación, junto con el de los préstamos titulizados dados de baja del balance por cumplir los requisitos para ello (Nota 2-e). En la Nota 19 se informa de los pasivos asociados a las operaciones de titulización.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301581

	Miles de Euros	
	2007	2006
Dados de baja del balance	2.108.533	2.772.672
De los que, activos hipotecarios titulizados	*1.963.781*	*309.181*
Mantenidos en balance:	21.116.428	15.594.126
De los que, activos hipotecarios titulizados	*10.468.390*	-
Total	**23.224.961**	**18.366.798**

El crecimiento de esta actividad en 2007 responde a su uso como herramienta de gestión del capital regulatorio y como recurso para la diversificación de las fuentes de liquidez del Banco.

f) Garantía

El importe de los activos financieros en garantía de pasivos o pasivos contingentes asciende, a 31 de diciembre de 2007, a 36.802 millones de euros con el siguiente detalle:

	Millones de Euros
Papel comercial (pagarés)	183
Bonos de titulización	12.296
Otros títulos hipotecarios	24.323
De los que Cédulas hipotecarias	*24.323*
Total	**36.802**

Los bonos de titulización hipotecaria (3.410 millones de euros) y los Otros títulos hipotecarios están garantizados por créditos hipotecarios con vencimientos medios superiores a 10 años y cuyas principales condiciones o requisitos en la mayoría de los casos son los siguientes:

- Primera hipoteca sobre primera vivienda.
- Activos al corriente de pago con experiencia mínima en su cumplimiento.
- Tasación por entidad especializada.
- El importe del préstamo no será superior al 80% del valor de tasación.
- Contratación de seguro por cuantía no inferior al valor de tasación.

El resto de titulizaciones cuenta en garantía con carteras de préstamos a pequeñas y medianas empresas y de operaciones de consumo cuyos plazos medios ascienden a 7 y 5 años respectivamente.

El valor razonable de las garantías recibidas por el Banco (activos financieros y activos no financieros) de las que el Banco está autorizado a vender o pignorar sin que se haya producido un impago por parte del

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301582

propietario de la garantia carecen de importancia relativa considerando los estados financieros del Banco en su conjunto.

11. Derivados de cobertura

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable de los derivados designados como de cobertura contable:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas del valor razonable	1.601.319	2.401.371	1.066.561	1.435.733
Coberturas de flujos de efectivo	23.303	12.869	24.655	12.869
De los que: Registrados en patrimonio (Nota 25)	*12.730*	-	*13.815*	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	298.778	30.774	23.531	17.043
De los que: Registrados en patrimonio	*77.761*	-	-	-
	1.923.400	**2.445.014**	**1.114.747**	**1.465.645**

12. Participaciones

a) *Entidades asociadas*

Este epígrafe recoge la participación del Banco en entidades asociadas (véase Nota 2-b).

En el Anexo II se incluyen, entre otras, dichas sociedades, indicándose los porcentajes de participación, directa e indirecta, y otra información relevante.

Al 31 de diciembre de 2007, no existían ampliaciones de capital en curso en ninguna sociedad asociada significativa.

i. Composición

El detalle del saldo de este epígrafe, atendiendo a la moneda de contratación y a la admisión o no a cotización en Bolsa de los valores, es el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301583

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por moneda:		
En euros	21.624.164	1.010.850
En moneda extranjera	1.137.196	2.253.995
	22.761.360	**3.264.845**
Por cotización:		
Cotizado	2.142.760	3.259.398
No cotizado	20.618.600	5.447
	22.761.360	**3.264.845**

Las plusvalías latentes en la cartera de participaciones en empresas asociadas del Banco considerando sus correspondientes valores de cotización al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 1.075 millones de euros.

ii. Movimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe se muestra a continuación:

	Millones de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	3.265	936
Compras y ampliaciones de capital	20.620	2.294
De las que, Sovereign Bancorp, Inc. (Nota 3)	-	*2.293*
De las que, RFS Holding, B.V. (Nota 3-b)	*20.615*	-
Ventas, reducciones de capital y transmisiones	(6)	(333)
Otros movimientos (neto)	(1.118)	368
De los que, Cepsa (Nota 3)	-	*412*
De los que corrección por deterioro (Nota 3)	*(953)*	-
Saldo al cierre del ejercicio	**22.761**	**3.265**

iii. Correcciones de valor por deterioro

El movimiento que se ha producido en el saldo de esta cuenta se presenta a continuación:

	2007
	Millones De Euros
Saldo al inicio del ejercicio	1
Dotación (recuperación) neta	953
Saldo al cierre del ejercicio	**954**

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2301584

En el ejercicio 2007 se ha corregido el valor de la participación en Sovereign por un importe de 953 millones de euros (véase Nota 3-c).

b) Entidades del Grupo

Este epígrafe recoge los instrumentos de capital emitido por las entidades dependientes que forman parte del Grupo Santander.

Los Anexos incluyen información relevante sobre dichas sociedades.

i. Composición

El detalle del saldo de este epígrafe, atendiendo a la moneda de contratación y a la admisión o no a cotización en Bolsa de las sociedades participadas, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por moneda:		
Euros	18.072.037	18.458.994
Libras	13.717.361	12.764.016
Otras monedas	4.305.658	4.451.358
	36.095.056	**35.674.368**
Por cotización:		
Cotizado	4.291.558	3.772.833
No cotizado	31.803.498	31.901.535
	36.095.056	**35.674.368**

ii. Movimiento

A continuación se indica el movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe, sin considerar las pérdidas por deterioro:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301585

	Millones de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	35.778	33.807
Compras y desembolso por ampliación de capital	1.772	2.423
De las que:		
Abbey Card Services, Ltd	-	*149*
Vista Desarrollo	-	*100*
Norbest, AS	-	*248*
BST International Bank, Inc.	-	*273*
Grupo Drive (Nota 3)	-	*492*
Santander Benelux	-	*900*
Santander Consumer Finance, S.A.	*126*	-
Abey National June Leasing Limited	*287*	-
Grupo Financiero Santander, S.A. de CV	*576*	-
Santander Insurance Holding	*157*	-
Santander PB U.K. (Holdings) Limited	*282*	-
Ventas y reducciones de capital	(951)	(252)
De las que:		
Banesto	-	*(224)*
Capital Riesgo Global	*(549)*	-
Norbest, AS	*(222)*	-
Santander Seguros y Reaseguros	*(153)*	-
Diferencias de cambio y otros movimientos	(290)	(200)
Saldo al cierre del ejercicio	**36.309**	**35.778**

iii. Pérdidas por deterioro

El movimiento que se ha producido en el saldo de esta cuenta se indica a continuación:

	Millones de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	104	61
Dotación neta	110	(9)
Otros movimientos	-	52
Saldo al cierre del ejercicio	**214**	**104**

c) Entidades multigrupo

Recoge la participación mantenida en UCI, S.A.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301586

13. Contratos de seguros vinculados a pensiones

El detalle del saldo de este capítulo se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos por contratos de seguros que cubren obligaciones por planes post-empleo (Nota 23)	3.019.607	3.030.774
Activos por contratos de seguros que cubren otras obligaciones similares (Nota 23)	10.663	18.713
	3.030.270	**3.049.487**

14. Activo material

a) Movimiento

El movimiento habido en este capitulo del balance de situación en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

0J2301587

CLASE 8.ª

	Miles de Euros		
	De Uso Propio	Inversiones Inmobiliarias	Total
Coste:			
Saldos al 31 de diciembre de 2005	3.187.611	4.592	3.192.203
Adiciones / retiros (netos)	75.626	-	75.626
Diferencias de cambio (netas)	(11.629)	-	(11.629)
Traspasos y otros	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	3.251.608	4.592	3.256.200
Adiciones / retiros (netos)	(1.869.244)	(798)	(1.870.042)
Diferencias de cambio (netas)	(9.687)	-	(9.687)
Traspasos y otros	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	**1.372.677**	**3.794**	**1.376.471**
Amortización acumulada:			
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(1.637.060)	(1.417)	(1.638.477)
Retiros	19.047	-	19.047
Dotaciones	(140.128)	(66)	(140.194)
Diferencias de cambio y traspasos	9.778	-	9.778
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(1.748.363)	(1.483)	(1.749.846)
Retiros	1.211.669	298	1.211.967
Dotaciones	(126.412)	(61)	(126.473)
Diferencias de cambio y traspasos	4.659	-	4.659
Saldos al 31 de diciembre de 2007	**(658.447)**	**(1.246)**	**(659.693)**
Pérdidas por deterioro:			
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(2.566)	-	(2.566)
Dotaciones del ejercicio	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(2.566)	-	(2.566)
Dotaciones del ejercicio	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	**(2.566)**	**-**	**(2.566)**
Activo material neto:			
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1.500.679	3.109	1.503.788
Saldos al 31 de diciembre de 2007	**711.664**	**2.548**	**714.212**

b) Activo material de uso propio

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301588

	Millones de Euros			
	Coste	Amortización Acumulada	Pérdidas por Deterioro	Saldo Neto
Terrenos y edificios	1.248	(297)	(3)	948
Mobiliario, instalaciones y vehículos	1.427	(951)	-	476
Equipos de informática	577	(500)	-	77
Saldos al 31 de diciembre de 2006	**3.252**	**(1.748)**	**(3)**	**1.501**
Terrenos y edificios	329	(97)	(3)	229
Mobiliario, instalaciones y vehículos	771	(360)	-	411
Equipos de informática	273	(201)	-	72
Saldos al 31 de diciembre de 2007	**1.373**	**(658)**	**(3)**	**712**

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2007 que figura en el cuadro anterior, existen partidas por un importe aproximado a:

- 6.676 miles de euros (5.698 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) correspondientes a inmovilizado material propiedad de las sucursales del Banco radicadas en países extranjeros.

- 359.663 miles de euros (384.716 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) correspondientes a inmovilizado material que el Banco está adquiriendo en régimen de arrendamiento financiero (en la Nota 2-k se facilita información adicional sobre estas partidas).

c) Venta de inmuebles

El 14 de noviembre de 2007, el Banco ha formalizado la venta de diez inmuebles singulares a dos sociedades del grupo Pontegadea por 458 millones de euros, registrando una plusvalía neta de 216 millones de euros. En el mismo acto se ha formalizado con dichas sociedades un contrato de arrendamiento operativo (mantenimiento, seguros y tributos a cargo del Banco) de dichos inmuebles por plazos de obligado cumplimiento entre 12 y 15 años, durante los cuales la renta (fijada actualmente en 1.722 miles de euros al mes) se actualizará anualmente en la fecha en que se cumpla cada año de vigencia de los contratos de arrendamiento de acuerdo con la variación porcentual que experimente en España el Índice de Precios al Consumo ("IPC") en los doce meses anteriores, excepto en el año quinto (con efectos desde el sexto año) en el que para nueve de los diez inmuebles se actualizará a IPC incrementado en tres puntos porcentuales. En nueve de los diez contratos de arrendamiento, el contrato es prorrogable por 5 períodos adicionales de 5 años y una última prórroga de 3 años hasta un total de 40 años. En uno de los diez contratos de arrendamiento, el contrato es prorrogable por 5 períodos adicionales de 5 años hasta un total de 40 años. En nueve de los diez contratos de arrendamiento se prevé la actualización de la renta a mercado en cada prórroga. En uno de los diez contratos de arrendamiento la actualización a mercado se prevé en 2017, y las siguientes actualizaciones a mercado se prevén cada cinco años a partir de 2017. Asimismo los contratos de arrendamiento incorporan una opción de compra ejercitable por el Banco al vencimiento final de los mismos (año 2047), a excepción de uno de los arrendamientos, que prevé la posibilidad de ejercicio durante marzo de 2023, marzo de 2028, marzo de 2033, marzo de 2038, marzo de 2043 y marzo de 2047. En todos los contratos de arrendamiento el valor de los inmuebles para el caso de ejercicio de la opción de compra será el valor de mercado que tuvieran los inmuebles en las fechas correspondientes, el cual será determinado, en su caso, por expertos independientes.

Asimismo, con fecha 23 de noviembre de 2007, el Banco ha formalizado la venta de 1.152 oficinas del Banco al grupo Pearl por 2.040 millones de euros, registrando una plusvalía neta de 860 millones de euros.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301589

CLASE 8.ª

Simultáneamente se ha formalizado con el grupo Pearl un contrato de arrendamiento operativo (con mantenimiento, seguros y tributos a cargo del Banco) de dichas oficinas por plazos de obligado cumplimiento de 24, 25 o 26 años (según el inmueble), durante los cuales la renta (fijada actualmente en 8.417 miles de euros al mes pagaderos por trimestres) se actualiza anualmente en la fecha en que se cumpla cada año de vigencia de los contratos de arrendamiento: (i) durante los 10 primeros años de contrato, de acuerdo con la variación porcentual que experimente en España el IPC en los doce meses anteriores más 215 puntos básicos; y (ii) a partir del undécimo año, conforme variaciones del IPC. El contrato es prorrogable por un máximo de tres periodos adicionales de siete años cada uno de ellos hasta completar un total de 45, 46 o 47 años (según el inmueble), actualizándose la renta a mercado a la finalización del plazo de obligado cumplimiento y de cada prórroga, e incorpora una opción de compra ejercitable por el Banco al vencimiento final del arrendamiento (45, 46 y 47 años, según el inmueble) por el valor de mercado que tuvieran los inmuebles en dicha fecha el cual será determinado, en su caso, por expertos independientes.

Entre las restantes condiciones pactadas, todas ellas habituales de mercado en contratos de arrendamiento operativo, destacan entre otros aspectos, que ninguno de los mencionados contratos de arrendamiento contempla la transferencia de la propiedad de los Inmuebles al Banco a la finalización de los mismos, teniendo el Banco el derecho a no prorrogar los alquileres más allá del período mínimo de obligado cumplimiento. Asimismo, el Banco no ha otorgado a los compradores garantía alguna sobre posibles pérdidas derivadas de la cancelación anticipada de los contratos, ni sobre posibles fluctuaciones en el valor residual de los mencionados Inmuebles.

En la realización de las mencionadas transacciones el Banco ha contado con el asesoramiento de expertos independientes, quienes estimaron a fecha de la transacción la vida económica de los inmuebles transmitidos siendo en todo los casos superior a 60 años. Asimismo, dichos expertos independientes analizaron tanto los precios de venta de los Inmuebles mencionados como las posteriores rentas de alquiler acordadas concluyendo que se habían fijado por valores razonables de mercado a dicha fecha.

El gasto por arrendamiento reconocido por el Banco en el ejercicio 2007 por dichos contratos ha ascendido a 10 millones de euros, correspondiendo en su totalidad a pagos mínimos según contrato. El valor presente de los pagos futuros mínimos en que incurrirá el Banco durante el periodo de obligado cumplimiento (al considerarse que no se van a ejercitar las prórrogas ni las opciones de compra existentes) asciende a 122 millones de euros en el plazo de un año, 443 millones de euros entre uno y cinco años – de los que 117 millones de euros en 2009, 113 millones de euros en 2010, 109 millones de euros en 2011 y 105 millones de euros en 2012-, y 1.253 millones de euros a más de cinco años.

15. Activo intangible

a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo es el siguiente:

CLASE 8.ª

0J2301590

	Vida Útil Estimada	Miles de Euros	
		2007	2006
Con vida útil indefinida:			
Fondo de comercio		220	-
Con vida útil definida:			
Desarrollos informáticos	3 años	316	-
Otros	50 años	225	471
Amortización acumulada		(135)	(33)
Saldo al cierre del ejercicio		**626**	**438**

b) Movimiento

El movimiento habido en este capítulo ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	438	473
Adiciones/(retiros) netos	316	-
Diferencias de cambio (netas)	(25)	(29)
Amortización	(103)	(6)
Saldo al cierre del ejercicio	**626**	**438**

16. Periodificaciones (activo y pasivo)

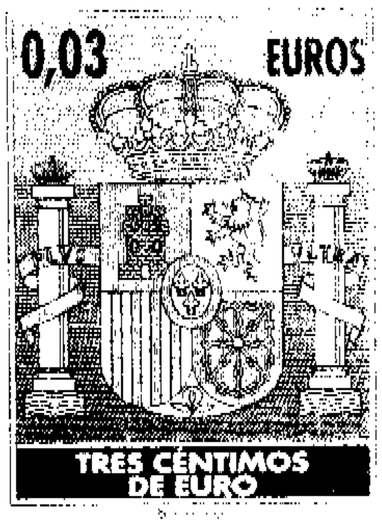
La composición del saldo de estos capítulos es:

	Miles de Euros			
	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Gastos pagados no devengados	34.867	42.843	-	-
Gastos devengados no vencidos	-	-	615.178	498.430
Otros conceptos	275.625	224.202	568.703	381.240
	310.492	**267.045**	**1.183.881**	**879.670**

17. Otros activos y Otros pasivos - Resto

La composición del saldo de estos epígrafes es:

TIMBRE DEL ESTADO



CLASE 8.ª

0J2301591

	Miles de Euros			
	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Operaciones en camino	10.116	3.860	570	-
Otros	465.729	212.346	464.071	960.924
	475.845	**216.206**	**464.641**	**960.924**

18. Depósitos de bancos centrales y Depósitos de entidades de crédito

La composición del saldo de estos epígrafes atendiendo a los criterios de clasificación, a su contrapartida, a su naturaleza y a su moneda, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Clasificación:		
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-		
Depósitos de entidades de crédito	19.306.174	-
Pasivos financieros a coste amortizado-		
Depósitos de bancos centrales	17.770.532	3.133.445
Depósitos de entidades de crédito	27.761.289	35.628.124
	64.837.995	**38.761.569**
Naturaleza:		
Cuentas a plazo	46.025.586	30.865.874
Otras cuentas a la vista	2.103.078	1.901.420
Cesión temporal de activos	16.432.626	5.797.224
Pasivos financieros híbridos	10.389	11.433
Ajustes por valoración	266.316	185.618
	64.837.995	**38.761.569**
Moneda:		
Euro	43.000.101	22.408.400
Libras	3.776.931	3.941.881
Dólares estadounidenses	16.455.889	10.865.339
Otras monedas	1.605.074	1.545.949
	64.837.995	**38.761.569**

En la Nota 47 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos financieros a coste amortizado, así como su tipo de interés medio.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301592

19. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a los criterios de clasificación, área geografía, y a su naturaleza se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Clasificación:		
Cartera de negociación	3.778.798	273.080
Pasivos financieros a coste amortizado	129.140.181	129.655.734
	132.918.979	**129.928.814**
Por área geográfica:		
España	116.600.354	114.756.334
Unión Europea (excepto España)	4.249.222	4.259.982
Estados Unidos de América y Puerto Rico	7.665.055	5.988.632
Resto OCDE	1.056.682	915.248
Latinoamérica	1.018.040	1.214.481
Resto del mundo	2.152.297	2.662.366
Ajustes por valoración (excepto intereses devengados)	177.329	131.771
	132.918.979	**129.928.814**
Naturaleza:		
A la vista-		
Cuentas corrientes	26.951.472	28.323.865
Cuentas de ahorro	13.726.710	14.401.360
Otros fondos a la vista	444.805	385.662
A plazo-		
Imposiciones a plazo fijo	68.109.368	59.216.286
Cuentas de ahorro-vivienda	177.428	190.423
Participaciones emitidas	12.083.167	15.586.332
Depósitos de descuento	305.149	-
Pasivos financieros híbridos	3.128.191	1.820.467
Otras fondos a plazo	116.975	725.939
Cesión temporal de activos	7.698.385	9.146.709
Ajustes por valoración (excepto intereses devengados)	177.329	131.771
	132.918.979	**129.928.814**

"Participaciones emitidas" recoge los pasivos asociados a operaciones de titulización (véase Nota 10).

En la Nota 47 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos financieros a coste amortizado, así como su tipo de interés medio.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301593

20. Débitos representados por valores negociables

a) Composición

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a su clasificación y a su naturaleza es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	38.133.037	28.884.169
	38.133.037	**28.884.169**
Naturaleza:		
Títulos hipotecarios negociables	24.322.925	22.828.655
Otros valores no convertibles	3.331.182	4.330.942
Pagarés y efectos	10.980.960	1.891.095
Valores propios	(6.277)	(83.810)
Ajustes por valoración	(495.753)	(82.713)
	38.133.037	**28.884.169**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen emisiones convertibles en acciones del Banco, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones, salvo los "Valores Santander" que se describen en la Nota 30.

En la Nota 47 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos financieros a coste amortizado, así como su tipo de interés medio.

b) Títulos hipotecarios negociables

El desglose del saldo de esta cuenta en función de la moneda de emisión, es el siguiente:

	Millones de Euros		31 de Diciembre de 2007	
Moneda de Emisión	2007	2006	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual (*)
Euros	24.323	22.829	24.323	3,768%
Saldo al cierre del ejercicio	**24.323**	**22.829**		

(*) En función del valor nominal

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301594

i. Movimiento

El movimiento habido en las cuentas de "Títulos hipotecarios negociables" ha sido el siguiente:

	Millones de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	22.829	16.859
Emisiones	4.500	7.500
De las que:		
Febrero 2006	-	*3.000*
Febrero 2006	-	*1.500*
Septiembre 2006	-	*1.500*
Septiembre 2006	-	*1.500*
Mayo 2007	*1.500*	-
Mayo 2007	*1.500*	-
Noviembre 2007	*1.500*	-
Cancelaciones por vencimiento	(3.000)	(1.500)
Otros movimientos	(6)	(30)
Saldo al cierre del ejercicio	**24.323**	**22.829**

c) Otros valores negociables no convertibles

El desglose del saldo de esta cuenta, en función de la moneda de su emisión, es la siguiente:

	Millones de Euros		31 de Diciembre de 2007	
Moneda de Emisión	2007	2006	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual
Euros	3.331	4.331	3.331	4,533%
Saldo al cierre del ejercicio	**3.331**	**4.331**		

0J2301595

i. Movimiento

El movimiento que ha habido en las cuentas de "Otros valores negociables no convertibles" ha sido el siguiente:

	Millones de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	4.331	5.831
Amortizaciones	(1.000)	(1.500)
Saldo al cierre del ejercicio	**3.331**	**4.331**

d) Pagarés y efectos

El desglose del saldo de esta cuenta, en función de la moneda de emisión, es el siguiente:

	Millones de Euros		31 de Diciembre de 2007	
Moneda de Emisión	2007	2006	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual
Euros	6.213	1.065	6.212	4,767%
Dólares estadounidenses	2.142	697	3.153	5,131%
Libras esterlinas	2.450	-	1.797	6,382%
Otras monedas	176	129	291	2,676%
Saldo al cierre del ejercicio	**10.981**	**1.891**		

i. Movimiento

El movimiento que ha habido en las cuentas de "Pagarés y efectos" durante el ejercicio 2007 ha sido el siguiente:

	Millones de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	1.891
Emisiones	18.707
Amortizaciones	(9.372)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(245)
Saldo al cierre del ejercicio	**10.981**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301596

21. Pasivos subordinados

a) Composición

El detalle del saldo de este epígrafe en función de la moneda de emisión, es el siguiente:

Moneda de Emisión	Miles de Euros		31 de Diciembre de 2007	
	2007	2006	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual
Euros	21.369.604	11.379.208	21.370	Del 4,39 % al 12,7%
Dólares estadounidenses	4.906.816	3.467.415	6.519	Del 5,29% al 7,99%
Libras esterlinas	3.236.979	1.354.120	2.241	Del 5,44% al 7,62%
Otras monedas	340.501	78.485	4.827	Del 5,20% al 6,96%
Saldo al cierre del ejercicio	**29.853.900**	**16.279.228**		

b) Movimiento

El movimiento habido en el saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Millones de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	16.279	13.859
Emisiones	14.968	4.144
Amortizaciones	(1.181)	(1.358)
Diferencias de cambio	(442)	(215)
Ajustes por valoración	230	(151)
Saldo al cierre del ejercicio	**29.854**	**16.279**

c) Otra información

Salvo las descritas en la Nota 30, al 31 de diciembre de 2007 no existen emisiones convertibles en acciones del Banco, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan por alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones.

En la Nota 47 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos subordinados, así como los tipos de interés medios.

22. Otros activos financieros y Otros pasivos financieros

A continuación se presenta la composición del saldo de ambos epígrafes:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301597

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Acreedores comerciales	-	2.919.500	-	537.258
Cámaras de compensación	-	25.564	128.277	-
Cuentas de recaudación - Administraciones públicas	21	1.163.945	-	1.092.434
Fianzas	3.529.761	1.021.278	2.065.316	2.586
Cheques a cargo de entidades de crédito	338.558	-	245.038	-
Operaciones financieras pendientes de liquidar	1.465.225	656.773	1.296.787	348.344
Otras cuentas	3.579.711	4.755.120	4.578.865	3.861.697
	8.913.276	**10.542.180**	**8.314.283**	**5.842.319**

En la Nota 47 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los otros activos y pasivos financieros.

23. Provisiones

a) Composición

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Fondos para pensiones y obligaciones similares	7.289.918	7.652.457
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 2)	510.387	370.423
De los que, por riesgo país	*58.094*	*51.317*
Otras provisiones	411.751	400.147
Provisiones	**8.212.056**	**8.423.027**

b) Movimiento

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el capítulo "Provisiones":

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0J2301598

	Millones de Euros							
	2007				2006			
	Pensiones	Riesgos y Compromisos Contingentes	Otras Provisiones	Total	Pensiones	Riesgos y Compromisos Contingentes	Otras Provisiones	Total
Saldos al inicio del ejercicio	7.653	370	400	8.423	7.618	299	376	8.293
Dotación con cargo a resultados:								
Intereses y cargas asimiladas (Nota 35)	300	-	-	300	298	-	-	298
Intereses y rendimiento asimilados	(114)	-	-	(114)	-	-	-	-
Gastos de personal (Nota 42)	46	-	-	46	43	-	-	43
Dotaciones a provisiones	43	155	31	229	603	81	38	722
Otras dotaciones (Nota 45)	97	-	-	97	-	-	-	-
	372	155	31	558	944	81	38	1.063
Fondos utilizados	(643)	-	(19)	(662)	(883)	-	(14)	(897)
Diferencias de cambio	-	(15)	-	(15)	-	(10)	-	(10)
Otros movimientos	(92)	-	-	(92)	(26)	-	-	(26)
Saldos al cierre del ejercicio	**7.290**	**510**	**412**	**8.212**	**7.653**	**370**	**400**	**8.423**

c) Fondos para pensiones y obligaciones similares

La composición del saldo de este epígrafe se indica a continuación:

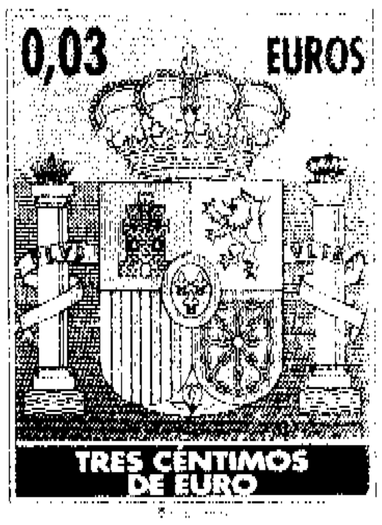
	Millones de Euros	
	2007	2006
Provisiones para pensiones	4.052	4.061
Provisiones para obligaciones similares	3.141	3.592
De las que: Prejubilaciones	*3.093*	*3.549*
Provisiones para pensiones y obligaciones similares por planes de prestación definida	7.193	7.653
Provisiones para pensiones y obligaciones similares por planes de aportación definida	97	-
Total provisiones para pensiones y obligaciones	**7.290**	**7.653**

i. Retribuciones post-empleo

El Consejo de Administración del Banco, en sesión celebrada el 17 de diciembre de 2007, aprobó la implantación de un plan de jubilación de aportación definida para directivos. El citado plan reconoce una aportación extraordinaria por servicios prestados, por cuantía de 97 millones de euros, y posteriores aportaciones corrientes.

Con fecha 25 de julio de 2006, el Banco alcanzó un acuerdo con la representación de sus trabajadores para promover un plan de aportación definida extensible a todo el personal en activo sujeto al Convenio

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª



0J2301599

Colectivo del Sector Banca, con más de dos años de antigüedad y para el personal prejubilado desde el 2 de enero de 2006. El compromiso consiste en realizar una aportación de 560 euros anuales a un Plan de pensiones. Las aportaciones realizadas por el Banco en el ejercicio 2007 han ascendido a 13.057 miles de euros (11.749 miles de euros en 2006) y se encuentran registradas en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 42).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Banco mantenía compromisos de prestación definida. A continuación se muestra el valor actual de las correspondientes obligaciones de prestación definida, así como el valor razonable de los activos del plan y los derechos de reembolso:

	Millones de Euros	
	2007	2006
Valor actual de las obligaciones:		
Con el personal en activo	911	850
Causadas por el personal pasivo	3.355	3.456
Otras	174	162
	4.440	4.468
Ganancias/pérdidas actuariales no reconocidas	(388)	(407)
Provisiones – Fondos para pensiones	**4.052**	**4.061**
De los que-		
Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 13):		
Entidades aseguradoras del Grupo	*799*	*758*
Otras entidades aseguradoras	*2.221*	*2.273*

El importe de los compromisos ha sido determinado por actuarios independientes, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

1. Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.

2. Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

	2007	2006
Tipo de interés técnico anual	4%	4%
Tablas de mortalidad	GRM/F-95	GRM/F-95
I.P.C. anual acumulativo	1,50%	1,50%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,50%	2,50%
Tasa anual de revisión de pensiones de la Seguridad Social	1,50%	1,50%

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301600

3. La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera a la que tienen derecho a jubilarse o la pactada, en su caso.

El valor razonable de los contratos de seguro se ha determinado como el valor actual de las obligaciones de pago conexas, considerando las siguientes hipótesis:

	2007	2006
Tipo de rendimiento esperado de los derechos de reembolso	4%	4%

El movimiento que se han producido en los saldos netos acumulados de las ganancias y/o pérdidas actuariales no registradas, ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	407.077	423.118
Incrementos (disminuciones) por:		
(Ganancias) y/o pérdidas actuariales netas con origen en el ejercicio	(16.150)	(8.100)
Ganancias y/o (pérdidas) actuariales netas con origen en ejercicios anteriores	(3.372)	(7.941)
Saldo al cierre del ejercicio	**387.555**	**407.077**

ii. Otras retribuciones a largo plazo

En los ejercicios 2006 y 2005, el Banco ofreció a algunos de sus empleados la posibilidad de cesar con anterioridad a su jubilación. Con este motivo, en ambos ejercicios se constituyeron fondos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado – tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales – desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el valor actual de las obligaciones y el valor razonable de los activos del plan y de los derechos de reembolso han sido los siguientes:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301601

	Miles de Euros	
	2007	2006
Valor actual de las obligaciones:		
Con el personal prejubilado	3.092.672	3.548.710
Premios de antigüedad	4.972	5.051
Otros	42.843	38.043
	3.140.487	3.591.804
Provisiones- Fondos para pensiones	**3.140.487**	**3.591.804**
De los que-		
Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 13):		
Entidades aseguradoras del Grupo	*10.663*	*18.713*

El importe de los compromisos ha sido determinado por actuarios cualificados independientes, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

1. Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada".

2. Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

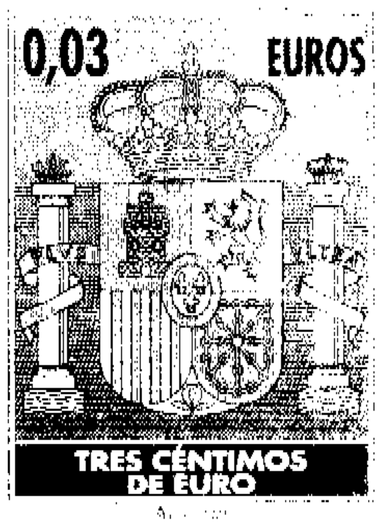
	2007	2006
Tipo de interés técnico anual	4%	4%
Tablas de mortalidad	GRM/F-95	GRM/F-95
I.P.C. anual acumulativo	1,50%	1,50%
Tasa anual de crecimiento de las prestaciones	Entre 0% y 1,5%	Entre 0% y 1,5%

3. La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera a la que tiene derecho a jubilarse o la pactada, en su caso.

El valor razonable de los contratos de seguro se ha determinado como el valor actual de las obligaciones de pago conexas, considerando las siguientes hipótesis:

	2007	2006
Tipo de rendimiento esperado de los derechos de reembolso	4%	4%

TIMBRE DEL ESTADO



CLASE 8.ª

d) Otras provisiones

El epigrafe "Otras provisiones" del capítulo "Provisiones" que, entre otros conceptos, incluye los correspondientes a provisiones por litigios fiscales y legales, ha sido estimado aplicando procedimientos de cálculo prudentes y consistentes con las condiciones de incertidumbre inherentes a las obligaciones que cubren, estando determinado el momento definitivo de la salida de recursos que incorporen beneficios económicos para el Grupo por cada una de las obligaciones en algunos casos sin un plazo fijo de cancelación, y en otros casos, en función de los litigios en curso.

El saldo del epigrafe "Otras provisiones" del capítulo "Provisiones" incluye los siguientes conceptos:

	Millones de Euros	
	2007	2006
Fondo para la cobertura del riesgo de interés	45	123
Cobertura de los fondos garantizados	1	-
Otros fondos	366	277
	412	**400**

e) Litigios

i. Litigios de naturaleza fiscal

Al 31 de diciembre de 2007, los principales litigios de naturaleza fiscal que afectan al Grupo son los siguientes:

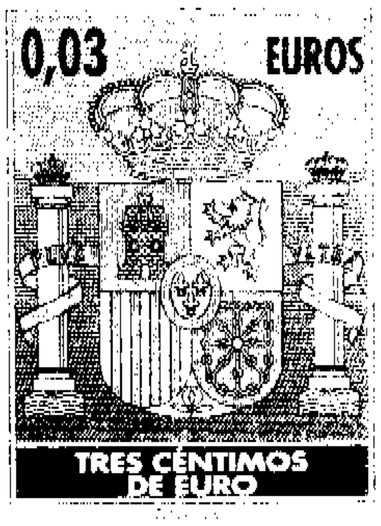
- "Mandado de Segurança" interpuesto por Banco Santander Banespa, S.A. para asegurar su derecho de liquidar la Contribución Social sobre el Lucro Liquido al tipo del 8%. El 14 de enero de 2008 ha recaído resolución desfavorable del Tribunal Regional Federal, siendo intención de los administradores de Banco Santander S.A. (Brasil) recurrir dicha resolución a la instancia superior.

- "Mandado de Segurança" interpuesto por Banco Santander Banespa, S.A. para asegurar su derecho a considerar como deducible la Contribución Social sobre el Lucro Liquido en el cálculo del Impuesto sobre la Renta de las Personas Jurídicas. Dicha acción fue declarada improcedente habiéndose recurrido ante el Tribunal Regional Federal, pidiendo como acción cautelar la suspensión de exigibilidad del crédito tributario y obteniendo el permiso para depositar judicialmente los importes en discusión. Con fecha 1 de octubre de 2007 ha recaído resolución desfavorable del Tribunal Regional Federal que ha sido recurrida por Banco Santander SA (Brasil) mediante presentación de "Embargos de Declaraçao" en 8 de octubre de 2007, estando pendiente de decisión por el Tribunal.

- "Mandado de Segurança" interpuesto por Banco Santander, S.A. y otras entidades del grupo para asegurar el derecho a liquidar las Contribuciones Sociales PIS y COFINS exclusivamente sobre los ingresos por prestaciones de servicios. El "Mandado de Segurança" fue declarado improcedente habiéndose recurrido ante el Tribunal Regional Federal. El 13 de septiembre de 2007 ha recaído resolución favorable de dicho Tribunal. La Unión Federal ha recurrido dicha resolución a la instancia superior.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2301603

- Abbey National Treasury Services plc fue objeto de una reclamación por parte de autoridades fiscales extranjeras en relación con la devolución de determinados créditos fiscales y otros importes asociados. En opinión de los asesores legales de Abbey National Treasury Services plc existían sólidos argumentos de oposición a la demanda y prueba de ello es que en septiembre de 2006 se obtuvo una resolución favorable en la primera instancia, si bien dicha resolución ha sido recurrida por las autoridades fiscales en enero de 2007. No obstante lo anterior, en diciembre de 2006 se hizo pública la resolución de otro litigio que podría afectar a este caso y cuyo resultado ha sido desfavorable para otro contribuyente.

Al 31 de diciembre de 2007 existen otros pleitos de naturaleza fiscal, menos significativos.

ii. Litigios de naturaleza legal

Al 31 de diciembre de 2007, los principales litigios de naturaleza legal que afectan al Grupo son los siguientes:

- Misselling: Reclamaciones asociadas a la venta de determinados productos financieros por Abbey a sus clientes.

  Las provisiones registradas por Abbey por este concepto se han calculado sobre la base de la mejor estimación de las reclamaciones que se recibirán, del porcentaje de las mismas que será estimado y de sus importes.

- LANETRO, S.A.: Demanda de Juicio Ordinario nº 558/2002 frente a Banco Santander, S.A., formulada por LANETRO, S.A. ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 34 de Madrid, interesando el cumplimiento por el Banco de la obligación de suscribir una ampliación de capital social de la actora por un monto de 30,05 millones de euros.

  El 16 de diciembre de 2003 fue dictada Sentencia desestimatoria de las pretensiones de la actora. Recurrida en apelación por LANETRO, dicho recurso ha sido estimado por Sentencia de 27 de octubre de 2006 de la Audiencia Provincial de Madrid.

  Contra dicha Sentencia se han interpuesto por el Banco recursos extraordinarios por infracción procesal y de casación.

- Galesa de Promociones, S.A.: procedimiento de menor cuantía ante el Juzgado de Primera Instancia número 4 de Elche (Autos 419/1994), en virtud de demanda interpuesta por la firma Galesa de Promociones, S.A. (Galesa) solicitando que se decretara la nulidad de unas actuaciones judiciales anteriores relativas a un procedimiento de ejecución hipotecaria iniciado por el Banco contra la demandante en el año 1992 y que terminó con la adjudicación de determinados bienes inmuebles que fueron posteriormente vendidos en subasta.

  En primera y segunda instancia recayeron sentencias favorables al Banco. Galesa interpuso recurso de casación ante el Tribunal Supremo, que fue estimado por sentencia de 24 de noviembre de 2004, en la que se mandaba retrotraer las actuaciones judiciales del procedimiento de ejecución al momento anterior a la celebración de las subastas. Con fecha 8 de junio de 2006 Galesa formuló demanda de ejecución de la sentencia dictada por el Tribunal Supremo, solicitando que se despache ejecución contra el Banco por importe de 56 millones de euros, valor en que estiman las fincas, más otros 33 millones de euros por lucro cesante. El Banco se opuso por considerar que la sentencia del Tribunal Supremo no podía ser objeto de ejecución – por no existir pronunciamiento condenatorio contra el Banco, sino una mera declaración de nulidad de un procedimiento – y alegando también que los daños y perjuicios solicitados debían ser objeto de un expreso pronunciamiento judicial que no se había producido.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301604

El Juzgado de Primera Instancia de Elche, por Auto de 18 de septiembre de 2006, acoge la tesis del Banco, remitiendo a la demandante al correspondiente procedimiento ordinario en el que se proceda a la valoración de tales daños y perjuicios.

Galesa interpuso recurso de reposición, que fue desestimado mediante resolución de 11 de noviembre de 2006, frente a la cual dicha sociedad ha presentado recurso de apelación ante la Audiencia Provincial de Alicante que a su vez ha sido impugnado por el Banco. El recurso ha sido resuelto favorablemente al Banco.

- Procedimiento declarativo de mayor cuantía ante el Juzgado de Primera Instancia número 19 de Madrid (Autos 87/2001), en virtud de demanda interpuesta por la firma Inversión Hogar, S.A. contra el Banco. En la demanda se pidió la resolución de un convenio transaccional de fecha 11 de de diciembre de 1992, suscrito entre el Banco y la parte actora.

  Con fecha 19 de mayo de 2006 se dictó sentencia en primera instancia, por la que se declaró resuelto el citado convenio transaccional y se condenó al Banco al pago de 1,8 millones de euros más sus intereses legales desde febrero de 1997, a la devolución de determinada finca que fue objeto de dación en pago con motivo de aquel convenio y al pago de otros 72,9 millones de euros, por el valor de restitución de los bienes adjudicados al Banco, posteriormente vendidos por éste, todo ello con las costas procesales. La sentencia fue apelada por el Banco y por Inversión Hogar, S.A..

  La Audiencia Provincial de Madrid en 30 de julio de 2007 dictó Sentencia estimando integramente el recurso de apelación interpuesto por el Banco, con revocación de la Sentencia recaída en primera instancia, y desestimando el formulado por Inversión Hogar, S.A.. Finalizado el trámite de su aclaración, Inversión Hogar, S.A., según anunció, interpondrá contra aquélla recurso de casación ante la Sala de lo Civil del Tribunal Supremo.

- Demanda de juicio ordinario seguida ante el Juzgado de Primera Instancia nº 13 de Madrid (autos 928/2007), interpuesta por Dª. Inés Arias Domínguez y otras 17 personas más contra Santander Investment, S.A., en reclamación de daños y perjuicios por importe aproximado de 43 millones de euros, más intereses y costas. Los demandantes son antiguos accionistas de la sociedad Yesocentro S.A. (Yesos y Prefabricados del Centro, S.A.) e imputan a Santander Investment, S.A. el incumplimiento del contrato de asesoramiento suscrito con fecha 19 de octubre, de 1989 entre el antiguo Banco Santander de Negocios, S.A. y los demandantes, cuyo contrato tenia por objeto la venta de acciones de su propiedad a otra sociedad denominada Invercámara, S.A.

  La demanda ha sido debidamente contestada por Santander Investment, S.A. con fecha 5 de noviembre de 2007, estando pendientes del señalamiento de la audiencia previa al juicio.

Al 31 de diciembre de 2007 existen otros pleitos de naturaleza legal, menos significativos.

* * * * *

Al cierre de cada uno de los tres últimos ejercicios el Grupo tiene constituidas provisiones razonables para hacer frente a las contingencias que pudieran derivarse de todas estas situaciones fiscales y legales.

Por otra parte, a continuación se describe la evolución durante el ejercicio 2007 del litigio contra Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V. Grupo Financiero Santander (Casa de Bolsa):

- En el ejercicio 1997 Casa de Bolsa fue demandada con motivo de un supuesto incumplimiento de diversos contratos de intermediación bursátil. El 6 de julio de 1999, el Juzgado Trigésimo Primero de lo Civil del Distrito Federal dictó sentencia según la cual se condenó a Casa de Bolsa a restituir al

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301605

CLASE 8.ª

demandante 2.401.588 acciones de la sociedad México 1, y 11.219.730 acciones de la sociedad México 4 al valor de mercado, y al pago de 15 millones de pesos mexicanos, más los intereses calculados al C.P.P. (Coste Porcentual Promedio de Captación) multiplicado por 4.

Tras múltiples recursos sobre la forma de calcular dichos intereses, ha recaído sentencia definitiva en la que se determina que no debe aplicarse capitalización de los mismos.

Tras dicha sentencia se ha liquidado totalmente la cantidad adeudada no existiendo ya reclamación alguna pendiente por este asunto.

24. Situación fiscal

a) Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a Banco Santander, S.A., como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los grupos de Sociedades.

El resto de las sociedades del Grupo presenta sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales que le son aplicables.

b) Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Al 31 de diciembre de 2007 estaban sujetos a revisión en el Grupo Fiscal Consolidado los ejercicios 2003, 2004, 2005, 2006 y 2007 respecto de los principales impuestos que le son de aplicación.

En marzo de 2007 ha finalizado la inspección de los ejercicios 2001 y 2002 para los principales impuestos del Grupo Fiscal Consolidado. Las actas correspondientes, en su mayor parte, se han firmado en disconformidad.

Durante el ejercicio 2007 no se han producido novedades significativas en cuanto a las cuestiones objeto de controversia ante las distintas instancias en las que se encuentran los litigios por asuntos fiscales que se hallaban pendientes de resolución a 31 de diciembre de 2006.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones de las autoridades fiscales para los años revisados y los sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales del Grupo, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

c) Conciliación

A continuación se indica la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades aplicando el tipo impositivo general y el gasto registrado por el citado impuesto:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301606

	Miles de Euros	
	2007	2006
Impuesto sobre sociedades al tipo impositivo del 32,5% (*)	1.325.529	1.140.555
Efecto fiscal de las deducciones por inversiones, doble imposición sobre dividendos y doble imposición internacional	(893.866)	(1.029.164)
Resultados sin efecto fiscal	(423.361)	(108.851)
	8.302	**2.540**

(*) 35% en 2006

d) Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en las cuentas de pérdidas y ganancias, el Banco ha repercutido en su patrimonio neto los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Cobertura de flujos de efectivo	6.129	7.439
Renta fija – Disponibles para la venta	25.519	21.360
Renta variable – Disponibles para la venta	31.145	57.369
	62.793	**86.168**

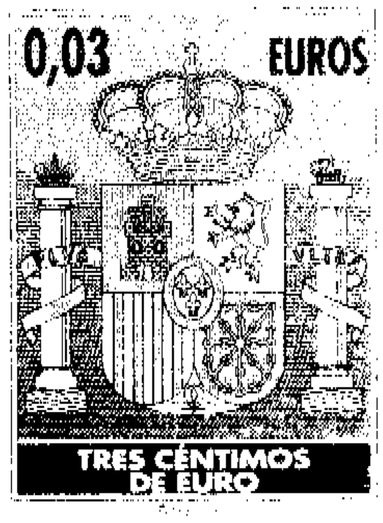
e) Impuestos diferidos

El saldo del epígrafe "Activos fiscales" de los balances de situación incluye los saldos deudores frente a la Hacienda Pública correspondientes a impuestos sobre beneficios anticipados; a su vez, el saldo del epígrafe "Pasivos fiscales" incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos diferidos del Banco.

El detalle de ambos saldos se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2301607

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos fiscales	**3.853.376**	**3.012.956**
De los que, por:		
Créditos fiscales	*412.254*	*412.254*
Impuestos anticipados	*3.413.284*	*2.564.562*
De los que, por pensiones	*1.851.542*	*1.868.373*
De los que pagados por anticipado-participaciones	*965.347*	-
Pasivos fiscales	**192.999**	**167.477**
De los que, por impuestos diferidos	*192.999*	*167.477*

f) Otra información

De conformidad con el Instrumento de Normas de Cotización de 2005 emitido por la Autoridad de Servicios Financieros del Reino Unido se informa que los accionistas del Banco que sean residentes en el Reino Unido tendrán derecho a un crédito fiscal con respecto a las retenciones que el Banco tenga que practicar sobre los dividendos que se vayan a pagar a dichos accionistas. A los accionistas del Banco que sean residentes en Reino Unido y mantengan su participación en el Banco a través del Grupo Santander Nominee Service se les proporcionará directamente información sobre la cantidad retenida así como cualquier otra información que puedan necesitar para rellenar sus declaraciones fiscales en Reino Unido. El resto de los accionistas del Banco que sean residentes en el Reino Unido deberán contactar con su banco o con su agencia de valores.

25. Ajustes por valoración

Los saldos del capítulo "Ajustes por valoración" incluye los importes, netos del efecto fiscal, de los ajustes realizados a los activos y pasivos registrados transitoriamente en el patrimonio neto a través del estado de cambios en el patrimonio neto hasta que se produzca su extinción o realización, momento en el que se reconocen definitivamente en los fondos propios a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

26. Fondos propios

El capítulo "Fondos Propios" incluye los importes del patrimonio neto que corresponden a aportaciones realizadas por los accionistas, resultados acumulados reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias; y componentes de instrumentos financieros compuestos que tienen carácter de patrimonio neto permanente.

El movimiento que se ha producido en los diferentes epígrafes que forman parte de este capitulo se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301608

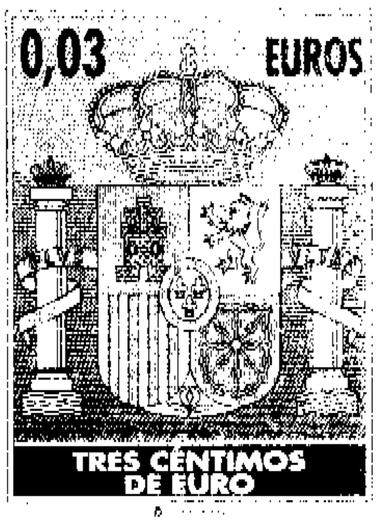
	Miles de Euros							
	Capital	Prima de Emisión	Reservas Acumuladas	Otros Instrumentos de Capital	Valores Propios	Resultados del Ejercicio	Dividendos y Retribuciones	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	3.127.148	20.370.128	4.632.876	63.049	-	2.605.009	(1.744.198)	29.054.012
Resultado del Período	-	-	-	-	-	3.256.190	-	3.256.190
Aplicación del Resultado	-	-	94	-	-	(2.605.009)	2.604.915	-
Dividendos / Retribución	-	-	-	-	-	-	(2.197.936)	(2.197.936)
Compraventa de instrumentos Propios	-	-	-	3.980	(21.640)	-	-	(17.660)
Pagos con instrumentos De capital	-	-	-	15.104	-	-	-	15 104
Otros conceptos	-	-	99.811	-	-	-	-	99.811
Traspasos entre Partidas	-	-	36.160	(36.160)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2006	**3.127.148**	**20.370.128**	**4.768.941**	**45.973**	**(21.640)**	**3.256.190**	**(1.337.219)**	**30.209.521**
Resultado del Período	-	-	-	-	-	4.070.247	-	4.070.247
Aplicación del Resultado	-	-	47	-	-	(3.256.190)	3.256 143	-
Dividendos / Retribución	-	-	-	-	-	-	(3.456.730)	(3.456.730)
Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones	-	-	-	6.999.864	-	-	-	6.999.864
Dividendos por Operaciones con Acciones propias	-	-	41.021	-	-	-	-	41.021
Compraventa de Instrumentos Propios	-	-	-	(9.144)	21.640	-	-	12.496
Pagos con instrumentos De capital	-	-	-	45.909	-	-	-	45.909
Otros conceptos	-	-	(248.364)	-	-	-	-	(248.364)
Traspasos entre Partidas	-	-	3.980	(3.980)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2007	**3.127.148**	**20.370.128**	**4.565.625**	**7.078.622**	**-**	**4.070.247**	**(1.537.806)**	**37.673.964**

27. Capital emitido

a) Movimiento

El número de acciones y el valor nominal del capital social al cierre de cada uno de los tres últimos ejercicios asciende a 6.254.296.579 acciones y 3.127.148.290 euros.

TIMBRE DEL ESTADO



0J2301609

CLASE 8.ª

Las acciones del Banco cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Nueva York, Londres, Milán, Lisboa, Buenos Aires y México, y tienen todas las mismas características y derechos. Al 31 de diciembre de 2007, los únicos accionistas que figuran con un porcentaje de participación en el capital social del Banco superior al 3% eran Chase Nominees Ltd. (con un 10,80%), State Street Bank & Trust (con un 8,13%) y EC Nominees Ltd. (con un 5,85%).

b) Otras consideraciones

Al 31 de diciembre de 2007, el capital adicional autorizado por la Junta General de Accionistas del Banco ascendía a 1.564 millones de euros.

La Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2007 acordó un aumento de capital social por un importe de 375 millones de euros, delegando en el Consejo de Administración las más amplias facultades para en el plazo de un año señalar y fijar las condiciones de dicho aumento, en todo lo no previsto por la propia Junta. En el ejercicio de estas facultades corresponde al Consejo de Administración determinar si el aumento de capital se realiza con emisión de nuevas acciones o elevando el valor nominal de las existentes.

Asimismo, la mencionada Junta autorizó al Consejo de Administración del Banco para emitir hasta un máximo de 35.000 millones de euros (o su equivalente en otra divisa) en valores de renta fija, en cualquiera de las formas admitidas en derecho. A su vez, la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2003 delegó en el Consejo la facultad de emitir hasta 4.000 millones de euros, en un plazo de cinco años, en valores de renta fija convertibles en acciones de nueva emisión o canjeables por acciones en circulación, delegando en el Consejo de Administración del Banco la facultad de aumentar el capital en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de conversión. De dicho importe, quedan disponibles 2.000 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2007 cotizaban en mercados oficiales de valores las acciones de Banco Río, S.A.; Banco de Venezuela, S.A., Banco Universal; Banco Santander Colombia, S.A.; Santander BanCorp (Puerto Rico); Grupo Financiero Santander, S.A. de C.V.; Banco Santander Chile; Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.; Inversiones Tesoreras, S.I.C.A.V., S.A.; Santander Chile Holding, S.A.; Inmuebles B de V 1985 C.A.; Banco Santander, S.A. (Brasil); Banco Español de Crédito, S.A.; Portada, S.A. y Capital Variable S.I.C.A.V., S.A.

Al 31 de diciembre de 2007, el número de acciones del Banco propiedad de terceros gestionados por las sociedades gestoras (de cartera, de instituciones de inversión colectiva y de fondos de pensiones, principalmente) del Grupo asciende a 31.899.321 acciones, lo que representa un 0,51% del capital social del Banco. Adicionalmente, el número de acciones del Banco propiedad de terceros aceptados en garantía asciende a 14.767.478 acciones (equivalente a un 0,236% del capital social del Banco).

Al 31 de diciembre de 2007, las ampliaciones de capital en curso existentes en las sociedades del Grupo y los capitales adicionales autorizados por las Juntas Generales de Accionistas de las mismas no eran significativos en el contexto del Grupo.

28. Prima de emisión

Incluye el importe desembolsado por los accionistas del Banco en las emisiones de capital por encima del nominal.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301610

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

29. Reservas acumuladas

a) Definiciones

El saldo del epígrafe "Fondos propios - Reservas acumuladas" incluye el importe neto de los resultados acumulados (beneficios o pérdidas) reconocidos en ejercicios anteriores a través de la cuenta de pérdidas y ganancias que, en la distribución del beneficio, se destinaron al patrimonio neto, así como los gastos de emisiones de instrumentos de capital propios y las diferencias entre el importe por el que se venden los valores propios y su precio de adquisición.

b) Composición

La composición de dicho saldo se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Reservas acumuladas:		
Reservas restringidas-		
Legal	625.430	625.430
Para acciones propias	207.988	262.818
Revaloración Real Decreto Ley 7/1996	42.666	42.666
Reserva por capital amortizado	10.610	10.610
Reservas voluntarias	3.678.931	3.827.417
	4.565.625	**4.768.941**

i. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

ii. Reserva para acciones propias

Esta reserva cubre el saldo pendiente de los préstamos concedidos por el Grupo con garantía de las acciones del Banco. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301611

iii. Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

Esta reserva puede destinarse, sin devengo de impuestos, a ampliar el capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, el remanente se puede destinar a reservas de libre disposición siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

30. Otros instrumentos de capital y Valores propios

a) Otros instrumentos de capital

Incluye el importe correspondiente a instrumentos financieros compuestos con naturaleza de patrimonio neto, al incremento de éste por remuneraciones al personal, y otros conceptos no registrados en otras partidas de fondos propios.

Valores Santander

Santander Emisora 150, S.A.U. ha emitido, en el ejercicio 2007, al objeto de financiar parcialmente la OPA sobre ABN AMRO (véase Nota 3), 7.000 millones de euros en valores necesariamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión del Banco ("Valores Santander"). Dichos valores pueden ser voluntariamente canjeados por acciones del Banco el 4 de octubre de 2008, 2009, 2010 y 2011 y obligatoriamente el 4 de octubre de 2012.

El precio de referencia de las acciones del Banco a efectos de conversión ha quedado establecido en 16,04 euros por acción, siendo la relación de conversión de las obligaciones -esto es, el número de acciones del Banco que corresponde a cada Valor Santander a efectos de conversión- 311,76 acciones por cada Valor Santander. Su tipo de interés nominal asciende al 7,30% hasta el 4 de octubre de 2008 y al Euribor más 2,75% desde entonces hasta su canje por acciones.

b) Valores propios

El saldo del epígrafe "Fondos Propios – Valores propios" incluye el importe de los instrumentos de capital en poder de todas las entidades del Grupo.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, son registrados directamente contra el patrimonio neto, sin que pueda ser reconocido ningún resultado como consecuencia de ellos. Además, los costes de cualquier transacción realizada sobre instrumentos de capital propio se deducen directamente del patrimonio neto, una vez minorado cualquier efecto fiscal con ellos relacionados.

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 23 de junio de 2007 fijó el máximo de acciones del Banco que éste o / y cualquier entidad dependiente del Grupo puede adquirir en un número equivalente al 5% del capital social, totalmente desembolsadas, a un precio por acción mínimo del nominal y máximo de hasta un 3% superior al de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas en la fecha de adquisición.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301612

La totalidad de las acciones del Banco propiedad de sociedades consolidadas es inferior al 0,01% (también inferior al 0,01% incluyendo derivados de instrumentos de capital propio) del capital emitido al 31 de diciembre de 2007 (0,15 y 0,08% al 31 de diciembre de 2006 y 2005).

El precio medio de compra de acciones del Banco en el ejercicio 2007 fue de 13,86 euros por acción y el precio medio de venta de acciones del Banco en dicho ejercicio fue de 13,86 euros por acción.

El efecto patrimonial generado por transacciones con acciones emitidas por el Banco (5 millones de euros de beneficio en 2007, 10 millones de euros (beneficio) en 2006 y 26 millones de euros (beneficio) en 2005) se ha registrado en patrimonio (véase Nota 30).

31. Cuentas de orden

a) Cuentas de orden

Los importes registrados en cuentas de orden recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por el Banco, aunque no comprometan su patrimonio.

El detalle de los saldos registrados en cuentas de orden se indican a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Riesgos contingentes:		
Garantías financieras	107.488.840	79.186.770
Activos afectos a obligaciones de terceros	3	3
Otros riesgos contingentes	6.365	3.037
	107.495.208	**79.189.810**
Compromisos contingentes:		
Disponibles por terceros	41.813.397	43.156.188
Otros compromisos	6.538.620	5.455.466
	48.352.017	**48.611.654**

i. Riesgos contingentes

Incluye las operaciones por las que el Banco garantice obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas por la entidad o por otro tipo de contratos. Esta categoría se desglosará en las siguientes partidas:

Garantías financieras

Corresponde a los importes que el Banco deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por ellos en el curso de su actividad habitual.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301613

Seguidamente se muestra su composición:

	Millones de Euros	
	2007	2006
Avales y otras cauciones prestadas	103.634	75.738
Créditos documentarios irrevocables	3.855	3.449
	107.489	**79.187**

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Banco, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Banco.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capitulo "Comisiones percibidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

ii. Compromisos contingentes

Integra aquellos compromisos irrevocables que podrían dar lugar al reconocimiento de activos financieros.

Seguidamente se muestra su composición:

	Millones de Euros	
	2007	2006
Disponibles por terceros	41.813	43.156
Compromisos de compra a plazo de activos financieros	1.404	1.196
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	1.366	336
Valores suscritos pendientes de desembolso	42	68
Otros compromisos contingentes	3.727	3.856
	48.352	**48.612**

b) Otra información

i. Activos cedidos en garantía

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, determinados activos propiedad del Banco garantizaban operaciones realizadas por el Banco o por terceros, así como diversos pasivos y pasivos contingentes asumidos por el Banco. El valor en libros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de los activos financieros del Banco entregados como garantía de dichos pasivos o pasivos contingentes y asimilados era el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301614

	Millones de Euros	
	2007	2006
Deuda Pública española clasificada como cartera de negociación	4.841	39
Otros valores de la cartera de negociación	2.953	1.633
Activos financieros disponibles para la venta	6.044	1.598
Depósitos en entidades de crédito	11.001	11.770
	24.839	**15.040**

32. Valores nocionales de los derivados de negociación y de cobertura

A continuación se presenta el desglose por plazos residuales de vencimiento de los valores nocionales y / o contractuales de los derivados de negociación y de cobertura que mantenía el Banco al 31 de diciembre de 2007:

	Millones de Euros				
	Hasta 1 Año	De 1 a 5 Años	De 5 a 10 Años	Más de 10 Años	Total
Compra-venta de divisas no vencidas:	**69.996**	**6.822**	**174**	**61**	**77.053**
Compras de divisas contra euros	30.773	693	125	-	31.591
Compras de divisas contra divisas	21.952	4.470	-	-	26.422
Ventas de divisas contra euros	17.271	1.659	49	61	19.040
Currency swaps	**7.269**	**14.297**	**10.490**	**2.385**	**34.441**
Compras de divisas contra euros	5.425	9.855	5.630	1.142	22.052
Compras de divisas contra divisas	579	1.560	1.161	465	3.765
Ventas de divisas contra euros	1.265	2.882	3.699	778	8.624
Futuros sobre valores y tipos de interés:	**32.226**	-	-		**32.226**
Comprados	20.669	-	-	-	20.669
Vendidos	11.557	-	-	-	11.557
Opciones sobre valores (*):	**89.344**	**12.603**	**3.432**	**511**	**105.890**
Compradas	54.103	5.077	864	-	60.044
Emitidas	35.241	7.526	2.568	511	45.846
Opciones sobre tipos de interés (*):	**142.200**	**166.684**	**33.450**	**31.666**	**374.000**
Compradas	55.059	73.372	13.229	15.538	157.198
Emitidas	87.141	93.312	20.221	16.128	216.802
Opciones sobre divisas:	**43.586**	**4.178**	**2.140**		**49.915**
Compradas	20.569	1.771	631	11	22.982
Emitidas	23.017	2.407	1.509	-	26.933
Otras operaciones sobre tipos de interés:	**383.755**	**320.942**	**131.891**	**99.099**	**935.687**
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)	117.936	4.966	-		122.902
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	262.710	315.751	131.520	99.099	809.080
Otras	3.109	225	371	-	3.705
Otras operaciones de futuro	**2.680**	**130.059**	**17.835**	**5**	**150.579**
Operaciones de futuro sobre mercaderías	**1.428**	-	-	-	**1.428**
	772.484	**655.585**	**199.412**	**133.738**	**1.761.219**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301615

El importe nocional y / o contractual de los contratos formalizados, indicados anteriormente, no supone el riesgo real asumido por el Banco, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de la compensación y / o combinación de los mismos. Esta posición neta es utilizada por el Banco, básicamente, para la cobertura del riesgo de tipo de interés, del precio del activo subyacente o de cambio, cuyos resultados se incluyen en el capítulo "Resultado de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias y, en su caso, incrementando o compensando los resultados de las inversiones para las que fueron formalizados como coberturas (véase Nota 11).

Adicionalmente, para una correcta interpretación de los resultados generados por los "Derivados sobre valores y mercaderías" del cuadro anterior es necesario considerar que corresponden, en su mayor parte, a opciones emitidas sobre valores por las que se ha recibido una prima que compensa su valor de mercado negativo. Adicionalmente, dicho valor de mercado se encuentra compensado por valores de mercado positivos generados por posiciones simétricas de la cartera de negociación del Banco.

El Banco gestiona la exposición al riesgo de crédito de estos contratos manteniendo acuerdos de "netting" con las principales contrapartidas y recibiendo activos como colaterales de sus posiciones de riesgo.

La exposición al riesgo de crédito agregada por cada tipo de derivado financiero se indica continuación:

	Millones de Euros	
	2007	2006
Derivados de crédito	196	463
Derivados de valores	2.174	1.681
Derivados de renta fija	6	9
Derivados de divisas	6.616	6.700
Derivados de interés	7.958	7.554
Derivados sobre commodities	23	4
Colaterales recibidos	(1.166)	(505)
Total	**15.807**	**15.906**

El valor razonable de los derivados de cobertura, en función del tipo de cobertura, se indica a continuación:

	Millones de Euros	
	2007	2006
Coberturas del valor razonable	(800)	(369)
Coberturas de flujos de efectivo	10	12
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	268	6
	(522)	**(351)**

La descripción de las principales coberturas (incluyendo los resultados del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto), se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301616

i. Coberturas de valor razonable

El Banco cubre el riesgo de interés de las emisiones garantizadas por el mismo. Al cierre de 2007, mantiene contratos de IRS por un nominal contravalorado en euros de 49.593 millones, de los cuales 37.125 millones están nominados en euros, 5.655 millones en dólares y 5.557 millones en libras esterlinas. El valor razonable de estas operaciones, a esa fecha, supone una minusvalía de 964,7 millones de euros, que está compensada por la plusvalía obtenida al valorar las partidas cubiertas, obteniendo un resultado neto (pérdida) de 17,1 millones de euros. Adicionalmente, existe una plusvalía de 18,9 millones de euros, por el valor no realizado de una cobertura de flujos de efectivo sobre una emisión a tasa de interés flotante.

El importe registrado en resultados (véase Nota 39) durante el ejercicio 2007 en los instrumentos de cobertura y en la partida cubierta que sea atribuible al riesgo cubierto asciende a un gasto de 493,2 millones de euros y a un ingreso de 481,2 millones de euros, respectivamente.

Al cierre de 2006, el Banco mantenía contratos de IRS por un nominal contravalorado en euros de 43.026 millones, de los cuales 34.160 millones estaban nominados en euros, 4.243 millones en dólares y 3.574 millones en libras esterlinas. El valor razonable de estas operaciones, a esa fecha, suponía una minusvalía de 471,5 millones de euros, que estaba compensada por la plusvalía obtenida al valorar las partidas cubiertas, obteniendo un resultado neto (pérdida) de 5,1 millones de euros.

ii. Coberturas de tipo de cambio (inversiones netas en negocios en el extranjero)

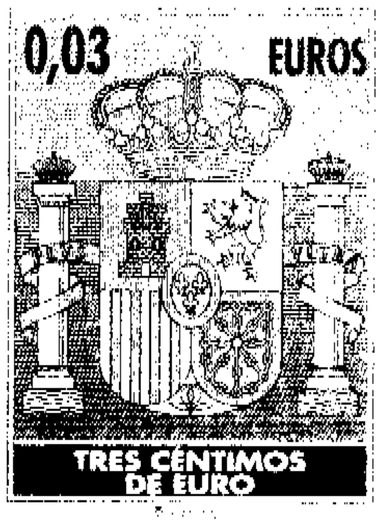
El Banco, como estrategia financiera, cubre el riesgo de tipo de cambio originado por las inversiones que realiza en países fuera de la zona euro. Para ello, contrata derivados de tipo de cambio con los que asume una posición larga en euros frente a la divisa local de la inversión. Al cierre de 2007, se mantenían por este concepto opciones FX por un nominal contravalorado de 8.386 millones de euros, de los que 5.406 millones corresponden a libras esterlinas, 2.560 millones a pesos mexicanos, 270 millones a reales brasileños y 151 millones a pesos chilenos. Durante el ejercicio 2007, se registraron beneficios de 35,4 millones de euros originados por la liquidación de las opciones vencidas durante el ejercicio. Al cierre de 2007, el valor de las opciones pendientes de ejercitar representa una plusvalía de 267 millones de euros.

Al cierre de 2006, se mantenían por este concepto opciones FX por un nominal contravalorado de 7.463 millones de euros, de los que 4.872 millones correspondían a libras esterlinas, 2.477 millones a pesos mexicanos y 114 millones a pesos chilenos. Durante el ejercicio 2006, se registraron unas pérdidas de 52 millones de euros originadas por la liquidación de las opciones vencidas durante el ejercicio. Al cierre de 2006, el valor de las opciones pendientes de ejercitar representaba una plusvalía de 6,5 millones de euros.

33. Recursos gestionados fuera de balance

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Banco se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO



CLASE 8.ª

0J2301617

	Millones de Euros	
	2007	2006
Fondos de Inversión	40.938	47.142
Fondos de Pensiones	7.890	7.598
Patrimonios administrados	5.964	2.209
	54.792	**56.949**

34. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable; así como las rectificaciones de productos como consecuencia de coberturas contables. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Banco de España y otros bancos centrales	83.510	46.592
Entidades de crédito	1.946.915	1.553.901
Valores representativos de deuda	1.614.628	1.111.574
Crédito a la clientela	7.747.432	5.346.996
Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 23)	113.469	110.952
Otros intereses	108.322	45.650
	11.614.276	**8.215.665**

35. Intereses y cargas asimiladas

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito, incluidos los procedentes de remuneraciones en especie, que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable; así como las rectificaciones de coste como consecuencia de coberturas contables, y el coste por intereses imputable a los fondos de pensiones constituidos.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y cargas asimiladas más significativos devengados en los ejercicios 2007 y 2006:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301618

	Miles de Euros	
	2007	2006
Banco de España y otros bancos centrales	193.749	89.052
Entidades de crédito	1.825.443	1.607.140
Depósitos de la clientela	4.700.472	3.197.738
Débitos representados por valores negociables	1.770.157	831.893
Pasivos subordinados	1.181.364	766.315
Fondos de pensiones (Nota 23)	299.659	297.725
Otros intereses	57.656	87.342
	10.028.500	**6.877.205**

36. Rendimiento de instrumentos de capital

Incluye los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital correspondientes a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación.

a) Participaciones en entidades asociadas

El detalle de los dividendos correspondientes a entidades asociadas al Banco se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Compañía Española de Petróleos, S.A.	96.040	103.934
Sovereign Bancorp Inc.	27.498	14.136
Otras sociedades	17	17
	123.555	**118.087**

b) Participaciones en entidades del Grupo:

El detalle de los dividendos correspondientes a las entidades del Grupo se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2301619

	Miles de Euros	
	2007	2006
Grupo Empresarial Santander, S.L.	120.855	944.548
Santander Consumer Finance, S.A.	379.812	260.203
Santander Holding Internacional, S.A.	-	33.090
Cántabra de Inversiones, S.A.	-	7.740
Santusa Holding, S.L.	271.201	414.952
Abbey National plc	521.990	297.551
Banco Español de Crédito, S.A.	218.284	272.856
Macame, S.A.	33.786	300.557
Patagon Euro, S.L.	-	466.000
Santander Investment, S.A.	285.000	141.700
Grupo Financiero Santander S.A. de C.V.	667.965	38.907
Otras sociedades	228.881	334.212
	2.727.774	**3.512.316**

c) Participaciones en entidades multigrupo

Al 31 de diciembre de 2007 se habian obtenido dividendos por 12.500 miles de euros por la participación mantenida en UCI.

d) Otros instrumentos de capital

El desglose del saldo de este epigrafe (dividendos correspondientes a las restantes entidades entradas participadas), atendiendo a su distribución geográfica en función de la residencia de la entidad participada, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
España	129.423	149.315
De los que:		
Telefónica, S.A.	*52.006*	*39.614*
Repsol YPF, S.A.	*6.902*	*7.566*
Endesa, S.A.	*22.925*	*28.440*
Iberdrola, S.A.	*3.783*	*7.661*
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	*1.297*	*8.129*
Telefónica Móviles, S.A.	-	*10.895*
Resto de Europa	18.250	11.679
América	2.900	2.392
Resto del mundo	1.798	1.822
	152.371	**165.208**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301620

37. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por servicios de cobros y pagos:		
Efectos	64.263	50.563
Cuentas a la vista	61.344	66.853
Tarjetas	280.600	257.334
Cheques	23.404	26.209
Órdenes	80.682	74.453
	510.293	475.412
Por comercialización de productos financieros no bancarios:		
Fondos de inversión	501.440	501.309
Fondos de pensiones	103.776	90.136
Seguros	308.401	235.345
	913.617	826.790
Por servicios de valores:		
Aseguramiento y colocación de valores	140.040	-
Compra venta de valores	43.750	40.977
Administración y custodia	21.477	24.460
	205.267	65.437
Otros:		
Cambio de divisas	1.216	2.344
Garantías financieras	177.794	156.751
Comisiones de disponibilidad	36.340	41.031
Otras comisiones	269.074	253.632
	2.113.601	**1.821.397**

38. Comisiones pagadas

Recoge el importe de todas las comisiones pagadas o a pagar devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo es:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301621

	Miles de Euros	
	2007	2006
Comisiones cedidas a terceros	167.091	135.728
De las que:		
Tarjetas	*131.689*	*109.619*
Riesgos de firma	*14.858*	*7.964*
Otras comisiones	75.823	65.292
	242.914	**201.020**

39. Resultado de operaciones financieras

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros, excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos; así como los resultados obtenidos en su compraventa.

El desglose del saldo de este capítulo atendiendo a su clasificación es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Instrumentos de capital clasificados como:		
Cartera de negociación	2.799	418.740
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	57.442	(14.343)
Activos financieros disponibles para la venta	295.087	(251.979)
Inversiones crediticias	(36.975)	42.851
Otros	(199.489)	(122.242)
	118.864	**73.027**

El desglose del saldo de este capítulo, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Renta fija	(163.701)	(472.345)
Renta variable	29.374	860.816
Derivados financieros y otros conceptos	253.192	(315.444)
	118.865	**73.027**

El cuadro anterior muestra el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de dichos activos. El Banco mitiga y reduce esta exposición como se indica a continuación.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301622

Respecto a los derivados, existen acuerdos marco con una parte significativa de entidades de crédito y clientes para la compensación por neteo de posiciones deudoras y establecimiento de colaterales en garantía de impagos. Para los derivados con clientes, adicionalmente, se sigue un criterio de devengo de la prima de riesgo. A 31 de diciembre de 2007, la exposición real al riesgo de crédito de los derivados es de 15.807 millones de euros (Nota 32).

Dentro de las partidas de Entidades de crédito y Crédito a la clientela existen activos adquiridos con pacto de recompra (repos) por importe de 11.175 millones de euros a 31 de diciembre de 2007.

Los valores representativos de deuda incluyen 12.734 millones de euros de Deuda Pública nacional y extranjera.

Al 31 de diciembre de 2007, el importe de la variación del valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuible a las variaciones de su riesgo de crédito ("spread") ocurrida durante el ejercicio no es significativo.

El importe de los saldos pasivos se indica a continuación:

	Millones de Euros	
	2007	2006
Derivados	(34.959)	(20.983)
Otros pasivos	(24.848)	(2.004)
	(59.807)	**(22.987)**

La diferencia entre el importe registrado como pasivo a su valor razonable y el importe que el Banco estaría obligado contractualmente a pagar al tenedor de dichas obligaciones, en operaciones distintas de los derivados, en el momento del vencimiento asciende a 33 millones de euros al 31 de diciembre de 2007.

40. Diferencias de cambio

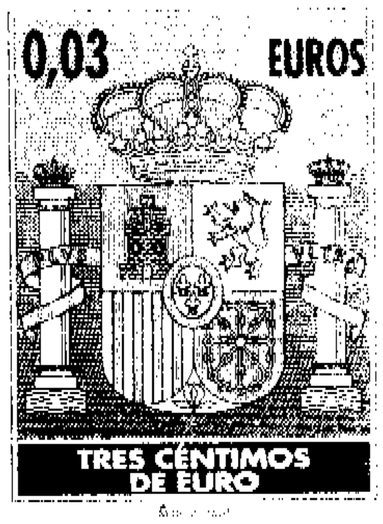
El desglose del saldo de este capítulo es el siguiente:

Resultados Netos en la:	Miles de Euros	
	2007	2006
Compraventa de divisas	(1.029.442)	124.727
Conversión de las partidas monetarias a la moneda funcional	1.609.650	138.469
	580.208	**263.196**

41. Otros productos de explotación

El desglose del saldo de este capítulo es:

TIMBRE DEL ESTADO



CLASE 8.ª

0J2301623

	Miles de Euros	
	2007	2006
Explotación de inversiones inmobiliarias y arrendamientos operativos	2.656	3.195
Comisiones de instrumentos financieros compensatorias de costes directos	49.111	49.928
Otros conceptos	17.864	15.098
	69.631	**68.221**

42. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	1.194.530	1.068.655
Seguridad Social	222.391	213.233
Dotaciones a los fondos de pensiones de prestación definida (Nota 23)	45.732	43.066
Aportaciones a los fondos de pensiones de contribución definida (Nota 23)	13.057	11.749
Gastos con origen en retribuciones basadas en acciones	46.447	8.723
De los que:		
Concedidas a miembros del Consejo de Administración del Banco	*1.424*	*641*
Otros gastos de personal	193.238	161.923
	1.715.395	**1.507.349**

b) Número de empleados

El número de empleados del Banco, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2007	2006
Banco:		
Altos Cargos (*)	85	78
Técnicos	16.136	15.726
Administrativos	4.173	4.284
Servicios generales	42	46
	20.436	**20.134**

(*) Categorías de Subdirector General Adjunto y superiores, incluida la Alta Dirección.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301624

La distribución funcional por género, se indica a continuación:

	Distribución Funcional por Género					
	Directivos		Técnicos		Administrativos	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Al 31 de diciembre de 2007	91%	9%	66%	34%	59%	41%

Las relaciones laborales entre los empleados y las distintas sociedades del Grupo se encuentran reguladas en los correspondientes convenios colectivos o normas afines.

c) Sistemas de retribución basados en acciones

i. Banco

Adicionalmente al reparto extraordinario de 100 acciones del Banco a cada empleado del Grupo con motivo de la celebración del 150 Aniversario del Banco, se han formalizado en los últimos ejercicios los sistemas de retribución ligados a la evolución del valor bursátil de las acciones del propio Banco en función de la consecución de determinados objetivos que se indican a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301625

	Número de Acciones	Euros Precio de Ejercicio	Año de Concesión	Colectivo	Número de Personas	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Finalización del Derecho
Planes en vigor al 1 de enero de 2005	**21.126.750**	**9,94**					
Opciones concedidas (Plan I06)	**99.900.000**	**9,09 (**)**		**Directivos**	**2.601**	**15-01-2008**	**15-01-2009**
Opciones ejercitadas	**(15.606.000)**	**(9,83)**					
De las que:							
Plan Cuatro	*(228.000)*	*7,84*					
Plan Jóvenes Directivos	*(329.000)*	*2,29*					
Plan Directivos 2000	*(12.389.000)*	*10,545*					
Plan de Sucursales Europa	*(2.660.000)*	*7,60 (*)*					
Opciones canceladas o no ejercitadas	**(5.520.750)**	-					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2005	**99.900.000**	**9,09**					
Opciones ejercitadas	-	-					
Opciones canceladas netas (Plan I06)	**(3.648.610)**	**9,09**		**Directivos**	**(44)**	**15-01-2008**	**15-01-2009**
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2006	**96.251.390**	**9,09**					
Derechos concedidos (Plan I09)	**10.448.480**	-		**Directivos**	**5.476**	**23-06-2007**	**31-07-2009**
Derechos concedidos (Plan I10)	**15.690.283**	-		**Directivos**	**5.506**	**23-06-2007**	**31-07-2010**
Opciones canceladas netas (Plan I06)	**(1.195.371)**	**9,09**		**Directivos**	**(55)**	**15-01-2008**	**15-01-2009**
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2007	**121.194.782**	-					
De las que:							
Plan I06	*95.056.019*	*9,09*					
Plan I09	*10.448.480*	-					
Plan I10	*15.690.283*	-					

(*) Precio medio de ejercicio que oscila entre 5,65 y 10,15 euros por acción.

(**) El precio de ejercicio de las opciones del Plan I06 es de 9,09 euros por acción, que corresponde a la media ponderada de la cotización media diaria de la acción del Banco en el Mercado Continuo durante los quince primeros días hábiles bursátiles de enero de 2005. Este criterio es el que fue fijado en el acuerdo de Junta de 18 de junio de 2005 en el que se aprobó el Plan I06. En la documentación referida a dicho acuerdo se informaba correctamente del método utilizado para fijar el precio de ejercicio pero, por error, se mencionaba la cifra de 9,07 euros por acción en vez de la correcta, 9,09 euros por acción.

Plan I06

En el ejercicio 2004 se diseñó un plan de incentivos a largo plazo (I06) en opciones sobre acciones del Banco y ligado a la consecución de un doble objetivo: revalorización de la cotización de la acción del Banco y crecimiento del beneficio por acción; en ambos casos, superior a una muestra de bancos comparables, lo que se ha cumplido. A 31 de diciembre de 2007, el número de directivos del Grupo incluidos en el Plan I-06 asciende a 2.512 a los que correspode 95.056.019 opciones sobre acciones del Banco, a un precio de 9,09 euros. Las fechas de inicio y finalización del derecho son 15 de enero de 2008 y 2009, respectivamente. Dicho Plan fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2005.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301626

El valor razonable de los instrumentos de capital concedidos (57,5 millones de euros) se imputa a resultados (véase apartado a) de esta Nota) durante el periodo especifico en el que los beneficiarios prestan sus servicios al Grupo, con abono a patrimonio neto.

Entre los beneficiarios de este plan están los Consejeros ejecutivos, con el número de opciones sobre acciones del Banco que se indican en la Nota 5-d).

Política de incentivos a largo plazo

El Consejo de Administración del Banco en su reunión de 26 de marzo de 2007 ha aprobado, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, una política de incentivos a largo plazo dirigida a los Consejeros ejecutivos del Banco y a determinado personal directivo del mismo y de otras sociedades del Grupo Santander (excluido Banesto). Dicha política incluye retribuciones vinculadas a las acciones del Banco, cuya puesta en práctica exige, de conformidad con la Ley y los Estatutos, acuerdos concretos de la Junta General de Accionistas.

Si fuera necesario o conveniente por razones legales, regulatorias u otras de análoga naturaleza, podrán adaptarse en casos concretos los mecanismos de entrega que se describen a continuación, sin alterar el número máximo de acciones vinculadas al plan ni las condiciones esenciales de las que dependa la entrega. Dichas adaptaciones podrán incluir la sustitución de la entrega de acciones por la entrega de cantidades en metálico de valor equivalente.

Los planes que conforman la política de incentivos referida se denominan: (i) Plan de Acciones Vinculado a Objetivos, (ii) Plan de Acciones Vinculado a Inversión Obligatoria, (iii) Plan de Entrega Selectiva de Acciones, y (iv) Programa de Inversión Mínima. En los apartados siguientes se describen sus características:

(i) Plan de Acciones Vinculado a Objetivos

Se trata de un plan de incentivo plurianual pagadero en acciones del Banco. Los beneficiarios del mismo son los Consejeros ejecutivos, los demás miembros de la Alta Dirección y aquellos otros directivos del Grupo que determine el Consejo de Administración o, por su delegación, la Comisión Ejecutiva.

Este plan implica la puesta en práctica de ciclos sucesivos de entrega de acciones a los beneficiarios, con una duración de tres años cada uno, de tal manera que cada año se inicie un ciclo y, a partir de 2009, acabe también otro. Se pretende establecer una adecuada secuencia entre la finalización del programa de incentivos vinculado al anterior Plan I06 y los sucesivos ciclos de este plan. Por ello, los dos primeros ciclos comenzarán en julio 2007, teniendo el primer ciclo una duración de dos años (PI09) y el segundo ciclo ya una duración estándar de tres años (PI10).

Para cada uno de los ciclos se establece un número de acciones máximo que pueda corresponder a cada beneficiario que haya permanecido en activo en el Grupo durante el periodo de duración del plan. Los objetivos cuyo cumplimiento determinará el número de acciones a entregar se definen por comparación de la evolución de Grupo con un conjunto de entidades financieras de referencia, estando vinculados a dos parámetros: el Retorno Total para el Accionista ("RTA") y el Crecimiento del Beneficio por Acción ("BPA"), que ponderan, separadamente, al 50% en la determinación del porcentaje de acciones a entregar.

El número final de acciones a entregar vendrá determinado en cada uno de los ciclos por el grado de cumplimiento de los objetivos señalados en el tercer aniversario de vigencia de cada ciclo, con excepción del primero para el que se tendrá en cuenta el segundo aniversario, y se entregará en un plazo máximo de siete meses desde la finalización del ciclo. Este número oscilará entre el porcentaje máximo de acciones si

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301627

Santander, para cada una de las métricas consideradas (RTA y crecimiento del BPA), queda dentro del tercer cuartil del Grupo de Referencia, incluyendo el 75%il, y un 30% del máximo de las acciones si se sitúa en la mediana (50%il). En el caso de que no se alcance la mediana quedarán sin efecto las atribuciones de todas las acciones.

A 31 de diciembre de 2007 el número máximo de acciones a entregar es para el primer ciclo (PI09) es de 10.448.480 (para un total de 5.476 participes) y 15.690.283 (5.506 participes) para el segundo ciclo (PI10). El valor razonable de los instrumentos de capital concedidos en dichos planes asciende a 149 millones de euros, importe que se imputa a Gastos de personal durante el periodo especifico en el que sus beneficiarios prestan sus servicios al Grupo, con abono a patrimonio neto.

Para el cálculo del valor razonable se ha procedido como sigue:

- Se ha considerado que los beneficiarios no causarán baja durante el periodo de cada plan.

- El valor razonable del 50% relacionado con la posición relativa del RTA del Banco ha sido determinado en base al informe de un experto independiente que efectuó su valoración basada, entre otras, en las siguientes variables:

  - Volatilidad esperada: determinada en base a la volatilidad histórica de un periodo de 2 años para el PI09 y de 3 años para el PI10. En el caso del Banco la volatilidad media utilizada se situó en el 16,25% para el PI09 y en el 15,67% para el PI10.

  - Rentabilidad anual por dividendo: basada en los datos de los dos/tres últimos años previos al 1 de julio de 2007. En el caso del Banco dichos datos se situaron en un 3,23% para el PI09 y 3,24% para el PI10.

  - Tipo de interés libre de riesgos: rentabilidad de Bonos del Tesoro (cupón cero), ofrecidos el 1 de julio de 2007 durante un periodo de 2 años para el PI09 (4,473 %) y de 3 años para el PI10 (4,497 %)

  - Modelo de valoración "MonteCarlo": realización de 10.000 simulaciones para determinar el RTA de cada una de las compañías del Grupo de Comparación considerando las anteriores variables. Los resultados (cada uno representa la entrega de un número de acciones) se ordenan en un ranking decreciente calculando la media ponderada y descontando el importe financieramente al tipo de interés libre de riesgo. El resultado de la aplicación del modelo de simulación arroja un valor porcentual de 42,7% para el PI09 y de 42,3% para el PI10 segundo ciclo, los cuales se aplican al 50% del valor de la concesión realizada, para determinar el coste contable de la parte del incentivo basada en RTA. Dicha valoración, al estar referida a una condición de mercado, no será susceptible de ajuste desde la fecha de concesión.

- Dada la elevada correlación existente entre el RTA y el BPA se ha considerado que cabe extrapolar que, en un alto porcentaje, la valoración del RTA es también válida para el BPA. Por ello, el valor razonable de la parte de los planes relacionada con la posición relativa del BPA del Banco, es decir del 50% restante de la concesión, se ha establecido como el mismo importe que el 50% correspondiente al RTA. Dicha valoración, al estar referida a una condición distinta de las condiciones de mercado, será revisada y ajustada anualmente.

(ii) Plan de acciones vinculado a inversión obligatoria

Plan de incentivos plurianual pagadero en acciones del Banco y vinculado al cumplimiento de determinados requisitos de inversión y permanencia en el Grupo.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2301628

Son sus beneficiarios los Consejeros ejecutivos y demás miembros de la Alta Dirección del Banco, así como otros principales directivos del Grupo, lo que actualmente supone un número de 32 beneficiarios.

Este Plan se estructura en ciclos de duración trienal y que comenzarán en cada ejercicio. Los beneficiarios del Plan deberán dedicar obligatoriamente un 10% de su retribución variable anual (o bono) bruta a adquirir acciones del Banco en el mercado (la "Inversión Obligatoria").

El mantenimiento de las acciones adquiridas en la Inversión Obligatoria y la permanencia del partícipe en el Grupo durante un periodo de tres años a contar desde la realización de la Inversión Obligatoria darán derecho al partícipe a recibir acciones del Banco en el mismo número que las que hubiese adquirido inicialmente de manera obligatoria.

La entrega de las acciones tendrá lugar en el plazo máximo de un mes desde la fecha en que se cumpla el tercer aniversario de la realización de la Inversión Obligatoria.

(iii) Plan de entrega selectiva de acciones

Se prevé la entrega selectiva de acciones en situaciones especiales de contratación o retención, siendo los posibles beneficiarios cualquier empleado o directivo, excluidos los Consejeros ejecutivos del Banco, exigiendo un periodo mínimo de permanencia en el Grupo de 3 a 4 años. Cumplido el periodo mínimo en cada caso establecido, el partícipe tendrá derecho a la entrega de las acciones.

(iv) Programa de inversión mínima

Consiste en la obligación de los 32 primeros ejecutivos del Grupo (incluidos los Consejeros ejecutivos) de mantener en acciones del Banco una anualidad de su retribución fija. Dicha cuantía deberá alcanzarse en el plazo máximo de 5 años.

ii. Abbey

Por otro lado, los planes de opciones sobre acciones del Banco originalmente concedidos por la Dirección de Abbey a sus empleados (en acciones de Abbey) se indican a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301629

	Número de Acciones	Libras (*) Precio de Ejercicio	Año de Concesión	Colectivo	Número de Personas	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Finalización del Derecho
Planes en vigor al 1 de enero de 2005	**17.675.567**	**3,58**					
Opciones ejercitadas	**(1.769.216)**	**4,45**					
De las que:							
Executive Options	*(89.305)*	*4,43*					
Employee Options	*(2.550)*	*5,90*					
Sharesave	*(1.677.361)*	*4,45*					
Opciones canceladas o no ejercitadas	**(1.783.670)**	-					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2005	**14.122.681**	**3,41**					
De los que:							
Executive Options	*269.539*	*4,07*					
Employee Options	*54.000*	*5,90*					
Sharesave	*13.799.142*	*3,38*					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2005	**14.122.681**	**3,41**					
Opciones concedidas (MTIP)	**2.825.123**	**7,50**	*2005 y 2006*	*Directivos*	*174*	*Primer semestre de 2008*	*Primer semestre de 2008*
Opciones ejercitadas	**(5.214.171)**	**3,41**					
De las que:							
Executive Options	*(87.659)*	*4,07*					
Employee Options	*(33.000)*	*5,90*					
Sharesave	*(5.093.512)*	*3,38*					
Opciones canceladas (neto) o no ejercitadas	**(1.379.401)**	.					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2006	**10.354.232**	**4,32**					
De los que:							
Executive Options	*178.026*	*4,11*	*2003-2004*	*Directivos*	*13*	*26-03-2006*	*24-03-2013*
Employee Options	-	-	-	-	-	-	-
Sharesave	*7.638.791*	*3,32*	*1998-2004*	*Empleados*	*4.512 (**)*	*01-04-2006*	*01-09-2011*
MTIP	*2.537.415*	*9,39*	*2005 y 2006*	*Directivos*	*170*	*Primer semestre de 2008*	*Primer semestre de 2008*
Opciones concedidas (MTIP)	-	-					
Opciones ejercitadas	**(1.535.325)**	**3,81**					
De las que:							
Executive Options	*(33.904)*	*3,96*					
Sharesave	*(1.501.421)*	*3,81*					
Opciones canceladas (neto) o no ejercitadas	**(770.595)**	-					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2007	**8.048.312**	**5,32**					
De los que:							
Executive Options	*144.122*	*4,15*	*2003-2004*	*Directivos*	*4*	*26-03-2006*	*24-03-2013*
Sharesave	*5.684.340*	*3,18*	*1998-2004*	*Empleados*	*2.239 (**)*	*01-04-2006*	*01-09-2011*
MTIP	*2.219.850*	*10,88*	*2005 y 2006*	*Directivos*	*157*	*Primer semestre de 2008*	*Primer semestre de 2008*

(*) El tipo de cambio libra esterlina/euro al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 ascendía a 1,36360, 1,4892 y 1,4592 euros por libra esterlina, respectivamente.

(**) Número de cuentas / contratos. Un mismo empleado puede tener más de una cuenta / contrato.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301630

En el ejercicio 2005, el Grupo diseñó un plan de incentivos llamado Medium-term Incentive Plan (MTIP) consistente en la entrega de acciones del Banco a Directivos de Abbey. Dicho plan vincula la atribución efectiva de las acciones durante 2008 a la consecución de objetivos de negocio de Abbey (en términos de beneficio neto y de ingresos). Dicho Plan fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de junio de 2006. Posteriormente, se ha considerado necesario modificar las condiciones del Plan para reflejar el impacto que la venta del negocio de seguros de vida de Abbey a Resolution ha tenido sobre los objetivos de ingresos de Abbey para 2007. El Consejo, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, sometió esta modificación a la Junta General de accionistas celebrada el 23 de junio de 2007, que la aprobó.

iii. Valor razonable

El valor razonable de cada una de las opciones concedidas por el Grupo se calcula en la fecha de concesión. Para la valoración del Plan I06 se obtuvieron sendos informes de valoración realizados por dos bancos de inversión multinacionales. Dichos expertos emplearon el modelo "Black-Scholes" de determinación de los precios de las opciones sobre acciones considerando los siguientes parámetros: vigencia prevista, tipos de interés, volatilidad, precio de ejercicio, precio de mercado y dividendos de nuestras acciones y las de la muestra de bancos comparables. El valor razonable de las opciones concedidas se calculó como el valor medio de ambas valoraciones.

Con la excepción de los que incluyen términos relacionados con las condiciones del mercado, las condiciones de transmisión incluidas en los términos de la concesión no se tienen en cuenta para estimar el valor razonable. Las condiciones de transmisión ajenas al mercado se tienen en cuenta ajustando el número de acciones o de opciones sobre acciones incluidas en la medición del coste del servicio del empleado por lo que, en última instancia, la cuantía reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias refleja el número de acciones u opciones sobre acciones transmitidas. Cuando las condiciones de transmisión están relacionadas con las condiciones del mercado, se reconoce el cargo por los servicios recibidos con independencia de que se cumplan las condiciones de transmisión propias del mercado, si bien deberán cumplirse las condiciones de transmisión ajenas al mercado. La volatilidad de los precios de las acciones se ha basado en la escala de volatilidad implícita para las acciones del Banco a los precios de ejercicio y la duración que corresponden a la mayoría de las sensibilidades.

El valor razonable de cada opción concedida por Abbey se ha estimado en la fecha de concesión utilizando un modelo de Ecuación Diferencial Parcial euro-americano con los siguientes supuestos:

	2007	2006	2005
Tipo de interés libre de riesgo	5,0%-5,8%	4,5%-5,0%	4,5%-4,6%
Aumento del dividendo, basado únicamente en el aumento medio desde 1989	10%	10%	10%
Volatilidad de las acciones subyacentes basada en la volatilidad histórica durante cinco años	19,80%-26,90%	17,70%-19,85%	16,96%-17,58%
Duraciones previstas de las opciones concedidas en virtud del:			
Plan Employee Sharesave	3, 5 y 7 años	3, 5 y 7 años	3, 5 y 7 años
Plan Executive Share Option	10 años	10 años	10 años
Plan Employee Share Option	10 años	10 años	10 años
Plan de incentivos a medio plazo	3 años	3 años	3 años

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301631

43. Otros gastos generales de administración

a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Tecnología y sistemas	334.321	286.725
Inmuebles e instalaciones	220.419	202.092
Otros gastos de administración	212.823	178.650
Publicidad	150.976	87.533
Informes técnicos	70.548	51.887
Dietas y desplazamientos	63.643	50.242
Servicio de vigilancia y traslado de fondos	40.320	38.904
Comunicaciones	15.498	11.912
Tributos	26.791	24.167
Primas de seguros	8.204	11.338
	1.143.543	**943.450**

b) Otra Información

Incluidos en el saldo de "Informes técnicos", se recogen los honorarios satisfechos por las distintas sociedades del Grupo (detalladas en los Anexos adjuntos) a sus respectivos auditores, según el siguiente detalle:

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Auditorías anuales de las sociedades revisadas por la organización mundial Deloitte	15,9	15,6	15,8
De las que, por:			
Abbey	*4,1*	*4,1*	*4,9*
Auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas del Banco	*1,0*	*1,0*	*1,0*

Durante los últimos ejercicios, adicionalmente a las auditorías de las cuentas anuales, se ha realizado la auditoría del control interno, según los requerimientos de la Ley norteamericana Sarbanes-Oxley (4,8; 5,6 y 5,4 millones de euros, respectivamente, durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005) y se han elaborado otros informes requeridos por la normativa legal y fiscal emanada de los organismos supervisores nacionales en los que el Grupo opera, entre los que destacan las auditorías semestrales y aquellos que dan cumplimiento a los requerimientos del mercado de valores norteamericano (distintos de la Ley Sarbanes-Oxley), por unos

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301632

importes totales de 3,7; 3,9 y 3,9 millones de euros durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005, respectivamente. Adicionalmente, en el ejercicio 2007 se ha incurrido en 1,4 millones de euros como consecuencia de los trabajos referidos a la adaptación del Grupo a las nuevas normas de capital (Basilea, 1,0 millones en el ejercicio 2006).

Por otro lado, las distintas sociedades del Grupo han contratado durante el ejercicio 2007 otros servicios, con el siguiente detalle:

1. Servicios de auditoría de compra y otras operaciones corporativas (véanse Notas 2-b y 3): 3,7 millones de euros (3,3 y 0,6 millones de euros en los ejercicios 2006 y 2005). Adicionalmente, nuestros auditores han prestado otros servicios distintos a los de auditoría a diferentes sociedades del Grupo por unos importes de 5,3; 5,5 y 4,5 millones de euros durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005.

   Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, así como en la "Sarbanes - Oxley Act of 2002" y no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

2. Servicios prestados por otras firmas de auditoría distintas de Deloitte: 12,5 millones de euros (14,6 y 21,4 millones de euros durante los ejercicios 2006 y 2005).

44. Otras cargas de explotación

El desglose del salgo de este capítulo es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	31.107	26.630
Otros conceptos	56.051	66.191
	87.158	**92.821**

45. Otras ganancias y Otras pérdidas

Estos capítulos recogen los ingresos y gastos que surgen de las actividades no ordinarias no incluidos en otros capítulos. El desglose de su saldo neto es el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301633

Ganancias (Pérdidas) Netas	Miles de Euros	
	2007	2006
Por venta de activo material	1.680.675	12.306
De los que de venta de inmuebles (Nota 14-c)	*1.620.119*	-
Por venta de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas	(439)	74.689
Otros conceptos	(148.306)	(3.599)
De los que, por planes extraordinarios de aportación definida (Nota 23)	*(97.000)*	-
	1.531.930	**83.396**

46. Partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección del Banco (miembros de su Consejo de Administración y los Directores Generales, junto a sus familiares cercanos); así como las entidades sobre las que el personal clave pueda ejercer una influencia significativa o su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo con las partes vinculadas a éste, al 31 de diciembre de 2007, distinguiendo entre entidades del Grupo, asociadas y multigrupo, miembros del Consejo de Administración del Banco, Directores Generales del Banco, y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado o se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301634

	Millones de Euros			
	Entidades del Grupo, Asociadas y Multigrupo	Miembros del Consejo de Adminis-tración	Directores Generales	Otras Vinculadas
Activo:				
Depósitos en entidades de crédito	30.347	-	-	136
Crédito a la clientela	21.707	1	14	2.040
Valores representativos de deuda	3.571	-	-	293
Derivados (cobertura y negociación)	6.017	-	-	-
Otros activos financieros	4.216	-	-	-
Resto	1.672	-	-	-
Pasivo:				
Depósitos de entidades de crédito	(13.899)	-	-	-
Depósitos de la clientela	(44.195)	(7)	(18)	(265)
Derivados (cobertura y negociación)	(4.740)	-	-	-
Pasivos subordinados	(29.083)	-	-	-
Otros pasivos financieros	(1.600)	-	-	-
Resto	(96)	-	-	-
Pérdidas y ganancias:				
Intereses y rendimientos asimilados	1.930	-	-	117
Intereses y cargas asimiladas	(3.598)	-	-	(6)
Rendimiento instrumentos de capital	2.864	-	-	21
Resultado de operaciones financieras	583	-	-	-
Comisiones percibidas	1.058	-	-	15
Comisiones pagadas	(37)	-	-	-
Otros:				
Riesgos contingentes	72.398	-	2	968
Compromisos contingentes	2.635	1	1	280
Instrumentos financieros – Derivados	201.727	-	4	831

47. Otra información

a) Plazos residuales de las operaciones y Tipos de interés medios

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes del balance de situación, sin considerar las correcciones de valor por deterioro, al 31 de diciembre de 2007:

	Millones de Euros							
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	Tipo de Interés Medio al 31-12-07
Activo:								
Depósitos en bancos centrales	5.924	6.001	5	-	-	-	11.930	3,88
Activos financieros disponibles para la venta -								
Valores representativos de deuda	33	105	125	441	4.801	10.373	15.878	4,31
Inversiones crediticias:								
Depósitos en entidades de crédito	1.667	12.063	1.386	3.864	2.867	1.925	23.772	3,45
Crédito a la clientela	2.928	14.206	14.203	20.228	41.950	67.849	161.364	4,93
Otros activos financieros	3.349	2.597	63	139	30	2.735	8 913	-
	13.901	**34.972**	**15.782**	**24.672**	**49.648**	**82.882**	**221.857**	
Pasivo:								
Pasivos financieros a coste amortizado-								
Depósitos de Bancos Centrales y de entidades de crédito	3.967	30.880	2.735	1.742	3.399	2.809	45.532	3,86
Depósitos de la clientela	41.558	14.231	10.645	16.391	37.759	8.556	129 140	3,46
Débitos representados por valores negociables	2	2.246	6.042	4.549	10.137	15.157	38.133	4,11
Pasivos subordinados	5	-	-	287	12.092	17.470	29 854	5.80
Otros pasivos financieros	7.841	1.696	-	132	75	798	10.542	-
	53.373	**49.053**	**19.422**	**23.101**	**63.462**	**44.790**	**253.201**	
Diferencia activo menos pasivo	**(39.472)**	**(14.081)**	**(3.640)**	**1.571**	**(13.814)**	**38.092**	**(31.344)**	

	Millones de Euros							
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	Tipo de Interés Medio al 31-12-06
Activo:								
Depósitos en bancos centrales	1.889	-	-	-	-	-	1.889	2,79
Activos financieros disponibles para la venta -								
Valores representativos de deuda	5	36	933	1.857	1.209	5.415	9.455	2,97
Inversiones crediticias:								
Depósitos en entidades de crédito	1.915	23.412	3.489	4.032	3.240	2.308	38.396	2,62
Crédito a la clientela	4.764	12.310	10.396	15.295	31.892	66.482	141.139	4,31
Otros activos financieros	4.663	504	5	67	167	2.908	8.314	-
	13.236	**36.262**	**14.823**	**21.251**	**36.508**	**77.113**	**199.193**	
Pasivo:								
Pasivos financieros a coste amortizado-								
Depósitos de Bancos Centrales y de Entidades de crédito	5.081	17.880	3.166	3.217	5.698	3.720	38.762	2,62
Depósitos de la clientela	43.222	18.038	12.709	18.688	25.510	11.489	129.656	2,74
Débitos representados por valores Negociables	45	617	1.363	4.342	8.311	14.206	28 884	3,80
Pasivos subordinados	12	-	114	18	5.481	10.654	16.279	5,24
Otros pasivos financieros	1.735	10	30	184	3.030	853	5 842	-
	50.095	**36.545**	**17.382**	**26.449**	**48.030**	**40.922**	**219.423**	
Diferencia activo menos pasivo	**(36.859)**	**(283)**	**(2.559)**	**(5.198)**	**(11.522)**	**36.191**	**(20.230)**	

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301636

b) Contravalor en euros de los activos y pasivos

El desglose de los principales saldos del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que lo integran es el siguiente:

	Contravalor en Millones de Euros			
	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Caja y depósitos en Bancos Centrales	18	-	19	-
Cartera de negociación	17.777	14.332	8.573	6.097
Otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	3.002	-		
Activos financieros disponibles para la venta	851	-	731	-
Inversiones crediticias	23.079	-	23.455	-
Participaciones	20.113	-	19.469	-
Activo material	45	-	50	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias	-	11.216	-	1
Pasivos financieros a coste amortizado	-	47.416	-	43.839
Otros	705	457	272	533
	65.590	**73.421**	**52.569**	**50.470**

c) Valor razonable de los activos y pasivos financieros no registrados a su valor razonable

Los activos financieros figuran registrados en el balance de situación adjunto por su valor razonable, excepto las inversiones crediticias e inversiones a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable y los derivados financieros que tengan estos instrumentos como activo subyacente y se liquiden mediante entrega de los mismos.

De la misma forma, excepto los pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación y los valorados a valor razonable y los derivados financieros que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable, los pasivos financieros figuran registrados en el balance de situación adjunto a su coste amortizado.

i. Activos financieros valorados con criterio distinto del valor razonable

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos financieros que se valoran con criterio distinto del valor razonable y su correspondiente valor razonable al cierre del ejercicio:

TIMBRE DEL ESTADO

0J2301637

CLASE 8.ª

Activo	Millones de Euros			
	2007		2006	
	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable
Inversiones crediticias:				
Depósitos en entidades de crédito	23.772	23.779	38.396	38.393
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	200	200
Crédito a la clientela	161.364	161.950	141.139	141.414
Otros activos financieros	8.913	8.913	8.314	8.314
	194.049	**194.642**	**188.049**	**188.321**

ii. Pasivos financieros valorados con criterio distinto del valor razonable

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los pasivos que se valoran con criterio distinto del valor razonable y su correspondiente valor razonable al cierre del ejercicio:

Pasivo	Millones de Euros			
	2007		2006	
	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable
Pasivos financieros a coste amortizado:				
Depósitos de bancos centrales	17.771	17.772	3.134	3.133
Depósitos de entidades de crédito	27.761	27.763	35.628	35.627
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-
Depósitos de la clientela (*)	129.140	129.140	129.656	129.656
Débitos representados por valores negociables	38.133	38.133	28.884	28.884
Pasivos subordinados	29.854	29.854	16.279	16.628
Otros pasivos financieros	10.542	10.542	5.842	5.842
	253.201	**253.204**	**219.423**	**219.770**

(*) A estos efectos, se ha considerado que el valor razonable de los depósitos de la clientela a la vista coincide con su importe registrado.

48. Gestión del riesgo

La gestión de riesgos en el Santander se basa en los siguientes principios:

- Independencia de la función de riesgos respecto al Negocio. El responsable de la División de Riesgos del Grupo, D. Matias Rodriguez Inciarte, como Vicepresidente 3º y en su calidad de Presidente de la Comisión Delegada de Riesgos reporta directamente a la Comisión Ejecutiva y al Consejo.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301638

- Vocación de apoyo al negocio colaborando, sin menoscabo del principio anterior, en la consecución de los objetivos comerciales manteniendo la calidad del riesgo. Para ello la estructura organizativa se adapta a la comercial buscando la colaboración entre los gestores de negocio y de riesgo.

- Decisiones colegiadas (incluso a partir de la propia oficina) que aseguren el contraste de opiniones, evitando la atribución de capacidades de decisión exclusivamente individuales.

- Tradición asentada en el uso de herramientas de rating interno y scoring, RORAC (rentabilidad ajustada al riesgo), VaR (valor en riesgo), capital económico, análisis de escenarios extremos, etc.

- Enfoque global, mediante el tratamiento integral de todos los factores de riesgo en todas las unidades de negocio y la utilización del concepto de capital económico como métrica homogénea del riesgo asumido y base para la medición de la gestión realizada.

- Voluntad de mantener como objetivo un perfil de riesgos medio-bajo, acentuando su baja volatilidad y su carácter predecible mediante:

    - la búsqueda de un elevado grado de diversificación de los riesgos limitando las concentraciones en clientes, grupos, sectores, productos o geografías;

    - el mantenimiento de un bajo grado de complejidad en la actividad de Mercados;

    - la atención continúa al seguimiento de los riesgos para prevenir con suficiente antelación posibles deterioros de las carteras.

En el Santander, la gestión y el control de los riesgos se estructuran en las siguientes fases:

- Establecimiento de las políticas de riesgo en las que se reflejan los principios de la gestión de riesgos del Santander;

- Identificación de los riesgos, mediante la revisión y seguimiento constante de las exposiciones, evaluación de los nuevos productos y negocios y el análisis específico de operaciones singulares;

- Medición de los riesgos utilizando, para dicha finalidad, metodologías y modelos que han sido ampliamente contrastados;

- Formulación del apetito de riesgos del Grupo mediante la fijación de límites globales y específicos para las diferentes clases de riesgos, productos, clientes, grupos, sectores y geografías;

- Elaboración y distribución de un completo conjunto de informes que se revisa con frecuencia diaria por parte de los responsables de la gestión del Santander a todos los niveles;

- Ejecución de un sistema de control de riesgos en el que se verifica, con frecuencia diaria, la adecuación del perfil de riesgos del Santander a las políticas de riesgo aprobadas y a los límites de riesgo establecidos.

En la gestión de los riesgos del Santander se vienen utilizando, desde hace años, una serie de técnicas y herramientas, a las que se hace referencia detallada en distintos epígrafes de este capítulo. Entre ellas destacan, por la anticipación con que Santander las implantó en su momento y por su actualidad de acuerdo con el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (BIS II), las siguientes:

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2301639

- Ratings y scorings internos, ponderando aspectos cualitativos y cuantitativos que, valorando los distintos componentes por cliente y operación, permitan la estimación, primero, de la probabilidad de fallo y, posteriormente y en función de las estimaciones de severidad, de la pérdida esperada.

- Capital económico, como métrica homogénea del riesgo asumido y base para la medición de la gestión realizada.

- RORAC, utilizándose tanto como herramienta de pricing por operación (bottom up), como para el análisis de portfolios y unidades (top down).

- VaR, como elemento de control y fijación de límites de riesgo de mercado de las distintas carteras de negociación.

- Análisis de escenarios extremos complementario de los análisis de riesgos de mercado y de crédito a efectos de valorar los impactos de escenarios alternativos, incluso en provisiones y capital.

Por estas razones, Santander se identifica plenamente con BIS II, en la medida en que reconoce desde el campo normativo las prácticas más avanzadas de la industria a las que se ha venido anticipando. La entrada en vigor de dicho Acuerdo de Capital va a permitir al Santander reflejar, una vez más, su fortaleza en este terreno que permitirá una rápida aplicación del enfoque avanzado de modelos internos de riesgo (AIRB) en la gestión global del Grupo.

Ante la proximidad de la implantación del nuevo marco regulatorio BIS II, el ejercicio 2007 se ha caracterizado por el proceso de revisión llevado a cabo por el Banco de España y por la Financial Services Authority (FSA) de los modelos AIRB de la casa matriz, Banesto y Abbey, cuyas carteras representan el 70% aproximadamente de la exposición total del Grupo. La publicación de la necesaria normativa por parte del Banco de España y que se espera se materialice próximamente hará posible la utilización, en lo sucesivo, de estos modelos internos para la determinación de su capital regulatorio.

A. GOBIERNO CORPORATIVO DE LA FUNCIÓN DE RIESGOS

La Comisión Delegada de Riesgos tiene atribuidas esencialmente las siguientes responsabilidades:

- Proponer al Consejo la política de riesgos del Grupo, que habrá de identificar, en particular:

    - Los distintos tipos de riesgo (financieros, operativos, tecnológicos, legales y reputacionales, entre otros) a los que se enfrenta la Entidad;

    - Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos;

    - La fijación del nivel de riesgo que se considere aceptable;

    - Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que lleguen a materializarse;

- Revisar sistemáticamente exposiciones con los clientes principales, sectores económicos de actividad, áreas geográficas y tipos de riesgo.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2301640

- Autorizar las herramientas de gestión y los modelos de riesgo así como conocer el resultado de su validación interna.

- Velar por que las actuaciones del Grupo resulten consistentes con el nivel de tolerancia del riesgo previamente decidido;

- Resolver las operaciones por encima de las facultades delegadas a los órganos inferiores, así como los límites globales de preclasificaciones en favor de grupos económicos o en relación con exposiciones por clases de riesgos.

La Comisión Delegada de Riesgos tiene delegadas parte de sus facultades en Comisiones de Riesgo que se estructuran de forma geográfica, por negocios y por tipos de riesgo. Banesto, de acuerdo con la autonomía de gestión que tiene atribuida dentro del Grupo Santander, mantiene una gestión de riesgos cuya coordinación con las políticas del Grupo se materializa en el seno de la Comisión Ejecutiva.

La Comisión Delegada de Riesgos está presidida por el Vicepresidente 3º del Grupo Santander y se halla integrada por un mínimo de 4 y un máximo de 6 miembros de su Consejo de Administración. La Comisión Delegada de Riesgos se reúne habitualmente dos veces a la semana.

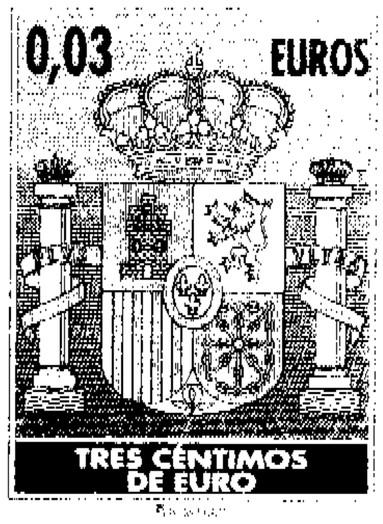
B. RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial por nuestros clientes o contrapartidas de sus obligaciones financieras con el Grupo.

En el siguiente cuadro se detalla el mapa global de riesgo de crédito, expresado en importes nominales (a excepción de la exposición en derivados y repos que se expresa en riesgo equivalente de crédito), al que el Grupo está expuesto al 31 de diciembre de 2007.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2301641

Grupo Santander – Exposición Bruta a Riesgo de Crédito										
	Dispuesto Clientes	Disponible Clientes	Renta Fija soberana (exc. Negoc)	Renta Fija Priv. (exc. Negoc.)	Dispuesto Entidades de Crédito	Disponible Entidades de Crédito	Derivados y Repos (REC)	Total	%	Var. s/ Dic-06
España	298.281	56.290	14.460	8.334	24.092	1.008	13.135	415.600	49,6%	15,9%
Banco matriz	179.476	38.604	10.895	3.613	18.142	670	9.545	260.945	31,1%	20,6%
Banesto	83.648	11.100	3.002	2.302	2.903	137	3.422	106.514	12,7%	6,4%
Otros	35.157	6.586	563	2.419	3.047	201	168	48.141	5,8%	14,4%
Resto Europa *	246.283	20.342	1.021	3.870	3.723	1	10.142	285.382	34,0%	8,8%
Alemania	17.196	2.181	100	60	388	0	5	19.931	2,4%	13,6%
Portugal	23 016	6.431	794	290	1.046	1	1.845	33.423	4,0%	1,9%
Reino Unido	165.159	6.961	0	3.227	975	0	8.199	184.521	22,0%	2,2%
Otros	40.911	4.769	127	293	1.314	0	93	47.507	5,6%	50,6%
Latinoamérica	70.858	22.130	8.330	1.842	16.704	2.000	5.710	127.574	15,2%	9,0%
Brasil	22.654	7 537	2.334	418	9.036	0	2.031	44.010	5,3%	41,8%
Chile	18.291	3.448	704	550	936	1	2.027	25.959	3,1%	12,2%
México	14.133	7.384	4.165	0	3.123	1.999	1.440	32.244	3,8%	(17,1%)
Otros	15.778	3.761	1.127	874	3.609	0	212	25.361	3,0%	6,0%
Resto del mundo	4.967	445	327	1.412	2.954	0	46	10.151	1,2%	30,2%
Total Grupo	**620.389**	**99.207**	**24.138**	**15.458**	**47.473**	**3.009**	**29.033**	**838.707**	**100%**	**12,5%**
% s/Total	**74,0%**	**11,8%**	**2,9%**	**1,8%**	**5,7%**	**0,3%**	**3,5%**	**100,0%**		
Var. s/ Dic-06	**11,9%**	**10,3%**	**(4,0%)**	**61,0%**	**49,9%**	**75,8%**	**(13,1%)**	**12,5%**		

Datos al 31- dic- 07, elaborados en base a criterio de Sociedad Jurídica.

Derivados expresados en Riesgo Equivalente de Crédito, incluyen repos.

Saldos dispuestos con clientes excluyen Repos (28.980 MM).

Saldos con entidades de crédito (se excluyen repos y negociación) incluyen 27.770 MM de depósitos en bancos centrales.

* Recoge los activos de Santander Consumer Finance, incluido Drive.

España representa un 50% de la exposición nominal a riesgo de crédito, peso similar al del ejercicio anterior, con un crecimiento absoluto del 16% sobre diciembre. Al fuerte aumento en el negocio de clientes en España (saldo dispuesto +12%) le ha acompañado una disminución de la cartera de renta fija soberana. En el resto de Europa, que representa más de un tercio de la exposición crediticia, destaca especialmente la presencia en el Reino Unido, a través de Abbey, que representa un 22% de la exposición. En total Europa representa un 84% de la exposición crediticia.

Latinoamérica, por su parte, contribuye con un 15% de la exposición crediticia, peso similar al de 2006. Los países con mejor calificación crediticia (investment-grade) representan más de la mitad de la exposición en la región, mientras que los países con rating inferior sólo suponen un 5% de la exposición del Grupo.

En cuanto a la organización de la función de riesgos en el Grupo, la misma está orientada al cliente. Con este objetivo los clientes se clasifican a efectos de su gestión de riesgo en dos grandes grupos o segmentos: Carterizados y Estandarizados.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2301642

- Riesgos Carterizados: por clientes carterizados se entiende aquellos clientes a los que se ha asignado, explícita o implícitamente, un Analista de Riesgo (adscrito a una Unidad de Análisis de Empresas, o a Riesgos de Banca Corporativa o a Riesgos con Entidades Financieras). En esta categoría están incluidos los segmentos de Banca Corporativa, Entidades financieras, Soberanos y parte de las Empresas de Banca comercial.

- Riesgos Estandarizados: un cliente estandarizado es aquel que no tiene asignado analista de riesgo especifico y con el que el riesgo contraído actual o potencial es inferior a una cifra predeterminada. Están incluidos Particulares, Empresarios individuales, y Empresas de Banca Comercial no carterizadas.

El Área de Riesgos de Banca Mayorista y Empresas se ocupa del tratamiento de los clientes de carácter global (Grandes Corporaciones, Grupos Financieros Multinacionales).

Para los grandes grupos corporativos se utiliza un modelo de preclasificaciones (fijación de un límite máximo interno de riesgo), basado en un sistema de medición y seguimiento de capital económico.

B.1 Herramientas de rating

El Grupo emplea desde 1993 modelos propios de asignación de calificaciones de solvencia o rating internos, con los que se mide el grado de riesgo que comporta un cliente o una operación. Cada rating se corresponde con una probabilidad de incumplimiento o impago, determinada a partir de la experiencia histórica de la Entidad, con la excepción de algunas carteras conceptuadas como "low default portfolios". En el Grupo existen alrededor de 200 modelos de calificación interna utilizados en el proceso de admisión y seguimiento del riesgo.

Las herramientas de calificación globales son las aplicadas a los segmentos de Riesgo Soberano, Entidades Financieras y Banca Mayorista Global, que tienen una gestión centralizada en el Grupo, tanto en la determinación de su rating como en el seguimiento del riesgo. Estas herramientas aportan un rating de cada cliente como combinación de los resultados dados por un módulo cuantitativo o automático, un módulo cualitativo o de ajuste experto por analista, y un conjunto de ajustes finales.

B.2. Segmentación de los clientes para la gestión del riesgo de crédito

En la tabla inferior se detalla la distribución por segmentos de la exposición crediticia con clientes en términos de EAD. Aproximadamente un 83% del riesgo total con clientes (excluyendo soberano y riesgos de contrapartida) corresponden a segmentos de pymes y financiación a particulares, lo que acredita la orientación comercial del negocio y de los riesgos del Santander. Por su parte, la pérdida esperada de la exposición con clientes es del 0,81%, siendo del 0,68% para el conjunto de la exposición crediticia del Grupo, lo que nos permite hablar de un perfil medio-bajo del riesgo crediticio asumido.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301643

	Segmentación de la Exposición a Riesgo de Crédito				
	EAD	%	PD. Media	LGD Media	PE
Soberano	56.827	7,6%	0,03%	25,3%	0,01%
Contrapartida	69.887	9,4%	0,19%	41,2%	0,08%
Sector Publico	1.635	0,2%	0,65%	21,3%	0,14%
Corporativa	101.383	13,6%	0,67%	40,4%	0,27%
Empresas	154.076	20,6%	2,27%	29,3%	0,67%
Hipotecarios	257.001	34,4%	2,72%	7,1%	0,19%
Consumo	89.072	11,9%	6,10%	45,1%	2,75%
Tarjetas	13.553	1,8%	8,30%	62,1%	5,15%
Resto	3.302	0,4%	2,40%	57,0%	1,37%
Promemoria clientes	620.022	83,0%	2,88%	28,0%	0,81%
Total	**746.737**	**100,0%**	**2,41%**	**28,1%**	**0,68%**

Fuente: Modelo de Capital Económico - Diciembre 2007 - millones de euros.

B.3 Sistemas de Control y Seguimiento

Un sólido entorno de control es fundamental para asegurar una gestión adecuada del riesgo crediticio y mantener el perfil de riesgo de la Entidad dentro de los parámetros definidos por el Consejo de Administración y la Alta Dirección. Asimismo, desde el ámbito regulatorio (Sarbanes-Oxley, BIS II) se exige a las instituciones financieras la existencia de un sistema de control adecuado a la dimensión y complejidad de cada organización.

En el año 2006, dentro del marco corporativo establecido en el Grupo para el cumplimiento de la ley Sarbanes Oxley, se estableció una herramienta corporativa en la intranet del Grupo para la documentación y certificación de todos los subprocesos, riesgos operativos y controles que los mitigan. La División de Riesgos, como parte del Grupo, evaluó la eficiencia del control interno de sus actividades correspondientes al ejercicio 2006 y está en curso de hacerlo igualmente para el ejercicio 2007, sin deficiencias materiales.

Para proceder a estas evaluaciones en el banco matriz, previamente se documentaron los subprocesos en consonancia con las políticas y procedimientos internos establecidos y se asignó para cada control un responsable de la evaluación correspondiente, en términos de diseño y funcionamiento, que son ratificadas por el responsable del subproceso, proceso y actividad. Dicha evaluación ha sido realizada siguiendo las exigencias de procedimiento, alcance y documentación establecidas en el modelo de control interno del Grupo que a su vez se ha basado en el marco propuesto por "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)" .

En consecuencia, la realización de estos ejercicios de evaluación supone un reforzamiento constante de los elementos de control y disciplina de procesos respecto a los ya existentes con anterioridad.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301644

B.4 Riesgo de Concentración

El riesgo de concentración, dentro del ámbito del riesgo de crédito, constituye un elemento esencial de gestión. El Grupo efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio bajo diferentes dimensiones relevantes: áreas geográficas y países, sectores económicos, productos y grupos de clientes.

La Comisión Delegada de Riesgos establece las políticas de riesgo y revisa los límites de exposición apropiados para la adecuada gestión del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio.

C. RIESGO DE MERCADO

C.1 ACTIVIDADES SUJETAS A RIESGO DE MERCADO

El perímetro de medición, control y seguimiento del área de Riesgos Financieros abarca aquellas operativas donde se asume riesgo patrimonial. Este riesgo proviene de la variación de los factores de riesgo -tipo de interés, tipo de cambio, renta variable y volatilidad de éstos- así como del riesgo de solvencia y de liquidez de los distintos productos y mercados en los que opera el Grupo.

En función de la finalidad de riesgo, las actividades se segmentan de la siguiente forma:

a) Negociación: Bajo este epígrafe se incluye la actividad de servicios financieros a clientes y la actividad de compra-venta y posicionamiento en productos de renta fija, renta variable y divisa.

b) Gestión de Balance: El riesgo de interés y liquidez surge debido a los desfases existentes en los vencimientos y repreciación de todos los activos y pasivos. Adicionalmente se incluye en este punto la gestión activa del riesgo crediticio inherente al balance del Grupo.

c) Riesgos Estructurales:

- Riesgo de Cambio Estructural / Cobertura de Resultados: Riesgo de tipo de cambio, debido a la divisa en la que se realiza la inversión tanto en las empresas consolidables como en las no consolidables (Tipo de Cambio Estructural). Adicionalmente también se incluyen bajo este epígrafe las posiciones tomadas de cobertura de tipo de cambio de resultados futuros generados en monedas diferentes al euro (Cobertura de Resultados).

- Renta Variable Estructural: Se recogen bajo este epígrafe las inversiones a través de participaciones de capital en compañías que no consolidan, financieras y no financieras, generando riesgo en renta variable.

El área de Tesorería es la responsable de gestionar la toma de posiciones de la actividad de negociación.

El área de Gestión Financiera es la encargada de la gestión centralizada del Riesgo de Gestión de Balance y de los riesgos estructurales, aplicando metodologías homogéneas adaptadas a la realidad de cada mercado en los que se opera. Así en el área de monedas convertibles, Gestión Financiera gestiona directamente los riesgos de la matriz y coordina la gestión del resto de unidades que operan en estas monedas. Las decisiones de gestión de estos riesgos se toman a través de los Comités ALCO de cada país y, en última instancia, por el Comité de Mercados de la matriz.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2301645

La gestión financiera persigue dar estabilidad y recurrencia al margen financiero de la actividad comercial y al valor económico del Grupo, manteniendo unos niveles adecuados de liquidez y solvencia.

Cada una de estas actividades son medidas y analizadas con herramientas diferentes con el objetivo de mostrar de la forma más precisa el perfil de riesgo de las mismas.

C.2 METODOLOGÍAS

(C.2.1) Actividad de Negociación

La metodología estándar aplicada durante el ejercicio 2007 dentro del Grupo Santander para la actividad de negociación es el Valor en Riesgo (VaR), que mide la máxima pérdida esperada con un nivel de confianza y un horizonte temporal determinados. Se utiliza como base el estándar de simulación histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día y se han aplicado ajustes estadísticos que nos han permitido incorporar de forma eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgos asumidos. En concreto, se utiliza una ventana temporal de 2 años o al menos 520 datos diarios obtenidos desde la fecha de referencia de cálculo del VaR hacia atrás en el tiempo. Se calculan diariamente dos cifras, una aplicando un factor de decaimiento exponencial que otorga menor peso a las observaciones más lejanas en el tiempo en vigor y otra con pesos uniformes para todas las observaciones. El VaR reportado es el mayor de ambos.

El VaR no es la única medida. Éste se utiliza por su facilidad de cálculo y por su buena referencia del nivel de riesgo en que incurre el Grupo, pero a la vez se están llevando a cabo otras medidas que nos permiten tener un mayor control de los riesgos en todos los mercados donde el Grupo participa.

Dentro de estas medidas está el Análisis de Escenarios, que consiste en definir escenarios del comportamiento de distintas variables financieras y obtener el impacto en los resultados al aplicarlos sobre las actividades. Estos escenarios pueden replicar hechos ocurridos en el pasado (como crisis) o, por el contrario, podemos determinar escenarios plausibles que no se corresponden con eventos pasados. Se definen como mínimo tres tipos de escenarios: plausibles, severos y extremos, obteniendo junto con el VaR un espectro mucho más completo del perfil de riesgos.

Asimismo se lleva a cabo un seguimiento diario de las posiciones, realizando un control exhaustivo de los cambios que se producen en las carteras con el fin de detectar las posibles incidencias que pueda haber para su inmediata corrección. La elaboración diaria de la cuenta de resultados es un excelente indicador de riesgos, en la medida en que nos permite ver y detectar el impacto que las variaciones en las variables financieras han tenido en las carteras.

Por último, para el control de las actividades de derivados y gestión de crédito, por su carácter atípico, se evalúan diariamente medidas especificas. En el primer caso, nos referimos a las sensibilidades a los movimientos de precio del subyacente (delta y gamma), de la volatilidad (vega) y del tiempo (theta). En el segundo, se controlan medidas tales como la sensibilidad al spread, "jump-to-default", concentraciones de posiciones por nivel de rating, etc.

(C.2.2) Gestión de Balance

1. Riesgo de Interés

El Grupo realiza análisis de sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial ante variaciones de los tipos de interés. Esta sensibilidad está condicionada por los desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de los tipos de interés de las distintas partidas del balance.

En base al posicionamiento de tipo de interés del balance, y considerando la situación y perspectivas del mercado, se acuerdan las medidas financieras para adecuar dicho posicionamiento al deseado por el Banco. Estas medidas pueden abarcar desde la toma de posiciones en mercados hasta la definición de las características de tipo de interés de los productos comerciales.

Las medidas usadas por el Grupo para el control del riesgo de interés en estas actividades son el gap de tipos de interés, las sensibilidades del margen financiero y del valor patrimonial a variaciones en los niveles de tipos de interés, la duración de los recursos propios, el Valor en Riesgo (VaR) y el análisis de escenarios.

a) Gap de Tipos de Interés de Activos y Pasivos

El análisis de gaps de tipos de interés trata los desfases entre los plazos de revaluación de masas patrimoniales dentro de las partidas, tanto del balance (activo y pasivo) como de las cuentas de orden (fuera de balance). Facilita una representación básica de la estructura del balance y permite detectar concentraciones de riesgo de interés en los distintos plazos. Es, además, una herramienta útil para las estimaciones de posibles impactos de eventuales movimientos en los tipos de interés sobre el margen financiero y sobre el valor patrimonial de la entidad.

Todas las masas del balance y de fuera de balance deben ser desagrupadas en sus flujos y colocadas en el punto de reprecio/vencimiento. Para el caso de aquellas masas que no tienen un vencimiento contractual, se utiliza un modelo interno de análisis y estimación de las duraciones y sensibilidades de las mismas.

b) Sensibilidad del Margen Financiero (NIM)

La sensibilidad del margen financiero mide el cambio en los devengos esperados para un plazo determinado (12 meses) ante un desplazamiento de la curva de tipos de interés.

El cálculo de la sensibilidad de margen financiero se realiza mediante la simulación del margen, tanto para un escenario de movimiento de la curva de tipos como para el escenario actual, siendo la sensibilidad la diferencia entre ambos márgenes calculados.

c) Sensibilidad del Valor Patrimonial (MVE)

La sensibilidad del Valor Patrimonial es una medida complementaria a la sensibilidad del margen financiero.

Mide el riesgo de interés implícito en el valor patrimonial (recursos propios) sobre la base de la incidencia que tiene una variación de los tipos de interés en los valores actuales de los activos y pasivos financieros.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2301647

d) Valor en Riesgo (VaR)

Para la actividad de Balance y Carteras de Inversión se calcula el Valor en Riesgo con el mismo estándar que para Negociación: Simulación Histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día. Se han aplicado ajustes estadísticos que permiten incorporar de forma eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgos asumidos.

e) Análisis de escenarios

Se establecen dos escenarios del comportamiento de los tipos de interés: máxima volatilidad y crisis severa. Estos escenarios se aplican sobre las actividades bajo análisis obteniéndose el impacto en el Valor Patrimonial así como las proyecciones de margen financiero para el año.

2. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad del Grupo para financiar los compromisos adquiridos a precios de mercado razonables, así como para llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables. El Grupo realiza una vigilancia permanente de perfiles máximos de desfase temporal.

Las medidas utilizadas para el control del riesgo de liquidez en la Gestión de Balance son el gap de liquidez, ratios de liquidez, escenarios de stress y planes de contingencia.

a) Gap de liquidez

El gap de liquidez proporciona información sobre las entradas y salidas de caja contractuales y esperadas para un periodo determinado, en cada una de las monedas en que opera el Grupo. Mide la necesidad o el exceso neto de fondos en una fecha y refleja el nivel de liquidez mantenido en condiciones normales de mercado.

Se realizan dos tipos de análisis del gap de Liquidez, en función de la partida de balance de que se trate:

1.- Gap de liquidez contractual: Se analizan todas las masas dentro y fuera de balance siempre que aporten flujos de caja, colocadas en su punto de vencimiento contractual. Para aquellos activos y pasivos sin vencimiento contractual se utiliza un modelo interno de análisis, basado en el estudio estadístico de la serie histórica de los productos, y se determina lo que denominamos saldo estable e inestable a efectos de liquidez.

2.- Gap de liquidez operativo: Constituye una visión de escenario en condiciones normales del perfil de liquidez, ya que los flujos de las partidas de balance son colocados en el punto de liquidez probable y no en el punto de vencimiento contractual. En este análisis la definición de escenario de comportamiento (renovación de pasivos, descuentos en ventas de carteras, renovación de activos,...) constituye el punto fundamental.

b) Ratios de liquidez

El coeficiente de liquidez compara los activos líquidos disponibles para la venta o cesión (una vez aplicados los descuentos y ajustes pertinentes) con el total de los pasivos exigibles (incluyendo contingencias). Muestra, por moneda no consolidable, la capacidad de respuesta inmediata que tiene la entidad frente a los compromisos asumidos.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301648

La iliquidez neta acumulada queda definida por el gap acumulado a 30 dias, obtenido del gap de liquidez modificado. El gap de liquidez contractual modificado se elabora partiendo del gap de liquidez contractual y colocando los activos líquidos en el punto de liquidación o cesión y no en su punto de vencimiento.

c) Análisis de escenarios/ Plan de Contingencia

La gestión de liquidez de Grupo Santander se centra en adoptar todas las medidas necesarias para prevenir una crisis. No siempre es posible predecir las causas de una crisis de liquidez; por ello, los planes de contingencia se centran en modelar crisis potenciales a través del análisis de distintos escenarios, en la identificación de tipos de crisis, en las comunicaciones internas y externas y en las responsabilidades individuales.

El Plan de Contingencia cubre el ámbito de dirección de una unidad local y de la sede central. A la primera señal de crisis, especifica claras lineas de comunicación y sugiere una amplia gama de respuestas ante distintos niveles de crisis.

Debido a que las crisis pueden evolucionar en una base local o global, se requiere que cada unidad local prepare un Plan de Contingencia de Financiación, indicando la cuantía que podría requerirse potencialmente como ayuda o financiación desde la unidad central durante una crisis. El Plan de Contingencia de cada unidad local debe comunicarse a la unidad central (Madrid) al menos semestralmente, con el fin de ser revisado y actualizado. Sin embargo, estos planes deben ser actualizados en plazos menores siempre que las circunstancias de los mercados así lo aconsejen.

(C.2.3) Riesgo de Cambio Estructural / Cobertura de Resultados / Renta Variable Estructural

El seguimiento de estas actividades es realizado a través de medidas de posición, VaR, y resultados.

C.3 RIESGOS Y RESULTADOS EN 2007

(C.3.1) Actividad de Negociación

El VaR medio de la cartera de negociación del Grupo en 2007, 28,9 millones de euros, es inferior al asumido el año anterior.

(C.3.2) Gestión de Balance

1. Riesgo de Interés

a) Monedas Convertibles

Al cierre de diciembre 2007, la sensibilidad del margen financiero a 1 año ante subidas paralelas de 100 puntos básicos de la curva de tipos de interés del euro es negativa en 362 millones de euros, siendo el banco matriz la unidad que concentra prácticamente la totalidad del riesgo. La sensibilidad del margen del resto de monedas convertibles es poco significativa.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301649

Adicionalmente, al cierre de 2007, las sensibilidades de valor ante subidas paralelas de 100 puntos básicos de las curvas de tipos de interés mas relevantes se concentran en la curva del euro, negativa en 161 millones de euros, y en la curva de tipos de interés de la libra esterlina, negativa en 197 millones de libras esterlinas.

b) Latinoamérica

El riesgo de interés en las carteras de Gestión de Balance de Latinoamérica, medido en términos de sensibilidad del margen financiero (NIM) a un año a una subida paralela de 100 pb de la curva de tipos de interés, se mantuvo durante todo el año 2007 en niveles bajos y moviéndose dentro de una estrecha banda, con un máximo de 54 millones de euros en octubre. En términos de sensibilidad de valor, ha fluctuado en un rango entre 300 y 400 millones de euros, con una senda descendente en la segunda mitad de año, explicada principalmente por la reducción de las posiciones de cartera en México. Dicha cartera, títulos públicos en moneda local y swaps de tipos de interés, tiene el objetivo de cubrir posibles pérdidas futuras de margen.

Al cierre de diciembre de 2007, el consumo de riesgo para la región, medido en sensibilidad 100 pb del valor patrimonial, fue de 326 millones de euros (377 millones de euros en diciembre de 2006), mientras el riesgo en margen financiero a 1 año, medido en sensibilidad 100 pb de éste se situó en 21 millones de euros (20 millones de euros en diciembre de 2006).

2. Gestión Estructural de Riesgo de Crédito

La gestión estructural del riesgo de crédito tiene por objeto reducir las concentraciones que, de forma natural, se producen como consecuencia de la actividad comercial, mediante la venta de activos. Dichas operaciones se financian con la adquisición de otros activos que permiten diversificar el conjunto de la cartera crediticia. El Área de Gestión Financiera analiza estas estrategias y realiza las propuestas de gestión al ALCO con el objetivo de optimizar la exposición al riesgo de crédito y contribuir a la creación de valor.

3. Gestión de la Liquidez Estructural

La gestión de la liquidez estructural persigue financiar la actividad recurrente del Grupo en condiciones óptimas de plazo y coste y evitando asumir riesgos de liquidez no deseados.

El Grupo gestiona su liquidez sobre la base de una situación estructural de liquidez holgada por su carácter de banco comercial y de unos principios de gestión basados en la prudencia y en la anticipación. Son los siguientes:

- Holgada posición de liquidez estructural. Santander es un banco fundamentalmente comercial por lo que en su estructura de financiación los depósitos de los clientes son la principal fuente de obtención de liquidez. Estos depósitos que se suman al capital y resto de instrumentos asimilados al mismo permiten cubrir la mayor parte de las necesidades de liquidez del Grupo, de manera que la financiación en los mercados mayorista es reducida.

- Así, en Latinoamérica el mayor volumen de depósitos sobre créditos hace que la financiación en mercados mayoristas sea en la práctica residual, y básicamente por motivos de presencia y diversificación. Para el resto del Grupo (denominada como "área de monedas convertibles"), los depósitos sumados a los recursos permanentes del balance (capital y pasivos asimilados) cubren alrededor de las tres cuartas partes de los créditos netos de titulizaciones.

- Amplio acceso a los mercados mayoristas de liquidez sobre la base de elevados ratings a corto y largo plazo.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301650

- Diversificación de mercados e instrumentos para obtener liquidez. El Grupo cuenta con una presencia activa en un conjunto amplio y diversificado de mercados de financiación, limitando la dependencia de mercados concretos y manteniendo disponibles amplias capacidades de apelación a los mercados.

- Ello permite tener una adecuada estructura de emisiones a medio y largo plazo, con un reducido recurso a la financiación mayorista a corto plazo (a cierre de 2007, papel comercial y pagarés sólo representan el 7% del total de financiación mayorista). Dicha estructura se basa en las titulizaciones (en torno a un tercio del total) y en una cartera de emisiones de medio y largo plazo (en torno al 60% del total), bien diversificada por productos y con un vencimiento medio de 4,4 años.

- Elevada capacidad de obtención de liquidez del balance. El Grupo mantiene en su balance una cartera diversificada de activos líquidos o liquidables en el corto plazo adecuada a sus posiciones.

- Independencia de las filiales en la financiación dentro de una gestión centralizada. Las principales unidades jurídicas, con excepción de Santander Consumer Finance, deben procurarse la financiación en los mercados mayoristas de acuerdo a sus necesidades, estableciendo sus propios planes de liquidez y contingencia, sin recurrir a líneas de la matriz para financiar su actividad.

- El Grupo, como holding, realiza las funciones de control y gestión, lo que supone planificar las necesidades de recursos, estructurar las fuentes de financiación optimizando su diversificación por plazos, instrumentos y mercados, así como definir planes de contingencia.

- En la práctica, la gestión de la liquidez realizada por el Grupo consiste en lo siguiente:

  - Anualmente se elabora el plan de liquidez partiendo de las necesidades de financiación derivadas de los presupuestos de cada negocio. A partir de estas necesidades de liquidez y teniendo en cuenta unos límites prudenciales de apelación a los mercados de corto plazo, se establece el plan de emisiones y titulizaciones para el ejercicio.

  - A lo largo del año se realiza un seguimiento periódico de la evolución real de las necesidades de financiación, que da lugar a las consiguientes actualizaciones del plan.

  - También es fundamental el control y análisis del riesgo de liquidez. Su primer objetivo es garantizar que el Grupo mantenga unos niveles aceptables de liquidez para cubrir sus necesidades de financiación en el corto y en el largo plazo bajo situaciones normales de mercado. Para ello utiliza medidas de control de balances como son el gap de liquidez y los ratios de liquidez.

    Paralelamente también se realizan diferentes análisis de escenarios (o escenarios de stress) donde se consideran las necesidades adicionales que pudieran surgir ante diferentes eventos de características extremas aunque plausibles. De esta manera se pretende cubrir todo un espectro de coyunturas que, con mayor o menor probabilidad, pudieran afectar al Grupo al objeto de que éste pueda preparar los correspondientes planes de contingencia.

    Los análisis de escenarios realizados en el último cuatrimestre de 2007 mostraban como el Grupo, incluso en un escenario de escasa demanda de emisiones a medio y largo plazo, mantenía una situación de liquidez holgada.

A continuación se destacan algunos de los principales aspectos en relación a la gestión de liquidez estructural en el ejercicio 2007:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301651

- Durante el conjunto del año, las unidades del Grupo del área de monedas convertibles captaron un total de 45.000 millones de euros en emisiones de medio y largo plazo en los mercados mayoristas y realizaron titulizaciones de activos por otros 44.500 millones de euros.

- La situación estructural de liquidez del Grupo (con el 75% de sus necesidades cubiertas a través de depósitos y recursos permanentes del balance en el área de monedas convertibles, y más del 100% en los bancos latinoamericanos) y la cantidad y calidad de sus activos líquidos han permitido y permiten a Santander mantener con total normalidad su actividad crediticia.

(C.3.3) Riesgo de Tipo de Cambio Estructural/ Cobertura de Resultados

El riesgo de tipo de cambio estructural se deriva de las operaciones del Grupo en divisas, relacionado principalmente con las inversiones financieras permanentes, los resultados y las coberturas de dichas inversiones.

La gestión del riesgo de cambio es dinámica, y trata de limitar el impacto en recursos propios de las devaluaciones de las monedas, optimizando el coste financiero de las coberturas.

En relación a la gestión del riesgo de cambio de las inversiones permanentes, la política general es financiarlas en la moneda de la inversión siempre que la profundidad del mercado lo permita y que el coste se justifique con la depreciación esperada. También se realizan coberturas puntuales cuando se considera que una divisa local puede debilitarse respecto al euro significativamente más rápido que lo que el mercado está descontando.

Al cierre del ejercicio de 2007, el Grupo tiene cubiertas mediante estructuras de opciones todas sus participaciones significativas en filiales extranjeras (incluido ya el riesgo de tipo de cambio derivado de la inversión indirecta en Banco Real). Estas coberturas protegen del impacto en el capital del Grupo a partir de un determinado nivel de devaluación de las monedas.

(C.3.4) Exposiciones relacionadas con activos o negocios especiales

La exposición de Grupo Santander a instrumentos y vehículos estructurados complejos es muy limitada:

- Sin exposición a hipotecas subprime;

- Exposición no material sujeta a Mark-to-Model;

- Exposición limitada con Hedge Funds, Asset Backed Securities, Monoliners, Conduits, etc.

La política del Santander respecto a la aprobación de nuevas operativas ha sido tradicionalmente muy prudente y conservadora, estando sujeta a una estricta supervisión por parte de la Alta Dirección del Grupo. Antes de dar el visto bueno a la puesta en marcha de una nueva operativa, producto o subyacente, desde la División de Riesgos se verifica:

- La existencia de un modelo de valoración adecuado para el seguimiento del valor de cada exposición: Mark-to-Market, Mark-to-Model; o Mark-to-Liquidity;

- La disponibilidad en el mercado de los "inputs" necesarios para aplicar dicho modelo de valoración.

Siempre que se cumplan los dos puntos anteriores,

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2301652

- la disponibilidad de sistemas adecuados y debidamente adaptados para el cálculo y seguimiento diario de los resultados, posiciones y riesgos de las nuevas operaciones planteadas.

- El grado de liquidez del producto o subyacente, de cara a posibilitar su cobertura en el momento que se considere oportuno.

(C.3.5) Operaciones estructuradas de Financiación

El Grupo Santander tiene, en este ámbito, una baja exposición y una actividad diversificada por tipo de producto, sector y número de operaciones.

D. RIESGO OPERATIVO

El Riesgo Operativo se define, dentro del Grupo Santander, como "el riesgo de pérdida resultante de deficiencias o fallos de los procesos internos, recursos humanos o sistemas, o bien derivado de circunstancias externas". Se trata de sucesos que tienen una causa originaria puramente operativa, lo que los diferencia de los riesgos de mercado o crédito.

El objetivo del Grupo en materia de control y gestión del Riesgo Operativo se fundamenta en la identificación, prevención, valoración, mitigación y seguimiento de dicho riesgo.

La mayor exigencia para el Grupo es, por tanto, identificar y eliminar focos de riesgo, independientemente de que hayan producido pérdidas o no. La medición también contribuye a la gestión, al permitir que se establezcan prioridades y jerarquicen las decisiones.

Análisis y Seguimiento de los controles en la Operativa de Mercados

Las turbulencias en los mercados financieros durante el año 2007 y el incremento del riesgo operativo derivado de la creciente complejidad de los instrumentos financieros hacen necesario reforzar de forma continua los esfuerzos de control operativo de la actividad en mercados financieros en el Grupo, potenciando así los principios de riesgo y operativos muy exigentes y conservadores que ya aplicaba regularmente el Grupo Santander.

Con independencia del seguimiento puntual de todos los aspectos relativos a control operativo, en todas las unidades del Grupo se reforzó la atención en los siguientes aspectos, de modo que la revisión es validada mensualmente por el Comité de Dirección de cada unidad. Destacan, entre otros los siguientes:

- Revisión de los modelos de valoración y en general las valoraciones de las carteras.
- Procesos de captura y validación independiente de precios.
- Confirmación adecuada de las operaciones con las contrapartidas.
- Revisión de cancelaciones/modificaciones de las operaciones.
- Revisión y seguimiento de la efectividad de garantías, colaterales y mitigantes de riesgo.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301653

El Grupo Santander ha sido pionero en la consideración de los seguros como elemento clave en la gestión del Riesgo Operativo. Desde el año 2004, el Área responsable del Riesgo Operativo viene colaborando estrechamente con el Área responsable de la gestión de Seguros en el Grupo Santander en todas aquellas actividades que supongan mejoras en ambas áreas.

Resultado de esta colaboración, el Grupo Santander tiene catalogadas las pólizas de seguro contratadas por tipos de riesgo operativo según clasificación interna y de BIS II, de modo que a 31 de diciembre dicha catalogación alcanza el 90% del negocio bancario.

La póliza BBB protege por ejemplo de entre otros, de siniestros como el fraude interno, robos, asaltos, crimen electrónico, falsificaciones, hipotecas fraudulentas.

E. CAPITAL ECONÓMICO

En el cálculo del capital económico el Banco debe decidir qué nivel de pérdidas desea cubrir, es decir, con qué nivel de confianza desea asegurar la continuidad de su negocio. En el caso de Grupo Santander, el nivel de confianza que se desea alcanzar con capital económico es del 99,97%, por encima del 99,90% asumido por las fórmulas de capital regulatorio propuestas en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea. La diferencia entre ambos niveles supone asumir una probabilidad de fallo para el Grupo del 0,03% en lugar del 0,1%, es decir 3 veces inferior (3 veces mejor) a la propuesta de BIS II.

En términos de rating externo, un nivel de confianza del 99,97% exige dotar capital suficiente para alcanzar un nivel de solvencia equivalente a un rating AA, mientras que un 99,90% sólo permitiría una calificación de A-, dada la mayor probabilidad de quiebra asociada.

El modelo de capital económico del Grupo permite cuantificar el perfil de riesgo consolidado considerando todos los riesgos significativos de la actividad, así como el efecto diversificación consustancial a un grupo multinacional y multinegocio como Santander. Este modelo está sirviendo de base al Grupo para preparar su propuesta en el Proceso de Autoevaluación de Capital de acuerdo con la normativa de Banco de España en el marco de Pilar 2 de Basilea II.

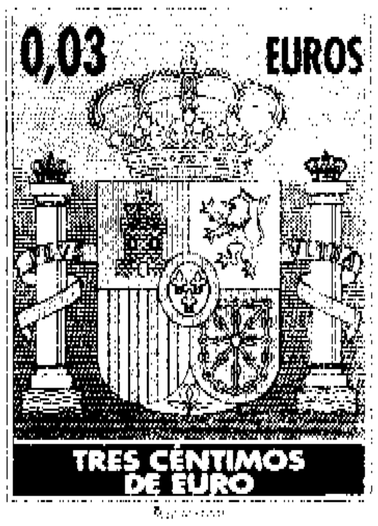
Dentro del modelo de medición y agregación de capital económico, se considera especialmente el riesgo de concentración para las carteras de carácter mayorista (grandes empresas, bancos y soberanos).

Análisis del perfil global de riesgo

Al 31 de diciembre de 2007 el perfil global de riesgo del Grupo, medido en términos de capital económico, se distribuía por tipos de riesgo y principales unidades de negocio como se refleja en los gráficos siguientes:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2301654

Por unidades de negocio:	
Latinoamérica	25,5%
Gestión Financiera y Participaciones	31,6%
Abbey	5,3%
Red Santander España	8,1%
Banesto	6,2%
Banca Mayorista España	8,7%
Portugal	3,3%
Santander Consumer	5,7%
Otros	5,7%

Por tipo de riesgo:	
Crédito	48,2%
Mercado equity	21,4%
Resto mercado	9,1%
Interés estructural	5,9%
Negocio	3,9%
Operativo	6,6%
Otros	5,0%

La actividad crediticia, que demanda el 48,2% del capital económico del Grupo, continúa siendo la principal fuente de riesgo. Sigue en importancia el riesgo de mercado de la cartera de renta variable, acentuado a cierre de 2007 por el tratamiento que como tal se proporciona en el modelo de capital a la participación en RFS Holding (Banco Real).

La distribución del capital económico entre las principales unidades refleja la diversificación del negocio del Grupo. Latinoamérica, con un 25,5%, disminuye su peso relativo respecto a 2006.

F. RIESGO REPUTACIONAL

El Grupo Santander, en todas las Áreas de su Organización, considera la función del riesgo reputacional de sus actividades como un aspecto esencial de su actuación. Los principales elementos en que se sustenta la gestión de este riesgo son:

Comité Global de Nuevos Productos (CGNP)

Es obligatorio que todo nuevo producto o servicio que pretenda comercializar cualquier entidad del Grupo Santander sea sometido a este Comité para su autorización.

En el año 2007, se han celebrado 14 Comités (dos de ellos por escrito y sin sesión) en los que se han analizado 186 productos o familias de productos.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301655

En cada país donde radique una entidad del Grupo Santander se crea un Comité Local de Nuevos Productos. Este Comité, una vez tramitado un nuevo producto o servicio conforme al procedimiento, deberá solicitar del Comité Global de Nuevos Productos su aprobación. En España, la figura del Comité Local de Nuevos Productos recae en el propio Comité Global de Nuevos Productos.

Las Áreas que participan en el Comité Global de Nuevos Productos, presidido por el Secretario General, son: Asesoría Fiscal, Asesoría Jurídica, Atención al Cliente, Auditoría Interna, Banca Comercial, Banca Corporativa Global, Santander Private Banking, Cumplimiento, Intervención General y Control de Gestión, Operaciones Financieras y Mercados, Operaciones y Servicios, Riesgos Banca Mayorista Global, Riesgos Corporativos e IFIs, Riesgo de Crédito, Riesgos Financieros, Riesgos -Metodología, Procesos e Infraestructura, Riesgo Operativo, Tecnología, Tesorería Global, Universidades y, por último, la unidad proponente del nuevo producto o un representante del Comité Local de Nuevos Productos.

Previo al lanzamiento de un nuevo producto o servicio, dichas Áreas, así como, en su caso, otros expertos independientes que se consideren necesarios para evaluar correctamente los riesgos incurridos (por ejemplo Prevención de Blanqueo de Capitales), analizan exhaustivamente los aspectos que puedan tener una implicación en el proceso, manifestando su opinión sobre la comercialización del producto o servicio.

El Comité Global de Nuevos Productos, a la vista de la documentación recibida, una vez revisado que se cumplen todos los requisitos para la aprobación del nuevo producto o servicio y teniendo en cuenta las directrices de riesgo establecidas por la Comisión Delegada de Riesgos del Grupo Santander, aprueba, rechaza o establece condiciones al nuevo producto o servicio propuesto.

El Comité Global de Nuevos Productos considera especialmente la adecuación del nuevo producto o servicio al marco donde va a ser comercializado. A este fin, presta especial atención a:

- Que cada producto o servicio se vende por quien sabe cómo venderlo.
- Que el cliente sabe en lo que invierte y el riesgo que comporta el producto o servicio en el que invierte y que ello pueda acreditarse documentalmente.
- Que el producto o servicio se ajuste al perfil de riesgo del cliente.
- Que cada producto o servicio se vende en donde puede venderse, no sólo por razones de tipo legal o fiscal, esto es, de su encaje en el régimen legal y fiscal de cada país, sino en atención a la cultura financiera del mismo.
- Que al aprobarse un producto o servicio fijen límites máximos para su colocación.

Manual de Procedimientos de Comercialización de Productos Financieros

Este Manual, que se viene aplicando en el Banco Santander desde 2004 en la comercialización minorista de productos financieros en España, ha sido objeto de una profunda renovación en 2007, como consecuencia de la entrada en vigor el 1 de noviembre de la Directiva 2004/39 sobre Mercados de Instrumentos Financieros ("MiFID"), que establece unos nuevos requerimientos para la venta de productos financieros.

El objetivo del Manual consiste en garantizar: (i) la conveniente valoración de los productos financieros antes de su utilización comercial; (ii) el adecuado desarrollo de las actividades comerciales de acuerdo con las características del servicio, del producto y del cliente; y (iii) el cumplimiento de la normativa aplicable a los procesos de comercialización de productos financieros, incluida MiFID.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301656

Quedan sujetos a este Manual los servicios de inversión sobre productos financieros, incluyendo: valores u otros instrumentos financieros de renta fija o variable, instrumentos de mercado monetario, participaciones en instituciones de inversión colectiva, seguros de ahorro e inversión, derivados negociados y OTC y contratos financieros atípicos. No obstante, el Comité Global de Nuevos Productos podrá incluir otros en el ámbito del Manual de Procedimientos.

El Manual parte de la segmentación de los clientes y productos, y establece varios regímenes de tratamiento comercial dependiendo fundamentalmente del tipo de servicio que se esté prestando. De la combinación de estos elementos (categoría de cliente, clase de producto y tratamiento comercial) resulta una matriz que determina qué tipo de mecanismo hay que aplicar (test de conveniencia, test de idoneidad) para evaluar la adecuación del cliente al producto, y qué tipo de advertencias se deben efectuar al cliente.

La segmentación de clientes y productos resulta de cruzar la clasificación interna ya aplicada por Santander antes de MiFID con la clasificación establecida por MiFID, con lo que se consigue un nivel de protección superior al mínimo requerido por MiFID.

Los diferentes tipos de tratamiento comercial, graduados de mayor a menor implicación del Banco, son: (i) venta asesorada, que incluye, a su vez, asesoramiento y gestión de carteras; y (ii) venta no asesorada, que abarca comercialización y mera ejecución

Durante el año 2007 se han presentado para su aprobación 120 productos sujetos a dicho Manual. Aunque la gran mayoría de los productos presentados son fondos de inversión, también se ha autorizado la comercialización de otras categorías de productos como warrants, productos de cobertura, participaciones preferentes y ofertas públicas de venta y/o suscripción de valores.

De estos 120 productos, 68 han sido nuevos productos sometidos al Comité Global de Nuevos Productos y 52 han sido productos no nuevos sometidos a la Oficina del Manual (órgano específico creado para velar por la implantación del Manual, integrado en la Dirección de Cumplimiento). La categorización de estos 120 productos es la siguiente: 36 han sido clasificados como productos verdes (30%), 49 como productos amarillos (41%) y 32 como productos rojos (27%). Hay tres productos a los que no se les ha asignado color: dos de ellos porque son genéricos y se asignará color a cada emisión que se quiera comercializar y el otro porque su aprobación ha quedado condicionada a una ulterior revisión. El color rojo, amarillo o verde se asigna no solamente en función del riesgo de pérdida que se presenta el producto, sino atendiendo también a la mayor o menor dificultad del público para entender sus características.

De los 28 productos aprobados a partir del 1 de noviembre, 19 han sido catalogados como productos complejos bajo MiFID y 9 como productos no complejos.

Comisión Delegada de Riesgos

La Comisión Delegada de Riesgos, como máximo órgano responsable de la gestión global del riesgo y de toda clase de operaciones bancarias, valora, con el apoyo de la División de Secretaría General, el riesgo reputacional en su ámbito de actuación y decisión.

Comisión de Auditoría y Cumplimiento

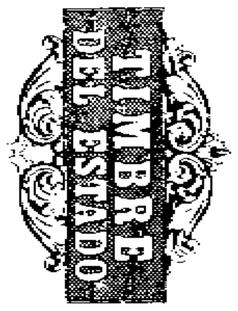
La Comisión de Auditoría y Cumplimiento supervisa el riesgo reputacional del Grupo asumiendo, entre otras funciones, la vigilancia del cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en los Mercados de Valores, de los Manuales y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales y, en general, de las reglas de gobierno y cumplimiento del Banco, haciendo las propuestas que sean necesarias para su mejora.

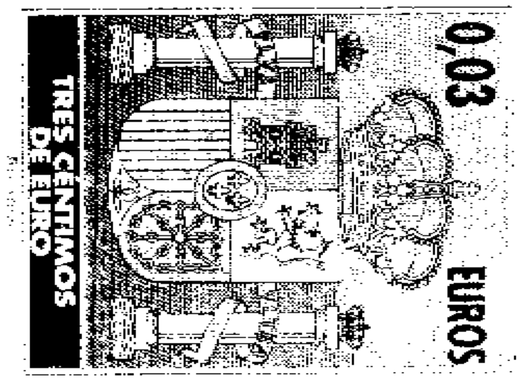
Anexo I

Entidades Dependientes del Banco Santander, S.A. (1)

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
A N (123) plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1 153	11	1 161
Abbey Business Services (India) Private Limited (d)	India	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Abbey Covered Bonds (Holdings) Limited	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Abbey Covered Bonds (LM) Limited	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Abbey Covered Bonds LLP	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	39	99	-
Abbey National (America) Holdings Inc	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	31	-	31
Abbey National (America) Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	31	-	32
Abbey National (Gibraltar) Limited	Gibraltar	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	7	-	6
Abbey National (Holdings) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	26	-	22
Abbey National Alpha Investments (d)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	62	-	62
Abbey National American Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	374	15	345
Abbey National Baker Street Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	168	-	168
Abbey National Beta Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	145	6	116
Abbey National Business Asset Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Abbey National Business Cashflow Finance Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FACTORING	5	-	5
Abbey National Business Equipment Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	7
Abbey National Business Office Equipment Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	6	-	-
Abbey National Business Sales Aid Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	1	-	-
Abbey National Business Vendor Plan Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Abbey National Capital LP I	Estados Unidos	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National Capital LP II	Estados Unidos	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National Charitable Trust Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE CARIDAD	-	-	-
Abbey National Employment Services Inc	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE EMPLEO	-	-	-
Abbey National Financial and Investment Services (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	3	-	3
Abbey National Financial Investments 3 B V	Holanda	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	3	1	1
Abbey National Financial Investments 4 B V	Holanda	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	341	16	341
Abbey National Financial Investments No 2 Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National Funded Unapproved Retirement Benefits Scheme Trustees Limited (d)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Abbey National Funding plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National General Insurance Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	(52)	-	-
Abbey National Gibraltar (1986) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	8	-	7
Abbey National Global Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National GP (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National Group Pension Schemes Trustees Limited (d)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Abbey National Guarantee Company	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	5	-	4
Abbey National Homes Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	(49)	-	-
Abbey National International Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	BANCA	277	42	204
Abbey National Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	161	7	145
Abbey National Investments Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(10)	(6)	-

CLASE 8.ª





OJ2301657

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participacion del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participacion
Abbey National Jersey International Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	287	3	252
Abbey National June Leasing (5) Limited	Reino Unido	100,00%	-	100,00%	LEASING	276	-	273
Abbey National March Leasing (4) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	(24)	2	-
Abbey National Mortgage Finance plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS	-	-	-
Abbey National Nominees Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	-	-	-
Abbey National North America Corporation	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	1	-	-
Abbey National North America Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Abbey National North America LLC	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National Offshore Holdings Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	253	-	264
Abbey National PEP & ISA Managers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	53	(1)	50
Abbey National Personal Pensions Trustee Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Abbey National plc	Reino Unido	100,00%	-	100,00%	BANCA	3.559	478	12.429
Abbey National PLP (UK) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National Properties (2) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	(3)	-	-
Abbey National Property Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	392	24	189
Abbey National Property Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA	(18)	-	-
Abbey National Secretariat Services (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Abbey National Secretariat Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	-	-	-
Abbey National Securities Inc	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	35	7	31
Abbey National September Leasing (3) Limited (f)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	(10)	-	-
Abbey National Shelf Co (4) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Abbey National Sterling Capital plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	4	-	-
Abbey National Treasury International (IOM) Limited	Isla de Man	-	100,00%	100,00%	BANCA	11	1	8
Abbey National Treasury Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	331	22	251
Abbey National Treasury Services (Trains Holdings) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	197	(7)	205
Abbey National Treasury Services (Transport Holdings) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Abbey National Treasury Services Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	1 083	39	1 023
Abbey National Treasury Services Overseas Holdings	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1 418	73	1 389
Abbey National Treasury Services plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	BANCA	3 561	145	3 885
Abbey National UK Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	1.038	45	827
Abbey Stockbrokers (Nominees) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	-	-	-
Abbey Stockbrokers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	7	-	9
Administración de Bancos Latinoamericanos Santander, S L	España	24,11%	75,89%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	329	194	156
AEH Purchasing, Ltd.	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Afisa S A	Chile	-	99,99%	99,99%	GESTORA DE FONDOS	7	-	3
Agencia de Seguros Santander, Ltda	Colombia	-	100,00%	100,00%	SEGUROS	-	-	-
Agricola Tabaibal, S A	España	-	66,16%	100,00%	EXPLOTACION AGRICOLA Y GANADERA	1	(1)	-

CLASE 8.ª

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CENTIMOS DE EURO

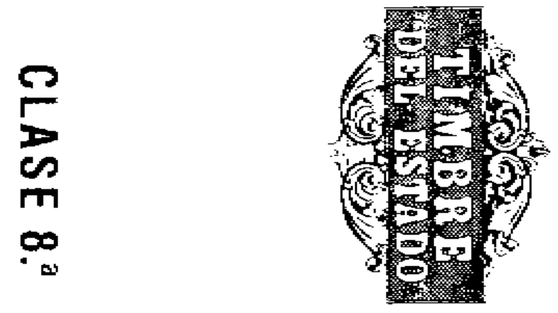
OJ2301658

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participacion del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Agropecuaria Tapirapé S A	Brasil	-	97,16%	99,07%	EXPLOTACION AGRICOLA Y GANADERA	2	-	1
AKB Marketing Services Sp. Z o.o	Polonia	-	100,00%	100,00%	MARKETING	4	3	-
Alcaidesa Holding, S.A. (consolidado)	España	-	44,60%	50,01%	INMOBILIARIA	77	-	28
Alce Tenedora, S L	España	99,99%	0,01%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	(9)	-
Alhambra 2000, S L	España	-	89,19%	100,00%	LAVADO VEHÍCULOS	3	-	3
Aljarafe Golf, S A	España	-	79,75%	89,41%	INMOBILIARIA	14	-	1
Aljardi SGPS, Lda	Portugal	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1.660	1	1 148
Almacenadora Serfin, S.A. De C.V.	México	-	73,89%	98,58%	ALMACENAMIENTO	1	-	1
Almacenadora Somex, S A. De C V	México	-	72,88%	97,24%	ALMACENAMIENTO	7	-	1
Altair Finance, plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	1	(1)	-
Altamira Funding LLC	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Altec Brasil S A	Brasil	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	14	1	22
Altec S A	Chile	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	6	3	20
América Latina Tecnologia de México, S A. De C V	México	100,00%	-	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	72	(8)	47
América Latina Tecnologia S A	Argentina	87,42%	12,58%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	2	-	2
AN Structured Issues Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Andaluza de Inversiones, S A	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	28	13	27
ANDSH Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	3	-	3
ANFP (US) LLC	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
ANITCO Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Aquanima Brasil Ltda	Brasil	-	88,40%	100,00%	COMERCIO ELECTRONICO	-	1	-
Aquanima Chile S A	Chile	-	88,40%	100,00%	COMERCIO ELECTRONICO	1	-	-
Argentline, S A.	Uruguay	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Asesora de Titulización, S.A., S.G F T	España	70,00%	29,58%	100,00%	ASESORAMIENTO	2	-	2
Asesoría Estratega, S.C	México	-	85,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Autum, S A	Chile	0,80%	99,20%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(1)	3	68
Ausant Holding Gesellschaft m b H	Austria	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	9	-	9
Ausant Merchant Participations GMBH	Austria	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	8	-
Aviacion Regional Cántabra, A I E	España	73,58%	-	73,58%	LEASING	27	5	22
Bajondillo, S A	España	-	89,19%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Baker Street Risk and Insurance (Guernsey) Limited (e)	Guernsey	-	100,00%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	11	4	3
Banco Alicantino de Comercio, S A.	España	-	89,19%	100,00%	BANCA	9	-	8
Banco Banif, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	BANCA	215	56	84
Banco de Albacete, S A	España	100,00%	-	100,00%	BANCA	12	-	9
Banco de Asunción, S A	Paraguay	-	99,33%	99,33%	BANCA	1	-	34
Banco de Venezuela, S A., Banco Universal (j)	Venezuela	96,78%	1,64%	98,42%	BANCA	385	221	119
Banco Español de Crédito, S.A.	España	88,12%	1,07%	89,19%	BANCA	4 145	660	1 340
Banco Madesant - Sociedade Unipessoal, S A	Portugal	-	100,00%	100,00%	BANCA	1 383	63	1 159

CLASE 8.ª
0J2301659

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Banco Santander (Panamá), S A.	Panamá	-	100,00%	100,00%	BANCA	7	1	55
Banco Santander (Suisse) SA	Suiza	-	100,00%	100,00%	BANCA	148	36	15
Banco Santander Bahamas International Limited	Bahamas	-	100,00%	100,00%	BANCA	1 125	30	785
Banco Santander Chile	Chile	-	76,73%	76,91%	BANCA	1 541	421	1 156
Banco Santander Colombia, S A	Colombia	-	97,64%	97,64%	BANCA	139	6	444
Banco Santander Consumer Portugal S A	Portugal	-	100,00%	100,00%	BANCA	106	16	277
Banco Santander International	Estados Unidos	95,89%	4,11%	100,00%	BANCA	163	24	73
Banco Santander Perú S.A.	Perú	99,00%	1,00%	100,00%	BANCA	22	(1)	22
Banco Santander Puerto Rico	Puerto Rico	-	90,59%	100,00%	BANCA	402	16	306
Banco Santander Rio S A	Argentina	8,23%	91,07%	99,30%	BANCA	280	71	1 647
Banco Santander S A.	Brasil	-	98,08%	98,08%	BANCA	3 078	505	3.771
Banco Santander Totta, S A	Portugal	-	99,72%	99,86%	BANCA	1 416	343	2 343
Banco Santander, S A	Uruguay	90,93%	9,07%	100,00%	BANCA	43	12	48
Banco Santander, S A , Institucion de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander	México	-	74,95%	99,99%	BANCA	3 150	683	1 647
Banco Totta de Angola, SARL	Angola	-	99,70%	99,99%	BANCA	54	14	19
Banesto B2B, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	INFORMÁTICA	2	-	1
Banesto Banca Privada Gestión, S.A. S G I I C	España	-	89,19%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	2	-	2
Banesto Banca Privada Global, SICAV, S A	España	-	81,07%	90,89%	S I C A V.	15	-	2
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	BANCA	99	1	87
Banesto Bolsa, S A., Sdad. Valores y Bolsa	España	-	89,19%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	93	9	31
Banesto Delaware Inc	Estados Unidos	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Banesto Factoring, S A. Establecimiento Financiero de Crédito	España	-	89,19%	100,00%	FACTORING	111	5	105
Banesto Financial Products, Plc.	Irlanda	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Banesto Issuances, Ltd	Islas Caiman	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	1	-	-
Banesto Renting, S A	España	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	10	2	2
Banesto Securities, Inc	Estados Unidos	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	1	1	2
Banesto Servicios y Tecnologia Aplicada, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	4	-	4
Banesto, S A	España	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Banif Gestión, S A , S G I I C	España	-	97,84%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	23	2	15
Banif Inmobiliario, S A. Unipersonal	España	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA	1	2	-
Bansa Santander S A	Chile	-	99,99%	99,99%	INMOBILIARIA	2	-	23
Bansalease, S A., E F C	España	100,00%	-	100,00%	LEASING	84	4	57
Bansamex, S A	España	50,00%	-	50,00%	TARJETAS	3	1	1
Bansander, S A. Unipersonal	España	100,00%	-	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
Bel Canto SICAV Erodiade	Luxemburgo	-	100,00%	100,00%	S I C A V	1	-	1
Beta Cero, S.A.	España	-	78,49%	88,00%	FINANCIERA	-	-	-
Brazil Foreign Diversified Payment Rights Finance Company	Islas Caiman	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Brettwood Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
BRS Investment S A	Argentina	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	19	1	237

CLASE 8.ª



0J2301660

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
BSN - Banco Santander de Negocios Portugal, S A	Portugal	-	99,86%	100,00%	BANCA	78	38	28
BST International Bank, Inc	Puerto Rico	-	99,72%	100,00%	BANCA	232	17	3
Buhal Leasing, Ltd	Reino Unido	100,00%	-	100,00%	LEASING	2	-	2
CA Premier Banking Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	BANCA	5	-	5
Caetra Iberia, S L. Unipersonal	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	4	-	3
Caja de Emisiones con Garantía de Anualidades Debidas por el Estado, S A	España	-	56,08%	62,87%	FINANCIERA	-	-	-
Cambios Sol, S A	España	-	89,19%	100,00%	COMPRA/VENTA DIVISAS	-	-	4
Cántabra de Inversiones, S A	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	204	(78)	218
Cantabric Financing, Plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Cantabro Catalana de Inversiones, S A	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	169	15	140
Capital Riesgo Global, SCR de Régimen Simplificado, S A	España	87,09%	12,91%	100,00%	SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO	366	34	321
Capital Variable SICAV, S A	España	-	95,83%	97,95%	S.I.C.A.V.	7	-	7
Carfax (Guernsey) Limited	Guernsey	-	100,00%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	81	5	27
Carpe Diem Salud, S L	España	100,00%	-	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
Cartera Mobiliaria, S A , SICAV	España	-	74,49%	89,63%	INVERSION MOBILIARIA	598	15	201
Casa de Bolsa Santander, S.A. de C V , Grupo Financiero Santander	México	-	74,93%	99,97%	SOCIEDAD DE VALORES	24	15	28
Cater Allen Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	142	-	117
Cater Allen International Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	337	50	161
Cater Allen Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	BANCA	240	25	303
Cater Allen Lloyd's Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(12)	0	-
Cater Allen Nominees (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Cater Allen Pensions Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	-	-	-
Cater Allen Registrars Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Cater Allen Syndicate Management Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	2	-	-
Cater Allen Trust Company (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Cater Tyndall Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	31	(5)	162
Catmoll, S L	España	100,00%	-	100,00%	CONCESIONARIO	8	-	6
CB Extrobank	Rusia	-	100,00%	100,00%	BANCA	37	(3)	44
Central Inmobiliaria de Santiago, S A. de C V.	México	100,00%	-	100,00%	GESTION INMOBILIARIA	68	(1)	73
Centro de Equipamientos Zona Oeste, S A	España	93,62%	6,38%	100,00%	INMOBILIARIA	(21)	(42)	43
Certidesa, S L.	España	-	100,00%	100,00%	ARRENDAMIENTO DE AERONAVES	6	(13)	-
Clínica Sear, S A	España	-	45,11%	50,58%	SANIDAD	6	(1)	1
Club Zaudin Golf, S A	España	-	75,84%	95,11%	SERVICIOS	15	-	13
Comercializadora Al-fin, S A. de C V	México	-	85,00%	100,00%	COMERCIO	-	-	-
Corpoban, S A	España	-	89,19%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	71	2	61
Costa Canaria de Veneguera, S A	España	-	66,16%	74,18%	INMOBILIARIA	14	(1)	9
Crawtall S A	Uruguay	100,00%	-	100,00%	SERVICIOS	19	(21)	-
Credisol, S A	Uruguay	-	100,00%	100,00%	TARJETAS	-	-	6

CLASE 8.ª

0J2301661

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Crefisa, Inc	Puerto Rico	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	24	(2)	17
Darep Limited	Irlanda	-	100,00%	100,00%	REASEGUROS	4	-	4
Debt Management and Recovery Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE COBROS Y PAGOS	-	-	-
Depósitos Portuarios, S A	España	-	89,19%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Desarrollo Informático, S A	España	-	89,19%	100,00%	INFORMATICA	2	-	2
Digital Procurement Holdings N V	Holanda	-	88,40%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	3	2	1
Diners Club Spain, S A	España	90,00%	-	90,00%	TARJETAS	9	3	7
Direccion Estratega, S C	México	-	85,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Diseño e Integración de Soluciones, S A	España	-	89,19%	100,00%	INFORMATICA	2	-	1
Drive ABS GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Drive ABS LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	32	-	7
Drive Auto Receivables Trust 2004-1	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2005-1	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2005-2	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2005-3	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2006-1	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2006-2	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Consumer GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Drive Consumer LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	24	-	2
Drive Health & Welfare Benefit Plan	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SERVICIOS	-	1	-
Drive One LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Drive Receivables Corp 10	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp 11	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp 12	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp 7	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp 8	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp 9	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Residual Holdings GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Drive Residual Holdings LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	AUXILIAR	-	-	-
Drive Trademark Holdings LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	AUXILIAR	-	-	-
Drive VFC GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	26	(78)	-
Drive VFC LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Drive Warehouse GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Drive Warehouse LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	AUXILIAR	-	-	-
Duchess Parade Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	2	-	1
Dudebasa, S A	España	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	44	1	22
Efearvi, S A	España	-	89,19%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Electividad en Medios de Pago, S A de C V	México	98,61%	1,39%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	23	1	10
Elerco, S A	España	-	89,19%	100,00%	ARRENDAMIENTO	270	13	124

CLASE 8.ª

MINISTERIO DEL ESTADO

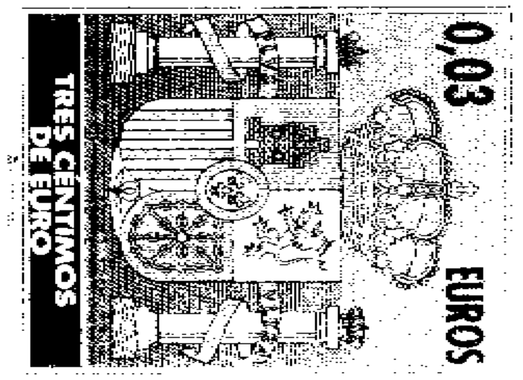
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301662

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Fábricas Agrupadas de Muñecas de Onil, S.A. (consolidado) (g)	España	-	74,86%	74,86%	SOCIEDAD DE CARTERA	18	(6)	16
FC Factor S r l	Italia	-	100,00%	100,00%	FACTORING	2	(1)	1
FFB - Participaçoes e Serviços, Sociedade Unipessoal, S A	Portugal	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	3 586	147	1.020
Fideicomiso 100740 SLPT	México	-	74,95%	100,00%	FINANCIERA	41	3	28
Fideicomiso Financiero Rio Personales I	Argentina	-	(b)	-	VALORES	4	2	-
Fideicomiso GFSSLPT Banca Serfin, S A	México	-	74,95%	100,00%	FINANCIERA	41	1	25
Fideicomiso Super Letras Hipotecarias Clase I	Argentina	-	(b)	-	VALORES	1	-	-
Fideicomiso Super Letras Hipotecarias Clase II	Argentina	-	(b)	-	VALORES	3	-	-
Financiacion Banesto 1, F T A	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Financiera Alcanza, S A de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada	México	-	85,00%	100,00%	FINANCIERA	6	(2)	3
First National Motor Business Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
First National Motor Contracts Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	(1)	-	-
First National Motor Facilities Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
First National Motor Finance Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	-	-	-
First National Motor Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
First National Motor plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	(49)	32	-
Fomento e Inversiones, S.A	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	18	24	17
Fondo de Titulización de Activos Santander 1	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos Santander Empresas 1	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos Santander Empresas 2	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos Santander Empresas 3	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos Santander Empresas 4	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos Santander Público 1	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización Santander Financiación 1	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización Santander Financiación 2	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondos Santander, S A Administradora de Fondos de Inversión	Uruguay	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	-	-	1
Formacion Integral, S A	España	-	89,19%	100,00%	FORMACION	1	-	1
Fortensky Trading, Ltd	Irlanda	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
FTA Santander Consumer Spain Auto 06	España	-	(b)	-	TITULIZACION	4	(3)	-
FTPYME Banesto 2 Fondo de Titulización de Activos	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
FTPYME Santander 2 Fondo de Titulizacion de Activos	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Gamo Tenedora, S L.	España	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Gedinver e Inmuebles, S A	España	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	5	1	6
Geoban UK Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Geoban, S A	España	99,99%	0,01%	100,00%	SERVICIOS	9	(2)	12
Gesban Servicios Administrativos Globales, S L	España	99,99%	0,01%	100,00%	SERVICIOS	1	-	1
Gescoban Soluciones, S A	España	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	2	1	1
Gestión de Actividades Tecnológicas, S.A.	España	99,98%	0,02%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	(20)	1	-

CLASE 8.ª

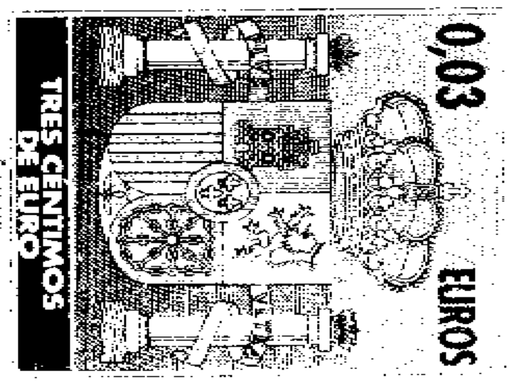
TIMBRE DEL ESTADO



0J2301663

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Gestión de Instalaciones Fotovoltáicas, S L Unipersonal	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Gestion Industrial Hispamer, S A.	España	100,00%	0,01%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	(37)	-	-
Gestión Santander, S A de C V , Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Santander	México	-	74,96%	100,00%	FINANCIERA	14	9	1
Gire, S A	Argentina	-	57,92%	58,33%	SERVICIO DE COBROS Y PAGOS	5	3	1
Golden Bar (Securitisation) S r l	Italia	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Grupo Alcanza, S A de C V	México	-	85,00%	85,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	25	(2)	29
Grupo Empresarial Santander, S L	España	99,11%	0,89%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	3 066	921	4 005
Grupo Eurociber, S A.	España	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Grupo Financiero Santander, S A de C V.	México	74,75%	0,21%	74,96%	SOCIEDAD DE CARTERA	3 264	720	1 883
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S A.	España	-	89,19%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	11	1	22
Grupo Santander Perú, S A	Perú	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	7	(3)	328
Guaranty Car, S A. Unipersonal	España	-	100,00%	100,00%	AUTOMOCION	2	1	-
HBF Aluguer e Comercio de Viaturas, S A	Portugal	-	100,00%	100,00%	RENTING	-	-	-
HBF Auto-Renting, S A Unipersonal	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	10	1	2
Hipotebansa EFC, S A	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS	46	4	36
Hipototta No 1 FTC	Portugal	-	(b)	-	TITULIZACION	3	(1)	-
Hipototta No 1 plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	(3)	-	-
Hipototta No 2 FTC	Portugal	-	(b)	-	TITULIZACION	1	(1)	-
Hipototta No 2 plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	(9)	-	-
Hipototta No. 3 FTC	Portugal	-	(b)	-	TITULIZACION	9	(2)	-
Hipototta No 3 plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	(14)	-	-
Hipototta No 4 FTC	Portugal	-	(b)	-	TITULIZACION	7	(3)	-
Hipototta No 4 plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	(12)	(2)	-
Hipototta No 5 FTC	Portugal	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Hipototta No 5 plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Hipototta No 6 FTC	Portugal	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Hipototta No 6 plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Hispamer Renting, S A	España	-	100,00%	100,00%	RENTING	9	6	1
Holbah II Limited	Bahamas	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	980	(8)	1 115
Holbah Limited	Bahamas	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	204	195	261
Holmes Financing (N°1) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	1	-	-
Holmes Financing (N°10) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	(1)	(23)	-
Holmes Financing (N°2) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Financing (N°3) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Financing (N°4) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Financing (N°5) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-

CLASE 8.ª



0J2301664

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Holmes Financing (N°6) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Financing (N°7) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Financing (N°8) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	(1)	2	-
Holmes Financing (N°9) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Funding Limited	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	58	97	-
Holmes Holdings Limited	Reino Unido	-	(b)	-	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Holmes Master Issuer plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	(15)	-
Holmes Trustees Limited	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holneth B V	Holanda	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	196	147	9
HSH Delaware L P. (c)	Estados Unidos	-	69,25%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	42	-	36
Hualle, S A	España	-	89,19%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	1	41	5
Ibérica de Compras Corporativas, S L	España	80,63%	7,77%	89,00%	COMERCIO ELECTRONICO	3	2	4
IEM (Holland) Aircraft Lease B V	Holanda	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
IEM 757 Leasing I B V.	Holanda	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
IEM Airfinance B V.	Holanda	-	100,00%	100,00%	LEASING	(1)	-	-
IEM Lease Aircraft B V	Holanda	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Infraestructuras Americanas, S L	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Ingeniería de Software Bancario, S L	España	100,00%	-	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	83	(21)	76
Inmobiliaria Lerma y Amazonas, S A. De C.V	México	-	74,93%	100,00%	GESTION INMOBILIARIA	18	1	11
Inmo Francia 2, S A	España	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA	8	-	8
Inmuebles B de V 1985 C A	Venezuela	-	35,63%	100,00%	GESTION INMOBILIARIA	-	-	-
Instituto Santander Serfin, A.C	México	-	74,95%	100,00%	INSTITUTO SIN FINES DE LUCRO	2	-	-
Insurance Funding Solutions Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	(35)	19	-
Integrated Securities Services, S A	España	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	1	-	1
Integritas (Canada) Trustee Corporation Ltd	Canadá	100,00%	-	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Integritas New Zealand Ltd.	Nueva Zelanda	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Integritas Trust SA	Suiza	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	1	-	-
Internacional Compañía Seguros de Vida, S A	Argentina	-	59,20%	59,20%	SEGUROS	18	19	10
Inversiones Marítimas del Mediterráneo, S A	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	2	1	1
Inversiones Tesoreras SICAV, S A	España	-	76,32%	76,32%	S.I.C.A.V	13	-	8
Inversiones Turísticas, S A	España	-	89,19%	100,00%	HOSTELERÍA	34	1	32
Isban DE GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	-	9	-
Isban U.K., Ltd	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	2	2	-
ISBAN PT - Engenharia e Software Bancário, S A.	Portugal	-	99,93%	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	1	-	-
Island Insurance Corporation	Puerto Rico	-	90,59%	100,00%	SEGUROS	4	-	3
JJ Car - Aluguer e Comércio de Automóveis, S.A	Portugal	-	100,00%	100,00%	LEASING	3	-	2
Jtasam Sociedade Gestora de Participaçoes Sociais Sociedade Unipessoal, Lda	Portugal	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	302	(20)	92
J.C. Flowers II-A L.P. (c)	Canadá	-	69,40%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	16	(2)	39
James Hay Administration Company Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	12	5	12

CLASE 8.ª
0J2301665

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participacion del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
James Hay Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(9)	1	252
James Hay Insurance Company Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	17	1	16
James Hay Pension Trustees Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	3	-	3
James Hay Wrap Managers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	4	-	4
JCF II-A Special AIV K L P (m)	Canada	-	69,53%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
La Unión Resinera Española, S A (consolidado)	España	74,87%	21,28%	96,23%	QUIMICA	50	-	28
Laboratorios Indas, S A (e)	España	-	73,41%	100,00%	FARMACÉUTICA	147	10	27
Laparanza, S A (c)	España	61,59%	-	61,59%	EXPLOTACION AGRICOLA Y GANADERA	28	1	16
Larix Chile Inversiones Ltda	Chile	-	89,19%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Larix Limited	Isla de Man	-	89,19%	100,00%	INMOBILIARIA	2	-	1
Latinoenvios, S A.	España	100,00%	-	100,00%	ENVIO REMESAS INMIGRANTES	1	-	1
LLC Amstoun	Rusia	-	100,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	1	-	8
LLC Finance Analize	Rusia	-	100,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	6	-	8
LLC Fincommerts	Rusia	-	100,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	1	-	8
LLC Firm Knominuninz Stroi	Rusia	-	100,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	3	-	16
LLC Mark Strit	Rusia	-	100,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	1	-	8
Luresa Inmobiliaria, S A.	España	-	96,14%	100,00%	INMOBILIARIA	19	1	9
Luri 1, S A.	España	-	5,58%	100,00%	INMOBILIARIA	101	2	6
Luri 2, S A.	España	-	4,81%	100,00%	INMOBILIARIA	101	1	5
Luri Land, S A.	Belgica	-	5,15%	100,00%	INMOBILIARIA	6	-	-
MAC No 1 Limited (i)	Reino Unido	-	(b)	-	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS	-	-	-
Madeirisa - SGPS Sociedade Unipessoal, Lda	Portugal	-	99,72%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	9	-	3
Marylebone Road CBO 3 BV	Holanda	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Mata Alta, S L.	España	-	61,59%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Mercado de Dinero, S A	España	-	89,19%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
Merciver, S L	España	-	89,19%	100,00%	NAVIERA	-	-	-
Moneda y Crédito, S L	España	50,00%	-	100,00%	PUBLICIDAD	-	-	-
Multifinance Corporation Limited (l)	Malta	-	99,00%	99,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Multinegocios S A	Chile	-	(b)	-	ASESORAMIENTO	-	-	-
MultiRent - Aluguer e Comércio de Automóveis, S A	Portugal	-	60,00%	100,00%	RENTING	(4)	-	17
Multiservicios de Negocios Limitada	Chile	-	(b)	-	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-
N&P (B E S) Loans Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	148	6	132
Naviera Mirambel, S L	España	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Naviera Trans Gas, A I E	España	99,99%	0,01%	100,00%	NAVIERA	35	6	35
NIB Special Investors IV-A LP (c)	Canadá	-	99,51%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	43	12	49
NIB Special Investors IV-B LP (c)	Canadá	-	96,00%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	34	4	29
Norbest A S	Noruega	7,94%	92,06%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	506	(133)	473

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OJ2301666

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Nova Bostwick (Portugal) Fabrica de Portas Metalicas, Ltd (c)	Portugal	-	99,72%	100,00%	FABRICACION DE PUERTAS	-	-	-
NW Services CO.	Estados Unidos	-	88,40%	100,00%	COMERCIO ELECTRONICO	1	-	1
Oil-Dor, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	147	2	109
Open Bank Santander Consumer, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	BANCA	44	23	47
Operadora de Derivados Serfin, S.A. De C.V.	México	-	74,95%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
OPQR s.r.o.	Eslovaquia	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Optimal Alternative Investments, S.G.I.I.C., S.A.	España	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	2	(1)	2
Optimal Investment Services SA	Suiza	-	99,99%	99,99%	GESTORA DE FONDOS	30	16	5
Pan American Bank Limited	Bahamas	-	100,00%	100,00%	BANCA	2	-	21
Parasant SA	Suiza	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1 116	(1)	1 089
Patagon Euro, S.L.	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	672	26	587
PECOH Limited	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Peninsular, S.A.R.L.	Francia	99,99%	-	99,99%	INMOBILIARIA	1	-	9
Pereda Gestion, S.A.	España	99,99%	0,01%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(23)	61	4
Pingham International, S.A.	Uruguay	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Polskie Towarzystwo Finansowe S.A.	Polonia	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	3	-	35
Polyfinances Holding Limited (l)	Malta	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Polyfinances, S.A.	Luxemburgo	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Portada, S.A.	Chile	-	96,17%	96,17%	FINANCIERA	6	-	5
Portal Universia Argentina, S.A.	Argentina	-	94,50%	94,50%	INTERNET	1	(1)	-
Portal Universia Portugal, Prestaçao de Serviços de Informática, S.A.	Portugal	-	100,00%	100,00%	INTERNET	1	-	-
Portal Universia, S.A.	España	-	67,77%	67,77%	INTERNET	5	(1)	4
Porterbrook Leasing Company Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	625	93	420
Porterbrook Leasing Company MEBO Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	151	(4)	678
Porterbrook Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	363	(14)	407
Porterbrook Maintenance Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE MANTENIMIENTO	153	7	-
Prestamos de Consumo, S.A.	Argentina	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	7
Procura Digital de Venezuela, S.A.	Venezuela	-	88,40%	100,00%	COMERCIO ELECTRONICO	1	-	2
Procuradigital S. de R.L. de C.V.	México	-	88,40%	100,00%	COMERCIO ELECTRONICO	1	-	1
Produban Servicios Informáticos Generales, S.L.	España	98,00%	2,00%	100,00%	SERVICIOS	(11)	(2)	-
Produban Serviços de Informatica S.A.	Brasil	-	98,08%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	4	-	5
Programa Hogar Montigalá, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	INMOBILIARIA	7	-	7
Promoción de Servicios Integrales, S.A. De C.V.	Mexico	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Promociones y Servicios Santiago, S.A. de C.V.	México	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Promotora AFR de Venezuela, S.A.	Venezuela	-	98,40%	99,98%	ASESORAMIENTO	-	-	4
Promotora Heliosacantos, S.A. (c)	España	-	50,00%	50,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Proyecto Europa, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	ASESORAMIENTO	-	-	-
Renting de Instalaciones Fotovoltáicas, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03
TRES CENTIMOS DE EURO
EUROS
0J2301667

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Riobank International (Uruguay) SAIFE	Uruguay	-	100,00%	100,00%	BANCA	18	-	15
Rue Villot 26, S.L.	España	-	80,00%	80,00%	INMOBILIARIA	26	-	24
S C Servicios y Cobranzas S A	Colombia	-	97,76%	100,00%	SERVICIOS DE COBROS Y PAGOS	-	-	-
SAG International Finance Company Limited	Irlanda	-	60,00%	100,00%	TITULIZACION	3	(1)	1
Sánchez Ramade Santander Financiera, S L	España	-	50,00%	50,00%	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-
Sandywick Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	2	-	-
Santiny Gestao e Investimentos, S A	Portugal	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	114	(63)	57
Santana Credit E F C , S A	España	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	8	-	5
Santander Administradora de Consórcios Ltda	Brasil	-	98,08%	100,00%	FINANCIERA	1	-	1
Santander Airplus Corporate Payment Solutions, S A	España	75,00%	-	75,00%	MEDIOS DE PAGO	-	-	-
Santander AM Holding, S L	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	100	13	6
Santander Asset Management - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S A	Portugal	-	99,86%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	27	9	7
Santander Asset Management Chile S.A	Chile	0,01%	99,83%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	9
Santander Asset Management Corporation	Puerto Rico	-	90,59%	100,00%	GESTORA	(3)	6	2
Santander Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda	Brasil	-	98,08%	100,00%	GESTORA	22	6	22
Santander Asset Management Ireland, Ltd.	Irlanda	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	16	1	-
Santander Asset Management Luxembourg, S.A	Luxemburgo	-	97,84%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	1	2	-
Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos	Chile	-	76,74%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	75	27	8
Santander Asset Management UK Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	183	-	183
Santander Asset Management UK Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	13	1	11
Santander Asset Management, S A., S G I I C.	España	28,30%	69,54%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	93	70	33
Santander BanCorp	Puerto Rico	-	90,59%	91,34%	SOCIEDAD DE CARTERA	476	(20)	198
Santander Bank & Trust Ltd	Bahamas	-	100,00%	100,00%	BANCA	1 498	211	1 078
Santander Benelux, S A /N V.	Bélgica	100,00%	-	100,00%	BANCA	940	43	925
Santander Brasil Arrendamento Mercantil S A	Brasil	-	98,08%	100,00%	LEASING	179	6	125
Santander Brasil S A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários	Brasil	-	98,08%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	26	41	19
Santander Brasil Seguros S A.	Brasil	-	99,38%	100,00%	SEGUROS	4	16	14
Santander Capital Desarrollo, SGECR, S A	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO	1	1	-
Santander Capitalizaçao S A	Brasil	-	99,38%	100,00%	FINANCIERA	2	21	6
Santander Cards Limited	Reino Unido	100,00%	-	100,00%	SERVICIOS FINANCIEROS	132	(50)	149
Santander Carteras, S G C., S A	España	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	18	3	8
Santander Central Hispano Finance (Delaware) Inc	Estados Unidos	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	2	-	-
Santander Central Hispano Finance B V. (I)	Holanda	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	1	-	-
Santander Central Hispano Financial Services Limited	Islas Caimán	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	1	1	-
Santander Central Hispano International Limited	Islas Caimán	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	3	-	-
Santander Central Hispano Issuances Limited	Islas Caimán	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	2	-	-
Santander Chile Holding, S.A	Chile	22,31%	77,40%	99,51%	SOCIEDAD DE CARTERA	562	155	279
Santander Commercial Paper, S A. Unipersonal	España	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	-	-	-

CLASE 8.ª

0J2301668

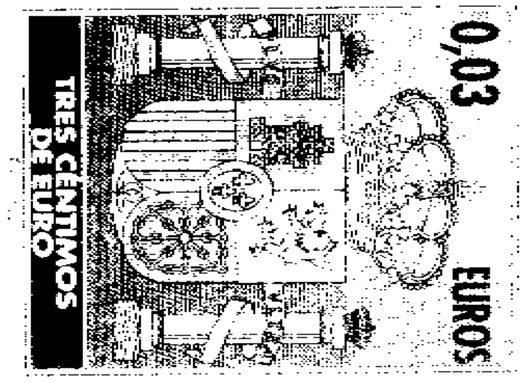
Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Santander Consumer (UK) plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	75	(7)	89
Santander Consumer autoboerse.de AG	Alemania	-	100,00%	100,00%	INTERNET	1	1	1
Santander Consumer Bank AS	Noruega	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	257	39	370
Santander Consumer Bank AG	Alemania	-	100,00%	100,00%	BANCA	872	385	884
Santander Consumer Bank S.p.A.	Italia	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	205	21	262
Santander Consumer Chile S.A.	Chile	-	89,00%	89,00%	FINANCIERA	15	-	14
Santander Consumer Debit GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	14	-
Santander Consumer Finance a.s.	Republica Checa	-	100,00%	100,00%	LEASING	38	3	33
Santander Consumer Finance B.V.	Holanda	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	34	3	32
Santander Consumer Finance Correduria de Seguros, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	1	3	-
Santander Consumer Finance Media S.r.l.	Italia	-	65,00%	65,00%	FINANCIERA	7	-	5
Santander Consumer Finance Oy	Finlandia	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	6	(2)	6
Santander Consumer Finance Zrt.	Hungria	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	10	(4)	4
Santander Consumer Finance, Germany GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	2.726	-	2.726
Santander Consumer Finance, S.A.	España	63,19%	36,81%	100,00%	BANCA	3.919	693	2.538
Santander Consumer France	Francia	-	70,00%	70,00%	FINANCIERA	20	(2)	14
Santander Consumer Holding GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1.096	196	1.891
Santander Consumer Iber-Rent, S.L.	España	-	60,00%	60,00%	RENTING	56	5	18
Santander Consumer Leasing Austria GmbH	Austria	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Santander Consumer Leasing GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	LEASING	6	11	6
Santander Consumer Multirent Spólka z ograniczoną odpowiedzialnością	Polonia	-	60,00%	60,00%	LEASING	8	-	5
Santander Consumer Spain Auto 07-1	España	-	(b)	-	TITULIZACION	20	(41)	-
Santander Consumer Spain Auto 07-2	España	-	(b)	-	TITULIZACION	(9)	(20)	-
Santander Consumer Spólka Akcyjna	Polonia	-	100,00%	100,00%	BANCA	138	29	121
Santander Consumer USA Inc.	Estados Unidos	90,00%	-	90,00%	FINANCIERA	33	187	583
Santander Consumer, EFC, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	242	139	168
Santander Corredora de Seguros Limitada	Chile	-	76,73%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	34	10	1
Santander de Desarrollos Inmobiliarios, S.A.	España	98,39%	1,61%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Santander de Leasing, S.A., E.F.C.	España	70,00%	30,00%	100,00%	LEASING	41	7	35
Santander de Renting, S.A.	España	99,99%	0,01%	100,00%	RENTING	22	(1)	18
Santander de Titulización S.G.F.T., S.A.	España	81,00%	19,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	1	4	1
Santander Drive Auto Receivables LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	AUXILIAR	-	-	-
Santander Drive Auto Receivables Trust 2007-1	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Santander Drive Auto Receivables Trust 2007-2	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Santander Drive Auto Receivables Trust 2007-3	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Santander Factoring y Confirming, S.A., E.F.C.	España	100,00%	-	100,00%	FACTORING	99	23	76
Santander Factoring, S.A.	Chile	-	99,51%	100,00%	FACTORING	22	2	6
Santander Financial Products, Ltd.	Irlanda	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	178	6	162
Santander Financial Services, Inc.	Puerto Rico	-	90,59%	100,00%	SOCIEDAD DE PRESTAMOS	94	(40)	84

CLASE 8.ª
MINISTERIO DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OJ2301669

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participacion
Santander Gestão de Activos, SGPS, S A	Portugal	-	99,86%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	15	-	7
Santander Gestion de Recaudacion y Cobranzas, Ltda	Chile	-	98,97%	99,45%	SERVICIOS FINANCIEROS	3	(3)	2
Santander Gestion Inmobiliaria, S A	España	0,01%	99,99%	100,00%	INMOBILIARIA	-	1	-
Santander Global Facility, S A	España	99,94%	0,06%	100,00%	SERVICIOS	1	1	1
Santander Global Property, S L	España	94,44%	5,56%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	138	-	128
Santander Global Services, S A	Uruguay	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	1	-	-
Santander Global Sport, S A	España	100,00%	-	100,00%	EXPLOTACION DEPORTIVA	3	4	3
Santander Hipotecario 1 Fondo de Titulización de Activos	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Santander Hipotecario 2 Fondo de Titulización de Activos	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Santander Hipotecario 3 Fondo de Titulización de Activos	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Santander Hipotecario 4 Fondo de Titulización de Activos	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Santander Holanda B V	Holanda	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	11	-	-
Santander Holding Gestion, S L	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(79)	-	-
Santander Holding Internacional, S A	España	99,95%	0,05%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	28	-	-
Santander Infrastructure Capital Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Santander Infrastructure Capital Management Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Santander Insurance Agency, Inc	Puerto Rico	-	90,59%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	2	4	3
Santander Insurance Holding, S.L.	España	99,99%	0,01%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	382	1	357
Santander Insurance s.r.o	Eslovaquia	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Santander Insurance Services UK Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	20	(5)	21
Santander International Bank of Puerto Rico, Inc	Puerto Rico	-	90,59%	100,00%	BANCA	97	2	63
Santander International Debt, S A Unipersonal	España	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Santander Inversiones Limitada	Chile	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	688	47	599
Santander Investimentos em Participações S A	Brasil	-	98,08%	100,00%	SERVICIO DE COBROS Y PAGOS	56	60	100
Santander Investment Bank Limited	Bahamas	-	100,00%	100,00%	BANCA	88	1	171
Santander Investment Bolsa, S.V., S.A	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	119	87	104
Santander Investment Chile, Limitada	Chile	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	170	8	126
Santander Investment Colombia S.A	Colombia	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	4	2	44
Santander Investment I, S A	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(1.603)	100	-
Santander Investment Limited	Bahamas	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	(35)	(17)	-
Santander Investment Securities Inc	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	57	(1)	295
Santander Investment Trust Colombia S A , Sociedad Fiduciaria	Colombia	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	8	1	8
Santander Investment Valores Colombia S A., Comisionista de Bolsa Comercial	Colombia	-	97,76%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	5	1	1
Santander Investment, S A	España	100,00%	-	100,00%	BANCA	203	310	14
Santander Investment, S.A. Corredores de Bolsa	Chile	-	88,13%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	46	5	28
Santander IP UK Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	-	-	-
Santander Issuances, S A Unipersonal	España	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Santander Leasing S A.	Chile	-	76,85%	100,00%	LEASING	42	1	48
Santander Mediación Operador de Banca-Seguros Vinculado, S A	España	20,00%	76,41%	100,00%	ASESORAMIENTO	1	-	1

CLASE 8.ª

EL NUMERO DEL ASUNTO



OJ2301670

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participacion
Santander Merchant Bank Limited	Bahamas	-	100,00%	100,00%	BANCA	4	-	50
Santander Merchant, S A	Argentina	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	2	-	19
Santander Mortgage Corp	Puerto Rico	-	90,59%	100,00%	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS	19	-	15
Santander Multimedios, S.A.	Chile	-	100,00%	100,00%	INTERNET	1	-	1
Santander Overseas Bank, Inc (h)	Puerto Rico	-	100,00%	100,00%	BANCA	343	25	187
Santander PB UK (Holdings) Limited	Reino Unido	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	277	-	282
Santander Pensiones, S A , E G F P	España	21,20%	76,64%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	77	13	50
Santander Pensões - Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S A	Portugal	-	99,86%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	5	2	1
Santander Perpetual, S A Unipersonal	España	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Santander Portfolio Management UK Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	40	-	31
Santander PR Capital Trust I	Puerto Rico	-	90,59%	100,00%	FINANCIERA	(3)	6	2
Santander Private Advisors, Ltd.	Estados Unidos	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Santander Private Banking s p a	Italia	-	100,00%	100,00%	BANCA	29	(7)	43
Santander Private Banking UK Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA	565	-	565
Santander Private Equity, S A , S G E C R	España	90,00%	9,97%	100,00%	GESTORA DE CAPITAL RIESGO	4	-	4
Santander Professional Services, S A	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DEPORTIVA	-	-	-
Santander Real Estate, S G.I.I.C., S A	España	-	99,14%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	49	28	6
Santander Rio Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S A	Argentina	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	4	2	1
Santander Rio Seguros S A	Argentina	-	100,00%	100,00%	SEGUROS	6	5	6
Santander Rio Servicios S A	Argentina	-	99,97%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	-	-	-
Santander Rio Sociedad de Bolsa S A	Argentina	-	99,34%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	4	1	3
Santander Rio Trust S A	Argentina	-	99,97%	100,00%	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-
Santander S A - Corretora de Câmbio e Títulos	Brasil	-	98,08%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	15	37	10
Santander S A - Serviços Técnicos, Administrativos e de Corretagem de Seguros	Brasil	-	98,08%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	5	13	36
Santander S A Agente de Valores	Chile	-	76,95%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	183	10	20
Santander S A Sociedad Securitizadora	Chile	-	76,82%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	2	-	-
Santander Securities Corporation	Puerto Rico	-	90,59%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	24	7	15
Santander Seguros de Vida, S A	Chile	-	100,00%	100,00%	SEGUROS	63	34	9
Santander Seguros Generales S A	Chile	99,50%	0,50%	100,00%	SEGUROS	12	1	12
Santander Seguros S A	Brasil	-	99,38%	99,38%	SEGUROS	125	48	100
Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S A	España	-	95,78%	100,00%	SEGUROS	287	81	215
Santander Seguros, S A	Uruguay	-	100,00%	100,00%	SEGUROS	2	(1)	1
Santander Service GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Santander Servicios de Recaudación y Pagos Limitada	Chile	-	76,73%	100,00%	SERVICIOS	5	-	4
Santander Totta Seguros, Companhia de Seguros de Vida, S A	Portugal	-	99,86%	100,00%	SEGUROS	45	46	22
Santander Totta, SGPS, S A	Portugal	-	99,86%	99,86%	SOCIEDAD DE CARTERA	2 597	269	3 321

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03
EUROS
OJ2301671

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Santander Trade Services, Ltd	Hong-Kong	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	12	2	30
Santander Unit Trust Managers UK Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	22	2	20
Santander US Debt, S.A. Unipersonal	España	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Santander Venezuela Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, C.A.	Venezuela	-	90,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	-	-	-
Santusa Holding, S.L.	España	69,64%	30,36%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	10 518	790	9 158
Saturn Trustees Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Saturn Japan V.C.V. (m)	Holanda	-	100,00%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Scottish Mutual Pensions Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SEGUROS	6	-	98
Seguros Santander, S.A., Grupo Financiero Santander	México	-	74,96%	100,00%	SEGUROS	34	19	25
Sercoban, Administración de Empresas, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-
Sercoban, Gestión Administrativa de Empresas, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	SERVICIOS	18	(1)	16
Serfin International Bank and Trust, Limited	Islas Caimán	-	99,72%	100,00%	BANCA	27	1	22
Servicio de Alarmas Controladas por Ordenador, S.A.	España	99,99%	0,01%	100,00%	SEGURIDAD	1	-	1
Servicios Administrativos y Financieros, Ltda.	Chile	-	(b)	-	SERVICIOS	-	-	-
Servicios Corporativos Seguros Serfin, S.A. De C.V.	México	-	75,46%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Servicios de Cobranza, Recuperación y Seguimiento, S.A. De C.V.	México	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	8	1	8
Servicios de Cobranzas Fiscalex Ltda.	Chile	-	(b)	-	SERVICIOS	-	-	-
Servicios Universia Venezuela S.U.V., S.A.	Venezuela	-	75,00%	75,00%	INTERNET	1	-	1
Sheppards Moneybrokers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	21	-	18
Sinvest Inversiones y Asesorias Limitada	Chile	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	58	2	2
Sistema 4B, S.A.	España	52,17%	13,11%	66,87%	TARJETAS	13	7	10
Sociedad Integral de Valoraciones Automatizadas, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	TASACIONES	1	1	1
Sodepro, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	15	-	12
Solarlaser Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA	60	3	54
Suleyado 2003, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	7	-	7
Suzuki Servicios Financieros, S.L.	España	-	51,00%	51,00%	INTERMEDIACION	-	-	-
Swesant Merchant SA, en liquidation (l)	Suiza	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1	364	2
Swesant SA	Suiza	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	216	100	-
Task Moraza, S.L. (e)	España	-	73,41%	73,41%	SOCIEDAD DE CARTERA	37	(1)	27
Taxagest Sociedade Gestora de Participaçoes Sociais, S.A.	Portugal	-	99,86%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	50	8	-
Teatinos Siglo XXI Inversiones Limitada	Chile	50,00%	50,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	446	170	397
Teylada, S.A.	España	11,11%	88,89%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
The HSH AIV 4 Trust (c)	Estados Unidos	-	69,25%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	42	-	36
The National & Provincial Building Society Pension Fund Trustees Limited	Reino Unido	-	(b)	-	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
The WF Company Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	1	-	-
Títulos de Renta Fija, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
Tornquist Asesores de Seguros, S.A. (f)	Argentina	-	99,99%	99,99%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	-	-	-
Totta & Açores Inc. Newark	Estados Unidos	-	99,72%	100,00%	BANCA	1	-	-
Totta (Ireland), PLC (h)	Irlanda	-	99,72%	100,00%	FINANCIERA	342	89	341

CLASE 8.ª
0J2301672

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Totta Crédito Especializado, Instituçao Financeira de Crédito, S.A. (IFIC)	Portugal	-	99,83%	100,00%	LEASING	102	23	42
Totta Urbe - Empresa de Administração e Construções, S.A.	Portugal	-	99,72%	100,00%	INMOBILIARIA	104	4	148
UNIFIN S.p.A.	Italia	-	70,00%	70,00%	FINANCIERA	14	5	44
Universia Brasil S.A.	Brasil	-	100,00%	100,00%	INTERNET	2	(2)	-
Universia Chile S.A.	Chile	-	93,74%	93,74%	INTERNET	2	(2)	-
Universia Colombia, S.A.	Colombia	-	99,89%	99,89%	INTERNET	1	(1)	-
Universia Holding, S.L.	España	99,91%	0,09%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	24	(17)	11
Universia México, S.A. De C.V.	México	-	100,00%	100,00%	INTERNET	1	(1)	-
Universia Perú, S.A.	Perú	-	97,00%	97,00%	INTERNET	1	(1)	-
Universia Puerto Rico, Inc.	Puerto Rico	-	100,00%	100,00%	INTERNET	1	-	-
Valores Santander Casa de Bolsa, C.A.	Venezuela	-	90,00%	90,00%	SOCIEDAD DE VALORES	10	6	7
Virtual Payments, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	TECNOLOGIA	-	-	-
Vista Capital de Expansión, S.A. SGECR	España	-	50,00%	50,00%	GESTORA DE CAPITAL RIESGO	1	1	-
Vista Desarrollo, S.A. SCR	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO	246	15	133
W.N.P.H. Gestao e Investimentos Sociedade Unipessoal, S.A.	Portugal	-	100,00%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	33	1	-
Wallcesa, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	25	(47)	-
Wex Point España, S.L.	España	-	89,19%	100,00%	SERVICIOS	2	-	1
Whitewick Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
WIM Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	México	-	100,00%	100,00%	ASESORAMIENTO	-	-	-

(a) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2007 sin considerar, en su caso, los dividendos a cuenta que se han efectuado en el ejercicio. En el importe de la participación (neto de provisión), a la cifra reflejada en los libros de cada una de las tenedoras se le ha aplicado el porcentaje de propiedad del Grupo, sin considerar los saneamientos de los deterioros de los fondos de comercio realizados en el proceso de consolidación. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos a euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio

(b) Compañías sobre las que se mantiene un control efectivo.

(c) Datos a 31 de diciembre de 2006, últimas cuentas aprobadas.

(d) Datos al 31 de marzo de 2007, últimas cuentas aprobadas

(e) Datos al 30 de junio de 2007, últimas cuentas aprobadas.

(f) Datos al 30 de septiembre de 2007, últimas cuentas aprobadas.

(g) Datos a 30 de abril de 2007, últimas cuentas aprobadas

(h) Datos a 30 de noviembre de 2007, últimas cuentas aprobadas.

(i) Datos a 31 de agosto de 2007, últimas cuentas aprobadas

(j) Datos homogeneizados al ejercicio natural 2007

(k) Conforme al Artículo 3 del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas, para determinar los derechos de voto se han añadido a los que directamente posea la sociedad dominante, los que corresponden a las sociedades dominadas por ésta o a otras personas que actúen en nombre propio pero por cuenta de alguna sociedad del Grupo. A estos efectos, el número de votos que corresponde a la sociedad dominante, en relación con las sociedades dependientes indirectamente de ella, es el que corresponde a la sociedad dependiente que participe directamente en el capital social de éstas.

(l) Sociedad en liquidación a 31 de diciembre de 2007.

(m) Sociedad de nueva constitución en 2007, sin cuentas aprobadas disponibles.

(t) Las sociedades emisoras de acciones y participaciones preferentes se detallan en el Anexo III, junto con otra información relevante.

CLASE 8.ª
0J2301673

Anexo II

Sociedades cotizadas en Bolsa de las que el Grupo posee más del 3% (g), Entidades asociadas al Grupo Santander y Entidades multigrupo

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (f)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Activo	Capital y Reservas	Resultados Netos
ABSLine Multimedia, S L	España	-	47,50%	47,50%	MARKETING	1	1	-
Accordfin España, E F C , S A	España	-	49,00%	49,00%	FINANCIERA	437	21	5
Administrador Financiero de Transantiago S A	Chile	-	15,35%	20,00%	SERVICIO DE COBROS Y PAGOS	235	23	(17)
Affirmative Insurance Holdings Inc (b)	Estados Unidos	-	5,61%	-	SEGUROS	379	134	7
Agres, Agrupación Restauradores, S L	España	-	38,36%	43,01%	RESTAURACIÓN	4	2	-
Aguas de Fuensanta, S A	España	-	37,65%	42,21%	ALIMENTACIÓN	29	9	-
Alcaidesa Golf, S L	España	-	44,60%	44,60%	EXPLOTACION DEPORTIVA	7	6	(1)
Alcaidesa Inmobiliaria, S A	España	-	44,60%	44,60%	INMOBILIARIA	106	68	(1)
Alcaidesa Servicios, S A	España	-	44,60%	44,60%	SERVICIOS	1	1	-
Allfunds Bank, S A	España	-	50,00%	50,00%	BANCA	134	55	23
Allfunds International S A	Luxemburgo	-	50,00%	50,00%	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-
Americredit Corp (consolidado) (k)	Estados Unidos	-	4,38%	4,38%	FINANCIERA	12 099	1 165	245
Anekis, S A	España	24,75%	24,75%	49,50%	PUBLICIDAD	4	2	-
Arena Communications Network, S L (b)	España	20,00%	-	20,00%	PUBLICIDAD	26	1	-
Asajanet Servicios Agropecuarios, S L (b)	España	30,00%	-	30,00%	MARKETING	1	1	-
Asia Bridge Fund I LLC (i)	Isla Mauricio	-	25,00%	25,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Attijari Factoring Maroc, S A (b)	Marruecos	-	25,00%	25,00%	FACTORING	33	5	1
Attijari International Bank Société Anonymé (b)	Marruecos	50,00%	-	50,00%	BANCA	315	4	1
Attijariwafa Bank Société Anonyme (consolidado) (b)	Marruecos	-	14,55%	14,55%	BANCA	12 574	1 019	170
Autopistas del Sol, S A (b)	Argentina	-	14,17%	14,17%	CONCESION DE AUTOPISTAS	332	77	(6)
Banco Internacional da Guiné-Bissau, S A (d)	Guinea Bissau	-	48,86%	49,00%	BANCA	12	(30)	(1)
Base Central - Rede Serviços Imobiliarios, S.A.	Portugal	-	49,80%	49,80%	SERVICIOS INMOBILIARIOS	1	2	(1)
Benim - Sociedade Imobiliária, S A (b)	Portugal	-	24,93%	25,00%	INMOBILIARIA	12	8	-
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S A (consolidado) (b)	España	1,22%	6,69%	8,07%	SERVICIOS FINANCIEROS	4 385	347	131
Bovespa Holding S A	Brasil	-	3,82%	3,89%	SOCIEDAD DE CARTERA	626	528	66
Cantabria Capital, SGECR, S A	España	50,00%	-	50,00%	GESTORA DE CAPITAL RIESGO	-	-	-
Carnes Estellés, S A	España	-	19,10%	21,41%	ALIMENTACIÓN	37	9	-
Cartera del Norte, S A	España	-	32,20%	36,10%	FINANCIERA	1	1	-
Centradia Group, Ltd (b)	Reino Unido	30,45%	-	30,45%	ASESORAMIENTO	1	1	-
Centro de Compensación Automatizado, S A	Chile	-	25,58%	33,33%	SERVICIO DE COBROS Y PAGOS	2	1	-
Centro para el Desarrollo, Investigación y Aplicación de Nuevas Tecnologías, S A.	España	-	43,70%	49,00%	TECNOLOGÍA	1	1	-
Companhia Energética de São Paulo	Brasil	-	7,42%	7,57%	EXPLOTACION DE ENERGIA	7 567	3 908	69
Compañía Concesionaria del Tunel de Soller, S A	España	-	29,17%	32,70%	CONSTRUCCION	67	17	1
Compañía Española de Petróleos, S.A. (consolidado) (b)	España	28,71%	2,93%	31,64%	REFINO DE PETROLEOS	8 724	4 159	826

MIEMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

OJ2301674

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (f)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Activo	Capital y Reservas	Resultados Netos
Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (b)	España	13,95%	6,41%	21,08%	SEGUROS DE CRÉDITO	999	165	15
Comprarcasa Servicios Inmobiliarios, S.A.	España	-	47,50%	47,50%	SERVICIOS INMOBILIARIOS	1	1	-
Consorcio Credicard, C.A.	Venezuela	-	32,80%	33,33%	TARJETAS	84	11	10
Corporación Suiche 7B, C.A.	Venezuela	-	31,75%	32,26%	SERVICIOS	5	4	1
Ensafeca Holding Empresarial, S.L.	España	-	31,82%	31,82%	INVERSION MOBILIARIA	24	23	1
Espais Promocat, S.L.	España	-	44,60%	50,00%	INMOBILIARIA	28	2	-
FC2Egestión, S.L.	España	-	50,00%	50,00%	GESTION MEDIOAMBIENTAL	1	-	1
Fidelización de Consumidores, S.A.	España	-	39,60%	39,60%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Fondo de Titulizacion de Activos UCI 11	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos UCI 14	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos UCI 15	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización Hipotecaria UCI 10	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización Hipotecaria UCI 12	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización Hipotecaria UCI 16	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización Hipotecaria UCI 17	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Friedrichstrasse, S.L.	España	-	45,00%	45,00%	INMOBILIARIA	44	44	-
Granoller's Broker, S.L.	España	-	12,50%	25,00%	FINANCIERA	3	2	-
Grupo Alimentario de Exclusivas, S.A.	España	-	36,09%	40,46%	ALIMENTACIÓN	6	-	-
Grupo Financiero Galicia, S.A. (consolidado) (b)	Argentina	-	6,67%	3,50%	BANCA	5.063	349	(4)
Grupo Konecta Maroc S.A.R.L. à associé unique	Marruecos	-	44,25%	44,25%	TELEMARKETING	-	-	-
Grupo Konecta Net, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	SOCIEDAD DE CARTERA	16	2	3
Habitat Elpi, S.L.	España	-	44,60%	50,00%	INMOBILIARIA	31	4	-
Hipoteca Internet, S.L.	España	-	50,00%	50,00%	SERVICIOS	-	-	-
HLC – Centrais de Cogeraçao, S.A. (c)	Portugal	-	24,45%	24,49%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	2	(2)	(2)
HSH Coinvest Luxembourg S.à.r.l. (b)	Luxemburgo	-	24,20%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	79	79	(2)
Iberdrola, S.A. (consolidado) (b)	España	0,70%	2,58%	3,29%	ELECTRICA	33.061	8.907	1.660
Imperial Holding S.C.A. (j)	Luxemburgo	-	36,67%	36,67%	INVERSION MOBILIARIA	184	38	-
Inmobiliaria Sitio de Baldeazores, S.A.	España	-	44,60%	50,00%	INMOBILIARIA	13	2	-
Kapitalia Credit House Global, S.L.	España	-	22,13%	22,13%	SERVICIOS	-	-	-
Kassadesign 2005, S.L.	España	-	44,60%	50,00%	INMOBILIARIA	41	12	1
Kepler Weber S.A. (b)	Brasil	-	5,57%	5,68%	SISTEMAS ALMACENAMIENTO	59	28	(96)
Konecta Activos Inmobiliarios, S.L.	España	-	45,62%	45,62%	INMOBILIARIA	-	-	-

CLASE 8.ª

0J2301675

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (f)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Activo	Capital y Reservas	Resultados Netos
Konecta Broker, S.L	España	-	44,25%	44,25%	SERVICIOS	-	-	-
Konecta Bto, S L	España	-	44,25%	44,25%	TELECOMUNICACIONES	20	19	1
Konecta Canarias, S A	España	-	44,25%	44,25%	MARKETING	8	5	3
Konecta Centro Especial de Empleo Madrid, S L	España	-	44,25%	44,25%	TELEMARKETING	-	-	-
Konecta Centro Especial de Empleo, S A	España	-	44,25%	44,25%	TELEMARKETING	5	3	2
Konecta Colombia Grupo Konecta Colombia Ltda	Colombia	-	44,25%	44,25%	TELEMARKETING	-	-	-
Konecta Chile, S.A	Chile	-	32,75%	32,75%	SERVICIOS	1	-	1
Konecta Field Marketing, S A	España	-	44,25%	44,25%	MARKETING	-	-	-
Konecta Portugal, Lda	Portugal	-	44,25%	44,25%	MARKETING	1	-	-
Konecta Servicios Administrativos y Tecnologicos, S L	España	-	44,25%	44,25%	SERVICIOS	1	-	-
Konecta Servicios de Empleo ETT, S A	España	-	35,40%	35,40%	EMPRESA TRABAJO TEMPORAL	1	(1)	1
Konecta Servicios Integrales de Consultoria, S L	España	-	33,62%	33,62%	PUBLICIDAD	-	-	-
Konecta Servicios Integrales de Marketing, S L.	España	-	44,25%	44,25%	SERVICIOS	-	-	-
Konectanet Andalucia, S L	España	-	44,25%	44,25%	SERVICIOS	-	-	-
Konectanet Comercialización, S L.	España	-	44,22%	44,22%	MARKETING	1	-	1
Kontacta Comunicaciones, S A	España	-	33,19%	33,19%	SERVICIOS	1	-	1
Kontacta Top Ten, S L	España	-	33,18%	33,18%	TELEMARKETING	-	-	-
Maxamcorp Holding, S L (e)	España	-	22,62%	22,62%	SOCIEDAD DE CARTERA	171	131	19
Medimobiliario Ediçoes Period e Multimedia, S A	Portugal	-	29,38%	29,38%	SERVICIOS INMOBILIARIOS	-	-	-
Norchem Holdings e Negocios S A	Brasil	-	21,33%	21,75%	SOCIEDAD DE CARTERA	85	29	5
Norchem Participaçoes e Consultoria S A	Brasil	-	49,04%	50,00%	SOCIEDAD DE VALORES	23	16	3
Omega Financial Services GmbH	Alemania	-	50,00%	50,00%	SERVICIOS	1	-	2
Operadora de Activos Alfa, S.A. De C V	México	-	49,98%	49,98%	FINANCIERA	2	2	-
Operadora de Activos Beta, S A. de C V	México	-	49,99%	49,99%	FINANCIERA	2	3	-
Oportunity Center, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	SERVICIOS	1	-	1
Petroquimica União S A (consolidado) (b)	Brasil	-	9,89%	10,08%	QUIMICA	680	248	57
Prodesur Mediterráneo, S L	España	-	44,60%	50,00%	INMOBILIARIA	78	22	(2)
Programa Multi Sponsor PMS, S A (b)	España	24,75%	24,75%	49,50%	PUBLICIDAD	23	4	-
Proinsur Mediterráneo, S L	España	-	44,60%	50,00%	INMOBILIARIA	82	28	(1)
PSA Finance PLC	Reino Unido	-	50,00%	50,00%	LEASING	11	6	4
Puntoform, S L.	España	-	44,22%	44,22%	FORMACION	-	-	-
Quiero Televisión, S.A. Unipersonal	España	-	31,82%	31,82%	TELECOMUNICACIONES	7	6	-
Real Estate Investment Society España, S A	España	31,80%	-	31,80%	INMOBILIARIA	100	100	-
Redbanc, S A	Chile	-	25,65%	33,43%	SERVICIOS	11	5	1

CLASE 8.ª

0J2301676

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (f)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Activo	Capital y Reservas	Resultados Netos
Reintegra, S A	España	-	45,00%	45,00%	SERVICIO DE COBROS Y PAGOS	4	3	1
RFS Holdings B V.	Holanda	27,91%	-	27,91%	SOCIEDAD DE CARTERA	69 826	69 814	5
Servicio Pan Americano de Protección, S A de C V	Mexico	-	15,78%	21,05%	SEGURIDAD	145	84	(5)
Servicios Financieros Enlace S.A de C V. (b)	El Salvador	21,48%	-	21,48%	SOCIEDAD SIN FINES DE LUCRO	2	1	-
Shinsei Bank, Ltd (consolidado) (e)	Japón	-	4,23%	4,23%	BANCA	65 711	6 028	(369)
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores, S A	Chile	-	22,48%	29,29%	DEPÓSITO DE VALORES	2	1	-
Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor, S A.	Chile	-	13,94%	18,16%	SERVICIOS	5	4	1
Sos Cuétara, S A. (consolidado) (b)	España	2,18%	2,61%	5,09%	INDUSTRIA DE BOLLERÍA	1 744	590	13
Sovereign Bancorp, Inc (consolidado) (b)	Estados Unidos	24,43%	-	24,43%	BANCA	60 894	5 779	93
The HSH Comvest (Cayman) Trust-B (b)	Islas Caimán	-	24,20%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	79	79	(2)
Tramitación Externa, S A	España	-	25,00%	25,00%	SERVICIOS	-	1	-
Transbank, S A	Chile	-	25,10%	32,71%	TARJETAS	180	7	1
Transolver Finance EFC, S A	España	-	50,00%	50,00%	LEASING	224	29	1
Turyocio Viajes y Fidelización, S A	España	-	32,21%	32,21%	VIAJES	1	-	-
U C I., S.A.	España	50,00%	-	50,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	116	112	27
UCI Servicios Inmobiliarios y Profesionales, S L.	España	-	50,00%	50,00%	SERVICIOS	-	-	-
UFI Servizi S r.l (b)	Italia	-	16,22%	23,17%	SERVICIOS	-	-	-
Unión de Créditos Inmobiliarios, S A , EFC	España	-	50,00%	50,00%	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS	3 020	161	48
Vector Software Factory, S L	España	-	21,60%	21,60%	INFORMÁTICA	7	1	-
Viking Consortium Holdings Limited (consolidado)	Reino Unido	-	24,99%	24,99%	SOCIEDAD DE CARTERA	873	354	(37)

(a) Importe según los libros de cada sociedad generalmente referidos al 31 de diciembre de 2007, excepto que se indique lo contrario por encontrarse las cuentas anuales pendientes de ser formuladas. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos a euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio

(b) Datos a 31 de diciembre de 2006, últimas cuentas aprobadas

(c) Datos a 31 de diciembre de 2003, últimas cuentas aprobadas

(d) Datos a 30 de abril de 2002, últimas cuentas aprobadas.

(e) Datos al 31 de marzo de 2007, fecha de cierre del ejercicio de esta entidad.

(f) Conforme al Artículo 3 del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas, para determinar los derechos de voto se han añadido a los que directamente posea la sociedad dominante, los que corresponden a las sociedades dominadas por esta o a otras personas que actúen en nombre propio pero por cuenta de alguna sociedad del grupo. A estos efectos, el número de votos que corresponde a la sociedad dominante, en relación con las sociedades dependientes indirectamente de ella, es el que corresponde a la sociedad dependiente que participe directamente en el capital social de éstas

(g) Excluidas las sociedades del Grupo detalladas en el Anexo I.

(h) Compañías sobre las que se mantiene un control efectivo

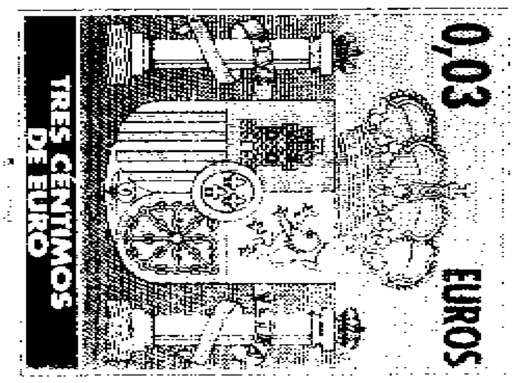
CLASE 8.ª
EL REINO DE ESPAÑA
0J2301677

(i) Sociedad de nueva constitución en 2007, sin cuentas aprobadas disponibles.

(j) Datos a 31 de julio de 2007, últimas cuentas aprobadas.

(k) Datos a 30 de junio de 2007, últimas cuentas aprobadas.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª



OJ2301678

Anexo III

Sociedades Dependientes Emisoras de Acciones y Participaciones Preferentes

Sociedad	Domicilio	% Participación poseída por el Banco		Actividad	Millones de Euros (a)			
		Directa	Indirecta		Capital	Reservas	Resultados Netos	Dividendos Preferentes
Abbey National Capital Trust I	Estados Unidos	-	(b)	FINANCIERA	-	-	-	-
Abbey National Capital Trust II	Estados Unidos	-	(b)	FINANCIERA	-	-	-	-
Banesto Holdings, Ltd.	Guernsey	-	89,19%	INVERSION MOBILIARIA	-	45	6	6
Banesto Preferentes, S.A.	España	-	88,98%	FINANCIERA	-	-	6	6
Pinto Totta International Finance, Limited	Islas Caimán	-	49,86%	FINANCIERA	-	-	13	13
Santander Emisora 150, S.A. Unipersonal	España	100,00%	-	FINANCIERA	-	-	-	-
Santander Finance Capital, S.A. Unipersonal	España	100,00%	-	FINANCIERA	-	-	138	138
Santander Finance Preferred, S.A. Unipersonal	España	100,00%	-	FINANCIERA	-	-	109	109
Totta & Açores Financing, Limited	Islas Caimán	-	99,72%	FINANCIERA	-	-	12	12

(a) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2007, convertidos a euros (en el caso de sociedades extranjeras) al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(b) Compañía sobre las que se mantiene un control efectivo.

CLASE 8.ª

MIEMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

OJ2301679

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301680

Anexo IV

Notificaciones sobre Adquisición y Venta de Participaciones en el Capital en el Ejercicio 2007

(Art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y Art. 53 de la ley 24/1998 del Mercado de Valores).

Con fecha 13 de septiembre de 2007 se registraron en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) dos comunicaciones realizadas por Banco Santander, S.A. en las que se indicaba la modificación sufrida en la participación del capital social de AMPER, S.A. (dos modificaciones, una de superar el 5% y otra de rebajar la participación por debajo del 5%).

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

Anexo V

Deducción por Reinversión de Beneficios Extraordinarios

En base a lo dispuesto en el artículo 42 del Texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y en concreto en el apartado 10 de dicho precepto, se detalla el importe de la renta acogida a la deducción del 14,50 por ciento de la cuota íntegra prevista en el mencionado artículo correspondiente a las sociedades del Grupo de Consolidación Fiscal 17/89, cuya matriz es Banco Santander S.A. así como el año en que se ha producido la reinversión, todo ello en tanto no se haya cumplido aún el plazo de mantenimiento de la inversión previsto en el apartado 8 del mencionado precepto.

La información detallada se refiere tanto al Banco Santander S.A. como a otras sociedades del Grupo Consolidado Fiscal 17/89 que obtienen rentas que se acogen a la deducción por reinversión y/o han realizado inversiones en elementos patrimoniales de los señalados en el apartado 3 del artículo 42.

- Importe de la renta acogida a la deducción del 14,50%: 96.608.197,73 €
- Reinversiones realizadas en 2006: 1.782.796.047,01 €
- Reinversiones realizadas en 2007: 21.452.095.003,12 €

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301682

Anexo VI

Relación de Operaciones Acogidas al Régimen Especial de las Fusiones, Escisiones, Aportaciones de Activos y Canje de Valores en las que el Banco ha actuado como Entidad Adquirente

En cumplimiento de las obligaciones de información establecidas en el artículo 93 del Real Decreto Legislativo 4/ 2004 de 5 de Marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, a continuación se facilita la información relativa a las operaciones acogidas al régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, previsto en el Capitulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/ 2004, de 5 de Marzo, en las que BANCO SANTANDER, S.A. ha intervenido en calidad de adquirente o socio, durante el ejercicio 2007

I. Según lo previsto en el apartado 2 del artículo 93, se informa que la sociedad BANCO SANTANDER, S.A. ha intervenido en calidad de socio en las siguientes operaciones:

   - Ampliación de capital de SANTANDER INSURANCE HOLDING, S.L. suscrita por BANCO SANTANDER S.A. mediante la aportación de acciones de SANTANDER SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. Esta operación constituye un canje de valores regulado en el artículo 83.5 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. El valor neto contable total de los valores entregados es de 152,9 millones de euros. El valor por el que se han contabilizado las acciones recibidas es de 152,9 millones de euros.

   - Ampliación de capital de SANTANDER INSURANCE HOLDING, S.L. suscrita por BANCO SANTANDER S.A. mediante la aportación de acciones de DAREP LIMITED. Esta operación constituye un canje de valores regulado en el artículo 83.5 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo. El valor neto contable total de los valores entregados es de 3,7 millones de euros. El valor por el que se han contabilizado las acciones recibidas es de 3,7 millones de euros.

II. En cumplimiento de lo previsto en el artículo 93.3, se hace constar que las menciones exigidas por los apartados 1 y 2 del artículo 93, relativas a las operaciones acogidas al régimen especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, en las que BANCO SANTANDER, S.A. ha intervenido en calidad de adquirente o de socio durante ejercicios anteriores, figuran en la primera memoria anual aprobada tras cada una de las mencionadas operaciones.

Anexo VII

Red de Agentes – Agentes Colaboradores. Agentes con Poderes al 31 de diciembre de 2007

A.J.C. GESTIONER S.L
ABADIA GARIN CARMEN
ACEDO BUENO ISABEL MARIA
ACEDO GALAN MARIA ISABEL
ACHA MARTINEZ MARIA JULIA
ACOSTA TORRES NANCY DEL CARMEN
ADALEVO SL
ADAPTA INFOGRAFICOS S.L.
ADASE TOT FINQUES S.L.
ADELL MARTELL TERESA MARIA
ADMINISTRACIONS D'ARO S.L.
ADRADA TOLEDANO LORENA
AEPO POIO S. L.
AG. ALH. EL GRANDE S.L.
AG. PRAL. PUERTO DE LA TORRE S.L.
AGEA MARIN MARIA DEL CARMEN
AGEA MARTINEZ JOSE LUIS
AGENJO CALDERON LUIS EMILIO
AGENTES ASOCIADOS MONFORTE S.L
AGISA ASSESSORAMENT SL
AGRUPACION MARTI S.L.
AGUADO Y ORTEGA ASESORES SL
AGUERA LOPEZ JORGE JAVIER
AGUILAR CARRION JOSE
AGUILAR MORENO LUCIA
AGUILAR SANQUIRGO RAMON
ALBADALEJO ANDRES C.B.
ALBARRAN PELAYO FRANCISCO
ALBERTO LOPEZ PROPERTIES SL
ALBIZU ACHAGA MARIA ANGELES
ALCAIDE NAVARRO JUAN ANTONIO
ALCALDE RODRIGUEZ ELENA
ALCAM SC
ALCOHOLADO JIMENEZ FRANCISCO
ALCOVERRO PEÑALVER MARIA
ALDEMIRA GOMEZ JULIO
ALET ESPUGA MARCEL LI
ALFAGEME MONTOYA MICAELA
ALFEREZ POVEDANO ANA
ALFONSO Y CANOVAS S.L.
ALGAMAR ASESORES S.L.
ALGESBAN S.L.
ALLER ALONSO JOSE ALBERTO
ALMAZAN LOPEZ RUBEN
ALMAZARAS DE LA SUBBETICA S. C. ANDALUZA
ALMEIDA VEGA MARIA RAIMUNDA
ALMENAR CLIMENT VICENTE JESUS
ALONSO BUENO ANA CRISTINA
ALONSO CASLA PILAR
ALONSO CASTRO ROBERTO FRANCISC
ALONSO DUARTE ESTEBAN
ALONSO GAVILAN ELVIRA SANTIAGA
ALONSO GONZALEZ CRESCENCIA
ALONSO LEON ALICIA
ALONSO MARCOS MARIA DEL PILAR
ALONSO MARCUELLO JAIME
ALONSO MARTINEZ MARIA DEL PILAR
ALONSO RUEDA GONZALO
ALONSO TEJIDO MAXIMA
ALONSO TORRO MARIA ANGELES
ALVAREZ ALONSO MARIA DEL PILAR
ALVAREZ CERVAN JUAN FRANCISCO
ALVAREZ CONDE MARIA CARMEN
ALVAREZ GARCIA TOMAS
ALVAREZ GONZALEZ LUCIA
ALVAREZ LABRADOR GONZALO
ALVAREZ LARA FRANCISCO
ALVAREZ LARIOS MATILDE
ALVAREZ LLESTA ANTONIO
ALVAREZ LORENZO MARIA DEL ROSARI
ALVAREZ MENENDEZ MARCOS JESUS
ALVAREZ MORENO MANUEL
ALVAREZ NATAL PATRICIA
ALVAREZ RODRIGUEZ MARIA DEL PILAR
ALVAREZ TAMAYO JOSE ANGEL
AMBROJ MARTINEZ JORJA
AMEAL MAS JOSE MANUEL
AMER GESTIO 80 S.L.
AMOROS ERES LUIS
AMOROS FORRAT JUAN MANUEL
ANABEL GARCIA Y OTROS S.L.L.
ANDRES VILLALBA JOSE TOMAS
ANDREU CEBRIAN FELIPE
ANGEL RIBES S.L.
ANGUITA DOMINGUEZ MANUEL
ANPROCAMCIO S.L.
ANVI INMOFUENTI S L
ANYGON INMOBILIARIA S.L
APARICI RUBIO JAIME VICENTE
APARICIO GONZALEZ JORGE
APARICIO PASTOR CARMEN
APICREDIT SL
ARA MAYORAL MARIA LUISA
ARABA IDAZ 2007 S.L.
ARANDA FERNANDEZ DOLORES
ARANDA PARDO JOSE
ARASCO LAGUARTA MARIA LUISA
ARCE LANDETE ROSA
ARCOS MILLAN MARIA SOLEDAD
AREA 6 SERVICIOS INMOBILIARIOS S.L.
AREA BROKERS S.L.
AREA DE MEDIOS Y SERVICIOS S.L.
AREA SUPORT EMPRESARIAL S.L.
AREACONSULTING S.L.
ARENAS LOPEZ JOSE MANUEL
AREVALILLO PALOMO MARIA AURORA
AREVALO SANCHEZ ALFONSO
ARGEMI ARNAU SANTIAGO
ARIAS MAYO DAVID
ARRAZOLA SANCHEZ ANA BELEN
ARRIBAS CRISTOBAL JUAN ANTONIO
ARRIBAS DIAZ ROSA ELENA
ARROYO GONZALEZ FLOR

TIMBRE DEL ESTADO

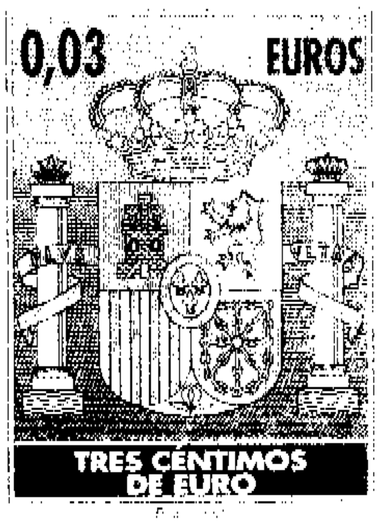
0J2301684

CLASE 8.ª

ARROYO PEREZ MARIA ROCIO
ARROYO RODRIGUEZ IGNACIO
ARTAJO GESTION S.L.
ARTANAMAR S.L.
ARTE Y TECNOLOGIA CREATIVA S.L.
ARTETA IRIBARREN BLANCA ESTHER
ASEFOR REALEJOS S.L.
ASEGA CONSTANTINA S.L.
ASEGA CONSULTING S.L.
ASENJO HERNANDO MARCOS
ASERGALIA SIGUEIRO S.L.
ASESORAMIENTO INTEGRAL GONZALEZ S.L
ASESORAMIENTO Y GESTION ALMERIENSE S.L.
ASESORES DE EMPRESAS JABUGO S. L.
ASESORES DEL PONIENTE SOCIEDAD COOPERATIVA ANDALUZA
ASESORES E CONSULTORES GESCON S.L.
ASESORES GARCIA ALBA SL
ASESORES SIERRA NORTE S.L.
ASESORIA BOQUEIXON S.L.
ASESORIA BRU S.L.
ASESORIA DE EMPRESAS RC S.L.
ASESORIA FINANCIERA CHINCHON S.L.
ASESORIA FISCAL Y LABORAL ANDEVALO SL
ASESORIA GESTION GLOBAL S.L.
ASESORIA HARO GARCIA S.C.
ASESORIA J.J.M. MONTESINOS S.L.
ASESORIA JALAMA S.L.
ASESORIA LA MEDIANA S.L.
ASESORIA LEGEZKOIRUN S.L.
ASESORIA PLIEGO S.R.L
ASESORIA QUATRETONDA S.L.
ASESORIA Y GESTION S.C
ASETECO SOCIEDAD DE AGENCIA DE SEGUROS E INVERSIONES S.L. UNIPERSONAL
ASEVAL ASESORES S.L
ASFIC CONSULTING LEVANTE S.L.
ASHTON SPARROWHAWK GILLIAN PAMELA
ASIER CASTELOS BARRENETXEA Y OTROS S.C.
ASSE.BIGUES ACFIL S.L.
ASSEGURANCES MURCIA PLA GORDILLO S.L.
ASSESORIA OLESA S.L.
ASSESSORIA COFISCO S.L.
ASSESSORIA COMPTES S.L.
ASSESSORIA FELIP S.L.
ASSESSORIA I GESTIO MONTCADA SL
ASSESSORIA JOAN ESTEVE S L
ASSESSORIA MEDIONA SL
ASSESSORIA PUIGBO S.L.
ASSESSORIA RAMON GASPAR S.L.
ASSESSORIA SANT PERE DE RIBES S.L.
ASSESSORIA VALL DEL TENES S.L.
ASSESSORS IMMOBILIARIS HABITAT MONTBRIO SL.
ASSUR ASESORES S.L.
ATCHISARO S.L.
ATIENZA BENITEZ MARIA VANESA
ATKA INVERSIONES INMOBILIARIAS SL
ATLES DEL MEDITERRANI GESTIO INMOBILIARIA SL
AURENSANZ MARCEN FRANCISCO JAVIER
AUSEJO MARTINEZ MARIA JOSE
AUTOESCUELAS EL VILLAR S.L.
AUTOGOMEZ IMPORT S.L.
AVEDILLO PEREZ MARIA
AYALA GARCIA ISABEL
AYZA ASESORES S.L.
B U. H CASAS COSTABRAVA IMMO S.L.
BACO PEREZ ENRIQUE
BAEZVELAZQUEZ ASOCIADOS
BALAGUER BALAGUER ARACELI
BALAITUS SERVICIOS INMOBILIARIOS S.L.
BALLESTER BIEL MARIA TERESA
BANCOM 3000 S.L.
BAÑOS ALONSO ALFONSO
BARAHONA MUÑOZ LORENA
BARGONXANES SL
BARIZO ASESORES S.L.
BARON LAMBAN MARIA CONCEPCION
BARRANCOS AVIDAD MARIA ANGELES
BARREIRO OTERO MARIA OLGA
BARRERO GONZALEZ ELIAS
BARRIENTOS RODRIGUEZ JESUS MANUEL
BARRIGA DORADO MANUEL
BARRIO CASTILLO JUAN JOSE
BARRIOS SANCHEZ MARIA CARMEN
BARROS VIDAL BALTASAR
BARROSO GOMEZ MARIA VICTORIA
BASTERRETXEA BARANDIKA JUAN MANUEL
BATHIA PRIETO CONSULTORES SL
BATLLE COLL BEGOÑA
BAULENAS AULET SERVEIS S.L.
BAUZA ROSSELLO DAMIAN
BAUZA ROSSELLO MATEO
BAXSON 2007 S.L.
BAYO ALGUACIL TRINIDAD NIEVES
BECERRA LOMAS MARIA DOLORES
BEGUIRISTAIN ARTETA JAVIER
BEJARANO DOMINGUEZ YOLANDA
BELART ESPASA JAIME
BELLO RODRIGUEZ FRANCISCO
BELLVER ASSESSORS S.C.C.L.
BENAVENTE HERRERA FRANCISCO
BENAVIDES SANCHEZ MARIA DEL SOCORR
BENEDICTO MAGALLON CHABIER
BENIARJO ASSESSORES SL
BENITEZ GAMARRO MARIA JESUS
BENITEZ RAMOS MIGUEL
BENITO GOMEZ MARIA DEL ROSARI
BENITO GORROTXATEGUI GARBIÑE
BENITO SAU MARIA
BERBEGAL PASTOR ANTONIA
BERENGUERAS SOLA RAMON
BEREZO FLORES OLGA
BERLANA POZO JULIANA
BERNAD MORENO IGNACIO
BERNARDINO RODRIGUEZ ANA ASCENSION
BERNI CASAS CARLOS
BERPISTE SRL
BERRAL PEREZ LEONARDO
BERTOMEU GONZALEZ KILIAN
BESADA BARBEITO CARLOS
BEZARES GAZTAÑAGA IGNACIO
BIERTEC ENERGY SL
BLANCO ESCOBEDO MOISES
BLANCO RIO JAVIER
BLANCO SENDRA LETICIA
BLASCO BONANCIA LUIS
BLAYA MARTINEZ FRANCINA
BLAZQUEZ CERRO LEOPOLDO
BODES MAGARIÑO CELESTINO
BODOQUE FUERO OSCAR
BOFARULL ASSOCIATS ASSESSORS SL
BONA BROCATE JUAN JOSE

TIMBRE DEL ESTADO

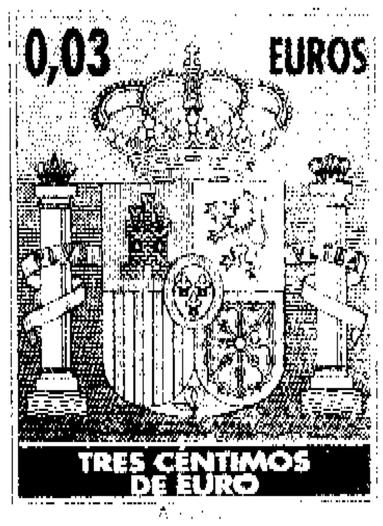
CLASE 8.ª



0J2301685

BONACHE CAPEL ESTELA
BONEGEST ASESORAMIENTO INTEGRAL SL
BONILLA MARTINEZ ENCARNACION
BORDALLO MEDINA JOSE IGNACIO
BORDERIA SISTERNES MARIA NIEVES
BORRALLO SANCHEZ ELVIRA
BOS-MEN ASSESORS SL
BOTEJARA SANCHEZ MARIA DE LOS ANG
BOUZADA VALVERDE JOSE BENITO
BRADELCA ASESORIA SL
BRALO MONTERO JOSE ALEJANDRO
BRAM SERVICIOS INMOBILIARIOS S.L.
BRANDON PAZOS VANESA
BRAVO GARCIA MARIA JOSE
BRAVO SAN INOCENTE MARIA ELENA
BROKERS VITORIA S.L.
BROTO ANCISO ANA MARIA
BRUGUERA POCIELLO JOSE MANUEL
BUCETA LIGERO MONICA
BUENO GARCIA ONALIA
BUENO LLARENA ALBERTO MANUEL
BUESO MORENO SOLEDAD
BUGALLO DUARTE EVA MARIA
BUGNONI MATOS NORBERTO OSVALDO
BUITRAGO CALVO MARIA FRANCISCA
BUITRAGO GUTIERREZ JOSE
BUJOSA ARBONA JAIME ANTONIO
BUSTOS PORRAS JOSE
C Y P SERVICIOS DE MEDIACION S.L.
C.B.ANA TERESA FERRI MENDIETA-DORA RIPALDA OSTRIA
CABALLERO DURAN MARIA DE LOS ANG
CABALLERO GARCIA RITA MARIA
CABALLERO MARTIN ROBERTO
CABALLERO SANCHEZ MARIA ISABEL
CABANES CARCELLER MARIA DEL CARMEN
CABANILLAS RAMIRO ANTONIO
CABELLO ARROYO MANUEL
CABERO MATA JOSE MARIA
CABESTANY GUARDIOLA TERESA
CABEZA PUERTO MANUEL
CABEZON BLANCO ALVARO
CABRERA CABRERA JOSE JUAN
CABRERA RAMOS ALICIA DEL CARME
CACERES SANCHEZ ANTONIO
CACHAFEIRO ANTA MARIA ISABEL
CACIN BARBERO MARIA CARMEN
CAES ASSESSORS S.L.
CAIRAT 7 SOCIETAT D AGENCIA D ASSEGURANCES S L
CALDEESTRACT ASSESSORS S.L.
CALDERON POVEDA GONZALO
CALDORIA GOMEZ LAURA
CALVIA GLOBAL DE SERVEIS 2002 S.L.L.
CALVO MUÑOZ MARIA TERESA
CALZADO ALDARIA FCO JAVIER
CAMACHO CEREZO CRISTINA
CAMARLES INVERSIONS S.L.
CAMBEIRO CAAMAÑO MARIA ELISA
CAMEAN PEREZ EDUARDO MANUEL
CAMINERO FERNANDEZ ASESORIA S.L.L.
CAMPILLO GARCIA AGUSTIN
CAMPOS CORTES ANA
CAMPS JUAN FERNANDO
CAMUS SAN EMETERIO MARIA DEL CARMEN
CANDELEDA CANDELEDA JUAN CARLOS
CANELA BRUÑOL MARIA TERESA
CANET FINANCIERA S.L.
CANO BLAZQUEZ JOSEFINA ELADIA
CANO BOLUDA ALFREDO ANTONIO
CANO CARBALLAR MARGARITA
CANO GUTIERREZ MARIA
CANO MARTINEZ JESUS
CANOVAS MARTINEZ ROSA
CANOVAS RABADAN JOSE MARIA
CAÑAMERO RUBIO JUAN
CAÑAMERO Y VISIDA S.L.
CAÑETE PEREZ ALEXIS
CAÑO VICO MANUELA
CAPOTE SUAREZ JACINTO
CARBALLEIRA GARCIA MARIA MANUELA
CARDENAL LINDO CARMEN
CARDONA CASANOVA LUIS
CARMEN 5 PROMOCIONES SL
CARMONA FERNANDEZ MARIA DEL PILAR
CARMONA MARQUEZ DOLORES
CARO AVILES FRANCISCO MIGUEL
CARO CANO PEDRO
CARO CANO PIEDAD
CARRACEDO GONZALEZ JUAN PABLO
CARRAL ABASCAL MARIA ANGELES
CARRANZA ORTEGA NICOLAS
CARRASCO RODRIGUEZ MARIA PILAR
CARRASCO SEPULVEDA MANUELA
CARREÑO BLAZQUEZ MARIA JESUS
CARRERA FERNANDEZ INMACULADA
CARRETERO REDONDO AVELINA
CARRILLO TORRALBO MARINA
CARRON CURIEL FELICIANA
CASA FORANA INMOBILIARIA S.L
CASADO BERNAT JESUS CARLOS
CASADO FERRERO SUSANA
CASAHUGA FUSET EVA
CASANAS INSSURANCE SL.
CASANOVA OMEDES LAURA
CASAS SANCHEZ TABITA MARIA
CASCAJO GIL SILVIA
CASI BENGOA JOSE MARIA
CASPEL CONSULTORIA S.L.
CASQUERO JAEN GUILLERMO
CASTAN GARCES ANGEL FRANCISCO
CASTAÑEDA VALLE SANTIAGO ALBERTO
CASTAÑO CES MANUEL
CASTELLANO ESCOBAR MARIA BEGOÑA
CASTELLANO MARTIN VIRGINIA
CASTELO ROMARIS ROCIO
CASTIELLO PASCUAL MAXIMO
CASTILLA ENRIQUEZ CARMEN
CASTILLA REDONDO ELISA
CASTILLO CONTRERAS FRANCISCO
CASTILLO LOPEZ SERGIO
CASTILLO OLMO GEMA MARIA
CASTRO CALVO VERONICA
CASTRO COCERA RAUL
CASTRO CUENCA MARIA TERESA
CASTRO HEVIA MARIA JOSE
CASTRO JURADO MARIA JOSE
CAUFAPE FERNANDEZ RAUL
CEBALLOS SORIA DAMIAN
CEBOLLADA SEBASTIAN MARIA DEL CARMEN
CEGINFOR GESTION Y SERVICIOS S.L.
CEJAS FERNANDEZ DOLORES
CEJUDO CALDERON MANUEL
CELADA ALVAREZ MANUEL
CELADA HERNANDEZ CARLOS
CENCERRADO CANIZARES DOLORES

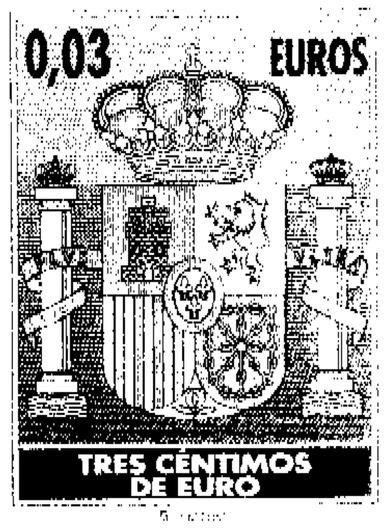
TIMBRE DEL ESTADO



0J2301686

CLASE 8.ª

CENTENO VILLAVERDE CARLOS
CEPEDA ROJO ANTONIO AGUSTIN
CEREZO CORTIJO ANA MARIA
CEREZO SANTOS MARIANA
CESCOM MASANASA S.L.
CESPEDES NARBONA JOSEFINA
CGR ASESORIA Y GESTION INTEGRALSL
CHACON BERRAL INMACULADA CONCE
CHAPARRO LAGARES FULGENCIA
CHAVARRI CABEZAS SILVIA
CHAVERO NOGALES JESUS MANUEL
CHICHON CHICHON HERMINIA
CID PORTILLO JOSE MANUEL
CID VAZQUEZ JOSE ANGEL
CIDEX S.L.L.
CIRILO FARIÑAS MARIA ROCIO
CISA CARTAGENA SL
CITORES VELAZQUEZ DAVID
CIUDAD ARDUÑA EVA
CIUDAD MOLINA ANASTASIO
CIVERA GOMEZ JOSE MANUEL
CLARA BLANQUERA JORDI
CLAUGAM S.L.
CLEMENTE DOMINGUEZ MARIA MILAGROS
CLIMENT CLIMENT MIGUEL
CLIMENT CLIMENT NURIA
CLUTCH TIME S.L.
COBEL GESTION S. L.
COBO BARO MARIA ELISA
COBO CASADO MARIA CASIMIRA
COLOMAR MAYANS SERGIO 000471357K S.L.N.E.
COLUNGA VALLE MARIA GEMA
CONDE GARCIA BLANCO PATRICIA
CONESA GARCIA CELESTINO
CONFIMER S.L.
CONSTRUCCIONES EUROPROYECT 2004 S.L.
CONSTRUCCIONES RUSTICO OESTE S.L.
CONSULTORES VILLEGAS Y ASOCIADOS SLL
CONSULTORES Y ASESORES MERINO CIUDAD S.L.
CONSULTORIA Y SEGUROS VILA'S VG DE LA COSTERA S.L.
COOPERATIVA DEL CAMPO SAN DAMASO
COOPERATIVA DEL CAMPO SAN ISIDRO LABRADOR DE LA CODOÑERA
CORBIS INVERSIONES S.L.
CORDOBA LUIS INES DEL CRISTO
CORDOBA Y DURAN GESTION INMOBILIARIA S.L.
CORDON CATALAN CONCHA
COREM SERVICIOS FINANCIEROS S.L.L.
CORIA MORO JOSEFA
CORONA CORONA SAMUEL
CORONA GILABERT LAURA
CORONADO SANCHEZ MARIA DOLORES
CORRAL REGATOS ISIDORO
CORREDURIA DE SEGUROS V FRANCES ALBERO S.A.
CORREDURIA HERMANOS BUZON SANLUCAR S.L.
CORROCHANO TORRES JUAN FRANCISCO
CORTES RODRIGUEZ FERNANDO
CORTES RUIZ ANGELINA
CORUJO MAYOR S.L.
COSTA CALIDA PROPERTY SERVICES S.L.
COTRINO ASESORES Y CONSULTORES S.L.
COUSELO SUAREZ MARIA DOLORES
CRESPILLO OLMO PAULA
CRESPO ALONSO MARIA ANGELES
CRIADO GONZALEZ ANTONIA
CRISTOBAL ADRADOS BEGOÑA
CRUXENS ASSOCIATS S.L.
CRUZ GONZALEZ DIGNA DE LA CRUZ
CUADROS PRIETO CONSULTING S.L.
CUARTERO CAVERNI MARIA PILAR
CUELLAR MORA SIXTO
CUESTA ATIENZAR DIOSDADO
CUESTA MUÑOZ BENITO
CURIEL MATEOS ANA ISABEL
CYMO ASESORES S.L.L.
DACAL FAILDE MARIA PACITA
DARGUES SL
DAUDER ESTRUCH SL
DE LA FUENTE CANO MARIA TERESA
DE PACO CORBALAN JUANA
DEL MORAL SEGUROS Y FINANZAS SL
DEL RIO SUBIELA MONTSERRAT
DEL ROSAL DEL ROSAL CONCEPCION
DELEGACION SIERRA SUR SL
DELGADO BARRIGA TERESA
DELGADO ESCOBAR JOSE
DELGADO LINARES JOSE RAFAEL
DELGADO MOYA ESTHER
DELGADO TOLOSA ALEJANDRO
DENTAL POLICLINICA Y SERVICIOS EL CARPIO S.L.
DESARROLLO DE GESTIONES FINANCIERAS DEL SUR S.L.
DI LISI MAZZARISI CATERINA
DIAS ALMEIDA ROSA MARIA
DIAZ ANTON FRANCISCO JAVIER
DIAZ BARROSO MARIA DEL ROSARI
DIAZ DIAZ MARIA GRACIA
DIAZ GONZALEZ LUIS
DIAZ NAVARRO FRANCISCA
DIAZ SANCHEZ FUENTES CRISTINA
DIAZ SANTOS CRISTINA
DIAZ SIERRA MARTA
DIAZ VALIENTE MARIA DE LOS HIT
DIEGO BURGOS JUANA
DIEZ DIAZ OCAMPO ANTONIO
DIEZ FERNANDEZ FELIX ALFONSO
DIEZ GONZALEZ JUAN MANUEL
DIEZ JIMENEZ MARIO
DIEZMA FUENTE MARTINA
DIPAL SERVICIOS INMOBILIARIOS S.L.
DIPEGO DIAZ FRANCISCA
DOMARCO CONDE MARIA LUISA
DOMINGO PEÑA PASCUAL HIGINIO
DOMINGO RAMO JOSE ANTONIO
DOMINGUEZ DOMINGUEZ MARIA CARMEI
DOMINGUEZ FERNANDEZ ANTONIO AGUSTIN
DOMINGUEZ LEGARRE FELIX MIGUEL
DOMINGUEZ PEREZ ANA
DOMINGUEZ REY MANUEL
DOMINGUEZ SANCHEZ JOSE ANTONIO
DOMINGUEZ ZANON ISABEL CARMEN
DONAT BOIX SALVADOR MANUEL
DORADO SANCHO JOSE LUIS
DOS ROBLES S.C
DRONDA CAMPOS JESUS
DUARTE CAÑADO MARIA ISABEL
DUCAN INVERSIONES INMOBILIARIAS S.L
DURA HERNANDEZ AMPARO
DURAN AGUNDEZ JUAN JOSE
DURAN ALVEZ MARIA VICTORIA
DURAN I MOLINS AGENCIA D'ASEGURANCES S.L.
DURAN LORENZO RAMIRO
ECOLOGIA Y ECONOMIA S.L.
EFIMAR GESTION SL

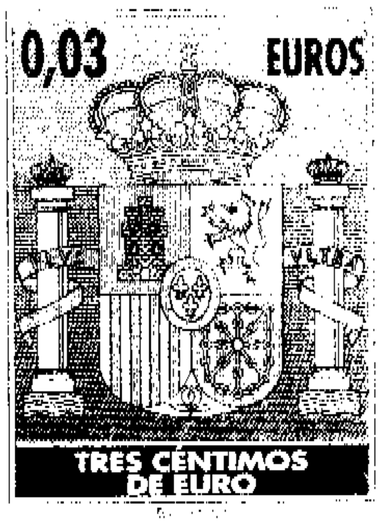


0J2301687

CLASE 8.ª

EGUIGUREN ARANGUREN ANA MARIA
EIJO LOPEZ ANTONIO
ELBEACRIS S.L.
EMP ASESORAMIENTO INMOBILIARIO S.L.
EMPRESA GESTORA JUAN JOSE MUÑOZ S.L.
ENE CE S.C.
ENFC AIGRUP S.L.
ENRECH REVILLA JOAQUIN
ENRIQUE MARTINEZ SATURNINA
ESCRIBA SELLES S.A.L.
ESCRIBANO BUENO JOSE ALBERTO
ESFEMA GESTION S.L.
ESPECTACULOS MARLOFA S.L.
ESPINOS SANZ DANIEL
ESPINOSA PRECIOSO BENJAMIN
ESTAÑOL VERGELI MARIA ANGELA
ESTEBAN BENEDI NATIVIDAD OLGA
ESTEL MATUTI SL
ESTEVE CATALA CONCEPCION
ESTUDIO ZAGRA 98 S.L.
EURO SERVICIOS VIGAR S.L.
EUROLIBRILLA PROMOCIONES S.L.
EUROPE BUSSINES CREDIT S.L.
EUROPHONE GALLERY GRANADA S.L.
EUSKONORTE GESTIONES S.L.
FABO CALVO TANIA
FABRA SOTO MARIA TERESA
FACTOTUM POBLE NOU S.L.
FADERNA CALVO MARIA
FAUS BLANES MARTA
FEIJOO ARIAS MARTA
FEIJOO LOPEZ MARCOS ANTONIO
FELGUERA FELGUERA MIGUEL ANGEL
FERLO GRUPO ASESOR S.L.
FERMIN PALACIOS PATRICIA
FERNANDEZ ALVAREZ MARIA JESUS
FERNANDEZ ARQUERO JOSE MANUEL
FERNANDEZ BAREA ISABEL
FERNANDEZ CARRASCO MARIA PILAR
FERNANDEZ CASARES JAVIER
FERNANDEZ CASCOS HUMBERTO
FERNANDEZ CORRAL CONCEPCION
FERNANDEZ CUEVAS FRANCISCA
FERNANDEZ ERNA IDA HILDEGA
FERNANDEZ FERNANDEZ DOLORES
FERNANDEZ FONS ALFONSO SERGIO
FERNANDEZ GARCIA JOSE MANUEL
FERNANDEZ HERNANDEZ JOSE
FERNANDEZ LORENZO ANTONIO
FERNANDEZ MOLINA JUAN FELIX
FERNANDEZ MUÑOZ MIGUEL
FERNANDEZ NAVARRO MARIA DEL CARMEN
FERNANDEZ NUÑEZ MARTA
FERNANDEZ OLLER RAFAEL
FERNANDEZ ORTIGOSA ELENA
FERNANDEZ RODRIGUEZ ANTONIA
FERNANDEZ ROMERA ANA
FERNANDEZ RUEDA MARIA CELERINA
FERNANDEZ TEJEDOR MARISOL
FERNANDEZ TELLEZ JOSEFA
FERNANDEZ VENTURA M CRISTINA
FERNANDEZ VILLAREJO JOSE LUIS
FERRANDO MONTADES MANUEL
FERRE BERTOMEU ANA CRISTINA
FERREIRA LOPEZ ANTONIO
FERRER ENGUIX RAMON
FERRIN PARADA SILVIA
FIDALGO TORREIRA JOSE ANTONIO
FILOGEST S.L
FINANVEN 2006 S.L.
FINCAS MEDIONA MAR SL
FINCAS TORDERA S.L.
FINCAS VILA-CONFORT S.L.
FINCAS WEB S.L.
FINQUES HOME&FLOOR S.L.
FINQUES SANT LLORENC SAVALL SL
FLEXAS JUAN MARIA
FLORES HORCAS ISABEL
FLORES MEDINA MARIA DEL ROSARI
FLORES MOLERO GREGORIO
FLORES ROMERO FRANCISCO
FOMENTO HISPANO INMOBILIARIO S.L.
FONT BILBE MONTSERRAT
FONTAIÑA FRAGA SEVERINO
FONTSERE PEREZ FRANCISCO JAVIER
FORTEA VELA JOSE JOAQUIN
FORUM AGUAS SL.
FRAILE CABALLERO MARIA CRUZ
FRAILE CASTAÑEDA FELIPE
FRAILE GIL CONSUELO MARIA
FRANCISCO MARTINEZ AVELINO LUIS
FREIXO JACOB MARILIA ADELAIDA
FRUTOS BERNAL MARIA TERESA
FUENTE PARGA JOSE ALFONSO
FUENTE REÑA S.L.
FUENTES MONTESINOS JUAN DE DIOS
FUSIO GRUP 3 CATALUNYA S.L.
G ASESORES EUROVILLAS S.L.
G G ASSESORS I CIA. S.C.P.
G Y D CONSULTING S.C
GABARDA GESTIONS SLL
GABINETE JURIDICO INMOBILIARIO ACTUALEX INMOSUR SL
GALA VALLE CESAREO
GALAN MARTIN MARIA DE LA CRUZ
GALAN MIR ALFREDO
GALAR ARISTIMUÑO MARIA
GALBIS GISBERT JOSE MANUEL
GALIANO DURO FCO JAVIER
GALINDO ALCAZAR ANTONIA
GALLARDO ESCOBAR JOSE MARIA
GALLARDO LORENZO EVA GLORIA
GALLARDO NARVAEZ RAFAEL
GALLARDO PAJUELO ANTONIA
GALLEGO MARTIN BEATRIZ
GALLEGO VALLE ANA DOLORES
GALLO ARAUZO JOSE ALBERTO
GALVEZ MOLTENI GROUP S.L.
GAMERO MUÑIZ JOSE
GAONA LINARES MARIA ENCARNACIO
GARCIA ALFAGEME ALBERTO
GARCIA ALVAREZ MARIA TERESA
GARCIA AVILA JOSE FRANCISCO
GARCIA BENLLOCH INMOBILIARIA SL
GARCIA BERMEJO JESUS
GARCIA BURGOS M LOURDES
GARCIA BURGUILLO JOSE MARIA
GARCIA CALVO FERNANDEZ CABRERA LUIS FERNANDO
GARCIA CASANOVA ANTONIO
GARCIA CORPORALES ANTONIA
GARCIA CRUZ ELISA
GARCIA CUBAS ABILIA
GARCIA DOMENECH JOSE GABRIEL
GARCIA DOMINGUEZ AGUSTIN
GARCIA ECHANDI MARIA MERCEDES
GARCIA FERNANDEZ LUIS MANUEL

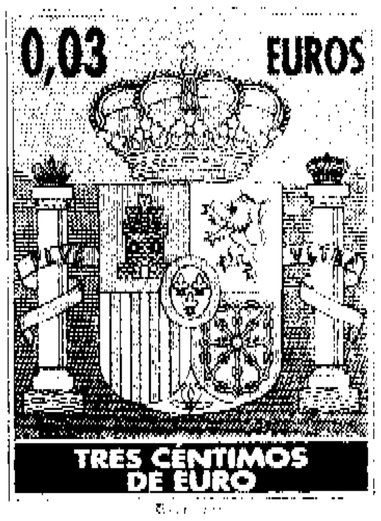
TIMBRE DEL ESTADO



0J2301688

CLASE 8.ª

GARCIA FERNANDEZ ROSA ISABEL
GARCIA FERNANDEZ ROSA MARIA
GARCIA FERREIRO SONIA
GARCIA FUERTES JUAN LUIS
GARCIA GARCIA ANA PATRICIA
GARCIA GARCIA CASIMIRO
GARCIA GARCIA MARTA
GARCIA GARCIA ROBERTO
GARCIA GARZA JULIO
GARCIA GAVILAN CARMEN
GARCIA GOMEZ FRANCISCO
GARCIA GONZALEZ PEDRO PABLO
GARCIA GUTIERREZ RAQUEL
GARCIA HERNANDEZ ANA BELEN
GARCIA HERNANDEZ ISABEL
GARCIA JURJO JOSE ANTONIO
GARCIA LOPEZ MARIA PILAR
GARCIA MACANAS ANDRES JOAQUIN
GARCIA MACHI MARIA
GARCIA MARTIN MARIA MERCEDES
GARCIA MOLINA FANDILA
GARCIA MOLINA FRANCISCO
GARCIA NAVARRO MARINA
GARCIA OBRERO ZOILO
GARCIA OYOLA MARIA REMEDIOS
GARCIA PALOMO AGUSTIN
GARCIA PEÑASCO ISIDRA
GARCIA PULIDO MANUEL
GARCIA REINOSA JULIA
GARCIA REOLID JULIAN
GARCIA RODRIGUEZ MIGUEL ANGEL
GARCIA RODRIGUEZ TEODORO MANUEL
GARCIA ROSADO GEMA
GARCIA RUEDA JOSE MANUEL
GARCIA RUIZ RAFAEL
GARCIA SABATE AGUSTIN
GARCIA SANCHEZ CRISTOBAL
GARCIA SANTAOLAYA MARIA VANESA
GARCIA SANTOS ARACELI
GARCIA SERRANO SILVERIO
GARCIA SOLIS FRANCISCO
GARCIA VILLAR MARIA DOLORES
GARCIA YAGUE ELENA
GARCIA ZAZO LAURENTINO
GARGALLO GARGALLO JESUS
GARPESOL GESTION S.L
GARRALAGA CLAVERIA JESUS
GARRANCHO CASAS MANUEL
GARRIDO MARTINEZ AITOR
GATON MAGAZ MARIA CRUZ
GAVIRA LOBATO SARA
GAZQUEZ MARTINEZ ISABEL MARIA
GEA MENARGUES ENCARNACION
GEMAR OLVERA GERMAN
GENOVA ASESORES SOCIEDAD COOPERATIVA ANDALUZA
GESDEGAL SL
GESESBAN SL
GESFINANSERVIS CAMPO DE GIBRALTAR SL
GESFRIPE S.L
GESTION CONSULTING EL ROMERAL SL
GESTION DE FINCAS FORTUNA CAMBRILS SOCIEDAD LIMITADA.
GESTION DE INMUEBLES SOLACIO S.L.
GESTION E INVERSIONES VALLE DE LIENDO S.L.
GESTION FINANCIERA EL BRUC SL
GESTION FINANCIERA PALOMARES S. L.
GESTION INMO RUBAFER S.L.
GESTION INMOBILIARIA OPEN HOUSE S.L.
GESTION Y SERVICIOS MYKONOS SL
GESTIONES INMOBILIARIAS DEL ATLANTICO PUERTO CRUZ S.L
GESTIONES INMOBILIARIAS Y FINANCIERAS ALONSO QUIÑONES S.L.
GESTIONES MORENO E HIJOS S.L.
GESTIONES Y SERVICIOS ARINAGA S.L.
GESTIONS GARRIDO AGUILAR S.L.
GESTNOVA INTERMEDIACION DE SERVICIOS S.L.
GESTORIA MALINGRE GRANDE SL
GIBRAGESTION S.L.
GIL ALZAMORA MARIA
GIL CLUA JORGE
GIL DE ROZAS ALVAREZ VALERIANO
GIL FERRER ROGELIO
GIL VARELA VICENTE CARLOS
GILABERT DUARTE SILVIA DEL PILAR
GILCHAN S.L.
GIMENEZ MARTIN JOSE BERNARDO
GIMENEZ SIMON MARIA DE LOS REY
GINER CALATAYUD JOSE
GINOVART SAUCEDO AMADO
GIQUELSA S.L.
GIRALDEZ MOSQUERA MARCOS
GIRAPROL
GIRBAU PUJOL JAUME
GISPERT UCHA JUAN
GLOBAL FINANCE ASESORES SL
GLOBAL SEVILLA ASESORAMIENTO S.L.
GOMEZ ARGUELLO MARIA
GOMEZ ARIAS SALETA
GOMEZ COLADO JESUS
GOMEZ CRIADO LAURA
GOMEZ DE CADIÑANOS ARNAIZ FERNANDO
GOMEZ FERNANDEZ JOSE IGNACIO
GOMEZ FUERTES JESUS MARIA
GOMEZ GARCIA RUBEN
GOMEZ GIL ADELAIDA
GOMEZ JUEZ TERESA
GOMEZ MANCHEÑO ANA MARIA
GOMEZ MARTINEZ MARTINA
GOMEZ MATEU ANTONIO
GOMEZ PEREZ MARIA TERESA
GOMEZ TOSTON LOPEZ MARIA ANGELES
GOMEZ VALADES ANGEL MIGUEL
GOMEZ VICARIO LAURA
GONZALEZ AGUADO MANUELA
GONZALEZ ALVAREZ PANTALEON JESUS
GONZALEZ ARCAS RAMON
GONZALEZ ARROYO JOSE MANUEL
GONZALEZ CUESTA MARIA MANUELA
GONZALEZ DAVILA AMALIA
GONZALEZ FERNANDEZ LUCIA
GONZALEZ FRAILE MARIA GEMA
GONZALEZ FRANCO MANUEL
GONZALEZ FUSTERO ROSARIO
GONZALEZ GARCIA FERNANDO
GONZALEZ GARCIA NURIA
GONZALEZ GIL ELOISA ESPAÑA
GONZALEZ GOMEZ MARIA PILAR
GONZALEZ GONZALEZ CONCEPCION
GONZALEZ GONZALEZ LORETO
GONZALEZ GORDON RAFAEL
GONZALEZ JIMENEZ JOSE
GONZALEZ JIMENEZ MARIA JUSTA
GONZALEZ LARA JUAN ANTONIO
GONZALEZ LOPEZ ANGEL



0J2301689

CLASE 8.ª

GONZALEZ LOPEZ JUAN
GONZALEZ MAÑAS JOSE ANTONIO
GONZALEZ MARTIN ELENA
GONZALEZ MARTIN MARIA ROSA
GONZALEZ MATEOS FERNANDO
GONZALEZ MORENO IVAN
GONZALEZ NARVAEZ ANA ISABEL
GONZALEZ PARDO JULIO
GONZALEZ PAZOS MARIA
GONZALEZ PENIS JUAN
GONZALEZ POSADAS JOSE ANTONIO
GONZALEZ PRIM TERESA
GONZALEZ QUIJANO SAN JUAN ARISTIDES
GONZALEZ RISCADO ANTONIO
GONZALEZ SANCHEZ JOSE MANUEL
GONZALEZ SANCHEZ JUAN LORENZO
GONZALEZ SANCHEZ MARIA EUGENIA
GONZALEZ VARGAS PEDRO MANUEL
GONZALEZ ZAMORA ANA MARIA
GORDO GARCIA JOSE ANTONIO
GORDON CARRERO MARIA TERESA
GORFOLI GESTION S.L. UNIPERSONAL
GORGAS GIMENO MARIA ELENA
GOZMAN GESTIONES INMOBILIARIAS
GRACIA OSANZ OSCAR LUIS
GRANADA STATE HOME S.L.
GRANDFILS ACCINO PEDRO JOSE
GRAUPERA RUBIO MARIA REMEI
GROUPEMENT INTERNATIONALE S.L.
GRUAS ABIZANDA MARIANO
GRUESO LOPEZ MIGUEL
GRUPO ATTICA S.C.P.
GRUPO MONTIEL ASESORES INMOBILIARIOS SL
GUDE NAVARRO MARIA ISABEL
GUEBAR INICIATIVES S.L.
GUEMBE RODRIGUEZ RAQUEL
GUERRERO ARMERO JOSE
GUERRERO HARO JUAN
GUERRERO LOPEZ ALFREDO
GUERRERO PINO FRANCISCA
GUERRERO RODRIGUEZ MIGUEL
GUERRERO TORRES MANUEL JESUS
GUEVARA GONZALEZ JOSE MANUEL
GUILLEN BONILLA ADELA
GUILLEN CERON S.L.
GUIMIL LOPEZ NATALIA
GUIRAO FRANCO PEDRO
GUIRAO MORENO ANGEL
GUSTAVO TOMALA GUEVARA SLU
GUTIERREZ AYUELA MARTA
GUTIERREZ GUTIERREZ JOSE IGNACIO
GUTIERREZ HERNANDEZ CARMEN
GUTIERREZ HERRERO MARIA DEL CARMEN
GUTIERREZ LOPEZ ANTONIO
GUTIERREZ REYES PEDRO EDUARDO
GUTIERREZ VERDUGO JOSE MANUEL
GUZMAN GARCIA MIGUEL ANGEL
GUZMAN GUERRA JUAN
GUZON LIEBANA MERCEDES
HABITAT AXIAL SL
HARO RODRIGUEZ PILAR
HEREDAD SAN ANDRES S.L.
HERNANDEZ ANDRINO CELIA
HERNANDEZ LOPEZ ENCARNACION
HERNANDEZ MARTIN JAVIER
HERNANDEZ MAZA JOSE ANTONIO
HERNANDEZ RAPOSO MARIA TERESA
HERNANDEZ RODRIGO LORENZO JAVIER
HERNANDEZ ROSARIO MARIA LUISA
HERNANDEZ SANCHEZ JESUS ANGEL
HERNANDEZ SANCHEZ JOSE
HERNANDEZ VALVERDE FRANCISCO JAVIER
HERRERA GONZALEZ MARIA INMACULADA
HERRERA MARTIN EMILIA
HERRERO ALONSO PABLO
HERRERO ARIAS DAVID
HERRERO POMBO MARTA
HERRERO TRIGUEROS MACARENA
HERREROS VERGARA MARIA CARMEN
HERVICESA S. L.
HIDALGO ANDUJAR MARIANA
HIDALGO PANIAGUA JOSE ANTONIO
HIJOS DE FRANCISCO LUIS MONTALVAN S.L.
HISPANIMA S.L.
HOLGADO PAVON MARIA RAQUEL
HORTELANO GARCIA RICARDA
HUESO MURILLO MANUEL
HUMANES SEVILLA FERNANDO
HURTADO DONOSO JOSEFA
IBARROLA HIERRO SERGIO
IBARROLAZA NUÑEZ CARLOS
IBARZ SOLANO JAVIER
ICOD FINAN-VIVIENDA SLU
IDIAQUEZ ZORRILLA CARLOS
IDM-FINANCE INSURANCE SPAIN S.L.
IGLESIAS GONZALEZ PIEDAD
IGLESIAS MATEOS MARIA VICTORIA
IGLESIAS ROMERO CELESTINO
IGNACIO CABEZAS JUAN ANTONIO
IGUEZ S.L.
IMIA RIVERA MARIA LUZ
IMMO BASCARA S.L.
IMMOSERVEIS L'AIXART S.L.
IMPORTACION GESTION Y VENTA P LOPE SOCIEDAD LIMITADA
INCHAUSPE PEÑA DAVID
INES RAMIREZ S.L.
INFANTE ROJO ALFONSO LUIS
INFOGES PYME S L.
INFORMATICA Y PROMOCIONES SOLIS S.L.
INMO 2003 SERVICIOS INMOBILIARIOS S.L
INMO BAY PENEDES S. L.
INMO VILARBRUCK SERVICIOS INMOBILIARIOS SL EN CONSTITUCION
INMOBILIARIA CASA FACIL ENCARTACIONES S.L.
INMOBILIARIA OYA CARDENAS S.L.
INMOBILIARIA PROYECTO 1 SC
INMOBILIARIA TORRES DE BELMONTE DE TAJO SL
INMOBILIARIA TRASGU C.B.
INMOGES COMPRA Y GESTION DE PATRIMONIOS INMOBILIAROS S.L.
INMONAEVA S.L.
INMO-SERVEIS SOCOL DEU S.L
INMOVENTA CEUTI S.L.
INMUEBLES URBANOS GESTISA S.L.
INNOVA GIPE SOCIEDAD LIMITADA.
INPOBLA INMOBILIARIA S.L.
INSPECCION TECNICA DE VIVIENDAS SEVILLA S.L.
INTER FINCAS 2000 SL
INTERMEDIACION INMOBILIARIA FREGENAL S.L.
INTERMEDIARIS JONSIS S.L.
INTERSIERRA 2000 S.L.
INVERS-FINAN RIOS S.L
INVERSIONES ALEXFRAN S.L.
INVERSIONES ANDALUZA TAPIA S.L.

TIMBRE DEL ESTADO

0J2301690

CLASE 8.ª

INVERSIONES INMOBILIARIAS LITORAL HOME S.L.
INVERSIONES MIRANDA S.L.
INVERSIONES PLEAMAR LANZAROTE S.L.
INVERTIA VENTURADA S.L.
ISALO CONSULTORES SL
IZQUIERDO ROA CESAREO
J SANTIAGO RESTAURANTES SL
JAEN FRANCO ENCARNACION
JASATE CONSTRUCCIONES S.L.
JATIVA VENTAS S.L
JAURRIETA VELAZ MARIA PILAR
JAVIER IÑIGO SERVICIOS INTERMEDIACION FINANCIEROS Y DE SEGUROS S.L.
JETOPERACIONESVISL
JIMENEZ CARVAJAL VICENTE
JIMENEZ CENAMOR JOSE ALBERTO
JIMENEZ CHICO ANTONIO JOSE
JIMENEZ GARCIA IRENE
JIMENEZ GARCIA JOSE FRANCISCO
JIMENEZ JIMENEZ ADRIANO
JIMENEZ JIMENEZ MARIA ROSA
JIMENEZ LEDESMA FRANCISCO
JIMENEZ LOPEZ OSCAR RAUL
JIMENEZ MARTINEZ BEATRIZ
JIMENEZ PERALVAREZ FRANCISCO
JIMENEZ RODRIGUEZ JOSE ROMAN
JIMENEZ ROMERO JUAN ANTONIO
JIMENO COLLADO ALVARO
JOBACASA
JOMANI INMUEBLES
JORCREDIT S.L.
JOSE LUIS FIGUEROA PROMOCIONES Y CONSTRUCCIONES S.L.
JUAN BORDERIA JOSE LUIS
JUCAR CONSULTORES SL
JUNCAL RUA CANDIDO
KORFMACHER KLAUS
LA COMARCA AMIGO SL
LA COMPAGNIA VENETO KITAI S.L.U.
LA TORRE SOLUTIONS SL
LAFISUR S.L.
LAMBAN MONTAÑES MARIA TERESA
LAMBERTOS GARCIA SOLEDAD
LAMIEL CORBATON FRANCISCO JAVIER
LANAS NAVARRO MARIA DEL PILAR
LARA LILLO JOSE ANGEL
LARGO ALVAREZ PURIFICACION
LARRAÑAGA GAZTELU NEREA
LARRAONA URRA SILVIA
LARREA GARDE MARIA ASCENSION
LASTRE PEREZ RAFAEL
LATORRE MARTINEZ JOSE LUIS
LAZARO FORCADA NURIA
LEBOC ASOCIADOS S.L.
LEDO PEREZ MAXIMINO
LEON AVILES IVAN
LEON MORALES JOSE ANTONIO
LEXEM CONSULTORES S.L.L.
LEX-TAPIA ASESORES S.L.
LIARTE BENEDI MARIA INMACULADA
LINEROS QUINTERO MANUEL
LIÑARES ASESORES S.L.
LIVING ALT I BAIX CAMP LLAGOSTERA ASSESSORAMENT I GESTIO SL
LLANOS VAHI JUAN MANUEL
LLAVE GARCIA SANTIAGO
LLAVE MORALES AMPARO
LLERENA RIOS ENCARNACION
LLORENTE COSTA OLGA
LOBATO RODRIGUEZ SILVIA
LOGICA 4 S.L.
LOGITO S.L.
LOMBAO ROMAN ARCADIO
LONGARES TEJERO ROSA MARIA
LONGARES VALERO ENCARNACION
LOPEZ ANTON MARIA DEL PUERTO
LOPEZ ARAGON FRANCISCO DAVID
LOPEZ ARMENTEROS MARIA LUISA
LOPEZ BARCO ANA CARMEN
LOPEZ BUEDO JOSE LORENZO
LOPEZ CABALEIRO ESTEFANIA
LOPEZ CACHAZA ALBERTO
LOPEZ CASANOVA ANTONIO
LOPEZ CASTRO JESUS MANUEL
LOPEZ DIAZ TARSILA
LOPEZ FARIÑAS MIGUEL
LOPEZ FERNANDEZ JOSE LUIS
LOPEZ FILLAT ANA ISABEL
LOPEZ GALLARIN ANA MARIA
LOPEZ GOMEZ ROSA MARIA
LOPEZ GONZALEZ FRANCISCO
LOPEZ GRANADOS JOSE MARIA
LOPEZ HONTANILLA DIONISIO
LOPEZ JIMENEZ CLARA
LOPEZ LINARES FRANCISCO JAVIER
LOPEZ LOBEIRAS MAGIN JOSE
LOPEZ LOPEZ ANA
LOPEZ LOPEZ NATALIA
LOPEZ MARTINEZ BLAS
LOPEZ MOYA MANUEL
LOPEZ NEILA MARIA ASCENSION
LOPEZ PINO JAVIER
LOPEZ PRIETO JESUS
LOPEZ REJES MARIA ROSA CELIN
LOPEZ RIVERA EVA
LOPEZ RIVERO FIDEL
LOPEZ RODRIGUEZ JESUS VICTOR
LOPEZ ROMERO JUAN PEDRO
LOPEZ RUEDA MARIA DEL ROCIO
LOPEZ SABORIT LOPEZ ALVARO
LOPEZ SEPULVEDA MIGUEL
LOPEZ TAJES OSCAR MANUEL
LOPEZ TERRON MARIA CARMEN
LORENTE HERRERA JOSE FERNANDO
LORITE PONCE MARIA DEL CARMEN
LORO GARCIA CARPINTERO PEDRO JESI
LOZANO SANCHEZ FRANCISCO
LOZOYA PATRIMONIO S.L.
LUCAS SANZ EMILIANO
LUNA CASTRO SONIA
LUNE CONSULTORES S.L.
LUPIAÑEZ ZUCAR JOSE ANTONIO
MACARRO CERRO DANIEL
MACHO BAYONA MARIA VICTORIA
MACIA CUERDA ALFONSO
MACIAS BARRIGA ISABEL MARIA
MADRID GARCIA JUANA MARIA
MADRID JIMENEZ SALVADOR
MADRIGAL MUÑOZ NURIA
MAESTRE PRATS JOSEFA
MAESTRE PRIETO NURIA
MAGRANER SENON JOSE RICARDO
MALO HERVAS ENRIQUE
MAMPEL BELLIURE JOAN
MANAGEMENT BALENYA S.L.

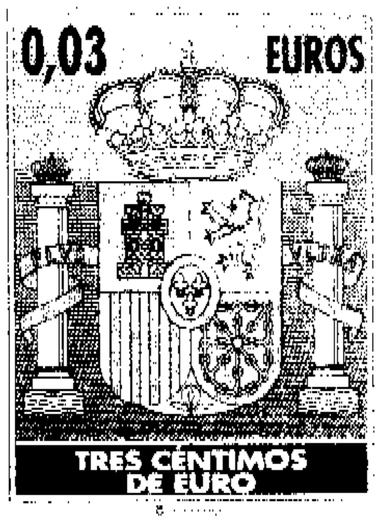
TIMBRE DEL ESTADO

0J2301691

CLASE 8.ª

MANCEBO DIAZ ELISEO
MANCHADO CASILLAS JOSE ANTONIO
MANCHEÑO MANCHEÑO JOSE LUIS
MANERO PABLO MARIA PILAR
MANIBARDO GONZALEZ MARIA DE LOS ANG
MANILLA MANILLA SILVIA
MANRIQUE TEJEDOR JOSE MANUEL
MANSANET RIPOLL SL
MANTENIMENTS INTEGRALS I GESTIO 2004 S.L.
MANZANEQUE ASESORES S.L.
MANZANO CHAVES ALFONSO
MANZANO RUIZ BEATRIZ
MARCO TRISTAN CESAREA
MARCOS ALONSO JUAN FRANCISCO
MARCOS SANCHEZ SEVERO ENRIQUE
MARCRESAN S.L.
MARGELI ARTIGAS OSCAR
MARIA PILAR ISASI MEDIAVILLA ANA ARANA ERHARDT C. B.
MARIN HERRADA JUAN CARLOS
MARIN PEREZ ANA MERCEDES
MARIN PEREZ JOSE
MARINA MEDRANO PEDRO MARIA
MARINO Y GLORIA S.L.
MARIÑO CARRASCO VALENTIN
MARISCAL BENITEZ SL
MARJOBERA FINANCIERO S.L.
MARMOLEJO GONZALEZ JOSE
MAROTO GARCIA MERCEDES
MARQUES SANCHEZ MARIA MAR
MARQUEZ MATA ALBERTO
MARQUEZ TRIGO JUAN
MARTADAN S.L.U.
MARTAM ASESORES SL
MARTI BUIGUES JOSEFA
MARTI MALONDA FEDERICO
MARTIN APARICIO JOSE DAVID
MARTIN CHANCA DOMINGO
MARTIN DIAZ DAVID
MARTIN DONOSO ANTONIO
MARTIN ESGUEVA MARIA SOLEDAD
MARTIN FERNANDEZ JESUS
MARTIN GARCIA JOSE
MARTIN ISERTE MIGUEL ANGEL
MARTIN LORENZO LUIS FELIPE
MARTIN MARTIN ALFONSO
MARTIN MARTINEZ ESTHER
MARTIN MUNIESA MARIA TERESA
MARTIN PERALES MARIA DOLORES
MARTIN PEREZ MARIA TERESA
MARTIN RAMOS MARIA VICENTA
MARTIN TAPIA OSCAR
MARTIN TERCEÑO LUIS ALBERTO
MARTIN VASALLO FELIX
MARTINEZ ALONSO MANUEL
MARTINEZ ALVAREZ MARIA NOELIA
MARTINEZ ALVAREZ MONICA
MARTINEZ ARBUES JUAN JOSE
MARTINEZ ARENILLAS ANDRES
MARTINEZ BURON ESTHER
MARTINEZ CALVO EXUPERIO
MARTINEZ CALVO JULIAN
MARTINEZ CEACERO MARIANA
MARTINEZ ESCRIBANO ROBERTO
MARTINEZ FELIPE VICTORIANO
MARTINEZ JAÑEZ VANESA
MARTINEZ LAMIGUEIRO BELEN
MARTINEZ LASTRA ALFREDO
MARTINEZ LOPEZ MARIA BEATRIZ
MARTINEZ LOPEZ ORLANDO
MARTINEZ MARTINEZ MARIA LUZ
MARTINEZ MARTINEZ TRINIDAD
MARTINEZ MUÑOZ JOSE
MARTINEZ NOGALES JESUS MANUEL
MARTINEZ PAREJA ESTHER
MARTINEZ PEREZ MARIA BELEN
MARTINEZ PLAZA RAFAEL
MARTINEZ RAMOS MARGARITA
MARTINEZ REY ALBERTO
MARTINEZ RUBIO MARIA DE LOS ANG
MARTINEZ SOLA FRANCISCO
MARTINEZ VALERA ANTONIO
MARTINEZ VERA RAQUEL
MARTIN-LOECHES CONTERA JULIAN
MARZ DOMINGO JOSE MANUEL
MAS BIGAS JOAN
MAS MARTINEZ MANUEL
MASA MACIAS MARIA DEL CARMEN
MASBO URBIS S.L.
MASCITTI QUIRINO
MASSUTI NICOLAU PERE
MATA GARCIA LORENZO
MATARO ASSESSORS S.L.
MATEO GARCIA ROSARIO
MATEOS GARCIA MARIA VICTORIA
MATEOS SANCHEZ ANNA LOURDES
MATILLA FERRANDO MARIA MERCEDES
MATO ALVAREZ OSCAR
MAZUELA CREGO JOSE JAVIER
MECOM PYMES S.L.N.E
MEDIACION VERSAN S.L.
MEDIADORES DEL ALFAJAFE SL
MEDINA ALONSO MANUEL
MEDINA ENCINA SARA
MEDINA FINCAS RUSTICAS Y URBANAS S
MEDINA RUIZ JULIAN
MELCHOR FUENTES LAURA
MELGAREJO VIÑALS ROCIO LOURDES
MELGUIZO FAJARDO JOSE ANTONIO
MELIAN ROJAS FLORENCIO
MELLINAS VALERO JUAN
MENA GAVIRA ZORAIDA CARMEN
MENDEZ ARAGUETE ASOCIADOS S.L.
MENDEZ CAMERO MANUEL
MENDEZ CARMONA JUAN
MENDEZ MARTINEZ MARIA ISABEL
MENDIZABAL NAVARRO MARIA PILAR
MENDOZA PELAEZ ANASTASIA
MENENDEZ LAZCANO DESIDERIA
MENGOD ARANZABAL JOSEFA
MERLO ECHALECU ADRIANO
MESA RUIZ ANA ISABEL
MESON LOPEZ JOSE LUIS
METEC ASESORES Y MEDIADORES S.L.
METROPOLITAN GRUP URBENOR SL
MICASA BEJARANA S.L
MIERES SABUGAL MARIA ARANZAZU
MIGUEL ANDRES MARIA VICTORIA
MIGUEL ANGEL CARRERAS CASAS S.L.
MIGUEL CAYON MANUEL
MIP ASESORES S.C.
MIR SIURANA S.L.
MIRADOR OCEAN LEON S.L.
MIRANDA GARCIA CARO LORENZO
MIRAS LORENTE GASPAR

TIMBRE DEL ESTADO

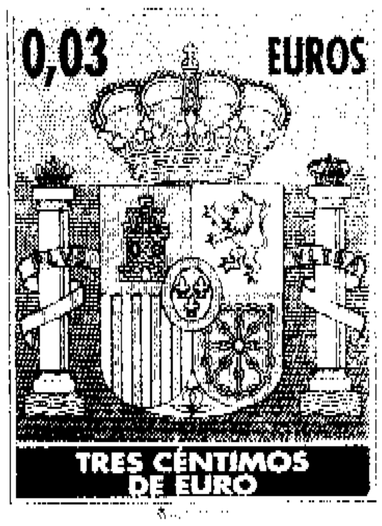


0J2301692

CLASE 8.ª

MISACOR CASAR SL
MIÑANA GASCON JOSE ANTONIO
MOLERO AGUILAR JUAN JESUS
MOLINA MENA ANTONIA
MOLINA ORTEGA JOSE
MOLINA PERALES LUIS
MOLINER AZAGRA ERNESTO ALEJANDR
MOLINERO RUBIO GLORIA MATILDE
MOLLEDA VELEZ ANGEL
MONFORTE GONZALEZ DANIEL FELICIANO
MONFORTE GONZALEZ FELIPE ISIDORO
MONROY CARNERO MARIA JESUS
MONTEAGUDO FERRO JOSE
MONTERO MERINO TOMAS
MONTES NUÑEZ LUIS ANTONIO
MONTESINOS DORADO FRANCISCO JAVIER
MONTOYA LOPEZ ANGELES DOLORES
MONTULL CACHO ANA ISABEL
MONZO GARZA ANDREU
MORACIA IÑIGUEZ INMACULADA
MORALES CASAS JOSE MARIA
MORALES GUERRERO MANUEL
MORALES LOZANO JOSE
MORALES RAMIS MARIO JAVIER
MORALES SANCHEZ AGUSTIN
MORALES TORDABLE FORTUNATO
MORAN PEREZ ALBERTO
MORCILLO GARCIA ANA MARIA
MORCILLO GARCIA EUSEBIO
MOREIRAS FERNANDEZ MANUEL
MORENO CABEZAS SARA
MORENO CONTADOR MARIA CONCEPCION
MORENO FERNANDEZ FRANCISCO JOSE
MORENO JIMENEZ JOSE EMILIO
MORENO LAZARO EDUARDO
MORENO LOPEZ SOLORZANO CARLOS
MORENO OSUNA JOSE CARLOS
MORENO ROLDAN MARIA CARMEN
MORER GARCIA MARIA PILAR
MORERA JORDAN MARIA ANGELES
MORERA SOLA MARIA DOLORES
MORIANA RODRIGUEZ MARIA DOLORES
MORO VALLEJO ASESORES S.L.
MOTIS SALA RAFAEL
MOTOS RECUENCO ANTONIO
MOYA GONZALEZ MARIA DEL CARMEN
MOYA RODRIGUEZ ESTRELLA
MOYANO PEREZ CARIDAD
MPT SERVEIS I GESTIO LA MORA 2006 S L
MUIÑO CASTRO DIVINA
MULET CASTELL JOSE
MUNDO GESTION 2000 S.L.
MUNIGUA ASESORES S.L.
MUNUERA GARCIA IAKES
MUÑOZ DONCEL MARIA ESTHER
MUÑOZ GARCIA ENRIQUE
MUÑOZ GARCIA LUIS MIGUEL
MUÑOZ GARCIA MANUEL
MUÑOZ GONZALEZ MANUELA
MUÑOZ JIMENO MARIA ELENA
MUÑOZ JUAREZ ANTONIO
MUÑOZ LONGAS DAVID
MUÑOZ LOPEZ CECILIA
MUÑOZ PALOMINO MARIA DEL CARMEN
MUÑOZ RUIZ MARIA PILAR
MUÑOZ SANCHEZ DOMINGO
MURCIANO SANTOLAYA M AURORA
MURILLO LORAN DAVID
MURILLO MURILLO ISIDRO
MUSITU ECHEZARRETA JOSE
MUZA CORUÑA ANGEL MOISES
NACHER DURA ENRIQUETA
NACHER NACHER VICENTA
NAGELCO SERVICIOS S.L.
NAHARRO GARCIA MARIA JOSEFA
NARANJO PAZ FRANCISCO
NARANJO RIOJA JUAN ANTONIO
NATAL MARTIN MARIA PILAR
NAVALON MANSILLA JOSE ANTONIO
NAVARRO ALVAREZ ANA MARIA
NAVARRO GONZALEZ ROBERTO
NAVARRO PARDO CARMEN
NAVARRO RUIZ JUAN
NAVARRO SANCHIS CARMEN
NAVARRO VALERO MARIA DEL CARMEN
NEGOCIADOR SERVICIOS DE MEDIACION SL
NEVADO GASCO MARIA DE LOS ANG
NICOLAS PALAZON JOSE ANTONIO
NICOLAY ORBARA MARIA ROSARIO
NIETO ALONSO FELIX
NIETO FERNANDEZ AURORA MARIA
NIETO LOPEZ ANABEL
NOFRAN SERVICIOS INMOBILIARIOS SL
NOGUEIRA BERMUDEZ PABLO
NOGUERON MARTINEZ RUBEN
NOREMEX S.L.
NORIEGA BADA VICTOR MANUEL
NORTE PRAE Y ASOCIADOS
NOVA INVES ACTIVIDADES S.L.U.
NOVAL XESTION INMOBILIARIA SL
NUENO FATAS MARIA PILAR
NUEVA IDEA EXCLUSIV S.L.
NUEVOS PROYECTOS FINANCIEROS S.L.
OBRAS NUMANCIA S.L.
OBRAS Y SERVICIOS SANCHEZ CALVILLO S.L.
OFICINAS LOPEZ CHICA Y PLAZA S.L.
OLIVA CAÑO EDUARDO
OLIVA GUERRERO EDUARDO
OLIVA MANDAÑA MONTSERRAT
OLIVAN LOPEZ JOSE LUIS
OLIVAS GONZALVO FRANCISCO MIGUEL
OLIVEIRA GARCIA CAROLINA
ONIEVA RUIZ MANUEL
ORGAZ PASAMONTES PEDRO
ORIHUEL BORDES JOSE
ORTEGA ALAMOS JUAN ANTONIO
ORTEGA AVILES PEDRO
ORTEGA CAST. ASOCIADOS S.L
ORTIZ GARZON JOSE A
ORTIZ REQUENA ANTONIO JOSE
ORTS FUSTER MARIA DEL CARMEN
ORTUÑO TRIGUEROS MARIA ASUNCION
OSES MARTINEZ MARIA VISITACION
OSORIO CIORRAGA FRANCISCA
OTERO UBAGO BERTA
OZON GODOY BENITO JOSE
PABLO OLMO RAUL
PACHAN BORRULL JUAN CARLOS
PACHECO GALLEGO JAVIER
PACHECO JIMENEZ PATROCINIO
PACHECO MUÑOZ ROSARIO
PAEZ BARRIO MARIA JOSE
PALACIOS URIZAR ALBERTO
PALMERO MORENO CID MARIA DEL CARMEN
PALOMERO PALOMERO JACINTO MANUE

TIMBRE DEL ESTADO

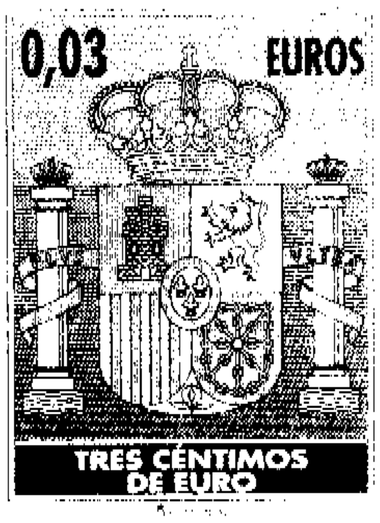


0J2301693

CLASE 8.ª

PAMPLONA TURON JESUS
PANADERO SOLER MARIA CARMEN
PANDAVENES CANAL AZUCENA
PARDO AMAYA MARIA VICTORIA
PARDO PARDO YOLANDA
PARERA JUNYENT JUAN
PARES ASSESSORS S.L.
PARQUE 7 CRUCES SL
PARRAL CARMONA ANTONIO
PARRILLA MUÑOZ CARMELO AUGUSTO
PASCUAL CASTEJON MARIA JOSE
PASCUAL CHAMORRO JAVIER
PASCUAL FEBRER MONTSERRAT
PASTOR BALDOVI MARIA JOSE
PASTOR GOMEZ RAFAELA
PASTOR MARTINEZ CELESTINO
PASTRANA CASADO EUSEBIO
PAUNER SULLER JOSE LUIS
PAYA TORRES JORDI
PAYERAS MIR MIGUEL
PAZ AGUILAR JOSE CARLOS
PAZ SANTOS MARIA SOLEDAD
PAZOS CORBAL CARLOS
PEDRERO UBEDA CRISTINA
PEDROVAL NIGRAN S.L.
PEGUERO SANCHEZ JOSEFA ANTONIA
PENA LAGE JOSE MANUEL
PENA MARTINEZ MARIA ANGELA
PEÑA GONZALEZ MARIO 000703349H S.L.N.E.
PEÑA LOPEZ FRANCISCO FELIX
PEÑA VERANO ANTONIO
PERETO BALLESTER JUAN JOSE
PEREZ ALVAREZ MARIA ISABEL
PEREZ ALVAREZ MARIA YOLANDA
PEREZ BERNABEU MANUEL
PEREZ BERNAL MATEO
PEREZ BIASI SL
PEREZ CASASECA SUSANA
PEREZ CASTRO LUIS
PEREZ DIAZ MARIA TERESA
PEREZ DOMINGUEZ MONICA
PEREZ EGIDO CARLOS
PEREZ FERNANDEZ EVA
PEREZ FUERTES ISIDRO
PEREZ FUERTES MANUEL
PEREZ GARCIA LUIS
PEREZ GONZALEZ BELEN
PEREZ GONZALEZ MARIA ESPERANZA
PEREZ LOPEZ ENRIQUE ANTONIO
PEREZ MARQUES MARIA JESUS
PEREZ MIRANDA MIGUEL ANGEL
PEREZ MORALES MARIA PAZ
PEREZ NUÑEZ MARIA ROSA
PEREZ ORDEN JOSE DAMIAN
PEREZ ORTEGA ANGEL
PEREZ PADILLA ENCARNACION
PEREZ PEÑA ASESORES S.L.L
PEREZ PEREZ CONCEPCION
PEREZ PEREZ FRANCISCA VANESA
PEREZ RODRIGUEZ MANUEL
PEREZ RUEDA ANTONIO
PEREZ SANCHEZ AGUSTIN
PEREZ SANCHEZ MANUEL
PEREZ VAZQUEZ JESUS
PERPIÑA MARTINEZ JAIME VICENTE
PERTEGAZ SILVESTRE JUAN
PICO CASTRILLO MARIA DOLORES
PICO DE LA MALICIOSA S.L.
PIÑERO RAMOS YULIMAR
PIRES CARVALHAES DINORA
PIRIZ ANTUNEZ JOSE MANUEL
PITA ROMERO ANGELES
PIZARRO RUIZ CARLOS
PIZARRO SANCHEZ JOSE MARIANO
PLA MONTOLIU MARIA CARMEN
PLANELL CUADRAS JOSE ANTONIO
PLATERO 2001 S.L.
PLAZA MUÑOZ ESTEBAN
PLAZA MUÑOZ MARIA DEL PILAR
PLAZA NUÑEZ JOSE
PLO NOGUERAS MARIA JESUS
POBO IRANZO MANUELA
POLO TOME ALICIA
POMAR GUERRERO BEATRIZ
PONT OLIVERAS MARIA MERCE
PONTANA DE FINANZAS S. L.
PORCUNA CASTILLA JUANA
PORTA DOS ANCARES GESTORIA INMOBILIARIA SL
PORTA MENGOT JOSE VICENTE
PORTILLA REVENTUN NOELIA
PORTILLO RODRIGUEZ EUSEBIO
POSTIGO IZARA BENITO
POVEDANO SERRANO FRANCISCO
POZO DEL POZO MARIA ROSARIO
POZO GALLARDO LUIS DAVID
PRIETO CORDERO MIGUEL ANGEL
PRIETO LOPEZ ENRIQUE
PRIETO MARCOS TEODORA
PRIETO PAREDES VALENTIN
PRODINCASA FUENTE SL
PROHEJA PROMOCIONES INMOBILIARIAS
PROMOCIONES LLOMCAT S.L.
PROMOCIONES OSJO SL
PROMOCIONES Y EXCLUSIVAS ARCA S.L
PROMOCIONES Y GESTIONES INMOBILIARIAS EL FRESNO S.L.
PROMOVENTA 3000 S.L.
PROYECTOS INMOBILIARIOS RUJOMA SL
PUEYO SANZ ALBA
PUIGDOMENECH CASADO AMPARO
PULIDO CARCABOSO ALEJO
PUNTER MACHADO ASUNCION
PUNTO NORTE DAGANZO SL
PUNTO NORTE SERVICIOS GENERALES S
QUEROL DOLZ JOSE LUIS
QUESADA CAÑAS AURORA
QUEVEDO VILLEGAS MARIA ANGELICA
QUIJERA ASESORES S.L.
QUILEZ MONTAÑES MARIA CARMEN OLG
QUILEZ SANCHEZ ANDRES
QUINTAIROS CONDE JOSE ANTONIO
QUINTANA FERNANDEZ MARIA ANTONIA
QUIROGA CUENCA MIGUEL ANGEL
QUIROS MUÑOZ GERARDO
RABADAN RABADAN MARIA ANGELES
RAFAEL EL TUSO E HIJOS S.L.
RAFART MOLINS MARC
RAGUS ASESORIA INMOBILIARIA
RAMIL LOZANO MARIA DEL CARMEN
RAMIREZ DIEZ MARIA DEL PILAR
RAMIREZ MORALES MIGUEL ANGEL
RAMIREZ PEREA DOLORES MARIA
RAMIREZ TUMA JOSEFA
RAMIRO GIL S.L.
RAMOS ANDREA MARIA LUISA
RAMOS ARIZA LUIS FERNANDO

TIMBRE DEL ESTADO

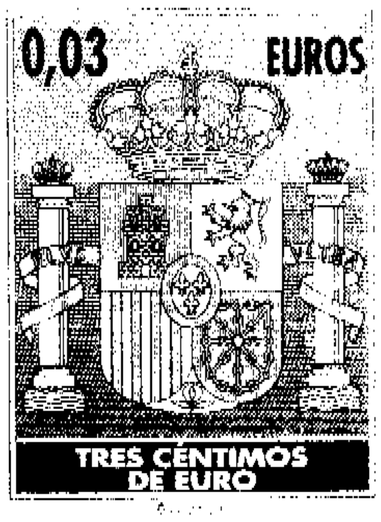


0J2301694

CLASE 8.ª

RAMOS CRESPO ISOLINA
RAMOS FERRO BENJAMIN
RAMOS MILLAN ANGELA
RAMOS REYES JULIAN
RAMOS RIDAO GINES
RAMOS RODRIGUEZ JOSE LUIS
RAPADO ASENSIO CRISTINA
REALCRIS SL
RECIO POSADAS JUAN MANUEL
REDONDO AMADOR MARIA TERESA
REGALADO MERINO MARIA
REGO FERNANDEZ ANTONIA
REGUEIRA ARCAY JOSE MANUEL
REIG CASANOVA MARIA LUISA
REIG GREGORI MILAGROS
REIGOSA VIDAL JOSE MANUEL
REINA VAZQUEZ LUIS CARLOS
REINOSO MARTINEZ JOSE MANUEL
REMON HEREDIA JAVIER
RENEDO ALEJOS CARLOS FRANCISCO
REQUES HERGUEDAS MARIA CARMEN
RESANO GURPEGUI MARIA TERESA
RESIDENCIAL BTB S.L.
REVENGA LLORENTE MARIA REYES
REYES ABOGADOS Y CONSULTORES S.L.
REYES ALBA ANTONIA MARIA
RGR ACTIVOS E INVERSIONES
RIAÑO RODRIGUEZ MANUEL
RIBA JULIAN ASOCIADOS S.L.
RIERA FORTUNY MARIA CARMEN
RIGAU MESTRES ELOI
RIGUERAS DIAZ MARIA YOLANDA
RIO PINEDO LEYRE
RIO PINEDO PAULA
RIOS ARBOLEDA LUZ MARY
RIVAS CUESTA FELICIANO
RIVAS FERNANDEZ JOSE MARIA
RIVAS LOPEZ TELESFORA
RIVAS MOAS LAURA
RIVAS VAL RAUL
RIVEIRO ARIAS MARIA ANGELES
RIVERA MARUGAN JOSE MARIA
RIVERO HERNANDEZ SONSOLES
RIVERO QUINTANA ROSARIO
ROBLES SALCEDO JOSE ANTONIO
ROCA TOMAS MARIA ANTONIA
ROCHA MORAL JOSE ALBERTO
RODELLAR NAVARRA ANSELMO
RODRIGO BELTRAN ANTONIA
RODRIGUEZ ARAGUETE MARIA DEL ROSARI
RODRIGUEZ ARIAS MARIA DEL CAMINO
RODRIGUEZ AYUSO ALBERTO
RODRIGUEZ CABEZAS MARIA BEGOÑA
RODRIGUEZ CACHERA INES
RODRIGUEZ CAMPOY MARIA DOLORES
RODRIGUEZ CASTRO IGNACIO JAVIER
RODRIGUEZ CIFUENTES ANTONIO
RODRIGUEZ FUENTES MARIA TERESA
RODRIGUEZ GOMEZ MIGUEL FRANCISC
RODRIGUEZ JIMENEZ EDUARDO MANUEL
RODRIGUEZ LOMBARDERO MARIA ESTHER
RODRIGUEZ MADRONAL ALBERTO
RODRIGUEZ MADROÑAL ALFONSO
RODRIGUEZ MENDEZ MARIA TRINIDAD
RODRIGUEZ MESA MANUEL
RODRIGUEZ MORENO ANA MARIA
RODRIGUEZ OSTOS FRANCISCO
RODRIGUEZ PEREZ JESUS
RODRIGUEZ RETA MARIA ANGELES
RODRIGUEZ RIBON M CARMEN
RODRIGUEZ RODRIGUEZ ELADIO
RODRIGUEZ RODRIGUEZ PEDRO JOSE
RODRIGUEZ ROMERO BLANCA GEMA
RODRIGUEZ ROMERO JOSE DOMINGO
RODRIGUEZ ROSANO JESUS MARIA
RODRIGUEZ RUBIO MARIA IGNACIA
RODRIGUEZ SAIT ADOLFO JAVIER
RODRIGUEZ SAN JOSE MARIA ANGELES
RODRIGUEZ VARGAS CARMEN
RODRIGUEZ VIQUE FRANCISCA
RODRIGUEZ YESTE SANTIAGO
ROFES JUNCOSA XAVIER
ROIGE ALDEGUER JAIME
ROLDAN Y RODRIGUEZ ABOGADOS S.C.
ROMAN PLATA ENMA
ROMAN REGI ASSOCIATS S.L.L.
ROMERO JAROSO ANTONIO
ROMERO LOPEZ DEMETRIO
ROMERO POYATO MANUEL
ROMERO SANTOS ANTONIO
ROMERO VALDEON ANTONIO
ROMO DEL BOSQUE JUAN
ROS BAUTISTA NURIA
ROSA CASADEVALL S.L.
ROSADO MUÑOZ MARIA ROSARIO
ROSALES GALVAN INMACULADA
ROSELLO BIOSCA INMACULADA
RUANO GARCIA ANTONIA MARIA
RUBENT CEPEDA FRANCISCA
RUBI SALOM MATIAS
RUBIO GARCIA MARIA JOSE
RUBIO MARIN MARIA GREGORIA
RUBIO RUBIO ANTONIO
RUFAT SERRALTA EDUARDO
RUFERSA ASESORES S.L.
RUIBAL VILLAR MARIA LUISA
RUIZ BARDERA ISMAEL
RUIZ BURDALO CARLOS
RUIZ DIEGO JOSE LUIS
RUIZ ESTEVE DOLORES
RUIZ FLORES PATRICIA
RUIZ MACIAS JESUS
RUIZ MARTIN MIGUEL ANGEL
RUIZ MARTINEZ ISMAEL
RUIZ MARTINEZ RUBEN
RUIZ RODRIGUEZ ANTONIO JAVIER
RUIZ URBANO ANDRES JESUS
RUIZ Y SUERO MEDIADORES S.L.
RYD GESTION BANCARIA 2007 S.L.
S G SERVICIOS FINANCIEROS Y CONTABLES SL
SAAD INTEGRAL ALBALAT S.L.L
SABAN CORDON JOSE MARIA
SAEZ GUILLEN MIGUEL JAVIER
SAEZ JIMENEZ EZEQUIEL
SAEZ MARTI CARLOS
SAEZ NAJAS JOSE DAVID
SAEZ SANZ ARCADIO
SAGUES MARTINEZ JORDI
SAGY S.L.
SALAMANQUES RANDO CRISTINA
SALAS MUNIESA MARIA GLORIA
SALAS RODA MANUEL
SALAZAR RUIZ MANUEL
SALCEDO RAMOS S.L.
SALGUERO BARNETO LUCIA

TIMBRE DEL ESTADO

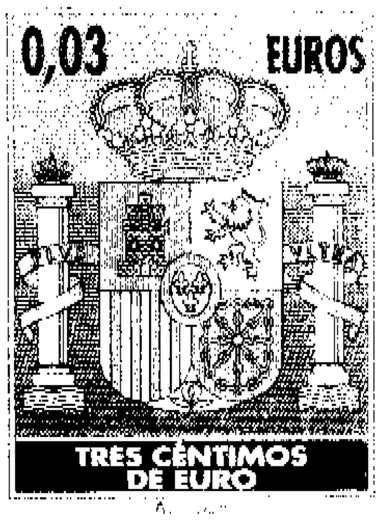


0J2301695

CLASE 8.ª

SALGUERO VARGAS RAFAEL
SALINAS ARIZA CARMEN
SALVADOR SENDRA S.L.
SAMITIER LARRIPA BLANCA AURORA
SAMPEDRO FEIJOO JOSE BENITO
SAMPEDRO HILL S.L.
SAMPEDRO NEGRITO JOSE ANTONIO
SANCHEZ ALEIXENDRI S.L.
SANCHEZ ALONSO FRANCISCA
SANCHEZ ARTILES MARCELINO
SANCHEZ BERMUDEZ ALEJANDRO
SANCHEZ CABANILLAS DIEGO
SANCHEZ CASERO ESTHER
SANCHEZ CASTAÑO MARIA MANUELA
SANCHEZ CRISTOBAL MANUELA
SANCHEZ FERNANDEZ JUAN ANTONIO
SANCHEZ GOMEZ AGUSTINA
SANCHEZ GONZALEZ ALONSO
SANCHEZ HERNANDEZ JUSTO
SANCHEZ HERRERO RAQUEL
SANCHEZ HORNEROS GARCIA CRISTINA
SANCHEZ HUETE ANGELITA
SANCHEZ JERONIMO VICENTA IRENE
SANCHEZ LEON MERCEDES
SANCHEZ LOPEZ PATRICIA
SANCHEZ MARTINEZ JOSEFA
SANCHEZ MAS JOSE ENRIQUE
SANCHEZ MULAS ALFONSA
SANCHEZ NAVARRO DIEGO
SANCHEZ OLIVARES MARIA DEL CARMEN
SANCHEZ PARDO SANCHEZ PARDO JAVIER
SANCHEZ PEÑA CARMEN
SANCHEZ PEÑA MERCEDES
SANCHEZ PEREZ MARIA
SANCHEZ RASTROJO MONTSERRAT
SANCHEZ RIERA CLARA ISABEL
SANCHEZ ROMERO MARIA JOSE
SANCHEZ SANCHEZ MANUEL
SANCHEZ SANCHEZ MARIA DE LAS HUE
SANCHEZ SANCHEZ MARIA DE LOS ANG
SANCHEZ SANTOS INMACULADA
SANCHEZ SANZ JOSE ANGEL
SANCHEZ SOLANO JUAN JOSE
SANCHEZ TORIBIO SOLEDAD
SANCHEZ VAQUERO MARIA ESTHER
SANCHIS CALABUIG JESUS
SANCHIS LLOPIS JOSE MARIA
SANCHIS MENDEZ CRISTIAN
SANCHIS SALOM MARIA
SANCHO CALVO FELIX
SANCHO FACI PEDRO ANTONIO
SANMAFRAILES S.L.
SANMAR GUAZA INMOBILIARIA S.L
SANS DOMENECH MARIA DEL CARME
SANTALIESTRA FIERRO JOSE LUIS
SANTANA CAMARA S.L
SANTANA DIAZ SEBASTIAN
SANTANA RODRIGUEZ LAURA
SANTI USANSOLO SL
SANTIAGO GARCIA JUAN
SANTIAGO MONCALIAN MARIA TERESA
SANTOS DIAZ ANTONIO SANTIAGO
SANTOS EXPOSITO MARIA DEL ROSARI
SANTOS OTERO ANGEL
SANTOS Y DAMIAN CAZALLA NIETO C.B.
SANZ BIOSCA MARIA FERNANDA
SANZ FERNANDEZ ANTONIO
SANZ GOMEZ SANTIAGO
SANZ MUÑOZ NURIA
SANZ SANZ JUAN BAUTISTA
SANZ VILLARREAL NOELIA
SARANDAK S.L.
SARDA REÑE JORGE
SARDIGEST INMOBILIARIA SL
SARRION RIBERA MARIA DEL MAR
SAT VALLE DE CARRANZA
SAUCEDA DUARTE MONICA
SECO MARTINEZ MARIA JOSEFA
SEGOVIA MINUESA PILAR
SEGUI ANDRES JOSE
SEGUI CORTES MARIA
SEGURFINANZAS S.L.
SEGUROS ANTONIO ZAFRA SL
SEGUROS COSTA DA MORTE S.L.
SENA VILLA CONDAL S.L.
SENOVILLA MARTIN LOURDES
SENTIS TORNE FRANCISCO
SEOANE CERNADAS MARIA MONTSERRAT
SEQUERO BLAZQUEZ JOAQUINA
SERCOFIN SEGUROS Y SERVICIOS EN SISTEMAS INFORMATICOS S.L.
SERCONFIS ASSESSORIA D EMPRESES S
SERFRANCA S.L.
SERRA ODENA JORDI
SERRADILLA CASTILLO RAMON
SERRADILLA PEREZ ANTONIO
SERRANO BENITEZ ALICIA
SERRANO BLAZQUEZ LUIS ANTONIO
SERRANO HERNANDEZ MARIA ELENA TERE
SERRANO HUESCAR PEDRO
SERRANO SANCHEZ PILAR
SERRANO SUAREZ JOAQUIN
SERRAT MOTJER ROSER
SERVI7 LEVANTE S.L.
SERVICIOS BEGADEVI S.L.
SERVICIOS FINANCIEROS AVALON S.L.
SERVICIOS FINANCIEROS DEL CONDADO S.L.U.
SERVICIOS FINANCIEROS GALLUR S.L.
SERVICIOS FINANCIEROS MERINO CIUDAD S.L.
SERVICIOS INMOBILIARIOS GOJAR S.L.
SERVICIOS INMOBILIARIOS RIO SAR
SERVICIOS INMOBILIARIOS TORRENOSTRA S.L.
SERVICIOS INMOBILIARIOS Y DE EMPRESAS QADIR SL
SERVICIOS INMOBILIARIOS Y FINANCIER
SERVICIOS INTEGRALES DOÑANA S.L.
SERVICIOS JURIDICOS VENTANOVA C.B.
SERVICIOS Y GESTION RURAL PAOL S.L.
SEUMAX ASESORES S.L.
SEVA CANTO ENRIQUE
SEVA DE GESTIO S.L.
SEVILLANO PEREIRA SUSANA
SIERRA BORBOLLA MARIA BEGOÑA
SIERRA RODRIGUEZ ANIBAL
SIFISMAN S.L.I.
SILVA LAPALMA CELCIE ENEDI
SILVEIRA ALVAREZ ROBERTO
SIMON SOTOS MARIA DOLORES
SMITH BEVERLEY LYNN
SOLA BAREA FRANCISCA
SOLA BOIX MARIA JOSEFA
SOLA GUTIERREZ GREGORIO
SOLANA HERAS FERNANDO
SOLARES LAS SAGRA S.L.
SOLE LLOP HIPOLIT

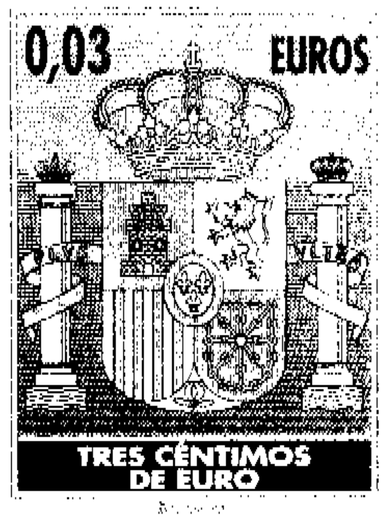
CLASE 8.ª



0J2301696

SOLFIPE S.L.
SOLIS CARRASCO ISABEL
SOLKUTZ S.L.
SOLL DE CASALIA
SOLUCION 2025 S.L.
SOMERVISTA S.L.U
SORIA ROMERO ENCARNACION
SORIANO GIL PATRICIA
SOS HIPOTECA S.L. UNIPERSONAL
SOTERAS ARCEIZ MARIA AZUCENA
SOTO&RIVAS ABOGADOS S.C.
SOUSA LAMAS ANGELES
SUAREZ GARCIA JOSE
TABERNERO RIVAS FRANCISCO JAVIER
TABOADA SESTO CRISTINA
TALASER ASESORES S.L.
TALAVERA RUBIO JUAN ANGEL
TANTIÑA BARALDES MARIA
TAPIA FRIAS YOLANDA
TAPIAS BOLLERO CARMELO
TAPIAS VENTURA JOSE ANTONIO
TAVIRA OLIAS MARIA ROSA
TECNICOS DE ARQUITECTURA CANARIOS S.L.
TECSIERRA S.L.
TEIXIDO LLOBERA RAMON
TELOBUSCO S.L
TENERIFE INTERNATIONAL BUSINESS CENTRE S.L.
TERRON PESQUERO JOSE LUIS
TEZANOS SANCHEZ ROBERTO
THE KING HOUSE GRUPO INMOBILIARIO S.L.
TIC MARKETING SL
TIENDA VILCHEZ DOMINGA
TIRADO MARTIN MARIA PAZ
TOLEDANO ALONSO RICARDO
TOLEDO DIAZ YOLANDA
TOMAS BUESO FRANCISCO JAVIER
TORDESILLAS ROBLES CESAR
TORMO AGUADO SALVADOR
TORNAVACAS VINAGRE AMBROSIO
TORNE PIÑOL RAMON
TORO ROJAS ANTONIO MANUEL
TORRERAS PALACIOS SANDRA
TORRES CAÑAMERO MATILDE
TORRES LUQUE JUAN
TORRES TORNE XAVIER
TORRESCUSA MARTINEZ MARIA DEL ROSARI
TORRUBIA ORTIGOSA RAFAEL
TOT SERVEIS OROZCO S.L.
TOVAR ASENSIO SAUL
TOVAR SANCHEZ GERMAN
TRABAZOS FERNANDEZ MARIA
TRAMIGEST MANRESA S.L.
TRAMITE EMPRESARIAL S.L.
TRASOBARES TRASOBARES SORAYA
TREMPS ALDEA MARIA ELENA
UBEIRA DOMINGUEZ GABINO
UCEDA CUADRA JUAN MIGUEL
UCLES MUÑOZ FRANCISCO JAVIER
UNICO SOLUTIONS S.L.
UNIPOTECA GESTION DE SERVICIOS INTEGRALES S.L
UNISERVEIS SANTA OLIVA SL
UNISERVEIS VIDAL S.L.
URIEL CIGUELA ROMAN
URIETA ARA ARACELI
URRUTIA ELEZGARAY NEREA
URUÑUELA NAJERA MARIA DANIELA
URZAIZ CERDAN ANA BELEN
UTGES VILA RAMON
VAL LOPEZ MARTA
VALADES DE NO MARIA ELENA
VALCUENDE GARMON MARIA INES
VALDEBRIA ASESORES S.L
VALDEOLMILLOS PUNZON PEDRO
VALENTIN MATEO SUSANA
VALENZUELA MARTIN ASESORES S.L.
VALERA CONTRERAS C.B.
VALERO CERVERA ROSA MARIA
VALERO LONCAN PASCUALA M LOURD
VALERO TELLO MARIO JAVIER
VALIENTE LORENZO MARIA LUISA
VALIÑO IGLESIAS MARIA LUISA
VALLEJO GARCIA JOSEFA
VALLES CARMONA AGUSTIN
VALMAYOR 3 SEGUROS E INVERSIONES S.L.
VALVERDE ARENAS FRANCISCO
VALVERDE LOPEZ TATIANA
VAQUERIZO SALDAÑA DIEGO
VARGAS CELI SEGUNDO DAVID
VARGAS GUTIERREZ FERNANDO
VARGAS SANCHEZ MARIA DEL CARMEN
VASFINAGO S.L.
VAZQUEZ ABAD MARIA CONCEPCION
VAZQUEZ ALDEGUNDE LUIS ADOLFO
VAZQUEZ PUENTES LUIS ANGEL
VAZQUEZ SANCHEZ MIGUEL ANGEL
VEGA BLANCO VANESA
VEGA RUIZ MARIA MAR
VELASCO BRAVO MARINO
VELASCO DIEZ JUAN FRANCISCO
VELASCO MARTIN ADELA MONICA
VELASCO POBLACIONES ANA ROSA
VENTAS SUAREZ MIGUEL ANGEL
VERA GAVILAN ELENA
VERDEJA COMUNICACIONES S.L.U.
VERDEJO BARRIGON JOSE LUIS
VERSO GESTION INMOBILIARIA S.L.
VIAJES EL PARAISO S.C.
VICENTE SANCHEZ LUIS MIGUEL
VICTORIA CAMACHO MARIA DOLORES
VIDAL GARCIA NATIVIDAD
VIDAL SEÑORANS RAMON
VIDAURRE GARCIA MARIA PAZ
VIDAURRETA ESTEVE MARIA JOSE
VILA GALAN ASSESORS S.L.
VILAR SAFONT SERGI
VILLA REVENGA M PILAR
VILLAFRANCA GARCIA ROSA
VILLALBA HERREROS JESUS
VILLANUEVA JUNCAL ITZIAR
VILLANUEVA MOGORUZA GERARDO
VILLAR CUADRADO JOSEFA
VILLAR MONTEAGUDO JACINTO
VILLAR MOYA ANTONIO
VILLAR PEREZ ALFREDO
VILLARO RODEIRO MARIA VICTORIA
VILLARREAL BUENESTADO JOSE
VILLASANTE COTO SUSANA
VILLEGAS BERDEJO MANUEL
VILLEGAS CABEZAS JOSE ENRIQUE
VILLEGAS GRANADOS MARIA DEL CARMI
VINUESA GONZALEZ JUAN JOSE
VOXA DESARROLLO Y PROYECTOS S.L.
WATTS IGLESIAS REBECA TERESA
WOMAN INMUEBLES SL

TIMBRE DEL ESTADO



0J2301697

CLASE 8.ª

XESTION CERCEDA S.L.
YAGUEZ BURGOS VICTOR JESUS
YAÑEZ BARAJA MARIA ISABEL
YEBEGEST S.L.
ZAMBRANO ASESORES JURIDICOS S.L.U.
ZAMBUDIO RIQUELME ENCARNACION
ZAMORA ALONSO IGNACIO
ZAMUDIO MOLINILLO S.L
ZAPATA BARRERA MANUEL
ZAPLANA PEREZ FERNANDO JOSE
ZARZUELO GOMEZ FRANCISCA
ZAZO CABAÑAS OLGA
ZUGASTI GOMEZ ALFONSO

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301698

Banco Santander, S.A.

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2007

MARCO EXTERNO GENERAL

Banco Santander ha desarrollado su actividad en un entorno de fuerte crecimiento mundial (+5,2%), aunque el ejercicio ha finalizado con incertidumbres. La inestabilidad de los mercados financieros observada durante el último trimestre del 2007, unida a unos elevados precios de la energía y al hecho de que el ciclo económico de EE.UU. haya alcanzado su madurez, se ha traducido en una moderación del crecimiento de la economía global en dicho trimestre que, a pesar de todo, y gracias a la vitalidad de las economías emergentes ha sido del 4%.

Estados Unidos finaliza el cuarto trimestre con un crecimiento del PIB del 0,6% que reduce al 2,2% el del conjunto del año. El desfavorable entorno financiero e inmobiliario y un precio de la energía elevado sugieren que la desaceleración continúe. Para contrarrestarlo, la FED ha recortado fuertemente el tipo de interés oficial en el segundo semestre de 2007 (4,25% al cierre vs. 5,25% en 2006) y en 2008 (3,0% en febrero), lo que se une al anuncio del Gobierno de un paquete de medidas de incentivos fiscales. A pesar de una inflación elevada, las tendencias de actividad dan margen a la FED para nuevos recortes de tipos de interés.

Latinoamérica se ha mantenido al margen de la crisis de los mercados gracias a una posición financiera y externa sólida, a los altos precios de las materias primas, a sus vínculos con las economías asiáticas y a la vitalidad de su demanda interna. Con ello ha mantenido un crecimiento del PIB ligeramente por encima del 5%. El repunte de la inflación, que reduce el margen de maniobra de las políticas monetarias, y la desaceleración de las economías desarrolladas pueden ralentizar ligeramente el crecimiento de la región en 2008, pero dentro de niveles sólidos (por encima del 4%).

Las tres grandes economías de la región han mostrado fuertes crecimientos de actividad. Sólo México ha ralentizado su crecimiento al 3% por influencia de EE.UU., que contrarresta con una sólida y creciente demanda interna. La aceleración de Brasil y Chile, creciendo por encima del 5%, ha elevado sus tensiones inflacionistas, en especial en Chile, lo que llevó a su banco central a subir el tipo oficial hasta el 6%. Con todo ello, los tipos de cambio se han mantenido firmes.

La Eurozona ha mostrado un notable crecimiento en el año (2,7%) aunque más moderado en su parte final (2,3% en el cuarto trimestre). Presenta una situación económica más resistente a las turbulencias financieras que EE.UU. por la mayor solidez financiera de su sector privado. La inflación ha repuntado al 3,1%, por encima de su objetivo (2%) limitando el margen de maniobra del Banco Central Europeo, que mantiene el tipo oficial en el 4% desde mediados de 2007. En este contexto, el euro se mantuvo fuerte (1euro=1,47US$).

En España el PIB mantuvo un fuerte crecimiento del 3,8%, con un último trimestre algo por debajo (3,5%). La solidez de la demanda interna sigue siendo su principal soporte dentro de una tendencia de desaceleración, algo superior en la inversión en construcción, y con una menor detracción del sector exterior al crecimiento. La inflación se elevó en la parte final del ejercicio hasta situarse por encima del 4%.

Reino Unido elevó su PIB el 3,1%, por encima de su potencial, pese a un último trimestre más moderado (2,9%). Las reducciones del tipo de interés oficial del Banco de Inglaterra en diciembre y enero, hasta el 5,25%, tratan de contrarrestar esta tendencia. Sin embargo, una inflación por encima de su objetivo del 2% puede limitar el margen de maniobra de la política monetaria. En este entorno, la libra se ha mostrado más débil, depreciándose un 8% frente al euro (hasta 1euro=0,73 libras).

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301699

La evolución del dólar, la libra y el resto de monedas en que opera Santander ha tenido un ligero impacto negativo en los ingresos y costes del Grupo de aproximadamente 2-3 puntos porcentuales. En el balance el impacto es negativo en entornos de 5 p.p.

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

El crecimiento experimentado por las sociedades del Grupo en los últimos años, ha hecho que el Banco también actúe, en la práctica, como una entidad tenedora de las acciones de las diferentes sociedades que lo componen, siendo sus cifras cada vez menos representativas de la evolución y resultados del Grupo. Así, en cada ejercicio, el Banco hace corresponder la cuantía de los dividendos a repartir a sus accionistas con los resultados obtenidos a nivel consolidado, teniendo en cuenta el mantenimiento de los tradicionalmente altos niveles de capitalización del Grupo. La gestión de las operaciones, tanto del Banco como del resto del Grupo, se efectúa en bases consolidadas.

La evolución de los resultados en 2007 vuelve a mostrar la efectividad del modelo de negocio del Grupo, que se adapta a los diferentes mercados para alcanzar sólidos crecimientos de ingresos, márgenes y beneficio a nivel local y, por agregación, a nivel global. El enfoque en los clientes y en el negocio comercial, el potencial de la cartera de negocios del Santander y el esfuerzo continuado de mejora en la eficiencia comercial y operativa son algunos de los pilares que explican esta evolución.

A ellos se une la excelente posición de capital del Grupo, la buena comparación en ratios de morosidad y cobertura sobre los estándares internacionales, la exposición muy marginal a productos estructurados complejos, que no han tenido impacto en resultados, y la ventaja competitiva que, en un entorno de tensiones de liquidez, nos da tener un balance estructuralmente líquido, favorecido por nuestro carácter de Grupo eminentemente comercial.

Los aspectos fundamentales de la evolución financiera del Grupo en 2007 han sido:

- **Nuevo récord en beneficio**: Grupo Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 9.060 millones de euros, un 19,3% superior al de 2006. En términos recurrentes, es decir, sin incluir plusvalías y saneamientos extraordinarios en ningún ejercicio (950 millones en 2007 y 1.014 millones en 2006), el beneficio atribuido ha sido de 8.111 millones, con un aumento del 23,2%. En estos 8.111 millones se incluyen 60 millones de euros por la aportación neta de los negocios adquiridos de ABN AMRO.

- **Fuerte crecimiento del beneficio por acción**: el BPA asciende a 1,43 euros, ó 1,28 euros sin incluir plusvalías, con crecimientos del 17,5% y 21,4%, respectivamente. En el cálculo del BPA de 2007 se incluye en el denominador el número total de acciones en las que obligatoriamente se convertirán los Valores Santander, ponderado por el plazo en que estos últimos han estado emitidos.

- En consonancia con estos resultados, el **dividendo por acción** con cargo al beneficio del ejercicio que el Consejo de Administración propone a la Junta General de accionistas, es de 0,65078 euros. Este dividendo supone aumentar el 25% por tercer año consecutivo, mantener el pay-out en entornos del 50% del beneficio antes de plusvalías y saneamientos extraordinarios, y equivale a una rentabilidad del 4,7% sobre el precio medio de la acción en 2007.

- **Cuenta de resultados: solidez, recurrencia y calidad**:

  – El incremento del beneficio se basa en un fuerte aumento de los ingresos (+21,3%) muy apoyado en los más recurrentes, margen de intermediación, comisiones y seguros, que en conjunto representan más del 80% del aumento total de los ingresos. Además, su recurrencia se refleja en una sólida tendencia trimestral a lo largo de los tres últimos ejercicios.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301700

- Los costes suben el 10,5%, la mitad que los ingresos, lo que permite un diferencial entre crecimiento de ingresos y de costes de más de 10 puntos porcentuales y situar la eficiencia en el 44,2%, tras mejorar en 4,4 p.p. en el año.

- Las dotaciones netas para créditos suben el 40,6%. Si se elimina el efecto de la entrada de Drive, el aumento es del 24,2%, consistente con la estrategia de crecimiento del Grupo y del cambio de mix de algunas unidades. El crecimiento del margen de explotación neto de provisiones aumenta casi el 30% (muy en línea con el aumento del 32,3% del margen de explotación bruto).

- Todas las áreas muestran notables incrementos de resultados. El conjunto de Europa obtiene un beneficio sin plusvalías de 5.624 millones de euros (el 68% de las áreas operativas) y Latinoamérica de 2.666 millones de euros (el 32%).

- **Nueva mejora de la rentabilidad** (sin plusvalías) sobre 2006, tanto sobre los fondos propios (ROE: 19,6%; +1,1 p.p.) como sobre activos en riesgo (RoRWA: 1,76%; +16 puntos básicos).

- **Notable calidad del riesgo**: el ratio de morosidad es del 0,95%, tras aumentar ligeramente en los últimos trimestres, y la cobertura se sitúa en el 151% favorecida por los 6.027 millones de fondos genéricos.

- **Sólidos ratios de capital**: el ratio BIS es del 12,66% y el core capital del 6,25%. Esta elevada solvencia se apoya en tres pilares: la capacidad para generar beneficios ordinarios, la gestión activa de nuestros negocios y la continua optimización de nuestro balance.

- **Nuevas mejoras del rating del Grupo**: las agencias de calificación Standard & Poor's y Fitch Ratings mejoraron las calificaciones del Grupo en 2006. En marzo de 2007 Standard & Poor's volvió a mejorar el rating a largo plazo desde A+ a AA y en abril Moody's lo mejoró desde AA a Aa1, a la vez que mantuvo el de fortaleza financiera.

El Grupo ha compatibilizado estos esfuerzos por crecer y generar resultados presentes, con una activa gestión que posibilite mayores resultados futuros: se ha continuado invirtiendo en redes comerciales (a perímetro homogéneo, se han abierto casi 500 oficinas y más de 1.500 cajeros) y en captación y vinculación de clientes; se está impulsando Abbey para convertirlo en un banco más comercial; se ha profundizado en la globalización del Grupo y, por último, se ha realizado la adquisición de los activos de ABN AMRO, lo que aumenta el potencial de crecimiento.

LAS AREAS DE NEGOCIO EN 2007

En una visión detallada por negocios, se analiza en primer lugar el **nivel principal de segmentación o geográfico**, compuesto de tres áreas operativas (Europa Continental, Reino Unido-Abbey y Latinoamérica) más Gestión Financiera y Participaciones.

Las tres grandes áreas geográficas, que recogen la totalidad de negocios desarrollados por el Grupo en las mismas, han mostrado una favorable evolución en 2007: Europa Continental ha mantenido una elevada solidez y diversificación de sus resultados; Abbey ha alcanzado los objetivos establecidos para el ejercicio dentro de su Plan a 3 años, y Latinoamérica ha mantenido los elevados ritmos de crecimiento de actividad y resultados, principalmente en el negocio con clientes.

Europa Continental aporta el 53% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo. Presenta un crecimiento de ingresos del 19,9%, muy superior al de los costes, y absorbe un aumento de las dotaciones en línea con el incremento de los ingresos. Todo ello eleva el margen de explotación en un 24,2% y el beneficio atribuido sin plusvalías en un 27,4%, hasta alcanzar los 4.423 millones de euros. Este resultado se apoya en

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2301701

los crecimientos de todas las unidades de banca comercial (Red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance y Portugal) y en la buena evolución de las áreas globales.

- ***Red Santander***

En 2007 ha ampliado el plan estratégico lanzado en 2006 "Queremos ser tu Banco", que tiene como objetivos aumentar en clientes y vinculación y mejorar en calidad de servicio. En ambos se ha mejorado en el ejercicio.

Ello ha tenido su reflejo en los resultados, cuyas notas más destacadas son: crecimiento a dos dígitos de los ingresos, muy apoyados en el margen de intermediación (+21,7% por aumento de volúmenes y gestión de spreads); los costes se incrementan la mitad, por lo que la eficiencia ha vuelto a mejorar en el ejercicio hasta el 38,7%, y las dotaciones aumentan solo el 1,6% (favorecidas por las menores necesidades para genéricas). El resumen es un incremento del beneficio atribuido del 19,9%.

En relación con el negocio, la inversión crediticia se ha ido desacelerando en el año, cerrando el ejercicio con un aumento del 11%. Por el lado de la captación, la nota más destacada ha sido la emisión de los Valores Santander, por importe de 7.000 millones de euros, a los que se une una buena tendencia de los fondos para pensiones y los seguros de ahorro-inversión. Por el contrario, los fondos de inversión ofrecen una evolución negativa en el ejercicio, en parte condicionados por la tendencia del mercado.

- ***Banesto***

Banesto ha ofrecido en 2007 un nuevo periodo de crecimiento rentable y eficiente. A perímetro constante, es decir, sin incluir los beneficios ni las plusvalías obtenidas por Urbis, que se vendió en 2006, el beneficio de la actividad ordinaria aumenta el 24,2%. Dicho incremento se apoya en un avance del 14,8% en los ingresos y unos costes que, incluso absorbiendo el fuerte plan de expansión comercial de los dos últimos años, se mantienen prácticamente planos en términos reales.

En actividad, la inversión crediticia mantiene crecimientos en entornos del 20%, con las pymes y empresas compensando la desaceleración de las hipotecas. Además, estos incrementos se están compaginando con una evolución de la tasa de morosidad que compara muy bien con el sector. Por su parte, el total de recursos de clientes ofrece un aumento del 11%, con mejor evolución de los registrados en balance que de los fondos de inversión y pensiones.

- ***Santander Consumer Finance***

El ejercicio de 2007 ha tenido tres notas destacables: un moderado aumento de los resultados en Europa, ante el complejo entorno en que se ha desarrollado el negocio de consumo; la integración con éxito de la unidad en EE.UU. (Drive), cuya entrada en consolidación en el ejercicio ha tenido un notable impacto en los crecimientos de producciones y resultados del área, y la expansión en nuevas plataformas de negocio, cuyos resultados se obtendrán en ejercicios futuros.

El resumen ha sido un crecimiento de los ingresos del 44,5%, del 22,6% en los costes, del 112% en las dotaciones y del 27,1% en el beneficio atribuido al Grupo. Sin considerar la entrada de Drive, los crecimientos son más modestos: ingresos: +7%; costes: +10%; provisiones: +10%, y beneficio: +8%.

- ***Portugal***

Santander Totta ha desarrollado su actividad en un entorno complejo por el moderado crecimiento de la economía portuguesa, una creciente competencia y cambios regulatorios que tienen un impacto directo en la rentabilidad de las entidades bancarias.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301702

En este entorno el Grupo ha enfocado su actividad a la vinculación de clientes y el aumento de la venta cruzada, con el foco puesto en los particulares, pymes y negocios, y como en los últimos ejercicios en el control de costes. El resumen ha sido un incremento del 10,1% en los ingresos, del 2,4% en los costes y del 20,8% en el beneficio atribuido (sin incluir el impacto de 16 millones de plusvalías netas de saneamientos extraordinarios). Por el lado de la actividad, avances en particulares, pymes y negocios, que no se reflejan en su totalidad en los saldos del balance por la reducción que ofrecen las grandes empresas.

En Reino Unido, **Abbey** ha cumplido sus objetivos de ingresos y costes para el año, alcanzando los 1.201 millones de euros de beneficio atribuido. Destaca el aumento del 6,7% (en libras) de los ingresos, al haberse producido en un entorno más difícil que el inicialmente previsto, y una nueva reducción de costes (el 2,9%), lo que permite mejorar la eficiencia en 5,0 puntos porcentuales en el año y situar el crecimiento del margen de explotación y el beneficio en entornos del 20%. El beneficio de Abbey representa el 15% del total de las áreas operativas.

Tres son las palancas básicas que explican el crecimiento del beneficio. La primera, mayor enfoque hacia la rentabilidad que hacia el volumen, lo que se ha traducido en la mejora generalizada de los spreads, aunque manteniendo tasas de producciones más que aceptables en hipotecas y los productos más rentables de pasivo. La segunda es la elevada calidad de la inversión crediticia, con hipotecas en el sector más prime del mercado y reducción en los saldos menos rentables del negocio de préstamos personales (UPLs), que se han reflejado en unas menores necesidades de dotaciones. La tercera es la implementación de Partenón, que mejora la visión global del cliente, y fortalece la oferta de productos a los clientes retail.

Latinoamérica ha alcanzado un beneficio atribuido de 2.666 millones de euros (el 32% del obtenido por las áreas operativas del Grupo), con aumento del 16,6% en euros. Este crecimiento se ha producido en una región que ha crecido de manera robusta en 2007 y se encuentra en un fuerte proceso de bancarización.

En este entorno, la estrategia del Grupo ha continuado enfocada en el fuerte desarrollo de la franquicia comercial y en el aumento en la vinculación de clientes, principalmente particulares y pymes. El resultado ha sido un fuerte impulso de la actividad, con los créditos y recursos creciendo en entornos del 20% en moneda local, y un más que notable aumento de los ingresos (+24,2%), muy superior al de los costes (+10,8%), que suben en línea con los planes de expansión comercial de cada país.

Esta combinación permite aumentar el 37,1% el margen de explotación y absorber las mayores dotaciones derivadas del crecimiento de la actividad y del cambio en el mix de negocio. En dólares, su moneda de gestión, el beneficio atribuido alcanza los 3.648 millones, tras aumentar el 27,3%.

- ***Brasil***

En 2007 el país ha mostrado una positiva evolución económica y el sistema financiero ha ofrecido fuertes crecimientos en créditos y recursos. En este entorno Santander Brasil se ha enfocado en la expansión de sus negocios comerciales vía captación y mejor vinculación de los clientes particulares, crecimiento de los negocios de distribución y desarrollo del negocio con pymes y empresas.

Todo ello se ha traducido en fuertes crecimientos de ingresos (+30,5%), un aumento controlado de los costes (+11,8%) y, en consecuencia, en un aumento del 46,7% en el margen de explotación, todos ellos en euros. Este fuerte crecimiento permite absorber las mayores dotaciones derivadas del incremento de volúmenes y de la orientación hacia productos y segmentos de mayor riesgo, y ofrecer un avance del 20,5% en el beneficio atribuido en euros. En volúmenes, los incrementos se sitúan (sin efecto tipo de cambio) en los entornos del 30%.

- ***México***

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301703

La economía mexicana ha mostrado una evolución muy positiva en 2007. A pesar de la desaceleración de la economía estadounidense, Standard & Poor's ha subido la calificación soberana de largo plazo y el sistema financiero muestra fuertes ritmos de crecimiento en créditos y ahorro. En este entorno el foco estratégico del Grupo se ha mantenido en el desarrollo y vinculación de la base de clientes y en el crecimiento rentable de los negocios comerciales, basado en un modelo multicanal y altamente segmentado.

El resultado ha sido el incremento (en euros) del 21,8% en el margen ordinario (con aumentos superiores al 20% en margen de intermediación y comisiones), más moderado de los costes (+4,8%) y, en consecuencia, un avance del 41,3% en el margen de explotación y una mejora de 6,3 puntos porcentuales de la eficiencia. Estos fuertes crecimientos permiten absorber las mayores dotaciones, a resultas de la expansión y del deterioro de la prima de riesgo de las tarjetas de crédito, y aumentar el beneficio atribuido en un 23,8%. En volúmenes, aumentos (sin efecto tipo de cambio) por encima del 20% en créditos y del 12% en el ahorro bancario, con mejores crecimientos en productos a la vista y fondos de inversión.

- ***Chile***

En 2007 la economía chilena ha crecido por encima del 5% y Standard & Poor's ha revisado al alza el rating del crédito soberano, situándolo por encima del resto de países de la región. Para el conjunto del sistema financiero, crédito y ahorro bancario aumentan por encima del 20%. En este entorno Santander Chile ha enfocado su estrategia en la vinculación de clientes, el aumento del negocio con particulares y pymes, incrementar la red de distribución y mejorar los diferenciales del negocio.

El resumen de estas actuaciones ha sido un aumento del margen ordinario del 12,8%, muy apoyado en el margen de intermediación (+22,1%), muy por encima del aumento de los costes (+6,5%). Esta evolución permite absorber las mayores dotaciones y ofrecer un crecimiento del beneficio neto (antes del impacto de minoritarios) del 18,6% (todos los porcentajes en euros). Por lo que se refiere a los volúmenes, crecimientos inferiores a los del mercado, afectados por la política de mayor foco en márgenes que en crecimiento.

- ***Otros***

Del resto de países destaca la contribución de Argentina y Venezuela, con un beneficio atribuido de 188 y 179 millones de euros, respectivamente, y aumentos del 27,1% y 22,6%.

En el **nivel secundario o por negocios** distinguimos entre Banca Comercial, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros, cuya suma equivale a la de las tres áreas operativas geográficas del nivel principal. Todos ellos ofrecen también una evolución favorable, dentro de los diferentes entornos en que desarrollan su actividad:

- **Banca Comercial**, que representa el 86% del total de ingresos de las áreas operativas y el 80% del resultado antes de impuestos, presenta crecimientos sobre 2006 del 20,5% en ingresos, del 32,1% en el margen de explotación y del 26,5% en el resultado antes de impuestos. Buena evolución de todas las subdivisiones geográficas: Europa Continental aumenta el 20,1% el resultado antes de impuestos, Comercial Abbey lo hace en el 31,6% y Latinoamérica en el 37,2% (todos ellos en euros), impulsados por el crecimiento en los clientes vinculados, el aumento de volúmenes, la buena gestión de márgenes y el control selectivo de los costes.

- **Banca Mayorista Global** ha obtenido un resultado antes de impuestos de 1.830 millones de euros (el 16% de las áreas operativas), con aumento del 28,4% sobre 2006. Este aumento se ve positivamente impactado por el crecimiento de los ingresos procedentes de clientes (+24%) y por las menores necesidades para provisiones genéricas. Por su parte, las posiciones por cuenta propia han reducido su aportación por la peor evolución de los mercados en la segunda mitad del año.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301704

- **Gestión de Activos y Seguros** ha obtenido un resultado antes de impuestos de 537 millones de euros, el 4% de las áreas operativas, y ofrece crecimientos del 13,5% en margen de explotación y del 13,7% en resultado antes de impuestos (en términos homogéneos con 2006, es decir, incorporados los resultados de las administradoras de fondos de pensiones vendidos en 2007 en la línea de "operaciones interrumpidas"). En su composición se refleja el buen comportamiento de los seguros y del negocio en Europa de los fondos de pensiones, y una evolución peor en los fondos de inversión, principalmente en España, por el mayor atractivo fiscal y financiero de otros productos de ahorro alternativos.

  Este área solo recoge una pequeña parte de los ingresos que genera para el Grupo, dado que el resultado que permanece en la misma es el neto entre el ingreso bruto para el Grupo y el coste de distribución con que se remunera a las redes por la comercialización de estos productos en función de los acuerdos de reparto establecidos. Por lo tanto, si consideramos el total de ingresos obtenidos por el Grupo en los productos que gestiona el área, la cifra asciende a 3.643 millones de euros (el 13% del total de ingresos de las áreas operativas), tras aumentar el 13% sobre 2006.

En resumen este análisis del mapa de negocios del Grupo muestra el esfuerzo realizado por aumentar los ingresos y mejorar la eficiencia en todas las áreas, potenciando la actividad con clientes en todas las geografías y negocios donde está presente, a la vez que se ha reforzado la solvencia del Grupo y mejorado en rentabilidad sobre activos y fondos propios.

CUENTA DE RESULTADOS DE BANCO SANTANDER, S.A.

Banco Santander, S.A. es la cabecera de un grupo financiero que actúa en diversos países mediante diferentes negocios, por lo que sus estados financieros no reflejan únicamente su actividad comercial en España, sino también la derivada de ser el órgano central del Grupo. Este último aspecto dificulta el análisis de su evolución, especialmente en las líneas de resultados más directamente relacionadas con su carácter de sociedad holding.

En el año 2007 el beneficio atribuido obtenido por el Banco ha ascendido a 4.070 millones de euros, lo que equivale a un incremento del 25% sobre los 3.256 millones de euros obtenidos en 2006.

De acuerdo con lo comentado al inicio de este epígrafe, se distinguen en el análisis de la evolución del ejercicio, aquellas líneas que reflejan, principalmente, los resultados comerciales del Banco de aquéllas que reflejan en esencia los resultados de su actividad financiera como holding.

Así, como resultados comerciales, el margen de intermediación sin dividendos se sitúa al 31 de diciembre de 2007 en 1.585,8 millones de euros, un 18,5% superior al del ejercicio anterior. Respecto a las comisiones, se sitúan en 1.870,7 millones de euros, un 15,4 % superiores a las de 2006.

Los gastos generales de administración (personal y otros gastos administrativos) se sitúan en 2.858,9 millones de euros con un incremento del 16,7%. Siendo superior el incremento en gastos generales que en los gastos de personal.

A deterioro de activos se han destinado 1.393,4 millones de euros, frente a 577,6 millones de euros en 2006. El incremento está motivado, principalmente, por 1.062,6 millones de euros de dotación de participaciones principalmente por Sovereign.

En resumen, las líneas que reflejan en su mayor parte la actividad comercial del Banco han mostrado una progresión en línea con el desarrollo de los negocios, cuya evolución ha sido muy positiva.

Por otra parte, las líneas de dividendos y deterioro de participaciones recogen, respectivamente, los ingresos percibidos y las variaciones de valor de las sociedades del Grupo. En Resultados de Operaciones Financieras,

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301705

junto a conceptos derivados de la actividad financiera del Banco (principalmente de la Tesorería) se reflejan pérdidas o beneficios derivados de la actividad holding del Banco. Por ello, la evolución de estas líneas tiene escaso significado económico fuera del contexto del Grupo consolidado, ya que los criterios de valoración aplicables difieren sensiblemente.

Finalmente, el resultado neto de los epigrafes de dotaciones y otras ganancias y pérdidas presentan un beneficio de 1.303,3 millones de euros frente a una pérdida de 638,8 millones de euros del ejercicio 2006. En estas líneas se incluyen un conjunto de resultados de naturaleza heterogénea que incluye plusvalías por venta de inmuebles, dotaciones por pensiones y otras contingencias. Los beneficios proceden principalmente de la venta de los inmuebles en España

El beneficio antes de impuestos del Banco ha ascendido a 4.078,5 millones de euros, un 25,16% superior al del ejercicio 2006. Tras deducir la provisión para impuestos, el beneficio neto del Banco asciende a 4.070,2 millones de euros con un crecimiento anual del 25,0%.

Respecto al Balance, al 31 de diciembre de 2007 los activos totales del Banco se sitúan en 363.388 millones de euros, con un incremento del 27,65% sobre la misma fecha del 2006.

Por rúbricas, y en saldos finales, las principales variaciones que reflejan la actividad "comercial" del Banco se resumen en:

Crédito a la clientela neto, que al cierre del año se sitúa en 161.364 millones de euros, crece un 14,33% respecto al año anterior.

Los depósitos de la clientela se mantienen estables, alcanzando los 129.140 millones de euros, si bien una parte considerable corresponde a depósitos con otras sociedades del Grupo.

A través de las sociedades gestoras del Grupo, Banco Santander, S.A. administra en España 54.793 millones de euros en fondos de inversión, pensiones y patrimonios, con un descenso del 3,8 % respecto a diciembre de 2006.

Como consecuencia de los puntos anteriores, los Débitos representados por valores negociables (principalmente bonos y obligaciones) experimentan un incremento del 32,0%, principalmente por pagares. El saldo final de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2007 asciende a 38.133 millones de euros.

Los activos financieros clasificados como "inversiones crediticias-Crédito a la clientela" y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito representan el 0,55 % de los créditos concedidos a los clientes del Banco, en su actividad principal .La cobertura existente para estos activos alcanza la tasa del 304 %.

El Banco, como matriz de un grupo financiero, presenta la declaración de Recursos Propios en régimen consolidado. Al 31 de diciembre de 2007 aplicando los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 65.225 millones de euros, que suponen un aumento de 5.448 millones de euros y un 9% en el ejercicio. El excedente sobre el mínimo exigido es de 24.021 millones de euros.

Estos números muestran la elevada solvencia del Grupo. El ratio BIS se sitúa en el 12,66%, el Tier I en el 7,71% y el core capital en el 6,25%. Esta elevada solvencia supone una ventaja competitiva frente a los bancos que se han visto afectados por la pérdida de valor de sus activos y se apoya en tres pilares: la gestión activa de nuestros negocios, la optimización de balance, que permite el uso más eficiente del capital, y la capacidad de generar beneficios ordinarios. Adicionalmente, contamos con fuentes adicionales de capital como son las plusvalías latentes y las provisiones genéricas.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

FACTORES EXCEPCIONALES Y RIESGOS E INCERTIDUMBRES

No se han producido factores excepcionales que hayan condicionado la actividad del Banco en sus mercados principales o hayan tenido un impacto significativo en las cuentas del Banco durante los años 2006 y 2007.

Tampoco hay ninguna tendencia conocida actualmente que pudiera tener incidencia importante en las perspectivas del Grupo. No obstante lo anterior, a continuación se incluye una descripción de determinados factores de riesgo que, en caso de producirse, pueden tener un impacto material adverso en el Banco.

- Incertidumbres relativas a las expectativas de crecimiento económico y a la evolución de los ciclos económicos, principalmente en EEUU, España, Reino Unido, otros países europeos y Latinoamérica, y el impacto que puedan tener sobre los tipos de interés y los tipos de cambio.

- Una fuerte caída del mercado inmobiliario español, y el consiguiente aumento de la tasa de morosidad de los préstamos hipotecarios

- El efecto que una ralentización económica pudiera tener sobre Latinoamérica y sobre los tipos de interés y los tipos de cambio de la región.

- La evolución de otra serie de cambios en el entorno macroeconómico que puedan deteriorar la calidad crediticia de nuestros clientes

- Una pronunciada tendencia bajista en los mercados de capitales.

- Un cambio significativo en el valor del euro frente al dólar estadounidense, la libra esterlina o frente a las divisas de Latinoamérica.

- Mayores presiones inflacionarias en las economías de referencia, por el efecto que puedan tener con relación a aumentos de los tipos de interés y a la disminución del crecimiento.

- El sector europeo de servicios financieros seguirá siendo, probablemente, muy competitivo, y aumentará el número de proveedores de servicios financieros y de canales alternativos de distribución. Asimismo, se prevé que se continúe el proceso de consolidación en el sector (mediante fusiones, adquisiciones o alianzas) puesto que otros bancos competidores pueden pretender incrementar su cuota de mercado o combinarse con negocios complementarios. Es previsible que se produzcan cambios regulatorios en el futuro que disminuirán las barreras en los mercados. Todas estas variables pueden tener un impacto de reducción de márgenes y comisiones.

- Si bien se prevé que las barreras de entrada a los mercados locales en Europa se verán reducidas, los eventuales planes de expansión del Banco a otros mercados pueden verse afectados por requisitos regulatorios impuestos por las autoridades nacionales de estos países.

- Adquisiciones o reestructuraciones de negocios, cuyo rendimiento no se ajuste a las expectativas del Grupo.

- Tensiones de liquidez y alteraciones en los "spreads" de crédito, como consecuencia de la reciente crisis en los mercados financieros en los EEUU., que pueden afectar tanto a nuestro coste de financiación como al valor de nuestras carteras y al de las carteras bajo gestión. Sin perjuicio de lo anterior, no esperamos que el Grupo ni los fondos de terceros por él gestionados experimenten ninguna pérdida significativa.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301707

- La filial venezolana del Grupo está expuesta al riesgo de nacionalización bancaria. Diversos acontecimientos políticos en Venezuela presentan un riesgo incrementado de que el gobierno venezolano pueda nacionalizar o alternativamente intervenir en las operaciones de nuestra filial venezolana, lo que podría afectar negativamente nuestras operaciones en Venezuela. Durante 2007 se ha obtenido en Venezuela un beneficio atribuido de 179 millones de euros lo que supuso un 1,98% del resultado atribuido al Grupo de dicho ejercicio.

GESTIÓN DEL RIESGO

Para Grupo Santander, la calidad en la gestión del riesgo constituye una de sus señas de identidad y, por tanto, un eje prioritario de actuación.

La gestión de riesgos en el Santander se caracteriza por su independencia de actuación respecto de los negocios compatible con una vocación de apoyo y colaboración con los mismos, una tradición asentada en el uso de las herramientas más modernas –anticipándose a las prácticas de gestión impulsadas por la nueva normativa de Basilea II–, un enfoque de gestión global, mediante el tratamiento integral de todos los factores y tipos de riesgo, y una voluntad decidida de mantener como objetivo un perfil de riesgos medio-bajo mediante: a) la búsqueda de un elevado grado de diversificación de los riesgos limitando las concentraciones en clientes, grupos, sectores, productos o geografías; b) el mantenimiento de un bajo grado de complejidad en la actividad de Mercados; y c) la atención continua al seguimiento de los riesgos para prevenir con suficiente antelación posibles deterioros de las carteras.

La tradicional prudencia en la gestión del riesgo que ha caracterizado la actuación del Santander durante sus 150 años de historia, junto con el uso de las técnicas más avanzadas, han permitido que las intensas turbulencias que están afectando a los mercados financieros desde julio de 2007 no hayan tenido impacto negativo alguno en el Grupo.

Durante 2007, los activos en mora y del coste del crédito, así como los niveles de cobertura de la mora, se sitúan en unos niveles que acreditan la excelente calidad del riesgo del Santander, su elevado nivel de provisiones y una evolución controlada del coste del crédito.

PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Con cargo a los resultados de 2007 se propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo íntegro de 0,6508 euros por acción, con el siguiente detalle: tres dividendos de 0,122940 euros por acción y uno de 0,281961 euros por acción. Los tres primeros fueron distribuidos en agosto y noviembre de 2007 y febrero de 2008, y el cuarto se hará efectivo el próximo mes de mayo. Con el pago de este cuarto dividendo, que de aprobarse la propuesta que se someterá a la Junta General de Accionistas será el último con cargo a los resultados de 2007, el dividendo total supondrá un aumento del 25% sobre el abonado por los resultados de 2006.

En los tres primeros a cuenta del ejercicio 2007 se ha distribuido un total de 2.307 millones de euros, quedando pendientes de distribuir 1.763 millones de euros, que se harán efectivos a partir de la fecha indicada anteriormente.

INFORMACIÓN SOBRE RECURSOS HUMANOS

Banco Santander, S.A. cuenta con 20.436 empleados y el Grupo Santander con más de 130.000 empleados en más de 40 países. Su estrategia de Recursos Humanos está orientada a atraer y desarrollar el mejor talento internacional.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2301708

Para responder a este reto en un entorno cada vez más competitivo y para apoyar el crecimiento del Grupo, Santander ha definido un modelo corporativo de Recursos Humanos que se compone de cuatro estrategias y de seis políticas corporativas.

El modelo se articula en torno a cuatro estrategias:

- Generar y desarrollar directivos de máximo nivel de forma continua.
- Consolidar a Santander como un empleador de referencia a escala internacional.
- Transmitir la cultura corporativa y el conocimiento estratégico a lo largo de toda la organización.
- Disponer de procesos globales.

Para impulsar estas estrategias, Santander ha perfilado seis políticas de Recursos Humanos que son de aplicación corporativa en todo el Grupo: segmentación, selección y marketing de Recursos Humanos, formación y conocimiento, evaluación, compensación, y desarrollo y movilidad.

Política corporativa de Segmentación

Para una mejor gestión de sus profesionales, Santander los agrupa en distintos colectivos: directivos Top, directivos superiores, directivos medios y colaboradores. Esta segmentación evoluciona en función del enfoque corporativo del Grupo.

En 2007 se ha trabajado en la definición de una nueva segmentación, para la que ya se han establecido criterios homogéneos de entrada y salida. El objetivo para 2008 es completar la definición y composición de la nueva segmentación.

Política corporativa de Selección y Marketing de Recursos Humanos

Atraer y retener el talento de los profesionales en un entorno internacional cada vez más competitivo es uno de los objetivos prioritarios de la política de selección y marketing.

Durante 2007 Recursos Humanos ha difundido la oferta de valor corporativa a todos los profesionales de Santander a través del proyecto "Santander eres tú" en 10 idiomas distintos y ha sentado las bases del futuro proyecto de marca como empleador "Santander puedes ser tú", dirigido al mercado externo.

Igualmente se ha comunicado la Oferta de Valor en las principales fuentes de talento. Santander mantiene una activa colaboración con universidades y las principales escuelas de negocio internacionales, tales como London Business School, INSEAD, IESE, IE, ESADE, CEIBS, Wharton, Kellogg o Stanford. Por otro lado, Santander ha participado en ferias de empleo universitarias y ha realizado presentaciones en destacadas instituciones académicas.

Santander sigue impulsando su política de prácticas formativas y becas. Sólo en España, más de 800 estudiantes han participado en el programa de Prácticas.

Asimismo, Recursos Humanos ha revisado las políticas y procesos de selección con una visión global y corporativa. En la política corporativa de selección se establecen los principios generales de actuación, el ámbito de la selección de personas, y las fases del proceso, desde la definición de vacantes hasta la incorporación de candidatos, pasando por la solicitud de candidatos, la captación de candidaturas, la

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301709

evaluación de candidatos y la realización de una oferta de incorporación. Los procesos y políticas rediseñados en 2007 empezarán a aplicarse corporativamente a lo largo de 2008.

Política corporativa de Evaluación

Para reconocer los logros de cada persona y gestionar sus oportunidades profesionales, Santander dispone de una política de Evaluación basada en una metodología objetiva, transparente y participativa que se aplica a todos los profesionales.

Esta herramienta contribuye a orientar las decisiones sobre la compensación que recibe cada persona, identificar las necesidades de formación, gestionar las oportunidades profesionales dentro del Grupo y establecer acciones concretas para la mejora del desempeño individual.

Política corporativa de Compensación

Santander dispone de una política de compensación total con el objetivo de maximizar la atracción y retención del talento, optimizar la retribución de los profesionales, reforzar la cultura corporativa, afianzar el compromiso de los directivos con el Grupo y utilizar economías de escala.

La compensación de los profesionales engloba distintos conceptos que conforman una compensación total, compuesta por una retribución fija, una retribución variable y unos beneficios sociales. Desde 2007, el esquema de compensación total de los directivos incluye también la política de Incentivos a Largo Plazo, aprobada en la Junta General de Accionistas.

Asimismo, y con motivo de la celebración del 150 Aniversario de Santander, la Junta General de Accionistas aprobó la entrega de 100 acciones a todos los profesionales del Grupo en reconocimiento a su aportación, esfuerzo y compromiso.

Política corporativa de Formación y Conocimiento.

La formación y el conocimiento es una de las prioridades estratégicas de Santander, para contribuir al desarrollo profesional de sus empleados y para asegurar la máxima calidad de servicio a los clientes y la competitividad en los mercados. La política corporativa de Formación y Conocimiento se apoya en un modelo de alcance global, estructurado en las Escuelas de Conocimiento, el Centro Corporativo de Integración y el Centro de Desarrollo Directivo. En el capítulo de Investigación y Desarrollo que figura más adelante se detallan sus actuaciones.

Política corporativa de Desarrollo y Movilidad

Con el fin de reconocer el talento y facilitar que siga contribuyendo al crecimiento del Grupo, Santander establece una política de desarrollo y movilidad.

En 2007 Santander ha puesto en marcha los Comités de Desarrollo y Movilidad, un órgano para conocer mejor a las personas que conforman el equipo directivo, proponer acciones de desarrollo que mejoren sus capacidades técnicas y de liderazgo y establecer mecanismos para la sucesión de puestos clave.

En apoyo del talento de los profesionales, Santander ha convocado distintos programas de desarrollo a nivel corporativo y local. En 2007 se ha celebrado la segunda edición de STEP Santander Executive Training Programme, un programa corporativo intensivo dirigido a futuros directivos del Grupo que combina destinos internacionales, formación y apoyo de Recursos Humanos. Por otro lado, se han realizado la 5ª edición del Programa APOLO para directores con potencial de la División de Banca Comercial de Santander España, la 2ª

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301710

edición del Programa Nuevos Talentos de la División América y la 14ª edición del Programa Futuros Directivos América entre otras iniciativas para apoyar el desarrollo del talento.

En paralelo a estas políticas corporativas, Santander mantiene un esfuerzo continuado a nivel corporativo y local para apoyar el equilibrio de la vida profesional y personal mediante distintas iniciativas tales como el Plan de Igualdad firmado en 2007 en España, el Centro de Educación Infantil para hijos de empleados de la Ciudad Grupo Santander o el cheque guardería en España, la política Flexible Working en Reino Unido, el Programa Libra en Portugal, el Programa Você para la calidad de vida en Brasil y el Programa Trabajo y Familia en Chile, entre otros.

Además, Recursos Humanos impulsa un enfoque preventivo para garantizar la seguridad y salud laboral a través de distintas iniciativas locales y mantiene una dinámica de diálogo social con los representantes de los empleados. Por otro lado, Santander mantiene abiertos una variedad de canales de comunicación con sus profesionales a través de Intranets, publicaciones, sistemas de recogida de ideas y sugerencias, Portales del Empleado, Líneas telefónicas de atención al Empleado, etc.

Como resultado de esta estrategia global de Recursos Humanos y de la aplicación de las políticas corporativas y locales, Santander se consolida como una empresa internacional innovadora en la gestión global de las personas, mediante mecanismos de movilidad para acelerar las carreras profesionales, una presencia internacional para atraer y desarrollar el mejor talento y una cultura caracterizada por el reconocimiento del mérito de sus profesionales.

INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

En 2007 Santander ha avanzado en su compromiso de integrar la protección y el respeto al medio ambiente en la estrategia y en la gestión.

Se trata de un compromiso que implica tanto la integración de criterios medioambientales en la actividad del Banco como la adopción de medidas encaminadas a la protección y conservación de nuestro entorno. Sus principales actores son los empleados de Santander, en los que recae el mayor esfuerzo, y los proveedores.

Para impulsar esta política medioambiental Santander cuenta con un Comité de Medio Ambiente, ocupado de su aplicación práctica, su seguimiento y control dentro del Plan Estratégico de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo, todo ello teniendo en cuenta las mejores prácticas internacionales en la materia.

Las medidas de protección y respeto al medio ambiente del Grupo se agrupan en cinco grandes líneas de actuación:

1. **Control de consumos:** Los consumos más relevantes del Banco se producen en energía eléctrica y papel, por lo que son los dos epígrafes a los que se presta mayor atención con diferentes iniciativas en los distintos países para su control y mejora. Entre ellas destacan:

   - En la Ciudad Grupo Santander (Boadilla del Monte, Madrid, España), sede central del Grupo, el seguimiento periódico y estricto de consumos, con objetivos de reducción en papel, electricidad y agua, que se une a un completo sistema de recogida selectiva de residuos (papel, tóner, pilas, teléfonos móviles...).
   - En otras unidades del Grupo se han impulsado iniciativas en esta línea, destacando en Santander Totta la implantación de equipos multifuncionales (impresión, fotocopia, fax y e-mail) para reducir el consumo de papel y en México la implantación del Sistema de Gestión Ambiental (SGA) en los procesos productivos.

2. **Formación, sensibilización, promoción y certificación**: Tres son las palancas básicas:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301711

- La formación y sensibilización internas. El Grupo forma especialmente a los profesionales con actividades con mayor impacto en el medio ambiente, contribuyendo a la sensibilización del resto. También exige una cualificación adecuada en esta materia a los trabajadores de sus proveedores más sensibles.
- El apoyo a iniciativas contra el cambio climático. Santander participa activamente en numerosos eventos como el Carbon Disclosure Project (CDP); patrocina el forum "Global Climate Strategies beyond 2012" de la Florence School of Regulation. El compromiso del Grupo con el cambio climático es medido anualmente a través del índice Dow Jones de sostenibilidad. En su última revisión periódica Santander obtuvo 83 puntos en el apartado referido al cambio climático, lo que nos sitúa entre las primeras instituciones financieras del mundo.
- Las certificaciones medioambientales. El Grupo ya cuenta con tres certificaciones ISO 14.001 por su gestión medioambiental: la CGS, sede central del Grupo, los edificios centrales de Santander en Santiago (Chile) y la sede de Santa Fe de Santander Serfin (México).

3. Análisis medioambiental en las operaciones de crédito a clientes

Santander cuenta con la herramienta VIDA para valorar el Riesgo Medioambiental (RMA) de las empresas con las que se relaciona comercialmente. Desarrollado con la colaboración de Garrigues Medioambiente y CESCE (Compañia Española de Seguro de Crédito a la Exportación) alcanza un alto grado de objetividad que atiende a la naturaleza del negocio y se basa en las normas legales y en los estándares internacionalmente aceptados.

En 2007 se ha mantenido el análisis medioambiental para todos los clientes carterizados. Actualmente están valorados por la herramienta la totalidad de los clientes de empresas de Banca Comercial en España con analista asignado: 36.703 firmas valoradas, con un riesgo vivo de 68.500 millones de euros.

Para lograr una adecuada gestión de la herramienta VIDA, en 2007 un total de 293 directivos y analistas han recibido formación en gestión de riesgos medioambientales. Por otro lado Riesgos es informado periódicamente acerca de las operaciones de clientes valorados con la herramienta VIDA.

4. Productos y servicios financieros para la mejora del medio ambiente

Santander es consciente de la necesidad de integrar cuestiones del cambio climático en el largo plazo en sus inversiones, financiación, investigación y servicios de asesoria, aprovechando el Plan de Energías Renovables integrado en el marco de Objetivos 2020 adoptados por la Unión Europea.

Para ello cuenta con una unidad especializada, Asset & Capital Structuring, que tiene entre sus objetivos el promover y desarrollar proyectos de energía renovable y ofrecer servicios para luchar contra el cambio climático. Entre sus principales actuaciones destacan:

- "Incubadoras de empresas" en proyectos de biomasa y solares fotovoltaicos en Europa, y en proyectos eólicos, hidroeléctricos y de biomasa en Latinoamérica. En concreto y a través de la alianza con BP Solar, Santander ha promovido y desarrollado numerosos parques fotovoltaicos en España con una capacidad instalada total de 20 MW.
- Productos enfocados a reducir gases de efecto invernadero mediante la producción de energia eléctrica limpia, que se benefician de las ventajas de comercialización de derechos de emisión establecidas con el Protocolo de Kyoto.

Son los proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL) los de mayor interés. Esta estructura, incorporada en el Protocolo de Kyoto, permite que las reducciones de emisión generadas por proyectos MDL

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301712

en países en desarrollo sean certificadas y, por tanto, utilizadas para compensar los límites establecidos a los países industrializados.

Como consecuencia, se consigue transferir riqueza y conocimiento tecnológico a Latinoamérica, donde Santander centra sus esfuerzos en el desarrollo de proyectos MDL:

- FC2E: un fondo de carbono de 100 millones de euros creado por Santander y el Instituto de Crédito Oficial que, en lugar de pagar dividendos, distribuye reducciones de emisión entre sus inversores. Durante 2007, FC2E cerró 11 acuerdos de compra por valor de 4,5 millones de toneladas de CO2 con una importante diversificación tecnológica (6 tecnologías diferentes) y geográfica (derechos originados en 3 continentes).
- Productos para el futuro post-Kyoto (2012). Santander ha comenzado a trabajar en el desarrollo de un nuevo fondo de carbono enfocado a adquirir las reducciones de emisiones que serán generadas después de Kyoto.

5. Financiación de proyectos de energía renovable: Santander ha financiado activamente proyectos rentables para la puesta en marcha de distintas plantas de generación de energías renovables:

- En energía eólica, durante 2007 se ha participado en la financiación y/o refinanciación de varios proyectos en 6 países que suman casi 1.700 MW de potencia. Destaca el peso alcanzado en España donde, tras los cuatro nuevos proyectos financiados (+170 MW), los proyectos en cartera (3.973 MW) suponen la tercera parte del total instalado.
- También en 2007 Santander ha participado en operaciones en el sector fotovoltaico por más de 96 MW para alcanzar un total de 149MW. Destaca el primer project finance en quince años en EE.UU. para poner en marcha una planta termosolar en dicho país.
- Fomento de inversiones en proyectos de eficiencia energética para pymes en España, aprovechando el liderazgo en la contratación de las líneas de financiación del Instituto de Crédito Oficial (ICO).
- Leasing fotovoltaico para ofrecer una solución de financiación vía leasing y llave en mano (estudio proyecto, gestión permisos, licencia, seguro, producción, mantenimiento) de plantas generadoras de energía fotovoltaica de hasta 100 KW.
- *Green Loan*. En Reino Unido, Abbey ha lanzado un préstamo destinado a aquellos clientes que desean adaptar sus casas o coches con sistemas que reduzcan el consumo de energía. Por cada préstamo verde (*Green Loan*) firmado por un cliente, Abbey planta cinco árboles en espacios forestales del Reino Unido.
- Biocombustible. Estados Unidos ha sido de nuevo el mercado más activo en el sector de los biocombustibles, donde se ha financiado la construcción y el desarrollo de varias plantas de etanol, y por primera vez, de una planta de biodiesel. En total se han financiado 3 plantas de etanol y una de biodiesel.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Grupo Santander trabaja permanentemente para ser el mejor banco en innovación de productos, servicios, procesos y sistemas, así como en mejorar la calidad que ofrecemos a nuestros clientes y en aumentar nuestra eficiencia y nuestra productividad. Todo ello con el objetivo de atender todas las necesidades de nuestros clientes mejor que nuestros competidores.

Para alcanzar estos objetivos es básico contar, junto con la actuación diaria de nuestras redes comerciales y mayoristas, con una política de Recursos Humanos orientada a atraer y retener el mejor talento y un desarrollo de la Tecnología y Operaciones que constituyan una ventaja competitiva para el Santander.

A continuación se detallan los esfuerzos que está realizando el Grupo Santander en estas dos grandes áreas de soporte.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301713

La Formación y Desarrollo de los Recursos Humanos es una de las herramientas clave para la creación de valor en las relaciones con accionistas, clientes y la sociedad en su conjunto. En respuesta a los distintos objetivos el modelo corporativo de Formación se estructura en tres centros básicos:

- Las Escuelas Corporativas de Conocimiento. Contribuyen a la excelencia técnica en negocios y funciones de alcance global. Desarrollan programas técnicos avanzados para la formación superior a nivel directivo, programas curriculares de apoyo a las diferentes etapas de la carrera y programas de mejores prácticas y apoyo a objetivos de negocio.
- El Centro Corporativo de Integración. Organiza el Programa Corporativo de Integración dirigido a los nuevos profesionales del Grupo. El Programa se realiza de forma homogénea en todos los paises donde está presente Santander y se complementa con los programas locales. Combina distintas actividades planificadas durante los primeros tres / seis meses de incorporación, tales como el Curso Corporativo de Integración, reuniones, tutorías, acciones de formación adecuadas al puesto, etc.
- El Centro de Desarrollo Directivo constituye un punto de referencia para todos los directivos en su desarrollo profesional, a través de la implantación de programas de formación y desarrollo y programas de desarrollo del talento enmarcados en la política corporativa de Gestión de Directivos.

Este modelo corporativo se complementa con "El Solaruco", el Centro Corporativo de Formación y Desarrollo del Grupo. Situado en la Ciudad Grupo Santander en Boadilla del Monte (Madrid, España), el Centro se ha convertido en un punto de referencia no sólo para los profesionales de Santander, sino también fuera del Grupo. En 2007 El Solaruco ha recibido la acreditación CLIP de la European Foundation for Management Development.

Durante 2007, Santander ha ofrecido a sus profesionales más de 5,4 millones de horas en formación. La formación ha alcanzado al 90% de los profesionales. Las instalaciones del Centro Corporativo de Formación y Desarrollo han recibido a 74.921 personas de todo el Grupo, de las que 24.781 han participado en programas de formación y más de 50.140 en encuentros profesionales, foros y convenciones.

También en 2007 la División de Tecnología y Operaciones ha desempeñado un papel clave en la ejecución de la estrategia de Santander, alcanzando significativos avances en la implantación de su Modelo Global de Gestión. Este modelo contribuye a la captura de las oportunidades que ofrece la dimensión global del Grupo, así como al desarrollo de una fuerte disciplina en la gestión de costes, en relación al crecimiento de los ingresos, que se convierte en una ventaja diferencial para Santander.

Cinco han sido las grandes lineas actuación del Grupo en este apartado:

- En primer lugar, la tecnología ha mantenido su foco en la **implantación de nuestras soluciones corporativas estratégicas** como primer paso para la convergencia tecnológica en el Grupo. La tecnología corporativa nos permite capturar las ventajas de ser globales a través de Partenón en Europa y de Altair en Latinoamérica, aportando herramientas adecuadas a cada mercado local con Alhambra.

Partenón facilita una reducción sostenida de los costes operativos, el conocimiento completo de los clientes, y una mayor rapidez y agilidad en el lanzamiento de productos. En Banesto, Red Santander y Banif ya ha venido funcionando a pleno rendimiento. En el resto de unidades europeas sigue al ritmo previsto. Destaca su implementación en Abbey, donde si bien no estará plenamente operativo hasta 2008 ya permite la obtención de múltiples beneficios a través de:

- Potenciar la acción comercial, consolidando la visión del cliente y automatizando los procesos comerciales.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301714

- Mejorar la calidad del servicio, reduciendo las incidencias y los tiempos de apertura de cuentas y atención a los clientes.
- Reducir los costes de tecnología en niveles superiores al 20%.
- Mejorar el control financiero y reducir el riesgo operativo.
- Impulsar nuevos negocios-productos. En concreto, sobre Partenón se ha implantado la solución tecnológica corporativa para tarjetas de débito que ha logrado reducir el fraude en este producto, a la vez que ha permitido la creación del nuevo negocio de tarjetas de crédito en un plazo record y con un coste marginal.

En Latinoamérica se ha continuado la evolución de la plataforma Altair con el desarrollo de nuevos productos de tarjetas, pasivo y créditos de consumo.

Paralelamente a estos avances, se ha culminado con éxito la implantación de Alhambra en la Red Santander en España, lo que está permitiendo hacer más productivo y efectivo el trabajo de sus empleados. Alhambra es una pieza clave en la estrategia corporativa de Santander ya que permitirá la convergencia tecnológica entre Partenón en Europa y Altair en Latinoamérica.

Asimismo, se ha avanzado en la estandarización y homogeneización de las infraestructuras tecnológicas siguiendo las políticas corporativas, aumentando la calidad de servicio y la eficiencia en las principales áreas de centros de proceso de datos, comunicaciones y terminales.

- En segundo lugar, la tecnología ha contribuido al **impulso de los negocios globales** con la implantación de soluciones globales y la consolidación de plataformas. Un buen ejemplo es la solución corporativa Corinto para los negocios mayoristas que ha continuado su despliegue en 2007 con un foco especial en Brasil y Abbey, facilitando tanto el desarrollo de nuevos productos como la implantación del modelo de la factoría corporativa de operaciones.

- En tercer lugar, y paralelamente a los desarrollos tecnológicos, se ha continuado trabajando en la **extensión del Modelo Global de Operaciones**, que contribuye a mejorar la eficiencia y la productividad en el Grupo. Ya establecido en la Red Santander, Banesto y Banif, está en proceso de implantación en Abbey, Totta y Openbank, en estos últimos en línea con la puesta en marcha de Partenón. Además, también se ha empezado a trabajar en Latinoamérica y Santander Consumer Finance.

- En cuarto lugar, se ha **consolidado el desarrollo de las factorías corporativas especializadas**, elemento clave del Modelo Global: Isban y Altec para el desarrollo y mantenimiento del software, Produban para la producción informática y la gestión de centros de proceso de datos y redes, y Geoban para la gestión de los servicios operativos. Las factorías han continuado trabajando en la ampliación de su portafolio de servicios y clientes, la mejora de la calidad del servicio y eficiencia, así como la reducción de los riesgos operativos y tecnológicos.

- Por último, también en 2007 se ha continuado con la **implantación del Modelo Global de Gestión Integral del Gasto** que abarca la creación de unidades de gestión por tipo de gasto, la centralización de las funciones de compras y pagos, y una mayor disciplina en la aprobación y gestión del gasto. Este modelo permite reducir los costes, mejorar su control y ofrecer un mejor servicio por parte de las áreas de gastos y compras.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301715

SERVICIO DE ATENCION Y DEFENSA AL CLIENTE

En cumplimiento de la Ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, del Real Decreto 303/2004 sobre el Reglamento de los Comisionados para la Defensa del Cliente de los Servicios Financieros, de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras y del artículo 37 del Reglamento del Servicio de Atención y Defensa del Cliente en el Grupo Santander, se emite un informe explicativo de la actividad desarrollada por el citado Servicio durante el ejercicio 2007, referido a la gestión de las quejas y reclamaciones recibidas de clientes en dicho periodo.

Grupo Santander incorpora datos sobre reclamaciones y su tipología desde el Informe Anual del ejercicio 2000, como muestra del compromiso del Grupo con la transparencia a clientes y accionistas.

Este Servicio de Atención al Cliente gestiona las reclamaciones de 23 Sociedades del Grupo en España.

Evolución global de las reclamaciones recibidas en el Banco en el año 2007

Se recibieron en el Servicio de Atención al Cliente un total de 9.959 reclamaciones escritas, lo que supone un descenso del 34% con respecto al año 2006.

De ellas, 1.293 llegaron a través del Defensor, un 29% inferior al año anterior.

421 llegaron a través del Banco de España, lo que supone un descenso de un 37% respecto al ejercicio precedente, 123 lo hicieron a través de la CNMV, con un descenso del 17%, y 200 recibidas de la DGS, con un incremento del 39%.

Canal recepción	*Año 2007*	*Año 2006*	*Evolución*
Defensor	1.293	1.815	**-29%**
Banco de España	421	667	**-37%**
CNMV	123	148	**-17%**
DGS	200	144	**+39%**

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301716

ANÁLISIS DE RECLAMACIONES SEGÚN LOS PRODUCTOS AFECTADOS:

A continuación se detalla la clasificación de las reclamaciones recibidas por familias de productos: activo, pasivo y servicios.

Grupo	Recl. 2007	Recl. 2006	% var.
ACTIVO	1.776	2.342	-24%
PASIVO	2.246	5.642	-60%
SERVICIOS	5.937	7.161	-17%

Activo (var. -24%)

En este grupo, han disminuido las reclamaciones de todos los productos, excepto las correspondientes a préstamos personales canal "prescriptor", que han aumentado en 40 reclamaciones (+19%).

Pasivo (var. -60%)

Han disminuido las quejas de todos los productos de pasivo en general, y muy especialmente las de cuentas corrientes y de ahorro.

Servicios (var. - 17%)

En este grupo han tenido una disminución muy importante (- 32%) las reclamaciones en los servicios de cobros y pagos (disposiciones, reintegros, transferencias y domiciliaciones) y en menor medida en tarjetas (- 21%). Por el contrario, aumentaron las quejas en la modalidad Débito 4B MasterCard un 70%. En seguros también aumentaron las quejas, un 27%, adquiriendo una especial relevancia las relativas a siniestros (hogar) y a la contratación de pólizas sin orden del cliente o desconocimiento por su parte.

TIPOLOGÍA DE PRODUCTOS

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301717

PRODUCTO	2007 Nº	2007 % s / total	2006 Nº	2006 % s / total	Evol.
Cuentas de Clientes	1.307	13,1%	4.083	27,0%	-68,8%
Créditos	1.612	16,2%	2.178	14,4%	-26,0%
Medios de Pago	1.589	16,0%	2.014	13,3%	-21,1%
Seguros	2.173	21,8%	1.710	11,3%	+27,0%
Inversiones	930	9,3%	1.520	10,0%	-38,8%
Otros	2.348	23,6%	3.640	24,0%	-35,5%

Asimismo, en 2007 se han producido 182 reclamaciones sobre el "presunto" fraude phishing a través de nuestro canal Supernet, de las que 117 son clientes del segmento particulares (con un promedio de 5.186 euros de fraude/operación) y 65 del segmento empresas (con un promedio de 19.875 euros de fraude/operación), si bien en el caso de clientes particulares las reclamaciones disminuyeron sensiblemente desde primeros del mes de mayo, al requerir a todos los clientes de este segmento un código SMS para confirmar la operación, código cuya implantación en el segmento de empresas encuentra resistencias, por la firma de apoderados.

Salvo en casos puntuales (básicamente, cuando la oficina no cumple rigurosamente las recomendaciones de la circular 1293 de la AEB, de fecha 12 de julio de 2005), el Santander no ha venido atendiendo estos quebrantos pues, al amparo de lo establecido en el contrato multicanal que regula la utilización de Supernet y atendiendo a las recomendaciones de seguridad que reiteradamente efectúa el Banco, el cliente debe custodiar sus claves de acceso y firma electrónica y no debe facilitarlas bajo ningún concepto y, por tanto, debe asumir las eventuales responsabilidades derivadas del incumplimiento de estas obligaciones.

No obstante lo anterior, a finales de 2007 el Banco se allanó, por motivos comerciales y a la vista del criterio que ha seguido el Banco de España en sus últimos informes, en 74 casos por importe de 455 mil euros (41 expedientes Banco de España, 2 expedientes CNMV, 12 expedientes del Defensor del Cliente, 10 de Organismos de Consumo y 9 en Juzgados).

RESOLUCIÓN DE RECLAMACIONES

A 31 de diciembre de 2007 habían sido resueltas 9.603 reclamaciones (96,4% del total recibidas) y quedaban pendientes de resolución 356 expedientes (3,6%).

El tiempo medio de resolución en el ejercicio 2007 ha sido de 9,2 días naturales. Mientras que las reclamaciones de análisis sencillo (36% del total) han requerido una media de 0,4 días, las reclamaciones de análisis complejo (64% del total) han sido resueltas en 14,2 días.

Únicamente el 16,7% de las reclamaciones resueltas han requerido un tiempo de tramitación superior a los 15 días.

RESOLUCIÓN DE EXPEDIENTES

Durante el 2007 el Servicio de Atención al Cliente del Grupo dio la razón a los clientes en el 63% de los asuntos planteados.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301718

Las pretensiones de resarcimiento económico por parte de los clientes se situaron en 15,2 millones de euros, de los que se atendieron 5,1 millones de euros.

El total de clientes que ejercieron sus derechos de acceso, oposición, rectificación o cancelación de datos personales a través del Servicio de Atención al Cliente y de acuerdo a la Ley de Protección de Datos Personales fue de 99.

Sociedades

Seguidamente se relacionan las Sociedades adheridas al Reglamento del Servicio de Atención y Defensa de Clientes del Grupo Santander con el número de reclamaciones recibidas de cada una de ellas.

SOCIEDADES	AÑO 2007	AÑO 2006
Banco Santander, SA	6.236	12.217
Santander Asser Management, SA SGIIC	376	499
Santander Carteras, SA SGC	1	0
Banif Gestión, SA SGIIC	0	0
Santander Investment Bolsa, SA	0	0
Santander Pensiones, SA EGFP	188	194
Santander Seguros y Reaseguros Cia. Aseguradora, SA	2.043	1.466
Santander Real Estate, SA SGIIC	4	0
Bansalease, SA EFC	30	8
Santander de Leasing, SA EFC	2	8
Santander de Renting, SA	18	17
Latinoenvios, SA	4	2
Santander Factoring y Confirming, SA EFC	7	2
Hipotebansa, SA EFC	0	0
Santander Investment Services, SA	0	0
Santander Consumer Finance, SA	786	535
Santander Consumer EFC	194	141
Optimal Alternative Investments, SGIIC S.A	0	0
Santander Consumer Finance Correduría de Seguros, SA	0	1
Accordfin España, SA EFC	66	53
Santana Credit, SA EFC	0	1
Transolver Finance, SA EFC	3	0
Sociedad Integral de Valoraciones Automatizadas, SA	1	1
TOTAL TRATADAS EN EL S.A.C.	**9.959**	**15.145**

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301719

Otros aspectos:

El plan estratégico "Queremos ser tu banco" ha incidido de forma determinante en mejorar notablemente tanto la calidad de servicio a los clientes como la resolución de incidencias en primera instancia en oficinas, lo que ha supuesto reducir las quejas y reclamaciones de clientes en general. Teniendo presente que dicho plan ha ampliado el público objetivo, con resultados muy satisfactorios, y que el nuevo modelo corporativo de fijación de objetivos e incentivos de mejora del servicio por oficina se ha consolidado en la red, se prevé una acelerada mejoría a corto y medio plazo.

HECHOS RELEVANTES ACAECIDOS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el 1 de enero de 2008 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales cabe destacar los siguientes hechos relevantes de Grupo Santander:

- Banco Santander ha llegado a un acuerdo con el consorcio liderado por Propinvest para la venta de la Ciudad Financiera Santander y el simultáneo arrendamiento de la misma por un periodo de 40 años, reservándose además el Banco un derecho de opción de compra al final de ese plazo.

  Esta operación se enmarca dentro del concurso restringido y privado organizado por Banco Santander para la venta y posterior arrendamiento de una cartera de inmuebles de su propiedad en España del que constituye la última parte. El precio acordado para la Ciudad Financiera Santander es de 1.900 millones de euros, lo que genera para Grupo Santander unas plusvalías de 605 millones de euros, aproximadamente.

  Considerando también las otras operaciones realizadas con anterioridad dentro del mencionado concurso y oportunamente anunciadas, Grupo Santander ha vendido inmuebles, siempre con simultáneo arrendamiento de los mismos y opción de compra, por un precio total de 4.398 millones de euros, generando plusvalías por un importe total aproximado de 1.681 millones de euros.

- Santander y Fortis han alcanzado un acuerdo por el cual Santander comprará a Fortis las actividades de gestión de activos de ABN AMRO en Brasil, adquiridas por Fortis como parte de la compra efectuada por el Consorcio (RBS, Fortis y Santander) de ABN AMRO.

  Está previsto que la operación, valorada en 209 millones de euros, se cierre en el segundo trimestre de 2008 y estará sujeta a las habituales condiciones de cierre, así como a las aprobaciones regulatorias pertinentes.

- Ya en 2008, el Consejo de Administración de Banco Santander, en su reunión de 28 de enero, ha acordado el nombramiento de D. Juan Rodríguez Inciarte como Consejero del Banco cubriendo, por cooptación, la vacante producida como consecuencia de la renuncia de la Mutua Madrileña Automovilista como Consejero. A 31 de diciembre de 2007, D. Juan Rodríguez Inciarte poseía 577.740 acciones (participación directa) del Banco.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas económicas para 2008 apuntan a un crecimiento del PIB mundial del orden del 4%, algo inferior al ritmo de 2007, pero satisfactorio desde una perspectiva de largo plazo, más aún si tenemos en consideración las rémoras derivadas del alto precio del crudo, las turbulencias financieras y la larga e intensa etapa de expansión global iniciada hace cinco años.

Las áreas más dinámicas serán las emergentes, entre las que destacan las economías asiáticas, lideradas por China, y también Latinoamérica, que está mostrando una notable fortaleza en el contexto actual y volverá a

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301720

crecer a un ritmo superior al 4%. Las buenas políticas aplicadas en los últimos años, que han permitido ganar credibilidad, los altos precios de las materias primas y la sólida posición exterior (reservas de divisas, reducción de la deuda externa, balanzas de pagos en superávit...) permiten a la región seguir adelante con esta etapa de crecimiento y estabilidad macroeconómica, un entorno propicio para seguir adelante con el proceso de bancarización del área.

En EE.UU. la política monetaria y la política fiscal han reaccionado con rapidez al desfavorable entorno financiero e inmobiliario. Por ello, y aunque durante el primer semestre la actividad se mostrará débil, cabe esperar una cierta recuperación a partir del verano que permita sortear los riesgos de recesión y alcanzar un crecimiento en 2008 del 1,5%. Desde enero la FED ha bajado su tipo de referencia y probablemente seguirá haciéndolo en próximos meses a pesar de que la inflación subyacente se sitúa en el límite superior de la banda del 1,5-2% deseada.

Las expectativas para la Eurozona no se mantienen al margen de la desaceleración de EEUU y apuntan a un crecimiento moderado, por debajo del 2% en 2008. La inflación ha subido por causa del alza del precio de la energía y los alimentos hasta superar el 3%, por encima del límite máximo para el BCE (2%), lo que limita su margen de maniobra. No obstante, una vez se confirme que la subida de los precios remite en próximos meses, cabe esperar un descenso de tipos oficiales de entre 50 y 75 p.b. a lo largo de 2008. En todo caso, la fortaleza financiera de empresas y de las familias en la mayor parte de los países de la región apunta a que hay una base sólida para una revitalización a poco que mejore el entorno económico y financiero internacional. El euro seguirá firme con una previsible recuperación de EE.UU. en la segunda mitad del año que podría fortalecer al dólar hasta el entorno de 1,35US$ por euro.

Reino Unido también muestra unas perspectivas de crecimiento más débiles, a pesar de que su desaceleración ha sido muy limitada en la parte final de 2007. Ante esta tendencia el Banco de Inglaterra ha reaccionado con rapidez bajando los tipos de interés desde el 5,75% al 5,25%. Se prevén nuevos recortes en 2008, aunque, al igual que ocurre en la Eurozona, una inflación relativamente elevada y con previsiones de repunte llevará al Banco de Inglaterra a actuar con prudencia. La libra se prevé se mantenga estable con el euro en el entorno del 0,73 euros por libra para finales de 2008.

España mantendrá un crecimiento claramente superior a la Eurozona y a los países de nuestro entorno, aunque más moderado que en 2008, del orden del 2,5%, como consecuencia de un entorno más desfavorable y del ajuste del sector inmobiliario. La inflación ha superado el 4%, pero como en el conjunto de la Eurozona, se espera remita a partir de la primavera para situarse por debajo del 3%. En este entorno cabe esperar un crecimiento más moderado del crédito y de los depósitos.

En resumen, se trata de un escenario de crecimiento pero más exigente y con mayores incertidumbres que en ejercicios anteriores. Y no sólo desde un punto de vista macroeconómico sino también desde un punto de vista financiero.

El entorno financiero de la segunda mitad del ejercicio 2007 marcó el final de un periodo caracterizado por una elevada liquidez que presionaba a la baja el precio de la misma, y donde el énfasis de las entidades se ponía en el lado del activo. En el nuevo entorno, entidades financieras y clientes afrontan un escenario donde liquidez y riesgos exigirán un precio más adecuado al nivel asumido, y donde las relaciones con el cliente, la eficiencia y los depósitos tendrán un alto valor.

Se trata de un escenario en el que parten con ventaja las entidades más enfocadas en banca universal, en el negocio del pasivo frente al activo y con fuerte presencia en mercados de alto crecimiento como son los emergentes. Ante este entorno el conjunto del sector bancario mundial se plantea una vuelta al negocio tradicional, del que, sin embargo, entidades como el Santander nunca se han apartado.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301721

En consecuencia, Santander afronta el 2008 desde un excelente punto de partida, que se apoya en lo siguiente:

- El negocio es básicamente de banca comercial y está bien diversificado, lo que hace que nuestros ingresos sean recurrentes y sostenibles.
- Perfil de negocio de elevada calidad, por lo que el riesgo es bajo y, lo que es más importante, predecible.
- Una gran fortaleza de balance, con niveles de liquidez y solvencia confortables.
- Cartera de negocios diferencial, reuniendo mercados desarrollados y emergentes para aportar un crecimiento superior, que se beneficiará en los próximos años de las inversiones realizadas en los últimos ejercicios.
- Excelente track-record de Santander en costes, lo que nos ha permitido reforzar nuestro "front" y abordar fuertes inversiones en capacidad a la vez que mejorábamos nuestra eficiencia.
- Por último y muy importante, la aportación de los negocios de ABN, que dan a Santander masa crítica en Brasil para competir con los grandes jugadores del país, convirtiéndose en el único banco internacional con presencia relevante en un país BRIC.

En resumen, Santander afronta 2008 con un sólido posicionamiento y una capacidad de ejecución ya probada. Para extraer el máximo partido a esta posición, Santander tiene unos enfoques de gestión muy definidos para 2008, que son los siguientes:

- Mayor foco en la gestión de márgenes.
- Atención prioritaria a los costes, como palanca básica de la gestión de los diferenciales entre ingresos y costes.
- Especial atención en los riesgos y en su impacto en provisiones.
- Mayor foco en los depósitos.
- Énfasis muy especial en el cliente y en la calidad de servicio.
- Y todo ello sin olvidar la disciplina en la gestión financiera y del capital, y las iniciativas para extraer valor de la globalidad a través de los negocios globales y la tecnología.

En las grandes unidades comerciales, las prioridades de gestión persiguen mejorar su desempeño por encima de los competidores. Entre las actuaciones más destacadas previstas para 2008, merecen ser destacadas las siguientes:

- La Red Santander continuará la estrategia "Queremos ser tu Banco" que ya incluye a 4 millones de clientes. Junto a ello también sobresalen nuevas iniciativas con pymes, comercios y empresas para incrementar la actividad y la calidad de servicio, que se deben traducir en una aceleración de ingresos y resultados. En la Red Santander los objetivos de gestión se centrarán en 2008 en el crecimiento de los

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301722

ingresos recurrentes con clientes, la gestión de los márgenes, el rigor en costes y el mantenimiento de riesgos controlados.

- Banesto mantendrá su foco en el aumento de cuota de mercado sobre sus competidores, continuando su estrategia en los productos y segmentos objetivo, en especial, en las pymes, donde aspira a ser el banco de referencia. Por otro lado, Banesto continúa como entidad avanzada del Grupo en el desarrollo de planes y sistemas encaminados a mejorar su eficiencia. Banesto mantiene su apuesta por la mejora continua de la rentabilidad con una elevada calidad del riesgo.

- Santander Consumer Finance mantendrá un crecimiento orgánico de su actividad que contribuya a mitigar la presión de los márgenes en Europa, a la vez que seguirá gestionando la incorporación de Drive al Grupo, que ha supuesto una aportación a los resultados del área en 2007 por encima de las previsiones. El área seguirá extendiendo de manera selectiva la matriz de productos, avanzando en la integración de sus unidades, así como desarrollando los negocios de pequeñas financieras, joint ventures con operadores locales y start-ups adquiridos recientemente en Rusia, México, Chile, Francia y Finlandia.

- Portugal seguirá potenciando su capacidad de distribución para mantener una cuota de mercado en resultados superior a la de negocio, siguiendo como líder en rentabilidad y eficiencia en el mercado portugués. Por segmentos, centrará su foco en una mayor penetración en empresas pequeñas y medianas. Su modelo de negocio seguirá enfocado en el cliente, aumentando su número y con mayores niveles de vinculación y satisfacción.

- Abbey seguirá avanzando en su objetivo de convertirse en un banco comercial capaz de ofrecer todos los servicios. Prevé aumentar los ingresos por encima de la media del mercado de servicios financieros personales en el Reino Unido, apoyándose en la implantación de Partenón que permitirá nuevas mejoras en la productividad del negocio.

- Latinoamérica avanzará en su ambicioso plan estratégico 2006-2009 periodo en el que pretende duplicar su actividad y los ingresos con clientes. Las palancas para alcanzar estos objetivos son: la fuerte actividad con clientes y la gestión del binomio rentabilidad-riesgo con primas ajustadas al crecimiento. También se producirán aumentos selectivos de costes en función de las inversiones en expansión comercial de cada país, de acuerdo con su programa "América 20.10" dirigido a capturar las ventajas del proceso de bancarización en la región.

Adicionalmente, Santander sigue profundizando en la globalización de su negocio, a través de importantes proyectos de desarrollo de sus unidades globales. En concreto:

- En Banca Mayorista Global el foco se dirigirá a fortalecer los ingresos de clientes, manteniendo una sólida posición en España, aumentando el negocio con nuestros clientes en Europa y exportando el modelo de distribución de productos mayoristas a través de redes retail en Latinoamérica.

- En Tarjetas avanzaremos en la consolidación del modelo global cuyo objetivo es ser el especialista en medios de pago mejor integrado en una banca comercial del mundo. Impulsaremos el negocio en España, Brasil y Reino Unido y reforzaremos la posición de liderazgo en México y Chile.

- Gestión de Activos mantendrá su estrategia de proveer productos innovadores al Santander y a terceros, manteniendo la eficiencia como principal ventaja competitiva. Se impulsará la comercialización de productos entre clientes institucionales y de banca privada y se fortalecerá la posición de mercado en países en crecimiento como Brasil, Chile y México.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301723

- En Banca Privada Global se avanzará en la integración de la División recientemente creada, lo que permitirá a las distintas unidades obtener el apoyo de una unidad central para conseguir mayores ratios de crecimiento e importantes sinergias en productos, tecnología y recursos humanos.

- En Seguros se avanzará en compartir mejores prácticas, la integración de plataformas tecnológicas y los centros operacionales comunes apalancando redes locales, de manera que se sigan consiguiendo ingresos más altos con mejoras de eficiencia. El foco se pondrá en aumentar la penetración en la base de clientes del Grupo, aprovechar las oportunidades de negocio generadas por el envejecimiento de la población en los países desarrollados e impulsar nuevos negocios y canales.

Con todo ello, en 2008 confiamos en que Santander continuará con la senda de crecimiento y creación de valor que presentamos en el medio y largo plazo y le permitirá cumplir las previsiones de crecimiento de beneficio por acción hechas en el Investors' Day realizado en septiembre de 2007 así como seguir superando a los competidores.

GOBIERNO CORPORATIVO

PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Con cargo a los resultados de 2007 se propondrá a la Junta General ordinaria de accionistas el reparto de un dividendo íntegro de 0,6508 euros por acción, con el siguiente detalle: tres dividendos de 0,122940 euros por acción y uno de 0,281961 euros por acción. Los tres primeros fueron distribuidos en agosto y noviembre de 2007 y febrero de 2008, y el cuarto se hará efectivo el próximo mes de mayo. Con el pago de este cuarto dividendo, que de aprobarse la propuesta que se someterá a la Junta General de Accionistas será el último con cargo a los resultados de 2007, el dividendo total supondrá un aumento del 25% sobre el abonado por los resultados de 2006.

En los tres primeros a cuenta del ejercicio 2007 se ha distribuido un total de 2.307 millones de euros, quedando pendientes de distribuir 1.763 millones de euros, que se harán efectivos a partir de la fecha indicada anteriormente.

CAPITALY ACCIONES PROPIAS

Estructura de capital y acuerdos vigentes referidos a la posible emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones

A 31 de diciembre de 2007, y a la fecha de formulación de este Informe de gestión, el capital social de Banco Santander, S.A. era de 3.127,1 millones de euros, representado por 6.254.296.579 acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y única serie, íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones incorporan los mismos derechos políticos y económicos. Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2007 se encuentran en circulación valores necesariamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión del Banco, emitidos durante el citado ejercicio por un importe nominal total de 7.000 millones de euros. Dichos valores podrán ser voluntariamente canjeados por acciones del Banco el 4 de octubre de 2008, 2009, 2010 y 2011 y obligatoriamente el 4 de octubre de 2012. El precio de referencia de las acciones del Banco a efectos de conversión ha quedado establecido en 16,04 euros por acción, siendo la relación de conversión de 311,76 acciones por cada obligación.

Conforme a la autorización de la Junta General extraordinaria de accionistas celebrada el 27 de julio de 2007, el capital adicional autorizado asciende a 1.563.574.144,5 euros. El plazo del que disponen los

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301724

CLASE 8.ª

Administradores del Banco para ejecutar y efectuar ampliaciones de capital hasta este límite finaliza el 27 de julio del año 2010. Se considerará incluido dentro del límite disponible en cada momento de la cantidad máxima antes referida el importe de los aumentos de capital que, en su caso y con la finalidad de atender la conversión de obligaciones, se realicen al amparo de lo previsto en el acuerdo décimo de la Junta General ordinaria de accionistas de 21 de junio de 2003. El acuerdo otorga al Consejo la facultad de excluir total o parcialmente el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Adicionalmente, el acuerdo 8º de la Junta General de accionistas de 23 de junio de 2007 autoriza a ampliar el capital del Banco por un importe de 375 millones de euros, delegando en el Consejo las más amplias facultades para que, en el plazo de un año contado desde la fecha de celebración de dicha Junta, pueda señalar la fecha y fijar las condiciones de dicho aumento. Si dentro del plazo señalado el Consejo no ejercita las facultades que se le delegan, éstas quedarán sin efecto.

Autocartera, política y operaciones con acciones propias

La Junta General ordinaria celebrada el 23 de junio de 2007 concedió autorización expresa para que el Banco y las Sociedades filiales que integran el Grupo puedan adquirir acciones representativas del capital social del Banco mediante cualquier título oneroso admitido en Derecho, dentro de los límites y con los requisitos legales, hasta alcanzar un máximo -sumadas a las que ya se posean- de 312.714.828 acciones o, en su caso, del número de acciones equivalente al 5 por ciento del capital social existente en cada momento, totalmente desembolsadas, a un precio por acción mínimo del nominal y máximo de hasta un 3% superior al de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas (incluido el mercado de bloques) en la fecha de adquisición. Esta autorización sólo podrá ejercitarse dentro del plazo de 18 meses contados desde la fecha de celebración de la Junta. La autorización incluye la adquisición de acciones que, en su caso, hayan de ser entregadas directamente a los trabajadores y administradores de la Sociedad, o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquéllos sean titulares.

El Consejo de Administración, en su reunión de 23 de junio de 2007, adoptó el vigente acuerdo sobre política de autocartera (disponible en la página web del Grupo www.santander.com), regulando los principales aspectos de la citada operativa, tales como sus finalidades, personas autorizadas para llevarla a cabo, pautas generales, precios, límites temporales y obligaciones de información. La citada política excluye su uso como medida de blindaje.

Al 31 de diciembre de 2007 el porcentaje de acciones del Banco en propiedad de sociedades consolidadas era inferior al 0,01% del capital social del Banco a dicha fecha. A 31 de diciembre de 2006 y 2005 representaba un 0,12% (0,15% incluyendo derivados de instrumentos de capital propio) y un 0,08%, respectivamente.

Las operaciones con acciones propias realizadas por las sociedades consolidadas en interés del Grupo durante el ejercicio 2007 se resumen en la adquisición de 611.138.902 acciones, equivalentes a un importe nominal de 305,6 millones de euros (importe efectivo de 8.473,0 millones de euros) y la venta de 618.404.917 acciones, por importe nominal de 309,2 millones de euros (importe efectivo de 8.570,5 millones de euros).

El precio medio de compra de acciones del Banco en el ejercicio 2007 fue de 13,86 euros por acción y el precio medio de venta de acciones del Banco en el mismo ejercicio fue de 13,86 euros por acción. El resultado neto generado en el ejercicio 2007 por las transacciones realizadas con acciones propias ha sido un beneficio de 5 millones de euros que se ha registrado en el patrimonio neto del Grupo en "Fondos propios-Reservas".

Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores

No existen restricciones legales ni estatutarias a la transmisión de acciones distintas de indicado a continuación.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

Al igual que al resto de entidades de crédito españolas, existen restricciones legales a la transmisión de acciones al resultar de aplicación al Banco los artículos 57 y 58 de la Ley 26/1988, de 29 de julio, sobre Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito que prevén un procedimiento de información al Banco de España con carácter previo a la adquisición de una participación significativa en una entidad de crédito, teniendo Banco de España derecho a oponerse a la misma si se dan determinados supuestos.

Con independencia de lo anterior, más adelante se describe un pacto parasocial comunicado al Banco y que afecta a la libre transmisión de determinadas acciones del Banco.

Restricciones al derecho de voto

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto.

En este sentido, el primer párrafo del artículo 15 de los Estatutos sociales establece que *"tendrán derecho de asistencia a las Juntas generales los titulares de cualquier número de acciones inscritas a su nombre en el correspondiente registro contable con cinco días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta y que se hallen al corriente en el pago de los dividendos pasivos"*.

Pactos parasociales

Tres Consejeros suscribieron en febrero de 2006, junto con otros accionistas del Banco, un pacto parasocial que fue comunicado al Banco así como a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV"), habiendo sido depositado el documento en el que consta el mencionado pacto tanto en el Registro de dicho organismo supervisor como en el Registro Mercantil de Cantabria.

El pacto fue suscrito por D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, D. Francisco Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, Simancas, S.A., Puente San Miguel, S.A., Puentepumar, S.L., Latimer Inversiones, S.L. y Cronje, S.L. Unipersonal y contempla la sindicación de acciones del Banco de las que los firmantes son titulares o sobre las que tienen otorgado el derecho de voto.

En virtud del pacto de sindicación y mediante el establecimiento de restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones y la regulación del ejercicio del derecho de voto inherente a las mismas se persigue que la representación y actuación de los miembros del Sindicato como accionistas del Banco se lleve a cabo en todo momento de forma concertada, con la finalidad de desarrollar una política común duradera y estable y una presencia y representación efectiva y unitaria en los órganos sociales del Banco.

La sindicación comprendía a la firma del pacto un total de 44.396.513 acciones del Banco (0,710 % de su capital). Adicionalmente, y conforme a lo establecido en la estipulación primera del pacto de sindicación, la sindicación se extenderá, únicamente respecto del ejercicio de los derechos de voto, a otras acciones del Banco que en lo sucesivo se encuentren bajo titularidad directa o indirecta de los firmantes, o respecto de las cuales tengan éstos atribuidos los derechos de voto, de manera que, a 31 de diciembre de 2007, otras 19.875.320 acciones (0,318% del capital social del Banco) también están incluidas en el Sindicato.

La presidencia del Sindicato recae en la persona que en cada momento lo sea de la Fundación Marcelino Botín, en la actualidad D. Emilio Botín Sanz de Sautuola y García de los Ríos.

Los miembros del Sindicato se obligan a sindicar y agrupar los derechos de voto y demás derechos políticos inherentes a las acciones sindicadas, de forma que el ejercicio de dichos derechos y en general la actuación de los miembros del Sindicato frente al Banco se realice de forma concertada y con arreglo a las instrucciones e indicaciones y a los criterios y sentido de voto, necesariamente unitario, que emanen del Sindicato,

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301726

atribuyéndose a tal efecto la representación de dichas acciones al Presidente del Sindicato como representante común de los miembros de este último.

Excepto para las transmisiones realizadas a favor de otros miembros del Sindicato o a favor de la Fundación Marcelino Botín, será preceptiva la autorización previa de la Asamblea del Sindicato, que podrá autorizar o denegar libremente la transmisión proyectada.

Participaciones significativas directas e indirectas

Al 31 de diciembre de 2007 el capital social del Banco está distribuido entre 2.278.321 accionistas.

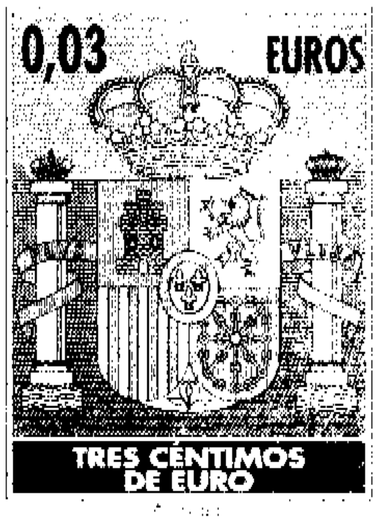
El Registro de Accionistas del Banco a 31 de diciembre de 2007 mostraba los siguientes accionistas con una participación superior al 3%(*): Chase Nominees Limited con un 10,80%, State Street Bank & Trust con un 8,13% y EC Nominees Ltd con un 5,85% del capital. El Banco entiende que dichas entidades ostentan las mencionadas participaciones en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales actuando por cuenta de terceros, no teniendo constancia de ninguna participación individual superior al 3% en el capital o en los derechos de voto del Banco.

El cuadro siguiente recoge la participación directa, indirecta y representada, a 31 de diciembre de 2007, de los miembros del Consejo de Administración del Banco, según el Libro Registro Oficial de Accionistas del Banco:

(*) Umbral recogido, a efectos del Informe Anual de Gobierno Corporativo, en el RD 1362/2007, de 19 de octubre.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2301727

Consejeros	Número Acciones P. Directa	Número Acciones P. Indirecta	Número Acciones Representadas	Total Acciones	% Total sobre Capital Social
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos (1)	1.638.812	27.042.993	107.949.897	136.631.702	2,506
D. Fernando de Asúa Álvarez	25.616	40.000	---	65.616	0,001
D. Alfredo Sáenz Abad	365.163	1.243.532	---	1.608.695	0,026
D. Matías Rodríguez Inciarte (3)	555.617	65.300	61.444	682.361	0,011
D. Manuel Soto Serrano	---	250.000	---	250.000	0,004
ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A	13.885.264	67.847.477	---	81.732.741	1,307
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	530.000	---	---	530.000	0,008
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (1)	4.977.423	4.024.306	---	9.001.729	0,000
D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (1) (2)	4.793.481	6.300.000	---	11.093.481	0,000
Lord Burns (Terence)	100	27.001	---	27.101	0,000
D. Guillermo de la Dehesa Romero	100	---	---	100	0,000
D. Rodrigo Echenique Gordillo	651.598	7.344	---	658.942	0,011
D. Antonio Escámez Torres	559.508	---	---	559.508	0,009
D. Francisco Luzón López	44.195	1.298.544	---	1.342.739	0,021
D. Abel Matutes Juan	99.809	86.150	---	185.959	0,002
D. Luis Ángel Rojo Duque	1	---	---	1	0,000
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	131.312	19.464	---	150.776	0,002
Dª. Isabel Tocino Biscarolasaga	1.545	---	---	1.545	0,000
	28.259.544	108.252.111	108.011.341	244.522.996	3,910

(1) D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos tiene atribuido el derecho de voto de 90.715 628 acciones propiedad de la Fundación Marcelino Botín (1,45% del capital), de 8.096.742 acciones cuya titularidad corresponde a D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, de 96.047 acciones cuya titularidad corresponde a Dª. Paloma O'Shea Artiñano, de 9.041.480 acciones cuya titularidad corresponde a D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, de 9.001.559 acciones cuya titularidad corresponde a D.ª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea y de 11.093.481 acciones cuya titularidad corresponde a D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea. Por tanto, en este cuadro se hace referencia a la participación directa e indirecta de cada uno de estos dos últimos que son Consejeros de la Entidad, pero en la columna relativa al porcentaje sobre el capital social, dichas participaciones se computan junto con las que pertenecen o están también representadas por D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos.

(2) D Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea tiene la consideración de Consejero dominical por representar en el Consejo de Administración el 2,506% del capital social correspondiente a la participación de la Fundación Marcelino Botín, de D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, Dª. Paloma O'Shea Artiñano y la suya propia.

(3) D. Matías Rodríguez Inciarte tiene atribuido el derecho de voto de 61.444 acciones propiedad de dos hijos suyos.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301728

Adicionalmente, el Consejo de Administración de Banco Santander, S.A., en su reunión de 28 de enero de 2008, ha acordado el nombramiento de D. Juan Rodriguez Inciarte como Consejero del Banco cubriendo, por cooptación, la vacante producida como consecuencia de la renuncia de Mutua Madrileña Automovilista como Consejero. Dicho nombramiento se someterá a la ratificación de la Junta General de accionistas cuya celebración está prevista para los días 20 y 21 de junio en primera y segunda convocatoria, respectivamente. A 31 de diciembre de 2007, D. Juan Rodríguez Inciarte poseía 577.740 acciones (participación directa) del Banco.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración y a la modificación de los Estatutos sociales

La regulación de los procedimientos, criterios y órganos competentes para el nombramiento, reelección y renovación de los Consejeros se encuentra recogida, en sus aspectos más relevantes, en diversos preceptos de la Ley de Sociedades Anónimas, del Reglamento del Registro Mercantil, de los Estatutos sociales (artículos 28.II, 30 y 31) y del Reglamento del Consejo de Administración (artículos 16 y del 20 al 24). Es también relevante la normativa sobre creación de entidades de crédito.

Los aspectos más relevantes del régimen resultante de todos estos preceptos se indican a continuación:

- Número de Consejeros y duración del cargo:

Los Estatutos sociales (artículo 30) disponen que el número máximo de Consejeros sea de 22 y el mínimo de 14. El Consejo del Banco se compone actualmente de 19 Consejeros.

La duración del cargo de Consejero es de cinco años, si bien los Consejeros pueden ser reelegidos. Los consejeros designados por cooptación que sean ratificados en la Junta General posterior inmediata cesarán en la misma fecha que lo habría hecho su antecesor.

- Competencia y procedimiento para el nombramiento:

El nombramiento y reelección de los Consejeros corresponde a la Junta General. No obstante, caso de producirse vacantes de Consejeros durante el periodo para el que fueron nombrados, el Consejo de Administración podrá designar provisionalmente a otro Consejero hasta que la Junta General, en su primera reunión posterior, confirme o revoque el nombramiento.

Las propuestas de nombramiento, reelección y ratificación de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la Junta General, y las decisiones que adopte el propio Consejo en los casos de cooptación, deberán ir precedidas de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Si el Consejo se aparta de la propuesta de la Comisión habrá de motivar su decisión, dejando constancia de sus razones.

Los Consejeros afectados por propuestas de nombramiento, reelección, ratificación o cese se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y votaciones del Consejo y de la Comisión.

En cuanto a las normas aplicables para la modificación de los Estatutos sociales, estos no establecen condiciones más exigentes que las prescritas legalmente para su modificación, por lo que resultarán de aplicación los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

- Requisitos y restricciones para el nombramiento:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2301729

No es necesario ser accionista para ser nombrado Consejero salvo, por imperativo legal, en el caso de nombramiento provisional por el Consejo (cooptación) al que se refiere el apartado anterior. No pueden ser administradores los quebrados y concursados no rehabilitados, los menores e incapacitados, los condenados a penas que lleven aneja la inhabilitación para el ejercicio de cargo público, los que hubieran sido condenados por grave incumplimiento de leyes o disposiciones sociales, los que no puedan ejercer el comercio ni los funcionarios con funciones a su cargo que se relacionen con actividades propias del Banco. Los Consejeros han de ser personas de reconocida honorabilidad comercial y profesional, competencia y solvencia. No existe límite de edad para ser Consejero.

En la selección de quien haya de ser propuesto para el cargo de Consejero se atenderá a que el mismo sea persona de reconocida solvencia, competencia y experiencia, concediéndose, además, especial importancia, en su caso, a la relevancia de su participación accionarial en el capital del Banco.

En caso de Consejero persona jurídica, la persona física representante queda sujeta a los mismos requisitos que los Consejeros personas físicas.

Las personas designadas como Consejeros deben comprometerse formalmente en el momento de su toma de posesión a cumplir las obligaciones y deberes propios del cargo.

- Sistema proporcional:

Las acciones que se agrupen hasta constituir una cifra del capital social al menos igual a la que resulta de dividir dicho capital social por el número de vocales del Consejo tendrán derecho a designar, en los términos legalmente previstos, los que, por fracciones enteras, resulten de dicho cociente.

- Cese o remoción:

Los Consejeros cesarán en su cargo por el transcurso del plazo de duración del mismo, salvo reelección, por decisión de la Junta, o por renuncia o puesta del cargo a disposición del Consejo de Administración.

Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión si éste, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, lo considera conveniente, en los casos que puedan afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación del Banco y, en particular, cuando se hallen incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legal.

Los Consejeros deberán, asimismo, comunicar al Consejo cuanto antes, aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación del Banco y, en particular, las causas penales en las que aparezcan como imputados.

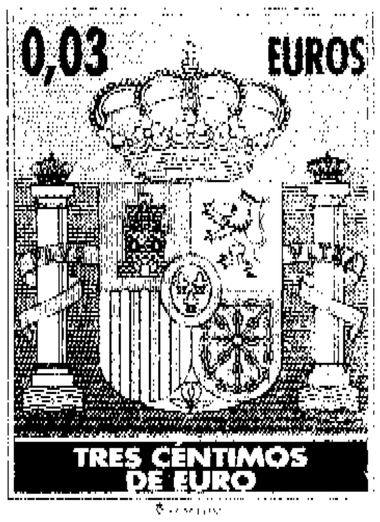
Finalmente, el Reglamento del Consejo (artículo 22.2) dispone para el caso concreto de los Consejeros externos dominicales que deberán presentar su dimisión, en el número que corresponda, cuando el accionista al que representen se desprenda de su participación o la reduzca de manera relevante.

Facultades de la Junta General y del Consejo de Administración

Las facultades de la Junta General y del Consejo de Administración del Banco están determinadas por la legislación vigente y por los Estatutos sociales, el Reglamento de la Junta General y el Reglamento del Consejo, los cuales están disponibles en la web del Grupo www.santander.com.

A continuación, se presenta un resumen de los aspectos más significativos:

TIMBRE DEL ESTADO



0J2301730

CLASE 8.ª

- Facultades de la Junta General

Según dispone el artículo 28 de los Estatutos, la Junta General se halla facultada para adoptar toda clase de acuerdos referentes al Banco, estándole reservadas, peculiarmente, las atribuciones siguientes:

I. Aprobar un Reglamento de la Junta que, con sujeción a lo establecido en la Ley y en los Estatutos, regule la convocatoria, preparación, información, concurrencia y desarrollo de la Junta General, así como el ejercicio de los derechos políticos con ocasión de su convocatoria y celebración.

II. Nombrar y separar los Vocales del Consejo de Administración, así como ratificar o revocar los nombramientos provisionales de tales Vocales efectuados por el propio Consejo, y examinar y aprobar su gestión.

III. Nombrar los Auditores de Cuentas.

IV. Aprobar, en su caso, las cuentas anuales y resolver sobre la aplicación del resultado, así como aprobar, también en su caso, las cuentas anuales consolidadas.

V. Acordar la emisión de obligaciones, el aumento o reducción de Capital, la transformación, fusión, escisión o disolución del Banco y, en general, cualquier modificación de los Estatutos sociales.

VI. Autorizar al Consejo de Administración para aumentar el Capital social, conforme a lo previsto en el artículo 153,1.b de la Ley de Sociedades Anónimas.

VII. Otorgar al Consejo de Administración las facultades que para casos no previstos estime oportunas.

VIII. Decidir sobre los asuntos que le sean sometidos por acuerdo del Consejo de Administración.

IX. Decidir acerca de la aplicación de sistemas de retribución consistentes en la entrega de acciones o de derechos sobre ellas, así como de cualquier otro sistema de retribución que esté referenciado al valor de las acciones, con independencia de quién resulte ser beneficiario de tales sistemas de retribución.

X. Acordar la filialización o aportación a sociedades dependientes de los activos operativos del Banco convirtiendo a ésta en una pura holding.

XI. Aprobar, en su caso, la adquisición o la enajenación de activos cuando, por su calidad y volumen, impliquen una modificación efectiva del objeto social.

XII. Acordar las operaciones cuyo efecto sea equivalente a la liquidación del Banco.

- Facultades del Consejo de Administración

Según establece el artículo 29 de los Estatutos sociales le corresponde al Consejo de Administración la gestión, administración y representación del Banco en todos los actos comprendidos en el objeto social con las facultades que le atribuyen la Ley y los Estatutos. Con la excepción hecha de las facultades que se confieren a la Junta general de accionistas en los Estatutos, y según prevé su artículo 37, el Consejo de Administración tiene las más amplias atribuciones de gestión, administración y representación del Banco. En consecuencia, podrá adoptar toda clase de acuerdos y celebrar cuantos actos y contratos estime convenientes para el cumplimiento de los fines sociales, siempre con sujeción a la legalidad vigente.

El Reglamento del Consejo (artículo 3) establece que salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión del Banco.

Sin perjuicio de lo anterior, la política del Consejo es delegar la gestión ordinaria del Banco en los órganos ejecutivos (fundamentalmente en la Comisión Ejecutiva) y en el equipo de dirección y concentrar su actividad en la función general de supervisión, asumiendo y ejercitando directamente y con carácter indelegable las responsabilidades que esta función comporta y, en particular, las siguientes:

a) La aprobación de las políticas y estrategias generales del Banco y, en particular:

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2301731

(i) Planes estratégicos, objetivos de gestión y presupuesto anual;

(ii) Política de dividendos y de autocartera;

(iii) Política general de riesgos;

(iv) Política de gobierno corporativo;

(v) Política de responsabilidad social corporativa;

b) La aprobación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública. El Consejo se responsabiliza de suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, en especial cuando se refiera a la estructura del accionariado, a las modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera.

c) La aprobación de la información financiera que el Banco deba hacer pública periódicamente.

d) La aprobación de las operaciones que entrañen la adquisición y disposición de activos sustanciales del Banco y las grandes operaciones societarias, salvo que la misma corresponda a la Junta General, de conformidad con lo previsto en el artículo 28 de los Estatutos sociales.

e) La aprobación, en el marco de lo previsto en el artículo 38 de los Estatutos sociales, de la retribución que corresponda a cada Consejero,

f) La aprobación de los contratos que regulen la prestación por los Consejeros de funciones distintas a las de mero Consejero y las retribuciones que les correspondan por el desempeño de funciones ejecutivas.

g) El nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los restantes miembros de la Alta Dirección así como la definición de las condiciones básicas de sus contratos.

h) El control de la actividad de gestión y evaluación de los directivos.

i) La autorización para la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliado en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales.

j) Y las específicamente previstas en el Reglamento del Consejo.

Las competencias reseñadas en los apartados (c), (d), (e), (f), (g), e (i) podrán ser ejercidas, cuando razones de urgencia así lo aconsejen, por la Comisión Ejecutiva, dando cuenta de ello posteriormente al Consejo, en la primera sesión posterior que éste celebre.

- Comisiones del Consejo de Administración

El Consejo tiene constituidas, como comisiones decisorias, una Comisión Ejecutiva, con delegación de facultades decisorias generales, y una Comisión Delegada de Riesgos, con facultades delegadas específicamente en materia de riesgos.

Asimismo, el Consejo cuenta con otras Comisiones con facultades de supervisión, información, asesoramiento y propuesta. Éstas son las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento, Nombramientos y Retribuciones, Internacional y Tecnología, Productividad y Calidad.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301732

A continuación, se resumen las reglas de organización y funcionamiento de la Comisión Ejecutiva y de la Comisión Delegada de Riesgos.

Comisión Ejecutiva

La Comisión Ejecutiva, regulada en el articulo 39 de los Estatutos sociales y en el articulo 13 del Reglamento del Consejo, tiene delegadas todas las facultades del Consejo de Administración, salvo las que sean legalmente indelegables y las siguientes.

a) La aprobación de las políticas y estrategias generales de la Sociedad y, en particular:

(i) Planes estratégicos, objetivos de gestión y presupuesto anual;

(ii) Política de dividendos y de autocartera;

(iii) Política general de riesgos;

(iv) Política de gobierno corporativo;

(v) Política de responsabilidad social corporativa.

b) La aprobación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública. El Consejo se responsabiliza de suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, en especial cuando se refiera a la estructura del accionariado, a las modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera.

c) El control de la actividad de gestión y evaluación de los directivos.

d) Y las propias del Consejo en relación con su composición y funcionamiento, remuneración y deberes de los Consejeros, contratación de asistencia técnica a éstos y relaciones del Consejo con los accionistas, los mercados y el Auditor de Cuentas."

Cuando razones de urgencia así lo aconsejen, y conforme a lo indicado en el apartado "Facultades del Consejo de Administración", la Comisión Ejecutiva podrá ejercer algunas de dichas competencias, dando cuenta de ello seguidamente al Consejo, en la primera sesión que éste celebre.

La Comisión Ejecutiva estará compuesta por un máximo de doce Consejeros. El Presidente del Consejo de Administración será siempre uno de los miembros de la Comisión Ejecutiva, la cual presidirá. Dicha Comisión propone al Consejo aquellas decisiones que son de su exclusiva competencia. Además, se da cuenta de los asuntos tratados y acuerdos adoptados por la Comisión Ejecutiva y en cada sesión del Consejo se pone a disposición de los Consejeros, para su examen, las actas de las reuniones celebradas por la Comisión Ejecutiva desde la última sesión del mismo.

Comisión Delegada de Riesgos

La Comisión Delegada de Riesgos está regulada en el articulo 14 del Reglamento del Consejo. Estará compuesta por un mínimo de cuatro y un máximo de seis Consejeros. La Presidencia recaerá sobre un Vicepresidente con funciones ejecutivas.

La Comisión tiene delegadas con carácter permanente las siguientes facultades del Consejo de Administración:

a) Decidir sobre concesión de préstamos, apertura de cuentas de crédito y operaciones de riesgo en general, así como sobre su modificación, cesión y cancelación, y sobre la gestión global del riesgo –riesgo-país, de interés, de crédito, de mercado, operacional, tesorería, derivados–, así como determinar y aprobar las condiciones generales y particulares de los descuentos, préstamos, depósitos, prestación de fianzas y avales y toda clase de operaciones bancarias.

b) Constituir, modificar, subrogar y resolver contratos de arrendamiento financiero sobre toda clase de muebles e inmuebles y en los términos y condiciones que libremente determine, así como adquirir los bienes objeto de tal arrendamiento financiero, sin limitación alguna en su importe o cuantía.

c) En garantía de obligaciones de terceros y por su cuenta, sean estas personas físicas o jurídicas, sin limitación de cuantía alguna, y ante toda clase de personas físicas y jurídicas, Entidades u Organismos Públicos o Privados, muy especialmente a efectos de lo dispuesto en la Ley de Contratos de las Administraciones Públicas y disposiciones complementarias, y con las condiciones y cláusulas que estime convenientes, podrá constituir, modificar y retirar o cancelar fianzas, avales de todo tipo o cualquier otra modalidad de afianzamientos, constituyendo, en su caso, los depósitos de efectivo o títulos que se exijan, con o sin afianzamiento, pudiendo obligar a la Sociedad, incluso solidariamente con el deudor principal, con renuncia, por lo tanto, a los beneficios de orden, excusión y división.

Sus funciones son según el artículo 14.3 del Reglamento del Consejo las siguientes:

a) Proponer al Consejo la política de riesgos del Grupo, que habrá de identificar, en particular:

(i) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales y reputacionales, entre otros) a los que se enfrenta la Sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros fuera del balance;

(ii) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos;

(iii) La fijación del nivel de riesgo que la Sociedad considere aceptable;

(iv) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que lleguen a materializarse;

b) Revisar sistemáticamente exposiciones con los clientes principales, sectores económicos de actividad, áreas geográficas y tipos de riesgo.

c) Conocer y actualizar, en su caso, las herramientas de gestión, iniciativas de mejora, evolución de proyectos y cualquier otra actividad relevante relacionada con el control de riesgos, incluyendo específicamente las características y comportamiento de los modelos internos de riesgo así como el resultado de su validación interna.

d) Valorar y seguir las indicaciones formuladas por las autoridades supervisoras en el ejercicio de su función.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2301734

e) Velar por que las actuaciones del Grupo resulten consistentes con el nivel de tolerancia del riesgo previamente decidido y delegar en otros Comités de rango inferior o directivos facultades para la asunción de riesgos.

f) Resolver las operaciones por encima de las facultades delegadas a los órganos inferiores, así como los límites globales de preclasificaciones en favor de grupos económicos o en relación con exposiciones por clases de riesgos.

ACUERDOS SIGNIFICATIVOS QUE HAYA CELEBRADO LA SOCIEDAD Y QUE ENTREN EN VIGOR, SEAN MODIFICADOS O CONCLUYAN EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

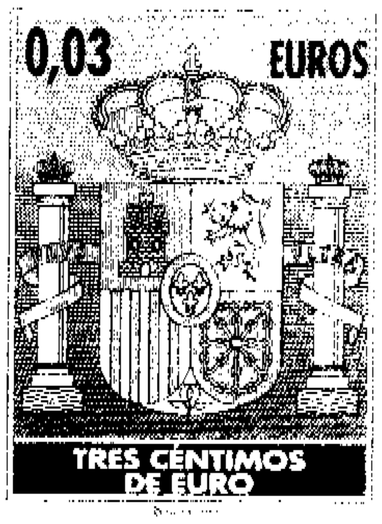
No existen.

ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD, SUS CARGOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN O EMPLEADOS QUE DISPONGAN INDEMNIZACIONES CUANDO ESTOS DIMITAN O SEAN DESPEDIDOS DE FORMA IMPROCEDENTE O SI LA RELACIÓN LABORAL LLEGA A SU FIN CON MOTIVO DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

Adicionalmente a lo descrito en la Nota 5 para los Consejeros ejecutivos, el Banco tiene establecidas cláusulas de indemnización a favor de los miembros de su Alta Dirección no Consejeros. De haberse producido esta circunstancia el 31 de diciembre de 2007, habría dado lugar a una indemnización a favor de los mismos por importe total de 79,6 millones de euros.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2301735

BANCO SANTANDER S. A.

Balance al 31 de diciembre de 2.007

ACTIVO

		EUROS
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES		12.306.553.802
2. CARTERA DE NEGOCIACION		51.349.203.799
2.1 Depositos en entidades de credito	-	
2.2 Operaciones mercado monetario a traves entidad contrapartida	-	
2.3 Credito a la clientela	198.043.132	
2.4 Valores representativos de deuda	14.135.473.098	
2.5 Otros instrumentos de capital	3.704.483.864	
2.6 Derivados de negociación	33.311.203.715	
Pro-memoria: Prestados o en garantia	7.793.215.192	
3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON		19.008.781.447
3.1 Depositos en entidades de credito	16.470.004.289	
3.2 Operaciones mercado monetario a traves entidades contrapartid	-	
3.3 Credito a la clientela	2.538.777.161	
3.4 Valores representativos de deuda	-	
3.5 Otros instrumento de capital	-	
Pro-memoria: Prestados o en garantia	-	
4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA		17.074.175.084
4.1 Valores representativos de deuda	15.878.202.144	
4.2 Otros instrumento de capital	1.195.972.940	
Pro-memoria: Prestados o en garantia	6.044.001.000	
6. INVERSIONES CREDITICIAS		194.049.148.358
5.1 Depositos en entidades de credito	23.771.842.111	
5.2 Operaciones mercado monetario a traves entidades contra	-	
5.3 Credito a la clientela	161.364.230.277	
5.4 Valores representativos de deuda	-	
5.5 Otros activos financieros	8.913.275.970	
Pro-memoria: Prestados o en garantia	11.001.503.256	
6. CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO		-
Pro-memoria: Prestados o en garantia	-	
9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		-
10. DERIVADOS DE COBERTURA		1.923.399.999
11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		36.085.852
11.1 Depositos en entidades de credito	-	
11.2 Credito a la clientela	-	
11.3 Valores representativos de deuda	-	
11.4 Instrumentos de capital	-	
11.5 Activo material	36.085.852	
11.6 Resto de activos	-	
12. PARTICIPACIONES		59.256.376.341
12.1 Entidades asociadas	22.761.360.091	
12.2 Entidades multigrupo	399.860.750	
12.3 Entidades del grupo	36.095.056.500	
13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		3.030.270.413
15. ACTIVO MATERIAL		714.211.462
15.1 De uso propio	711.883.910	
15.2 Inversiones inmobiliarias	2.547.553	
15.3 Otros activos cedidos en arrendamiento	-	
15.4 Afecto a la obra social	-	
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento	454.729.729	
16. ACTIVO INTANGIBLE		626.068
16.1 Fondo de comercio	219.988	
16.2 Otro activo intangible	406.080	
17. ACTIVOS FISCALES		3.853.378.026
17.1 Corrientes	15.939.907	
17.2 Diferidos	3.837.438.119	
18. PERIODIFICACIONES		310.492.341
19. OTROS ACTIVOS		475.843.903
TOTAL ACTIVO		383.388.544.695

PRO-MEMORIA

1. RIESGOS CONTINGENTES		107.495.208.176
1.1 Garantias financieras	107.486.839.703	
1.2 Activos afectos a obligaciones de terceros	3.313	
1.3 Otros riesgos contingentes	8.365.160	
2. COMPROMISOS CONTINGENTES		48.352.016.880
2.1 Disponibles por terceros	41.813.396.833	
2.2 Otros compromisos	6.538.620.047	

PASIVO

		EUROS
1. CARTERA DE NEGOCIACION		36.721.285.955
1.1 Depositos de entidades de credito	-	
1.2 Operaciones mercado monetario a traves entides contrapartida	-	
1.3. Depósitos de la clientela	-	
1.4 Debitos representados por valores negociables	-	
1.5. Derivados de negociación	34.958.518.093	
1.6. Posiciones cortas de valores	1.762.767.862	
2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE		23.084.971.871
2.1. Depositos de entidades de credito	19.306.173.858	
2.2. Depósitos de la clientela	3.778.798.013	
2.3 Debitos representados por valores negociables	-	
3. PASIVOS FINANCIEROS A V.R. CON CAMBIO EN P.N		-
3.1 Depositos de entidades de credito	-	
3.2 Depósitos de la clientela	-	
3.3 Débitos representados por valores negociables	-	
4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO		253.201.119.215
4.1 Depositos de Bancos Centrales	17.770.531.878	
4.2 Depositos de entidades de credito	27.761.289.077	
4.3 Operaciones mercado monetario a traves entides contrapartida	-	
4.4 Depósitos de la clientela	129.140.181.422	
4.5 Debitos representados por valores negociables	38.133.036.515	
4.6 Pasivos subordinados	29.853.900.485	
4.7 Otros pasivos financieros	10.642.179.838	
10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		-
11. DERIVADOS DE COBERTURA		2.445.014.325
12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-
12.1. Depositos de la clientela	-	
12.2 Resto de pasivos	-	
14. PROVISIONES		8.212.055.855
14.1 Fondos de pensiones y obligaciones similares	7.289.917.813	
14.2 Provisiones para impuestos	-	
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	510.386.717	
14.4 Otras provisiones	411.751.325	
15. PASIVOS FISCALES		192.999.477
15.1 Corrientes	-	
15.2. Diferidos	192.999.477	
16. PERIODIFICACIONES		1.183.881.235
17. OTROS PASIVOS		464.640.838
17.1 Fondo Obra social	-	
17.2. Resto	464.640.838	
18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO		-
TOTAL PASIVO		325.505.968.571

PATRIMONIO NETO

2. AJUSTES POR VALORACION		208.611.648
2.1 Activos financieros disponibles para la venta	118.120.123	
2.2 Pasivos financieros a valor razonable con cambio patrim	-	
2.3. Coberturas de los flujos de efectivo	12.730.349	
2.4 Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	77.761.174	
2.5 Diferencias de cambio	-	
2.6 Activos no corrientes en venta	-	
3. FONDOS PROPIOS		37.673.964.478
3.1 Capital o fondo de dotación	3.127.148.290	
3.1.1 Emitido	3.127.148.290	
3.1.2 Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	
3.2 Prima de emisión	20.370.127.731	
3.3 Reservas	4.595.625.403	
3.3.1 Reservas (perdidas) acumuladas	4.595.625.403	
3.3.2 Remanente	-	
3.4. Otros instrumentos de capital	7.078.622.166	
3.4.1 De instrumentos financieros compuestos	-	
3.4.2 Resto	7.078.622.166	
3.5 Menos: Valores propios	-	
3.6 Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas Ahorro)	-	
3.6.1 Cuotas participativas	-	
3.6.2 Fondos de reservas de cuotapartícipes	-	
3.6.3 Fondos de estabilización	-	
3.7 Resultado del ejercicio	4.070.247.331	
3.8 Menos: Dividendos y retribuciones	(1.537.606.443)	
TOTAL PATRIMONIO NETO		37.882.576.124
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		363.388.544.695

TIMBRE DEL ESTADO

0J2301736

CLASE 8.ª

BANCO SANTANDER, S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

		EUROS
1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS		11.614.275.507
2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		(10.028.499.866)
2.1. Remuneración de capital con natural.de pas financiero	-	
2.2 Otros	(10.028.499.866)	
3. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		3.016.199.556
3.1 Participaciones en entidades asociadas	123.555.029	
3.2. Participaciones en entidades multigrupo	12.500.000	
3.3 Participaciones en entidades del grupo	2.727.773.557	
3.4 Otros instrumentos de capital	152.370.970	
A) MARGEN DE INTERMEDIACION		4.601.975.197
5. COMISIONES PERCIBIDAS		2.113.601.268
6. COMISIONES PAGADAS		(242.914.140)
8. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)		118.864.499
8.1 Cartera de negociación	2.799.000	
8.2. Otros instrum.financ a valor razonab con cambios en pyg	57.442.479	
8.3 Activos financieros disponibles para la venta	295.087.218	
8.4 Inversiones crediticias	(36.974.768)	
8.5. Otros	(199.489.430)	
9. DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)		580.208.437
B) MARGEN ORDINARIO		7.171.735.261
12. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION		69.631.270
13. GASTOS DE PERSONAL		(1.715.395.234)
14. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION		(1.143.543.036)
15. AMORTIZACION		(126.575.563)
15.1 Activo material	(126.472.962)	
15.2 Activo intangible	(102.601)	
16. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION		(87.157.992)
C) MARGEN DE EXPLOTACION		4.168.694.706
17. PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)		(1.393.408.280)
17.1 Activos financieros disponibles para la venta	(20.389.099)	
17.2 Inversiones crediticias	(288.385.624)	
17.3 Cartera de inversion a vencimiento	-	
17.4. Activos no corrientes en venta	(2.415.794)	
17.5 Participaciones	(1.062.637.835)	
17.6. Activo material	-	
17.7 Fondo de comercio	-	
17.8 Otro activo intangible	-	
17.9. Resto de activos	(19.579.928)	
18. DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)		(228.665.799)
21. OTRAS GANANCIAS		1.691.287.838
21.1. Ganancias por venta de activo material	1.690.032.200	
21.2 Ganancias por venta de participaciones	745.575	
21.3 Otros conceptos	510.063	
22. OTRAS PERDIDAS		(159.359.179)
22.1 Perdidas por venta de activo material	(9.357.199)	
22.2. Perdidas por venta de participaciones	(1.185.044)	
22.3. Otros conceptos	(148.816.936)	
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		4.078.549.286
23. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		(8.301.955)

C N M V
Registro de Auditorías
Emisores
Nº 10390

COMISIÓN NACIONAL DEL
MERCADO DE VALORES
18 ABR. 2008
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008 32965

Banco Santander, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Santander

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007, junto con el Informe de Auditoría Independiente

Deloitte.

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco Santander, S.A. (el "Banco") y de las sociedades que integran, junto con el Banco, el Grupo Santander (el "Grupo"), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo, consolidados ("estados financieros consolidados") y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de los estados financieros consolidados, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Adicionalmente el Grupo presenta, también a efectos comparativos, los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 26 de marzo de 2007 y 27 de marzo de 2006 emitimos nuestros informes de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005, en el que expresamos sendas opiniones favorables.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Santander al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en los ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo, consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios anteriores presentados a efectos comparativos.

4. El informe de gestión del ejercicio 2007 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades del Grupo.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

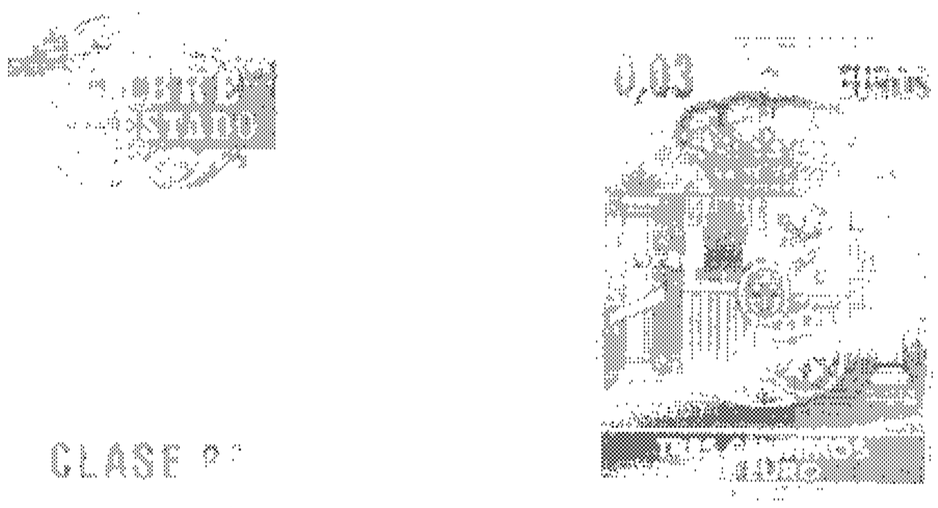
Germán de la Fuente
24 de marzo de 2008

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2008** Nº 01/03/01546
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



CLASE 8.ª

0,03 Euros

0I0260356

Los administradores de BANCO SANTANDER, S.A., que son los que figuran seguidamente y con indicación del respectivo cargo, mediante la suscripción del presente folio de papel timbrado de la clase 8.ª, serie 0I, número 0260356, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales individuales y del grupo consolidado correspondientes al ejercicio 2007, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, y que los informes de gestión individual y del grupo consolidado correspondientes también a dicho ejercicio incluyen un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de la sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

24 de marzo de 2008

Firmado: EMILIO BOTÍN-SANZ DE SAUTUOLA Y GARCÍA DE LOS RÍOS
Presidente

Firmado: FERNANDO DE ASÚA ÁLVAREZ
Vicepresidente 1º

Firmado: ALFREDO SÁENZ ABAD
Vicepresidente 2º y Consejero Delegado

Firmado: MATÍAS RODRÍGUEZ INCIARTE
Vicepresidente 3º

Firmado: MANUEL SOTO SERRANO
Vicepresidente 4º

VOCALES

Firmado:
ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. (p.p.)

Firmado:
ANTONIO BASAGOITI GARCÍA-TUÑÓN

Firmado:
ANA PATRICIA BOTÍN-SANZ DE SAUTUOLA Y O'SHEA

Firmado:
FRANCISCO JAVIER BOTÍN-SANZ DE SAUTUOLA Y O'SHEA

Firmado:
LORD BURNS

Firmado:
GUILLERMO DE LA DEHESA ROMERO

Firmado
RODRIGO ECHENIQUE GORDILLO

Firmado:
ANTONIO ESCÁMEZ TORRES

Firmado
FRANCISCO LUZÓN LÓPEZ

Firmado:
ABEL MATUTES JUAN

Firmado:
JUAN RODRÍGUEZ INCIARTE

Firmado:
LUIS ANGEL ROJO DUQUE

Firmado:
LUIS ALBERTO SALAZAR-SIMPSON BOS

Firmado:
ISABEL TOCINO BISCAROLASAGA

Banco Santander, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Santander

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

0J2302001

CLASE 8.ª

GRUPO SANTANDER

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006 Y 2005 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2007	2006 (*)	2005 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		31 062 775	13 835 149	16 086 458
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		158 800 435	170 422 722	154 207 859
Depósitos en entidades de crédito	6	*12 294 559*	*14 627 738*	*10 278 858*
Crédito a la clientela	10	*23 704 481*	*30 582 982*	*26 479 996*
Valores representativos de deuda	7	*66 330 811*	*76 736 992*	*81 741 944*
Otros instrumentos de capital	8	*9 744 466*	*13 490 719*	*8 077 867*
Derivados de negociación	9	*46 726 118*	*34 984 291*	*27 629 194*
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		24 829 441	15 370 682	48 862 267
Depósitos en entidades de crédito	6	*6 865 073*	*185 485*	*2 428 663*
Crédito a la clientela	10	*8 021 623*	*7 972 544*	*6 431 197*
Valores representativos de deuda	7	*7 072 423*	*4 500 220*	*9 699 237*
Otros instrumentos de capital	8	*2 870 322*	*2 712 433*	*30 303 170*
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA		44 348 907	38 698 299	73 944 939
Valores representativos de deuda	7	*34 187 077*	*32 727 454*	*68 054 021*
Otros instrumentos de capital	8	*10 161 830*	*5 970 845*	*5 890 918*
INVERSIONES CREDITICIAS		579 530 145	544 048 823	459 783 749
Depósitos en entidades de crédito	6	*31 759 867*	*45 361 315*	*47 065 501*
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	*200 055*	-
Crédito a la clientela	10	*533 750 907*	*494 790 338*	*402 917 602*
Valores representativos de deuda	7	*1 668 339*	*621 770*	*171 203*
Otros activos financieros	24	*12 351 032*	*13 075 345*	*9 629 443*
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	36	297 131	(259 254)	-
DERIVADOS DE COBERTURA	11	3 063 169	2 987 964	4 126 104
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		10 156 429	327 384	336 324
Depósitos en entidades de crédito		*5 596*	-	-
Crédito a la clientela		*14 499*	-	-
Valores representativos de deuda		*20 321*	-	-
Instrumentos de capital	12	*9 025 936*	-	-
Activo material	12	*1 061 743*	*327 384*	*336 324*
Resto de activos		*28 334*	-	-
PARTICIPACIONES		15 689 127	5 006 109	3 031 482
Entidades asociadas	13	*15 689 127*	*5 006 109*	*3 031 482*
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	14	2 525 550	2 604 535	2 676 365
ACTIVOS POR REASEGUROS	15	309 774	261 873	2 387 701
ACTIVO MATERIAL		9 459 033	10 110 996	9 993 207
De uso propio	16	*4 287 612*	*5 284 177*	*5 204 931*
Inversiones inmobiliarias	16	*460 725*	*374 547*	*667 449*
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	16	*4 710 696*	*4 452 272*	*4 120 827*
Pro-memoria. Adquirido en arrendamiento financiero		*394 187*	*200 838*	*83 459*
ACTIVO INTANGIBLE		16 033 042	16 956 841	16 229 271
Fondo de comercio	17	*13 830 708*	*14 512 735*	*14 018 245*
Otro activo intangible	17	*2 202 334*	*2 444 106*	*2 211 026*
ACTIVOS FISCALES		12 698 072	9 856 053	10 127 059
Corrientes		*1 845 310*	*699 746*	*1 217 646*
Diferidos	27	*10 852 762*	*9 156 307*	*8 909 413*
PERIODIFICACIONES	18	1 749 193	1 581 843	2 969 219
OTROS ACTIVOS		2 362 748	2.062.696	4 344 910
Existencias		*231 734*	*143 354*	*2 457 842*
Resto	19	*2 131 014*	*1 919 342*	*1 887 068*
TOTAL ACTIVO		**912.914.971**	**833.872.715**	**809.106.914**
RIESGOS CONTINGENTES		76 924 835	58 769 309	48 453 575
Garantías financieras	35	*76 316 446*	*58 205 412*	*48 199 671*
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	35	*3*	*4*	*24*
Otros riesgos contingentes	35	*608 386*	*563 893*	*253 880*
COMPROMISOS CONTINGENTES		114 676 563	103 249 430	96 263.262
Disponible por terceros	35	*102 215 927*	*91 690 396*	*77 678 333*
Otros compromisos	35	*12 460 636*	*11 559 034*	*18 584 929*

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2007	2006 (*)	2005 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		122 753 987	123 996 445	112 466 429
Depósitos de entidades de crédito	20	*23 254 111*	*39 690 713*	*31 962 919*
Depósitos de la clientela	21	*27 992 480*	*16 572 444*	*14 038 543*
Débitos representados por valores negociables	22	*17 090 935*	*17 522 108*	*19 821 087*
Derivados de negociación	9	*48 803 227*	*38 738 118*	*29 228 080*
Posiciones cortas de valores	9	*5 613 234*	*11 473 062*	*17 415.800*
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS		33 155 674	12 411 328	11 809.874
Depósitos de entidades de crédito	20	*12.207.579*	-	-
Débitos representados por valores negociables	22	*10 279 037*	*12 138 249*	*11 809 874*
Depósitos de la clientela	21	*10 669 058*	*273 079*	-
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO		-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO		652 952 005	605.302 821	565 651 643
Depósitos de bancos centrales	20	*28 748 079*	*16 529 557*	*22 431 194*
Depósitos de entidades de crédito	20	*48 686 254*	*56 815 667*	*94 226 294*
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-	-
Depósitos de la clientela	21	*317 042 764*	*314 375 078*	*291 726 737*
Débitos representados por valores negociables	22	*206 264 524*	*174 409 033*	*117 209 385*
Pasivos subordinados	23	*35 670.179*	*30 422.821*	*28 763 456*
Otros pasivos financieros	24	*16 540 205*	*12 748 665*	*11 292 577*
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	36	(516 725)	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	11	4 134 571	3 493.849	2 310.729
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		63 420	-	7.967
Resto de pasivos		*63 420*	-	*7 967*
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	15	13 033 617	10 704 258	44 672 300
PROVISIONES		16 570 899	19.226.513	19 822 990
Fondos para pensiones y obligaciones similares	25	*11 819 748*	*14 014 305*	*14 172 961*
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	25	*636 316*	*598 735*	*487 048*
Otras provisiones	25	*4 114 835*	*4 613 473*	*5 162 981*
PASIVOS FISCALES		6 156 365	4 539 051	3 867 795
Corrientes		*2 412 133*	*761 529*	*1 100 567*
Diferidos	27	*3 744 232*	*3 777 522*	*2 767 228*
PERIODIFICACIONES	18	4 050.992	2 999 080	3 048.733
OTROS PASIVOS		2 479 457	3 458 740	1 512 908
Resto	19	*2 479 457*	*3 458 740*	*1 512 908*
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	26	522 558	668 328	1 308.847
TOTAL PASIVO		**855.356.820**	**786.800.413**	**766.480.215**
INTERESES MINORITARIOS	28	2 358 269	2 220 743	2 848 223
AJUSTES POR VALORACIÓN		722 036	2 870.757	3 077 096
Activos financieros disponibles para la venta	29	*1 418 966*	*2 283 323*	*1 941.690*
Coberturas de los flujos de efectivo	29	*(58 655)*	*49 252*	*70.406*
Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero	29	*638 474*	*(173.503)*	*(384.606)*
Diferencias de cambio	29	*(1 276.749)*	*711.685*	*1 449 606*
FONDOS PROPIOS	30	54 477 846	41 980 802	36 701 380
Capital emitido	31	*3 127 148*	*3 127.148*	*3 127 148*
Prima de emisión	32	*20 370 128*	*20 370 128*	*20 370 128*
Reservas		*16 371 430*	*12 289 480*	*8 703 789*
Reservas acumuladas	33	*15 475 993*	*11 491 670*	*8 100 140*
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación		*895 437*	*797 810*	*603 649*
Entidades asociadas	33	*895 437*	*797.810*	*603 649*
Otros instrumentos de capital	34	*7 086 881*	*62 118*	*77 478*
De instrumentos financieros compuestos		-	*12 118*	*34 977*
Resto		*7 086 881*	*50 000*	*42.501*
Valores propios	34	*(192)*	*(126 801)*	*(53 068)*
Resultado atribuido al grupo	30	*9 060 258*	*7 595 947*	*6 220 104*
Dividendos y retribuciones	30	*(1 537 807)*	*(1 337 218)*	*(1 744 199)*
TOTAL PATRIMONIO NETO		**57.558.151**	**47.072.302**	**42.626.699**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**912.914.971**	**833.872.715**	**809.106.914**

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 56 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CENTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

GRUPO SANTANDER

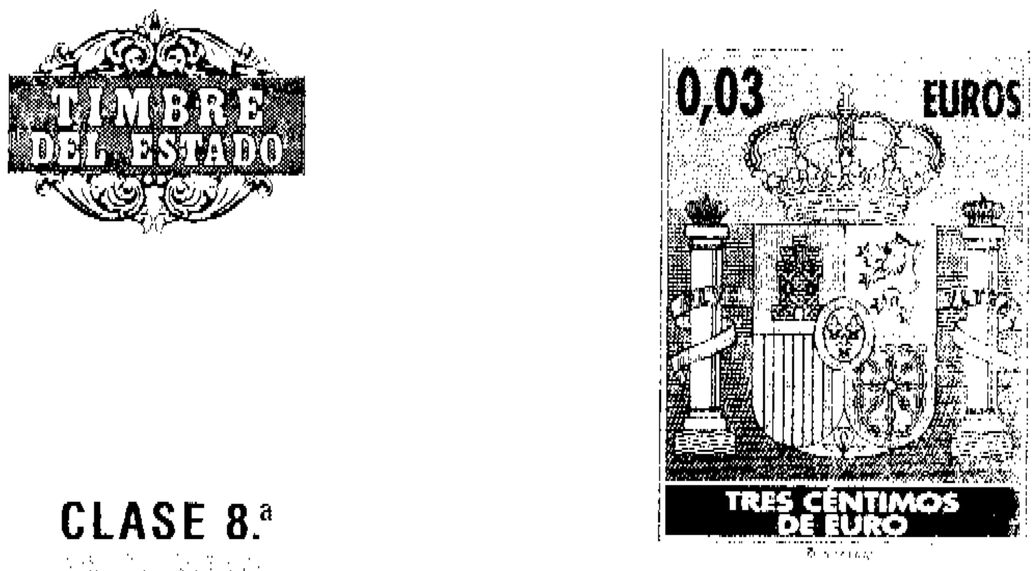
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006 Y 2005 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber		
		2007	2006 (*)	2005 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	38	45.803.354	36 832.823	33.088.647
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS.	39	(30.921.470)	(24.757.027)	(22.764.846)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		*(47.290)*	*(85.229)*	*(118.389)*
Otros		*(30 874.180)*	*(24.671.798)*	*(22 646 457)*
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	40	413.242	404.000	335.576
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		**15.295.126**	**12.479.796**	**10.659.377**
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN:	41	441.457	426 921	619.157
Entidades asociadas		*441.457*	*426.921*	*619 157*
COMISIONES PERCIBIDAS	42	9.479.986	8.288.580	7.153 947
COMISIONES PAGADAS	43	(1.439.811)	(1.264.385)	(1 092 751)
ACTIVIDAD DE SEGUROS:	44	319.353	253 084	201.466
Primas de seguros y reaseguros cobradas		*5 377.949*	*4 664 812*	*2.214.344*
Primas de reaseguros pagadas		*(197 490)*	*(137 129)*	*(98.610)*
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros		*(2 862.786)*	*(2.049 620)*	*(1 408 361)*
Ingresos por reaseguros		*152 038*	*101 229*	*88.452*
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros		*(2.738.701)*	*(2.948.083)*	*(1.199 112)*
Ingresos financieros		*597 503*	*840 838*	*735.830*
Gastos financieros		*(9.160)*	*(218 963)*	*(131 077)*
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	45	2.321.624	2.052.539	1.457.847
Cartera de negociación		*1.396 349*	*1.807.380*	*990.722*
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		*115.702*	*(119.860)*	*6.879*
Activos financieros disponibles para la venta		*1.051 914*	*338 263*	*532 310*
Inversiones crediticias		*(141 995)*	*78 519*	*70 645*
Otros		*(100.346)*	*(51.763)*	*(142.709)*
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	46	650 734	96.635	76.513
MARGEN ORDINARIO		**27.068.469**	**22.333.170**	**19.075.556**
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	47	771.027	734.602	565.525
COSTE DE VENTAS	47	(618.955)	(615.689)	(409.347)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	48	351.097	323.900	256.123
GASTOS DE PERSONAL	49	(6.551.201)	(5.967.873)	(5.611.308)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	50	(4.467.128)	(4.001.298)	(3.753.100)
AMORTIZACIÓN:		(1.267.880)	(1.146.547)	(1.013.943)
Activo material	16	*(621 271)*	*(628.537)*	*(618.109)*
Activo intangible	17	*(646.609)*	*(518 010)*	*(395 834)*
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	51	(469.736)	(442.525)	(344.829)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		**14.815.693**	**11.217.740**	**8.764.677**
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto):		(5.078.513)	(2.550.570)	(1.801.934)
Activos financieros disponibles para la venta	8	*(6.546)*	*2 869*	*110 977*
Inversiones crediticias	10	*(3 496 058)*	*(2.483.862)*	*(1.747 900)*
Activos no corrientes en venta	12	*(27 299)*	*(48.796)*	*(10.536)*
Participaciones	13	*(363.637)*	*(380)*	-
Activo material	16	*(1 444)*	*(6 457)*	*(15.090)*
Fondo de comercio	13 y 17	*(599.989)*	*(12.811)*	-
Otro activo intangible	17	*(562 883)*	-	*(130 977)*
Resto de activos		*(20.657)*	*(1 133)*	*(8 408)*
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	25	(706.621)	(1.079.337)	(1.807.381)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS		4 617	7.386	2 846
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS		(3.184)	(5.553)	(10.709)
OTRAS GANANCIAS:	52	2.631.570	1 672.944	2.760.566
Ganancia por venta de activo material		*1.859.383*	*147.763*	*151 043*
Ganancia por venta de participaciones		*17.408*	*273.656*	*1 306 357*
Otros conceptos		*754.779*	*1.251.525*	*1 303 166*
OTRAS PÉRDIDAS:	52	(488.321)	(267.224)	(247 168)
Pérdidas por venta de activo material		*(55.275)*	*(58.869)*	*(70 424)*
Pérdidas por venta de participaciones		*(1 020)*	*(1.695)*	*(7 422)*
Otros conceptos		*(432 026)*	*(206 660)*	*(169 322)*
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**11.175.241**	**8.995.386**	**7.660.897**
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	27	(2.335.686)	(2.254.598)	(1.241.830)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		**8.839.555**	**6.740.788**	**6.419.067**
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)	37	796.595	1.504.965	330.703
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		**9.636.150**	**8.245.753**	**6.749.770**
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	28	(575.892)	(649.806)	(529.666)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO		**9.060.258**	**7.595.947**	**6.220.104**
BENEFICIO POR ACCIÓN:				
En actividades ordinarias e interrumpidas				
Beneficio básico por acción (euros)		*1,4287*	*1,2157*	*0,9967*
Beneficio diluido por acción (euros)		*1,4139*	*1,2091*	*0,9930*
En actividades ordinarias				
Beneficio básico por acción (euros)		*1,3170*	*1,0127*	*0,9599*
Beneficio diluido por acción (euros)		*1,3033*	*1,0072*	*0,9563*

(*) Se presentan única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 56 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007



CLASE 8.ª

0J2302003

GRUPO SANTANDER

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS) CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006 Y 2005 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)	Ejercicio 2005 (*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:	**(2.148.721)**	**(206.339)**	**1.299.532**
Activos financieros disponibles para la venta-	(864.357)	341.633	4.872
Ganancias/Pérdidas por valoración	*825 812*	*1.663.713*	*911.814*
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	*(1.583.126)*	*(1.177.308)*	*(883.474)*
Impuesto sobre beneficios	*(107.043)*	*(144.772)*	*(23.468)*
Coberturas de los flujos de efectivo-	(107.907)	(21.154)	72.193
Ganancias/Pérdidas por valoración	*(156.313)*	*9.087*	*83.216*
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	*(14.227)*	-	-
Impuesto sobre beneficios	*62.633*	*(30.241)*	*(11.023)*
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero-	811.977	211.103	(1.022.833)
Ganancias/Pérdidas por valoración	*811.977*	*211.103*	*(1.022.833)*
Diferencias de cambio-	(1.988.434)	(737.921)	2.245.300
Ganancias/Pérdidas por conversión	*(2.048.430)*	*(741.085)*	*2.411.831*
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	*59.996*	*3.164*	*(166.531)*
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO:	**9.636.150**	**8.245.753**	**6.749.770**
Resultado consolidado publicado	9.636.150	8.245.753	6.749.770
	7.487.429	**8.039.414**	**8.049.302**
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO:			
Entidad dominante	6.911.537	7.389.608	7.519.636
Intereses minoritarios (**)	575.892	649.806	529.666
TOTAL (**)	**7.487.429**	**8.039.414**	**8.049.302**

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

(**) Adicionalmente, en los ejercicios 2007 y 2006, los ingresos netos reconocidos directamente en el Patrimonio Neto correspondiente a intereses minoritarios han ascendido a (175) y (121) millones de euros, respectivamente.

Las Notas 1 a 56 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado (ingresos y gastos reconocidos consolidados) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

GRUPO SANTANDER

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006 Y 2005 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)	Ejercicio 2005 (*)
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado consolidado del ejercicio	9 636.150	8.245.753	6 749.770
Ajustes al resultado-	9 952.115	8.183.303	5.065 489
Amortización de activos materiales	*621.271*	*628.537*	*618 109*
Amortización de activos intangibles	*646.609*	*518.010*	*395.834*
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	*5 702 733*	*2 550.570*	*1.801.934*
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	*2.738.701*	*2.948 083*	*1.199 112*
Dotaciones a provisiones (neto)	*706.621*	*1.079.337*	*1.807.381*
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material	*(1.804.108)*	*(88.894)*	*(80.619)*
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones	*(16.388)*	*(271 961)*	*(1.298 935)*
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	*(294.809)*	*(426.921)*	*(619.157)*
Otras partidas no monetarias	*(684.201)*	*(1.008 056)*	-
Impuestos	*2 335.686*	*2.254 598*	*1 241.830*
De los que, pagados	*3 181 098*	*949 050*	*1 036 379*
Resultado ajustado	**19.588.265**	**16.429.056**	**11.815.259**
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:	**(48.589.631)**	**(72.431.214)**	**(142.040.315)**
Cartera de negociación-	11.289.111	(17.673.307)	(42 451.923)
Depósitos en entidades de crédito	*2.333.179*	*(4 346 626)*	*2.599.313*
Crédito a la clientela	*6.878.501*	*(4 120 763)*	*(8.972.411)*
Valores representativos de deuda	*10.180 799*	*5 004 952*	*(25.872 315)*
Otros instrumentos de capital	*3 640.211*	*(5.412 852)*	*(3.658.529)*
Derivados de negociación	*(11.743.579)*	*(8 798.018)*	*(6.547 981)*
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	3.578.501	(1.385 171)	(3.103.172)
Depósitos en entidades de crédito	*6 471.028*	*(662.145)*	*4 095 407*
Crédito a la clientela	*(49.079)*	*(1 541 615)*	*(1.139.646)*
Valores representativos de deuda	*(2.572.203)*	*(1 487 469)*	*9.933 721*
Otros instrumentos de capital	*(271.245)*	*2 306.058*	*(15.992 654)*
Activos financieros disponibles para la venta-	(6.424.418)	35.824.761	(28.558.595)
Valores representativos de deuda	*(1.507.435)*	*35.324.083*	*(31.237.853)*
Otros instrumentos de capital	*(4.916 983)*	*500.678*	*2 679.258*
Inversiones crediticias-	(53.673.405)	(85.625.778)	(67.542.207)
Depósitos en entidades de crédito	*357.129*	*1.063.273*	*(8.087.968)*
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	*200 055*	*(200.055)*	*3.907.905*
Crédito a la clientela	*(53.908.199)*	*(82.610 198)*	*(58.557 032)*
Valores representativos de deuda	*(1.046 569)*	*(461 403)*	*(171 203)*
Otros activos financieros	*724 179*	*(3 417.395)*	*(4.633.909)*
Otros activos de explotación	(3.359.420)	(3.571.719)	(384.418)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:	**23.791.209**	**3.861.319**	**95.919.375**
Cartera de negociación-	(9.059.282)	15.327.711	14.736.090
Depósitos de entidades de crédito	*(16.436 602)*	*7.727.794*	*6 738 176*
Depósitos de la clientela	*11.420 036*	*2 533 901*	*(6.502.682)*
Débitos representados por valores negociables	*(8 247.997)*	*1.498.716*	*1.825.604*
Derivados de negociación	*10.065.109*	*9 510 038*	*3 984 312*
Posiciones cortas de valores	*(5 859.828)*	*(5.942 738)*	*8.690.680*
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	(3.021.055)	(5.381.405)	555.299
Depósitos de entidades de crédito	*(6.071.507)*	*822 550*	-
Depósitos de la clientela	*3 050.452*	*282.806*	-
Débitos representados por valores negociables	-	*(6 486 761)*	*555 299*
Pasivos financieros a coste amortizado-	41.805.727	(4.453.117)	82.195.979
Depósitos de bancos centrales	*12 218.526*	*(5 901 637)*	*14.363.334*
Depósitos de entidades de crédito	*10 149 673*	*(36.075.478)*	*43.770.558*
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	*(2 499.000)*
Depósitos de la clientela	*10 011.213*	*22.733.508*	*29 056.346*
Débitos representados por valores negociables	*5.619 970*	*13 337 020*	*(7 925 063)*
Otros pasivos financieros	*3.806.345*	*1.453 470*	*5.429 804*
Otros pasivos de explotación	(5.934.181)	(1.631 870)	(1.567.993)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	**(5.210.157)**	**(52.140.839)**	**(34.305.681)**
De los que:			
Intereses y rendimientos asimilados cobrados (Nota 38)	*45.237 669*	*36 412.213*	*31 326 727*
Intereses y cargas asimiladas pagadas (Nota 39)	*(29 436 256)*	*(23.915 708)*	*(18 819 373)*

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

GRUPO SANTANDER

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006 Y 2005 (NOTAS 1 a 4)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006 (*)	Ejercicio 2005 (*)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones-	(26.303.306)	(7.546.963)	(2.465.956)
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 13)	*(12.285.132)*	*(2.693.849)*	*(18.479)*
Activos materiales (Nota 16)	*(2.797.760)*	*(3.380.790)*	*(1.986.595)*
Activos intangibles (Nota 17)	*(1.862.422)*	*(1.472.324)*	*(451.089)*
Otros activos financieros (Nota 12)	*(9.066.352)*	-	-
Otros activos	*(291.640)*	-	*(9.793)*
Desinversiones-	5.159.250	10.050.174	6.613.439
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 13)	*978.584*	*7.477.594*	*1.750.126*
Activos materiales (Nota 16)	*3.496.430*	*1.957.246*	*2.479.579*
Otros activos financieros	-	-	*1.814.418*
Otros activos	*684.236*	*615.334*	*569.316*
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	**(21.144.056)**	**2.503.211**	**4.147.483**
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Adquisición de instrumentos de capital propios (**)	(8.473.038)	(73.733)	-
Enajenación de instrumentos de capital propios (**)	8.599.647	-	73.432
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (Nota 34)	7.024.763	(15.360)	(16.089)
Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero	(94.912)	(472.925)	(944.968)
Emisión pasivos subordinados (Nota 23)	8.329.817	5.896.301	2.507.872
Amortización pasivos subordinados (Nota 23)	(2.339.981)	(2.739.743)	(2.410.288)
Emisión otros pasivos a largo plazo (Nota 22)	122.530.232	78.851.479	52.669.694
Amortización otros pasivos a largo plazo (Nota 22)	(85.674.400)	(30.510.388)	(14.269.479)
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios	(438.366)	(124.026)	233.241
Dividendos pagados (Nota 30)	(3.456.732)	(2.779.334)	(2.208.518)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	(2.253.661)	(767.419)	1.500.947
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	**43.753.369**	**47.264.852**	**37.135.844**
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	**(171.530)**	**121.467**	**307.400**
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	**17.227.626**	**(2.251.309)**	**7.285.046**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	**13.835.149**	**16.086.458**	**8.801.412**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**31.062.775**	**13.835.149**	**16.086.458**

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Véase Nota 37.

(**) Las adquisiciones y enajenaciones de instrumentos de capital propio se presentaron en los ejercicios 2006 y 2005 por su importe neto. Las adquisiciones realizadas durante los ejercicios 2006 y 2005 ascendieron, respectivamente, a 5.723 y 5.073 millones de euros. Las enajenaciones realizadas durante dichos ejercicios ascendieron a 5.649 y 5.146 millones de euros, respectivamente.

Las Notas 1 a 56 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado generado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302006

Grupo Santander

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información

a) Introducción

Banco Santander, S.A. (en adelante, el "Banco" o "Banco Santander"), es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. En la página "web": www.santander.com y en su domicilio social, Paseo de Pereda, números 9 al 12 de Santander, pueden consultarse los Estatutos sociales y demás información pública sobre el Banco.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo Santander (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo Santander"). Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 17 de junio de 2006. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 23 de junio de 2007. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las del Banco y las de la casi totalidad de entidades integradas en el Grupo correspondientes al ejercicio 2007 se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Con el objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa, el Banco de España publicó la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007 del Grupo han sido formuladas por los Administradores del Banco (en reunión de su Consejo de Administración de 24 de marzo de 2008) de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y tomando en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de los

resultados de sus operaciones, de los cambios en los ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el ejercicio 2007. Dichas cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo.

Las Notas a los estados financieros contienen información adicional a la presentada en el balance de situación, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado de ingresos y gastos reconocidos y en el estado de flujos de efectivo, consolidados. En ellas se suministran descripciones narrativas o desagregación de tales estados de forma clara, relevante, fiable y comparable.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

i. Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

Normas e interpretaciones efectivas en el presente periodo

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 *Desgloses de instrumentos financieros*, que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 *Presentación de estados financieros* en relación con los desgloses de patrimonio.

Por otra parte, cuatro interpretaciones del CINIIF son también efectivas por primera vez en este ejercicio: CINIIF 7 *Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29 - Información Financiera en economías hiperinflacionarias*, CINIIF 8 *Alcance de la NIIF 2*, CINIIF 9 *Nueva evaluación de derivados implícitos* y CINIIF *10 Información financiera intermedia y deterioro del valor*. La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien por que su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien por que no han sido aún adoptadas por la Unión Europea. Su entrada en vigor no afectará significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302008

Normas		Aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 8	Segmentos operativos	1 de enero de 2009
Revisión de la NIC 23 (*)	Costes por intereses	1 de enero de 2009
Revisión de la NIC 1 (*)	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2009
Revisión de NIIF 3 (*)	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2009
Modificación de la NIC 27 (*)	Estados financieros consolidados e individuales	1 de julio de 2009
Modificación de la NIIF 2 (*)	Pagos basados en acciones	1 de enero de 2009
CINIIF 11	NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del grupo	1 de marzo de 2007
CINIIF 12 (*)	Acuerdos de concesión de servicios	1 de enero de 2008
CINIIF 13 (*)	Programas de fidelización de clientes	1 de julio de 2009
CINIIF 14 (*)	NIC 19 – Activo de beneficios definido	1 de enero de 2008

(*) Normas e interpretaciones no adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

NIIF 8 Segmentos operativos

Esta norma deroga la NIC 14. Se requiere informar sobre el desempeño financiero de los segmentos de negocio sobre la base de la información que la Dirección usa internamente para evaluar el rendimiento de dichos segmentos.

Revisión de la NIC 23 Costes por intereses

Se elimina la opción del reconocimiento inmediato como gasto de los intereses de la financiación relacionada con activos que requieren un largo período de tiempo hasta que están listos para su uso o venta.

Revisión de la NIC 1 Presentación de estados financieros

Sus impactos son básicamente de presentación y desglose.

Revisión de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y Modificación de la NIC 27 Estados financieros consolidados e individuales

La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Meramente a título de ejemplo, puesto que los cambios son significativos, se enumeran algunos de ellos, como los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revaluará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que la norma tiene una aplicación de carácter prospectivo no se producirá impacto alguno por las combinaciones de negocios ya realizadas.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302009

Modificación de la NIIF 2 Pagos basados en acciones

Tiene por objetivo clarificar los conceptos de condiciones para la consolidación de los derechos ("vesting") y las cancelaciones en los pagos basados en acciones.

CINIIF 11 NIIF 2 Transacciones con acciones propias y del Grupo

Las transacciones cuyo pago se haya acordado en acciones de la propia entidad o de otra entidad del grupo se tratarán como si fuesen a ser liquidadas con instrumentos de patrimonio propio, independientemente de cómo vayan a obtenerse los instrumentos de patrimonio necesarios.

CINIIF 12 Acuerdos de concesión de servicios y CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes

Por la naturaleza de dichas interpretaciones su entrada en vigor no afectará a las cuentas anuales consolidadas.

CINIIF 14 NIC 19 – El límite en un activo de beneficio definido, requerimientos mínimos de aportación y su interacción

La CINIIF 14 proporciona una guía general sobre cómo comprobar el límite existente en la NIC 19 *Beneficios a Empleados* sobre la cantidad del exceso que puede reconocerse como activo. También explica cómo los activos o pasivos de las pensiones pueden verse afectados cuando existe un requisito legal o contractual mínimo de financiación, estableciendo la necesidad de registrar un pasivo adicional si la entidad tiene obligación contractual de realizar aportaciones adicionales al plan y su capacidad de recuperarlos está restringida. La interpretación estandarizará la práctica y asegurará que las entidades reconocen un activo en relación a un exceso de una manera consistente.

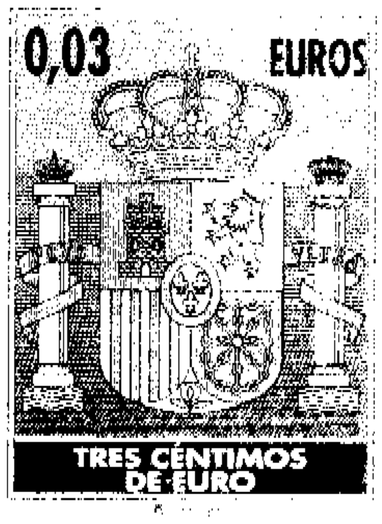
c) Estimaciones realizadas

Los resultados consolidados y la determinación del patrimonio consolidado son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores del Banco para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

En las cuentas anuales consolidadas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Banco y de las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, realizadas en función de la mejor información disponible, se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 6, 7, 8, 10, 12, 13, 16 y 17);
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otras obligaciones (Nota 25);
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 16 y 17);
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Nota 17); y

TIMBRE DEL ESTADO



0J2302010

CLASE 8.ª

- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Notas 8, 9 y 11).

d) Otros asuntos

i. Impugnaciones de acuerdos sociales

Los Administradores del Banco y sus asesores legales estiman que no se producirá ningún efecto en las cuentas anuales del Banco y de su Grupo como consecuencia de la impugnación de determinados acuerdos sociales aprobados por las Juntas Generales de Accionistas del Banco celebradas el 18 de enero de 2000, 4 de marzo de 2000, 10 de marzo de 2001, 9 de febrero de 2002, 24 de junio de 2002, 21 de junio de 2003, 19 de junio de 2004 y 18 de junio de 2005.

Por Sentencia de 25 de abril de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 1 de Santander desestimó íntegramente la demanda de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 18 de enero de 2000. La Sentencia fue apelada por el demandante. Por Sentencia de 2 de diciembre de 2002, la Audiencia Provincial de Cantabria desestimó el recurso de apelación. La Sentencia de la Audiencia Provincial ha sido recurrida en casación.

Por Sentencia de 29 de noviembre de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 2 de Santander desestimó íntegramente las demandas de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 4 de marzo de 2000. La Sentencia fue apelada por los demandantes. Por Sentencia de 5 de julio de 2004, la Audiencia Provincial de Cantabria desestimó el recurso de apelación. Uno de los apelantes preparó e interpuso recurso extraordinario por infracción procesal y de casación contra la Sentencia, que fueron inadmitidos por Auto del Tribunal Supremo de 31 de julio de 2007.

Por Sentencia de 12 de marzo de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 4 de Santander desestimó íntegramente las demandas de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 10 de marzo de 2001. La Sentencia fue apelada por los demandantes. Por Sentencia de 13 de abril de 2004, la Audiencia Provincial de Cantabria desestimó los recursos de apelación interpuestos. Uno de los apelantes preparó e interpuso recurso extraordinario por infracción procesal y de casación contra la Sentencia, que fueron inadmitidos por Auto del Tribunal Supremo de 6 de noviembre de 2007.

Por Sentencia de 9 de septiembre de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 5 de Santander desestimó íntegramente la demanda de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 9 de febrero de 2002. La Sentencia fue apelada por el demandante. Por Sentencia de 14 de enero de 2004, la Audiencia Provincial de Cantabria desestimó el recurso de apelación. Contra esta Sentencia el apelante preparó e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación que han resultado inadmitidos por Auto del Tribunal Supremo de 8 de mayo de 2007.

Por Sentencia de 29 de mayo de 2003, el Juzgado de 1ª Instancia nº 6 de Santander desestimó íntegramente la demanda de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 24 de junio de 2002. La Sentencia fue apelada por los demandantes. Por Sentencia de 15 de noviembre de 2005, la Audiencia Provincial de Cantabria desestimó íntegramente el recurso de apelación. Contra esta sentencia los apelantes han preparado e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación.

Por Sentencia de 23 de noviembre de 2007, el Juzgado de 1ª Instancia nº 7 de Santander desestimó íntegramente las demandas sobre impugnación de los acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 21 de junio de 2003. La sentencia ha sido apelada. Se ha notificado al Juzgado el reciente fallecimiento de uno de los recurrentes y actualmente los recursos están en suspenso a la espera de que se identifique a sus herederos.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302011

Por Sentencia de 28 de octubre de 2005, el Juzgado de 1ª Instancia nº 8 de Santander desestimó íntegramente las demandas sobre impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 19 de junio de 2004. La Sentencia fue apelada por los demandantes. Por Sentencia de 28 de junio de 2007 la Audiencia Provincial de Cantabria desestimó íntegramente los recursos de apelación. Contra la Sentencia de apelación se han preparado e interpuesto por los demandantes recursos de casación y extraordinario por infracción procesal. Los recursos de casación y extraordinario por infracción procesal interpuestos por uno de los recurrentes han sido inadmitidos al haber fallecido el recurrente y no haberse personado sus herederos. No obstante, esta decisión ha sido recurrida por la representación legal del recurrente fallecido.

Por Sentencia de 13 de julio de 2007 el Juzgado de 1ª Instancia nº 10 de Santander desestimó íntegramente las demandas sobre impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 18 de junio de 2005. La Sentencia ha sido apelada.

ii. Cesiones de crédito

Tras la instrucción llevada a cabo, desde el año 1992, por el Juzgado Central de Instrucción nº 3 de Madrid, y no obstante la reiterada solicitud por el Abogado del Estado, representante de la Hacienda Pública, y por el Ministerio Fiscal del sobreseimiento y archivo del Banco y sus Directivos, por Auto de 27 de Junio de 2002 se acordó la transformación de las diligencias previas instruidas y su prosecución como procedimiento abreviado, siendo recurrida en queja dicha resolución por el Ministerio Fiscal y por el Banco y sus Directivos.

El Auto de la Sección Segunda de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional de 23 de junio de 2003 estimó parcialmente dichos recursos, reconociendo explícitamente que la comercialización de las cesiones de nuda propiedad crediticia se desarrolló dentro de la más estricta legalidad, y reduciendo el procedimiento de 138 a 38 operaciones de clientes (sobre cuya generalidad el Abogado del Estado y el Ministerio Fiscal habían solicitado también el sobreseimiento y archivo, por entender que no se había cometido delito alguno) respecto de las cuales se siguió predicando una eventual participación del Banco.

Tras el trámite de calificación –con reiteración por el Ministerio Fiscal y el Abogado del Estado del sobreseimiento y archivo de las actuaciones, y de su procedente acogida- y sobre la base de la sola acusación formulada por la actora popular Asociación para la Defensa de Inversores y Clientes, el Juzgado, en Auto de 6 de octubre de 2004, decretó la apertura de juicio oral contra el Presidente del Banco y tres Directivos.

Abierto el juicio oral por la Sección 1ª de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional, y celebrado a finales de noviembre de 2006 el debate preliminar sobre cuestiones previas, sin comparecencia del Abogado del Estado, y en el que el Ministerio Fiscal reiteró la nulidad de la apertura de juicio oral y de la continuidad del procedimiento, la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional en Auto de 20 de Diciembre de 2006 acordó el sobreseimiento libre de las actuaciones, conforme a lo solicitado por el Ministerio Fiscal y la Acusación Particular.

Contra el citado Auto de sobreseimiento fue formulado por las acusaciones populares, Asociación para la Defensa de Inversores y Clientes e Iniciativa per Catalunya Verds, recurso de casación que, tras la oposición del Fiscal, Abogacía del Estado y de las restantes partes personadas, fue desestimado por el Tribunal Supremo en Sentencia de 17 de diciembre de 2007.

En la actualidad se está pendiente de decisión por el Tribunal Supremo del incidente de nulidad de actuaciones promovido por la Asociación para la Defensa de Inversores y Clientes.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302012

e) Información referida a los ejercicios 2006 y 2005

La información contenida en esta memoria referida a dichos ejercicios se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2007 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2006 y 2005.

f) Gestión de capital

La gestión de capital dentro del Grupo se realiza a dos niveles: regulatorio y económico.

La gestión del capital regulatorio parte del análisis de la base de capital y de los ratios de solvencia (core capital, TIER 1, etc.) bajo criterio Basilea ("BIS") y bajo criterio Banco de España. El objetivo es que la estructura de capital sea lo más eficiente posible tanto en términos de coste como en cumplimiento de los requerimientos de reguladores, agencias de rating e inversores. La gestión activa del capital incluye titulizaciones, ventas de activos, emisiones de capital e híbridos (preferentes y subordinadas).

La gestión del capital desde el punto de vista económico tiene como objetivo optimizar la creación de valor del Grupo y de las unidades de negocio que lo integran. Para ello, trimestralmente se generan, se analizan y se reportan al Comité de Dirección las cifras de capital económico, RORAC y creación de valor de cada unidad de negocio.

Para poder gestionar adecuadamente el capital del Grupo es fundamental presupuestar y analizar las necesidades futuras, anticipándose a los diferentes momentos del ciclo. Las proyecciones de capital regulatorio y económico toman como base la información presupuestaria (balance, cuenta de resultados, etc.) y los escenarios macroeconómicos, definidos por el Servicio de Estudios. En función de estas estimaciones se planifican medidas de gestión (emisiones, titulizaciones, etc.) necesarias para alcanzar los objetivos de capital.

También se simulan determinados escenarios de estrés para evaluar la disponibilidad de capital ante situaciones adversas. Estos escenarios se fijan a partir de variaciones bruscas en variables macroeconómicas, PIB, tipos de interés, Bolsa, etc. que reflejen crisis históricas que puedan volver a acontecer.

En relación con las exigencias de recursos propios mínimos cabe mencionar que, con la publicación de la Ley 13/1992, de 1 de junio, así como de la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, entró en vigor la normativa relativa al cumplimiento de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito, tanto a nivel individual como de grupo consolidado.

Al 31 de diciembre de 2007, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requerimientos mínimos por un importe de 14.517 millones de euros (11.172 y 10.384 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente).

El 16 de febrero de 2008 se ha publicado el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras. Asimismo, se han introducido una serie de modificaciones en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros. Estas nuevas normas tienen como finalidad principal incorporar al ordenamiento jurídico español las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE que a su vez incorporan el Nuevo Acuerdo de Basilea ("Basilea II"-BIS II-) al ordenamiento jurídico comunitario.

De esta manera, el Banco y su Grupo se encontrarán sujetos en el ejercicio 2008 al cálculo de los requerimientos de recursos propios de acuerdo a lo dispuesto en dichas normas, que introducen modificaciones en la forma en la que las entidades deben calcular sus recursos propios mínimos, incluyendo

nuevos riesgos que requieren consumo de capital, como el riesgo operacional, y nuevas metodologías y modelos de cálculo a aplicar por las entidades, así como nuevos requerimientos en forma de mecanismos de validación y de información pública a revelar al mercado.

La nueva normativa permite la utilización de parámetros internos para el cálculo de los requerimientos de capital mínimo, que serán efectivos a partir del próximo 30 de junio.

El Grupo va a aplicar, desde el inicio, modelos internos avanzados para el cálculo de los requerimientos de capital por riesgo de crédito para las mayores unidades en términos de exposición crediticia (banco matriz y Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) en España y Abbey en Reino Unido), estando previsto para los próximos años la extensión de dichos modelos al resto de las principales unidades. La utilización de modelos internos avanzados está sujeta a exigentes requerimientos de validación interna y aprobación supervisora. La validación interna, así como la revisión y aprobación supervisora de los modelos, no se limita al modelo cuantitativo sino que incluye requerimientos cualitativos referentes al entorno tecnológico y a la integración de los modelos en la gestión. En el caso del Grupo ha implicado la revisión y aprobación por parte del Banco de España y de la FSA de 36 modelos de riesgo de crédito aplicables a los distintos segmentos.

El cálculo de los requerimientos regulatorios de capital mínimo bajo la nueva normativa, el denominado Pilar 1, se complementa con un proceso interno de autoevaluación de la suficiencia de capital y revisión supervisora, también llamado Pilar 2. En el caso del Grupo este proceso de autoevaluación se apoya en el modelo interno de cuantificación del capital económico necesario en función del perfil global de riesgo del Grupo para mantener un rating objetivo equivalente a AA. Finalmente la normativa BIS II establece, a través del conocido como Pilar 3, rigurosos estándares de transparencia en la información de riesgos divulgada al mercado.

Nuestras estimaciones es que la nueva normativa producirá ahorros significativos en los requerimientos de capital regulatorio a partir de su aplicación efectiva desde el 30 de junio de 2008.

g) Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados, consolidados, del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

h) Hechos posteriores

Desde el 1 de enero de 2008 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales cabe destacar los siguientes hechos relevantes de Grupo Santander:

- Banco Santander ha llegado a un acuerdo con el consorcio liderado por Propinvest para la venta de la Ciudad Financiera Santander y el simultáneo arrendamiento de la misma por un periodo de 40 años, reservándose, además el Banco un derecho de opción de compra al final de ese plazo.

  Esta operación se enmarca dentro del concurso restringido y privado organizado por Banco Santander para la venta y posterior arrendamiento de una cartera de inmuebles de su propiedad en España del que constituye la última parte. El precio acordado para la Ciudad Financiera Santander es de 1.900 millones de euros (véase Nota 12).

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CENTIMOS DE EURO

0J2302014

- Santander y Fortis, N.V. ("Fortis") han alcanzado un acuerdo por el cual Santander comprará a Fortis las actividades de gestión de activos de ABN AMRO en Brasil, adquiridas por Fortis como parte de la compra efectuada por el Consorcio (RBS, Fortis y Santander) de ABN AMRO (véase Nota 3-b).

  Está previsto que la operación, valorada en 209 millones de euros, se cierre en el segundo trimestre de 2008 y estará sujeta a las habituales condiciones de cierre, así como a las aprobaciones regulatorias pertinentes.

i) Comparación de la información

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 adjunta, difiere de la aprobada en su día por la Junta General de Accionistas del Banco en que, como consecuencia de la desinversión efectuada por el Grupo en el negocio de pensiones en Latinoamérica, los resultados procedentes de la consolidación de dichas sociedades (116 millones de euros) se han reclasificado a efectos comparativos y conforme a lo dispuesto en la normativa contable desde cada uno de los epígrafes donde figuraban en las cuentas anuales consolidadas aprobadas de dicho ejercicio al capítulo "Resultado de Operaciones Interrumpidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 (véase Nota 37).

De igual forma, se han reclasificado en el ejercicio 2005 los resultados procedentes de la consolidación de las sociedades vendidas del negocio de pensiones en Latinoamérica (106 millones de euros) así como los correspondientes a las participaciones vendidas en el 2006 (destacando por su importancia Inmobiliaria Urbis, S.A. (Urbis) y el negocio de Seguros de Abbey) (238 millones de euros) desde cada uno de los epígrafes correspondientes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al capítulo "Resultado de Operaciones Interrumpidas" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 37).

Las plusvalías generadas en el ejercicio 2007 procedentes de la venta de la participación en Intesa Sanpaolo y de los inmuebles en España (566 y 1.620 millones de euros, respectivamente, registrados en "Otras Ganancias" - véase Nota 52), el resultado por la desinversión en el negocio de pensiones de Latinoamérica (831 millones de euros registrados en el epígrafe de "operaciones interrumpidas" - véase Nota 37) y la venta de participación en Banco Portugués do Investimento (107 millones de euros, registrada en "Resultados por operaciones financieras"- véase Nota 45) se han destinado al saneamiento de la participación en Sovereign (1.053 millones de euros - véase Nota 13 c), al saneamiento de activos intangibles (542 millones de euros - véase Nota 17), a dotaciones especiales de planes de jubilación y de retiro (317 millones - véase Nota 52) y a otras dotaciones y saneamientos 117 millones de euros. Por tanto, las plusvalías brutas obtenidas en el año 2007 (3.124 millones de euros) han contribuido, tras las aplicaciones mencionadas y netas de impuestos y minoritarios, al "Resultado atribuido al grupo" en 950 millones de euros.

Las ganancias generadas en el ejercicio 2006 por la venta de la participación en Banco Santander Chile, San Paolo Iml, S.p.A. (San Paolo) y Antena 3 (270, 705 y 294 millones de euros, respectivamente, registrados en "Otras Ganancias" – véase Nota 52) y el resultado generado por la desinversión en Urbis (1.218 millones de euros, registrado en "Operaciones Interrumpidas" – véase Nota 37) se aplicaron a constituir una parte significativa de los planes de jubilaciones que se indican en la Nota 25-c (716 millones de euros), a la reestimación de los impuestos diferidos de activo y de pasivo que se indica en la Nota 2-y derivada de la reducción del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en España (491 millones de euros), y al registro del gasto correspondiente a la entrega de 100 acciones del Banco a cada empleado del Grupo (179 millones de euros). De esta forma, las plusvalías materializadas en el ejercicio (2.487 millones de euros, antes de impuestos) contribuyeron, tras las aplicaciones mencionadas y neto de impuestos e intereses minoritarios, en 1.014 millones de euros en el resultado atribuido al Grupo.

En el ejercicio 2005, las plusvalías generadas por la venta de las participaciones en Unión Fenosa, S.A., Royal Bank of Scotland Group Plc y Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. (1.157, 717 y 355 millones, respectivamente, registradas en "Otras Ganancias" – véase Nota 52) se aplicaron parcialmente a

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302015

constituir planes de jubilación anticipada y a amortizar anticipadamente gastos de reestructuración. Por tanto, las ganancias materializadas (2.229 millones de euros antes de impuestos) contribuyeron, tras las aplicaciones mencionadas y neto de impuestos, en 1.008 millones de euros en el resultado atribuido al Grupo del ejercicio 2005.

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Transacciones en moneda extranjera

i. Moneda funcional

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

ii. Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

La conversión a euros de los saldos en moneda extranjera se realiza en dos fases consecutivas:

- Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional (moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad); y

- Conversión a euros de los saldos mantenidos en las monedas funcionales de las entidades cuya moneda funcional no es el euro.

Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional

Las transacciones en moneda extranjera realizadas por las entidades consolidadas (o valoradas por el método de la participación) no radicadas en países de la Unión Monetaria se registran inicialmente en sus respectivas monedas. Posteriormente, se convierten los saldos monetarios en moneda extranjera a sus respectivas monedas funcionales utilizando el tipo de cambio al cierre del ejercicio.

Asimismo:

- Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha de su adquisición.

- Las partidas no monetarias valoradas a su valor razonable se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determinó tal valor razonable.

- Los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio medios del período para todas las operaciones pertenecientes al mismo.

- Las operaciones de compraventa a plazo de divisas contra divisas y de divisas contra euros que no cubren posiciones patrimoniales se convierten a los tipos de cambio establecidos en la fecha de cierre del ejercicio por el mercado de divisas a plazo para el correspondiente vencimiento.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302016

Conversión a euros de las monedas funcionales

Los saldos de las cuentas anuales de las entidades consolidadas (o valoradas por el método de la participación) cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos, por aplicación del tipo de cambio al cierre del ejercicio.
- Los ingresos y gastos, aplicando los tipos de cambio medios del ejercicio.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

iii. Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable, y las diferencias de cambio surgidas en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en patrimonio neto, que se registran en el epígrafe "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio".

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a euros los estados financieros denominados en las monedas funcionales de las entidades cuya moneda funcional es distinta del euro se registran en el epígrafe "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" del balance de situación consolidado, hasta la baja en balance del elemento al cual corresponden, en cuyo momento se registrarán en resultados.

iv. Entidades radicadas en países con altas tasas de inflación

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas, radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Consecuentemente, al cierre contable de los tres últimos ejercicios no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

v. Exposición al riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2007, las mayores exposiciones en las posiciones de carácter temporal (con su potencial impacto en resultados) se concentraban, por este orden, en dólares y libras. Las mayores exposiciones de carácter permanente (con su potencial impacto en patrimonio) se concentraban a dicha fecha, por este orden, en real brasileño, libras, pesos mexicanos y pesos chilenos. El Grupo cubre parte de estas posiciones de carácter permanente mediante instrumentos financieros derivados de tipo de cambio (véase Nota 36-a).

Al 31 de diciembre de 2006, las mayores exposiciones en las posiciones de carácter temporal (con su potencial impacto en resultados) se concentraban, por este orden, en dólares estadounidenses, libras esterlinas y pesos chilenos. Las mayores exposiciones de carácter permanente (con su potencial impacto en patrimonio) se concentraban a dicha fecha, por este orden, en libras esterlinas, reales brasileños, pesos mexicanos y pesos chilenos. El Grupo cubre parte de estas posiciones de carácter permanente mediante instrumentos financieros derivados de tipo de cambio (véase Nota 36-a).

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302017

Al 31 de diciembre de 2005, las mayores exposiciones en las posiciones de carácter más temporal (con su potencial impacto en resultados) se concentraban, por este orden, en dólares estadounidenses, pesos chilenos, libras esterlinas y pesos mexicanos. Las mayores exposiciones de carácter más permanente (con su potencial impacto en patrimonio) se concentraban a dicha fecha, por este orden, en reales brasileños, libras esterlinas, pesos mexicanos y dólares estadounidenses. El Grupo cubre parte de estas posiciones de carácter permanente mediante instrumentos financieros derivados de tipo de cambio (véase Nota 36-a).

Las tablas siguientes muestran la sensibilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del patrimonio neto consolidado por las variaciones provocadas sobre los instrumentos financieros del Grupo por variaciones porcentuales de un 1% de las distintas monedas extranjeras en las que el Grupo mantiene saldos de carácter significativo.

El efecto estimado sobre el patrimonio del Grupo y sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al derivado de una apreciación del 1% en el tipo de cambio del euro con respecto a la divisa correspondiente se indica a continuación:

	Millones de Euros					
	Efecto en el Patrimonio Neto			Efecto en el Resultado Consolidado		
Divisa	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Dólares estadounidenses	-	0,1	(10,1)	20,1	30,2	18,7
Pesos chilenos	(13,7)	(9,8)	(1,0)	-	2,2	-
Libras esterlinas	(4,3)	(49,0)	(32,6)	12,2	23,2	13,4
Pesos mexicanos	(16,3)	(20,5)	(19,5)	-	5,2	1,9
Reales brasileños	(68,5)	(25,4)	(27,5)	-	-	-

De igual forma, el efecto estimado sobre el patrimonio del Grupo y sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada derivado de una depreciación del 1% en el tipo de cambio del euro con respecto a la divisa correspondiente se indica a continuación:

	Millones de Euros					
	Efecto en el Patrimonio Neto			Efecto en el Resultado Consolidado		
Divisa	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Dólares estadounidenses	-	(0,1)	10,3	(20,5)	(30,8)	(19,1)
Pesos chilenos	14,5	10,9	1,0	-	(6,0)	-
Libras esterlinas	8,5	33,1	30,3	(12,5)	(16,7)	(0,5)
Pesos mexicanos	16,5	24,7	18,3	-	(7,3)	(1,3)
Reales brasileños	69,4	26,0	28,0	-	-	-

Los datos anteriores se han obtenido mediante el cálculo del posible efecto que una variación de los tipos de cambio de la divisa tendría sobre las distintas partidas del activo y del pasivo, así como sobre otras partidas denominadas en moneda extranjera, tales como los productos derivados del Grupo, considerando el efecto

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302018

compensador de las distintas operaciones de cobertura existentes sobre dichas partidas. A la hora de estimar este efecto se han aplicado los criterios de registro de las diferencias de cambio que se han indicado en la Nota 2.a. iii anterior.

En las estimaciones realizadas para la obtención de los mencionados datos se han considerado los efectos de las variaciones de los tipos de cambio aisladas del efecto de la evolución de otras variables cuyas variaciones afectarían al patrimonio neto y a la cuenta de pérdidas y ganancias, tales como variaciones en los tipos de interés de las monedas de referencia u otros factores de mercado. Para ello, se han mantenido constantes las variables distintas de la evolución del tipo de cambio de la moneda extranjera, con respecto a la situación de las mismas al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005.

b) Principios de consolidación

i. Entidades dependientes

Se consideran "entidades dependientes" aquéllas sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% de los derechos políticos de las entidades participadas, o aun siendo inferior o nulo este porcentaje si, como en el caso de acuerdos con accionistas de las mismas, se otorga al Banco dicho control. Se entiende por control el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las del Banco por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas se eliminan en el proceso de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, sus activos, pasivos y pasivos contingentes se registran a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconocen como fondo de comercio (véase Nota 17). Las diferencias negativas se imputan a resultados en la fecha de adquisición.

Adicionalmente, la participación de terceros en el patrimonio del Grupo se presenta en el capítulo "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado (véase Nota 28). Los resultados del ejercicio se presentan en el capítulo "Resultado atribuido a la minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Análogamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al periodo comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

En los Anexos se facilita información significativa sobre estas sociedades.

ii. Participación en negocios conjuntos (entidades multigrupo)

Se consideran "negocios conjuntos" los que, no siendo entidades dependientes, están controlados conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Ello se evidencia mediante acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("partícipes") participan en entidades ("multigrupo") o realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302019

Los estados financieros de aquellas sociedades participadas clasificadas como negocios conjuntos se consolidan con los del Banco por aplicación del método de integración proporcional; de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, sólo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

En los Anexos se facilita información significativa sobre estas sociedades.

iii. Entidades asociadas

Son entidades sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; aunque no control o control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación"; es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de transacciones con una entidad asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital.

En los Anexos se facilita información significativa sobre estas sociedades.

iv. Otras cuestiones

Las sociedades en las que el Grupo mantiene un porcentaje de participación en su capital social inferior al 50% sobre las que existe unidad de decisión al 31 de diciembre de 2007 y, por tanto, han sido registradas como entidades dependientes son: (i) Inmuebles B de V 1985 C.A., (ii) Luri 1, S.A., (iii) Luri 2, S.A., y (iv) Luri Land, S.A. en cuyo capital social, a dicha fecha, el Grupo mantiene unas participaciones del 35,63%, 5,58%, 4,81% y 5,15%, respectivamente (véase Anexo I).

Las sociedades en las que el Grupo mantiene un porcentaje de participación en su capital social inferior al 20% sobre las que se ejerce una influencia significativa y, por tanto, han sido registradas como entidades asociadas al 31 de diciembre de 2007 son: (i) Attijariwafa Bank Société Anonyme y (ii) Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos Alto Valor, S.A., en cuyo capital social, a dicha fecha, el Grupo mantiene unas participaciones del 14,55% y 13,94%, respectivamente (véase Anexo II).

v. Combinaciones de negocios

Se consideran combinaciones de negocios aquellas operaciones mediante las cuales se produce la unión de dos o más entidades o unidades económicas en una única entidad o grupo de sociedades.

Aquellas combinaciones de negocios realizadas a partir del 1 de enero de 2004 por las cuales el Grupo adquiere el control de una entidad se registran contablemente de la siguiente manera:

- El Grupo procede a estimar el coste de la combinación de negocios, definido como el valor razonable de los activos entregados, de los pasivos incurridos y de los instrumentos de capital emitidos, en su caso, por la entidad adquirente, más cualquier costo directamente atribuible a las combinaciones de negocios, entre otros, los honorarios satisfechos a los auditores de cuentas, los asesores legales, bancos de inversión y otros consultores. El importe registrado como mayor coste de las combinaciones de negocios realizadas durante el ejercicio 2007 (véase la transacción descrita en la Nota 3-b) que han supuesto la emisión de informes de nuestros auditores asciende a 5,8 millones de euros.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302020

- Se estima el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida, incluidos aquellos activos intangibles que pudiesen no estar registrados por la entidad adquirida, los cuales se incorporan al balance consolidado por dichos valores.

- La diferencia entre el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida y el coste de la combinación de negocios se registra de acuerdo a lo indicado en el apartado m) en el caso de que sea negativa. En el caso que dicha diferencia sea positiva, se registra en el capítulo "Otras ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

vi. Adquisiciones y retiros

En la Nota 3 se facilita información sobre las adquisiciones y retiros más significativos que han tenido lugar en los tres últimos ejercicios.

c) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital" o de "patrimonio neto" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

Los "instrumentos financieros híbridos" son contratos que incluyen simultáneamente un contrato principal diferente de un derivado junto con un derivado financiero, denominado derivado implícito, que no es individualmente transferible y que tiene el efecto de que algunos de los flujos de efectivo del contrato híbrido varían de la misma manera que lo haría el derivado implícito considerado aisladamente.

Los "instrumentos financieros compuestos" son contratos que para su emisor generan simultáneamente un pasivo financiero y un instrumento de capital propio (como por ejemplo, las obligaciones convertibles que otorgan a su tenedor el derecho a convertirlas en instrumentos de capital de la entidad emisora).

Las operaciones señaladas a continuación no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros:

- Las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas (véase Nota 13).

- Los derechos y obligaciones surgidos como consecuencia de planes de prestaciones para los empleados (véase Nota 25).

- Los derechos y obligaciones surgidos de los contratos de seguro (véase Nota 15).

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302021

- Los contratos y obligaciones relativos a remuneraciones para los empleados basadas en instrumentos de capital propio (véase Nota 34).

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

Los activos financieros se presentan agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Caja y depósitos en bancos centrales", "Ajustes a activos financieros por macrocoberturas", "Derivados de cobertura" y "Participaciones", que se muestran de forma independiente.

Los activos financieros se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes carteras:

- Cartera de negociación (a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias): Activos financieros adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios, y los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable.

- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Activos financieros híbridos que no forman parte de la cartera de negociación y se valoran íntegramente por su valor razonable, y aquellos que, no formando parte de la cartera de negociación, se gestionan conjuntamente con "Pasivos por contratos de seguro" valorados por su valor razonable, o con derivados financieros que tengan por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable, o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

  Los instrumentos financieros registrados en esta categoría (junto a los "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias") están sometidos permanentemente a un sistema de medición, gestión y control de riesgos y resultados, integrado y consistente, que permite el seguimiento e identificación de todos los instrumentos financieros involucrados y la comprobación de que el riesgo se reduce efectivamente.

- Activos financieros disponibles para la venta: Valores representativos de deuda no clasificados como "inversión a vencimiento" o "a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan considerado como "Cartera de negociación" o como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

- Inversiones crediticias: Recogen la financiación concedida a terceros, de acuerdo con la naturaleza de las mismas, sea cual sea la naturaleza del prestatario y la forma de la financiación concedida, incluso las operaciones de arrendamiento financiero en las que las sociedades consolidadas actúan como arrendadoras.

  En términos generales, es intención de las sociedades consolidadas mantener los préstamos y créditos que tienen concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance de situación consolidado por su coste amortizado (que recoge las correcciones que es necesario introducir para reflejar las pérdidas estimadas en su recuperación).

- Cartera de inversión a vencimiento: Valores representativos de deuda que tienen una fecha de vencimiento precisa y dan lugar a pagos en fecha y por cuantías fijas o predeterminables.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302022

iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

Los activos financieros se incluyen, a efectos de su presentación, según su naturaleza en el balance de situación consolidado, en las siguientes partidas:

- Caja y depósitos en bancos centrales: Saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata con origen en depósitos mantenidos en el Banco de España y en otros bancos centrales.

- Depósitos en entidades de crédito: Créditos de cualquier naturaleza a nombre de entidades de crédito.

- Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida: Importe de las operaciones del mercado monetario realizadas a través de entidades de contrapartida central.

- Crédito a la clientela: Saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por el Grupo, salvo los instrumentados como valores negociables, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales, los derechos de cobro de las operaciones de arrendamiento financiero, así como los concedidos a entidades de crédito.

- Valores representativos de deuda: Obligaciones y demás valores que reconozcan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta.

- Otros instrumentos de capital: Instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. En esta partida se incluyen las participaciones en fondos de inversión.

- Derivados de negociación: Incluye el valor razonable a favor del Grupo de los derivados financieros que no formen parte de coberturas contables.

- Otros activos financieros: Otros saldos deudores a favor del Grupo por operaciones que no tengan la naturaleza de créditos (cheques a cargo de entidades de crédito, saldos pendientes de cobro de las cámaras y organismos liquidadores por operaciones en bolsa y mercados organizados, fianzas dadas en efectivo, los dividendos pasivos exigidos, comisiones por garantías financieras pendientes de cobro, entre otros conceptos).

- Ajustes a activos financieros por macrocoberturas: Capítulo de contrapartida de los importes abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.

- Derivados de cobertura: Incluye el valor razonable a favor del Grupo de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.

- Participaciones: Incluye las inversiones en el capital social de entidades asociadas.

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

Los pasivos financieros se presentan agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar como "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta", o correspondan a "Derivados de cobertura", "Ajustes a

pasivos financieros por macrocoberturas" y "Capital con naturaleza de pasivo financiero", que se muestran de forma independiente.

Los pasivos financieros se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes carteras:

- Cartera de negociación (a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias): Pasivos financieros emitidos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios, los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable, y los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo ("posiciones cortas de valores").

- Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Pasivos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, sea obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable, incluidos los seguros de vida ligados a fondos de inversión que no expongan al emisor del contrato a un riesgo de seguro significativo, cuando los activos financieros a los que se encuentren ligados también se valoren a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto: Pasivos financieros asociados con activos financieros disponibles para la venta originados como consecuencia de transferencias en las que las entidades consolidadas cedentes ni transfieren ni retienen sustancialmente los riesgos y beneficios de los mismos.

- Pasivos financieros a coste amortizado: Pasivos financieros que no se incluyen en ninguna de las categorías anteriores y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

Los pasivos financieros se incluyen, a efectos de su presentación según su naturaleza en el balance de situación consolidado, en las siguientes partidas:

- Depósitos de entidades de crédito: Depósitos de cualquier naturaleza, incluidos los créditos recibidos y operaciones del mercado monetario a nombre de entidades de crédito.

- Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida: Importe de las operaciones del mercado monetario realizadas a través de entidades de contrapartida central.

- Depósitos de la clientela: Importes de los saldos reembolsables recibidos en efectivo por el Grupo, salvo los instrumentados como valores negociables, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales, los que tengan naturaleza de pasivos subordinados y los depósitos de bancos centrales o de entidades de crédito.

- Débitos representados por valores negociables: Incluye el importe de las obligaciones y demás deudas representadas por valores negociables, distintos de los que tengan naturaleza de pasivos subordinados. En esta partida se incluye el componente que tenga la consideración de pasivo financiero de los valores emitidos que sean instrumentos financieros compuestos.

- Derivados de negociación: Incluye el valor razonable en contra del Grupo de los derivados que no forman parte de coberturas contables.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2302024

- Depósitos de bancos centrales: Depósitos de cualquier naturaleza recibidos del Banco de España u otros bancos centrales.

- Posiciones cortas de valores: Importe de los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.

- Pasivos subordinados: Importe de las financiaciones recibidas que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de los acreedores comunes.

- Otros pasivos financieros: Incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.

- Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas: Capítulo de contrapartida de los importes cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.

- Derivados de cobertura: Incluye el valor razonable en contra del Grupo de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.

- Capital con naturaleza de pasivo financiero: Importe de los instrumentos financieros emitidos por las entidades consolidadas que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para calificarse como patrimonio neto.

d) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los activos financieros

Los activos financieros, excepto las inversiones crediticias, las inversiones a vencimiento y los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva (así como los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos) se valoran a su "valor razonable".

Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua, e informadas en la materia, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado activo, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional, teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgo que el instrumento lleva asociados.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2302025

Todos los derivados se registran en balance por su valor razonable desde su fecha de contratación. Si su valor razonable es positivo se registrarán como un activo y si éste es negativo se registrarán como un pasivo. En la fecha de contratación se entiende que, salvo prueba en contrario, su valor razonable es igual al precio de la transacción. Los cambios en el valor razonable de los derivados desde la fecha de contratación se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo "Resultados de operaciones financieras". Concretamente, el valor razonable de los derivados financieros estándar incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados contratados en mercados no organizados.

El valor razonable de estos derivados se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración ("valor actual" o "cierre teórico"), utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto", modelos de determinación de precios de opciones, entre otros métodos.

Las "Inversiones crediticias" y la "Cartera de inversión a vencimiento" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado. En las inversiones crediticias cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones y costes de transacción que, por su naturaleza, formen parte de su rendimiento financiero. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición, corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito del Grupo en cada fecha de presentación de los estados financieros. El Grupo cuenta, por otro lado, con garantías tomadas y otras mejoras crediticias para mitigar su exposición al riesgo de crédito, consistentes, fundamentalmente, en garantías hipotecarias, dinerarias, de instrumentos de capital y personales, bienes cedidos en leasing y renting, activos adquiridos con pacto de recompra, préstamos de valores y derivados.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente, excepto los incluidos en los capítulos "Cartera de negociación", "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", "Pasivos financieros a valor razonable con cambios

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302026

en patrimonio neto" y los pasivos financieros designados como partidas cubiertas en coberturas de valor razonable (o como instrumentos de cobertura) que se valoran a su valor razonable.

iii. Técnicas de valoración

El siguiente cuadro resume los valores razonables, al cierre de cada uno de los ejercicios indicados, de los activos y pasivos indicados a continuación, clasificados de acuerdo con las diferentes metodologías de valoración seguidas por el Grupo para determinar su valor razonable:

	Millones de Euros								
	2007			2006			2005		
	Cotizaciones Publicadas en Mercados Activos	Modelos Internos (*)	Total	Cotizaciones Publicadas En Mercados Activos	Modelos Internos (*)	Total	Cotizaciones Publicadas en Mercados Activos	Modelos Internos (*)	Total
Cartera de negociación (activo)	76.310	82.490	158.800	84.009	86.414	170.423	85.558	68.650	154.208
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	6.945	17.884	24.829	4.543	10 828	15.371	39.020	9.842	48.862
Activos financieros disponibles para la venta	37.908	6 441	44.349	32.111	6.587	38.698	72.909	1.036	73.945
Derivados de cobertura (activo)	-	3.063	3.063	-	2.988	2.988	-	4 126	4 126
Cartera de negociación (pasivo)	24 447	98.307	122.754	30.657	93.339	123.996	35.156	77.310	112.466
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	117	33.039	33.156	259	12 152	12.411	-	11.810	11.810
Derivados de cobertura (pasivo)	110	4.024	4.135	-	3.494	3.494	-	2.311	2.311
Pasivos por contratos de seguros	5.678	7 356	13.034	5.760	4.944	10.704	13.076	31.596	44.672

(*) En su práctica totalidad, las principales variables (inputs) utilizadas por los modelos se obtienen de datos observables de mercado.

Los instrumentos financieros a valor razonable y determinados por cotizaciones publicadas en mercados activos comprenden deuda pública, deuda privada, activos titulizados, acciones, posiciones cortas de valores y renta fija emitida.

En los casos donde no puedan observarse datos basados en parámetros de mercado, la dirección realiza su mejor estimación del precio que el mercado fijaría utilizando para ello sus propios modelos internos. Para realizar esta estimación, se utilizan diversas técnicas, incluyendo la extrapolación de datos observables del mercado y técnicas de extrapolación. La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el momento inicial es el precio de la transacción, salvo que el valor de dicho instrumento pueda ser obtenido de otras transacciones realizadas en el mercado con el mismo o similar instrumento, o valorarse usando una técnica de valoración donde las variables utilizadas incluyan sólo datos observables en el mercado,

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2302027

principalmente tipos de interés. De acuerdo con la normativa en vigor (NIIF-UE), cualquier diferencia existente entre el precio de la transacción y el valor razonable basado en técnicas de valoración, no se reconoce en resultados en el momento inicial.

Las principales técnicas usadas a 31 de diciembre de 2007 por nuestros "Modelos internos", utilizadas principalmente para determinar el valor razonable de los derivados, se muestran a continuación:

- En la valoración de instrumentos financieros que permiten una cobertura estática (principalmente "forwards" y "swaps") se emplea el método del "valor presente". Los flujos de caja futuros esperados se descuentan empleando las curvas de tipos de interés de las correspondientes divisas. Por regla general, las curvas de tipos son datos observables en los mercados.

- En la valoración de instrumentos financieros que requieren una cobertura dinámica (principalmente opciones e instrumentos estructurados) se emplea, normalmente, el modelo de "Black-Scholes". En su caso, se emplean inputs observables de mercado para obtener factores tales como el bid-offer spread, tipos de cambio, volatilidad, correlación entre índices y liquidez del mercado.

- En determinados instrumentos financieros afectados por el riesgo de tipo de interés, tales como los futuros sobre tipos de interés, caps y floors, se utilizan el método del valor presente (futuros) y el modelo de "Black-Scholes" (opciones "plain vanilla"); para instrumentos más estructurados que requieran una cobertura dinámica se emplea el modelo de "Heath-Jarrow-Morton". Los principales inputs utilizados en estos modelos son principalmente datos observables en el mercado, incluyendo las correspondientes curvas de tipos de interés, volatilidades, correlaciones y tipos de cambio.

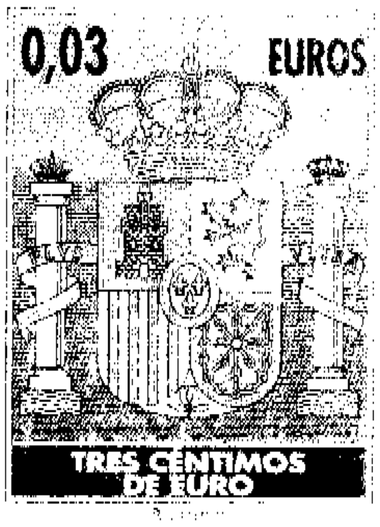
- En el caso de instrumentos lineales (por ejemplo, derivados de riesgo de crédito y renta fija), el riesgo de crédito se valora conforme a modelos dinámicos similares a los empleados en la valoración del riesgo de interés. En el caso de instrumentos no lineales, si la cartera de estos está expuesta a riesgo de crédito (por ejemplo derivados de crédito), la probabilidad conjunta de impago (default) se determina utilizando el modelo Standard de Gaussian Copula. Las principales variables (inputs) utilizadas para determinar el coste de crédito subyacente de los derivados de crédito son primas de riesgo de crédito cotizadas, y la correlación entre los derivados de crédito cotizados de distintos emisores.

Las valoraciones así obtenidas podrían resultar diferentes si se hubieran aplicado otros métodos u otras asunciones en el riesgo de interés, en los diferenciales de riesgo de crédito, de riesgo de mercado, de riesgo de cambio, o en sus correspondientes correlaciones y volatilidades. No obstante todo lo anterior, la Dirección del Grupo considera que el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el balance consolidado, así como los resultados generados por estos instrumentos financieros, son razonables.

El valor razonable de los instrumentos financieros que se deriva de los modelos internos anteriores tiene en cuenta, entre otros, los términos de los contratos y datos observables de mercado, que incluyen tipos de interés, riesgo de crédito, tipos de cambio, cotizaciones de materias primas y acciones, volatilidad y prepagos. Los modelos de valoración no incorporan subjetividad significativa, dado que dichas metodologías pueden ser ajustadas y calibradas, en su caso, mediante el cálculo interno del valor razonable y posterior comparación con el correspondiente precio negociado activamente. A continuación se muestran los instrumentos financieros a valor razonable cuya valoración se basa en modelos internos al 31 de diciembre de 2007, así como el efecto potencial, que sobre dicha valoración tendría un cambio, hacia escenarios más o menos favorables, en las principales asunciones que no están basadas en datos observables de mercado:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2302028

	Millones de Euros				
	Valores razonables calculados utilizando Modelos Internos	Técnicas de Valoración	Principales asunciones (*)	Asunciones razonables (***)	
				Más Favorables	Más Desfavorables
ACTIVOS:					
Cartera de negociación	**82.490**			**103**	**(88)**
Depósitos en entidades de crédito	12.295	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Crédito a la clientela	23.704	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Deuda y participación de capital	2.087	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Derivados de Negociación	44.404			103	(88)
Swaps	*28.312*	Método del Valor Presente	Modelos	61	(46)
Opciones sobre tipos de cambio	*375*	Modelo Black-Scholes	Modelos	1	(1)
Opciones sobre tipos de interés	*8.683*	Modelo Black-Scholes Modelo HJM	Modelos, Correlación	24	(16)
Futuros sobre tipos de interés	*1.039*	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Opciones sobre índices y valores	*3.799*	Modelo Black-Scholes	Dividendos, Correlación,Modelos	17	(25)
Futuros sobre participaciones	*28*	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Otros	*2.168*	N/A	N/A	-	-
Derivados de cobertura	**3.063**			-	-
Swaps (**)	*2.614*	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Opciones sobre tipos de cambio	*359*	Modelo Black-Scholes	Datos observables de mercado	-	-
Opciones sobre tipos de interés	*86*	Modelo Black-Scholes	Datos observables de mercado	-	-
Otros	*4*	N/A	N/A	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	**17.884**				
Depósitos en entidades de crédito	6.865	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Crédito a la clientela	8.022	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Deuda y participaciones en capital	2.997	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	**6.441**				
Deuda y participaciones en capital	6.441	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
PASIVOS:					
Cartera de negociación	**98.307**			**108**	**(90)**
Depósitos en entidades de crédito	23.254	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Depósitos de la clientela	27.992	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Derivados de Negociación	47.061			108	(90)
Swaps (**)	*39.204*	Método del Valor Presente	Modelos	90	(69)
Opciones sobre tipos de cambio	*907*	Modelo Black-Scholes	Modelos	2	(2)
Opciones sobre tipos de interés	*1.325*	Modelo Black-Scholes Modelo HJM	Modelos, Correlación	4	(2)
Opciones sobre índices y valores	*2.527*	Modelo Black-Scholes	Dividendos, Correlación, Modelos	12	(17)
Compraventas a plazo	*1.411*	N/A	N/A	-	-
Futuros sobre tipos de interés y participaciones	*1.100*	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Otros	587	N/A	N/A	-	-
Derivados de cobertura	**4.024**			-	-
Swaps	*3.924*	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Opciones sobre tipos de cambio	*27*	Modelo Black-Scholes	Datos observables de mercado	-	-
Opciones sobre tipos de interés	*73*	Modelo Black-Scholes	Datos observables de mercado	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	**33.039**	Método del Valor Presente	Datos observables de mercado	-	-
Pasivos por contratos de seguros	**7.356**	Véase Nota 15		-	-
TOTAL	**252.604**			**211**	**(178)**

(*) El uso de datos observables de mercado asume que los mercados en los que opera el Grupo están operando eficientemente y por lo tanto dichos datos son representativos. Las principales asunciones empleadas en la valoración de aquellos instrumentos financieros, mostrados en el cuadro anterior, valorados a través de modelos internos que emplean datos no observables de mercado se explican a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302029

- Correlación. las asunciones relativas a la correlación entre el valor de activos cotizados y activos no cotizados están basadas en correlaciones históricas entre el impacto de movimientos adversos en variables de mercado y la correspondiente valoración de los activos no cotizados asociados. En función del escenario elegido, más o menos conservador, la valoración de los activos variaría.

- Dividendos: las estimaciones de los dividendos utilizados como inputs en los modelos internos están basadas en los pagos de dividendos esperados de las compañías emisoras. Dado que las expectativas de dividendos pueden cambiar o ser diferentes en función de la procedencia del precio (normalmente información histórica o consenso del mercado para la valoración de opciones), y la política de dividendos de las compañías puede variar, la valoración se ajusta a la mejor estimación del nivel razonable de dividendos esperado dentro de escenarios más o menos conservadores.

- Modelos: las asunciones incluyen estimaciones basadas en la liquidez de mercado u otros factores. Por ejemplo, consideran la liquidez del mercado, o aquellos instrumentos financieros en mercados nuevos o en desarrollo, cuya metodología de valoración podría arrojar resultados menos precisos.

(**) Incluye derivados de riesgo de crédito con un valor razonable de 2,5 millones de euros de activo y 3,3 millones de euros de pasivo registrados en el balance de situación consolidado. Estos activos y pasivos son valorados mediante el Modelo Standard de Gaussian Copula descrito anteriormente.

(***) Refleja el efecto potencial, en la valoración de los instrumentos financieros, que tendría un cambio en las principales asunciones provenientes de datos no observables de mercado (correlación, dividendo, modelos) hacia otras asunciones razonables en el caso de emplear asunciones un punto porcentual más o menos favorables.

Según se detalla en el cuadro anterior, el efecto potencial que se derivaría de un cambio en las principales asunciones (modelos, correlaciones y dividendos) en el caso de emplear otras asunciones razonables un punto porcentual menos favorables, supondría disminuir las ganancias, o incrementar las pérdidas, en 178 millones de euros (141 y 140 millones de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente). El efecto de utilizar otras asunciones razonables un punto porcentual más favorables que las empleadas por el Grupo supondría aumentar las ganancias, o disminuir las pérdidas, en 211 millones de euros (183 y 155 millones de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente).

El importe total registrado en los resultados del ejercicio 2007 derivado de los modelos de valoración indicados anteriormente asciende a 479 millones de euros de pérdidas (1.005 millones de euros de pérdidas y 762 millones de euros de beneficios en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente).

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones del valor en libros de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", según proceda); y las que correspondan a otras causas. Estas últimas se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultado de operaciones financieras".

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en:

- Los "Activos financieros disponibles para la venta" se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta", salvo que procedan de diferencias de cambio, en cuyo caso se registran en el epígrafe "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" (en el caso de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios se reconocen en el capítulo "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada).

- Las partidas cargadas o abonadas a los epígrafes "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta" y "Ajustes por valoración – Diferencias de cambio" permanecen formando parte del patrimonio neto consolidado del Grupo hasta tanto no se produce la baja en el balance consolidado

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302030

del activo en el que tienen su origen, en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- Las plusvalías no realizadas de los activos disponibles para la venta clasificados como "Activos no corrientes en venta" por formar parte de un grupo de disposición o de una operación interrumpida se registran con contrapartida en el epígrafe "Ajustes por valoración – Activos no corrientes en venta".

- Los "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto" se registran con contrapartida en el epígrafe "Ajustes por valoración – Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto".

v. *Operaciones de cobertura*

Las entidades consolidadas utilizan los derivados financieros, bien con el propósito de negociar con clientes que solicitan estos instrumentos para gestionar sus propios riesgos de mercado y de crédito y para sus propósitos de inversión, bien para la gestión de los riesgos de las posiciones propias de las entidades del Grupo y de sus activos y pasivos ("derivados de cobertura"), bien con el objetivo de beneficiarse con las alteraciones que experimenten estos derivados en su valor.

Todo derivado financiero que no reúna las condiciones que permiten considerarlo como de cobertura se trata a efectos contables como un "derivado de negociación".

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

1. Cubrir uno de los siguientes tres tipos de riesgo:

   a. De variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valores razonables");

   b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo ("cobertura de flujos de efectivo");

   c. La inversión neta en un negocio en el extranjero ("cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero").

2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:

   a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").

   b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto ("eficacia retrospectiva").

3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Grupo.

TIMBRE DEL ESTADO

0J2302031

CLASE 8.ª

Las diferencias de valoración de las coberturas contables se registran según los siguientes criterios:

a. En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos (en lo que refiere al tipo de riesgo cubierto) se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

   En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, las ganancias o pérdidas que surgen al valorar los instrumentos de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mientras que las ganancias o pérdidas debidas a variaciones en el valor razonable del importe cubierto (atribuibles al riesgo cubierto) se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada utilizando como contrapartida los epígrafes "Ajustes a activos financieros por macrocoberturas" o "Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas", según proceda.

b. En las coberturas de los flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por valoración-Coberturas de flujos de efectivo" hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas, registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, salvo que se incluya en el coste del activo o pasivo no financiero, en el caso de que las transacciones previstas terminen en el reconocimiento de activos o pasivos no financieros. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

c. En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epigrafe del patrimonio "Ajustes por valoración – Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero" hasta que se registren en resultados las ganancias o pérdidas del elemento cubierto.

d. Las diferencias en valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el capítulo "Resultado de operaciones financieras".

Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su inefectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, a efectos contables, dicho derivado pasa a ser considerado como un "derivado de negociación".

Cuando la "cobertura de valores razonables" es discontinuada, los ajustes previamente registrados en el elemento cubierto se imputan a resultados utilizando el método del tipo de interés efectivo recalculado en la fecha que cesa de estar cubierto, debiendo estar completamente amortizado a su vencimiento.

Cuando se interrumpen las "coberturas de flujos de efectivo", el resultado acumulado del instrumento de cobertura reconocido en el capitulo "Ajustes por valoración" de patrimonio neto (mientras la cobertura era efectiva) se continuará reconociendo en dicho capítulo hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados, salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se encuentren clasificados en las categorías de "Otros activos (Pasivos) financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" o como "Cartera de negociación".

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302032

e) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por el grado y la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulizaciones de activos en que las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares -, el activo financiero transferido se da de baja del balance, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos y otros casos análogos -, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente:

   a. Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado.

   b. Tanto los ingresos del activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos del nuevo pasivo financiero.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulizaciones en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes -, se distingue entre:

   a. Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

   b. Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los derechos sobre los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302033

f) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el balance de situación consolidado por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

g) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

Se consideran en situación irregular, y se interrumpe el devengo de sus intereses, los saldos sobre los que existen dudas razonables que hagan cuestionar su recuperación íntegra y/o el cobro de los correspondientes intereses en las cuantías y fechas inicialmente pactados, una vez tenidas en cuenta las garantías recibidas por las entidades consolidadas para tratar de asegurar (total o parcialmente) el buen fin de las operaciones. Los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos en situación irregular se aplican al reconocimiento de los intereses devengados y el exceso que pudiera existir a disminuir el capital que tengan pendiente de amortización. El importe de los activos financieros que estarían en situación irregular si no fuera porque sus condiciones han sido renegociadas no es significativo considerando los estados financieros del Grupo en su conjunto.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance de situación consolidado, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo las entidades consolidadas para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos, sea por prescripción, condonación u otras causas.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento, incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.

- Los diferentes tipos de riesgo a que está sujeto cada instrumento, y

- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable).

Por lo que se refiere específicamente a las pérdidas por deterioro que traen su causa en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago (riesgo de crédito), un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

- Cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta, y/ o

- Por materialización del "riesgo-país", entendiendo como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

* * * * *

El Grupo cuenta con políticas, métodos y procedimientos para la cobertura de su riesgo de crédito, tanto por la insolvencia atribuible a las contrapartes como por riesgo-país.

Dichas políticas, métodos y procedimientos son aplicados en la concesión, estudio y documentación de los instrumentos de deuda, riesgos y compromisos contingentes, así como en la identificación de su deterioro y en el cálculo de los importes necesarios para la cobertura de su riesgo de crédito.

Respecto a la cobertura de la pérdida por riesgo de crédito, el Grupo distingue:

1. Cobertura específica del riesgo de insolvencia:

   a. Cobertura específica:

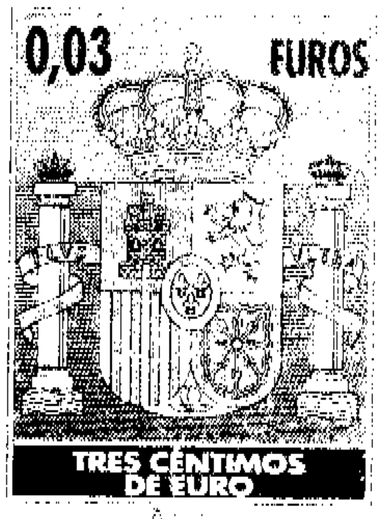
Los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con registro de las variaciones de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias y clasificados como dudosos se cubren, en general, de acuerdo con los criterios que se indican en los siguientes apartados:

i. Activos dudosos por razón de la morosidad de la contraparte:

Aquellos instrumentos de deuda, cualquiera que sea su titular o garantía, que tengan algún importe vencido con más de tres meses de antigüedad son evaluados de forma individualizada, teniendo en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica de la contraparte y de los garantes.

En el caso de operaciones sin garantía real y en función de la fecha de antigüedad del impago, los porcentajes de cobertura aplicados son los siguientes:

TIMBRE DEL ESTADO



CLASE 8.ª

0J2302035

- Hasta 6 meses: entre el 4,5% y el 5,3%.
- Más de 6 meses, sin exceder de 12: entre el 27,4% y el 27,8%
- Más de 12 meses, sin exceder de 18: entre el 60,5% y el 65,1%
- Más de 18 meses, sin exceder de 24: entre el 93,3% y el 95,8%
- Más de 24 meses: 100%

En el caso de operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas y en función de la fecha de antigüedad del impago, los porcentajes de cobertura aplicados son los siguientes:

- Menos de 3 años, siempre que el riesgo vivo sea igual o inferior al 80% del valor de tasación de la vivienda: 2%
- Más de 3 años, sin exceder de 4: 25%
- Más de 4 años, sin exceder de 5: 50%
- Más de 5 años, sin exceder de 6: 75%
- Más de 6 años: 100%

En el caso de operaciones con garantía real sobre bienes inmuebles, cuando el Grupo ha iniciado los trámites para ejecutar dichos bienes y en función de la fecha de antigüedad del impago, los porcentajes de cobertura aplicados son los siguientes:

- Hasta 6 meses: entre el 3,8% y el 4,5%
- Más de 6 meses, sin exceder de 12: entre el 23,3% y el 23,6%
- Más de 12 meses sin exceder de 18: entre el 47,2% y el 55,3%
- Más de 18 meses, sin exceder de 24: entre el 79,3% y el 81,4%
- Más de 24 meses: 100%

ii. Activos dudosos por razones distintas de la morosidad de la contraparte:

Aquellos instrumentos de deuda, en los que, sin concurrir razones para clasificarlos como dudosos por razón de la morosidad, se presentan dudas razonables sobre su reembolso en los términos pactados contractualmente, se analizan individualmente, siendo su cobertura la diferencia entre el importe registrado en el activo y el valor actual de los flujos de efectivo que se espera cobrar.

b. Cobertura de las pérdidas inherentes:

El Grupo cubre sus pérdidas inherentes de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de los riesgos contingentes, teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación. A estos efectos, las pérdidas inherentes son las pérdidas incurridas a la fecha de elaboración de los estados financieros calculadas con procedimientos estadísticos, que están pendientes de asignar a operaciones concretas.

El Grupo utiliza el concepto de pérdida esperada para cuantificar el coste del riesgo de crédito y poder incorporarlo en el cálculo de la rentabilidad ajustada a riesgo de sus operaciones. Además, los parámetros necesarios para calcularla son también usados para el cálculo del capital económico y, en el futuro, en el cálculo del capital regulatorio "BIS II" bajo modelos internos (véase Nota 1-f).

La pérdida esperada es el coste esperado, como media en un ciclo económico completo, del riesgo de crédito de una operación, considerando las características de la contraparte y las garantías asociadas a dicha operación.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302036

La cuantificación de la pérdida esperada es el producto de tres factores: "exposición", "probabilidad de default" y "severidad".

- Exposición (EAD) es el importe del riesgo contraído en el momento de "default" de la contraparte.

- Probabilidad de "default" (PD) es la probabilidad de que la contraparte incumpla sus obligaciones de pago de capital y/o intereses. La probabilidad de "default" va asociada al "rating/scoring" de cada contraparte/operación.

  La medición de la PD utiliza un horizonte temporal de un año; es decir, cuantifica la probabilidad de que la contraparte haga "default" en el próximo año. La definición de "default" empleada es la de impago por un plazo de 90 días o superior, así como los casos donde sin haber impago haya dudas acerca de la solvencia de la contrapartida (dudosos subjetivos).

- Severidad (LGD) es la pérdida producida en caso de que se produzca "default". Depende principalmente de las garantías asociadas a la operación.

El cálculo de la pérdida esperada contempla, además, el ajuste al ciclo de los factores anteriores, en especial de la PD y de la LGD.

La metodología descrita anteriormente es la utilizada de forma general. Sin embargo, en algunos casos, por sus características especiales, esta metodología no se aplica y se utilizan enfoques alternativos:

1. "Low default portfolios"

   En algunas carteras (riesgo soberano, entidades de crédito o grandes corporaciones) el número de "defaults" observados es muy pequeño o inexistente. En estos casos, el Grupo ha optado por utilizar la información contenida en los "spreads" de derivados de crédito para estimar la pérdida esperada que descuenta el mercado y descomponerla en PD y LGD.

2. Unidades "top-down"

   En aquellos casos en los que el Grupo no dispone de datos suficientes para construir un modelo de medición de riesgo de crédito suficientemente robusto, la estimación de la pérdida esperada de las carteras de crédito obedece a una aproximación "top-down", en la que se utiliza el coste medio observado históricamente de las carteras de crédito como mejor estimación de la pérdida esperada. Conforme los modelos de crédito se van desarrollando y se obtienen mediciones "bottom-up" se reemplazan gradualmente las mediciones "top-down" que se utilizan para estas unidades.

* * * * *

No obstante todo lo anterior, por requerimiento expreso de Banco de España, hasta que el regulador español no haya verificado de conformidad dichos modelos internos (están actualmente en fase de revisión) la cobertura de las pérdidas inherentes deberá ser calculada como se indica a continuación.

Banco de España, sobre la base de su experiencia y de la información que dispone del sector bancario español, ha determinado diferentes categorías de instrumentos de deuda y riesgos contingentes, clasificados como riesgo normal, que estén registrados en entidades españolas o correspondan a operaciones a nombre de residentes en España registradas en los libros de entidades dependientes extranjeras aplicando a cada una de ellas un rango de provisiones necesarias.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302037

- Sin riesgo apreciable: 0%
- Riesgo bajo: 0,20% - 0,75%
- Riesgo medio-bajo: 0,50% - 1,88%
- Riesgo medio: 0,59% - 2,25%
- Riesgo medio-alto: 0,66 – 2,50%
- Riesgo alto: 0,83% - 3,13%

Nuestros modelos internos producen un rango de provisiones que incluyen las provisiones requeridas por Banco de España.

2. Cobertura del "riesgo-país":

Por riesgo-país se considera el riesgo que concurre en las contrapartes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual (riesgo soberano, riesgo de transferencia o riesgos derivados de la actividad financiera internacional). En función de la evolución económica de los países, su situación política, marco regulatorio e institucional, capacidad y experiencia de pagos, el Grupo clasifica todas las operaciones realizadas con terceros en 6 diferentes grupos, desde el grupo 1 (operaciones con obligados finales residentes en países de la Unión Europea, Noruega, Suiza, Islandia, Estados Unidos, Canadá, Japón, Australia y Nueva Zelanda); al grupo 6 (operaciones cuya recuperación se considera remota debido a las circunstancias imputables al país), asignando a cada grupo los porcentajes de provisión para insolvencias que se derivan de dichos análisis.

No obstante lo anterior, debido a la dimensión del Grupo, y a la gestión proactiva que realiza de sus exposiciones a riesgo-país, los niveles de provisión por este concepto no resultan significativas en relación al saldo de las provisiones por insolvencias constituidas.

iii. Instrumentos de deuda o de capital clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable, una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando, a la fecha de valoración de estos instrumentos existe una evidencia objetiva de que dichas diferencias tienen su origen en un deterioro permanente, dejan de presentarse en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta", reclasificándose todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, en el caso de instrumentos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se produce la recuperación (o en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por valoración – Activos financieros disponibles para la venta", en el caso de instrumentos de capital).

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia entre el valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para valores similares.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302038

h) Adquisición (Cesión) temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado ("repos") se registran en el balance de situación consolidado como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor), en los epígrafes "Depósitos en entidades de crédito" o "Crédito a la clientela" ("Depósitos de entidades de crédito" o "Depósitos de la clientela").

La diferencia entre los precios de compra y venta se registra como intereses financieros durante la vida del contrato.

i) Activos no corrientes en venta y Pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El capítulo "Activos no corrientes en venta" recoge el valor en libros de las partidas (individuales o integradas en un conjunto ("grupo de disposición") o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar ("operaciones en interrupción")) cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales. Por lo tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas (que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera) previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación. Concretamente, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por las entidades consolidadas para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ellas de sus deudores se consideran "Activos no corrientes en venta", salvo que las entidades consolidadas hayan decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Simétricamente, el capítulo "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta" recoge los saldos acreedores con origen en los activos o en los grupos de disposición y en las operaciones en interrupción.

Los activos no corrientes en venta se valoran, generalmente, por el menor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en libros calculado en la fecha de su asignación a esta categoría. Los activos no corrientes en venta no se amortizan mientras permanecen en esta categoría.

Las pérdidas por deterioro de un activo, o grupo de disposición, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las ganancias de un activo no corriente en venta por incrementos posteriores del valor razonable (menos los costes de venta) aumentan su valor en libros y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

j) Activos por reaseguros y Pasivos por contratos de seguros

Los contratos de seguros suponen la transferencia de un riesgo determinado y cuantificable a cambio de una prima periódica o única. Los efectos sobre los flujos de caja del Grupo vendrán derivados de una desviación en los pagos previstos, una insuficiencia en la prima establecida, o ambos.

El Grupo controla el riesgo de seguro de la siguiente manera:

- Mediante una estricta metodología en el lanzamiento de productos y en el valor asignado a los mismos.

- Mediante el uso de modelos actuariales deterministas y estocásticos para la valoración de los compromisos.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CENTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302039

- Mediante el uso del reaseguro como técnica mitigadora de riesgos, dentro de unas directrices de calidad crediticia acordes con la politica general de riesgos del Grupo.

- Mediante un marco de actuación para los riesgos de crédito.

- Mediante una activa gestión de casamiento de activos y pasivos.

- Mediante la aplicación de seguridad en los procesos.

El capítulo "Activos por reaseguros" recoge los importes que las entidades consolidadas tienen derecho a percibir con origen en los contratos de reaseguro que mantienen con terceras partes y, más concretamente, la participación del reaseguro en las provisiones técnicas constituidas por las entidades de seguros consolidadas.

Al menos anualmente se analiza si dichos activos están deteriorados (si existe una evidencia objetiva, resultado de un suceso ocurrido después del reconocimiento inicial de dicho activo, de que el Grupo puede no recibir las cantidades establecidas contractualmente, y puede cuantificarse fiablemente la cantidad que no se recibirá), en cuyo caso se registra la pérdida correspondiente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dando de baja dichos activos.

El capitulo "Pasivos por contratos de seguros" recoge las provisiones técnicas registradas por entidades consolidadas para cubrir reclamaciones con origen en los contratos de seguro que mantienen vigentes al cierre del ejercicio.

Los resultados de las compañías de seguros por su actividad aseguradora se registran en el capítulo "Actividad de seguros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

De acuerdo con las prácticas contables generalizadas en el sector asegurador, las entidades de seguros consolidadas abonan a resultados los importes de las primas que emiten y cargan a sus cuentas de resultados el coste de los siniestros a los que deben hacer frente cuando se produce la liquidación final de los mismos. Estas prácticas contables obligan a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados a sus cuentas de pérdidas y ganancias y no devengados a esa fecha como los costes incurridos no cargados a las cuentas de pérdidas y ganancias.

Al menos al cierre de cada ejercicio se comprueba si la valoración de los pasivos por contratos de seguros reconocidos en el balance consolidado es adecuada, calculando la diferencia entre los siguientes importes:

- Las estimaciones actuales de futuros flujos de efectivo consecuencia de los contratos de seguro de las entidades consolidadas. Estas estimaciones incluirán todos los flujos de efectivo contractuales y los relacionados, tales como costes de tramitación de reclamaciones; y

- El valor reconocido en el balance consolidado de sus pasivos por contratos de seguros (véase Nota 15), neto de cualquier gasto de adquisición diferido o activo intangible relacionado, tal como el importe satisfecho por la adquisición, en los supuestos de compra por la entidad, de los derechos económicos derivados de un conjunto de pólizas de su cartera a favor de un mediador.

Si en dicho cálculo se obtiene un importe positivo, dicha deficiencia se cargará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En aquellos casos en los que las ganancias o pérdidas no realizadas de los activos de las compañías aseguradoras del Grupo afecten a las mediciones de los pasivos por contratos de seguro

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
CLASE 8.ª
0J2302040

y/o a los costes de adquisición diferidos a ellos asociados y/o a los activos intangibles también asociados, dichas plusvalías o minusvalías se reconocen directamente en patrimonio. El ajuste correspondiente en el pasivo por contratos de seguros (o en los costes de adquisición diferidos o en los activos intangibles) se reconocen de igual forma, en patrimonio.

k) Activos materiales

Incluye el importe de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad de las entidades consolidadas o adquiridos en régimen de arrendamiento financiero. Los activos se clasificarán en función de su destino en:

i. Inmovilizado material de uso propio

El inmovilizado de uso propio (que incluye, entre otros, los activos materiales recibidos por las entidades consolidadas para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé dar un uso continuado y propio, así como los que se están adquiriendo en régimen de arrendamiento financiero) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

A estos efectos, el coste de adquisición de los activos adjudicados se asimila al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Edificios de uso propio	2
Mobiliario	Entre 7,5 y 10
Instalaciones	Entre 6 y 10
Equipos de oficina y mecanización	Entre 10 y 25
Remodelación de oficinas alquiladas	Entre 5 y 10

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable, en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302041

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Asimismo, al menos al final del ejercicio, se procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

ii. Inversiones inmobiliarias

El epígrafe "Inversiones inmobiliarias" recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de las inversiones inmobiliarias para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

iii. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

El epígrafe "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo" incluye el importe de los activos diferentes de los terrenos y edificios que se tienen cedidos en arrendamiento operativo.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento operativo para su amortización y para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

l) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

i. Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquéllas en las que, sustancialmente, todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones crediticias" del balance de situación consolidado.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302042

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, presentan el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", respectivamente, de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

ii. Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado, y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo material" (véase Nota 16). Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal, en el capítulo "Otros productos de explotación".

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendatarias, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a sus cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, en el capítulo "Otros gastos generales de administración".

iii. Ventas con arrendamiento posterior

En el caso de ventas a su valor razonable con arrendamiento operativo posterior, los resultados generados se registran en el momento de la venta. En el caso de arrendamiento financiero posterior, los resultados generados se amortizan a lo largo del plazo de arrendamiento.

m) Activo intangible

Son activos no monetarios identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquéllos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

i. Fondo de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y de las valoradas por el método de la participación respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302043

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores razonables fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en los balances de situación de las entidades adquiridas.

- Si son asignables a activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.

- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más "unidades generadoras de efectivo" (éstas son el grupo identificable más pequeño de activos que, como consecuencia de su funcionamiento continuado, genera flujos de efectivo a favor del Grupo, con independencia de los procedentes de otros activos o grupo de activos). Las unidades generadoras de efectivo representan los segmentos geográficos y/o de negocios del Grupo.

Los fondos de comercio (que sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso) representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos - Fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

ii. Otro activo intangible

Esta partida incluye el importe de los activos intangibles identificables, entre otros conceptos, las listas de clientes adquiridas y los programas informáticos.

Pueden ser de "vida útil indefinida" (cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de las entidades consolidadas) o de "vida útil definida" (en los restantes casos).

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas revisan sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, proceder en consecuencia.

Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por la amortización de estos activos se registran en el epígrafe "Amortización – Activo intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302044

En ambos casos, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos - Otro activo intangible" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase Nota 2-k).

Programas informáticos desarrollados por la propia entidad

Los programas informáticos desarrollados internamente se reconocen como activos intangibles cuando, entre otros requisitos (básicamente la capacidad para utilizarlos o venderlos), dichos activos pueden ser identificados y puede demostrarse su capacidad de generar beneficios económicos en el futuro.

Los gastos incurridos durante la fase de investigación se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren, no pudiéndose incorporar posteriormente al valor en libros del activo intangible.

n) Periodificaciones (activo y pasivo)

Incluye el saldo de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados.

ñ) Otros activos y Otros pasivos

El capítulo "Otros activos" incluye el importe de los activos no registrados en otras partidas, desglosado en el balance consolidado en:

- Existencias: Incluye el importe de los activos, distintos de los instrumentos financieros, que se tienen para su venta en el curso ordinario del negocio, están en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o van a ser consumidos en el proceso de producción o en el de prestación de servicios. En esta partida se incluyen los terrenos y demás propiedades que se tienen para la venta en la actividad de promoción inmobiliaria.

  Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable que es el precio estimado de venta de las existencias en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

  El importe de cualquier ajuste por valoración de las existencias, tales como daños, obsolescencia, minoración del precio de venta, hasta su valor neto realizable, así como las pérdidas por otros conceptos, se reconocen como gastos del ejercicio en que se produce el deterioro o la pérdida. Las recuperaciones de valor posteriores se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen.

  El valor en libros de las existencias se da de baja del balance y se registra como un gasto en el período que se reconoce el ingreso procedente de su venta. El gasto se incluye en el capítulo "Coste de ventas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 47), cuando corresponda a actividades de las entidades no financieras que no formen parte del grupo consolidable de entidades de crédito, o en el capítulo "Otras cargas de explotación" en los demás casos.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302045

- Resto: Recoge, cuando se deba presentar por su importe neto en el balance consolidado, el importe de la diferencia entre las obligaciones por planes de pensiones y el valor de los activos del plan con saldo favorable para la entidad, así como el importe de los restantes activos no incluidos en otras partidas.

El capítulo "Otros pasivos" incluye las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos no incluidos en otras categorías.

o) Provisiones y pasivos (activos) contingentes

Al tiempo de formular las cuentas anuales de las entidades consolidadas, sus respectivos Administradores diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades consolidadas, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación, y

- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas. Incluyen las obligaciones actuales de las entidades consolidadas, cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos.

- Activos contingentes: activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control del Grupo. Los activos contingentes no se reconocen en el balance de situación consolidado ni en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pero se informa de ellos en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Conforme a la norma contable, los pasivos contingentes no se deben registrar en las cuentas anuales consolidadas, sino que se debe informar sobre los mismos. En este sentido, las cuentas anuales de Abbey informan sobre el pasivo contingente originado por las reclamaciones efectuadas por clientes de las principales entidades financieras inglesas respecto del cobro por éstas de determinadas comisiones.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Las provisiones se clasifican en función de las obligaciones cubiertas en:

- Fondos para pensiones y obligaciones similares: Incluye el importe de todas las provisiones constituidas para cobertura de las retribuciones post-empleo, incluidos los compromisos asumidos con el personal prejubilado y obligaciones similares.

- Provisiones para impuestos: Incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de contingencias de naturaleza fiscal.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302046

- Provisiones para riesgos y compromisos contingentes: Incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de riesgos contingentes, entendidos como aquellas operaciones en las que la entidad garantice obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, y de compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimiento de activos financieros.

- Otras provisiones: Incluye el importe de las restantes provisiones constituidas por las entidades consolidadas. Entre otros conceptos esta partida comprende las provisiones por reestructuración y litigios (véase Nota 25).

p) Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Adicionalmente a lo indicado en la Nota 1, al cierre del ejercicio se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades (véase Nota 25).

q) Instrumentos de capital propio

Se consideran instrumentos de capital propio aquéllos que cumplen las siguientes condiciones:

- No incluyen ningún tipo de obligación para la entidad emisora que suponga: (i) entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero; o (ii) intercambiar activos financieros o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables para la entidad.

- Si pueden ser, o serán, liquidados con los propios instrumentos de capital de la entidad emisora: (i) cuando sea un instrumento financiero no derivado, no supondrá una obligación de entregar un número variable de sus propios instrumentos de capital; o (ii) cuando sea un derivado, siempre que se liquide por una cantidad fija de efectivo, u otro activo financiero, a cambio de un número fijo de sus propios instrumentos de capital.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, son registrados directamente contra patrimonio neto.

Los cambios de valor de los instrumentos calificados como de capital propio no se registrarán en los estados financieros; las contraprestaciones recibidas o entregadas a cambio de dichos instrumentos se añadirán o deducirán directamente del patrimonio neto.

r) Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital

La entrega a los empleados de instrumentos de capital propio como contraprestación a sus servicios, cuando dichos instrumentos se entregan una vez terminado un periodo especifico de servicios, se reconoce como un gasto por servicios (con el correspondiente aumento de patrimonio neto) a medida que los empleados los presten durante el periodo citado. En la fecha de la concesión, se valoran los servicios recibidos (y el correspondiente aumento de patrimonio neto) al valor razonable de los instrumentos de capital concedidos. Si los instrumentos de patrimonio concedidos se consolidan inmediatamente, el Grupo reconoce íntegramente, en la fecha de concesión, el gasto por los servicios recibidos.

Cuando, entre los requisitos previstos en el acuerdo de remuneración, existan condiciones externas de mercado (tales como que la cotización de los instrumentos de capital alcance un determinado nivel), el importe que finalmente quedará registrado en el patrimonio neto dependerá del cumplimiento del resto de

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2302047

requisitos por parte de los empleados, con independencia de si se han satisfecho o no las condiciones de mercado. Si se cumplen los requisitos del acuerdo, pero no se satisfacen las condiciones externas de mercado, no se revierten los importes previamente reconocidos en el patrimonio neto, incluso cuando los empleados no ejerzan su derecho a recibir los instrumentos de capital.

s) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por las entidades consolidadas.

No obstante, cuando un instrumento de deuda se considera deteriorado a título individual o está integrado en la masa de los que sufren deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, se interrumpe el reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los intereses que devenga. Estos intereses se reconocen como ingreso, cuando se perciben, como una recuperación de la pérdida por deterioro.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento del desembolso.

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.

- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

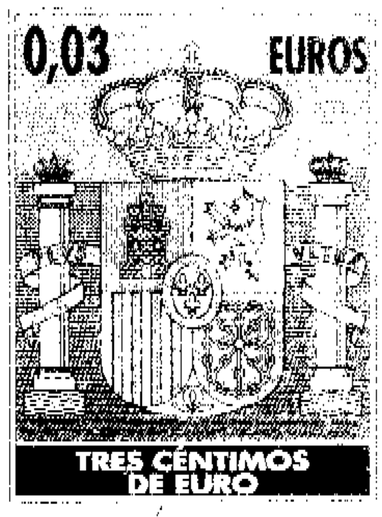
iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iv. Cobros y pagos diferidos en el tiempo

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

TIMBRE DEL ESTADO



CLASE 8.ª

0J2302048

v. Comisiones en la formalización de préstamos

Las comisiones financieras que surgen en la formalización de préstamos, fundamentalmente las comisiones de apertura y estudio, deben ser periodificadas y registradas en resultados a lo largo de la vida del préstamo. De dicho importe se pueden deducir los costes directos incurridos en la formalización atribuidos a dichas operaciones.

t) Garantías financieras

Se consideran "garantías financieras" los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste; independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la entidad, seguro y derivado de crédito.

En el momento de su registro inicial, el Grupo contabiliza las garantías financieras prestadas en el pasivo del balance de situación consolidado por su valor razonable, el cual, con carácter general, equivale al valor actual de las comisiones y rendimientos a percibir por dichos contratos a lo largo de su duración, teniendo como contrapartida, en el activo del balance de situación consolidado, el importe de las comisiones y rendimientos asimilados cobrados en el inicio de las operaciones y las cuentas a cobrar por el valor actual de las comisiones y rendimientos pendientes de cobro.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas, que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado que se han explicado en el apartado g) anterior.

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran contabilizadas en el epígrafe "Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del pasivo del balance de situación consolidado (Nota 25). La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el capítulo "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

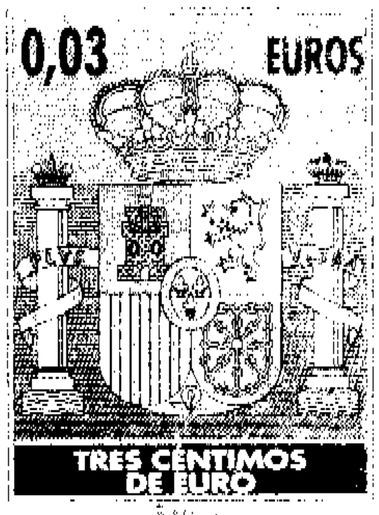
En caso de que sea necesario constituir una provisión especifica por garantías financieras, las correspondientes comisiones pendientes de devengo las cuales se encuentran registradas en el epígrafe "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación consolidado se reclasifican a la correspondiente provisión.

u) Patrimonios gestionados y Fondos de inversión y de pensiones gestionados por el Grupo

Los patrimonios gestionados por las sociedades consolidadas que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación consolidado. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En la Nota 36.b) se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por el Grupo.

Los fondos de inversión y los fondos de pensiones gestionados por las sociedades consolidadas no se presentan registrados en el balance consolidado del Grupo, al ser el patrimonio de los mismos propiedad de terceros. Las comisiones devengadas en el ejercicio por los diversos servicios prestados a estos fondos por las sociedades del Grupo (servicios de gestión de patrimonios y depósito de carteras) se encuentran registradas en el capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

TIMBRE DEL ESTADO



0J2302049

CLASE 8.ª

v) Retribuciones post-empleo

De acuerdo con los convenios colectivos laborales vigentes y otros acuerdos, los bancos españoles integrados en el Grupo y algunas de las restantes entidades consolidadas (nacionales y extranjeras) tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones de los sistemas públicos que correspondan a determinados empleados y a sus derechohabientes en los casos de jubilación, incapacidad permanente o fallecimiento, las remuneraciones e indemnizaciones pendientes de pago, aportaciones a sistemas de previsión para los empleados prejubilados y las atenciones sociales post-empleo.

Los compromisos post-empleo mantenidos por el Grupo con sus empleados se consideran "compromisos de aportación definida", cuando se realizan contribuciones de carácter predeterminado (registradas en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada) a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores son considerados como "compromisos de prestación definida" (véase Nota 25).

Planes de aportación definida

Las aportaciones efectuadas por este concepto en cada ejercicio se registran en el capítulo "Gastos de Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las cuantías pendientes de aportar al cierre de cada ejercicio se registran, por su valor actual, en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance de situación consolidado.

Planes de prestación definida

El Grupo registra en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance de situación consolidado (o en el activo, en el epígrafe "Otros activos – Resto", dependiendo del signo de la diferencia) el valor actual de los compromisos post-empleo de prestación definida, netos del valor razonable de los "activos del plan" y de las ganancias y/o pérdidas actuariales netas acumuladas no registradas, puestas de manifiesto en la valoración de estos compromisos que son diferidas en virtud del tratamiento de la denominada "banda de fluctuación", y del "coste por los servicios pasados" cuyo registro se difiera en el tiempo, según se explica a continuación.

Se consideran "activos del plan" aquéllos con los cuales se liquidarán directamente las obligaciones y reúnen las siguientes condiciones:

- No son propiedad de las entidades consolidadas, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada al Grupo.

- Sólo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo y no pueden retornar a las entidades consolidadas, salvo cuando los activos que quedan en dicho plan son suficientes para cumplir todas las obligaciones del plan o de la entidad relacionadas con las prestaciones de los empleados actuales o pasados o para rembolsar las prestaciones de los empleados ya pagadas por el Grupo.

Si el Grupo puede exigir a las entidades aseguradoras el pago de una parte o de la totalidad del desembolso requerido para cancelar una obligación por prestación definida, resultando prácticamente cierto que dicho asegurador vaya a rembolsar alguno o todos los desembolsos exigidos para cancelar dicha obligación, pero la póliza de seguro no cumple las condiciones para ser un activo del plan, el Grupo registra su derecho al reembolso en el activo del balance de situación consolidado en el epígrafe "Contratos de seguros vinculados a pensiones" que, en los demás aspectos, se trata como un activo del plan.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302050

Se consideran "ganancias y pérdidas actuariales" las que procedan de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad y de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas. El Grupo aplica, por planes, el criterio de la "banda de fluctuación", por lo que registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada la cuantía que resulta al dividir entre cinco el importe neto de las ganancias y/o pérdidas actuariales acumuladas no reconocidas al inicio de cada ejercicio que exceda el 10% del valor actual de las obligaciones o el 10% del valor razonable de los activos al inicio del ejercicio, el mayor de los dos. El período máximo de imputación de cinco años, requerido por el Banco de España a todas las entidades financieras españolas, resulta menor que los años de trabajo activo que, de promedio, restan a los empleados que participan en los planes, y es aplicado de forma sistemática.

El "coste de los servicios pasados" - que tiene su origen en modificaciones introducidas en las retribuciones post-empleo ya existentes o en la introducción de nuevas prestaciones - se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, linealmente, a lo largo del período comprendido entre el momento en el que surgen los nuevos compromisos y la fecha en la que el empleado tenga el derecho irrevocable a recibir las nuevas prestaciones.

Las retribuciones post-empleo se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de la siguiente forma:

- El coste de los servicios del período corriente (entendido como el incremento del valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados) en el capítulo "Gastos de personal".

- El coste por intereses (entendido como el incremento producido en el ejercicio del valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo) en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas". Cuando las obligaciones se presentan en el pasivo del balance de situación consolidado, netas de los activos afectos al plan, el coste de los pasivos que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada corresponde exclusivamente a las obligaciones registradas en el pasivo.

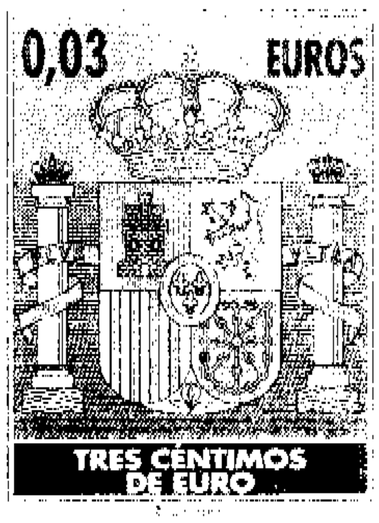
- El rendimiento esperado de los activos asignados a la cobertura de los compromisos y las pérdidas y ganancias en su valor, menos cualquier coste originado por su administración y los impuestos que les afecten, en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados".

- La amortización de las pérdidas y ganancias actuariales en aplicación del tratamiento de la "banda de fluctuación", y del coste de los servicios pasados no reconocidos, en el epígrafe "Dotaciones a las provisiones (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

w) Otras retribuciones a largo plazo

Las otras retribuciones a largo plazo, entendidas como los compromisos asumidos con el personal prejubilado (aquél que ha cesado de prestar sus servicios en la entidad pero que, sin estar legalmente jubilado, continúa con derechos económicos frente a ella hasta que pase a la situación legal de jubilado), los premios de antigüedad, los compromisos por viudedad e invalidez anteriores a la jubilación que dependan de la antigüedad del empleado en la entidad y otros conceptos similares se tratan contablemente, en lo aplicable, según lo establecido anteriormente para los planes post-empleo de prestaciones definidas, con la salvedad de que todo el coste del servicio pasado y las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen de forma inmediata (véase Nota 25).

TIMBRE DEL ESTADO



0J2302051

CLASE 8.ª

x) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido se registran cuando se dispone de un plan formal y detallado en el que se identifican las modificaciones fundamentales que se van a realizar, y siempre que se haya comenzado a ejecutar dicho plan o se haya anunciado públicamente sus principales características, o se desprendan hechos objetivos sobre su ejecución.

y) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el impuesto sobre sociedades español y por los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en patrimonio neto, en cuyo supuesto, su correspondiente efecto fiscal se registra en patrimonio.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio (después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles) y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se reconozcan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondientes bases fiscales ("valor fiscal"), así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

El capítulo "Activos fiscales" incluye el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, diferenciándose entre: "corrientes" (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y "diferidos" (engloba los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

El capítulo "Pasivos fiscales" incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, excepto las provisiones por impuestos, que se desglosan en: "corrientes" (recoge el importe a pagar por el impuesto sobre beneficios relativo a la ganancia fiscal del ejercicio y otros impuestos en los próximos doce meses) y "diferidos" (comprende el importe de los impuestos sobre beneficios a pagar en ejercicios futuros).

Los pasivos por impuestos diferidos en los casos de diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en entidades dependientes, asociadas o participaciones en negocios conjuntos, se reconocen excepto cuando el Grupo es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revertirá en un futuro previsible.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados como diferencias temporarias, sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302052

CLASE 8.ª

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio se contabilizan como diferencias temporarias.

Con ocasión de cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

En este sentido, la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, estableció, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en España, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo ha quedado establecido de la siguiente forma:

Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de Gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30,0%

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo procedió a estimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, registró un cargo neto en el capitulo "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 27) correspondiente al ejercicio 2006 por importe de 491 millones de euros.

z) Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios

En la Nota 53 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de determinados epígrafes del balance de situación consolidado asi como los tipos de interés medios al cierre del ejercicio.

aa) Estados de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302053

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Grupo considera efectivo o equivalentes de efectivo los saldos registrados en el epígrafe "Caja y Depósitos en Bancos Centrales" del balance consolidado.

3. Grupo Santander

a) Banco Santander, S.A. y Estructura Internacional del Grupo

El crecimiento experimentado por el Grupo en la última década ha hecho que el Banco también actúe, en la práctica, como una entidad tenedora de acciones de las diferentes sociedades que componen el Grupo, siendo los resultados del Banco cada vez menos representativos de la evolución y de los resultados del Grupo. Por esta razón, el Banco determina en cada ejercicio la cuantía de los dividendos a repartir a sus accionistas en función de los resultados obtenidos a nivel consolidado, teniendo en consideración el mantenimiento de los tradicionalmente altos niveles de capitalización del Grupo y que la gestión de las operaciones tanto del Banco como del resto del Grupo se efectúa en bases consolidadas (con independencia de la imputación a cada sociedad del correspondiente efecto patrimonial).

En el ámbito internacional, los diferentes bancos y las restantes sociedades dependientes, multigrupo y asociadas del Grupo están integrados en una estructura formada por distintas sociedades tenedoras de acciones que, en último término, son las titulares de las acciones de los bancos y filiales en el exterior.

Esta estructura, controlada en su totalidad por el Banco, tiene como objetivo la optimización estratégica, económico-financiera y fiscal de la organización internacional, pues permite definir las unidades más adecuadas en cada caso a la hora de realizar operaciones de adquisición, venta o participación en otras entidades internacionales, la modalidad de financiación más conveniente respecto de dichas operaciones y el canal más adecuado para la transferencia a España de los beneficios obtenidos por las distintas unidades operativas del Grupo.

En distintos Anexos se facilita información relevante sobre las sociedades del Grupo que consolidan y sobre las valoradas por el método de la participación.

b) ABN AMRO Holding N.V. ("ABN AMRO")

El 20 de julio de 2007, y una vez recibidas las autorizaciones regulatorias necesarias para publicar la documentación de su oferta por ABN AMRO, el Banco, junto con the Royal Bank of Scotland Group plc, Fortis N.V. y Fortis S.A./N.V. (conjuntamente, los "Bancos") procedieron formalmente, a través de la sociedad RFS Holdings B.V., a lanzar dicha oferta por la totalidad de las acciones ordinarias, ADS y las acciones preferentes anteriormente convertibles de ABN AMRO. El período inicial de aceptación de dicha oferta ("la Oferta") finalizó el 5 de octubre.

El día 10 de octubre los Bancos declararon incondicional la Oferta. En dicho momento, un 86% del capital ordinario de ABN AMRO había acudido a la oferta (incluyendo ciertas acciones que ya eran propiedad de los Bancos y que éstos se comprometieron a aportar a RFS Holdings B.V.).

En esa misma fecha se anunció la apertura de un período adicional de oferta durante el cual los tenedores de acciones ordinarias y de ADS de ABN AMRO pudieron venderlas, en las mismas condiciones que la Oferta, hasta el 31 de octubre de 2007.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302054

Tras la finalización de dicho período adicional de oferta, un 98,8% del capital ordinario de ABN AMRO (excluyendo la autocartera propiedad de ABN AMRO) acudió definitivamente a la Oferta.

La inversión realizada por el Banco asciende a 20.615 millones de euros que se encuentra materializada, al 31 de diciembre de 2007, en la participación del Banco en el 27,9% del capital social de RFS Holdings B.V., entidad tenedora de las acciones de ABN AMRO.

Tras todas estas actuaciones se ha iniciado un proceso de separación de los negocios de ABN AMRO para su posterior integración en cada uno de los Bancos, correspondiendo a Santander la "Unidad de Negocio Latinoamericana" de ABN AMRO - básicamente Banco ABN AMRO Real S.A. ("Banco Real") en Brasil, el Grupo Bancario Banca Antoniana Popolare Veneta Spa ("Antonveneta"), el efectivo correspondiente a la venta de la unidad de banca de consumo de ABN AMRO en Holanda, Interbank y DMC Consumer Finance, y el 27,9% de activos no adjudicados a ninguno de los Bancos del consorcio y que se prevé liquidar. La finalización de este proceso de separación e integración de activos está sujeta a la aprobación, entre otros organismos reguladores, por el Banco Central holandés, que se espera obtener durante el primer semestre de 2008.

Con fecha 15 de noviembre de 2007 ABN AMRO procedió a la venta de unidades de banca de consumo en Holanda anteriormente citadas, por un importe de 98 millones de euros. Adicionalmente, el 8 de noviembre de 2007, el Banco alcanzó un acuerdo con Monte dei Paschi di Siena para la venta, tan pronto sea posible y antes del 30 de septiembre de 2008, de Antonveneta (sin incluir Interbanca, su filial de banca corporativa, cuyo valor de inversión neto asciende, aproximadamente, a 800 millones de euros) por un importe de 9.000 millones de euros. La operación está sujeta a la aprobación de las autoridades competentes (véase Nota 12).

Por tanto, una vez que se autorice la venta de Antonveneta a Monte dei Paschi di Siena, la inversión neta realizada por el Banco, básicamente en Banco Real y en Interbanca, ascenderá aproximadamente a 11.615 millones de euros (véase Nota 13).

Banco Real

Banco Real es la cuarta entidad bancaria de Brasil por volumen de préstamos, depósitos e ingresos. Cuenta con una extensa red de distribución (1.900 oficinas y 8.700 cajeros) que le permiten desarrollar plenamente la actividad de banca minorista y mayorista en todo el país atendiendo a más de 13 millones de clientes. También tiene entidades especializadas en banca privada y en financiación de vehículos, esta última relacionada con más de 15.000 concesionarios.

El potencial y la complementariedad geográfica y por negocios de Santander Brasil y Banco Real harán de su combinación un líder bancario en todo el país, quedando a la par en cuota de mercado e infraestructura con los dos bancos privados líderes, segundo por depósitos, tercero por préstamos y tamaño de red, y cuarto por ingresos.

Al 31 de diciembre de 2006, Banco Real contaba con unos activos de 120.830 millones de reales brasileños (equivalentes a 50.000 millones de euros), un patrimonio de 9.779 millones de reales brasileños (equivalentes a 4.000 millones de euros) y un resultado atribuido de 2.480 millones de reales brasileños (equivalentes a 1.000 millones de euros).

c) Adquisiciones y ventas

Durante los tres últimos ejercicios las restantes adquisiciones y ventas más representativas de participaciones en el capital de otras entidades, así como otras operaciones societarias relevantes, fueron las siguientes:

i. Abbey National plc (Abbey)

El 25 de julio de 2004 los Consejos de Administración del Banco y de Abbey aprobaron los términos en los que el Consejo de Administración de Abbey recomendó a sus accionistas la oferta de adquisición por Banco Santander de la totalidad del capital social ordinario de Abbey mediante un "Scheme of Arrangement" sujeto a la Ley de Sociedades inglesa. Tras la celebración de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas de Abbey y del Banco, en octubre de 2004, y una vez cumplidas las restantes condiciones de la operación, el 12 de noviembre de 2004 se completó la adquisición mediante la entrega de una acción nueva de Banco Santander por cada acción ordinaria de Abbey. El importe de la ampliación de capital realizada para llevar a cabo la compra ascendió a 12.541 millones de euros, equivalentes a 1.485.893.636 nuevas acciones de 0,5 euros de valor nominal y 7,94 euros de prima de emisión, cada una.

ii. Negocio de seguros de Abbey

En junio de 2006 Abbey alcanzó un acuerdo con Resolution plc ("Resolution") para vender a esta última compañía su negocio de seguros de vida por un importe de 5.340 millones de euros (3.600 millones de libras). La transacción no generó plusvalías al Grupo.

Las principales compañías de seguros que se vendieron son Scottish Mutual Assurance plc, Scottish Provident Limited y Abbey National Life plc, así como, entre otras, sus filiales Scottish Mutual International plc (Dublín) y Scottish Provident International Life Assurance Limited (Isle of Man).

iii. Interbanco, S.A. (Interbanco)

En septiembre de 2005 el Grupo y SAG (Soluções Automóvel Globlais) de Portugal alcanzaron un acuerdo para desarrollar conjuntamente la actividad de financiación al consumo y de vehículos en Portugal, así como el negocio de renting de vehículos tanto en España como en Portugal.

El Grupo desembolsó, en enero de 2006, 118 millones de euros por el 50,001% del capital social de Interbanco.

A principios de 2007, el Grupo adquirió un 9,999 % adicional de Interbanco, mediante la integración en ésta de las sucursales en Portugal de Santander Consumer E.F.C, S.A. y Santander Consumer Finance, S.A. Como consecuencia de ello Interbanco pasó a denominarse Banco Santander Consumer Portugal, S.A. Tras esta operación, y en virtud de los acuerdos de compra inicial, el Grupo adquirió el 40% restante del mismo, por un importe de 138 millones de euros. Estas operaciones han generado un fondo de comercio de 74 millones de euros. A 31 de diciembre de 2007 el Grupo posee el 100% de Banco Santander Consumer Portugal, S.A.

iv. Elcon Finans AS (Elcon) y Bankia Bank ASA (Bankia)

En septiembre de 2004 el Grupo adquirió el 100% del capital social de Elcon (compañía noruega líder en financiación de vehículos) por 3.440 millones de coronas (400 millones de euros). Posteriormente, el Grupo acordó la venta de los negocios de leasing y factoring de Elcon por 160 millones de euros. El fondo de comercio generado ascendió a 120 millones de euros.

Por otro lado, el Grupo adquirió en el ejercicio 2005, el 100% del capital social del banco noruego Bankia con un coste de la inversión de 54 millones de euros, generándose un fondo de comercio de 45 millones de euros.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2302056

Ambas sociedades se fusionaron en el ejercicio 2005, dando lugar a Santander Consumer Bank A.S. (véase Nota 17).

v. *Compañía Española de Petróleos, S.A. (Cepsa)*

Tras la Oferta Pública de Adquisición formulada por el Banco en el ejercicio 2003 sobre un número máximo de 42.811.991 acciones de Cepsa, ésta fue aceptada por 32.461.948 acciones, lo que supuso una inversión de 909 millones de euros.

Dicha Oferta Pública de Adquisición fue considerada por Total, S.A. como una infracción de pactos parasociales históricos entre dicha sociedad (o su filial, Elf Aquitaine, S.A.-Elf) y el Banco referidos a Cepsa, por lo que formuló una demanda arbitral ante la Corte Arbitral de los Paises Bajos.

Con fecha 3 de abril de 2006 fue notificado a las partes el laudo parcial emitido por el Tribunal Arbitral que, en el seno del Instituto de Arbitraje de los Paises Bajos, resolvió la demanda arbitral presentada por Total, S.A. contra el Banco. El Tribunal estimó que los pactos parasociales contenidos en los acuerdos referidos a Cepsa que existían entre el Banco y Total, S.A. (o su filial, Elf) quedaron ineficaces por aplicación de la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 26/2003, de 17 de julio. No obstante, el hecho de que el Banco formulara la mencionada Oferta Pública de Adquisición sin consultar previamente con Total, S.A. determinó, a juicio del Tribunal, el nacimiento de una divergencia insuperable entre ambos, lo que, en aplicación de la parte de los acuerdos que no habría quedado ineficaz, supuso el derecho de Total, S.A. de recomprar al Banco un 4,35% de Cepsa al precio previsto en los acuerdos.

Igualmente, el referido laudo parcial ordenó la extinción de Somaen–Dos, S.L. (Sociedad Unipersonal), cuyo objeto social era, en exclusiva, la participación en Cepsa, con la finalidad de que cada socio recuperara la titularidad directa de las acciones de Cepsa que le correspondían, de conformidad con los acuerdos entre el Banco y Total, S.A. (o su filial, Elf). A tal efecto, el 2 de agosto de 2006 Banco Santander, S.A. y Riyal, S.L., suscribieron sendos acuerdos con Elf Aquitaine, S.A. y Odival, S.A., por un lado, y con Unión Fenosa, S.A., por otro, para la ejecución del laudo parcial y la separación de las participaciones económicas en Cepsa que unos y otros ostentaban a través de Somaen–Dos, S.L.

Con fecha 13 de octubre de 2006 Elf recibió notificación de la Comisión Europea en la que se le comunicó la autorización de la operación de concentración resultante de la adquisición por parte de Elf de acciones representativas de un 4,35% del capital social de Cepsa. En consecuencia, el Grupo vendió a Elf 11.650.893 acciones de Cepsa por un precio de 53 millones de euros. Dicha venta supuso una minusvalía de 158 millones de euros que quedó cubierta por un fondo constituido al efecto.

La participación de Santander en Cepsa es de 31,64% al 31 de diciembre de 2007.

vi. *Unión Eléctrica Fenosa, S.A. (Unión Fenosa)*

Durante el ejercicio 2002 se realizaron diversas adquisiciones del capital social de Unión Fenosa por un total de 465 millones de euros. En el ejercicio 2004, el Grupo vendió un 1% de su participación en Unión Fenosa, que a 31 de diciembre de 2004 ascendía a un 22,02%.

Durante el ejercicio 2005 se produjo la desinversión en Unión Fenosa, por un precio de venta de 2.219 millones de euros, generándose unas plusvalías de 1.157 millones de euros, registradas en "Otras ganancias" (véase Nota 52).

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302057

vii. Sovereign Bancorp. Inc. (Sovereign)

El Grupo alcanzó en octubre de 2005 un acuerdo con Sovereign, entidad radicada en Filadelfia (Estados Unidos), para la adquisición del 19,8% del citado banco estadounidense.

Según el acuerdo, se suscribió en 2006 una ampliación de capital por importe de 1.931 millones de dólares estadounidenses y se compró autocartera por aproximadamente 464 millones de dólares estadounidenses, pagando en ambos casos 27 dólares por acción, dando lugar a una inversión total de 2.395 millones de dólares (aproximadamente 1.883 millones de euros), que generó un fondo de comercio de 760 millones de dólares.

Bajo este acuerdo el Grupo tenía derecho a incrementar su participación hasta un 24,99% mediante la compra de acciones en el mercado pero, salvo autorización expresa de los accionistas de Sovereign en junta, las acciones compradas para este incremento debian ser depositadas en un fideicomiso denominado "voting trust" y sus votos ejercidos en la misma proporción que los votos de los accionistas de Sovereign distintos del Santander y sus socios. El 3 de mayo de 2007, los accionistas de Sovereign aprobaron una modificación a los estatutos de Sovereign que, entre otros efectos, autoriza al Santander a ejercer el voto de las acciones mantenidas en el "voting trust" y cualesquiera otras acciones de Sovereign que Santander pudiera adquirir en el futuro. Con fecha 16 de mayo de 2007 el "voting trust" mantenía un 4,9% de las acciones con derecho a voto del Sovereign. Santander y Sovereign han tomado las medidas oportunas para dar por finalizado el "voting trust" y para transferir las acciones mantenidas en el citado fideicomiso al Santander. Desde el 6 de junio de 2007, Santander puede ejercer el derecho a voto sobre un 24,7% de las acciones de Sovereign. Excepto con el consentimiento del Consejo de Administración de Sovereign o a través de los procedimientos descritos a continuación, Santander no puede incrementar el porcentaje de su participación por encima del 24,99% hasta el final del periodo que establece el Acuerdo de Inversión (1 de junio 2010 a no ser que antes haya una OPA del Grupo o de un tercero).

Adicionalmente, a partir del 1 de junio de 2008 y hasta el 31 de mayo de 2011 Santander tendrá la opción de realizar una oferta por la totalidad de Sovereign, sujeta a que se cumplan ciertas condiciones y limitaciones acordadas por ambas partes. En caso de que Santander formule tal oferta, el Consejo de Sovereign podrá contrastarla mediante un procedimiento de subasta o de valoración competitiva. Si llegaran, mediante tales procedimientos, a determinar que no hay ninguna oferta más alta, el Consejo de Sovereign deberá aceptar dicha oferta, teniendo en cuenta que, durante el periodo que va del 1 de junio de 2008 al 31 de mayo de 2009, cualquier oferta realizada por Santander debe suponer, al menos, un precio de 38 dólares por acción (importe resultante de aplicar ajustes a la cifra de 40 dólares por acción que establece el Acuerdo de Inversión para tener en cuenta el efecto dilusivo de un reparto de dividendos pagados por Sovereign en forma de acciones). Aun cuando el Consejo de Sovereign acepte la oferta, no se permitirá a Santander completar la adquisición de Sovereign a no ser que la mayoria de los accionistas distintos del propio Santander, mediante votación en la junta de accionistas de Sovereign, apruebe la adquisición. Adicionalmente, hasta el 31 de mayo de 2011 Santander tendrá derecho preferente en cualquier negociación y podrá igualar cualquier oferta de terceros para adquirir Sovereign. Finalmente, con algunas excepciones, Santander ha acordado que, hasta el 31 de mayo de 2011, no venderá o dispondrá en cualquier otra forma de las acciones de Sovereign.

Al 31 de diciembre de 2007, el porcentaje de participación del Grupo en Sovereign asciende al 24,43%. El coste de adquisición de dicho porcentaje ha sido de 2.300 millones de euros. En el ejercicio 2007, tras la valoración de la participación en Sovereign, se ha corregido el valor de la participación por un importe de 1.053 millones de euros (véase Nota 13).

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302058

viii. Island Finance

En enero de 2006, la filial del Grupo en Puerto Rico (Santander BanCorp) y Wells Fargo & Company alcanzaron un acuerdo definitivo para la adquisición a esta última entidad de los activos y operaciones de Island Finance en Puerto Rico. Al 31 de diciembre de 2005 Island Finance tenía aproximadamente 627 millones de dólares de créditos en Puerto Rico.

La operación contemplaba la adquisición por el Grupo de toda la actividad de Island Finance excepto la deuda y el resto del pasivo.

La transacción se concretó durante el primer trimestre de 2006 por un importe de 742 millones de dólares estadounidenses, generando un fondo de comercio de 114 millones de dólares (véase Nota 17-a). En el ejercicio 2007, tras la valoración de la participación en Island Finance, se ha corregido el valor de la participación por un importe de 14 millones de euros (véase Nota 17).

Island Finance provee préstamos al consumo e hipotecarios a aproximadamente 205.000 clientes a través de sus 70 oficinas en Puerto Rico, además de contratos de ventas a plazos a través de negocios minoristas. Island Finance es parte de Wells Fargo Financial, la subsidiaria de financiación al consumo de Wells Fargo & Company.

ix. Drive Consumer USA, Inc. (Drive)

Durante el ejercicio 2006, el Grupo llegó a un acuerdo para la adquisición del 90% de Drive por 637 millones de dólares estadounidenses en efectivo (aproximadamente, 494 millones de euros), lo que representa un múltiplo de 6,8 veces el beneficio estimado de 2006.

La operación generó un fondo de comercio de 544 millones de dólares estadounidenses.

El acuerdo contemplaba que el precio pagado por el Grupo podría verse incrementado en un máximo de 175 millones de dólares estadounidenses adicionales, en el caso de que la compañía cumpliera determinados objetivos de beneficios para los ejercicios de 2007 y 2008. En julio de 2007 se llegó a un acuerdo para anticipar este pago a cambio de reducirlo de 175 a 135 millones de dólares estadounidenses (97 millones de euros), generando un fondo de comercio adicional por el importe desembolsado (véase Nota 17-q).

Drive es una de las compañías líder en la financiación de automóviles en Estados Unidos en el segmento de clientes denominado "subprime". Tiene su sede en Dallas (Texas) y está presente en 35 estados, con en torno al 50% de la actividad está concentrada en los estados de Texas, California, Florida y Georgia. Cuenta con alrededor de 600 empleados y sus productos son distribuidos a través de más de 10.000 concesionarios de automóviles con los que tiene acuerdos comerciales.

Drive era propiedad de HBOS, plc en un 64,5% y del equipo directivo en un 35,5%. Tras la adquisición, el actual Presidente y COO de Drive desempeña las funciones de Consejero Delegado, manteniendo la titularidad de un 10% de la compañía, porcentaje sobre el que existen determinadas opciones de compra y venta que podrán conducir a que el Grupo adquiera un 10% adicional entre 2009 y 2013 a unos precios que estarán vinculados a la evolución de los beneficios de la compañía.

x. Banco Santander Chile

Durante el ejercicio 2006 el Grupo colocó un 7,23% del capital del Banco Santander Chile mediante un proceso de oferta pública registrada ante la "Securites and Exchange Commission" de los Estados Unidos, con unas plusvalías brutas de 270 millones de euros (véase Nota 52) registradas en "Otras Ganancias".

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2302059

xi. Fusión

En la Junta General extraordinaria de accionistas de Banco Santander, S.A. celebrada el 23 de octubre de 2006 se aprobó la fusión entre Banco Santander, S.A. (como sociedad absorbente) y Riyal, S.L., Lodares Inversiones, S.L. Sociedad Unipersonal, Somaen-Dos, S.L. Sociedad Unipersonal, Gessinest Consulting, S.A. Sociedad Unipersonal y Carvasa Inversiones, S.L. Sociedad Unipersonal (como sociedades absorbidas), mediante la absorción de las cinco últimas por la primera, con disolución sin liquidación de las cinco sociedades absorbidas y traspaso en bloque a título universal de sus patrimonios a Banco Santander, S.A.

xii. Inmobiliaria Urbis, S.A. (Urbis)

Con fecha 27 de julio de 2006, el Grupo y Construcciones Reyal, S.A.U. (Reyal) suscribieron un acuerdo en virtud del cual Reyal se comprometió a formular una oferta pública de adquisición por la totalidad del capital social de Urbis, a un precio de 26 euros por acción, condicionado a la aceptación de un porcentaje mínimo del 50,267% del capital social de la entidad. El Grupo se comprometió a transmitir a Reyal la totalidad de su participación en Urbis, así como a no aceptar ofertas competidoras. Una vez cumplidos los plazos establecidos por la normativa vigente, el 15 de diciembre de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó la validez de la Oferta Pública de Adquisición, fue aceptada por el 96,40% del capital social de la entidad. La operación fue definitivamente liquidada el 21 de diciembre de 2006. La plusvalía (Nota 37) ascendió a 1.218 millones de euros, antes de impuestos.

xiii. Unifin S.p.A. (Unifin)

En mayo de 2006 el Grupo adquirió el 70% de la sociedad italiana de financiación al consumo Unifin por 44 millones de euros, generándose un fondo de comercio de 37 millones de euros.

xiv. Banco Portugués de Investimento (BPI)

Grupo Santander anunció en enero de 2007 que había alcanzado un acuerdo en firme con Banco Comercial Portugués (BCP) para la venta a esta entidad de 44,6 millones de acciones del banco luso BPI, representativas del 5,87% del capital de este último, a un precio de 5,70 euros por acción, equivalente al ofrecido por BCP en la OPA que había presentado sobre BPI, o al precio superior que resultase en caso de que el precio de la OPA se revisase al alza. La operación estaba sujeta a las pertinentes autorizaciones regulatorias.

La OPA concluyó sin éxito en mayo de 2007, al no alcanzarse el nivel de aceptación mínimo al que estaba condicionada. El Banco de Portugal había establecido determinadas limitaciones a la participación de BCP en BPI en caso de que la OPA no tuviera éxito. Finalmente se vendieron a BCP 35,5 millones de acciones de BPI lo que generó al Grupo unas plusvalías de 107 millones de euros.

xv. Santander Consumer Chile

Santander Consumer Finance, y el Grupo Bergé, a través de su filial SKBergé en Chile, sociedad formada por Siglo Koopers y Bergé (SKB), han cerrado un acuerdo estratégico para constituir una sociedad financiera en Chile, por el que se suscribirá, por parte de Santander Consumer Finance entre un 90% y un 51% del capital social, y entre un 10% y un 49% por parte de SKBergé. La nueva sociedad, que tomará el nombre de

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302060

"Santander Consumer Chile", se dedicará a la financiación del consumo, tanto en el sector de automoción y otros bienes de consumo duradero como en el de tarjetas de crédito. A 31 de diciembre de 2007 Santander Consumer Finance ha suscrito el 89% del capital social de Santander Consumer Chile (con un desembolso de 13 millones de euros), correspondiendo el 11% restante a SKBergé.

xvi. Orígenes AFJP y Orígenes Seguros de Retiro

En el ejercicio 2007, el Grupo ha alcanzado un acuerdo con ING Groep NV para la venta a esta entidad de su participación en la administradora de fondos de pensiones Orígenes AFJP y en Orígenes Seguros de Retiro, en Argentina, por importe de 166 millones de dólares norteamericanos (112 millones de euros), lo que ha generado para el Grupo unas plusvalías brutas de 84 millones de euros (véase Nota 37-b).

xvii. Administradoras de Fondos de Pensiones

En el ejercicio 2007, el Grupo ha cerrado la venta de su negocio de Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) obligatorias en Latinoamérica a ING Groep NV por un importe de 1.314 millones de dólares norteamericanos (906 millones de euros), generando una plusvalía bruta de 747 millones de euros (véase Nota 37-b). La operación afecta a las AFPs de México (Afore Santander), Chile (AFP Bansander), Colombia (AFP Cesantías Santander) y Uruguay (Afinidad AFAP).

xviii. CB Extrobank

En el ejercicio 2007 se materializó la adquisición del 100% de la entidad bancaria rusa CB Extrobank, por un importe de 48 millones de euros, generando un fondo de comercio de 37 millones de euros.

* * * * *

El coste de adquisición y los activos totales e ingresos brutos de las restantes sociedades consolidadas adquiridas y vendidas durante los tres últimos ejercicios no son significativos con respecto a los correspondientes totales consolidados.

d) Entidades off-shore

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo participa en el capital social de 19 filiales residentes en paraísos fiscales, excluidas las de Abbey, que son comentadas al final de esta misma Nota.

Los resultados individuales de dichas filiales, calculados de acuerdo con sus respectivos criterios contables locales, figuran en los Anexos de esta memoria junto con otros datos de las mismas.

Debe tenerse en cuenta que los resultados individuales incluyen operaciones realizadas con otras compañías del Grupo, tales como cobro de dividendos, constitución y reversión de provisiones y resultados por reorganizaciones societarias que, conforme a la normativa contable, se eliminan en el proceso de consolidación para evitar duplicidades en el beneficio o el reconocimiento de resultados intergrupo. También se incluyen los beneficios atribuibles a los tenedores de las participaciones preferentes. Por tanto, estos resultados individuales no son representativos de la operativa del Grupo en dichos países ni de los resultados que aportan al Grupo Santander.

Estos bancos y sociedades, cuya actividad se detalla posteriormente, han contribuido a los resultados consolidados del Grupo en 146 millones de euros.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302061

Estas entidades del Grupo concentran principalmente su actividad en Bahamas y cuentan con 137 empleados para el conjunto de las mismas.

La actividad de estas entidades puede agruparse en los cuatro apartados siguientes:

i. Filiales operativas con actividad bancaria o financiera

Al cierre del ejercicio 2007 existen las siguientes filiales con actividad bancaria o financiera:

- Santander Bank & Trust, Ltd., banco residente en Bahamas cuya actividad fundamental es la de banca privada internacional para clientes extranjeros. Adicionalmente, realiza actividades de inversión en renta fija y en renta variable y operaciones de financiación.

- Banco Santander Bahamas International, Ltd., residente en Bahamas y cuya actividad principal es la realización de operaciones de financiación. Adicionalmente, realiza trading de renta variable.

- Santander Investment Limited, sociedad residente en Bahamas y gestionada desde la sucursal de Nueva York, que realiza actividades de intermediación e inversión en el mercado americano, fundamentalmente relacionadas con títulos de renta fija iberoamericana.

- Santander Trade Services, Ltd. (Hong Kong), sociedad que intermedia en créditos documentarios a la exportación.

- Banco Santander (Panamá), S.A., que mantiene una actividad bancaria reducida.

ii. Filiales inactivas o meras tenedoras de activos

Al cierre del ejercicio 2007 existen las siguientes sociedades inactivas, meras tenedoras de activos o en trámite de liquidación:

- Santander Merchant Bank, Ltd., (Bahamas), inactiva.

- Santander Investment Bank, Ltd., (Bahamas), mera tenedora de activos.

- Pan American Bank, Ltd., con residencia en Bahamas, que no realiza actividad.

- Serfin International Bank and Trust, Ltd. (Islas Cayman), es un banco prácticamente inactivo.

- Larix Limited, sociedad residente en Isla de Man, tenedora de bienes inmuebles y valores mobiliarios.

iii. Sociedades holding

Las dos sociedades holding (Holbah, Ltd. y Holbah II, Ltd.), ambas residentes en Bahamas, son fundamentalmente tenedoras de participaciones en otras entidades del Grupo en el exterior.

Estas sociedades no realizan ningún otro tipo de actividad empresarial distinta de la gestión de participaciones, estando su activo compuesto principalmente por inversiones permanentes en acciones, tesorería y cuentas a cobrar a otras entidades del Grupo, y se financian con sus recursos propios y préstamos del Grupo.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302062

CLASE 8.ª

iv. Sociedades emisoras

El Grupo posee 7 sociedades emisoras localizadas en las siguientes jurisdicciones:

1. Emisoras de participaciones preferentes:

   - Banesto Holdings, Ltd. (Guernsey)

   - Totta & Açores Financing, Limited (Cayman)

   - Pinto Totta International Finance, Limited (Cayman): su última emisión venció en agosto de 2007 por lo que se prevé su liquidación en el ejercicio 2008.

2. Emisoras de deuda:

   - Banesto Issuances, Ltd. (Cayman)

   - Santander Central Hispano Financial Services, Ltd. (Cayman)

   - Santander Central Hispano International Ltd. (Cayman)

   - Santander Central Hispano Issuances, Ltd. (Cayman)

Tanto las emisiones de participaciones preferentes como las de deuda subordinada realizadas por las citadas sociedades emisoras fueron autorizadas por el Banco de España o el Banco de Portugal a efectos de su cómputo como recursos propios.

Los resultados aportados al Grupo durante el ejercicio 2007 por las principales filiales antes descritas, incluyendo los derivados de su posición financiera, se desglosan de la siguiente forma:

Unidad	Domicilio	Millones de Euros
Santander Bank & Trust, Ltd.	Bahamas	219
Santander Investment Limited	Bahamas	(30)
Banco Santander Bahamas International, Ltd.	Bahamas	45
Santander Trade Services, Ltd.	Hong Kong	7
Holbah, Ltd.	Bahamas	(87)
Holbah II, Ltd.	Bahamas	(13)

Adicionalmente, el Grupo Santander, excluyendo las de Abbey, participa en tres inversiones financieras sobre las que no se posee derechos de voto: The HSH Coinvest en Cayman, Asiabridge Fund I LLC en Mauricio y Olivant Limited en Guernsey. También participa en Algebris Global Financials Fund en Cayman y controla una entidad de titulización en Cayman.

Asimismo mantiene tres sucursales, una situada en Bahamas, una en las Antillas Holandesas y una en las Islas Cayman. En 2007 se ha aprobado por el Banco de España y los supervisores locales la apertura de una sucursal en Hong Kong que inicia su actividad en 2008. Estas sucursales dependen de, e integran su balance y cuenta de resultados en sus correspondientes matrices.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302063

Con motivo de la adquisición del Grupo portugués Interbanco por Consumer Finance, se adquirió en 2006 una participación en dos entidades en Malta que se encuentran en proceso de liquidación.

Por otro lado, Abbey tiene 19 filiales residentes en paraisos fiscales al cierre del ejercicio 2007. El conjunto de estas sociedades ha contribuido a los resultados consolidados del Grupo en 53 millones de euros. Los resultados individuales de estas entidades se reflejan en los Anexos de esta memoria.

Estas entidades de Abbey concentran principalmente su actividad en Jersey y cuentan con 141 empleados para el conjunto de las mismas.

Atendiendo al tipo de actividad se podrían agrupar de la siguiente manera:

- Seguros, desarrollada por dos filiales: James Hay Insurance Company Limited situada en Jersey y Baker Street Risk and Insurance (Guernsey) Limited en Guernsey.

- Emisora, desarrollada por dos filiales en Jersey: Abbey National GP (Jersey) Limited, AN Structured Issues Limited.

- Actividad bancaria, desarrollada por una única filial en Jersey, Abbey National International Limited.

- Holding o mera tenedora de activos, desarrollada por 4 filiales: 3 están ubicadas en Jersey: Abbey National Offshore Holdings Limited, Abbey National Jersey International Limited, Brettwood Limited; y 1 situada en Gibraltar, denominada Abbey National (Gibraltar) Limited (que está prácticamente inactiva al cierre).

- Trading en renta variable americana, realizada por Abbey National Financial and Investment Services (Jersey) Limited

- Actividad de servicios, principalmente de carácter administrativo, desarrollada por Abbey National Secretariat Services (Jersey) Limited.

- Existen asimismo 8 filiales que siguen inactivas al cierre de 2007, cuya eventual liquidación está siendo evaluada, 6 en Jersey: Whitewick Limited, Cater Allen Trust Company (Jersey) Limited, Sandywick Limited, Cater Allen Nominees (Jersey) Limited, Cater Allen Registrars Limited y Abbey National Financial Investments Nº 2 Limited; una en Isla de Man, Abbey National Treasury International (IOM) Limited y una en Guernsey, Carfax (Guernsey) Limited.

Adicionalmente, Abbey participa en dos inversiones financieras en Guernsey (Guaranteed Investment Product 1 PCC, Ltd y FTSE Commercial Property Index Fund) y mantiene tres sucursales, una de ellas ubicada en las Islas Cayman y dos en la Isla de Man, de las que una cesó su actividad en 2006 y está pendiente de su baja registral. Estas sucursales integran su balance y cuenta de resultados en sus respectivas matrices.

* * * * *

El Grupo tiene establecidos los procedimientos y controles adecuados (gestión del riesgo, planes de inspección, comprobación y revisión e informes periódicos) para evitar la existencia de riesgos reputacionales y legales en dichas entidades. Asimismo, el Grupo mantiene la política de reducir el número de unidades, tal y como ha hecho en los últimos ejercicios. Adicionalmente, las cuentas anuales de las unidades off-shore del Grupo son auditadas por firmas miembros de la organización internacional de Deloitte.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302064

4. Distribución de resultados del Banco y Beneficio por acción

a) Distribución de resultados del Banco

La propuesta de distribución del beneficio neto del Banco del presente ejercicio que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	Miles de Euros
Dividendos a cuenta	4.070.179
De los que:	
Distribuidos al 31 de diciembre de 2007 (*)	*1.537.807*
Tercer dividendo a cuenta	*768.903*
Cuarto dividendo a cuenta	*1.763.469*
Reservas voluntarias	68
Beneficio neto del ejercicio	**4.070.247**

(*) Registrados en el epígrafe "Fondos propios – Dividendos y retribuciones".

Los estados contables previsionales formulados por el Banco de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

	Millones de Euros			
	31-05-07	30-09-07	31-12-07	31-12-07
	Primero	Segundo	Tercero (*)	Cuarto (*)
Beneficio después de impuestos	1.252	2.600	4.070	4.070
Dividendos satisfechos	-	(769)	(1.538)	(2.307)
	1.252	1.831	2.532	1.763
Dividendos a cuenta	**769**	**769**	**769**	**1.763**
Dividendos a cuenta acumulados	769	1.538	2.307	4.070
Dividendo bruto por acción (euros)	0,12294	0,12294	0,12294	0,28196
Fecha de pago	1-08-07	1-11-07	1-02-08	1-05-08

(*) Dividendos no distribuidos al 31 de diciembre de 2007

b) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

i. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302065

De acuerdo con ello:

	2007	2006	2005
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	9.060.258	7.595.947	6.220.104
Número medio ponderado de acciones en circulación	6.241.049.030	6.248.375.663	6.240.611.051
Conversión asumida de deuda convertible (Nota 34)	100.721.755	-	-
Número ajustado de acciones	6.341.770.785	6.248.375.663	6.240.611.051
Beneficio básico por acción (euros)	**1,4287**	**1,2157**	**0,9967**

ii. Beneficio diluido por acción

Para proceder al cálculo del beneficio diluido por acción, tanto el importe del resultado atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, neto de las acciones propias, deben ser ajustados por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales (opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible).

De esta manera, el beneficio diluido por acción se ha determinado de la siguiente forma:

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Resultado neto del ejercicio	9.060.258	7.595.947	6.220.104
Efecto dilusivo de los cambios en los resultados del período derivados de la potencial conversión de acciones ordinarias	-	-	-
	9.060.258	7.595.947	6.220.104
Número medio ponderado de acciones en circulación	6.241.049.030	6.248.375.663	6.240.611.051
Efecto dilusivo de:			
Conversión asumida de deuda convertible (Nota 34)	100.721.755	-	-
Derechos de opciones	66.362.931	34.052.536	23.325.614
Número ajustado de acciones	6.408.133.716	6.282.428.199	6.263.936.665
Beneficio diluido por acción (euros)	**1,4139**	**1,2091**	**0,9930**

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2302066

5. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración del Banco y a la Alta Dirección

a) Retribuciones al Consejo de Administración

i. Atenciones estatutarias y dietas

El artículo 38 de los Estatutos sociales del Banco establece que los miembros de su Consejo de Administración percibirán por el desempeño de sus funciones, en concepto de participación en el beneficio de cada ejercicio, una cantidad equivalente al 1% del beneficio neto obtenido por el Banco en el respectivo ejercicio, si bien el propio Consejo podrá acordar reducir dicho porcentaje.

El Consejo, en uso de sus competencias, ha fijado el importe correspondiente al ejercicio 2007 en el 0,126% del beneficio del Banco del año (0,143% en el ejercicio 2006 y 0,152% en el ejercicio 2005).

La distribución de dicho importe acordada por el Consejo de Administración al amparo de las facultades que también tiene conferidas es la que seguidamente se indica, asignándose proporcionalmente a quienes no hayan desempeñado el respectivo cargo durante todo el ejercicio: cada miembro del Consejo percibe 118,1 mil euros brutos (107,4 mil euros en 2006 y 89,5 mil euros en 2005) y, adicionalmente, cada uno de los miembros de las Comisiones del Consejo que a continuación se detallan los importes que respectivamente se relacionan: Comisión Ejecutiva, 236,9 mil euros brutos (215,4 mil euros brutos en 2006 y 179,5 mil euros en 2005); Comisión de Auditoría y Cumplimiento, 55 mil euros brutos (50 mil euros en 2006 y 2005); Comisión de Nombramientos y Retribuciones, 33 mil euros brutos (30 mil euros brutos en 2006 y 2005,); además, el Vicepresidente 1º y el Vicepresidente 4º perciben 39,6 mil euros brutos cada uno (36 mil euros en 2006 y 2005).

Asimismo, en 2007 los Consejeros percibieron dietas por su asistencia como presentes a las reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones (excluida la Comisión Ejecutiva).

Los importes brutos por las reuniones del Consejo fueron acordados por éste en su reunión de 15 de diciembre de 2004, y son los siguientes: 2.310 euros para los Consejeros residentes y 1.870 euros para los no residentes (2.310 y 1.870 euros, respectivamente, tanto en 2006 como en 2005).

El Consejo, en su sesión de 18 de diciembre de 2006, aprobó la propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones formulada en su sesión de 13 de diciembre de 2006 de modificar el importe de las dietas de asistencia a las sesiones de la Comisión Delegada de Riesgos y de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, fijándolo en 1.500 euros con efectos desde el 1 de enero de 2007, manteniendo sin variación y en su respectiva cuantía la que perciben por igual concepto los miembros del Consejo de Administración y de las demás Comisiones —de Nombramientos y Retribuciones, Internacional y de Tecnología, Productividad y Calidad—, excluida la Comisión Ejecutiva, ya que no existen dietas de asistencia para esta Comisión. Los importes brutos acordados son los siguientes:

- Comisión Delegada de Riesgos y Comisión de Auditoría y Cumplimiento: 1.500 euros para los Consejeros residentes y 1.212 euros para los no residentes.

- Demás Comisiones: 1.155 euros para los Consejeros residentes y 935 euros para los no residentes.

Los importes percibidos por los Consejeros por su asistencia como presentes a las reuniones de las Comisiones del Consejo fueron, respectivamente, de 1.155 y 935 euros para los Consejeros residentes y los no residentes tanto en 2006 como en 2005.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2302067

ii. Retribuciones salariales

A continuación se indican las retribuciones salariales percibidas por los Consejeros ejecutivos del Banco, que al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 eran D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D. Alfredo Sáenz Abad, D. Matías Rodríguez Inciarte, Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea y D. Francisco Luzón López:

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Total retribuciones salariales	**24.315**	**20.970**	**18.494**
De las que: retribuciones variables	*16.088*	*13.666*	*11.412*

iii. Detalle individualizado

A continuación se indica el detalle individualizado de los conceptos devengados por los Consejeros del Banco durante el ejercicio 2007:

Consejeros	Miles de Euros												
	2007											2006	2005
	Atenciones Estatutarias				Dietas		Retribuciones Salariales de los Consejeros ejecutivos (1)						
	Consejo	Comisión Ejecutiva	Comisión de Auditoria y Cumplimiento	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Consejo	Otras Dietas	Fijas	Variables (a)	Total	Otras Retribuciones	Total	Total	Total
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	118	237	-	-	25	5	1.187	2.337	3.524	1	3.910	3.459	3.035
D. Fernando de Asúa Álvarez	158	237	55	33	25	169	-	-	-	-	677	590	519
D. Alfredo Sáenz Abad	118	237	-	-	25	5	3.126	5.582	8.708	511	9.604	8.099	7.161
D. Matías Rodríguez Inciarte	118	237	-	-	25	141	1.510	2.945	4.455	178	5.154	4.501	3.970
D. Manuel Soto Serrano	158	-	55	33	25	35	-	-	-	-	306	271	246
Assicurazioni Generali, Spa	137	-	-	-	6	-	-	-	-	-	143	136	110
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	118	237	-	-	25	133	-	-	-	10	523	3.477 (4)	414
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	118	237	-	-	25	2	1.133	1.985	3.118	17	3.517	3.084	2.733
D. Francisco Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (2)	118	-	-	-	25	-	-	-	-	-	143	128	106
Lord Terence Burns (***)	118	-	-	-	17	-	-	-	-	-	135	122	105
D. Guillermo de la Dehesa Romero	118	237	-	33	25	14	-	-	-	-	427	381	326
D. Rodrigo Echenique Gordillo	118	237	-	33	25	119	-	-	-	30	562	1.388	1.329
D. Antonio Escámez Torres	118	237	-	-	25	128	-	-	-	42	550	1.329	1.337
D. Francisco Luzón López	118	237	-	-	25	2	1.271	3.239	4.510	728	5.620	4.601	4.003
D. Luis Ángel Rojo Duque (****)	118	-	55	33	14	29	-	-	-	-	249	232	113
D. Abel Matutes Juan	118	-	55	-	25	15	-	-	-	-	213	189	172
Mutua Madrileña Automovilista (3)	137	-	-	-	16	-	-	-	-	-	153	148	122
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	118	-	55	-	25	16	-	-	-	-	214	192	173
Mr. Jay S. Sidhu (b)	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	58	-
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (**)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98
D. Elías Masaveu Alonso del Campo (**)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47
Dª Isabel Tocino Biscarolasaga (*)	82	-	-	-	21	-	-	-	-	-	103	-	-
Total ejercicio 2007	**2.324**	**2.370**	**275**	**165**	**424**	**813**	**8.227**	**16.088**	**24.315**	**1.517**	**32.203**	-	-
Total ejercicio 2006	**2.092**	**2.150**	**250**	**150**	**386**	**630**	**7.304**	**13.666**	**20.970**	**5.757**	-	**32.385**	-
Total ejercicio 2005	**1.795**	**1.800**	**256**	**148**	**315**	**607**	**7.082**	**11.412**	**18.494**	**2.704**	-	-	**26.119**

(*) Nombrada Consejero por cooptación por el Consejo en su reunión de 26 de marzo de 2007, tomó posesión en la sesión de 23 de abril de 2007. Su nombramiento fue ratificado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2007.

(**) Consejeros que, habiéndolo sido durante algunos meses del ejercicio 2005, cesaron en el desempeño de tal cargo con anterioridad al 31 de diciembre de 2005.

(***) Nombrado en el Consejo de Administración del Banco del 20 de diciembre de 2004 y ratificado posteriormente por la Junta General de Accionistas de 18 de junio de 2005.

(****) Nombrado en el Consejo de Administración del Banco del 25 de abril de 2005 y ratificado posteriormente por la Junta General de Accionistas de 18 de junio de 2005.

(a) Devengadas durante el ejercicio 2007.

(b) Nombrado por la Junta General de Accionistas de 17 de junio de 2006, cesó el 31 de diciembre de 2006.

(1) Registradas en "Gastos de Personal" del Banco, excepto en el caso de Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, cuyas retribuciones salariales se registran en Banco Español de Crédito, S.A.

(2) Cantidades reintegradas a la Fundación Marcelino Botín.

(3) Cesa como Consejero el 19 de diciembre de 2007.

(4) Incluye una retribución percibida por la labor realizada en el Consejo de Unión Fenosa en el tiempo en que perteneció al mismo a propuesta del Banco, por importe de tres millones de euros, que fue acordada por el Consejo de Administración del Banco en su reunión de 6 de febrero de 2006, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

CLASE 8.ª
NIMBRE DEL ESTADO
0,03
EUROS
0J2302068

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302069

iv. Otras retribuciones

Los importes registrados bajo el epígrafe "Otras retribuciones" del cuadro anterior recogen, entre otros conceptos, los costes derivados de seguros de vida y seguros médicos a cargo del Grupo.

b) Retribuciones a los miembros del Consejo derivadas de la representación del Banco

Por acuerdo de la Comisión Ejecutiva, todas las retribuciones percibidas por aquellos Consejeros del Banco que representan a éste en los Consejos de Administración de compañías cotizadas en las que participa el Banco (con cargo a las mismas) y que correspondan a nombramientos acordados a partir del 18 de marzo de 2002 lo son en beneficio del Grupo. Las retribuciones percibidas derivadas de este tipo de representaciones y que corresponden a nombramientos acordados con anterioridad al 18 de marzo de 2002 se indican a continuación:

		Miles de Euros		
	Compañía	2007	2006	2005
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	Shinsei Bank, Ltd.	50,1	59,9	58,7
D. Fernando de Asúa Álvarez	Cepsa	97,2	95,6	89,9
D. Antonio Escámez Torres	Attijariwafa Bank Société Anonyme	9,9	5,0	5,1
		157,2	**160,5**	**153,7**

D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos recibió durante el ejercicio 2007, adicionalmente, opciones para la adquisición de 10.000 acciones de Shinsei Bank, Ltd. (Shinsei) a un precio de 555 yenes cada una. Previamente, durante los ejercicios 2006 y 2005, D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos había recibido, en cada año, opciones para la adquisición de 25.000 acciones de Shinsei a un precio de 825 yenes cada una las recibidas en 2006 y 601 yenes cada una de las recibidas en 2005. A 31 de diciembre de 2007, la cotización de la acción de Shinsei era de 408 yenes, por lo que –independientemente de los periodos de ejercicio establecidos – las opciones concedidas en 2007, 2006 y 2005 no hubieran reportado ninguna ganancia de haber sido ejercidas.

Además, otros Consejeros del Banco percibieron un total de 750 mil euros durante el ejercicio 2007 por su pertenencia al Consejo de Administración de sociedades del Grupo (732 mil euros y 739 mil euros durante los ejercicios 2006 y 2005), según el siguiente desglose: 682 mil euros Lord Burns en Abbey; 36 mil euros D. Rodrigo Echenique en Banco Banif, S.A.; y 32 mil euros D. Matías Rodríguez Inciarte en U.C.I., S.A.

c) Prestaciones post-empleo y otras prestaciones a largo plazo

Dentro de la cifra total de las obligaciones contraídas por el Grupo en materia de pensiones complementarias con el conjunto de su personal, tanto en activo como jubilado, a lo largo de los años y cuyo importe (cubierto con fondos internos, en su mayoría) al 31 de diciembre de 2007 ascendía a 11.820 millones de euros, están incluidas las correspondientes a quienes han sido Consejeros del Banco durante el ejercicio y que

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302070

desempeñan (o han desempeñado) funciones ejecutivas. El importe total devengado por estos últimos en concepto de pensiones, junto con el capital asegurado por seguros de vida y otros conceptos asciende, al 31 de diciembre de 2007, a 264 millones de euros (234 y 182 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005).

La siguiente tabla proporciona información sobre: (i) las obligaciones contraídas y cubiertas por el Grupo en materia de compromisos por pensiones y (ii) otros seguros –cuyas primas son pagadas por el Grupo, coste que está incluido en la columna "Otras Retribuciones" de la tabla mostrada en el apartado a.iii de esta Nota–, en ambos casos con respecto a los Consejeros ejecutivos del Banco:

	Miles de Euros					
	2007		2006		2005	
	Pensiones Devengadas	Otros Seguros	Pensiones Devengadas	Otros Seguros	Pensiones Devengadas	Otros Seguros
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	22.926	-	21.068	-	11.785	-
D. Alfredo Sáenz Abad	68.070	9.378	55.537	8 155	45.444	7.917
D. Matías Rodríguez Inciarte	44.226	4.529	39.390	4.117	28.953	3.997
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	17.975	1.403	15.045	1.402	12.232	1.373
D. Francisco Luzón López	45.468	7.624	39.187	6.571	39.188	6.380
	198.665	**22.934**	**170.227**	**20.245**	**137.602**	**19.667**

Los importes de la columna "Pensiones devengadas" de la tabla anterior recogen el valor actual actuarial devengado de los pagos anuales futuros que el Grupo deberá realizar y han sido obtenidos mediante cálculos actuariales, cubriendo los compromisos consistentes en el pago de los respectivos complementos de pensiones calculados tomando como base, en los casos de D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D. Alfredo Sáenz Abad, D. Matías Rodríguez Inciarte y Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, el 100% de la suma del salario anual fijo que se esté percibiendo en el momento efectivo del cese del trabajo más el 30% de la media aritmética de las tres últimas retribuciones variables recibidas. Adicionalmente, en el caso de D. Francisco Luzón López, al importe así calculado se le añadirán las cantidades percibidas en el año anterior a la jubilación o prejubilación por pertenencia al Consejo de Administración o Comisiones del Banco o de otras entidades consolidables del Grupo.

Por acuerdos del Consejo de Administración del Banco de 17 de diciembre de 2007 y 24 de marzo de 2008 se ha autorizado la modificación de los contratos de los Consejeros ejecutivos y de los restantes miembros de la Alta Dirección del Banco –los Altos Directivos- de manera que los mismos contemplen un derecho a favor del alto directivo para, en la fecha de jubilación –o prejubilación, en su caso–, poder optar por recibir las pensiones devengadas –o las cantidades asimiladas a las mismas– en forma de renta o de capital –esto es, en una única contraprestación– en todo pero no en parte. A efectos de preservar la neutralidad financiera para el Grupo, el importe a percibir por el beneficiario del compromiso en forma de capital en el momento de la jubilación habrá de ser la parte alícuota del valor de mercado de los activos afectos a la cobertura de las provisiones matemáticas de la póliza que instrumenta estos compromisos de los Altos Directivos. Los Altos Directivos que se mantengan en activo al alcanzar la edad de jubilación –o que a la fecha del contrato que se suscriba hayan superado dicha edad– deberán manifestar si desean optar por esta forma de prestación. Si el Alto Directivo fallece con posterioridad, estando en activo y antes de su jubilación, el capital de la pensión corresponderá a sus herederos.

Las dotaciones y liberaciones efectuadas durante el ejercicio 2007 en concepto de pensiones han ascendido a 21.615 y 580 miles de euros, respectivamente (44.819 y 629, respectivamente, en el ejercicio 2006; y 4.414 y 4.449 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2005).

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302071

Adicionalmente, otros Consejeros mantienen seguros de vida a cargo del Grupo cuyos capitales asegurados ascendían al 31 de diciembre de 2007 a 3 millones de euros (3 millones de euros en cada uno de los ejercicios 2006 y 2005). Por otro lado, los pagos realizados durante 2007 a los miembros del Consejo con derecho a prestaciones post-empleo han ascendido 2,6 millones de euros.

d) Planes de acciones vinculados a objetivos

El detalle de dichos planes concedidos a Consejeros (véase Nota 49) se indica a continuación:

	Opciones a 1 de Enero de 2005	Opciones Concedidas	Opciones Ejercitadas			Opciones a 31 de Diciembre de 2005	Precio de Ejercicio (Euros)	Opciones Concedidas	Opciones Ejercidas	Opciones a 31 de Diciembre de 2006	Precio de Ejercicio (Euros)	Derechos Concedidos		Derechos Ejercitados			Derechos a 31 de Diciembre de 2007	Fecha Inicio del Derecho	Fecha Finalizacion del Derecho
		Numero	Numero	Precio de Ejercicio (Euros)	Valor de Cotizacion Aplicado (Euros)			Número	Número			Número	Precio de Ejercicio (Euros)	Número	Precio de Ejercicio (Euros)	Valor de Cotizacion Aplicado (Euros)			
Plan Directivos 2000:																			
D. Emilio Botin-Sanz de Sautuola y Garcia de los Rios	150.000	-	(150.000)	10,545	11,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-05
D. Alfredo Saenz Abad	100.000	-	(100.000)	10,545	11,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-05
D. Matias Rodriguez Inciarte	125.000	-	(125.000)	10,545	11,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-05
D. Antonio Escamez Torres	100.000	-	(100.000)	10,545	11,07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-05
D. Francisco Luzon Lopez	100.000	-	(100.000)	10,545	11,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30-12-03	29-12-05
	575.000	-	**(575.000)**	**10,545**	**11,12**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Plan de Incentivos (104) (Nota 49):																			
D. Emilio Botin-Sanz de Sautuola y Garcia de los Rios	541.400	-	-	-	-	541.400	9,09	-	-	541.400	9,09	-	-	-	-	-	541.400	15-01-08	15-01-09
D. Alfredo Saenz Abad	1.209.100	-	-	-	-	1.209.100	9,09	-	-	1.209.100	9,09	-	-	-	-	-	1.209.100	15-01-08	15-01-09
D. Matias Rodriguez Inciarte	665.200	-	-	-	-	665.200	9,09	-	-	665.200	9,09	-	-	-	-	-	665.200	15-01-08	15-01-09
Dª. Ana Patricia Botin-Sanz de Sautuola y O'Shea (*)	293.692	-	-	-	-	293.692	9,09	-	-	293.692	9,09	-	-	-	-	-	293.692	15-01-08	15-01-09
D. Francisco Luzon Lopez	639.400	-	-	-	-	639.400	9,09	-	-	639.400	9,09	-	-	-	-	-	639.400	15-01-08	15-01-09
	3.348.792	-	-	-	-	**3.348.793**	**9,09**	-	-	**3.348.792**	**9,09**	-	-	-	-	-	**3.348.792**		
Plan de Incentivos (109) (Nota 49):																			
D. Emilio Botin-Sanz de Sautuola y Garcia de los Rios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.785	-	-	-	-	41.785	23-06-07	31-07-09
D. Alfredo Saenz Abad	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	110.084	-	-	-	-	110.084	23-06-07	31-07-09
D. Matias Rodriguez Inciarte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53.160	-	-	-	-	53.160	23-06-07	31-07-09
Dª. Ana Patricia Botin-Sanz de Sautuola y O'Shea (**)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.929	-	-	-	-	27.929	23-06-07	31-07-09
D. Francisco Luzon Lopez	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44.749	-	-	-	-	44.749	23-06-07	31-07-09
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	277.707	-	-	-	-	277.707		
Plan de Incentivos (110) (Nota 49):																			
D. Emilio Botin-Sanz de Sautuola y Garcia de los Rios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62.589	-	-	-	-	62.589	23-06-07	31-07-10
D. Alfredo Saenz Abad	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	164.894	-	-	-	-	164.894	23-06-07	31-07-10
D. Matias Rodriguez Inciarte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	79.627	-	-	-	-	79.627	23-06-07	31-07-10
Dª. Ana Patricia Botin-Sanz de Sautuola y O'Shea (**)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.835	-	-	-	-	41.835	23-06-07	31-07-10
D. Francisco Luzon Lopez	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67.029	-	-	-	-	67.029	23-06-07	31-07-10
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	415.974	-	-	-	-	415.974		

(*) Aprobadas por la Junta General de Banesto celebrada el 28 de febrero de 2006.

(**) Sin perjuicio de las acciones Banesto que corresponden a D ª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea en virtud del "Plan de Incentivos basado en entrega de acciones Banesto" aprobado por la Junta General de accionistas de Banesto de 27 de junio de 2007, corresponde a la citada Consejera ejecutiva el número máximo de acciones que figura en el cuadro anterior, según acuerdo adoptado en la Junta mencionada en este párrafo

CLASE 8.ª
0J2302072

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302073

Por otro lado, el "Plan de Acciones Vinculado a Inversión Obligatoria" (véase Nota 49) supone los siguientes límites máximos:

Consejeros ejecutivos	Número máximo de acciones
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	16.306
D. Alfredo Sáenz Abad	37.324
D. Matías Rodríguez Inciarte	20.195
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (*)	13.610
D. Francisco Luzón López	22.214
	109.649

(*) De conformidad con lo acordado por la Junta General de accionistas de Banco Santander de 23 de junio de 2007, el número máximo de acciones correspondiente a Dª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea es el que figura en el cuadro anterior por acuerdo de la Junta General de accionistas de Banesto de 27 de junio de 2007.

e) Créditos

Los riesgos directos del Grupo con los Consejeros del Banco junto a los avales prestados a éstos se indican a continuación. Las condiciones de estas operaciones son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado o se han imputado las correspondientes retribuciones en especie:

	Miles de Euros								
	2007			2006			2005		
	Préstamos y Créditos	Avales	Total	Préstamos y Créditos	Avales	Total	Préstamos y Créditos	Avales	Total
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	-	-	-	-	-	-	2	-	2
D. Fernando de Asúa Álvarez	-	-	-	-	-	-	4	-	4
D. Alfredo Sáenz Abad	6	-	6	21	-	21	16	-	16
D. Matías Rodríguez Inciarte	18	10	28	-	-	-	8	10	18
D. Manuel Soto Serrano	4	-	4	4	-	4	3	-	3
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	94	1	95	125	1	126	145	1	146
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	-	-	-	2	-	2	-	-	-
D. Francisco Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	-	-	-	-	-	-	60	-	60
D. Rodrigo Echenique Gordillo	7	-	7	33	-	33	5	-	5
D. Antonio Escámez Torres	309	-	309	289	-	289	295	-	295
D. Francisco Luzón López	722	-	722	875	-	875	1.026	-	1.026
	1.160	**11**	**1.171**	**1.489**	**64**	**1.553**	**1.569**	**58**	**1.627**

f) Alta Dirección

A continuación se incluye un detalle de la remuneración de los Directores Generales del Banco (*) durante los tres últimos ejercicios:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302074

Ejercicio	Número de Personas (1)	Miles de Euros				
		Retribuciones Salariales			Otras Retribu-ciones	Total
		Fijas	Variables	Total		
2005	24	16.450	27.010	43.460	2.708	46.168
2006	26	19.119	34.594	53.713	11.054	64.767
2007	26	19.504	42.768	62.272	10.092	72.364

(*) Se han excluido las correspondientes a los Consejeros ejecutivos, que han sido detalladas anteriormente.

(1) En algún momento del ejercicio correspondiente ocuparon el cargo de Director General. Los importes recogen la retribución anual con independencia de los meses que se haya pertenecido a la Dirección General.

El pasivo actuarial registrado con origen en las retribuciones post-empleo devengadas por este colectivo ascendía al 31 de diciembre de 2007 a 202 millones de euros (186 y 150 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente). El cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2007 a 24 millones de euros (46 y 24 millones de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente). Adicionalmente, el capital asegurado por seguros de vida y accidentes al 31 de diciembre de 2007 de este colectivo asciende a 56 millones de euros (52 y 43 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente).

Las 912.000 opciones sobre acciones concedidas a los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos) (Plan Directivos 2000 – véase Nota 49), cuyo precio de ejercicio era de 10,545 euros por acción, fueron ejercitadas durante el ejercicio 2005 a un valor medio de cotización de 11,06 euros por acción. Por otro lado, los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos) mantenian al 31 de diciembre de 2007 7.235.988 opciones sobre acciones del Banco, procedentes del Plan I06 (véase Nota 49). Los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos) mantenian el derecho a recibir un número máximo de acciones del Plan I09 y del Plan I10 (véase Nota 49) de 889.109 y 1.333.465 acciones, respectivamente. Adicionalmente, y respecto al "Plan de Acciones Vinculado a Inversión Obligatoria" el importe máximo por los Directores Generales asciende a 3,7 millones de euros.

Las retribuciones en especie satisfechas a los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos), principalmente en concepto de seguros de vida, han ascendido en el ejercicio 2007 a 1.094 mil euros (909 y 777 miles de euros durante los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente).

g) Prestaciones post-empleo de los anteriores miembros del Consejo de Administración y anteriores Directores Generales

Los pagos realizados durante el ejercicio 2007 a los anteriores miembros del Consejo de Administración del Banco y anteriores Directores Generales por este concepto han ascendido a 7,9 y 8,7 millones de euros, respectivamente (7,6 y 6,7 millones de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2006 y 7,3 y 6,3 millones de euros, respectivamente, durante el ejercicio 2005).

El gasto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio 2007 en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares mantenidos por el Grupo con anteriores miembros del Consejo de Administración del Banco y anteriores Directores Generales ha ascendido a 308 y 99 mil euros, respectivamente (2,8 y 0,3 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2006 y 2,4 y 9,6 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2005).

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302075

Asimismo, en el epígrafe "Provisiones – Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2007 se encontraban registrados 89,2 y 142,9 millones de euros, en concepto de compromisos por prestaciones post-empleo mantenidos con anteriores miembros del Consejo de Administración del Banco y anteriores Directores Generales, respectivamente (91,7 y 95,9 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2006 y 91,5 y 110,3 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2005).

h) Indemnizaciones por cese de contrato

El Banco tiene suscritos contratos con todos sus Consejeros ejecutivos.

Los contratos son de duración indefinida. La extinción de la relación por incumplimiento de sus obligaciones por el Consejero ejecutivo o por su libre voluntad no dará derecho a ninguna compensación económica. Si se produce por causa imputable al Banco o por concurrir circunstancias objetivas, como son las que, en su caso, afectan al estatuto funcional y orgánico del Consejero ejecutivo, el Consejero tendrá, en el momento de extinción de la relación con el Banco, derecho a:

- En el caso de D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, pasar a la situación de jubilación, devengando complemento de pensión. A 31 de diciembre de 2007 y 2006, este complemento sería de 1.706 y 1.529 miles de euros anuales, respectivamente.

- En los casos de D. Matías Rodríguez Inciarte y de D. Francisco Luzón López, pasar a la situación de prejubilación, devengando complemento de pensión. A 31 de diciembre de 2007, este complemento sería de 2.146 miles de euros anuales para D. Matías Rodríguez Inciarte y de 2.293 miles de euros anuales para D. Francisco Luzón López (1.916 y 1.972 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2006; y 1.801 y 1.938 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2005).

- En el caso de Dª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, percibir una indemnización por importe de hasta 5 anualidades del salario fijo anual, según se fija en el contrato en función de la fecha en que se produzca la extinción. A 31 de diciembre de 2007, la cantidad sería de 3.399 miles de euros (4.120 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 4.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). La percepción de esta indemnización es incompatible con la percepción de un complemento de pensión.

- En el caso de D. Alfredo Sáenz Abad, pasar a la situación de jubilación o percibir, alternativamente, una indemnización equivalente al 40% de su salario fijo anual multiplicada por el número de años de antigüedad en Banca, con un máximo de 10 veces el salario fijo anual. A 31 de diciembre de 2007, la cantidad correspondiente a la primera opción sería de 4.257 miles de euros anuales, mientras que la correspondiente a la segunda opción sería de 31,3 millones de euros. Los dos términos de la alternativa son excluyentes entre sí, por lo que si D. Alfredo Sáenz Abad optara por percibir la indemnización no percibiría ningún complemento de pensión (3.657 miles de euros anuales y 27,2 millones de euros, al 31 de diciembre de 2006, respectivamente; y 3.421 miles de euros anuales y 26,4 millones de euros, al 31 de diciembre de 2005, respectivamente).

- En el caso de D. Juan Rodríguez Inciarte, pasar a la situación de prejubilación especial, prejubilación o jubilación, devengando complemento de pensión. A 31 de diciembre de 2007, este complemento sería de 930 mil euros anuales.

Adicionalmente, otros miembros de la Alta Dirección del Grupo mantienen contratos que reconocen el derecho del interesado a percibir una indemnización en el caso de cese por causa que no sea debida a su propia voluntad, jubilación, invalidez o incumplimiento grave de sus funciones. Dichas indemnizaciones se

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302076

reconocen como una provisión por fondos de pensiones y obligaciones similares y como un gasto de personal únicamente cuando se rescinda el vínculo que une a la Entidad con los directivos antes de la fecha normal de su jubilación.

i) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de Administradores

De conformidad con lo establecido en el articulo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las participaciones de los miembros del Consejo en el capital social de entidades cuyo objeto social sea banca, financiación o crédito, así como las funciones de administración o dirección que, en su caso, ejercen en ellas:

TIMBRE DEL ESTADO

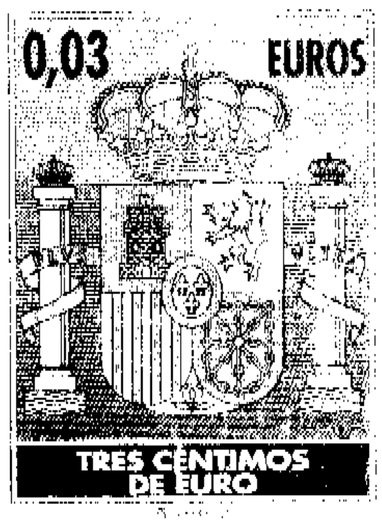
CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302077

Administrador	Denominación Social	Número de Acciones	Funciones
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	Bankinter, S.A	3.300.395	---
	Royal Bank of Scotland Group plc	8.230.000	---
	Shinsei Bank, Limited	---	Consejero (1)
	Bank of America Corporation	560	---
	Santander Investment, S.A.	---	Presidente (1)
D Fernando de Asúa Álvarez	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	16.905	---
	Commerzbank, AG	5.000	---
	UBS	950	---
	Unibanco	630	---
D. Alfredo Sáenz Abad	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	25.000	---
	HSBC Holdings	8.298	---
	Lloyds TSB	218	---
	Banco Banif, S.A.	---	Presidente (1)
	Santander Investment, S.A.	---	Vicepresidente (1)
D. Matías Rodríguez Inciarte	Banesto	27.575	Consejero (1)
	Banco Santander Totta, S.A.	---	Vicepresidente (1)
D. Manuel Soto Serrano	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	72.000	---
	BNP Paribas	13.000	---
	Istituto per le Opere di Religione (IOR)	---	Miembro (2)
	UniCredito Italiano S.p.A.	294.000	---



0J2302078

CLASE 8.ª

Administrador	Denominación Social	Número de Acciones	Funciones
Assicurazioni Generali S.p.A. (3)	BSI SA	4.400.000	---
	Commerzbank, AG	57.480.386	---
	Intesa Sanpaolo	623.154.355	---
	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	16.381.963	---
	Bank Leumi le-Israel B.M.	19.711.333	---
	Erste Bank AG	3.248.964	---
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	22.062.700	---
	UniCredito Italiano S.p.A.	105.996.338	---
	Société Générale	1.841.117	---
	Deustche Bank, A.G.	920.619	---
	Banesto	760.000	---
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	Banco Popular Español, S.A.	800	---
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	850	---
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	Banesto	356.848	Presidente
	Santander Investment, S.A.	---	Consejero (1)
	BSN-Banco Santander de Negocios Portugal, S.A.	---	Consejero (1)
	Bankinter, S.A.	5	---
Lord Burns (Terence)	Abbey National plc	---	Presidente (1)
D. Guillermo de la Dehesa Romero	Goldman Sachs & Co.	12.888	---
	Goldman Sachs Europe Ltd.	---	Consejero (1)
	Banco Pastor, S.A.	11.088	---

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CENTIMOS DE EURO
0J2302079

Administrador	Denominación Social	Número de Acciones	Funciones
D. Rodrigo Echenique Gordillo	Banco Popular Español, S.A.	12.600	---
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	13.580	---
	Mitsubishi UFJ FIN	6.000	---
	Royal Bank of Scotland Group plc	5.975	---
	Mizuho Financial Group, Inc.	5	---
	Banco Banif, S.A.	---	Vicepresidente 2º (1)
	Santander Investment, S.A.	---	Consejero (1)
	Allfunds Bank, S.A.	---	Presidente (1)
	Banco Santander International	---	Consejero (1)
D. Antonio Escámez Torres	Attijariwafa Bank	10	Vicepresidente (1)
	Banco de Valencia, S.A.	349	---
	Santander Consumer Finance, S.A.	---	Presidente (1)
	Open Bank Santander Consumer, S.A.	---	Presidente (1)
D. Francisco Luzón López	Banco Santander, S.A. (4)	---	Consejero (1)
	Banco Santander International	---	Consejero (1)
D. Abel Matutes Juan	Intesa Sanpaolo	2.359.665	---
	Eurizon Financial Group	---	Consejero (1)
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	554.366	---
	Banesto	11.980	---
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	Bankinter, S.A.	2.798	---
D ª Isabel Tocino Biscarolasaga	Banco Banif, S.A.	---	Consejero (5)

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302080

Administrador	Denominación Social	Número de Acciones	Funciones
Mr. Antoine Bernheim (6)	BNP Paribas	14.400	---
	UBS	40.164	---
	Crédit Suisse	35.200	---
	Intesa Sanpaolo	398.533	Vicepresidente (7)
	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	60.000	Consejero (1)
	UniCredito Italiano S.p.A.	126.455	---
	Royal Bank of Scotland Group plc	11.998	---
	Bank of New York Mellon	10.000	---
	BSI SA	---	Consejero (1)

(1) No ejecutivo.

(2) Miembro no ejecutivo del Consejo de Superintendencia.

(3) Para una mayor información sobre las participaciones de Assicurazioni Generali, S.p.A. se puede consultar la memoria de dicha compañía o acceder a su página web (www.generali.it).

(4) Anteriormente denominada Banco Santander Serfin, S.A.

(5) Cesó como consejero no ejecutivo de Banco Banif, S.A. al ser nombrada Consejero de Banco Santander, S.A.

(6) Representante en el Consejo del Banco del Consejero externo dominical Assicurazioni Generali S.p.A.

(7) Vicepresidente (no ejecutivo) del Consejo Supervisor.

Ninguno de los miembros del Consejo realiza, por cuenta propia o ajena, actividades del género recogido en la tabla anterior.

6. Depósitos en entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones, se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302081

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Clasificación:			
Cartera de negociación	12.294.559	14.627.738	10.278.858
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	6.865.073	185.485	2.428.663
Inversiones crediticias	31.759.867	45.361.315	47.065.501
	50.919.499	**60.174.538**	**59.773.022**
Naturaleza:			
Cuentas mutuas	417.438	503.299	345.104
Cuentas a plazo	13.569.362	16.842.601	21.962.472
Adquisición temporal de activos	30.276.080	37.010.008	33.634.326
Otras cuentas	6.656.619	5.818.630	3.831.120
	50.919.499	**60.174.538**	**59.773.022**
Moneda:			
Euro	28.547.895	33.380.000	33.537.338
Libras	6.139.274	4.364.111	5.313.338
Dólares estadounidenses	11.486.584	16.150.735	16.848.462
Otras monedas	4.764.233	6.292.419	4 109.930
Correcciones de valor por deterioro	(18.487)	(12.727)	(36.046)
	50.919.499	**60.174.538**	**59.773.022**

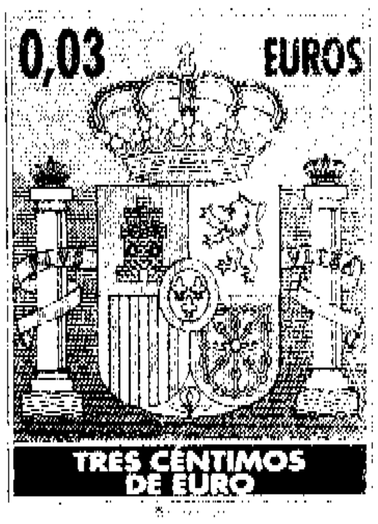
En la Nota 10 se informa sobre las pérdidas por deterioro de los activos financieros registrados como inversiones crediticias.

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de las inversiones crediticias, así como sus tipos de interés medios.

7. Valores representativos de deuda

El desglose del saldo de este epígrafe, atendiendo a diversas presentaciones se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO



0J2302082

CLASE 8.ª

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Clasificación:			
Cartera de negociación	66.330.811	76.736.992	81.741.944
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	7.072.423	4.500.220	9.699.237
Activos financieros disponibles para la venta	34.187.077	32.727.454	68.054.021
Inversiones crediticias	1.668.339	621.770	171.203
	109.258.650	**114.586.436**	**159.666.405**
Naturaleza:			
Deuda Pública española-			
Letras del Tesoro	5.558.420	3.160.674	3.948.045
Obligaciones y bonos del Estado	376.393	535.584	3.287.406
Otras deudas anotadas	9.440.746	9.080.043	12.481.210
Deuda Pública extranjera	21.617.457	22.250.587	48.120.701
Emitidos por entidades financieras	43.443.566	56.063.543	61.080.306
Otros valores de renta fija	28.913.821	23.586.327	30.828.737
Correcciones de valor por deterioro	(91.753)	(90.322)	(80.000)
De las que, por activos financieros disponibles para la venta	*(91.753)*	*(90.322)*	*(80.000)*
	109.258.650	**114.586.436**	**159.666.405**
Moneda:			
Euro	55.013.063	43.708.401	79.195.677
Libras	16.164.296	22.488.577	32.983.211
Dólares estadounidenses	13.341.949	12.483.749	12.591.314
Otras monedas	24.831.095	35.996.031	34.976.203
Correcciones de valor por deterioro	(91.753)	(90.322)	(80.000)
	109.258.650	**114.586.436**	**159.666.405**

Al 31 de diciembre de 2007, el importe nominal de los valores representativos de Deuda Pública española afecta a determinados compromisos, propios o de terceros, ascendía a 695 millones de euros (695 y 70 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007, existen otros valores representativos de deuda afectos a obligaciones propias por importe de 16.171 millones de euros.

En la Nota 8 se informa sobre las pérdidas por deterioro de los activos financieros disponibles para la venta.

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los activos financieros disponibles para la venta y de las inversiones crediticias, así como sus tipos de interés medios.

8. Otros instrumentos de capital

a) Desglose

El desglose del saldo de este epígrafe atendiendo a su clasificación y naturaleza es:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302083

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Clasificación:			
Cartera de negociación	9.744.466	13.490.719	8.077.867
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	2.870.322	2.712.433	30.303.170
Activos financieros disponibles para la venta	10.161.830	5.970.845	5.890.918
De las que:			
Sin considerar las correcciones de valor por deterioro	*10.173.068*	*5.984.704*	*5.908.576*
Correcciones de valor por deterioro	*(11.238)*	*(13.859)*	*(17.658)*
	22.776.618	**22.173.997**	**44.271.955**
Naturaleza:			
Acciones de sociedades españolas	6.375.891	5.185.206	5.707.494
Acciones de sociedades extranjeras	9.787.139	11.138.458	8.256.086
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	4.068.215	3.410.494	18.563.343
De los que, Abbey	*602.067*	*669.689*	*17.041.821*
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Pensiones	-	144.320	133.918
Otros valores	2.556.611	2.309.378	11.628.772
De los que "unit link"	*2.556.611*	*2.309.378*	*11.628.772*
Correcciones de valor por deterioro	(11.238)	(13.859)	(17.658)
	22.776.618	**22.173.997**	**44.271.955**

b) Movimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta", sin considerar las correcciones de valor por deterioro, se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302084

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	5.985	5.909	7.850
Adiciones (retiros) netos	3.096	(1.232)	(2.984)
De los que:			
Antena 3 Televisión, S.A.	-	*(398)*	-
San Paolo IMI, S.p.A.	-	*(1.499)*	-
Assicurazioni Generali, S.p.A.	-	*399*	
Royal Bank of Scotland Group, plc	*1.368*	-	*(2.028)*
Commerzbank AG	-	-	*(306)*
Shinsei Bank, Ltd.	-	-	*(52)*
Fortis SA/NV	*892*	-	-
Iberdrola, S.A.	*1.503*	-	-
BPI	*(229)*	-	
Intesa Sanpaolo	*(1.206)*	-	-
Traspasos	-	-	396
Ajustes por valoración	1.092	1.308	647
De las que:			
San Paolo IMI, S.p.A.	-	*607*	*414*
Companhía Energética de Sao Paulo	*331*	-	-
Bovespa Holding, S.A.	*330*	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	**10.173**	**5.985**	**5.909**

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas durante los tres últimos ejercicios se indican a continuación:

i. Shinsei Bank, Ltd. (Shinsei)

En el mes de febrero del año 2004, los socios de Shinsei, en cuyo capital el Grupo participaba en un 11,4%, acordaron la salida a Bolsa de un 35% de sus acciones, lo que supuso una venta del 4% de la participación del Grupo, con una plusvalía de 118 millones de euros. Tras esta venta, la participación del Grupo se situó en un 7,4%. En el primer trimestre del ejercicio 2005, el Grupo enajenó un 2,7% adicional, lo que supuso unas plusvalías de 49 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2007, el Grupo tiene una participación en Shinsei representativa del 4,23% de su capital social.

ii. Royal Bank of Scotland Group Plc (RBS)

Durante el ejercicio 2004 el Grupo vendió 79 millones de acciones de RBS, representativas del 2,51% de su capital social, generándose unas plusvalías de 472 millones de euros. Durante el ejercicio 2005, el Grupo enajenó la totalidad de su participación en RBS (2,57%), por un importe de 2.007 millones de euros, con un beneficio consolidado de 717 millones de euros, que se registró en "Otras ganancias – Otros

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302085

conceptos" (véase Nota 52). En el ejercicio 2007, el Grupo ha adquirido una participación con carácter financiero del 2,3% del capital social de RBS.

iii. Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. (Auna)

En el mes de enero de 2004 el Banco ejercitó determinados acuerdos que mantenía sobre esta sociedad, incrementando su participación en un 2,5%, adquiriendo posteriormente, en diversas compras, un 1,5% adicional. La participación en Auna al 31 de diciembre de 2004 se elevaba hasta un 27,3%, con un coste de 1.814 millones de euros.

Durante el primer semestre de 2005 el Grupo incrementó su participación en un 4,7%, con un coste de la inversión de 422 millones de euros, hasta alcanzar el 32,08%. En el mes de noviembre de 2005, el Grupo enajenó parcialmente su participación en Auna (un 27,07%) generando unas plusvalías de 355 millones de euros, que se registraron en "Otras ganancias – Otros conceptos" (véase Nota 52).

iv. Commerzbank AG

Durante el ejercicio 2005 el Grupo vendió sucesivamente la cartera que poseía de Commerzbank AG (3,38%). Como resultado de estas operaciones se generó un beneficio de 24 millones de euros.

v. Antena 3 Televisión, S.A. ("Antena 3")

El 25 de octubre de 2006 Antena 3 anunció una operación en virtud de la cual adquiriría una participación del 10% propiedad del Grupo. La realización de dicha operación generó unas plusvalías para el Grupo de 294 millones de euros, registradas en "Otras Ganancias – Otros Conceptos" (véase Nota 52).

vi. San Paolo IMI, S.p.A. ("San Paolo")

En diciembre de 2006, el Grupo vendió 89,9 millones de acciones de San Paolo, representativas del 4,8% de su capital social, obteniendo una plusvalía de 705 millones de euros, que se registró en "Otras Ganancias – Otros Conceptos" (véase Nota 52).

vii. Intesa Sanpaolo

En el ejercicio 2007, el Grupo ha procedido a la venta de la participación del 1,79% que mantenía en el capital social de la entidad italiana Intesa Sanpaolo, por un importe total de 1.206 millones de euros. La operación ha generado una plusvalía de 566 millones de euros.

viii. Banco BPI, S.A. ("BPI")

En el ejercicio 2007, el Grupo ha enajenado 35,5 millones de acciones de BPI, por un importe total de 228 millones de euros, generando unas plusvalías de 107 millones de euros. La participación al 31 de diciembre de 2007 asciende a 1,2%.

ix. Otras participaciones

En el ejercicio 2007 el Grupo ha adquirido participaciones de carácter financiero en Iberdrola, S.A. y en Fortis, N.V. Al 31 de diciembre de 2007 dichas participaciones ascienden a un 3,3% y 2,1%, respectivamente, del capital social de dichas compañías.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302086

c) *Notificaciones sobre adquisición de participaciones*

Las notificaciones sobre adquisición y venta de participaciones efectuadas por el Banco en el ejercicio 2007, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, se indican en el Anexo IV.

d) *Correcciones de valor por deterioro*

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas y de los "Valores representativos de deuda – Activos financieros disponibles para la venta" (Nota 7):

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	104.181	97.658	250.560
Dotaciones netas del ejercicio	6.546	(2.869)	(110.977)
De las que:			
Dotaciones con cargo a resultados	*34.341*	*6.737*	*36.156*
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	*(27.795)*	*(9.606)*	*(147.133)*
Cambios (netos) en el perímetro de consolidación	(6.737)	-	-
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(97)	(4.009)	(21.471)
Traspasos entre fondos	(3.928)	18.349	(26.402)
Diferencias de cambio y otros conceptos	3.026	(4.948)	5.948
Saldo al final del ejercicio	**102.991**	**104.181**	**97.658**
Del que:			
En función del área geográfica de localización del riesgo:			
España	*57.931*	*52.225*	*31.868*
Resto de Europa	*6.964*	*3.122*	*2.553*
Latinoamérica	*38.096*	*48.834*	*63.237*
En función de la naturaleza del riesgo cubierto:			
Valores representativos de deuda – Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)	*91.753*	*90.322*	*80.000*
Otros instrumentos de capital – Activos financieros disponibles para la venta	*11.238*	*13.859*	*17.658*

9. Derivados de negociación (activo y pasivo) y Posiciones cortas de valores

a) *Derivados de negociación*

A continuación se presenta un desglose del valor razonable de los derivados de negociación contratados por el Grupo, clasificados en función de los riesgos inherentes (véase Nota 36):

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
CLASE 8.ª
0J2302087

	Miles de Euros					
	2007		2006		2005	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de interés	33.298.794	35.195.843	24.522.311	24.785.804	23.944.965	23.733.558
Riesgo de cambio	4.369.032	6.809.887	3.416.681	4.204.816	1.325.399	1.330.493
Riesgo de precio	6.365.243	6.068.122	5.121.227	7.938.554	1.949.054	3.695.552
Otros riesgos	2.693.049	729.375	1.924.072	1.808.944	409.776	468.477
	46.726.118	**48.803.227**	**34.984.291**	**38.738.118**	**27.629.194**	**29.228.080**

b) Posiciones cortas de valores

A continuación se presenta un desglose de las posiciones cortas de valores:

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Por préstamos:			
Valores representativos de deuda	2.424.447	5.459.927	7.033.121
De los que, Abbey	*1.783.832*	*4.574.639*	*6.156.838*
Instrumentos de capital	1.596.775	4.151.317	6.279.410
De los que:			
Banco	*277.595*	*8.800*	*1.193.790*
Abbey	*1.285.989*	*3.995.291*	*4.975.258*
Por descubiertos en cesiones:			
Valores representativos de deuda	1.582.052	1.842.729	4.051.078
De los que, Banco	*1.485.173*	*1.721.742*	*3.876.223*
Instrumentos de capital	9.960	19.089	52.191
	5.613.234	**11.473.062**	**17.415.800**

10. Crédito a la clientela

a) Composición del saldo

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados, atendiendo a su clasificación es:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302088

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Cartera de negociación	23.704.481	30.582.982	26.479.996
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	8.021.623	7.972 544	6.431.197
Inversión crediticia	533.750.907	484.790.338	402.917.602
De las que:			
Sin considerar las correcciones de valor por deterioro	*542.446.111*	*492.953.782*	*410.527.527*
Correcciones de valor por deterioro	*(8.695.204)*	*(8.163.444)*	*(7.609.925)*
	565.477.011	**523.345.864**	**435.828.795**
Crédito a la clientela sin considerar las correcciones de valor por deterioro	*574.172.215*	*531.509.308*	*443.438.720*

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de la inversión crediticia, así como sus tipos de interés medios.

No existen créditos a la clientela de duración indeterminada por importes significativos.

b) Desglose

A continuación se indica el desglose de los créditos concedidos a los clientes del Grupo, que recogen la exposición al riesgo de crédito del Grupo en su actividad principal, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones, al sector de actividad del acreditado, al área geográfica de su residencia y a la modalidad del tipo de interés de las operaciones:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302089

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Por modalidad y situación del crédito:			
Cartera comercial	22.364	21.565	16.931
Deudores con garantía real	322.269	302.361	255.041
Adquisición temporal de activos	29.089	30.502	27.581
Otras deudores a plazo	171.931	148.110	119.179
Arrendamientos financieros	15.727	13.991	11.899
Deudores a la vista	6.722	10.367	8.452
Activos deteriorados	6.070	4.613	4.356
	574.172	**531.509**	**443.439**
Por sector de actividad del acreditado:			
Administraciones Públicas españolas	5.633	5.329	5.243
Sector público otros países	2.296	4.970	6.608
Particulares	316.129	302.451	248.615
Energía	7.820	4.616	5.583
Construcción	21.137	19.659	13.694
Industrial	31.839	28.682	25.649
Servicios	98.548	91.592	63.585
Resto sectores	90.770	74.210	74.462
	574.172	**531.509**	**443.439**
Por área geográfica del acreditado:			
España	234.146	205.246	158.782
Unión Europea (excepto España)	235.849	231.445	203.111
Estados Unidos de América y Puerto Rico	32.070	31.385	25.884
Resto OCDE	6.633	6.020	3.943
Latinoamérica	60.753	54.274	49.227
Resto del mundo	4.721	3.139	2.492
	574.172	**531.509**	**443.439**
Por modalidad del tipo de interés:			
A tipo de interés fijo	228.434	178.423	143.316
A tipo de interés variable	345.738	353.086	300.123
	574.172	**531.509**	**443.439**

c) Correcciones de valor por deterioro

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran los saldos de los epígrafes "Inversiones Crediticias-Crédito a la clientela", "Inversiones crediticias – Depósitos en entidades de crédito" (véase Nota 6), y "Otros activos financieros" (véase Nota 24):

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302090

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	8.288.128	7.756.675	6.997.428
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio	4.120.278	3.035.468	2.234.186
De las que:			
Determinadas individualmente	*4.223.069*	*2.584.434*	*1.874.413*
Determinadas colectivamente	*1.077.785*	*1.151.376*	*636.836*
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	*(1.180.576)*	*(700.342)*	*(277.063)*
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	7.356	164.530	4.006
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(3.320.162)	(2.369.865)	(1.519.494)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(316.169)	(261.034)	267.090
Traspasos entre fondos	16.940	(37.646)	(226.541)
Saldo al cierre del ejercicio	**8.796.371**	**8.288.128**	**7.756.675**
De los que:			
En función de la forma de su determinación:			
Determinado individualmente	*3.356.264*	*3.190.220*	*3.520.985*
De los que, por riesgo-país (Nota 2-g)	*51.522*	*159.024*	*281.389*
De los que, por entidades de crédito (Nota 6)	*18.487*	*12.727*	*36.046*
De los que, por otros activos financieros (Nota 24)	*82.680*	*111.957*	*110.704*
Determinado colectivamente	*5.440.107*	*5.097.908*	*4.235.690*
En función del área geográfica de localización del riesgo:			
España	*4.512.000*	*4.318.320*	*3.664.349*
Resto de Europa	*2.250.127*	*2.358.448*	*2.153.620*
América	*2.034.244*	*1.611.360*	*1.938.706*

Los activos en suspenso recuperados durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005 ascienden a 624.220, 551.606 y 486.286 miles de euros, respectivamente. Considerando estos importes y los registrados en la cuenta "Dotaciones con cargo a resultados" del cuadro anterior, las pérdidas por deterioro de las "Inversiones crediticias" han ascendido a 3.496.058, 2.483.862 y 1.747.900 miles de euros, respectivamente, en los tres últimos ejercicios.

d) Activos deteriorados

A continuación se muestra un detalle del movimiento producido en el saldo de los activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302091

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio:	4.613	4.356	4.208
Entradas netas	4.898	2.723	1.356
Traspasos a fallidos	(3.320)	(2.370)	(1.519)
Diferencias de cambio y otros	(120)	(96)	311
Saldo al cierre del ejercicio	**6.070**	**4.613**	**4.356**

Dicho importe, una vez deducidas sus correspondientes provisiones, supone la mejor estimación del Grupo respecto al valor razonable de los activos deteriorados.

Adicionalmente, a continuación se muestra un detalle de aquellos activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2007, así como de aquéllos que, sin estar considerados como deteriorados, tienen algún importe vencido a dicha fecha, clasificados atendiendo a las áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, así como en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dicha fecha más antiguo de cada operación:

	Millones de Euros						
	Sin Saldos Vencidos o Vencidos hasta 3 Meses	Con Saldos Vencidos e Impagados					Total
		Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	
España	209	708	524	206	71	64	1782
Unión Europea (excepto España)	121	1.422	530	172	115	244	2.604
Estados Unidos de América y Puerto Rico	32	168	22	15	8	35	279
Resto OCDE	15	146	14	2	1	1	178
Latinoamérica	53	350	348	42	17	409	1.219
Resto del mundo	-	6	1	-	-	-	7
	429	**2.799**	**1.440**	**436**	**212**	**754**	**6.070**

La misma información, referida al 31 de diciembre de 2006, se indica a continuación:

	Millones de Euros						
	Sin Saldos Vencidos o Vencidos hasta 3 Meses	Con Saldos Vencidos e Impagados					Total
		Entre 3 y 6 Meses	Entre 6 y 12 Meses	Entre 12 y 18 Meses	Entre 18 y 24 Meses	Más de 24 Meses	
España	159	491	210	370	73	98	1.401
Unión Europea (excepto España)	15	515	275	1.060	87	173	2.125
Estados Unidos de América y Puerto Rico	-	118	8	41	3	15	185
Resto OCDE	4	19	21	4	2	83	133
Latinoamérica	40	180	177	103	10	252	762
Resto del mundo	5	-	-	-	-	2	7
	223	**1.323**	**691**	**1.578**	**175**	**623**	**4.613**

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302092

e) Titulizaciones

El epígrafe "Crédito a la clientela" incluye, entre otros, aquellos préstamos transmitidos a terceros mediante titulización sobre los cuales se mantiene, aunque sea parcialmente, riesgo, razón por la cual y de acuerdo con la normativa contable que es de aplicación, no pueden ser dados de baja del balance. El desglose de los préstamos titulizados, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en el que tienen su origen, se muestra a continuación, junto con el de los préstamos titulizados dados de baja del balance por cumplir los requisitos para ello (Nota 2-e). En la Nota 22 se informa de los pasivos asociados a las operaciones de titulización.

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Dados de baja del balance	3.742	4.901	6.065
De los que, activos hipotecarios titulizados	*2.479*	*2.981*	*2.897*
Mantenidos en el balance	92.023	59.426	46.523
De los que, activos hipotecarios titulizados	*60.056*	*36.363*	*33.085*
Total	**95.765**	**64.327**	**52.588**

El crecimiento de esta actividad en 2007 responde a su uso como herramienta de gestión del capital regulatorio y como recurso para la diversificación de las fuentes de liquidez del Grupo.

f) Garantías

El importe de los activos financieros en garantía de pasivos o pasivos contingentes asciende, a 31 de diciembre de 2007, a 109.019 millones de euros (véase Nota 22) con el siguiente detalle:

	Millones de Euros
Papel comercial (pagarés)	183
Bonos de titulización	63.172
Otros títulos hipotecarios	45.664
De los que, Cédulas hipotecarias	*32.264*
Total	**109.019**

Los bonos de titulización hipotecaria (46.164 millones de euros) y los otros títulos hipotecarios están garantizados por créditos hipotecarios con vencimientos medios superiores a 10 años y cuyas principales condiciones son las siguientes:

- Primera hipoteca sobre primera vivienda.
- Activos al corriente de pago con experiencia mínima en su cumplimiento.
- Tasación por entidad especializada.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
CLASE 8.ª
0J2302093

- El importe del préstamo no será superior al 80% del valor de tasación.

- Contratación de seguro por cuantía no inferior al valor de tasación.

El resto de titulizaciones cuenta en garantía con carteras de préstamos a pequeñas y medianas empresas y de operaciones de consumo cuyos plazos medios ascienden a 7 y 5 años respectivamente.

El valor razonable de las garantías recibidas por el Grupo (activos financieros y activos no financieros) de las que el Grupo está autorizado a vender o pignorar sin que se haya producido un impago por parte del propietario de la garantía carece de importancia relativa considerando los estados financieros del Grupo en su conjunto.

11. Derivados de cobertura

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable de los derivados designados como de cobertura contable (véase Nota 36):

	Miles de Euros					
	2007		2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas del valor razonable	2.662.762	(3.862.500)	2.866.213	(3.340.480)	3.757.503	(1.710.911)
De los que: Coberturas de cartera	*398.143*	*826.178*	-	-	-	-
Coberturas de flujos de efectivo	101.629	(238.277)	98.220	(132.658)	368.601	(344.717)
De los que: Registrados en patrimonio (Nota 29)	-	*58.655*	-	*(49.252)*	-	*(70.406)*
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	298.778	(33.794)	23.531	(20.711)	-	(255.101)
	3.063.169	**(4.134.571)**	**2.987.964**	**(3.493.849)**	**4.126.104**	**(2.310.729)**

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha implementado una cobertura del valor razonable de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros. El objetivo de dicha cobertura es el mantenimiento del valor económico de las masas cubiertas, constituidas por débitos representados por valores negociables a tipo de interés fijo con vencimientos originales a largo plazo, cubiertos con IRSs.

12. Activos no corrientes en venta

A continuación se presenta un desglose de determinados epígrafes de este capítulo:

TIMBRE DEL ESTADO

0J2302094

CLASE 8.ª

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Instrumentos de capital:			
Antonveneta (Nota 3-b)	9.000.000	-	-
Otros instrumentos	25.936	-	-
	9.025.936	-	-
Activo material:			
Bienes adjudicados	364.345	265.311	271.574
Bienes recuperados de arrendamientos financieros	19.196	13.528	20.785
Otros activos	678.202	48.545	43.965
De los que: Ciudad Financiera	*625.124*	-	-
	1.061.743	**327.384**	**336.324**

Durante el ejercicio 2007 el Grupo ha organizado un concurso restringido y privado para la venta y posterior arrendamiento de una cartera de inmuebles de su propiedad en España. Parte de dichos inmuebles han sido vendidos durante el ejercicio (véase Nota 16-d) quedando, al cierre del ejercicio, pendiente de concluir la venta de la "Ciudad Financiera" donde el Banco tiene sus oficinas centrales (véase Nota 1-h). El cuadro anterior releja el valor neto contable por el que dichos inmuebles figuran registrados en el balance del Grupo al 31 de diciembre de 2007.

Minorando el saldo de este epigrafe al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, figuran registrados, respectivamente, 112.030, 138.246 y 123.246 miles de euros, en concepto de correcciones de valor por deterioro. Las dotaciones netas efectuadas durante dichos ejercicios han ascendido a 27.299, 48.796 y 10.536 miles de euros, respectivamente.

13. Participaciones – Entidades asociadas

a) Composición

El detalle del saldo de este epigrafe (véase Nota 2-c), atendiendo a la sociedad que lo origina, es el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302095

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
RFS Holdings B.V. (Nota 3-b)	11.778.624	-	-
Cepsa	2.548.035	2.291.599	2.619.264
Sovereign	1.026.826	2.246.824	-
Attijariwafa Bank Société Anonyme	188.149	177.048	166.225
Vaporeón, S.L.	41.050	35.985	-
Compañías de Abbey	5.104	3.531	34.103
Resto de sociedades	101.339	251.122	211.890
	15.689.127	**5.006.109**	**3.031.482**
De los que:			
Euros	*14.431.945*	*2.544.864*	*2.793.030*
Cotizadas en Bolsa	*3.763.010*	*4.715.471*	*2.785.489*
Fondos de Comercio	*8.942.799*	*1.502.441*	*664.768*
De los que:			
RFS Holdings B.V. (Nota 3-b)	*7.993.875*	-	-
Cepsa	*940.199*	*833.241*	*650.949*
Sovereign	-	*653.946*	-

Las plusvalías latentes en la cartera de participaciones en empresas asociadas del Grupo considerando sus correspondientes valores de cotización al 31 de diciembre de 2007 ascienden a 3.771 millones de euros (2.899 y 1.056 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente).

b) Movimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe se muestra a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302096

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	5.006.109	3.031.482	3.747.564
Compras y ampliaciones de capital (Nota 3)	11.773.567	2.618.196	18.470
De las que:			
Sovereign	-	*2.299.893*	-
RFS Holdings B.V.	*11.614.871*	-	-
Ventas y reducciones de capital (Nota 3)	(27.421)	(753.071)	(1.168.585)
De las que:			
Unión Fenosa	-	-	*(1.083.305)*
Cepsa	-	*(711.393)*	-
Efecto de la valoración por el método de la participación	441.457	426.921	619.157
Correcciones de valor por deterioro	(1.052.673)	(380)	-
Dividendos pagados	(147.820)	(164.606)	(181.179)
Cambio del método de consolidación	(13.389)	(84.503)	(39.608)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(290.703)	(67.930)	35.663
Saldo al cierre del ejercicio	**15.689.127**	**5.006.109**	**3.031.482**

c) Correcciones de valor por deterioro

Durante el ejercicio 2005 no se puso en evidencia deterioro en las participaciones en entidades asociadas. En el ejercicio 2006 se registraron 380 mil euros por este concepto. En el ejercicio 2007 se ha corregido el valor de la participación en Sovereign por un importe de 1.053 millones de euros. De dicho importe, el correspondiente al fondo de comercio implícito en Sovereign asciende a 586 millones de euros, y 104 millones de euros correspondientes a diferencias de cambio.

d) Otra información

Un resumen de la información financiera de las entidades asociadas (obtenida de la información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales) se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0J2302097

	Millones de Euros	
	2007	2006
Total activos	168.320	91.987
Total pasivos	(151.891)	(78.869)
Intereses minoritarios	(355)	(203)
Activos netos	16.074	12.915
Participación del Grupo en los activos netos de las entidades asociadas	**6.746**	**3.504**
Fondo de comercio	8.943	1.502
Total Participación del Grupo	**15.689**	**5.006**
Total ingresos	16.058	16.195
Total resultados	1.211	1.237
Participación del Grupo en los resultados de las entidades asociadas	**441**	**427**

14. Contratos de seguros vinculados a pensiones

El detalle del saldo de este capítulo (véase Nota 25-c) se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Activos por contratos de seguros que cubren obligaciones por planes post-empleo:			
Banco	2.220.638	2.272.786	2.320.512
Banesto	257.633	274.400	285.573
Resto de sociedades españolas	33.286	34.442	35.526
Activos por contratos de seguros que cubren otras obligaciones similares:			
Banco	10.663	18.713	29.576
Resto de sociedades españolas	3.330	4.194	5.178
	2.525.550	**2.604.535**	**2.676.365**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302098

15. Pasivos por contratos de seguros y Activos por reaseguros

El desglose del saldo de estos capitulos de los balances de situación consolidados (véase Nota 2-j) era:

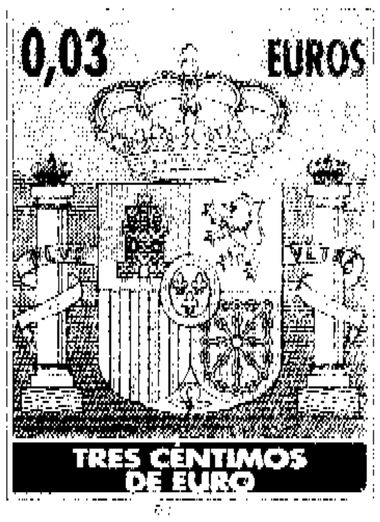
Provisiones Técnicas para:	Miles de Euros								
	2007			2006			2005		
	Seguro Directo y Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido	Total (Saldo Acreedor)	Seguro Directo y Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido	Total (Saldo Acreedor)	Seguro Directo y Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido	Total (Saldo Acreedor)
Primas no consumidas y riesgos en curso	351.799	(128.663)	223.136	172.226	(78.340)	93.886	119.114	(39.376)	79.738
Seguros de vida:									
Primas no consumidas y riesgos	120.747	(23.580)	97.167	119.867	(11.031)	108.836	113.381	(31.615)	81.766
Provisiones matemáticas	2.885.581	(17.727)	2.867.854	3.049.875	(10.496)	3.039.379	28.523.561	(2.200.524)	26.323.037
Prestaciones	364.878	(29.213)	335.665	162.484	(37.362)	125.122	350.865	(15.798)	335.067
Participación en beneficios y extornos	15.957	(13.359)	2.598	11.414	(5.399)	6.015	579.895	(5.246)	574.649
Estabilización	-	-	-	-	-	-	25	-	25
Seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores	9.097.620	(90.395)	9.007.225	7.175.926	(118.993)	7.056.933	14.855.872	(94.732)	14.761.140
Otras provisiones técnicas	197.035	(6.837)	190.198	12.466	(252)	12.214	129.587	(410)	129.177
	13.033.617	**(309.774)**	**12.723.843**	**10.704.258**	**(261.873)**	**10.442.385**	**44.672.300**	**(2.387.701)**	**42.284.599**

16. Activo material

a) Movimiento

El movimiento habido en este capitulo del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO



CLASE 8.ª

0J2302099

	Miles de Euros			
	De uso Propio	Inversiones Inmobiliarias	Otros Activos Cedidos en Arrendamiento Operativo	Total
Coste:				
Saldos al 1 de enero de 2005	9.541.389	2.148.841	5.398.778	17.089.008
Adiciones / retiros (netos)	315.027	(1.480.536) (*)	441.162	(724.346)
Diferencias de cambio (netas)	561.772	49.393	133.883	745.048
Saldos al 31 de diciembre de 2005	10.418.188	717.698	5.973.823	17.109.710
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(3.938)	(557.549)	180.492	(380.995)
Adiciones / retiros (netos)	(358.066)	240.900	366.485	249.319
Traspasos y otros movimientos	(32.271)	-	-	(32.271)
Diferencias de cambio	(182.605)	(55)	97.526	(85.134)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	9.841.308	400.994	6.618.326	16.860.629
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(43.055)	-	-	(43.055)
Adiciones / retiros (netos)	(1.156.036)	77.285	545.769	(532.982)
Traspasos y otros movimientos	(713.511)	9.680	86.768	(617.063)
Diferencias de cambio (netas)	(97.641)	(511)	(411.297)	(509.449)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	**7.831.065**	**487.448**	**6.839.566**	**15.158.079**
Amortización acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2005	(4.572.468)	(33.018)	(1.786.713)	(6.392.199)
Retiros	224.135	1.588	57.969	283.692
Dotaciones	(606.510)	(2.007)	(9.592)	(618.109)
Diferencias de cambio y otros conceptos	(245.261)	(5.745)	(44.714)	(295.720)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(5.200.104)	(39.182)	(1.783.050)	(7.022.336)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	8.421	24.743	(35.748)	(2.584)
Retiros	1.174.842	1.314	274.008	1.450.164
Traspasos y otros movimientos	7.624	-	(508.549)	(500.925)
Dotaciones	(618.135)	(2.876)	(7.526)	(628.537)
Diferencias de cambio	81.301	2	(33.805)	47.498
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(4.546.051)	(15.999)	(2.094.670)	(6.656.720)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	21.681	-	-	21.681
Retiros	1.440.435	14.363	202.503	1.657.301
Traspasos y otros movimientos	110.941	(12.629)	(304.805)	(206.493)
Dotaciones	(600.454)	(3.561)	(17.256)	(621.271)
Diferencias de cambio y otros conceptos	40.848	1.451	156.020	198.319
Saldos al 31 de diciembre de 2007	**(3.532.600)**	**(16.375)**	**(2.058.208)**	**(5.607.183)**
Pérdidas por deterioro:				
Saldos al 1 de enero de 2005	(43.689)	-	(67.927)	(111.616)
Dotaciones del ejercicio	(12.463)	(2.564)	(63)	(15.090)
Diferencias de cambio	43.000	(8.504)	(1.957)	32.539
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(13.152)	(11.068)	(69.947)	(94.167)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	755	-	-	755
Dotaciones netas	(7.091)	634	-	(6.457)
Diferencias de cambio y otros movimientos	8.408	(14)	(1.438)	6.956
Saldos al 31 de diciembre de 2006	(11.080)	(10.448)	(71.385)	(92.913)
Dotaciones del ejercicio	(1.452)	8	-	(1.444)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	549	-	-	549
Diferencias de cambio	1.130	92	723	1.945
Saldos al 31 de diciembre de 2007	**(10.853)**	**(10.348)**	**(70.662)**	**(91.863)**
Activo material neto:				
Saldos al 31 de diciembre de 2005	5.204.931	667.449	4.120.827	9.993.207
Saldos al 31 de diciembre de 2006	5.284.177	374.547	4.452.272	10.110.996
Saldos al 31 de diciembre de 2007	**4.287.612**	**460.725**	**4.710.696**	**9.459.033**

(*) Principalmente, Abbey.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302100

b) Activo material de uso propio

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado es el siguiente:

	Millones de Euros			
	Coste	Amortización Acumulada	Pérdidas por Deterioro	Saldo Neto
Terrenos y edificios	3.835	(851)	(13)	2.971
Equipos informáticos e instalaciones	2.619	(1.957)	-	662
Mobiliario y vehículos	3.786	(2.275)	-	1.511
Obras en curso y otros conceptos	178	(117)	-	61
Saldos al 31 de diciembre de 2005	**10.418**	**(5.200)**	**(13)**	**5.205**
Terrenos y edificios	3.704	(848)	(11)	2.845
Equipos informáticos e instalaciones	2.059	(1.495)	-	564
Mobiliario y vehículos	3.838	(2.114)	-	1.724
Obras en curso y otros conceptos	240	(89)	-	151
Saldos al 31 de diciembre de 2006	**9.841**	**(4.546)**	**(11)**	**5.284**
Terrenos y edificios	2.632	(682)	(11)	1.939
Equipos informáticos e instalaciones	1.903	(1.303)	-	600
Mobiliario y vehiculos	3.019	(1.460)	-	1.559
Obras en curso y otros conceptos	277	(88)	-	189
Saldos al 31 de diciembre de 2007	**7.831**	**(3.533)**	**(11)**	**4.287**

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2007 que figura en el cuadro anterior existen partidas por un importe aproximado a:

- 5.335 millones de euros correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros (5.272 y 5.171 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005).

- 394 millones de euros correspondientes a inmovilizado material que las entidades consolidadas están adquiriendo en régimen de arrendamiento financiero (en la Nota 2-I se facilita información adicional sobre estas partidas – 183 y 83 millones de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005).

c) Inversiones inmobiliarias

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 asciende a 588, 425 y 944 millones de euros, respectivamente.

Los ingresos derivados de las rentas provenientes de las propiedades de inversión y los gastos directos relacionados tanto con las propiedades de inversión que generaron rentas durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005 como con aquellas propiedades de inversión que no generaron rentas durante dichos ejercicios no son significativos en el contexto de las cuentas anuales consolidadas.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302101

d) Venta de inmuebles

El 14 de noviembre de 2007, el Grupo ha formalizado la venta de diez inmuebles singulares a dos sociedades del grupo Pontegadea por 458 millones de euros, registrando una plusvalía neta de 216 millones de euros. En el mismo acto se ha formalizado con dichas sociedades un contrato de arrendamiento operativo (mantenimiento, seguros y tributos a cargo del Grupo) de dichos inmuebles por plazos de obligado cumplimiento entre 12 y 15 años, durante los cuales la renta (fijada actualmente en 1.722 miles de euros al mes) se actualizará anualmente en la fecha en que se cumpla cada año de vigencia de los contratos de arrendamiento de acuerdo con la variación porcentual que experimente en España el Índice de Precios al Consumo ("IPC") en los doce meses anteriores, excepto en el año quinto (con efectos desde el sexto año) en el que para nueve de los diez inmuebles se actualizará a IPC incrementado en tres puntos porcentuales. En nueve de los diez contratos de arrendamiento, el contrato es prorrogable por 5 periodos adicionales de 5 años y una última prórroga de 3 años hasta un total de 40 años. En uno de los diez contratos de arrendamiento, el contrato es prorrogable por 5 periodos adicionales de 5 años hasta un total de 40 años. En nueve de los diez contratos de arrendamiento se prevé la actualización de la renta a mercado en cada prórroga. En uno de los diez contratos de arrendamiento la actualización a mercado se prevé en 2017, y las siguientes actualizaciones a mercado se prevén cada cinco años a partir de 2017. Asimismo los contratos de arrendamiento incorporan una opción de compra ejercitable por el Grupo al vencimiento final de los mismos (año 2047), a excepción de uno de los arrendamientos, que prevé la posibilidad de ejercicio durante marzo de 2023, marzo de 2028, marzo de 2033, marzo de 2038, marzo de 2043 y marzo de 2047. En todos los contratos de arrendamiento el valor de los inmuebles para el caso de ejercicio de la opción de compra será el valor de mercado que tuvieran los inmuebles en las fechas correspondientes, el cual será determinado en su caso, por expertos independientes.

Asimismo, con fecha 23 de noviembre de 2007, el Grupo ha formalizado la venta de 1.152 oficinas del Grupo al grupo Pearl por 2.040 millones de euros, registrando una plusvalía neta de 860 millones de euros. Simultáneamente se ha formalizado con el grupo Pearl un contrato de arrendamiento operativo (con mantenimiento, seguros y tributos a cargo del Grupo) de dichas oficinas por plazos de obligado cumplimiento de 24, 25 o 26 años (según el inmueble), durante los cuales la renta (fijada actualmente en 8.417 miles de euros al mes pagaderos por trimestres) se actualiza anualmente en la fecha en que se cumpla cada año de vigencia de los contratos de arrendamiento: (i) durante los 10 primeros años de contrato, de acuerdo con la variación porcentual que experimente en España el IPC en los doce meses anteriores más 215 puntos básicos; y (ii) a partir del undécimo año, conforme variaciones del IPC. El contrato es prorrogable por un máximo de tres periodos adicionales de siete años cada uno de ellos hasta completar un total de 45, 46 o 47 años (según el inmueble), actualizándose la renta a mercado a la finalización del plazo de obligado cumplimiento y de cada prórroga, e incorpora una opción de compra ejercitable por el Grupo al vencimiento final del arrendamiento (45, 46 y 47 años, según el inmueble) por el valor de mercado que tuvieran los inmuebles en dicha fecha el cual será determinado, en su caso por expertos independientes.

Entre las restantes condiciones pactadas, todas ellas habituales de mercado en contratos de arrendamiento operativo, destacan entre otros aspectos, que ninguno de los mencionados contratos de arrendamiento contempla la transferencia de la propiedad de los Inmuebles al Grupo a la finalización de los mismos, teniendo el Grupo el derecho a no prorrogar los alquileres más allá del periodo mínimo de obligado cumplimiento. Asimismo, el Grupo no ha otorgado a los compradores garantía alguna sobre posibles pérdidas derivadas de la cancelación anticipada de los contratos, ni sobre posibles fluctuaciones en el valor residual de los mencionados inmuebles.

En la realización de las mencionadas transacciones el Grupo ha contado con el asesoramiento de expertos independientes, quienes estimaron a fecha de la transacción la vida económica de los inmuebles transmitidos siendo en todo los casos superior a 60 años. Asimismo, dichos expertos independientes analizaron tanto los precios de venta de los Inmuebles mencionados como las posteriores rentas de alquiler acordadas concluyendo que se habían fijado por valores razonables de mercado a dicha fecha.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2302102

El gasto por arrendamiento reconocido por el Grupo en el ejercicio 2007 por dichos contratos ha ascendido a 10 millones de euros, correspondiendo en su totalidad a pagos minimos según contrato. El valor presente de los pagos futuros mínimos en que incurrirá el Grupo durante el periodo de obligado cumplimiento (al considerarse que no se van a ejercitar las prórrogas ni las opciones de compra existentes) asciende a 122 millones de euros en el plazo de un año, 443 millones de euros entre uno y cinco años – de los que 117 millones de euros en 2009, 113 millones de euros en 2010, 109 millones de euros en 2011 y 105 millones de euros en 2012-, y 1.253 millones de euros a más de cinco años.

17. Activo intangible

a) Fondo de comercio

El desglose del "Fondo de Comercio", en función de las sociedades que lo originan (véase Nota 3-c), es el siguiente:

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Abbey (Reino Unido)	8.167.868	8.920.188	8.740.560
Grupo Totta (Portugal)	1.640.746	1.640.746	1.639.560
CC Holding (AKB Alemania)	824.483	824.483	824.483
Banco Santander Chile	680.937	717.957	908.879
Grupo Financiero Santander Serfin (México)	498.074	560.327	633.638
Grupo Meridional (Brasil)	501.192	458.202	469.372
Grupo Drive	419.481	412.986	-
Banesto	372.655	373.562	380.008
Santander Consumer Bank AS (Noruega)	133.742	116.568	120.262
Finconsumo (Italia)	105.921	105.921	105.921
Banco Santander Consumer Portugal, S.A.	163.438	89.743	-
Bansander Leasing, Corp. (Island Finance)	58.888	80.873	-
Banco Santander Internacional	38.384	42.905	47.899
CB Extrobank	36.767	-	-
Unifin	36.437	37.490	-
PTF (Polonia)	23.956	22.471	22.303
Otras sociedades	127.739	108.313	125.360
	13.830.708	**14.512.735**	**14.018.245**

El Grupo, al menos anualmente (y siempre que existan indicios de deterioro), realiza un análisis de la potencial pérdida de valor de los fondos de comercio que tiene registrados respecto a su valor recuperable. Para ello analiza: (i) diversas variables macro-económicas que pueden afectar a su inversión (entre otras, datos de población, situación politica, situación económica – incluida el grado de bancarización-); (ii) diversas variables micro-económicas que comparan la inversión del Grupo respecto al sector financiero del país donde realiza principalmente sus actividades (composición del balance, recursos gestionados totales, resultados, ratio de eficiencia, ratio de solvencia, rendimiento sobre recursos propios, entre otras); y (iii) el "Price Earning Ratio" (PER) de la inversión respecto al PER bursátil del país donde se encuentra la inversión y respecto a entidades locales financieras comparables.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302103

De acuerdo con todo lo anterior, y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores del Banco, excepto por las correcciones de valor que se indican en el cuadro siguiente, no se ha producido durante los tres últimos ejercicios una pérdida de valor de estos activos, siendo las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo equivalentes, como mínimo, al importe registrado como fondos de comercio.

El movimiento ha sido el siguiente:

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	14.513	14.018	15.090
Adiciones (Nota 3)	252	650	62
De las que:			
Grupo Drive	*97*	*422*	-
Santander Financial Services Inc. (Island Finance)	-	*96*	-
Banco Santander Consumer Portugal, S.A.	*74*	*90*	-
Unifin	-	*37*	-
Santander BanCorp	-	-	*11*
CB Extrobank	*38*	-	-
Santander Consumer Bank AS (por Bankia)		-	*45*
Evaluación definitiva de adquisiciones	(50)	-	(1.856)
De las que, traspaso a otros activos intangibles:	-		
Abbey	-	-	*(1.753)*
Santander Consumer Bank AS (por Elcon)	-	-	*(28)*
Santander Consumer Bank AS (por Bankia)	-	-	*(22)*
PTF	-	-	*(52)*
De las que, otros conceptos :	-		
Grupo Drive	*(49)*	-	-
Pérdidas por deterioro	(15)	(13)	-
De las que:			
Cambios Sol, S.A.	-	*(7)*	-
Santander Financial Services Inc. (Island Finance)	*(14)*	*(6)*	-
Retiros por ventas	(6)	(76)	(2)
De las que:			
Banco Santander Chile	-	*(67)*	-
Diferencias de cambio y otros conceptos	(863)	(66)	724
Saldo al cierre del ejercicio	**13.831**	**14.513**	**14.018**

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
CLASE 8.ª
0J2302104

b) Otro activo intangible

El desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Vida Útil Estimada	Miles de Euros		
		2007	2006	2005
Con vida útil indefinida:				
Marca	-	446.175	487.177	459.680
De los que: Abbey	-	*429.536*	*469.099*	*459.680*
Con vida útil definida:				
Depósitos de la clientela (Abbey)	10 años	1.175.428	1.283.693	1.257.843
Tarjetas de crédito (Abbey)	5 años	32.727	35.741	35.021
Desarrollos informáticos	3 años	1.574.969	1.309.678	1.207.606
Otros activos	-	233.352	323.026	163.199
Amortización acumulada		(1.234.838)	(980.530)	(704.345)
Correcciones de valor por deterioro		(25.479)	(14.679)	(207.978)
		2.202.334	**2.444.106**	**2.211.026**

El movimiento ha sido el siguiente:

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	2.444	2.211	413
Adiciones / retiros (netos)	1.074	757	403
Diferencias de cambio y otros movimientos (neto)	(107)	(6)	66
Pérdidas por deterioro	(563)	-	(131)
Traspasos desde "Fondo de Comercio"	1	-	1.856
Amortización	(647)	(518)	(396)
Saldo al cierre del ejercicio	**2.202**	**2.444**	**2.211**

Al cierre del ejercicio 2007 se han revisado las vidas útiles de determinados activos intangibles adquiridos durante el ejercicio, ajustando el valor de los mismos en función de la percepción de beneficios económicos que se espera obtener de dichos elementos tras la compras que se describen en la Nota 3.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302105

18. Periodificaciones (activo y pasivo)

La composición del saldo de estos capítulos es:

	Miles de Euros					
	Activo			Pasivo		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Gastos pagados no devengados (*)	594.506	521.246	1.792.886	-	-	-
Gastos devengados no vencidos	-	-	-	(2.444.509)	(2.197.921)	(2.012.861)
Otros conceptos	1.154.687	1.060.597	1.176.333	(1.606.483)	(801.159)	(1.035.872)
	1.749.193	**1.581.843**	**2.969.219**	**(4.050.992)**	**(2.999.080)**	**(3.048.733)**

(*) Del importe correspondiente al ejercicio 2005, 1.160 millones de euros corresponden al negocio asegurador de Abbey.

19. Otros activos - Resto y Otros pasivos - Resto

La composición del saldo de estos capítulos es:

La composición del saldo de estos capítulos es:

	Miles de Euros					
	Activo			Pasivo		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Operaciones en camino	147.392	163.655	122.316	(150.609)	(311.283)	(469.211)
Activos netos en planes de pensiones (Nota 25)	239.392	223.851	54.693	-	-	-
Otros	1.744.230	1.531.836	1.710.059	(2.328.848)	(3.147.457)	(1.043.697)
	2.131.014	**1.919.342**	**1.887.068**	**(2.479.457)**	**(3.458.740)**	**(1.512.908)**

20. Depósitos de bancos centrales y Depósitos de entidades de crédito

La composición del saldo de estos epígrafes atendiendo a los criterios de clasificación, a su contrapartida, a su naturaleza y a su moneda, se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302106

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Clasificación:			
Cartera de negociación	23.254.111	39.690.713	31.962.919
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	12.207.579	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	77.434.333	73.345.224	116.659.488
De los que:			
Depósitos de bancos centrales	*28.748.079*	*16.529.557*	*22.431.194*
Depósitos de entidades de crédito	*48.686.254*	*56.815.667*	*94.228.294*
	112.896.023	**113.035.937**	**148.622.407**
Naturaleza:			
Cuentas mutuas	562.619	411.314	190.885
Cuentas a plazo	71.226.437	63.589.635	47.224.471
Otras cuentas a la vista	2.466.370	2.225.037	7.383.695
Cesión temporal de activos	36.615.910	45.417.839	91.399.196
Dispuesto en cuenta de crédito en bancos centrales	2.008.927	1.348.815	2.369.406
Otros pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	-	8.445	7.170
Pasivos financieros híbridos	15.760	34.852	47.584
	112.896.023	**113.035.937**	**148.622.407**
Moneda:			
Euro	58.327.694	43.828.306	79.664.528
Libras	14.947.746	24.543.241	26.488.413
Dólares estadounidenses	28.930.017	27.883.219	20.307.158
Otras monedas	10.690.566	16.781.171	22.162.308
	112.896.023	**113.035.937**	**148.622.407**

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos financieros a coste amortizado así como sus tipos de interés medios.

21. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a los criterios de clasificación, área geografía, y a su naturaleza se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302107

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Clasificación:			
Cartera de negociación	27.992.480	16.572.444	14.038.543
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	10.669.058	273.079	-
Pasivos financieros a coste amortizado	317.042.764	314.377.078	291.726.737
	355.704.302	**331.222.601**	**305.765.280**
Por área geográfica:			
España	132.008.374	120.485.991	107.117.818
Unión Europea (excepto España)	134.620.750	136.730.342	133.274.597
Estados Unidos de América y Puerto Rico	17.888.682	7.512.963	7.578.598
Resto OCDE	189.548	79.117	106.151
Latinoamérica	69.361.574	64.984.913	56.395.157
Resto del mundo	1.635.374	1.429.275	1.292.959
	355.704.302	**331.222.601**	**305.765.280**
Naturaleza:			
A la vista-			
Cuentas corrientes	87.136.743	89.151.030	80.631.188
Cuentas de ahorro	90.727.525	93.717.633	90.471.827
Otros fondos a la vista	3.593.720	2.025.095	1.747.720
A plazo-			
Imposiciones a plazo fijo	92.673.147	86.345.788	77.166.817
Cuentas de ahorro-vivienda	296.768	324.262	269.706
Depósitos a descuento	9.933.139	7.132.341	16.128.577
Participaciones emitidas	-	-	1
Pasivos financieros híbridos	8.494.773	4.994.535	4.141.071
Otros pasivos financieros asociados a activos financieros trasferidos	-	-	20.346
Otros fondos a plazo	113.562	470.140	351.620
Depósitos con preaviso	283.301	45.849	33.713
Cesión temporal de activos	62.451.624	47.015.928	34.802.694
	355.704.302	**331.222.601**	**305.765.280**

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos financieros a coste amortizado, así como sus tipos de interés medios.

22. Débitos representados por valores negociables

a) Composición

La composición del saldo de este epígrafe atendiendo a su clasificación y a su naturaleza es:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0J2302108

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Clasificación:			
Cartera de negociación	17.090.935	17.522.108	19.821.087
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	10.279.037	12.138.249	11.809.874
Pasivos financieros a coste amortizado	206.264.524	174.409.033	117.209.385
	233.634.496	**204.069.390**	**148.840.346**
Naturaleza:			
Bonos y obligaciones en circulación	200.905.082	168.661.356	123.566.864
Pagarés y otros valores	32.729.414	35.408.034	25.273.482
	233.634.496	**204.069.390**	**148.840.346**

Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 no existen emisiones convertibles en acciones del Banco, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones, (salvo los "Valores Santander" que se describen en la Nota 34.a).

El importe de los bonos de titulización asciende al 31 de diciembre de 2007 a 63.172 millones de euros. Durante el ejercicio 2007 se han emitido bonos de titulización por importe de 28.520 millones de euros, de los cuales Abbey ha emitido 15.924 millones de euros, el Fondo de Titulización de Activos Santander Empresas 3, 2.666 millones de euros, Santander Consumer Bank AG, 2.585 millones de euros, Hipototta No. 5 plc. 1.733 millones de euros y el Fondo de Titulización de Activos Santander Consumer Spain Auto 07 – 1, 1.659 millones de euros.

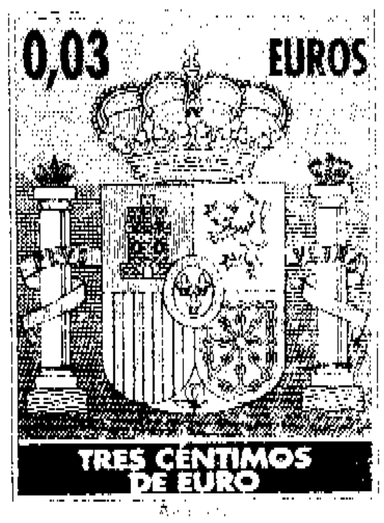
Adicionalmente, el importe total de títulos hipotecarios al 31 de diciembre de 2007 asciende a 45.664 millones de euros. Durante el ejercicio 2007 el Banco y Banesto han emitido cédulas hipotecarias por importe de 4.500 y 1.750 millones de euros, respectivamente. El importe total de cédulas hipotecarias vivas emitidas por estas sociedades asciende al 31 de diciembre de 2007, a 39.264 millones de euros.

Por otro lado, el importe de los bonos de titulización asciende al 31 de diciembre de 2006 a 48.226 millones de euros (27.997 millones de euros al 31 de diciembre de 2005). Durante el ejercicio 2006 se emitieron bonos de titulización por importe de 21.380 millones de euros, de los cuales Abbey ha emitido 11.004 millones de euros, el Banco 4.374 millones de euros y Santander Consumer Bank AG, 1.769 millones de euros.

Adicionalmente, el importe total de títulos hipotecarios al 31 de diciembre de 2006 ascendía a 42.425 millones de euros. Durante el ejercicio 2006 el Banco y Banesto emitieron cédulas hipotecarias por importe de 7.500 y 3.000 millones de euros, respectivamente. El importe total de cédulas hipotecarias vivas emitidas por estas sociedades asciende al 31 de diciembre de 2006, a 36.224 millones de euros, siendo 27.250 millones de euros al 31 de diciembre del 2005.

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos financieros a coste amortizado, así como los tipos de interés medios de dichos ejercicios.

CLASE 8.ª



0J2302109

b) Bonos y obligaciones en circulación

El desglose del saldo de esta cuenta en función de su moneda de emisión, es el siguiente:

Moneda de Emisión	Millones de Euros			31 de Diciembre de 2007	
	2007	2006	2005	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual %
Euros	132.031	112.622	78.499	132.032	4,39
Dólares estadounidenses	38.864	30.001	20.429	57.212	5,54
Libras esterlinas	23.154	21.128	19.274	16.980	6,24
Pesos chilenos	2.239	1.725	1.701	1.640.995	4,54
Otras monedas	4.617	3.185	3.664	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	**200.905**	**168.661**	**123.567**		

El movimiento que ha habido en las cuentas de "Bonos y obligaciones en circulación" ha sido el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302110

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	168.661	123.567	83.021
Incorporación neta de sociedades al Grupo	36	1.895	-
Emisiones	122.530	76.956	52.670
De las que:			
Banco Santander, S.A.-			
Obligaciones simples febrero y diciembre - Variable	-	*4.374*	-
Cédulas hipotecarias – Fijo	*4.500*	*7.500*	*7.000*
Banesto-			
Cédulas hipotecarias - Fijo	*1.708*	*3.000*	*4.000*
Bonos	*5.006*	*5.547*	*3.750*
Santander International Debt, S.A., Unipersonal-			
Bonos - Variable	*10.059*	*11.709*	*10.169*
Abbey-			
Holmes Financing Serie 10	-	*5.581*	-
Holmes Master Issuer plc	*15.924*	*5.153*	-
Holmes Financing Serie 9	-	-	*5.540*
Bonos en libras esterlinas	*26.613*	*6.608*	*3.729*
Bonos en otras monedas	*41.122*	*7.284*	*9.156*
Santander US Debt, S.A.Unipersonal			
Obligaciones – Variable	*2.038*	*3.785*	*5.086*
Santander Consumer Bank AG-			
Bonos de titulizaciones	*2.585*	*1.769*	*1.668*
Banco Santander Totta, S.A.-			
Bonos de titulizaciones	*890*	*3.808*	*736*
FTA Santander Consumer Spain Auto 06-			
Bonos de titulizaciones	-	*1.350*	-
Amortizaciones	(85.674)	(30.510)	(14.269)
De las que:			
Banco Santander, S.A.	*(3.987)*	*(3.038)*	*(1.000)*
Banesto	*(2.358)*	*(2.037)*	*(2.000)*
Santander Consumer Bank S.p.A.	*(26)*	*(179)*	*(102)*
Abbey	*(70.535)*	*(21.210)*	*(7.503)*
Diferencias de cambio	(2.864)	(1.557)	958
Otros movimientos	(1.748)	(1.690)	1.187
Saldo al final del ejercicio	**200.905**	**168.661**	**123.567**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302111

c) *Pagarés y otros valores*

Estos pagarés fueron emitidos, básicamente, por Banco Santander, S.A.; Abbey National North America LLC; Abbey National Treasury Services, plc; Abbey National, plc., Santander Central Hispano Finance (Delaware) Inc.; Banco Santander, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Santander; Santander Consumer Finance, S.A.; y Banco Santander Puerto Rico; Banesto y CB Extrobank.

23. Pasivos subordinados

a) *Composición*

El detalle del saldo de este epígrafe en función de su moneda de emisión, es el siguiente:

	Miles de Euros			31 de Diciembre de 2007	
Moneda de Emisión	2007	2006	2005	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual %
Euros	19.224.529	16.309.049	14.706.164	19.224	5,15
Dólares estadounidenses	7.358.576	6.898.455	7.843.846	10.832	7,11
Libras esterlinas	6.918.511	5.631.867	5.761.408	5.073	7,10
Otras monedas	2.168.563	1.583.450	452.038	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	**35.670.179**	**30.422.821**	**28.763.456**		

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos subordinados al cierre de cada ejercicio, así como los tipos de interés medios en dichos ejercicios.

b) *Movimiento*

El movimiento habido en el saldo de este epígrafe es el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302112

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	30.423	28.763	27.470
Incorporación neta de sociedades al Grupo	-	(459)	-
De las que:			
Scottish Pensions Limited	-	*(292)*	-
Emisiones	8.330	5.881	2.507
De las que:			
Santander Consumer Finance, S.A.			
Banco do Estado de Sao Paulo, S.A. (Banespa)	-	*995*	*420*
Abbey	-	-	*793*
Santander Central Hispano Issuances, Limited	*5.908*	*3.484*	-
Santander Finance Capital, S.A.Unipersonal	-	-	*1.000*
Santander Perpetual, S.A. Unipersonal	1.019	-	-
Santander Finance Preferred, S.A.Unipersonal	1.072	-	-
Amortizaciones	(2.340)	(2.265)	(2.410)
De las que:			
Abbey	*(944)*	*(763)*	*(551)*
Santander Central Hispano Issuances, Limited	*(1.188)*	*(1.369)*	*(1.189)*
Diferencias de cambio	(1.353)	(1.093)	659
Otros movimientos	610	(404)	537
Saldo al cierre del ejercicio	**35.670**	**30.423**	**28.763**

c) Otra información

Las participaciones preferentes se sitúan a efectos de prelación de créditos detrás de los acreedores comunes y de los depósitos subordinados. Su retribución está condicionada a la obtención de beneficios distribuibles suficientes, y a las limitaciones impuestas por la normativa bancaria española sobre recursos propios, y carecen de derechos políticos.

El resto de emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes de las entidades emisoras. En el caso de las emisiones de Santander Central Hispano Issuances, Limited, Santander Central Hispano Financial Services, Limited, Santander Issuances, S.A.Unipersonal, Santander Perpetual, S.A. Unipersonal, Santander Finance Capital S.A.Unipersonal y Santander Finance Preferred S.A.Unipersonal, éstas se encuentran garantizadas por el Banco, o existen depósitos no disponibles constituidos en el Banco en garantía de dichas emisiones.

Salvo las descritas en la Nota 34.a), al 31 de diciembre de 2007 no existen emisiones convertibles en acciones del Banco, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, por alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones. Abbey tiene una emisión subordinada, por importe de 200 millones de libras esterlinas, que puede ser convertible a opción de Abbey, en acciones preferentes del propio Abbey, al precio de una libra por acción. Banco Santander, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Santander tiene dos emisiones de obligaciones subordinadas preferentes, no garantizadas, voluntariamente convertibles en acciones ordinarias de Banco Santander, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander por importe de 150 millones de dólares estadounidenses cada una.

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
CLASE 8.ª
0J2302113

24. Otros activos financieros y Otros pasivos financieros

A continuación se presenta la composición del saldo de ambos epígrafes:

	Miles de Euros					
	2007		2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Dividendos anunciados pendientes de pago	-	-	-	-	-	(581.400)
Deudores (acreedores) comerciales	105.255	(3.350.422)	104.281	(3.070.870)	808.401	(2.907.828)
Cámaras de compensación	1.872.444	(1.106.714)	760.839	(544.004)	913.953	(408.700)
Cuentas de recaudación - Administraciones públicas	-	(2.040.547)	-	(2.031.137)	-	(1.758.574)
Acreedores por factoring	-	(326.107)	-	(284.331)	-	(169.627)
Fianzas	5.582.063	(994.572)	3.478.722	(41.447)	2.639.426	(15.988)
Operaciones financieras pendientes de liquidar	2.455.085	(2.994.299)	6.548.625	(1.978.120)	3.653 275	(1.369.389)
Otros activos (pasivos) financieros	2.336.185	(5.727.544)	2.182.878	(4.798.756)	1.614.388	(4.081.071)
	12.351.032	**(16.540.205)**	**13.075.345**	**(12.748.665)**	**9.629.443**	**(11.292.577)**

Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, las correcciones de valor por deterioro ascendían a 82.680, 111.957 y 110.704 miles de euros, respectivamente (Nota 10-c).

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los otros activos y pasivos financieros al cierre de cada ejercicio.

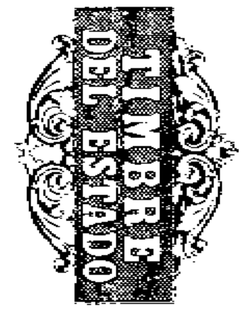
25. Provisiones

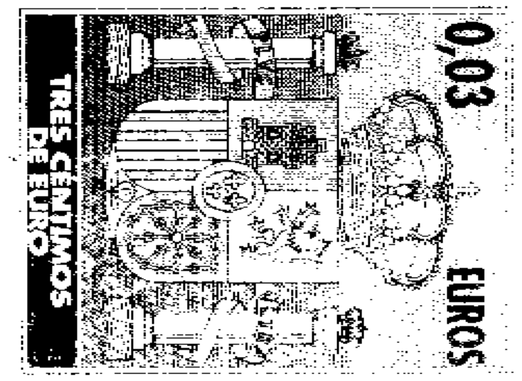
a) Composición

La composición del saldo de este capítulo se indica a continuación:

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Fondos para pensiones y obligaciones similares	11.819.748	14.014.305	14.172.961
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 2):	636.316	598.735	487.048
De las que, por riesgo-país	*48.831*	*57.216*	*11.529*
Otras provisiones	4.114.835	4.613.473	5.162.981
Provisiones	**16.570.899**	**19.226.513**	**19.822.990**

CLASE 8.ª





b) *Movimiento*

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el capítulo "Provisiones":

	Millones de Euros											
	2007				2006				2005			
	Pensiones	Riesgos y Compromisos Contingentes	Otras Provisiones	Total	Pensiones	Riesgos y Compromisos Contingentes	Otras Provisiones	Total	Pensiones	Riesgos y Compromisos Contingentes	Otras Provisiones	Total
Saldos al inicio del ejercicio	14.014	599	4.614	19.227	14.173	487	5.163	19.823	13.441	361	4.222	18.024
Incorporación neta de sociedades al Grupo	(2)	-	(35)	(37)	-	-	1	1	(1)	-	-	(1)
Dotación con cargo a resultados												
Intereses y cargas asimiladas (Nota 39)	488	-	-	488	735	-	-	735	641	-	-	641
Gastos de personal (Nota 49)	209	-	-	209	223	-	-	223	245	-	-	245
Dotaciones a provisiones	114	96	497	707	984	96	(1)	1.079	776	20	1.011	1.807
Otras dotaciones (Nota 52)	317	-	-	317	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras dotaciones por contratos de seguros vinculados a pensiones	(17)	-	-	(17)	(6)	-	-	(6)	(10)	-	-	(10)
Pagos a pensionistas y al personal prejubilado con cargo a fondos internos	(1.109)	-	-	(1.109)	(1.422)	-	-	(1.422)	(1.258)	-	-	(1.258)
Primas de seguros pagadas	(6)	-	-	(6)	(2)	-	-	(2)	(8)	-	-	(8)
Pagos a fondos externos	(2.168)	-	-	(2.168)	(743)	-	-	(743)	(212)	-	-	(212)
Fondos utilizados	-	-	(921)	(921)	-	-	(982)	(982)	-	(9)	(560)	(569)
Traspasos, diferencias de cambio y otros movimientos	(20)	(59)	(40)	(119)	72	16	433	521	558	115	491	1.164
Saldos al cierre del ejercicio	**11.820**	**636**	**4.115**	**16.571**	**14.014**	**599**	**4.614**	**19.227**	**14.172**	**487**	**5.164**	**19.823**

0J2302114

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302115

c) *Fondos para pensiones y obligaciones similares*

La composición del saldo de este epígrafe se indica a continuación:

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Provisiones para planes post-empleo – Entidades españolas	5.723	5.647	5.657
De las que, prestación definida	*5.626*	*5.647*	*5.657*
Provisiones para otras obligaciones similares – Entidades españolas	4.001	4.527	4.269
De las que: Prejubilaciones	*3.950*	*4.481*	*4.215*
Provisiones para planes post-empleo – Abbey	1.275	1.642	1.788
Provisiones para planes post-empleo y otras obligaciones similares – Otras entidades dependientes extranjeras	821	2.198	2.459
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	**11.820**	**14.014**	**14.173**

i. Entidades españolas – Planes post-empleo y otras obligaciones similares

Al cierre de cada ejercicio, las entidades consolidadas españolas mantienen compromisos en materia de retribuciones post-empleo de prestación definida. El Consejo de Administración del Banco, en sesión celebrada el 17 de diciembre de 2007, aprobó la implantación de un plan de jubilación de aportación definida para directivos del Banco. El citado plan reconoce una aportación extraordinaria por servicios prestados, por cuantía de 97 millones de euros, y posteriores aportaciones corrientes. Con fecha 25 de julio de 2006, el Banco alcanzó un acuerdo con la representación de sus trabajadores para promover un plan de aportación definida extensible a la totalidad de la plantilla activa. Asimismo, determinadas entidades consolidadas ofrecieron, en dichos ejercicios, a algunos de sus empleados, la posibilidad de cesar con anterioridad a su jubilación; por este motivo, en cada ejercicio se constituyeron fondos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado – tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales – desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

Al cierre de cada ejercicio, las entidades españolas mantienen compromisos en materia de retribuciones post-empleo de aportación definida y de prestación definida. El importe de los gastos incurridos en dichos ejercicios en concepto de aportaciones a los planes de aportación definida ha ascendido a 14, 13 y 2 millones de euros, respectivamente, en cada ejercicio.

El importe de los compromisos de prestación definida ha sido determinado por actuarios independientes, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

1. Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio corno generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.

2. Hipótesis actuariales utilizadas: no sesgadas y compatibles entre si. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302116

	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Tipo de interés técnico anual	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
Tablas de mortalidad	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)
I.P.C. anual acumulativo	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,50% (2,9% en caso de Banesto)	2,50% (2,9% en caso de Banesto)	2,50% (2,9% en caso de Banesto)	n.a.	n.a.	n.a.
Tasa anual de revisión de Pensiones de la Seguridad Social	1,5%	1,5%	1,5%	n.a	n.a	n.a.
Tasa anual de crecimiento de las prestaciones	n.a.	n.a.	n.a.	De 0% a 1,5%	De 0% a 1,5%	De 0% a 1,5%

3. La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera a la que tienen derecho a jubilarse o la pactada, en su caso.

El valor razonable de los contratos de seguro se ha determinado como el valor actual de las obligaciones de pago conexas, considerando las siguientes hipótesis:

	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Tipo de rendimiento esperado de los activos del plan	4,0%	4,0%	4,0%	-	-	-
Tipo de rendimiento esperado de los derechos de reembolso	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%

La situación de los compromisos de prestación definida se muestra a continuación:

	Millones de Euros					
	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Valor actual de las obligaciones:						
Con el personal en activo	1.259	1.215	1.207	-	-	-
Causadas por el personal pasivo	4.876	4.958	4.942	-	-	-
Con el personal prejubilado	-	-	-	3.950	4.481	4.215
Premios de antigüedad y otros compromisos	-	-	-	50	46	54
Otras	174	164	225	1	-	-
	6.309	**6.337**	**6.374**	**4.001**	**4.527**	**4.269**
Menos:						
Valor razonable de los activos del plan	192	203	211	-	-	-
(Ganancias/)pérdidas actuariales no reconocidas	487	482	506	-	-	-
Servicios pasados no reconocidos	4	5	-	-	-	-
Provisiones – Fondos para pensiones	**5.626**	**5.647**	**5.657**	**4.001**	**4.527**	**4.269**
De los que:						
Fondos internos para pensiones	*3.114*	*3.065*	*3.015*	*3.987*	*4.504*	*4 235*
Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 14)	*2.512*	*2.582*	*2.642*	*14*	*23*	*34*

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
CLASE 8.ª
0J2302117

Los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias con respecto a estos compromisos de prestación definida se muestran a continuación:

	Millones de Euros					
	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Coste de servicios del periodo corriente	56	55	54	5	3	6
Coste por intereses	242	239	255	166	156	150
Rendimiento esperado de los activos del plan	(8)	(8)	(9)	-	-	-
Rendimiento esperado de los contratos de seguro Vinculados a pensiones	(102)	(103)	(105)	(1)	(1)	(2)
Dotaciones extraordinarias-(Ganancias)/pérdidas actuariales reconocidas en el ejercicio	6	8	13	13	16	14
Coste de servicios pasados	58	151	35	-	-	-
Coste por prejubilaciones	2	(24)	(13)	39	799	671
Otros	(16)	(21)	(38)	(22)	(10)	(2)
Total	**238**	**297**	**192**	**201**	**963**	**837**

El movimiento en el valor actual de la obligación devengada por compromisos de prestación definida ha sido el siguiente:

	Millones de Euros					
	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	**6.337**	**6.374**	**6.433**	**4.527**	**4.269**	**4.099**
Incorporación neta de sociedades del Grupo	-	-	-	-	-	-
Coste de servicios del período corriente	56	55	54	5	3	6
Coste por intereses	242	239	255	166	156	150
Coste por prejubilaciones	2	(24)	(13)	39	799	671
Efecto reducción/liquidación	(16)	(21)	(38)	(22)	(10)	(2)
Prestaciones pagadas	(350)	(415)	(324)	(729)	(708)	(673)
Coste de los servicios pasados	58	156	35	1	-	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales	(19)	(25)	(26)	13	16	14
Otras	(1)	(2)	(2)	1	2	4
Valor actual de las obligaciones al final del ejercicio	**6.309**	**6.337**	**6.374**	**4.001**	**4.527**	**4.269**

El movimiento en el valor actual de los activos del plan y contratos de seguros vinculados a pensiones ha sido el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302118

Activos del plan

	Millones de Euros		
	Planes Post-Empleo		
	2007	2006	2005
Valor razonable de los activos del plan al inicio del ejercicio	**203**	**211**	**212**
Rendimiento esperado de las activos del plan	8	8	9
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(12)	(4)	1
Aportaciones	6	2	8
Prestaciones pagadas	(13)	(14)	(19)
Valor razonable de los activos del plan al final del ejercicio	**192**	**203**	**211**

Contratos de seguros vinculados a pensiones

	Millones de Euros					
	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Valor razonable de los contratos de seguro Vinculados a pensiones al inicio del ejercicio	**2.582**	**2.642**	**2.703**	**23**	**34**	**51**
Rendimiento esperado de los contratos de seguro (Nota 38)	102	103	105	1	1	2
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(17)	(6)	(10)	-	-	-
Primas pagadas	12	11	12	-	-	-
Prestaciones pagadas	(165)	(168)	(168)	(10)	(12)	(19)
Diferencias de cambio	(2)	-	-	-	-	-
Valor razonable de los contratos de seguro Vinculados a pensiones al final del ejercicio	**2.512**	**2.582**	**2.642**	**14**	**23**	**34**

El Grupo espera realizar, en España, en el año 2008, aportaciones por unos importes similares a los del ejercicio 2007 a estos compromisos por pensiones de prestación definida.

Los activos del plan y los contratos de seguros vinculados a pensiones están instrumentadas en pólizas de seguros.

La siguiente tabla muestra la estimación de prestaciones a pagar al 31 de diciembre de 2007 para los próximos diez años:

	Millones de Euros
2008	1.026
2009	969
2010	908
2011	844
2012	788
2013 a 2017	2.941
	7.476

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302119

ii. Abbey

Al cierre de cada uno de los tres últimos ejercicios, Abbey mantiene compromisos en materia de retribuciones post-empleo de aportación definida y de prestación definida. El importe de los gastos incurridos en los ejercicios 2007, 2006 y 2005 en concepto de aportaciones a los planes de aportación definida ha ascendido a 10, 5 y 6 millones de euros, respectivamente, en cada ejercicio.

El importe de los compromisos de prestación definida ha sido determinado por actuarios independientes, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

1. Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.

2. Hipótesis actuariales utilizadas: no sesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

	2007	2006	2005
Tipo de interés técnico anual	5,30%	5,20%	4,85%
Tablas de mortalidad	PA92MC C2006	PA92MC C2006	PA92MC C2005
I.P.C. anual acumulativo	3,0%	3,0%	2,8%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	4,0%	4,0%	4,3%
Tasa anual de revisión de pensiones	3,0%	3,0%	2,8%

La situación de los compromisos de prestación definida se muestra a continuación:

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Valor actual de las obligaciones	**6.248**	**6.350**	**6.337**
Menos:			
Valor razonable de los activos del plan	4.913	4.810	4.326
(Ganancias)/pérdidas actuariales no reconocidas	60	(102)	223
Servicios pasados no reconocidos	-	-	-
Provisiones – Fondos para pensiones	**1.275**	**1.642**	**1.788**

Los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias con respecto a estos compromisos de prestación definida se muestran a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

0J2302120

CLASE 8.ª

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Coste de servicios del período corriente	97	119	131
Coste por intereses	322	309	294
Rendimiento esperado de los activos del plan	(284)	(263)	(240)
Dotaciones extraordinarias:			
Ganancias/pérdidas actuariales reconocidas en el ejercicio	(1)	-	-
Coste de servicios pasados	-	-	-
Coste por prejubilaciones	-	3	-
Total	**134**	**168**	**185**

El movimiento en el valor actual de la obligación devengada por compromisos de prestación definida, ha sido el siguiente:

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	**6.350**	**6.337**	**5.232**
Incorporación neta de sociedades al Grupo	-	-	-
Coste de servicios del período corriente	97	119	131
Coste por intereses	322	309	294
Coste por prejubilaciones	-	3	-
Prestaciones pagadas	(175)	(178)	(102)
(Ganancias)/pérdidas actuariales	200	(342)	570
Diferencias de cambio y otros conceptos	(546)	102	212
Valor actual de las obligaciones al final del ejercicio	**6.248**	**6.350**	**6.337**

El movimiento en el valor actual de los activos del plan, ha sido el siguiente:

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Valor razonable de los activos del plan al inicio del ejercicio	**4.810**	**4.326**	**3.504**
Incorporación neta de Sociedades al Grupo	-	-	-
Rendimiento esperado de los activos del plan	284	263	240
Ganancias/pérdidas actuariales	45	(13)	347
Aportaciones	387	303	238
Prestaciones pagadas	(175)	(178)	(102)
Diferencias de cambio	(438)	109	99
Valor razonable de los activos del plan al final del ejercicio	**4.913**	**4.810**	**4.326**

El Grupo espera realizar, a través de Abbey, en el año 2008, aportaciones por unos importes similares a los del ejercicio 2007 a estos compromisos por pensiones de prestación definida.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302121

Las principales categorías de los activos del plan como porcentaje total sobre los activos del plan son los que se indican a continuación:

	2007	2006	2005
Instrumentos de capital	46%	46%	51%
Instrumentos de deuda	52%	51%	48%
Otras	1%	3%	1%

El rendimiento previsto de los activos afectos al plan se ha determinado a partir de las expectativas de mercado para rendimientos a lo largo de todo el período de vida de las obligaciones relacionadas con ellos.

La siguiente tabla muestra la estimación de prestaciones a pagar al 31 de diciembre de 2007 para los próximos diez años:

	Millones de Euros
2008	174
2009	187
2010	202
2011	217
2012	233
2013 a 2017	1.466
	2.479

iii. Otras entidades dependientes extranjeras

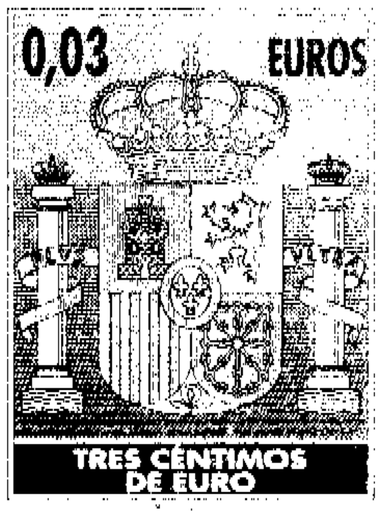
Algunas de las entidades extranjeras consolidadas tienen asumido con su personal compromisos asimilables a retribuciones post-empleo.

Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 dichas sociedades mantienen compromisos en materia de retribuciones post-empleo de aportación definida y de prestación definida. El importe de los gastos incurridos en dichos ejercicios en concepto de aportaciones a los planes de aportación definida ha ascendido a 23, 19 y 13 millones de euros, respectivamente, en cada ejercicio.

Las bases técnicas aplicadas por estas entidades (tipos de interés, tablas de mortalidad, e I.P.C. anual acumulativo) son consistentes con las condiciones económico-sociales existentes en los países en los que están radicadas.

La situación de los compromisos asimilables a retribuciones post-empleo se muestra a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO



0J2302122

CLASE 8.ª

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Valor actual de las obligaciones	**7.264**	**6.198**	**5.481**
Menos:			
Valor razonable de los activos del plan	6.725	3.917	2.523
(Ganancias)/pérdidas actuariales no reconocidas	134	517	760
Servicios pasados no reconocidos	-	-	2
Provisiones - Fondos para pensiones	**405**	**1.764**	**2.196**
De los que:			
Fondos internos para pensiones	*821*	*2.198*	*2.459*
Activos neto para pensiones	*(239)*	*(224)*	*(55)*
Activo neto para pensiones no reconocido	*(177)*	*(210)*	*(208)*

En enero de 2007 el Banco do Estado de Sao Paulo, S.A.- Banespa (fusionado con Banco Santander Banespa, S.A. el 31 de agosto de 2006) exteriorizó parte de los compromisos por pensiones asumidos con los empleados que aún mantenía en fondo interno, formalizando para ello un plan o fondos externo gestionado por Banesprev. Como consecuencia de dicha exteriorización se llevó a cabo la transferencia de los correspondientes activos y pasivos a Banesprev, quedando registrado, a 31 de diciembre de 2007, en el epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares", el valor actual de los mencionados compromisos netos del valor razonable de los correspondientes activos del plan y de las ganancias y/o pérdidas actuariales netas acumuladas no registradas.

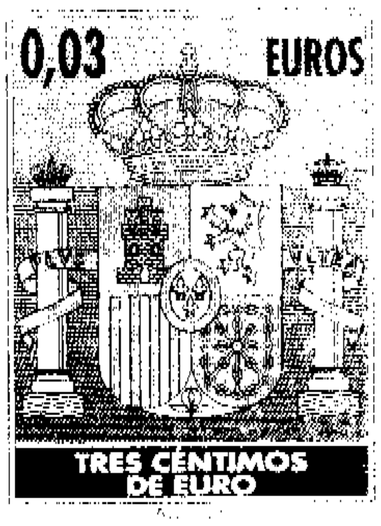
Los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias con respecto a estos compromisos se muestran a continuación:

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Coste de servicios del período corriente	51	46	54
Coste por intereses	608	574	413
Rendimiento esperado de los activos del plan	(559)	(271)	(222)
Dotaciones extraordinarias:			
Ganancias/pérdidas actuariales reconocidas en el ejercicio	22	93	35
Coste de servicios pasados	-	29	-
Coste por prejubilaciones	16	72	62
Otros	216	(132)	-
Total	**354**	**411**	**342**

El movimiento en el valor actual de la obligación devengada ha sido el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2302123

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	**6.198**	**5.481**	**4.092**
Coste de servicios del periodo corriente	51	46	54
Coste por intereses	608	574	413
Coste por prejubilaciones	16	72	62
Efecto reducción/liquidación	(4)	(132)	-
Prestaciones pagadas	(492)	(513)	(423)
Coste de los servicios pasados	-	27	2
(Ganancias)/pérdidas actuariales	707	72	455
Diferencias de cambio y otros conceptos	180	571	826
Valor actual de las obligaciones al final del ejercicio	**7.264**	**6.198**	**5.481**

El movimiento en el valor actual de los activos del plan ha sido el siguiente:

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Valor razonable de los activos del plan al inicio del ejercicio	**3.917**	**2.523**	**1.962**
Rendimiento esperado de los activos del plan	559	271	222
Ganancias/(pérdidas) actuariales	586	12	9
Aportaciones	1.863	461	168
Prestaciones pagadas	(452)	(199)	(165)
Diferencias de cambio y otros conceptos	252	849	327
Valor razonable de los activos del plan al final del ejercicio	**6.725**	**3.917**	**2.523**

El Grupo espera realizar en el año 2008 aportaciones por unos importes similares a los del ejercicio 2007 a estos compromisos.

Las principales categorías de los activos del plan como porcentaje total sobre los activos del plan son los que se indican a continuación:

	2007	2006	2005
Instrumentos de capital	27%	27%	28%
Instrumentos de deuda	66%	61%	64%
Propiedades	2%	3%	4%
Otras	5%	8%	4%

El rendimiento previsto de los activos afectos al plan se ha determinado a partir de las expectativas de mercado para rendimientos a lo largo de todo el período de vida de las obligaciones relacionadas con ellos.

La siguiente tabla muestra la estimación de prestaciones a pagar al 31 de diciembre de 2007 para los próximos diez años:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302124

	Millones de Euros
2008	441
2009	455
2010	471
2011	488
2012	507
2013 a 2017	2.799
	5.159

d) Otras provisiones

El epígrafe "Otras provisiones" del capítulo "Provisiones" que, entre otros conceptos, incluye los correspondientes a provisiones por reestructuración y litigios fiscales y legales, ha sido estimado aplicando procedimientos de cálculo prudentes y consistentes con las condiciones de incertidumbre inherentes a las obligaciones que cubren, estando determinado el momento definitivo de la salida de recursos que incorporen beneficios económicos para el Grupo por cada una de las obligaciones en algunos casos sin un plazo fijo de cancelación, y en otros casos, en función de los litigios en curso.

El saldo de dicho epígrafe se desglosa a continuación:

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Fondos para contingencias y compromisos en unidades operativas:			
Constituidos en sociedades españolas	814	892	937
De los que:			
Banco	*326*	*400*	*376*
Banesto	*197*	*249*	*331*
Constituidos en otras sociedades de la Unión Europea	886	1.230	1.876
De los que, Abbey	*584*	*931*	*1.458*
Constituidos en otras sociedades	2.415	2.492	2.350
De los que:			
Brasil	*1.989*	*1.795*	*1.318*
México	*159*	*193*	*233*
	4.115	**4.614**	**5.163**

e) Litigios

i. Litigios de naturaleza fiscal

Al 31 de diciembre de 2007, los principales litigios de naturaleza fiscal que afectan al Grupo son los siguientes:

- "Mandado de Segurança" interpuesto por Banco Santander Banespa, S.A. para asegurar su derecho de liquidar la Contribución Social sobre el Lucro Liquido al tipo del 8%. El 14 de enero de 2008 ha recaído resolución desfavorable del Tribunal Regional Federal, siendo intención de los administradores de Banco Santander S.A. (Brasil) recurrir dicha resolución a la instancia superior.

- "Mandado de Segurança" interpuesto por Banco Santander Banespa, S.A. para asegurar su derecho a considerar como deducible la Contribución Social sobre el Lucro Liquido en el cálculo del Impuesto sobre la Renta de las Personas Jurídicas. Dicha acción fue declarada improcedente habiéndose recurrido ante el Tribunal Regional Federal, pidiendo como acción cautelar la suspensión de exigibilidad del crédito tributario y obteniendo el permiso para depositar judicialmente los importes en discusión. Con fecha 1 de octubre de 2007 ha recaído resolución desfavorable del Tribunal Regional Federal que ha sido recurrida por Banco Santander SA (Brasil) mediante presentación de "Embargos de Declaraçao" en 8 de octubre de 2007, estando pendiente de decisión por el Tribunal.

- "Mandado de Segurança" interpuesto por Banco Santander, S.A. y otras entidades del grupo para asegurar el derecho a liquidar las Contribuciones Sociales PIS y COFINS exclusivamente sobre los ingresos por prestaciones de servicios. El "Mandado de Segurança" fue declarado improcedente habiéndose recurrido ante el Tribunal Regional Federal. El 13 de septiembre de 2007 ha recaído resolución favorable de dicho Tribunal. La Unión Federal ha recurrido dicha resolución a la instancia superior.

- Abbey National Treasury Services plc fue objeto de una reclamación por parte de autoridades fiscales extranjeras en relación con la devolución de determinados créditos fiscales y otros importes asociados. En opinión de los asesores legales de Abbey National Treasury Services plc existían sólidos argumentos de oposición a la demanda y prueba de ello es que en septiembre de 2006 se obtuvo una resolución favorable en la primera instancia, si bien dicha resolución ha sido recurrida por las autoridades fiscales en enero de 2007. No obstante lo anterior, en diciembre de 2006 se hizo pública la resolución de otro litigio que podría afectar a este caso y cuyo resultado ha sido desfavorable para otro contribuyente.

Al 31 de diciembre de 2007 existen otros pleitos de naturaleza fiscal, menos significativos.

ii. Litigios de naturaleza legal

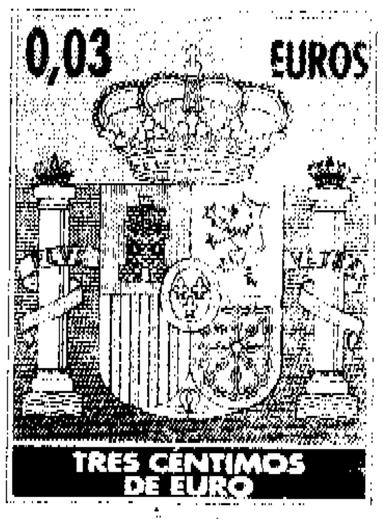
Al 31 de diciembre de 2007, los principales litigios de naturaleza legal que afectan al Grupo son los siguientes:

- Misselling: Reclamaciones asociadas a la venta de determinados productos financieros por Abbey a sus clientes.

  Las provisiones registradas por Abbey por este concepto se han calculado sobre la base de la mejor estimación de las reclamaciones que se recibirán, del porcentaje de las mismas que será estimado y de sus importes.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2302126

- LANETRO, S.A.: Demanda de Juicio Ordinario nº 558/2002 frente a Banco Santander, S.A., formulada por LANETRO, S.A. ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 34 de Madrid, interesando el cumplimiento por el Banco de la obligación de suscribir una ampliación de capital social de la actora por un monto de 30,05 millones de euros.

  El 16 de diciembre de 2003 fue dictada Sentencia desestimatoria de las pretensiones de la actora. Recurrida en apelación por LANETRO, dicho recurso ha sido estimado por Sentencia de 27 de octubre de 2006 de la Audiencia Provincial de Madrid.

  Contra dicha Sentencia se han interpuesto por el Banco recursos extraordinarios por infracción procesal y de casación.

- Galesa de Promociones, S.A.: procedimiento de menor cuantía ante el Juzgado de Primera Instancia número 4 de Elche (Autos 419/1994), en virtud de demanda interpuesta por la firma Galesa de Promociones, S.A. (Galesa) solicitando que se decretara la nulidad de unas actuaciones judiciales anteriores relativas a un procedimiento de ejecución hipotecaria iniciado por el Banco contra la demandante en el año 1992 y que terminó con la adjudicación de determinados bienes inmuebles que fueron posteriormente vendidos en subasta.

  En primera y segunda instancia recayeron sentencias favorables al Banco. Galesa interpuso recurso de casación ante el Tribunal Supremo, que fue estimado por sentencia de 24 de noviembre de 2004, en la que se mandaba retrotraer las actuaciones judiciales del procedimiento de ejecución al momento anterior a la celebración de las subastas. Con fecha 8 de junio de 2006 Galesa formuló demanda de ejecución de la sentencia dictada por el Tribunal Supremo, solicitando que se despache ejecución contra el Banco por importe de 56 millones de euros, valor en que estiman las fincas, más otros 33 millones de euros por lucro cesante. El Banco se opuso por considerar que la sentencia del Tribunal Supremo no podía ser objeto de ejecución – por no existir pronunciamiento condenatorio contra el Banco, sino una mera declaración de nulidad de un procedimiento – y alegando también que los daños y perjuicios solicitados debían ser objeto de un expreso pronunciamiento judicial que no se había producido.

  El Juzgado de Primera Instancia de Elche, por Auto de 18 de septiembre de 2006, acoge la tesis del Banco, remitiendo a la demandante al correspondiente procedimiento ordinario en el que se proceda a la valoración de tales daños y perjuicios.

  Galesa interpuso recurso de reposición, que fue desestimado mediante resolución de 11 de noviembre de 2006, frente a la cual dicha sociedad ha presentado recurso de apelación ante la Audiencia Provincial de Alicante que a su vez ha sido impugnado por el Banco. El recurso ha sido resuelto favorablemente al Banco.

- Procedimiento declarativo de mayor cuantía ante el Juzgado de Primera Instancia número 19 de Madrid (Autos 87/2001), en virtud de demanda interpuesta por la firma Inversión Hogar, S.A. contra el Banco. En la demanda se pidió la resolución de un convenio transaccional de fecha 11 de de diciembre de 1992, suscrito entre el Banco y la parte actora.

  Con fecha 19 de mayo de 2006 se dictó sentencia en primera instancia, por la que se declaró resuelto el citado convenio transaccional y se condenó al Banco al pago de 1,8 millones de euros más sus intereses legales desde febrero de 1997, a la devolución de determinada finca que fue objeto de dación en pago con motivo de aquel convenio y al pago de otros 72,9 millones de euros, por el valor de restitución de los bienes adjudicados al Banco, posteriormente vendidos por éste, todo ello con las costas procesales. La sentencia fue apelada por el Banco y por Inversión Hogar, S.A..

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302127

La Audiencia Provincial de Madrid en 30 de julio de 2007 dictó Sentencia estimando íntegramente el recurso de apelación interpuesto por el Banco, con revocación de la Sentencia recaída en primera instancia, y desestimando el formulado por Inversión Hogar, S.A.. Finalizado el trámite de su aclaración, Inversión Hogar, S.A., según anunció, interpondrá contra aquélla recurso de casación ante la Sala de lo Civil del Tribunal Supremo.

- Demanda de juicio ordinario seguida ante el Juzgado de Primera Instancia nº 13 de Madrid (autos 928/2007), interpuesta por Dª. Inés Arias Domínguez y otras 17 personas más contra Santander Investment, S.A., en reclamación de daños y perjuicios por importe aproximado de 43 millones de euros, más intereses y costas. Los demandantes son antiguos accionistas de la sociedad Yesocentro S.A. (Yesos y Prefabricados del Centro, S.A.) e imputan a Santander Investment, S.A. el incumplimiento del contrato de asesoramiento suscrito con fecha 19 de octubre, de 1989 entre el antiguo Banco Santander de Negocios, S.A. y los demandantes, cuyo contrato tenía por objeto la venta de acciones de su propiedad a otra sociedad denominada Invercámara, S.A.

  La demanda ha sido debidamente contestada por Santander Investment, S.A. con fecha 5 de noviembre de 2007, estando pendientes del señalamiento de la audiencia previa al juicio.

Al 31 de diciembre de 2007 existen otros pleitos de naturaleza legal, menos significativos.

* * * * *

Al cierre de cada uno de los tres últimos ejercicios el Grupo tiene constituidas provisiones razonables para hacer frente a las contingencias que pudieran derivarse de todas estas situaciones fiscales y legales.

Por otra parte, a continuación se describe la evolución durante el ejercicio 2007 del litigio contra Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V. Grupo Financiero Santander (Casa de Bolsa):

- En el ejercicio 1997 Casa de Bolsa fue demandada con motivo de un supuesto incumplimiento de diversos contratos de intermediación bursátil. El 6 de julio de 1999, el Juzgado Trigésimo Primero de lo Civil del Distrito Federal dictó sentencia según la cual se condenó a Casa de Bolsa a restituir al demandante 2.401.588 acciones de la sociedad México 1, y 11.219.730 acciones de la sociedad México 4 al valor de mercado, y al pago de 15 millones de pesos mexicanos, más los intereses calculados al C.P.P. (Coste Porcentual Promedio de Captación) multiplicado por 4.

  Tras múltiples recursos sobre la forma de calcular dichos intereses, ha recaído sentencia definitiva en la que se determina que no debe aplicarse capitalización de los mismos.

  Tras dicha sentencia se ha liquidado totalmente la cantidad adeudada no existiendo ya reclamación alguna pendiente por este asunto.

26. Capital con naturaleza de pasivo financiero

Incluye el importe de los instrumentos financieros emitidos por las sociedades consolidadas, que teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para calificarse como patrimonio neto.

Estas acciones no tienen derecho a voto y son no acumulativas. Han sido suscritas por terceros ajenos al Grupo, y salvo las acciones de Abbey por importe de 325 millones de libras esterlinas, el resto son amortizables por decisión del emisor, según las condiciones de cada emisión.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo se muestra a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302128

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	668.328	1.308.847	2.124.222
Amortizaciones	(94.912)	(472.925)	(944.968)
De las que:			
Totta & Açores Financing, Limited	-	*(118.483)*	-
Abbey National, plc	-	*(354.442)*	-
BSCH Finance, Ltd.	-	-	*(754.774)*
BCH Capital, Ltd.	-	-	*(190.194)*
Pinto Totta Internacional Finance, Limited	*(94.912)*	-	-
Diferencias de cambio y otros movimientos	(50.858)	(167.594)	129.593
Saldo al cierre del ejercicio	**522.558**	**668.328**	**1.308.847**

Los emisores y las condiciones más significativas de las emisiones eran:

Emisor y Moneda de Emisión	Millones						Tipo de Interés Anual	Opción de Amortización (1)
	2007		2006		2005			
	Contravalor en Euros	Moneda Extranjera	Contravalor en Euros	Moneda Extranjera	Contravalor en Euros	Moneda Extranjera		
Banesto Holdings Ltd. (Dólares estadounidenses)	53	77	59	77	66	77	10,50%	30.06.2012
Totta & Açores Financing, Limited (Dólares estadounidenses)	-	-	-	-	127	150	-	-
Pinto Totta International Finance, Limited (Dólares estadounidenses)	-	-	95	125	212	250	-	-
Abbey (Dólares estadounidenses)	-	-	-	-	381	450	-	-
Abbey (Libras esterlinas)	443	325	484	325	474	325	Entre el 8,63% y el 10,38%	Sin opción
Ajustes de valoración	27	-	30	-	49	-	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	**523**		**668**		**1.309**			

(1) A partir de estas fechas, el emisor puede amortizarlas, sujeto a las autorizaciones previas del supervisor nacional.

27. Situación fiscal

a) Grupo Fiscal Consolidado

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a Banco Santander, S.A., como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los grupos de Sociedades.

El resto de los bancos y sociedades del Grupo presenta sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302129

b) Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Al 31 de diciembre de 2007 estaban sujetos a revisión en el Grupo Fiscal Consolidado, además de los dos ejercicios mencionados más adelante, los ejercicios 2003, 2004, 2005, 2006 y 2007 respecto de los principales impuestos que le son de aplicación.

El resto de entidades consolidadas tiene sujeto a inspección los ejercicios correspondientes de acuerdo con su normativa fiscal local.

En marzo de 2007 ha finalizado la inspección de los ejercicios 2001 y 2002 para los principales impuestos del Grupo Fiscal Consolidado. Las actas correspondientes, en su mayor parte, se han firmado en disconformidad.

Durante el ejercicio 2007 no se han producido novedades significativas en cuanto a las cuestiones objeto de controversia ante las distintas instancias en las que se encuentran los litigios por asuntos fiscales que se hallaban pendientes de resolución a 31 de diciembre de 2006.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones de las autoridades fiscales para los años revisados y los sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los asesores fiscales del Grupo, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

c) Conciliación

A continuación se indica la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades aplicando el tipo impositivo general y el gasto registrado por el citado impuesto:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302130

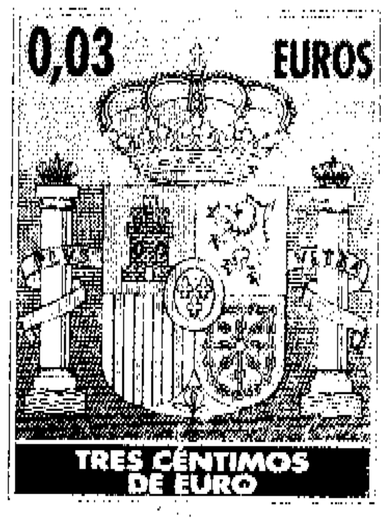
	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Resultado consolidado antes de impuestos:			
De actividades ordinarias	11.175	8.995	7.661
De operaciones interrumpidas	973	1.840	480
	12.148	10.835	8.141
Impuesto sobre sociedades al tipo impositivo del 32,5% (*)	3.948	3.792	2.849
Disminuciones por diferencias permanentes	(1.062)	(1.022)	(981)
De las que,			
Por el efecto de las diferentes tasas impositivas	*(851)*	*(1.364)*	*(627)*
Por el efecto en impuestos diferidos del cambio en la tasa impositiva española	-	*491*	-
Impuesto sobre beneficios según los libros locales de las sociedades del Grupo	2.886	2.770	1.868
Aumentos (disminuciones) netos por otras diferencias permanentes	(577)	(568)	(539)
Otros conceptos, neto	204	388	62
Impuesto sobre beneficios del ejercicio	2.513	2.590	1.391
De los que:			
Actividades ordinarias	*2.336*	*2.255*	*1.242*
Operaciones interrumpidas	*177*	*335*	*149*
De los que:			
Impuestos corrientes	*2.805*	*2.003*	*837*
Impuestos diferidos	*(292)*	*587*	*554*
Impuestos pagados durante el ejercicio	*3.181*	*949*	*1.036*

(*) 35% para 2006 y 2005

El tipo fiscal efectivo se indica a continuación:

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Grupo fiscal consolidado	5.043	4.212	3.281
Otras entidades españolas	50	1.518	389
Entidades extranjeras	7.055	5.105	4.471
	12.148	10.835	8.141
Impuesto sobre beneficios	2.513	2.590	1.391
Tipo fiscal efectivo	**20,69%**	**23,90%**	**17,09%**

TIMBRE DEL ESTADO



0J2302131

CLASE 8.ª

d) Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Cargos a patrimonio neto	**(497)**	**(418)**	**(438)**
Valoración de la cartera de renta fija disponible para la venta	(104)	(276)	(184)
Valoración de la cartera de renta variable disponible para la venta	(393)	(99)	(230)
Valoración de derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	(43)	(24)
Abonos a patrimonio neto	20	-	-
Valoración de derivados de cobertura de flujos de efectivo	20	-	-
Total	**(477)**	**(418)**	**(438)**

e) Impuestos diferidos

El saldo del epígrafe "Activos fiscales" de los balances de situación consolidados incluye los saldos deudores frente a la Hacienda Pública correspondientes a impuestos sobre beneficios anticipados; a su vez, el saldo del epígrafe "Pasivos fiscales" incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos diferidos del Grupo.

El detalle de ambos saldos se indica a continuación:

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Activos fiscales	**10.853**	**9.156**	**8.909**
De los que por:			
Banespa	*1.905*	*1.577*	*1.201*
Abbey	*1.257*	*1.517*	*1.390*
Prejubilaciones	*1.167*	*1.482*	*1.286*
Resto de pensiones	*1.167*	*966*	*1.225*
Impuestos pagados por anticipado- Participaciones	*965*	-	-
Pasivos fiscales	**3.744**	**3.778**	**2.767**
De los que por:			
Abbey	*741*	*799*	*957*
Banespa	*253*	*149*	*33*
Banco Santander, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Santander	*101*	*159*	*6*
Santander Consumer Bank Aktiengesellschaft	*104*	*104*	*83*
Ajustes por valoración	*534*	*425*	*560*

TIMBRE DEL ESTADO

0J2302132

CLASE 8.ª

El movimiento que se ha producido en su saldo se indica a continuación:

	Millones de Euros					
	Saldos al 31 de Diciembre de 2005	(Cargo)/ Abono en la Cuenta de Resultados	Diferencias de Conversión de Saldos en Moneda Extranjera y otros conceptos	Cargo/ Abono en la Reserva de Valoración de Activos y Pasivos	Adquisiciones (netas) del ejercicio	Saldos al 31 de Diciembre de 2006
Impuestos diferidos activos	8.909	148	225	(22)	(104)	9.156
Impuestos diferidos pasivos	(2.767)	(735)	(252)	112	(136)	(3.778)
Total	**6.142**	**(587)**	**(27)**	**90**	**(240)**	**5.378**

	Millones de Euros						
	Saldos al 31 de Diciembre de 2006	(Cargo)/ Abono en la Cuenta de Resultados	Diferencias de Conversión de Saldos en Moneda Extranjera y otros conceptos	Cargo/ Abono en la Reserva de Valoración de Activos y Pasivos	Impuestos Pagados por Anticipado	Adquisiciones (netas) del ejercicio	Saldos al 31 de Diciembre de 2007
Impuestos diferidos activos	9.156	419	230	110	965	(27)	10.853
Impuestos diferidos pasivos	(3.778)	(127)	252	(128)	-	37	(3.744)
Total	**5.378**	**292**	**482**	**(18)**	**965**	**10**	**7.109**

f) Otra información

De conformidad con el Instrumento de Normas de Cotización de 2005 emitido por la Autoridad de Servicios Financieros del Reino Unido se informa que los accionistas del Banco que sean residentes en el Reino Unido tendrán derecho a un crédito fiscal con respecto a las retenciones que el Banco tenga que practicar sobre los dividendos que se vayan a pagar a dichos accionistas. A los accionistas del Banco que sean residentes en Reino Unido y mantengan su participación en el Banco a través del Grupo Santander Nominee Service se les proporcionará directamente información sobre la cantidad retenida así como cualquier otra información que puedan necesitar para rellenar sus declaraciones fiscales en Reino Unido. El resto de los accionistas del Banco que sean residentes en el Reino Unido deberán contactar con su banco o con su agencia de valores.

28. Intereses minoritarios

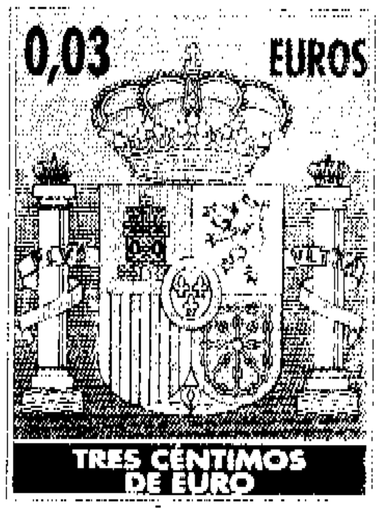
Recoge el importe neto del patrimonio neto de las entidades dependientes atribuibles a instrumentos de capital que no pertenecen, directa o indirectamente, al Banco, incluida la parte que se les haya atribuido del resultado del ejercicio.

a) Composición

El detalle, por sociedades del Grupo, del saldo del epígrafe "Patrimonio neto - Intereses minoritarios" se presenta a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2302133

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Grupo Financiero Santander, S.A. de C.V.	649.291	657.013	609.728
Banesto	476.152	303.889	767.833
Banco Santander Chile	241.726	234.726	146.192
Grupo Brasil	56.062	45.161	44.275
Santander BanCorp	30.701	31.311	29.539
Resto de sociedades	328.445	298.837	720.990
	1.782.377	1.570.937	2.318.557
Beneficio del ejercicio atribuido a la minoría	575.892	649.806	529.666
De los que:			
Grupo Banesto	*81.467*	*260.591*	*149.143*
Grupo Financiero Santander, S.A. de C.V.	*281.186*	*166.103*	*139.885*
Banco Santander Chile	*138.781*	*84.640*	*58.153*
Somaen-Dos, S.L.	-	*77.177*	*138.919*
Grupo Brasil	*7.005*	*10.568*	*11.559*
Santander BanCorp	*1.626*	*3.053*	*6.680*
	2.358.269	**2.220.743**	**2.848.223**

b) Movimiento

El movimiento que ha tenido lugar en este capítulo se resume en la forma siguiente:

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	2.221	2.848	2.085
Incorporación (neta) de sociedades al Grupo y cambios de perímetro	(9)	(1.050)	34
Modificación de porcentajes de participación	(117)	72	(1)
Ajustes por valoración	(57)	15	49
Dividendos satisfechos a minoritarios	(360)	(160)	(137)
Variaciones de capital	220	(29)	(25)
Diferencias de cambio y otros conceptos	(116)	(125)	313
Beneficio del ejercicio atribuido a la minoría	576	650	530
Saldo al cierre del ejercicio	**2.358**	**2.221**	**2.848**

29. Ajustes por valoración

Los saldos del capítulo "Ajustes por valoración" incluye los importes, netos del efecto fiscal, de los ajustes realizados a los activos y pasivos registrados transitoriamente en el patrimonio neto a través del estado de cambios en el patrimonio neto hasta que se produzca su extinción o realización, momento en el que se reconocen definitivamente en los fondos propios a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los importes procedentes de las entidades dependientes, multigrupo y asociadas se presentan, línea a línea, en las partidas que correspondan según su naturaleza.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302134

En este capítulo se incluyen los siguientes epígrafes:

a) Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe recoge el importe neto de las variaciones del valor razonable no realizadas de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

Su movimiento se presenta seguidamente:

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	2.283.323	1.941.690	1.936.818
Ganancias por valoración	825.812	1.663.713	911.814
Impuestos sobre beneficios	(107.043)	(144.772)	(23.468)
Importes transferidos a resultados	(1.583.126)	(1.177.308)	(883.474)
Saldo al cierre del ejercicio	**1.418.966**	**2.283.323**	**1.941.690**
De los que:			
Renta fija	*157.698*	*594.719*	*407.084*
Renta variable	*1.261.268*	*1.688.604*	*1.534.606*

b) Coberturas de los flujos de efectivo

Este epigrafe recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas de flujo de efectivo, en la parte de dichas variaciones consideradas como "cobertura eficaz" (véase Nota 11).

Su movimiento se presenta seguidamente:

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	49.252	70.406	(1.787)
Ganancias / (pérdidas) por valoración	(156.313)	9.087	83.216
Impuestos sobre beneficios	62.633	(30.241)	(11.023)
Importes transferidos a resultados	(14.227)	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	**(58.655)**	**49.252**	**70.406**
De los que:			
España	*(53.294)*	*(54.498)*	*43.709*
México	*16.863*	*83.608*	*17.439*
Italia	*20.393*	*17.825*	-
Estados Unidos	*(36.987)*	-	-
Resto	*(5.630)*	*2.317*	*9.258*

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2302135

c) Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero y Diferencias de cambio

El epígrafe "Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero" incluye el importe neto de las variaciones de valor de los instrumentos de cobertura en coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, en la parte de dichas variaciones consideradas como "cobertura eficaz" (véase Nota 11).

El epígrafe "Diferencias de cambio" recoge el importe neto de las diferencias de cambio con origen en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y de las que se producen al convertir a euros los saldos de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro (véase Nota 2-a).

El movimiento del saldo de ambos epígrafes se presenta seguidamente:

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	538.182	1.065.000	(157.467)
Ganancias (pérdidas) por valoración	(1.236.453)	(529.982)	1.388.998
Importes transferidos a resultados	59.996	3.164	(166.531)
Saldo al cierre del ejercicio	**(638.275)**	**538.182**	**1.065.000**
De las que:			
Por consolidación:			
Entidades dependientes:	*(663.779)*	*549.211*	*1.061.515*
Grupo Brasil	*696.462*	*456.412*	*544.228*
Grupo Chile	*(130.186)*	*(40.677)*	*178.260*
Grupo México	*(508.264)*	*(217.746)*	*87.093*
Grupo Abbey	*(562.990)*	*490.771*	*264.769*
Resto	*(158.801)*	*(139.549)*	*(12.835)*
Entidades asociadas (Nota 13)	*25.504*	*(11.029)*	*3.485*

30. Fondos propios

El capítulo "Fondos Propios" incluye los importes del patrimonio neto que corresponden a aportaciones realizadas por los accionistas, resultados acumulados reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; y componentes de instrumentos financieros compuestos que tienen carácter de patrimonio neto permanente. Los importes procedentes de las entidades dependientes y multigrupo se presentan en las partidas que correspondan según su naturaleza.

El movimiento que se ha producido en los diferentes epígrafes que forman parte de este capítulo se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302136

	Miles de Euros								
	Capital	Prima de Emisión	Reservas Acumuladas	Reservas por el Método de la Participación	Otros Instrumentos de Capital	Valores Propios	Resultados Atribuidos al Grupo	Dividendos y Retribuciones	Total
Saldos al 1 de enero de 2005	**3.127.148**	**20.370.128**	**6.256.632**	**621.195**	**93.567**	**(126.500)**	**3.605.870**	**(1.310.662)**	**32.637.378**
Resultado consolidado del periodo	-	-	-	-	-	-	6.220.104	-	6.220.104
Aplicación del resultado	-	-	3.279.608	326.262	-	-	(3.605.870)	-	-
Dividendos / Retribución	-	-	(1.721.691)	(115.582)	-	-	-	(433.537)	(2.270.810)
Emisiones (reducciones)	-	-	(2.531)	-	-	-	-	-	(2.531)
Compraventa de instrumentos propios	-	-	26.421	-	-	73.432	-	-	99.853
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	19.167	-	-	-	19.167
Traspasos	-	-	267.052	(243.462)	(23.590)	-	-	-	-
Otros conceptos	-	-	(5.351)	15.236	(11.666)	-	-	-	(1.781)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	**3.127.148**	**20.370.128**	**8.100.140**	**603.649**	**77.478**	**(53.068)**	**6.220.104**	**(1.744.199)**	**36.701.380**
Resultado consolidado del periodo	-	-	-	-	-	-	7.595.947	-	7.595.947
Aplicación del resultado	-	-	5.828.922	391.182	-	-	(6.220.104)	-	-
Dividendos / Retribución	-	-	(2.495.742)	(109.173)	-	-	-	406.981	(2.197.934)
Emisiones (reducciones)	-	-	(4.163)	-	-	-	-	-	(4.163)
Compraventa de instrumentos propios	-	-	9.627	-	-	(73.733)	-	-	(64.106)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	19.167	-	-	-	19.167
Traspasos	-	-	79.346	(44.369)	(34.977)	-	-	-	-
Otros conceptos	-	-	(26.460)	(43.479)	450	-	-	-	(69.489)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	**3.127.148**	**20.370.128**	**11.491.670**	**797.810**	**62.118**	**(126.801)**	**7.595.947**	**(1.337.218)**	**41.980.802**
Resultado consolidado del periodo	-	-	-	-	-	-	9.060.258	-	9.060.258
Aplicación del resultado	-	-	7.169.330	426.617	-	-	(7.595.947)	-	-
Dividendos / Retribución	-	-	(3.117.057)	(139.086)	-	-	-	(200 589)	(3.456.732)
Emisiones (reducciones)	-	-	(1.704)	-	7.000.000	-	-	-	6 998.296
Compraventa de instrumentos propios	-	-	4.575	-	-	126.609	-	-	131.184
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	48.548	-	-	-	48.548
Traspasos	-	-	207.364	(195.246)	(12.118)	-	-	-	-
Otros conceptos	-	-	(278.185)	5.342	(11.667)	-	-	-	(284.510)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	**3.127.148**	**20.370.128**	**15.475.993**	**895.437**	**7.086.881**	**(192)**	**9.060.258**	**(1.537.807)**	**54.477.846**
Entidad dominante	*3.127.148*	*20.370.128*	*7.696.864*	*-*	*7.078.622*	*-*	*4.070.247*	*(1.537.807)*	*40.805.202*
Entidades dependientes	*-*	*-*	*7.687.422*	*-*	*8.259*	*(192)*	*4.501.609*	*-*	*12.197.098*
Entidades multigrupo	*-*	*-*	*91.707*	*-*	*-*	*-*	*46.945*	*-*	*138.652*
Entidades asociadas	*-*	*-*	*-*	*895 437*	*-*	*-*	*441.457*	*-*	*1.336.894*

31. Capital emitido

a) Movimiento

El número de acciones y el valor nominal del capital social al cierre de cada uno de los tres últimos ejercicios asciende a 6.254.296.579 acciones y 3.127.148.290 euros.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302137

Las acciones del Banco cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Nueva York, Londres, Milán, Lisboa, Buenos Aires y México, y tienen todas las mismas características y derechos. Al 31 de diciembre de 2007, los únicos accionistas que figuran con un porcentaje de participación en el capital social del Banco superior al 3% eran Chase Nominees Ltd. (con un 10,80%), State Street Bank & Trust (con un 8,13%) y EC Nominees Ltd. (con un 5,85%).

b) Otras consideraciones

Al 31 de diciembre de 2007, el capital adicional autorizado por la Junta General de Accionistas del Banco ascendía a 1.564 millones de euros.

La Junta General de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2007 acordó un aumento de capital social por un importe de 375 millones de euros, delegando en el Consejo de Administración las más amplias facultades para en el plazo de un año señalar y fijar las condiciones de dicho aumento, en todo lo no previsto por la propia Junta. En el ejercicio de estas facultades corresponde al Consejo de Administración determinar si el aumento de capital se realiza con emisión de nuevas acciones o elevando el valor nominal de las existentes.

Asimismo, la mencionada Junta autorizó al Consejo de Administración del Banco para emitir hasta un máximo de 35.000 millones de euros (o su equivalente en otra divisa) en valores de renta fija, en cualquiera de las formas admitidas en derecho. A su vez, la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2003 delegó en el Consejo la facultad de emitir hasta 4.000 millones de euros, en un plazo de cinco años, en valores de renta fija convertibles en acciones de nueva emisión o canjeables por acciones en circulación, delegando en el Consejo de Administración del Banco la facultad de aumentar el capital en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de conversión. De dicho importe, quedan disponibles 2.000 millones de euros.

Al 31 de diciembre de 2007 cotizaban en mercados oficiales de valores las acciones de Banco Río, S.A.; Banco de Venezuela, S.A., Banco Universal; Banco Santander Colombia, S.A.; Santander BanCorp (Puerto Rico); Grupo Financiero Santander, S.A. de C.V.; Banco Santander Chile; Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.; Inversiones Tesoreras, S.I.C.A.V., S.A.; Santander Chile Holding, S.A.; Inmuebles B de V 1985 C.A.; Banco Santander, S.A. (Brasil); Banco Español de Crédito, S.A.; Portada, S.A. y Capital Variable S.I.C.A.V., S.A.

Al 31 de diciembre de 2007, el número de acciones del Banco propiedad de terceros gestionados por las sociedades gestoras (de cartera, de instituciones de inversión colectiva y de fondos de pensiones, principalmente) del Grupo asciende a 31.899.321 acciones, lo que representa un 0,51% del capital social del Banco. Adicionalmente, el número de acciones del Banco propiedad de terceros aceptados en garantía asciende a 14.767.478 acciones (equivalente a un 0,236% del capital social del Banco).

Al 31 de diciembre de 2007, las ampliaciones de capital en curso existentes en las sociedades del Grupo y los capitales adicionales autorizados por las Juntas Generales de Accionistas de las mismas no eran significativos en el contexto del Grupo.

32. Prima de emisión

Incluye el importe desembolsado por los accionistas del Banco en las emisiones de capital por encima del nominal.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302138

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción especifica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

33. Reservas

a) Definiciones

El saldo del epígrafe "Fondos propios - Reservas - Reservas acumuladas" incluye el importe neto de los resultados acumulados (beneficios o pérdidas) reconocidos en ejercicios anteriores a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que, en la distribución del beneficio, se destinaron al patrimonio neto, así como los gastos de emisiones de instrumentos de capital propios y las diferencias entre el importe por el que se venden los valores propios y su precio de adquisición.

El saldo del epígrafe "Fondos propios – Reservas de entidades valoradas por el método de la participación" incluye el importe neto de los resultados acumulados en ejercicios anteriores, generados por entidades valoradas por el método de participación, reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

b) Composición

La composición del saldo de ambos epígrafes, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Reservas acumuladas:			
Reservas restringidas-			
Legal	625.430	625.430	625.430
Para acciones propias	218.603	378.700	173.103
Revalorización Real Decreto Ley 7/1996	42.666	42.666	42.666
Reserva por capital amortizado	10.610	10.610	-
Reservas voluntarias (*)	3.668.316	3.711.534	3.791.677
Reservas de consolidación atribuidas al Banco	3.131.239	1.831.093	992.066
Reservas en sociedades dependientes	7.779.129	4.891.637	2.475.198
	15.475.993	11.491.670	8.100.140
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación:			
Entidades asociadas	895.437	797.810	603.649
De las que:			
Cepsa	*734.719*	*662.172*	*469.763*
Attijariwafa Bank	*126.626*	*111.701*	*102.692*
	16.371.430	**12.289.480**	**8.703.789**

(*) Incluye las reservas establecidas por el artículo 81 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas por un importe equivalente a los créditos concedidos por las sociedades del Grupo a terceros para la adquisición de acciones propias.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0J2302139

i. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

ii. Reserva para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones del Banco propiedad de sociedades dependientes. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución. Adicionalmente, dicha reserva cubre el saldo pendiente de los préstamos concedidos por el Grupo con garantía de acciones del Banco.

iii. Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

Esta reserva puede destinarse, sin devengo de impuestos, a ampliar el capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, el remanente se puede destinar a reservas de libre disposición siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

iv. Reservas en sociedades dependientes y multigrupo

El desglose por sociedades de dicho saldo, atendiendo a la contribución de las mismas al Grupo (considerando el efecto de los ajustes de consolidación), se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302140

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) (Grupo Consolidado)	3.319	2.312	1.809
Banco Santander, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander (Grupo Consolidado)	1.819	1.336	998
Grupo Abbey	1.419	742	-
Banespa (Grupo Consolidado)	1.036	976	927
Banco Santander Totta, S.A. (Grupo Consolidado)	939	784	642
Banco Santander Chile (Grupo Consolidado)	589	473	215
Banco de Venezuela, S.A., Banco Universal (Grupo Consolidado)	502	402	272
Grupo Santander Consumer Finance, S.A.	323	304	302
Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.	298	281	241
Santander Investment, S.A.	181	167	129
Banco Santander International (Estados Unidos)	178	156	138
Banco Santander (Suisse), S.A.	139	110	90
BSN- Banco Santander de Negocios Portugal, S.A.	78	63	44
Banco Santander Río, S.A.	(525)	(587)	(379)
Diferencias de cambio	(3.167)	(3.167)	(3.167)
Ajustes de consolidación y resto de sociedades	652	540	214
Total	**7.779**	**4.892**	**2.475**
De las que, restringidas	*925*	*740*	*556*

34. Otros instrumentos de capital y Valores propios

a) Otros instrumentos de capital

Incluye el importe correspondiente a instrumentos financieros compuestos con naturaleza de patrimonio neto, al incremento de éste por remuneraciones al personal, y otros conceptos no registrados en otras partidas de fondos propios.

Valores Santander

Santander Emisora 150, S.A.U. ha emitido, en el ejercicio 2007, al objeto de financiar parcialmente la OPA sobre ABN AMRO (véase Nota 3), 7.000 millones de euros en valores necesariamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión del Banco ("Valores Santander"). Dichos valores pueden ser voluntariamente canjeados por acciones del Banco el 4 de octubre de 2008, 2009, 2010 y 2011 y obligatoriamente el 4 de octubre de 2012.

El precio de referencia de las acciones del Banco a efectos de conversión ha quedado establecido en 16,04 euros por acción, siendo la relación de conversión de las obligaciones -esto es, el número de acciones del Banco que corresponde a cada Valor Santander a efectos de conversión- 311,76 acciones por cada Valor Santander. Su tipo de interés nominal asciende al 7,30% hasta el 4 de octubre de 2008 y al Euribor más 2,75% desde entonces hasta su canje por acciones.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302141

b) Valores propios

El saldo del epígrafe "Fondos Propios – Valores propios" incluye el importe de los instrumentos de capital en poder de todas las entidades del Grupo.

Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, son registrados directamente contra el patrimonio neto, sin que pueda ser reconocido ningún resultado como consecuencia de ellos. Además, los costes de cualquier transacción realizada sobre instrumentos de capital propio se deducen directamente del patrimonio neto, una vez minorado cualquier efecto fiscal con ellos relacionados.

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 23 de junio de 2007 fijó el máximo de acciones del Banco que éste o / y cualquier entidad dependiente del Grupo puede adquirir en un número equivalente al 5% del capital social, totalmente desembolsadas, a un precio por acción mínimo del nominal y máximo de hasta un 3% superior al de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas en la fecha de adquisición.

La totalidad de las acciones del Banco propiedad de sociedades consolidadas es inferior al 0,01% (también inferior al 0,01% incluyendo derivados de instrumentos de capital propio) del capital emitido al 31 de diciembre de 2007 (0,15 y 0,08% al 31 de diciembre de 2006 y 2005).

El precio medio de compra de acciones del Banco en el ejercicio 2007 fue de 13,86 euros por acción y el precio medio de venta de acciones del Banco en dicho ejercicio fue de 13,86 euros por acción.

El efecto patrimonial generado por transacciones con acciones emitidas por el Banco (5 millones de euros de beneficio en 2007, 10 millones de euros (beneficio) en 2006 y 26 millones de euros (beneficio) en 2005) se ha registrado en patrimonio (véase Nota 30).

35. Cuentas de orden

Los importes registrados en cuentas de orden recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por las entidades consolidadas, aunque no comprometan su patrimonio.

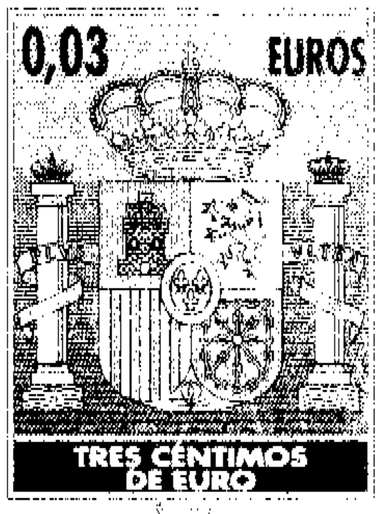
a) Riesgos contingentes

Incluye las operaciones por las que una entidad garantiza obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas por la entidad o por otro tipo de contratos. Esta categoría se desglosa en las siguientes partidas:

i. Garantías financieras

Corresponde a los importes que las entidades consolidadas deberán pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por ellas en el curso de su actividad habitual.

TIMBRE DEL ESTADO



0J2302142

CLASE 8.ª

Seguidamente se muestra su composición:

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Avales y otras cauciones prestadas	69.805	52.697	44.251
Derivados de crédito vendidos	708	478	180
Créditos documentarios irrevocables	5.803	5.029	3.767
Otras garantías financieras	-	1	2
	76.316	**58.205**	**48.200**

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para las sociedades consolidadas, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo "Comisiones percibidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

ii. Activos afectos a obligaciones de terceros

Recoge el valor en libros de los activos propiedad de las entidades consolidadas que se han afectado al buen fin de operaciones de clientes.

iii. Otros riesgos contingentes

Incluye el importe de cualquier riesgo contingente no incluido en otras partidas.

b) Compromisos contingentes

Integra aquellos compromisos irrevocables que podrían dar lugar al reconocimiento de activos financieros.

Seguidamente se muestra su composición:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302143

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Disponibles por terceros	102.216	91.690	77.678
Compromisos de compra a plazo de activos financieros	1.440	1.449	991
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	4.181	3.202	9.886
Valores suscritos pendientes de desembolso	107	83	196
Compromisos de colocación y suscripción de valores	33	3	16
Documentos entregados a cámara de compensación	5.988	6.013	6.030
Otros compromisos contingentes	711	809	1.466
	114.676	**103.249**	**96.263**

36. Otra información

a) Valores nocionales y de mercado de los derivados de negociación y de cobertura

A continuación se presenta el desglose de los valores nocionales y / o contractuales y de mercado de los derivados de negociación y de cobertura que mantenía el Grupo:

	Millones de Euros					
	2007		2006		2005	
	Valor Nocional	Valor de Mercado	Valor Nocional	Valor de Mercado	Valor Nocional	Valor de Mercado
De negociación:						
Riesgo de interés-						
Acuerdos sobre tipos de interés futuros	330.315	(878)	116.858	(267)	16.332	3
Permutas financieras sobre tipo de interés	1.923.372	(455)	1.466.880	761	1.156.681	(2.019)
Opciones y futuros	953.315	(463)	825.795	(780)	419.628	345
Riesgo de cambio-						
Compra-venta de divisas	117.868	(505)	81.612	(142)	63.203	108
Opciones sobre divisas	62.723	(566)	62.852	(464)	39.091	(223)
Permutas financieras sobre divisas	75.090	(1.020)	56.096	(366)	45.458	(154)
Derivados sobre valores y mercaderías	157.807	1.809	138.628	(2.496)	90.547	341
	3.620.490	(2.078)	2.748.721	(3.754)	1.830.940	(1.599)
De cobertura:						
Riesgo de interés-						
Acuerdos sobre tipos de interés futuros	-	-	1	-	737	(3)
Permutas financieras sobre tipo de interés	120.822	(1.159)	103.564	547	89.713	1.630
Opciones y futuros	10.660	(112)	9.793	(66)	106.341	(28)
Riesgo de cambio-						
Compra-venta de divisas	28	6	1.745	3	6.856	(25)
Opciones sobre divisas	16.630	292	15.266	6	110	-
Permutas financieras sobre divisas	16.372	(99)	26.372	(989)	20.563	248
Derivados sobre valores y mercaderías	155	1	622	(7)	2.307	(7)
	164.667	(1.071)	157.363	(506)	226.627	1.815
Total	**3.785.157**	**(3.149)**	**2.906.084**	**(4.259)**	**2.057.567**	**216**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302144

El importe nocional y / o contractual de los contratos formalizados, indicados anteriormente, no supone el riesgo real asumido por el Grupo, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de la compensación y / o combinación de los mismos. Esta posición neta es utilizada por el Grupo, básicamente, para la cobertura del riesgo de tipo de interés, del precio del activo subyacente o de cambio, cuyos resultados se incluyen en el capitulo "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y, en su caso, incrementando o compensando los resultados de las inversiones para las que fueron formalizados como coberturas (véase Nota 11).

Adicionalmente, para una correcta interpretación de los resultados generados por los "Derivados sobre valores y mercaderías" del cuadro anterior es necesario considerar que corresponden, en su mayor parte, a opciones emitidas sobre valores por las que se ha recibido una prima que compensa su valor de mercado negativo. Adicionalmente, dicho valor de mercado se encuentra compensado por valores de mercado positivos generados por posiciones simétricas de la cartera de negociación del Grupo.

El Grupo gestiona la exposición al riesgo de crédito de estos contratos manteniendo acuerdos de "netting" con las principales contrapartidas y recibiendo activos como colaterales de sus posiciones de riesgo.

La exposición al riesgo de crédito agregada por cada tipo de derivado financiero se indica continuación:

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Derivados de crédito	1.008	709	242
Derivados de valores	3.227	2.148	1.573
Derivados de renta fija	405	9	67
Derivados de divisas	7.990	7.498	7.386
Derivados de interés	17.507	18.084	19.319
Derivados sobre commodities	23	4	-
Colaterales recibidos	(3.084)	(1.562)	(2.496)
Total	**27.076**	**26.890**	**26.091**

El valor razonable de los derivados de cobertura, en función del tipo de cobertura, se indica a continuación:

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Coberturas del valor razonable	(1.199)	(474)	2.046
Coberturas de flujos de efectivo	(137)	(35)	24
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	265	3	(255)
	(1.071)	**(506)**	**1.815**

La descripción de las principales coberturas (incluyendo los resultados del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto), se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302145

i. Coberturas de valor razonable

El Grupo cubre el riesgo de interés de las emisiones garantizadas por el Banco. Al cierre de 2007, mantiene contratos de IRS por un nominal contravalorado en euros de 49.593 millones, de los cuales 37.125 millones están nominados en euros, 5.655 millones en dólares y 5.557 millones en libras esterlinas. El valor razonable de estas operaciones, a esa fecha, supone una minusvalía de 964,7 millones de euros, que está compensada por la plusvalía obtenida al valorar las partidas cubiertas, obteniendo un resultado neto (pérdida) de 17,1 millones de euros. Adicionalmente, existe una plusvalía de 18,9 millones de euros, por el valor no realizado de una cobertura de flujos de efectivo sobre una emisión a tasa de interés flotante.

En el caso de coberturas de valor razonable de tipo de interés sobre carteras de instrumentos financieros, la plusvalía o minusvalía de los elementos cubiertos se registra en "Ajustes a activos/ pasivos financieros por macro- coberturas". Al 31 de diciembre de 2007 las plusvalías asociadas a activos y pasivos cubiertos bajo esta modalidad ascienden a 297 y 517 millones de euros, respectivamente.

El importe registrado en resultados (véase Nota 45) durante el ejercicio 2007 en los instrumentos de cobertura y en la partida cubierta que sea atribuible al riesgo cubierto asciende a un gasto de 1.274,9 millones de euros y a un ingreso de 1.196,4 millones de euros, respectivamente.

Al cierre de 2006, el Grupo mantenía contratos de IRS por un nominal contravalorado en euros de 43.026 millones, de los cuales 34.160 millones estaban nominados en euros, 4.243 millones en dólares y 3.574 millones en libras esterlinas. El valor razonable de estas operaciones, a esa fecha, suponía una minusvalía de 471,5 millones de euros, que estaba compensada por la plusvalía obtenida al valorar las partidas cubiertas, obteniendo un resultado neto (pérdida) de 5,1 millones de euros.

ii. Coberturas de tipo de cambio (inversiones netas en negocios en el extranjero)

El Grupo, como estrategia financiera, cubre el riesgo de tipo de cambio originado por las inversiones que realiza en países fuera de la zona euro. Para ello, contrata derivados de tipo de cambio con los que asume una posición larga en euros frente a la divisa local de la inversión. Al cierre de 2007, se mantenían por este concepto opciones FX por un nominal contravalorado de 12.878 millones de euros, de los que 5.046 millones corresponden a libras esterlinas, 3.592 millones a reales brasileños, 2.560 millones a pesos mexicanos y 1.320 millones a pesos chilenos. Durante el ejercicio 2007, se aplicaron a reservas beneficios de 37,6 millones de euros originados por la liquidación de las opciones vencidas durante el ejercicio. Al cierre de 2007, el valor de las opciones pendientes de ejercitar representa una plusvalía de 256 millones de euros.

Al cierre de 2006, se mantenían por este concepto opciones FX por un nominal contravalorado de 8.900 millones de euros, de los que 4.939 millones correspondían a libras esterlinas, 2.570 millones a pesos mexicanos y 1.390 millones a pesos chilenos. Durante el ejercicio 2006, se aplicaron a reservas unas pérdidas de 45,9 millones de euros originadas por la liquidación de las opciones vencidas durante el ejercicio. Al cierre de 2006, el valor de las opciones pendientes de ejercitar representaba una plusvalía de 15,2 millones de euros.

b) Recursos gestionados fuera de balance

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Grupo se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302146

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Fondos de inversión	119.211	119.838	109.480
Fondos de pensiones	11.952	29.450	28.619
Patrimonios administrados	19.814	17.836	14.746
	150.977	**167.124**	**152.845**

37. Operaciones en interrupción

a) *Descripción de las desinversiones*

i. Negocio de seguros de Abbey (Nota 3.c.ii)

En el tercer trimestre de 2006 se cerró el acuerdo con Resolution plc ("Resolution") para vender a esta última compañía el negocio de seguros de vida de Abbey por un importe de 5.340 millones de euros (3.600 millones de libras). La transacción no ha generado plusvalías al Grupo.

ii. Inmobiliaria Urbis (Nota 3.c.xvi)

En diciembre de 2006 se materializó el acuerdo de venta a Construcciones Reyal del 53,62% de participación del Grupo en Urbis por un importe de 1.776 millones de euros. Esta desinversión generó una plusvalía de 1.218 millones de euros antes de impuestos.

Adicionalmente, el Grupo realizó en el ejercicio 2006 otras ventas menos significativas por importe de 128 millones de euros, obteniendo un beneficio de 89 millones de euros.

iii. AFPs

En diciembre de 2007 se materializó el acuerdo de venta a ING Groep NV del negocio de AFPs en Latinoamérica (Administradoras de Pensiones obligatorias) por un importe de 906 millones de euros. El acuerdo afectaba a las AFPs de Chile (AFP Bansander), Colombia (AFP Cesantías Santander), México (Afore Santander) y Uruguay (afinidad AFAP). Dichas desinversiones han generado unas plusvalías brutas de 747 millones de euros.

Asimismo, se cerró un acuerdo para la venta de las sociedades argentinas Orígenes AFJP y Orígenes Seguro de Retiro a ING Groep NV, que se materializó en diciembre de 2007 por un importe de 112 millones de euros, obteniendo un beneficio antes de impuestos de 84 millones de euros.

b) *Resultados y flujos netos de efectivo de operaciones interrumpidas*

Los resultados generados por las operaciones en interrupción se indican a continuación.

Las cifras comparativas del ejercicio 2006 y 2005 han sido re-expresadas para incluir las operaciones clasificadas en interrupción en el presente ejercicio.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302147

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Margen de intermediación	5.476	(74.950)	(164.223)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	123	9
Comisiones (netas)	177.892	220.997	254.826
Actividad de seguros	74.179	378.106	614.053
Resultados de operaciones financieras	17.741	49.040	31.376
Diferencias de cambio	(94)	72	(168)
Margen ordinario	**275.194**	**573.388**	**735.873**
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	-	762.041	845.989
Coste de ventas	-	(455.817)	(576.135)
Otros resultados de explotación (Neto)	(1.780)	(4.920)	(14.404)
Gastos de personal	(73.552)	(173.536)	(208.638)
Otros gastos generales de administración	(45.375)	(131.743)	(252.941)
Amortización	(4.530)	(7.734)	(7.268)
Margen de explotación	**149.957**	**561.679**	**522.476**
Otras ganancias (Neto)	(7.703)	(28.988)	(42.427)
Resultado antes de impuestos	**142.254**	**532.691**	**480.049**
Impuesto sobre beneficios	(29.860)	(152.056)	(149.346)
Resultados generados en las desinversiones	830.928	1.307.033	-
Impuesto sobre beneficios sobre resultados generados con las desinversiones	(146.727)	(182.703)	-
Resultados de operaciones interrumpidas	**796.595**	**1.504.965**	**330.703**

Adicionalmente, a continuación se indican los flujos netos de efectivo atribuibles a las actividades de explotación, de inversión y de financiación de las operaciones interrumpidas.

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	(59)	78.701	76.625
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	28.849	180.407	(2.065.721)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(65)	(64.253)	1.639.319
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(28.780)	(127.380)	428.478
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	(55)	67.475	78.701

c) Contraprestación recibida

El importe de los activos y pasivos asociados a las operaciones interrumpidas se indica a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302148

	Millones de Euros	
	2007	2006
ACTIVO:		
Caja y depósitos en bancos centrales	-	68
Cartera de negociación	426	1.495
De la que: Abbey Seguros	-	*1.482*
Orígenes Seguros de Retiro	*348*	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	110	35.837
De los que: Abbey Seguros	-	*35.812*
Orígenes Seguros de Retiro		
Activos financieros disponibles para la venta	43	6
Inversiones crediticias	422	1.461
De las que: Abbey Seguros	-	*1.105*
Orígenes Seguros de retiro	*410*	-
Activos no corrientes en venta	-	8
Participaciones	-	10
Activos por reaseguros	-	2.361
De los que, Abbey Seguros	-	*2.361*
Activo material	18	726
Activo intangible	-	31
Activos fiscales	-	89
Periodificaciones	-	1.135
De los que, Abbey	-	*1.134*
Otros activos	62	2.910
De los que, Urbis	-	*2.904*
PASIVO:		
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	(845)
Pasivos financieros a coste amortizado	(68)	(4.355)
De los que, Urbis	-	*(2.707)*
Pasivos por contratos de seguros	(640)	(34.355)
De los que: Abbey Seguros	-	*(34.355)*
Orígenes Seguro de Retiro	*(640)*	
Provisiones	(55)	(57)
Pasivos fiscales	-	(147)
Periodificaciones	-	(16)
Otros pasivos	(117)	(6)
Valor teórico contable	**201**	**6.356**
Fondo de comercio	5	46
Intereses minoritarios	(19)	(464)
Importe neto	**187**	**5.938**
Resultados generados en las desinversiones	831	1.307
Contraprestación recibida	**1.018**	**7.245**
De las que, en efectivo	*1.018*	*7.245*

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2302149

d) Beneficio por acción de las actividades interrumpidas

El beneficio por acción de las actividades interrumpidas se indica a continuación:

	2007	2006	2005
Beneficio básico por acción (euros)	0,1117	0,2030	0,0368
Beneficio diluido por acción (euros)	0,1105	0,2019	0,0367

38. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable, así como las rectificaciones de productos como consecuencia de coberturas contables. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados en los tres últimos ejercicios:

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Banco de España y otros bancos centrales	633.417	616.125	404.506
Entidades de crédito	2.881.240	2.363.762	2.396.787
Valores representativos de deuda	4.049.941	4.567.889	4.332.376
Crédito a la clientela	35.202.921	26.498.414	21.398.898
Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 25)	102.604	103.821	106.617
Otros intereses	2.933.231	2.682.812	4.449.463
Total	**45.803.354**	**36.832.823**	**33.088.647**

39. Intereses y cargas asimiladas

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito, incluidos los procedentes de remuneraciones en especie, que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable, así como las rectificaciones de coste como consecuencia de coberturas contables, y el coste por intereses imputable a los fondos de pensiones constituidos.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y cargas asimiladas más significativos devengados en los tres últimos ejercicios:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302150

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Banco de España y otros bancos centrales	279.624	300.374	485.725
Entidades de crédito	3.581.327	3.297.332	3.106.892
Depósitos de la clientela	12.408.001	11.083.439	9.382.865
Débitos representados por valores negociables	9.351.606	5.828.925	4.262.401
Pasivos subordinados (Nota 23)	2.053.389	1.693.737	1.568.471
Fondos de pensiones (Nota 25)	487.911	735.004	640.545
Capital con naturaleza de pasivo financiero	47.290	85.229	118.389
Otros intereses	2.712.322	1.732.987	3.199.558
Total	**30.921.470**	**24.757.027**	**22.764.846**

40. Rendimiento de instrumentos de capital

Incluye los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital correspondientes a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación.

El desglose del saldo de este capítulo es:

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Instrumentos de capital clasificados como:			
Cartera de negociación	201.186	258.126	175.543
Activos financieros disponibles para la venta	212.056	145.874	160.033
De los que, por San Paolo IMI, S.p.A.	*80.500*	*90.037*	*74.281*
	413.242	**404.000**	**335.576**

41. Resultado en entidades valoradas por el método de la participación – Entidades asociadas

Comprende el importe de los beneficios o pérdidas generados en el ejercicio por las entidades asociadas, imputables al Grupo.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302151

El desglose del saldo de este capítulo es:

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Cepsa	206.706	370.169	476.191
Attijariwafa	25.700	24.230	16.707
Sovereign	43.355	9.199	-
RFS Holdings B.V.	141.348	-	-
Unión Fenosa	-	-	78.597
Técnicas Reunidas, S.A.	-	-	11.287
U.C.I., S.A.	-	-	19.850
Resto de sociedades	24.348	23.323	16.525
	441.457	**426.921**	**619.157**

42. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integrante del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo es:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302152

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Por servicios de cobros y pagos:			
Efectos	240.976	247.129	233.503
Cuentas a la vista	571.394	554.882	544.629
Tarjetas	1.524.161	1.291.327	1.153.252
Cheques	411.256	455.194	270.867
Órdenes	252.052	213.982	214.184
	2.999.839	2.762.514	2.416.435
Por comercialización de productos financieros no bancarios:			
Fondos de inversión	1.812.975	1.685.459	1.498.757
Fondos de pensiones	171.935	155.059	141.524
Seguros	1.476.202	1.207.905	924.121
	3.461.112	3.048.423	2.564.402
Por servicios de valores:			
Aseguramiento y colocación de valores	262.645	113.712	71.562
Compra venta de valores	434.182	350.801	258.364
Administración y custodia	266.598	263.529	274.444
Gestión de patrimonio	94.594	76.613	58.574
	1.058.019	804.655	662.944
Otros:			
Cambio de divisas	65.502	70.680	59.968
Garantías financieras	360.893	306.853	254.608
Comisiones de disponibilidad	166.374	106.412	58.380
Otras comisiones	1.368.247	1.189.043	1.137.210
	1.961.016	1.672.988	1.510.166
	9.479.986	**8.288.580**	**7.153.947**

43. Comisiones pagadas

Recoge el importe de todas las comisiones pagadas o a pagar devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302153

El desglose del saldo de este capítulo es:

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Comisiones cedidas a terceros	924.801	798.034	653.362
De las que: Tarjetas	*671.077*	*627.610*	*533.333*
Corretajes operaciones activas y pasivas	21.882	55.105	66.047
Otras comisiones	493.128	411.246	373.342
	1.439.811	**1.264.385**	**1.092.751**

44. Actividad de seguros

Este capítulo recoge el importe neto de la contribución al margen ordinario del Grupo efectuada por las entidades de seguros y reaseguros consolidadas.

	Miles de Euros								
	2007			2006			2005		
	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida	Total
Primas netas cobradas	4.861.011	319.448	5.180.459	4.313.315	214.369	4.527.683	2.000.625	115.109	2.115.734
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(2.601.011)	(261.775)	(2.862.786)	(1.919.737)	(129.884)	(2.049.620)	(1.336.851)	(71.510)	(1.408.361)
Ingresos por reaseguros	58.853	93.185	152.038	44.302	56.927	101.229	52.712	35.740	88.452
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(2.632.133)	(106.568)	(2.738.701)	(2.884.231)	(63.852)	(2.948.083)	(1.149.586)	(49.526)	(1.199.112)
Ingresos financieros	563.121	34.382	597.503	887.643	(46.805)	840.838	724.697	11.133	735.830
Gastos financieros	(7.178)	(1.982)	(9.160)	(216.671)	(2.292)	(218.963)	(130.509)	(568)	(131.077)
	242.663	**76.690**	**319.353**	**224.621**	**28.463**	**253.084**	**161.088**	**40.378**	**201.466**

45. Resultado de operaciones financieras

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros, excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos, así como los resultados obtenidos en su compraventa.

a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302154

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Renta fija	(402.884)	77.724	793.527
Renta variable, derivados financieros y otros conceptos	2.724.508	1.974.815	664.320
De las que:			
Cartera de negociación y derivados	*2.019.787*	*1.549.486*	*317.608*
Disponibles para la Venta	*704.721*	*374.150*	*345.561*
De las que por venta de:			
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros	*110.587*	*106.197*	-
BPI	*107.000*	-	-
Telefónica, S.A.	*138.410*	-	-
Shinsei	-	-	*49.332*
Commerzbank	-	-	*24.424*
	2.321.624	**2.052.539**	**1.457.847**
De los que correspondientes a activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados en el momento inicial	*1.411.705*	*1.635.757*	*854.892*

b) Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

El importe de los saldos activos se indica a continuación:

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Depósitos en entidades de crédito	19.160	14.813	12.708
Crédito a la clientela	31.726	38.556	32.911
Valores representativos de deuda	73.403	81.237	91.441
Otros instrumentos de capital	12.615	16.203	38.381
Derivados	46.726	34.985	27.629
	183.630	**185.794**	**203.070**

El cuadro anterior muestra el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de dichos activos. El Grupo mitiga y reduce esta exposición como se indica a continuación.

Respecto a los derivados, existen acuerdos marco con una parte significativa de entidades de crédito y clientes para la compensación por neteo de posiciones deudoras y establecimiento de colaterales en garantía de impagos. Para los derivados con clientes, adicionalmente, se sigue un criterio de devengo de la prima de riesgo. A 31 de diciembre de 2007, la exposición real al riesgo de crédito de los derivados es de 27.076 millones de euros (Nota 36).

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302155

Dentro de las partidas de Entidades de crédito y Crédito a la clientela existen activos adquiridos con pacto de recompra (repos) por importe de 38.809 millones de euros a 31 de diciembre de 2007. Asimismo, activos por importe de 7.773 millones de euros cuentan con garantía hipotecaria.

Los valores representativos de deuda incluyen 18.155 millones de euros de Deuda Pública nacional y extranjera.

Al 31 de diciembre de 2007, el importe de la variación del valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados atribuible a las variaciones de su riesgo de crédito ("spread") ocurrida durante el ejercicio no es significativo.

El importe de los saldos pasivos se indica a continuación:

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Derivados	(48.803)	(38.738)	(29.228)
Otros pasivos	(107.107)	(97.670)	(95.048)
	(155.910)	**(136.408)**	**(124.276)**

La diferencia entre el importe registrado como pasivo a su valor razonable y el importe que el Grupo estaría obligado contractualmente a pagar al tenedor de dichas obligaciones, en operaciones distintas de los derivados, en el momento del vencimiento asciende a 839 millones de euros al 31 de diciembre de 2007.

46. Diferencias de cambio

Este capítulo recoge, básicamente, los resultados obtenidos en la compraventa de divisas, las diferencias que surgen al convertir las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional y las procedentes de activos no monetarios en moneda extranjera en el momento de su enajenación.

47. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y Coste de ventas

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen, respectivamente, las ventas de bienes y los ingresos por prestación de servicios que constituyen la actividad típica de las entidades no financieras consolidadas integradas en el Grupo y sus correlativos costes de venta. Las principales líneas de actividad de esas entidades son:

	Miles de Euros					
	2007		2006		2005	
Línea de Actividad	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas
Inmobiliaria	40.368	(12.232)	45.875	(17.531)	80.464	(55.789)
Transporte ferroviario	251.545	(188.514)	240.411	(190.236)	285.207	(233.085)
Otras	479.114	(418.209)	448.316	(407.922)	199.854	(120.473)
	771.027	**(618.955)**	**734.602**	**(615.689)**	**565.525**	**(409.347)**

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302156

48. Otros productos de explotación

El desglose del saldo de este capítulo es:

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Explotación de inversiones inmobiliarias y arrendamientos operativos	2.758	3.976	4.306
Comisiones de instrumentos financieros compensatorias de costes directos	195.272	176.536	154.187
Otros conceptos	153.067	143.388	97.630
	351.097	**323.900**	**256.123**

49. Gastos de personal

a) *Composición*

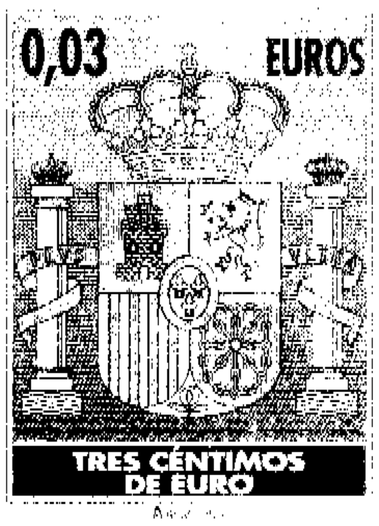
La composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Sueldos y salarios	4.819.751	4.364.858	4.032.728
Seguridad Social	729.496	673.338	638.674
Dotaciones a los fondos de pensiones de prestación definida (Nota 25)	209.193	222.257	245.112
Aportaciones a fondos de pensiones de aportación definida	47.485	36.653	20.126
Gastos con origen en retribuciones basadas en acciones	48.546	19.167	19.167
De las que:			
Concedidas a miembros del Consejo de Administración del Banco	*1.424*	*641*	*641*
Otros gastos de personal	696.730	651.600	655.501
	6.551.201	**5.967.873**	**5.611.308**

b) *Número de empleados*

El número de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO



0J2302157

CLASE 8.ª

	Número medio de empleados (**)		
	2007	2006	2005
Banco:			
Altos Cargos (*)	93	81	81
Técnicos	16.153	15.729	15.731
Administrativos	4.147	4.231	4.595
Servicios generales	42	45	49
	20.435	20.086	20.456
Banesto	10.524	10.188	10.560
Resto de España	5.582	4.996	3.789
Abbey	15.771	17.461	19.904
Resto de sociedades	76.820	70.477	65.372
	129.132	**123.208**	**120.081**

(*) Categorías de Subdirector General Adjunto y superiores, incluida la Alta Dirección.
(**) No incluye el personal afecto a las actividades interrumpidas.

La distribución funcional por género, al 31 de diciembre de 2007, se indica a continuación:

	Distribución Funcional por Género					
	Directivos		Técnicos		Administrativos	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Europa Continental	85%	15%	60%	40%	58%	42%
Reino Unido	79%	21%	47%	53%	31%	69%
Latinoamérica	64%	35%	56%	43%	43%	57%
Total	**76%**	**24%**	**58%**	**42%**	**44%**	**56%**

La misma información, referida al 31 de diciembre de 2006, se indica a continuación:

	Distribución Funcional por Género					
	Directivos		Técnicos		Administrativos	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Europa Continental	85%	15%	61%	39%	62%	38%
Reino Unido	80%	20%	44%	56%	24%	76%
Latinoamérica	72%	28%	60%	40%	44%	56%
Total	**79%**	**21%**	**59%**	**41%**	**44%**	**56%**

Las relaciones laborales entre los empleados y las distintas sociedades del Grupo se encuentran reguladas en los correspondientes convenios colectivos o normas afines.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302158

c) *Sistemas de retribución basados en acciones*

i. Banco

Adicionalmente al reparto extraordinario de 100 acciones del Banco a cada empleado del Grupo indicada en la Nota 1-i) con motivo de la celebración del 150 Aniversario del Banco, se han formalizado en los últimos ejercicios los sistemas de retribución ligados a la evolución del valor bursátil de las acciones del propio Banco en función de la consecución de determinados objetivos que se indican a continuación:

	Número de Acciones	Euros: Precio de Ejercicio	Año de Concesión	Colectivo	Número de Personas	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Finalización del Derecho
Planes en vigor al 1 de enero de 2005	**21.126.750**	**9,94**					
Opciones concedidas (Plan I06)	**99.900.000**	**9,09 (**)**		**Directivos**	**2.601**	**15-01-2008**	**15-01-2009**
Opciones ejercitadas	**(15.606.000)**	**(9,83)**					
De las que:							
Plan Cuatro	*(228.000)*	*7,84*					
Plan Jóvenes Directivos	*(329.000)*	*2,29*					
Plan Directivos 2000	*(12.389.000)*	*10,545*					
Plan de Sucursales Europa	*(2.660.000)*	*7,60 (*)*					
Opciones canceladas o no ejercitadas	**(5.520.750)**	-					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2005	**99.900.000**	**9,09**					
Opciones ejercitadas	-	-					
Opciones canceladas netas (Plan I06)	**(3.648.610)**	**9,09**		**Directivos**	**(44)**	**15-01-2008**	**15-01-2009**
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2006	**96.251.390**	**9,09**					
Derechos concedidos (Plan I09)	**10.448.480**	-		**Directivos**	**5.476**	**23-06-2007**	**31-07-2009**
Derechos concedidos (Plan I10)	**15.690.283**	-		**Directivos**	**5.506**	**23-06-2007**	**31-07-2010**
Opciones canceladas netas (Plan I06)	**(1.195.371)**	**9,09**		**Directivos**	**(45)**	**15-01-2008**	**15-01-2009**
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2007	**121.194.782**	-					
De las que:							
Plan I06	*95.056.019*	*9,09*					
Plan I09	*10.448.480*	-					
Plan I10	*15.690.283*	-					

(*) Precio medio de ejercicio que oscila entre 5,65 y 10,15 euros por acción.

(**) El precio de ejercicio de las opciones del Plan I06 es de 9,09 euros por acción, que corresponde a la media ponderada de la cotización media diaria de la acción del Banco en el Mercado Continuo durante los quince primeros días hábiles bursátiles de enero de 2005. Este criterio es el que fue fijado en el acuerdo de Junta de 18 de junio de 2005 en el que se aprobó el Plan I06. En la documentación referida a dicho acuerdo se informaba correctamente del método utilizado para fijar el precio de ejercicio pero, por error, se mencionaba la cifra de 9,07 euros por acción en vez de la correcta, 9,09 euros por acción.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302159

Plan I06

En el ejercicio 2004 se diseñó un plan de incentivos a largo plazo (I06) en opciones sobre acciones del Banco y ligado a la consecución de un doble objetivo: revalorización de la cotización de la acción del Banco y crecimiento del beneficio por acción; en ambos casos, superior a una muestra de bancos comparables, lo que se ha cumplido. A 31 de diciembre de 2007, el número de directivos del Grupo incluidos en el Plan I-06 asciende a 2.512 a los que correspode 95.056.019 opciones sobre acciones del Banco, a un precio de 9,09 euros. Las fechas de inicio y finalización del derecho son 15 de enero de 2008 y 2009, respectivamente. Dicho Plan fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2005.

El valor razonable de los instrumentos de capital concedidos (57,5 millones de euros) se imputa a resultados (véase apartado a) de esta Nota) durante el periodo especifico en el que los beneficiarios prestan sus servicios al Grupo, con abono a patrimonio neto.

Entre los beneficiarios de este plan están los Consejeros ejecutivos, con el número de opciones sobre acciones del Banco que se indican en la Nota 5-d).

Política de incentivos a largo plazo

El Consejo de Administración del Banco en su reunión de 26 de marzo de 2007 ha aprobado, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, una política de incentivos a largo plazo dirigida a los Consejeros ejecutivos del Banco y a determinado personal directivo del mismo y de otras sociedades del Grupo Santander (excluido Banesto). Dicha política incluye retribuciones vinculadas a las acciones del Banco, cuya puesta en práctica exige, de conformidad con la Ley y los Estatutos, acuerdos concretos de la Junta General de Accionistas.

Si fuera necesario o conveniente por razones legales, regulatorias u otras de análoga naturaleza, podrán adaptarse en casos concretos los mecanismos de entrega que se describen a continuación, sin alterar el número máximo de acciones vinculadas al plan ni las condiciones esenciales de las que dependa la entrega. Dichas adaptaciones podrán incluir la sustitución de la entrega de acciones por la entrega de cantidades en metálico de valor equivalente.

Los planes que conforman la política de incentivos referida se denominan: (i) Plan de Acciones Vinculado a Objetivos, (ii) Plan de Acciones Vinculado a Inversión Obligatoria, (iii) Plan de Entrega Selectiva de Acciones, y (iv) Programa de Inversión Mínima. En los apartados siguientes se describen sus características:

(i) Plan de Acciones Vinculado a Objetivos

Se trata de un plan de incentivo plurianual pagadero en acciones del Banco. Los beneficiarios del mismo son los Consejeros ejecutivos, los demás miembros de la Alta Dirección y aquellos otros directivos del Grupo que determine el Consejo de Administración o, por su delegación, la Comisión Ejecutiva.

Este plan implica la puesta en práctica de ciclos sucesivos de entrega de acciones a los beneficiarios, con una duración de tres años cada uno, de tal manera que cada año se inicie un ciclo y, a partir de 2009, acabe también otro. Se pretende establecer una adecuada secuencia entre la finalización del programa de incentivos vinculado al anterior Plan I06 y los sucesivos ciclos de este plan. Por ello, los dos primeros ciclos comenzarán en julio 2007, teniendo el primer ciclo una duración de dos años (PI09) y el segundo ciclo ya una duración estándar de tres años (PI10).

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302160

Para cada uno de los ciclos se establece un número de acciones máximo que pueda corresponder a cada beneficiario que haya permanecido en activo en el Grupo durante el periodo de duración del plan. Los objetivos cuyo cumplimiento determinará el número de acciones a entregar se definen por comparación de la evolución de Grupo con un conjunto de entidades financieras de referencia, estando vinculados a dos parámetros: el Retorno Total para el Accionista ("RTA") y el Crecimiento del Beneficio por Acción ("BPA"), que ponderan, separadamente, al 50% en la determinación del porcentaje de acciones a entregar.

El número final de acciones a entregar vendrá determinado en cada uno de los ciclos por el grado de cumplimiento de los objetivos señalados en el tercer aniversario de vigencia de cada ciclo, con excepción del primero para el que se tendrá en cuenta el segundo aniversario, y se entregará en un plazo máximo de siete meses desde la finalización del ciclo. Este número oscilará entre el porcentaje máximo de acciones si Santander, para cada una de las métricas consideradas (RTA y crecimiento del BPA), queda dentro del tercer cuartil del Grupo de Referencia, incluyendo el 75%il, y un 30% del máximo de las acciones si se sitúa en la mediana (50%il). En el caso de que no se alcance la mediana quedarán sin efecto las atribuciones de todas las acciones.

A 31 de diciembre de 2007 el número máximo de acciones a entregar es para el primer ciclo (PI09) es de 10.448.480 (para un total de 5.476 partícipes) y 15.690.283 (5.506 participes) para el segundo ciclo (PI10). El valor razonable de los instrumentos de capital concedidos en dichos planes asciende a 149 millones de euros, importe que se imputa a Gastos de personal durante el periodo especifico en el que sus beneficiarios prestan sus servicios al Grupo, con abono a patrimonio neto.

Para el cálculo del valor razonable se ha procedido como sigue:

- Se ha considerado que los beneficiarios no causarán baja durante el periodo de cada plan.

- El valor razonable del 50% relacionado con la posición relativa del RTA del Banco ha sido determinado en base al informe de un experto independiente que efectuó su valoración basada, entre otras, en las siguientes variables:

  - Volatilidad esperada: determinada en base a la volatilidad histórica de un periodo de 2 años para el PI09 y de 3 años para el PI10. En el caso del Banco la volatilidad media utilizada se situó en el 16,25% para el PI09 y en el 15,67% para el PI10.

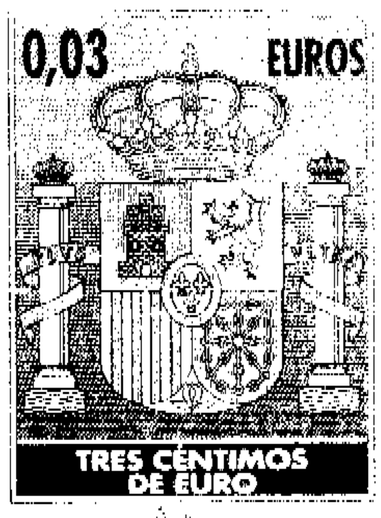
  - Rentabilidad anual por dividendo: basada en los datos de los dos/tres últimos años previos al 1 de julio de 2007. En el caso del Banco dichos datos se situaron en un 3,23% para el PI09 y 3,24% para el PI10.

  - Tipo de interés libre de riesgos: rentabilidad de Bonos del Tesoro (cupón cero), ofrecidos el 1 de julio de 2007 durante un periodo de 2 años para el PI09 (4,473 %) y de 3 años para el PI10 (4,497 %)

- Modelo de valoración "MonteCarlo": realización de 10.000 simulaciones para determinar el RTA de cada una de las compañías del Grupo de Comparación considerando las anteriores variables. Los resultados (cada uno representa la entrega de un número de acciones) se ordenan en un ranking decreciente calculando la media ponderada y descontando el importe financieramente al tipo de interés libre de riesgo. El resultado de la aplicación del modelo de simulación arroja un valor porcentual de 42,7% para el PI09 y de 42,3% para el PI10 segundo ciclo, los cuales se aplican al 50% del valor de la concesión realizada, para determinar el coste contable de la parte del incentivo basada en RTA. Dicha valoración, al estar referida a una condición de mercado, no será susceptible de ajuste desde la fecha de concesión.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2302161

- Dada la elevada correlación existente entre el RTA y el BPA se ha considerado que cabe extrapolar que, en un alto porcentaje, la valoración del RTA es también válida para el BPA. Por ello, el valor razonable de la parte de los planes relacionada con la posición relativa del BPA del Banco, es decir del 50% restante de la concesión, se ha establecido como el mismo importe que el 50% correspondiente al RTA. Dicha valoración, al estar referida a una condición distinta de las condiciones de mercado, será revisada y ajustada anualmente.

(ii) Plan de acciones vinculado a inversión obligatoria

Plan de incentivos plurianual pagadero en acciones del Banco y vinculado al cumplimiento de determinados requisitos de inversión y permanencia en el Grupo.

Son sus beneficiarios los Consejeros ejecutivos y demás miembros de la Alta Dirección del Banco, así como otros principales directivos del Grupo, lo que actualmente supone un número de 32 beneficiarios (véase Nota 5).

Este Plan se estructura en ciclos de duración trienal y que comenzarán en cada ejercicio. Los beneficiarios del Plan deberán dedicar obligatoriamente un 10% de su retribución variable anual (o bono) bruta a adquirir acciones del Banco en el mercado (la "Inversión Obligatoria").

El mantenimiento de las acciones adquiridas en la Inversión Obligatoria y la permanencia del partícipe en el Grupo durante un periodo de tres años a contar desde la realización de la Inversión Obligatoria darán derecho al partícipe a recibir acciones del Banco en el mismo número que las que hubiese adquirido inicialmente de manera obligatoria.

La entrega de las acciones tendrá lugar en el plazo máximo de un mes desde la fecha en que se cumpla el tercer aniversario de la realización de la Inversión Obligatoria.

(iii) Plan de entrega selectiva de acciones

Se prevé la entrega selectiva de acciones en situaciones especiales de contratación o retención, siendo los posibles beneficiarios cualquier empleado o directivo, excluidos los Consejeros ejecutivos del Banco, exigiendo un periodo mínimo de permanencia en el Grupo de 3 a 4 años. Cumplido el periodo mínimo en cada caso establecido, el partícipe tendrá derecho a la entrega de las acciones.

(iv) Programa de inversión mínima

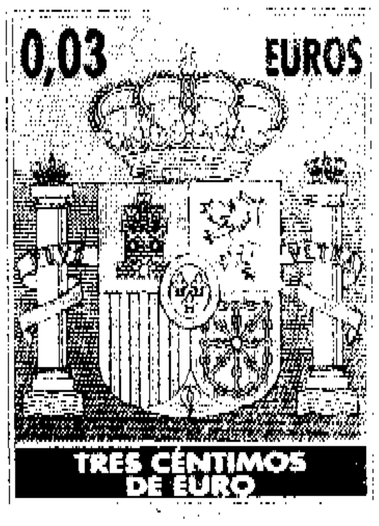
Consiste en la obligación de los 32 primeros ejecutivos del Grupo (incluidos los Consejeros ejecutivos) de mantener en acciones del Banco una anualidad de su retribución fija. Dicha cuantía deberá alcanzarse en el plazo máximo de 5 años.

ii. Abbey

Por otro lado, los planes de opciones sobre acciones del Banco originalmente concedidos por la Dirección de Abbey a sus empleados (en acciones de Abbey) se indican a continuación:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2302162

	Número de Acciones	Libras (*) Precio de Ejercicio	Año de Concesión	Colectivo	Número de Personas	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Finalización del Derecho
Planes en vigor al 1 de enero de 2005	**17.675.567**	**3,58**					
Opciones ejercitadas	**(1.769.216)**	**4,45**					
De las que:							
Executive Options	*(89.305)*	*4,43*					
Employee Options	*(2.550)*	*5,90*					
Sharesave	*(1.677.361)*	*4,45*					
Opciones canceladas o no ejercitadas	**(1.783.670)**	-					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2005	**14.122.681**	**3,41**					
De los que:							
Executive Options	*269.539*	*4,07*					
Employee Options	*54.000*	*5,90*					
Sharesave	*13.799.142*	*3,38*					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2005	**14.122.681**	**3,41**					
Opciones concedidas (MTIP)	**2.825.123**	**7,50**	*2005 y 2006*	*Directivos*	*174*	*Primer semestre de 2008*	*Primer semestre de 2008*
Opciones ejercitadas	**(5.214.171)**	**3,41**					
De las que:							
Executive Options	*(87.659)*	*4,07*					
Employee Options	*(33.000)*	*5,90*					
Sharesave	*(5.093.512)*	*3,38*					
Opciones canceladas (neto) o no ejercitadas	**(1.379.401)**	.					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2006	**10.354.232**	**4,32**					
De los que:							
Executive Options	*178.026*	*4,11*	*2003-2004*	*Directivos*	*13*	*26-03-2006*	*24-03-2013*
Employee Options	-	-	-	-	-	-	-
Sharesave	*7.638.791*	*3,32*	*1998-2004*	*Empleados*	*4.512 (**)*	*01-04-2006*	*01-09-2011*
MTIP	*2.537.415*	*9,39*	*2005 y 2006*	*Directivos*	*170*	*Primer semestre de 2008*	*Primer semestre de 2008*
Opciones concedidas (MTIP)	-	-					
Opciones ejercitadas	**(1.535.325)**	**3,81**					
De las que:							
Executive Options	*(33.904)*	*3,96*					
Sharesave	*(1.501.421)*	*3,81*					
Opciones canceladas (neto) o no ejercitadas	**(770.595)**	-					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2007	**8.048.312**	**5,32**					
De los que:							
Executive Options	*144.122*	*4,15*	*2003-2004*	*Directivos*	*4*	*26-03-2006*	*24-03-2013*
Sharesave	*5.684 340*	*3,18*	*1998-2004*	*Empleados*	*2.239 (**)*	*01-04-2006*	*01-09-2011*
MTIP	*2.219.850*	*10,88*	*2005 y 2006*	*Directivos*	*157*	*Primer semestre de 2008*	*Primer semestre de 2008*

(*) El tipo de cambio libra esterlina/euro al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 ascendía a 1,36360, 1,4892 y 1,4592 euros por libra esterlina, respectivamente.

(**) Número de cuentas / contratos. Un mismo empleado puede tener más de una cuenta / contrato.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302163

En el ejercicio 2005, el Grupo diseñó un plan de incentivos llamado Medium-term Incentive Plan (MTIP) consistente en la entrega de acciones del Banco a Directivos de Abbey. Dicho plan vincula la atribución efectiva de las acciones durante 2008 a la consecución de objetivos de negocio de Abbey (en términos de beneficio neto y de ingresos). Dicho Plan fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de junio de 2006. Posteriormente, se ha considerado necesario modificar las condiciones del Plan para reflejar el impacto que la venta del negocio de seguros de vida de Abbey a Resolution ha tenido sobre los objetivos de ingresos de Abbey para 2007. El Consejo, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, sometió esta modificación a la Junta General de accionistas celebrada el 23 de junio de 2007, que la aprobó.

iii. Valor razonable

El valor razonable de cada una de las opciones concedidas por el Grupo se calcula en la fecha de concesión. Para la valoración del Plan I06 se obtuvieron sendos informes de valoración realizados por dos bancos de inversión multinacionales. Dichos expertos emplearon el modelo "Black-Scholes" de determinación de los precios de las opciones sobre acciones considerando los siguientes parámetros: vigencia prevista, tipos de interés, volatilidad, precio de ejercicio, precio de mercado y dividendos de nuestras acciones y las de la muestra de bancos comparables. El valor razonable de las opciones concedidas se calculó como el valor medio de ambas valoraciones.

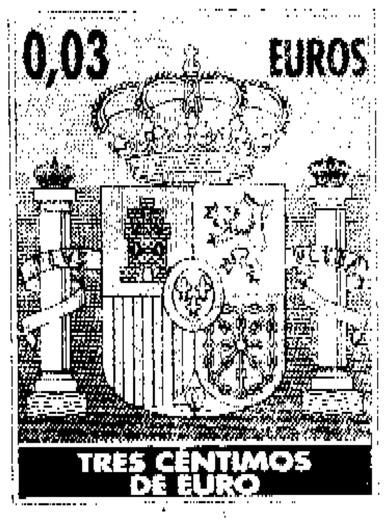
Con la excepción de los que incluyen términos relacionados con las condiciones del mercado, las condiciones de transmisión incluidas en los términos de la concesión no se tienen en cuenta para estimar el valor razonable. Las condiciones de transmisión ajenas al mercado se tienen en cuenta ajustando el número de acciones o de opciones sobre acciones incluidas en la medición del coste del servicio del empleado por lo que, en última instancia, la cuantía reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias refleja el número de acciones u opciones sobre acciones transmitidas. Cuando las condiciones de transmisión están relacionadas con las condiciones del mercado, se reconoce el cargo por los servicios recibidos con independencia de que se cumplan las condiciones de transmisión propias del mercado, si bien deberán cumplirse las condiciones de transmisión ajenas al mercado. La volatilidad de los precios de las acciones se ha basado en la escala de volatilidad implícita para las acciones del Banco a los precios de ejercicio y la duración que corresponden a la mayoría de las sensibilidades.

El valor razonable de cada opción concedida por Abbey se ha estimado en la fecha de concesión utilizando un modelo de Ecuación Diferencial Parcial euro-americano con los siguientes supuestos:

	2007	2006	2005
Tipo de interés libre de riesgo	5,0%-5,8%	4,5%-5,0%	4,5%-4,6%
Aumento del dividendo, basado únicamente en el aumento medio desde 1989	10%	10%	10%
Volatilidad de las acciones subyacentes basada en la volatilidad histórica durante cinco años	19,80%-26,90%	17,70%-19,85%	16,96%-17,58%
Duraciones previstas de las opciones concedidas en virtud del:			
Plan Employee Sharesave	3, 5 y 7 años	3, 5 y 7 años	3, 5 y 7 años
Plan Executive Share Option	10 años	10 años	10 años
Plan Employee Share Option	10 años	10 años	10 años
Plan de incentivos a medio plazo	3 años	3 años	3 años

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2302164

50. Otros gastos generales de administración

a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo es:

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Inmuebles e instalaciones y material	989.663	972.933	880.117
Otros gastos de administración	912.621	835.554	821.405
Tecnología y sistemas	488.741	417.977	419.116
Publicidad	563.986	474.290	390.202
Comunicaciones	417.587	346.854	390.668
Informes técnicos	298.175	258.349	270.282
Dietas y desplazamientos	279.298	242.444	214.553
Tributos	279.093	227.835	179.889
Servicio de vigilancia y traslado de fondos	201.532	189.474	158.566
Primas de seguros	36.432	35.588	28.302
	4.467.128	**4.001.298**	**3.753.100**

b) Otra Información

Incluidos en el saldo de "Informes técnicos", se recogen los honorarios satisfechos por las distintas sociedades del Grupo (detalladas en los Anexos adjuntos) a sus respectivos auditores, según el siguiente detalle:

	Millones de Euros		
	2007	2006	2005
Auditorías anuales de las sociedades revisadas por la organización mundial Deloitte	15,9	15,6	15,8
De las que, por:			
Abbey	*4,1*	*4,1*	*4,9*
Auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas del Banco	*1,0*	*1,0*	*1,0*

Durante los últimos ejercicios, adicionalmente a las auditorías de las cuentas anuales, se ha realizado la auditoria del control interno, según los requerimientos de la Ley norteamericana Sarbanes-Oxley (4,8; 5,6 y 5,4 millones de euros, respectivamente, durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005) y se han elaborado otros informes requeridos por la normativa legal y fiscal emanada de los organismos supervisores nacionales en los que el Grupo opera, entre los que destacan las auditorias semestrales y aquellos que dan cumplimiento a los requerimientos del mercado de valores norteamericano (distintos de la Ley Sarbanes-Oxley), por unos

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302165

importes totales de 3,7; 3,9 y 3,9 millones de euros durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005, respectivamente. Adicionalmente, en el ejercicio 2007 se ha incurrido en 1,4 millones de euros como consecuencia de los trabajos referidos a la adaptación del Grupo a las nuevas normas de capital (Basilea, 1,0 millones en el ejercicio 2006).

Por otro lado, las distintas sociedades del Grupo han contratado durante el ejercicio 2007 otros servicios, con el siguiente detalle:

1. Servicios de auditoría de compra y otras operaciones corporativas (veánse Notas 2-b y 3): 3,7 millones de euros (3,3 y 0,6 millones de euros en los ejercicios 2006 y 2005). Adicionalmente, nuestros auditores han prestado otros servicios distintos a los de auditoría a diferentes sociedades del Grupo por unos importes de 5,3; 5,5 y 4,5 millones de euros durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005.

   Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, así como en la "Sarbanes - Oxley Act of 2002" y no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

2. Servicios prestados por otras firmas de auditoría distintas de Deloitte: 12,5 millones de euros (14,6 y 21,4 millones de euros durante los ejercicios 2006 y 2005).

51. Otras cargas de explotación

El desglose del saldo de este capítulo es:

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	168.617	179.209	171.153
Otros conceptos	301.119	263.316	173.676
	469.736	**442.525**	**344.829**

52. Otras ganancias y otras pérdidas

Estos capítulos recogen los ingresos y gastos que surgen de las actividades no ordinarias no incluidos en otros capítulos. El desglose del saldo neto de estos capítulos es el siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302166

Saldo Neto	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
Por venta de activo material	1.804.108	88.894	80.619
De los que, por la venta de inmuebles (Nota 16-d)	*1.620.119*	-	-
Por venta de participaciones	16.388	271.961	1.298.935
De los que:			
Unión Fenosa (Nota 3-c)	-	-	*1.156.648*
Venta de ADRs (Chile) (Nota 3-c)	-	*269.768*	-
Otros conceptos	322.753	1.044.865	1.133.844
De los que, por resultados obtenidos en las ventas de (Nota 8):			
Antena 3	-	*294.287*	-
San Paolo	*566.086*	*704.936*	-
Royal Bank of Scotland Group, plc	-	-	*717.394*
Auna	-	-	*354.838*
De los que, por planes extraordinarios de jubilación y retiro (Nota 25)	*(316.942)*	-	-
Ganancias netas	**2.143.249**	**1.405.720**	**2.513.398**

53. Otra información

a) Plazos residuales de las operaciones y Tipos de interés medios

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes del balance de situación consolidado:

TIMBRE DEL ESTADO

0J2302167

CLASE 8.ª

	31 de diciembre de 2007								
	Millones de Euros								
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 3 Años	Entre 3 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	Tipo de Interés Medio
Activo:									
Caja y depósitos en bancos centrales	14.102	10.278	5	10	1.265	4.295	1.108	31.063	5,93%
Activos financieros disponibles para la venta -									
Valores representativos de deuda	31	953	1.070	2.060	5.837	6.450	17.786	34.187	5,11%
Inversiones crediticias:									
Depósitos en entidades de crédito	4.865	9.785	6.333	4.113	884	759	5.021	31.760	4,53%
Crédito a la clientela	9.848	29.446	28.607	65.696	58.124	62.048	279.982	533.751	6,75%
Valores representativos de deuda	1	4	-	5	634	65	959	1.668	4,55%
Otros activos financieros	7.165	2.393	99	282	372	766	1.274	12.351	-
	36.012	**52.859**	**36.114**	**72.166**	**67.116**	**74.383**	**306.130**	**644.780**	**6,51%**
Pasivo:									
Pasivos financieros a coste amortizado:									
Depósitos de bancos centrales	3.534	21.322	3.691	201	-	-	-	28.748	4,45%
Depósitos de entidades de crédito	5.704	22.412	6.504	6.197	3.002	3.111	1.756	48.686	4,55%
Depósitos de la clientela	178.538	55.381	27.839	28.959	13.141	11.145	2.040	317.043	4,12%
Débitos representados por valores negociables	868	13.310	17.600	24.198	35.294	26.745	88.250	206.265	4,61%
Pasivos subordinados	88	8	61	569	4.065	2.357	28.522	35.670	5,69%
Otros pasivos financieros	11.251	931	1.343	1.034	79	1.780	123	16.540	-
	199.983	**113.364**	**57.038**	**61.158**	**55.581**	**45.138**	**120.691**	**652.952**	**4,41%**
Diferencia activo menos pasivo	**(163.970)**	**(60.505)**	**(20.924)**	**11.008**	**11.535**	**29.245**	**185.439**	**(8.172)**	

	31 de diciembre de 2006							
	Millones de Euros							
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	Tipo de Interés Medio
Activo:								
Caja y depósitos en bancos centrales	9.725	3.281	-	1	-	828	13.835	3,99%
Activos financieros disponibles para la venta -								
Valores representativos de deuda	26	2.260	2.501	3.771	9.599	14.570	32.727	5,96%
Inversiones crediticias:								
Depósitos en entidades de crédito	5.668	20.073	6.459	6.118	4.002	3.041	45.361	3,85%
Crédito a la clientela	10.291	19.607	30.625	56.311	112.644	255.312	484.790	5,86%
Valores representativos de deuda	565	-	-	-	-	57	622	3,02%
Otros activos financieros	7.330	2.356	184	693	1.411	1.101	13.075	-
	33.605	**47.577**	**39.769**	**66.894**	**127.656**	**274.909**	**590.410**	**5,66%**
Pasivo:								
Pasivos financieros a coste amortizado:								
Depósitos de bancos centrales	2	14.366	1.657	503	2	-	16.530	5,25%
Depósitos de entidades de crédito	6.445	21.646	9.981	11.680	5.446	1.618	56.816	4,07%
Depósitos de la clientela	198.606	54.331	24.976	22.199	12.594	1.671	314.377	3,90%
Débitos representados por valores negociables	2.288	14.079	16.489	14.701	37.170	89.682	174.409	3,91%
Pasivos subordinados	253	-	234	108	5.577	24.250	30.422	5,74%
Otros pasivos financieros	6.797	1.653	1.161	2.378	266	494	12.749	-
	214.391	**106.075**	**54.498**	**51.569**	**61.055**	**117.715**	**605.303**	**4,05%**
Diferencia activo menos pasivo	**(180.786)**	**(58.498)**	**(14.729)**	**15.325**	**66.601**	**157.194**	**(14.893)**	

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302168

	31 de diciembre de 2005							
	Millones de Euros							
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	Tipo de Interés Medio
Activo:								
Caja y depósitos en bancos centrales	7.232	4.701	4.152	1	-	-	16.086	2,62%
Activos financieros disponibles para la venta -								
Valores representativos de deuda	77	1.769	4.239	4.553	41.930	15.486	68.054	3,58%
Inversiones crediticias:								
Depósitos en entidades de crédito	4.102	20.681	9.121	7.070	5.247	845	47.066	2,93%
Crédito a la clientela	11.131	14.728	24.026	43.508	85.929	223.596	402.918	5,84%
Valores representativos de deuda	-	-	-	17	46	108	171	2,49%
Otros activos financieros	4.656	2.988	29	567	393	996	9.629	-
	27.198	**44.867**	**41.567**	**55.716**	**133.545**	**241.031**	**543.924**	**5,10%**
Pasivo:								
Pasivos financieros a coste amortizado:								
Depósitos de bancos centrales	396	18.262	3.773	-	-	-	22.431	2,42%
Depósitos de entidades de crédito	3.709	50.254	20.781	11.593	6.195	1.696	94.228	2,91%
Depósitos de la clientela	166.531	42.322	39.397	25.199	16.742	1.537	291.728	3,59%
Débitos representados por valores negociables	-	7.128	13.613	9.124	46.826	40.518	117.209	3,91%
Pasivos subordinados	-	48	175	1.437	4.240	22.863	28.763	Nota 23
Otros pasivos financieros	7.815	971	396	1.184	893	34	11.293	-
	178.451	**118.985**	**78.135**	**48.537**	**74.896**	**66.648**	**565.652**	**3,54%**
Diferencia activo menos pasivo	**(151.253)**	**(74.118)**	**(36.568)**	**7.179**	**58.649**	**174.383**	**(21.728)**	

b) Contravalor en euros de los activos y pasivos

El desglose de los principales saldos del balance de situación consolidado mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que lo integran es el siguiente:

	Contravalor en Millones de Euros					
	2007		2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Caja y depósitos en Bancos Centrales	16.155	-	10.042	-	11.749	-
Cartera de negociación	124.409	100.719	139.783	106.075	128.973	95.225
Otros instrumentos financieros a valor razonable	15.815	28.553	10.414	12.140	45.534	11.810
Activos financieros disponibles para la venta	15.395	-	18.530	-	16.814	-
Inversiones crediticias	260.435	-	248.977	-	221.041	-
Participaciones	13.036	-	2.461	-	238	-
Activo material	4.665	-	4.696	-	4.745	-
Activo intangible	12.557	-	13.626	-	12.910	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	308.166	-	309.610	-	279.575
Pasivos por contratos de seguros	-	2.139	-	2.157	-	38.247
Otros	8.388	19.120	7.793	20.598	11.741	18.919
	470.855	**458.697**	**456.322**	**450.580**	**453.745**	**443.776**

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302169

c) Valor razonable de los activos y pasivos financieros no registrados a su valor razonable

Los activos financieros propiedad del Grupo figuran registrados en el balance de situación consolidado adjunto por su valor razonable, excepto las inversiones crediticias e inversiones a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable y los derivados financieros que tengan estos instrumentos como activo subyacente y se liquiden mediante entrega de los mismos.

De la misma forma, excepto los pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación y los valorados a valor razonable y los derivados financieros (excepto los que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable), los pasivos financieros del Grupo figuran registrados en el balance de situación consolidado adjunto a su coste amortizado.

i) Activos financieros valorados con criterio distinto del valor razonable

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos financieros del Grupo que se valoran con criterio distinto del valor razonable y su correspondiente valor razonable al cierre del ejercicio:

Activo	Millones de Euros					
	2007		2006		2005	
	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable
Inversiones crediticias:						
Depósitos en entidades de crédito	31.760	31.765	45.361	45.359	47.066	46.560
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	200	200	-	-
Crédito a la clientela	533.751	535.513	484.790	487.533	402.918	404.950
Valores representativos de deuda	1.668	1.668	622	622	171	171
Otros activos financieros	12.351	12.340	13.076	13.076	9.629	9.629
	579.530	**581.286**	**544.049**	**546.790**	**459.784**	**461.310**

ii) Pasivos financieros valorados con criterio distinto del valor razonable

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los pasivos del Grupo que se valoran con criterio distinto del valor razonable y su correspondiente valor razonable al cierre del ejercicio:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302170

Pasivo	Millones de Euros					
	2007		2006		2005	
	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable
Pasivos financieros a coste amortizado:						
Depósitos de bancos centrales	28.748	28.748	16.530	16.528	22.431	22.431
Depósitos de entidades de crédito	48.686	48.727	56.816	56.826	94.228	94.221
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-	-	-	-
Depósitos de la clientela (*)	317.043	317.184	314.377	314.320	291.727	291.727
Débitos representados por valores negociables	206.265	206.480	174.409	174.878	117.209	117.117
Pasivos subordinados	35.670	36.286	30.423	31.822	28.763	29.278
Otros pasivos financieros	16.540	16.538	12.748	12.752	11.293	11.293
	652.952	**653.963**	**605.303**	**607.126**	**565.651**	**566.067**

(*) A estos efectos, se ha considerado que el valor razonable de los depósitos de la clientela a la vista coincide con su importe registrado.

54. Información segmentada por áreas geográficas y por negocios

a) Áreas geográficas

En el nivel principal de segmentación, derivado de la gestión del Grupo, se presentan cuatro segmentos: tres áreas operativas más Gestión Financiera y Participaciones. Las áreas operativas recogen la totalidad de negocios que el Grupo desarrolla en las mismas, y son: Europa Continental, Reino Unido (Abbey) e Latinoamérica, basados en la localización de nuestros activos.

El área de Europa Continental incorpora la totalidad de los negocios de banca comercial (incluyendo la entidad especializada de banca privada, Banif), banca mayorista y gestión de activos y seguros, realizados en Europa con la excepción de Abbey. El área de Latinoamérica recoge la totalidad de actividades financieras que el Grupo desarrolla a través de sus bancos y sociedades filiales. Además, incluye las unidades especializadas de Santander Private Banking, como unidad independiente y gestionada globalmente, y el negocio de Nueva York.

El área de Gestión Financiera y Participaciones incorpora los negocios de gestión centralizada relativos a participaciones financieras e industriales, la gestión financiera de la posición estructural de cambio y del riesgo de interés estructural de la matriz, así como de la gestión de la liquidez y de los recursos propios a través de emisiones y titulizaciones. Como holding del Grupo, maneja el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios.

La elaboración de los estados financieros de cada segmento operativo se realiza a partir de la agregación de las unidades que existen en el Grupo. La información de base corresponde tanto a los datos contables de las unidades jurídicas que se integran en cada segmento como a la disponible de los sistemas de información de gestión. En todos los casos, los estados financieros están homogeneizados a los criterios contables utilizados en el Grupo.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302171

En consecuencia, el sumatorio de las cuentas de pérdidas y ganancias de los diferentes segmentos coinciden con las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. En cuanto al balance, el necesario proceso de apertura de las diferentes unidades de negocio, que están integradas en un único balance consolidado, supone reflejar los diferentes importes prestados y tomados entre las mismas como mayor volumen de los activos y pasivos de cada negocio. Estos importes, correspondientes a la liquidez intergrupo, se clasifican en la línea de entidades de crédito, razón por la que la suma de estas líneas supera las correspondientes del Grupo consolidado.

Adicionalmente, y a efectos de presentación, a cada unidad geográfica se les mantiene como recursos propios los correspondientes a sus estados financieros individuales, compensando los mismos como una dotación de capital efectuada por Gestión Financiera y Participaciones, que tal como se ha señalado actúa como holding del resto de negocios reflejando, en consecuencia, el total de los recursos propios del Grupo.

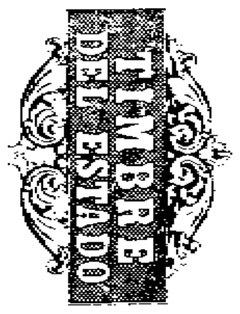
No existen clientes localizados en lugar diferente a la localización de nuestros activos que generen ingresos superiores al 10% de los ingresos ordinarios.

El balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, resumidas, de las distintas áreas geográficas se indican a continuación:

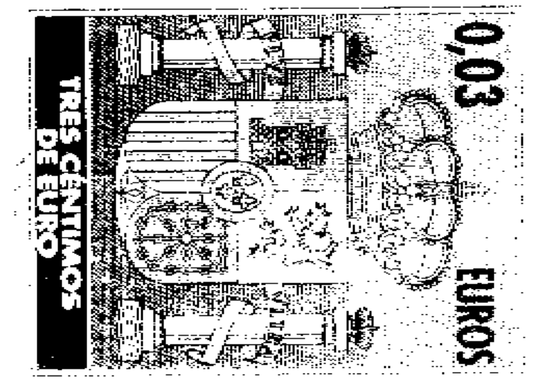
Balance de Situación (Resumido)	Millones de Euros														
	2007					*2006*					*2005*				
	Europa Continental	Abbey	Latinoamérica	Gestión Financiera y Participaciones	*Total*	Europa Continental	Abbey	Latinoamérica	Gestión Financiera y Participaciones	*Total*	Europa Continental	Abbey	Latinoamérica	Gestión Financiera y Participaciones	*Total*
Créditos a clientes	310 618	184 086	68 854	1 919	*565 477*	271 687	190 512	60 172	975	*523 346*	210 299	171 796	52 919	815	*435 829*
Cartera de negociación (sin créditos)	44 846	53 782	22 845	1 328	*122 801*	33 831	61 507	27 846	2 028	*125 212*	26 315	64 014	25 844	1 276	*117 449*
Activos financieros disponibles para la venta	10 149	44	12 628	21 528	*44 349*	13 126	23	17 943	7 606	*38 698*	12 604	18	16 308	45 015	*73 945*
Entidades de crédito	53 205	19 810	11 146	25 429	*109 590*	67 061	18 185	20 311	22 956	*128 513*	69 621	13 070	24 436	15 718	*122 845*
Inmovilizado	5 373	4 685	1 805	(202)	*11 661*	4 558	5 059	1 695	1 243	*12 555*	4 219	5 197	1 392	1 396	*12 204*
Otras cuentas de activo	25 876	9 458	24 707	170 154	*230 195*	18 583	8 691	16 842	126 028	*170 144*	15 709	47 420	17 194	94 342	*174 665*
Total Activo / Pasivo	**450.067**	**271.865**	**141.985**	**220.156**	*1.084 073*	**408.846**	**283.977**	**144.809**	**160.836**	*998.468*	**338.767**	**301.515**	**138.093**	**158.562**	*936.937*
Depósitos de clientes	149 167	122 514	82 054	1 969	*355 704*	140 231	115 194	75 301	497	*331 223*	127 355	110 776	65 707	1 927	*305 765*
Débitos representados por valores negociables	70 344	76 055	5 039	82 196	*233 634*	47 633	72 858	5 258	78 320	*204 069*	27 011	62 462	6 213	53 154	*148 840*
Pasivos subordinados	2 379	7 876	2 540	22 875	*35 670*	2 362	9 430	2 383	16 248	*30 423*	2 241	11 428	1 130	13 964	*28 763*
Pasivos por contratos de seguros	10 907	6	2 121	-	*13 034*	8 547	71	2 086	-	*10 704*	6 414	36 521	1 737	-	*44 672*
Entidades de crédito	66 027	38 688	19 017	47 834	*171 566*	89 016	51 020	32 403	8 935	*181 374*	90 341	40 761	42 208	38 385	*211 695*
Otras cuentas de pasivo	130 970	23 549	22 626	18 326	*195 471*	103 090	32 076	19 530	21 137	*175 833*	70 527	37 259	13 033	18 907	*139 726*
Recursos propios	20 274	3 177	8 588	46 955	*78 994*	17 967	3 328	7 847	35 700	*64 842*	14 878	2 307	8 066	32 225	*57 476*
Recursos de clientes fuera de balance	92 761	10 225	47 991	-	*150 977*	102 465	8 307	56 352	-	*167 124*	97 141	6 000	49 705	-	*152 846*
Total fondos gestionados	**542.829**	**282.090**	**189.976**	**220.155**	*1.235.050*	**511.311**	**292.284**	**201.160**	**160.837**	*1.165.592*	**435.908**	**307.514**	**187.799**	**158.562**	*1.089.783*

LIBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03
TRES CÉNTIMOS DE EURO
EUROS
OJ2302172

CLASE 8.ª



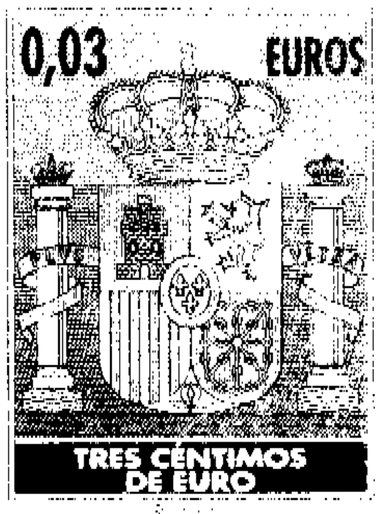
Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Resumida)	Millones de Euros													
	2007					*2006*					*2005*				
	Europa Continental	Abbey	Latinoamérica	Gestión Financiera y Participaciones	*Total*	Europa Continental	Abbey	Latinoamérica	Gestión Financiera y Participaciones	*Total*	Europa Continental	Abbey	Latinoamérica	Gestión Financiera y Participaciones	*Total*
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**7.894**	**2.335**	**6.654**	**(1.588)**	***15.295***	**6.206**	**2.108**	**5.272**	**(1.106)**	***12.480***	**5.366**	**2.083**	**3.950**	**(740)**	***10.659***
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	9	2	4	427	*442*	6	3	7	411	*427*	26	2	7	584	*619*
Comisiones netas	4 137	1 007	2 866	30	*8 040*	3 653	1 025	2 357	(11)	*7 024*	3 291	947	1 842	(19)	*6 061*
Actividad de seguros	148	-	171	-	*319*	137	-	120	(4)	*253*	115	-	84	3	*202*
Resultado de operaciones financieras y Diferencias de cambio	732	436	691	1 113	*2 972*	708	424	604	413	*2 149*	505	345	733	(48)	*1 535*
MARGEN ORDINARIO	**12.920**	**3.780**	**10.386**	**(18)**	***27.068***	**10.710**	**3.560**	**8.360**	**(297)**	***22.333***	**9.303**	**3.377**	**6.616**	**(220)**	***19.076***
Servicios no financieros (neto de gastos) y otros resultados de explotación	30	51	(141)	15	(45)	39	42	(118)	(33)	(70)	55	36	(89)	(26)	(24)
Gastos generales de administración															
De personal	(3 014)	(1 037)	(2 222)	(236)	(6 509)	(2 684)	(1 062)	(1 975)	(204)	(5 925)	(2 510)	(1 119)	(1 742)	(183)	*(5 554)*
Otros gastos administrativos	(1 513)	(780)	(1 867)	(270)	(4 430)	(1 272)	(815)	(1 726)	(160)	(3 973)	(1 154)	(888)	(1 507)	(170)	*(3 719)*
Amortización de activos materiales e inmateriales	(559)	(102)	(348)	(259)	(1 268)	(523)	(105)	(305)	(214)	(1 147)	(489)	(117)	(334)	(74)	*(1 014)*
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**7.864**	**1.912**	**5.808**	**(768)**	***14.816***	**6.270**	**1.620**	**4.236**	**(908)**	***11.218***	**5.205**	**1.289**	**2.944**	**(673)**	*8.765*
Pérdidas netas por deterioro de activos	(1 580)	(312)	(1 660)	(1 527)	(5 079)	(1 355)	(387)	(886)	77	(2 551)	(977)	(318)	(433)	(74)	*(1 802)*
Otros resultados	39	22	(368)	1 745	*1 438*	(245)	-	(230)	803	328	(18)	76	(213)	853	*698*
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**6.323**	**1.622**	**3.780**	**(550)**	***11.175***	**4.670**	**1.233**	**3.120**	**(28)**	***8.995***	**4.210**	**1.047**	**2.298**	**106**	*7.661*
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	**4.546**	**1.201**	**2.958**	**134**	***8.839***	**3.269**	**889**	**2.451**	**132**	***6.741***	**3.020**	**725**	**1.876**	**798**	*6.419*
Resultado de operaciones interrumpidas	-	-	112	685	*797*	1.147	114	124	120	*1 505*	111	86	134	-	*331*
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**4.546**	**1.201**	**3.070**	**819**	***9.636***	**4.416**	**1.003**	**2.575**	**252**	***8.246***	**3.131**	**811**	**2.010**	**798**	*6.750*
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	**4.439**	**1.201**	**2.666**	**754**	***9.060***	**4.144**	**1.003**	**2.287**	**162**	*7.596*	**2.980**	**811**	**1.779**	**650**	*6.220*



0J2302173

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2302174

b) Negocios

En el nivel secundario de la información segmentada, el Grupo está organizado entre negocios de Banca Comercial, Gestión de Activos y Seguros y Banca Mayorista Global, cuya suma equivale a la de las tres áreas operativas geográficas del nivel principal. Adicionando a la información por negocios el área de Gestión Financiera y Participaciones, se alcanza el total del Grupo.

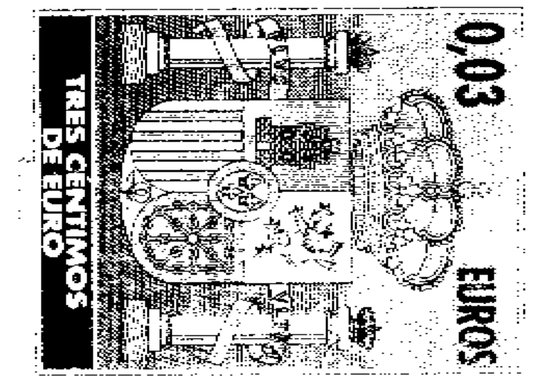
El área de Banca Comercial contiene todos los negocios de banca de clientes (excepto los de Banca Corporativa gestionados de forma global en todo el mundo a través del Modelo de Relación Global). El área de Gestión de Activos y Seguros incluye la aportación al Grupo por el diseño y gestión de los negocios de fondos de inversión, pensiones y seguros de las distintas unidades. El Área de Banca Mayorista Global refleja los rendimientos derivados del negocio de Banca Corporativa Global, los procedentes de Banca de Inversión y Mercados en todo el mundo, incluidas todas las tesorerías con gestión global, así como el negocio de renta variable.

A continuación se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias resumida y otra información relevante:

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Resumida)	Millones de Euros														
	2007					*2006*					*2005*				
	Banca Comercial	Banca Mayorista Global	Gestión de Activos y Seguros	Gestión Financiera y Participaciones	*Total*	Banca Comercial	Banca Mayorista Global	Gestion de Activos y Seguros	Gestión Financiera y Participaciones	*Total*	Banca Comercial	Banca Mayorista Global	Gestión de Activos y Seguros	Gestión Financiera y Participaciones	*Total*
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**15.339**	**1.492**	**52**	**(1.588)**	***15.295***	**12.310**	**1.241**	**35**	**(1.106)**	***12.480***	**10.640**	**724**	**35**	**(740)**	***10.659***
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	15	-	-	427	*442*	16	-	-	411	*427*	35	-	-	584	*619*
Comisiones netas	6.668	919	423	30	*8.040*	5.966	646	423	(11)	*7.024*	5.196	488	396	(19)	*6.061*
Actividades de seguros	-	-	319	-	*319*	-	-	257	(4)	*253*	-	-	199	3	*202*
Resultados de operaciones financieras y Diferencias de cambio	1.349	491	19	1.113	*2.972*	1.042	690	4	413	*2.149*	927	654	2	(48)	*1.535*
MARGEN ORDINARIO	**23.371**	**2.902**	**813**	**(18)**	***27.068***	**19.334**	**2.577**	**719**	**(297)**	***22.333***	**16.798**	**1.866**	**632**	**(220)**	***19.076***
Servicios no financieros (neto de gastos) y otros ridos de explotación	(30)	(29)	(1)	15	*(45)*	(4)	(33)	-	(33)	*(70)*	25	(24)	1	(26)	*(24)*
Gastos generales de administración-															
De personal	(5.603)	(542)	(128)	(236)	*(6.509)*	(5.165)	(447)	(109)	(204)	*(5.925)*	(4.907)	(350)	(114)	(183)	*(5.554)*
Otros gastos administrativos	(3.737)	(310)	(113)	(270)	*(4.430)*	(3.455)	(252)	(106)	(160)	*(3.973)*	(3.219)	(219)	(111)	(170)	*(3.719)*
Amortización de activos materiales e inmateriales	(899)	(91)	(19)	(259)	*(1.268)*	(848)	(68)	(17)	(214)	*(1.147)*	(868)	(59)	(13)	(74)	*(1.014)*
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**13.102**	**1.930**	**552**	**(768)**	***14.816***	**9.862**	**1.777**	**487**	**(908)**	***11.218***	**7.829**	**1.214**	**395**	**(673)**	***8.765***
Pérdidas netas por deterioro de activos	(3.488)	(63)	(1)	(1.527)	*(5.079)*	(2.324)	(304)	-	77	*(2.551)*	(1.659)	(69)	-	(74)	*(1.802)*
Otros resultados	(256)	(35)	(16)	1.745	*1.438*	(412)	(48)	(15)	803	*328*	(176)	12	9	853	*698*
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**9.358**	**1.832**	**535**	**(550)**	***11.175***	**7.126**	**1.425**	**472**	**(28)**	***8.995***	**5.994**	**1.157**	**404**	**106**	***7.661***
Otras magnitudes:															
Activo total	678.867	166.979	18.071	220.156	*1.084.073*	668.960	153.005	15.667	160.836	*998.468*	624.040	145.163	9.172	158.562	*936.937*
Créditos a clientes	510.561	52.975	22	1.919	*565.477*	474.253	47.948	171	974	*523.346*	404.656	30.163	194	816	*435.829*
Depósitos de clientes	308.652	45.082	1	1.969	*355.704*	288.533	42.194	-	496	*331.223*	268.225	35.592	21	1.927	*305.765*

CLASE 8.ª

TIMBRE DEL ESTADO



0J2302175

TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
CLASE 8.ª
0J2302176

55. Partes vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección del Banco (miembros de su Consejo de Administración y los Directores Generales, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave pueda ejercer una influencia significativa o su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre entidades asociadas y multigrupo, miembros del Consejo de Administración del Banco, Directores Generales del Banco y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado o se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

	Millones de Euros											
	2007				2006				2005			
	Entidades Asociadas y Multigrupo	Miembros del Consejo de Administración	Directores Generales	Otras Vinculadas	Entidades Asociadas y Multigrupo	Miembros del Consejo de Administración	Directores Generales	Otras Vinculadas	Entidades Asociadas y Multigrupo	Miembros del Consejo de Administración	Directores Generales	Otras Vinculadas
Activo:												
Depósitos en entidades de crédito	3 169	-	-	136	2 051	-	-	97	1 864	-	-	958
Crédito a la clientela	262	1	14	2 040	246	1	10	3.198	215	2	8	100
Valores representativos de deuda	-	-	-	293	103	-	-	51	-	-	-	-
Pasivo:												
Depósitos de entidades de crédito	(284)	-	-	-	(115)	-	-	(4)	(64)	-	-	(979)
Depósitos de la clientela	(4)	(7)	(18)	(265)	(249)	(63)	(8)	(133)	(25)	(98)	(7)	(68)
Pasivos subordinados	-	-	-	-	(98)	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas y ganancias:												
Intereses y rendimientos asimilados	110	-	-	117	80	-	-	35	19	-	-	29
Intereses y cargas asimiladas	(11)	-	-	(6)	(25)	(2)	-	(3)	(1)	(3)	-	(12)
Resultados por operaciones financieras	6	-	-	21	-	-	-	22	-	-	-	-
Comisiones percibidas	48	-	-	15	30	1	-	36	10	1	-	1
Comisiones pagadas	(16)	-	-	-	(12)	-	-	-	(1)	-	-	-
Otros:												
Riesgos contingentes	365	-	2	968	40	-	2	1.333	96	-	-	45
Compromisos contingentes	358	1	1	280	467	-	1	2	117	-	-	477
Instrumentos financieros Derivados	7 823	-	4	831	6 121	-	-	245	-	-	-	-

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03
EUROS
0J2302177

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302178

56. Gestión del riesgo

La gestión de riesgos en el Santander se basa en los siguientes principios:

- Independencia de la función de riesgos respecto al Negocio. El responsable de la División de Riesgos del Grupo, D. Matías Rodríguez Inciarte, como Vicepresidente 3º y en su calidad de Presidente de la Comisión Delegada de Riesgos reporta directamente a la Comisión Ejecutiva y al Consejo.

- Vocación de apoyo al negocio colaborando, sin menoscabo del principio anterior, en la consecución de los objetivos comerciales manteniendo la calidad del riesgo. Para ello la estructura organizativa se adapta a la comercial buscando la colaboración entre los gestores de negocio y de riesgo.

- Decisiones colegiadas (incluso a partir de la propia oficina) que aseguren el contraste de opiniones, evitando la atribución de capacidades de decisión exclusivamente individuales.

- Tradición asentada en el uso de herramientas de rating interno y scoring, RORAC (rentabilidad ajustada al riesgo), VaR (valor en riesgo), capital económico, análisis de escenarios extremos, etc.

- Enfoque global, mediante el tratamiento integral de todos los factores de riesgo en todas las unidades de negocio y la utilización del concepto de capital económico como métrica homogénea del riesgo asumido y base para la medición de la gestión realizada.

- Voluntad de mantener como objetivo un perfil de riesgos medio-bajo, acentuando su baja volatilidad y su carácter predecible mediante:

    - la búsqueda de un elevado grado de diversificación de los riesgos limitando las concentraciones en clientes, grupos, sectores, productos o geografías;

    - el mantenimiento de un bajo grado de complejidad en la actividad de Mercados;

    - la atención continúa al seguimiento de los riesgos para prevenir con suficiente antelación posibles deterioros de las carteras.

En el Santander, la gestión y el control de los riesgos se estructuran en las siguientes fases:

- Establecimiento de las políticas de riesgo en las que se reflejan los principios de la gestión de riesgos del Santander;

- Identificación de los riesgos, mediante la revisión y seguimiento constante de las exposiciones, evaluación de los nuevos productos y negocios y el análisis especifico de operaciones singulares;

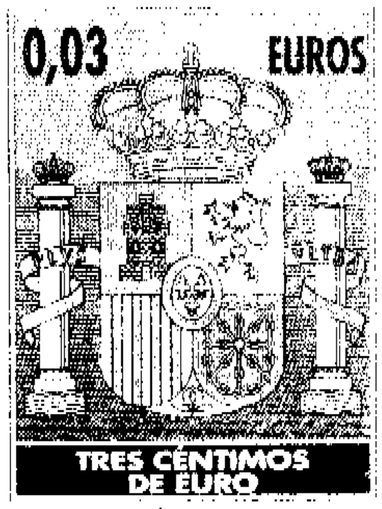
- Medición de los riesgos utilizando, para dicha finalidad, metodologías y modelos que han sido ampliamente contrastados;

- Formulación del apetito de riesgos del Grupo mediante la fijación de límites globales y específicos para las diferentes clases de riesgos, productos, clientes, grupos, sectores y geografías;

- Elaboración y distribución de un completo conjunto de informes que se revisa con frecuencia diaria por parte de los responsables de la gestión del Santander a todos los niveles;

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2302179

- Ejecución de un sistema de control de riesgos en el que se verifica, con frecuencia diaria, la adecuación del perfil de riesgos del Santander a las políticas de riesgo aprobadas y a los límites de riesgo establecidos.

En la gestión de los riesgos del Santander se vienen utilizando, desde hace años, una serie de técnicas y herramientas, a las que se hace referencia detallada en distintos epígrafes de este capítulo. Entre ellas destacan, por la anticipación con que Santander las implantó en su momento y por su actualidad de acuerdo con el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (BIS II), las siguientes:

- Ratings y scorings internos, ponderando aspectos cualitativos y cuantitativos que, valorando los distintos componentes por cliente y operación, permitan la estimación, primero, de la probabilidad de fallo y, posteriormente y en función de las estimaciones de severidad, de la pérdida esperada.

- Capital económico, como métrica homogénea del riesgo asumido y base para la medición de la gestión realizada.

- RORAC, utilizándose tanto como herramienta de pricing por operación (bottom up), como para el análisis de portfolios y unidades (top down).

- VaR, como elemento de control y fijación de límites de riesgo de mercado de las distintas carteras de negociación.

- Análisis de escenarios extremos complementario de los análisis de riesgos de mercado y de crédito a efectos de valorar los impactos de escenarios alternativos, incluso en provisiones y capital.

Por estas razones, Santander se identifica plenamente con BIS II, en la medida en que reconoce desde el campo normativo las prácticas más avanzadas de la industria a las que se ha venido anticipando. La entrada en vigor de dicho Acuerdo de Capital va a permitir al Santander reflejar, una vez más, su fortaleza en este terreno que permitirá una rápida aplicación del enfoque avanzado de modelos internos de riesgo (AIRB) en la gestión global del Grupo.

Ante la proximidad de la implantación del nuevo marco regulatorio BIS II, el ejercicio 2007 se ha caracterizado por el proceso de revisión llevado a cabo por el Banco de España y por la Financial Services Authority (FSA) de los modelos AIRB de la casa matriz, Banesto y Abbey, cuyas carteras representan el 70% aproximadamente de la exposición total del Grupo. La publicación de la necesaria normativa por parte del Banco de España y que se espera se materialice próximamente hará posible la utilización, en lo sucesivo, de estos modelos internos para la determinación de su capital regulatorio.

A. GOBIERNO CORPORATIVO DE LA FUNCIÓN DE RIESGOS

La Comisión Delegada de Riesgos tiene atribuidas esencialmente las siguientes responsabilidades:

- Proponer al Consejo la política de riesgos del Grupo, que habrá de identificar, en particular:

    - Los distintos tipos de riesgo (financieros, operativos, tecnológicos, legales y reputacionales, entre otros) a los que se enfrenta la Entidad;

    - Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos;

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302180

- La fijación del nivel de riesgo que se considere aceptable;

- Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que lleguen a materializarse;

- Revisar sistemáticamente exposiciones con los clientes principales, sectores económicos de actividad, áreas geográficas y tipos de riesgo.

- Autorizar las herramientas de gestión y los modelos de riesgo así como conocer el resultado de su validación interna.

- Velar por que las actuaciones del Grupo resulten consistentes con el nivel de tolerancia del riesgo previamente decidido;

- Resolver las operaciones por encima de las facultades delegadas a los órganos inferiores, así como los límites globales de preclasificaciones en favor de grupos económicos o en relación con exposiciones por clases de riesgos.

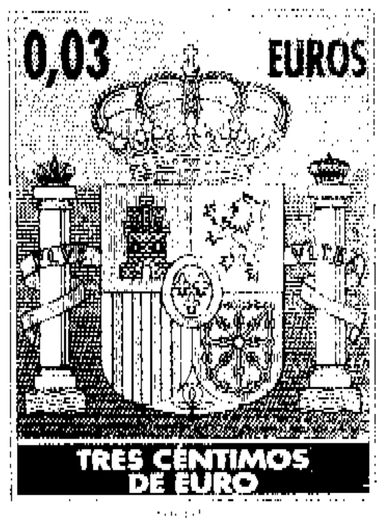
La Comisión Delegada de Riesgos tiene delegadas parte de sus facultades en Comisiones de Riesgo que se estructuran de forma geográfica, por negocios y por tipos de riesgo. Banesto, de acuerdo con la autonomía de gestión que tiene atribuida dentro del Grupo Santander, mantiene una gestión de riesgos cuya coordinación con las políticas del Grupo se materializa en el seno de la Comisión Ejecutiva.

La Comisión Delegada de Riesgos está presidida por el Vicepresidente 3º del Grupo Santander y se halla integrada por un mínimo de 4 y un máximo de 6 miembros de su Consejo de Administración. La Comisión Delegada de Riesgos se reúne habitualmente dos veces a la semana.

B. RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial por nuestros clientes o contrapartidas de sus obligaciones financieras con el Grupo.

En el siguiente cuadro se detalla el mapa global de riesgo de crédito, expresado en importes nominales (a excepción de la exposición en derivados y repos que se expresa en riesgo equivalente de crédito), al que el Grupo está expuesto al 31 de diciembre de 2007.



0J2302181

CLASE 8.ª

Grupo Santander – Exposición Bruta a Riesgo de Crédito										
	Dispuesto Clientes	Disponible Clientes	Renta Fija soberana (exc. Negoc.)	Renta Fija Priv. (exc. Negoc.)	Dispuesto Entidades de Crédito	Disponible Entidades de Crédito	Derivados y Repos (REC)	Total	%	Var. s/ Dic-06
España	298.281	56.290	14.460	8.334	24.092	1.008	13.135	415.600	49,6%	15,9%
Banco matriz	179.476	38.604	10.895	3.613	18.142	670	9.545	260.945	31,1%	20,6%
Banesto	83.648	11.100	3.002	2.302	2.903	137	3.422	106.514	12,7%	6,4%
Otros	35.157	6.586	563	2.419	3.047	201	168	48.141	5,8%	14,4%
Resto Europa *	246.283	20.342	1.021	3.870	3.723	1	10.142	285.382	34,0%	8,8%
Alemania	17.196	2.181	100	60	388	0	5	19.931	2,4%	13,6%
Portugal	23.016	6.431	794	290	1.046	1	1.845	33.423	4,0%	1,9%
Reino Unido	165.159	6.961	0	3.227	975	0	8.199	184.521	22,0%	2,2%
Otros	40.911	4.769	127	293	1.314	0	93	47.507	5,6%	50,6%
Latinoamérica	70.858	22.130	8.330	1.842	16.704	2.000	5.710	127.574	15,2%	9,0%
Brasil	22.654	7.537	2.334	418	9.036	0	2.031	44.010	5,3%	41,8%
Chile	18.291	3.448	704	550	936	1	2.027	25.959	3,1%	12,2%
México	14.133	7.384	4.165	0	3.123	1.999	1.440	32.244	3,8%	(17,1%)
Otros	15.778	3.761	1.127	874	3.609	0	212	25.361	3,0%	6,0%
Resto del mundo	4.967	445	327	1.412	2.954	0	46	10.151	1,2%	30,2%
Total Grupo	**620.389**	**99.207**	**24.138**	**15.458**	**47.473**	**3.009**	**29.033**	**838.707**	**100%**	**12,5%**
% s/Total	**74,0%**	**11,8%**	**2,9%**	**1,8%**	**5,7%**	**0,3%**	**3,5%**	**100,0%**		
Var. s/ Dic-06	**11,9%**	**10,3%**	**(4,0%)**	**61,0%**	**49,9%**	**75,8%**	**(13,1%)**	**12,5%**		

Datos al 31- dic- 07, elaborados en base a criterio de Sociedad Jurídica.

Derivados expresados en Riesgo Equivalente de Crédito, incluyen repos.

Saldos dispuestos con clientes excluyen Repos (28.980 MM).

Saldos con entidades de crédito (se excluyen repos y negociación) incluyen 27.770 MM de depósitos en bancos centrales.

* Recoge los activos de Santander Consumer Finance, incluido Drive.

España representa un 50% de la exposición nominal a riesgo de crédito, peso similar al del ejercicio anterior, con un crecimiento absoluto del 16% sobre diciembre. Al fuerte aumento en el negocio de clientes en España (saldo dispuesto +12%) le ha acompañado una disminución de la cartera de renta fija soberana. En el resto de Europa, que representa más de un tercio de la exposición crediticia, destaca especialmente la presencia en el Reino Unido, a través de Abbey, que representa un 22% de la exposición. En total Europa representa un 84% de la exposición crediticia.

Latinoamérica, por su parte, contribuye con un 15% de la exposición crediticia, peso similar al de 2006. Los países con mejor calificación crediticia (investment-grade) representan más de la mitad de la exposición en la región, mientras que los países con rating inferior sólo suponen un 5% de la exposición del Grupo.

En cuanto a la organización de la función de riesgos en el Grupo, la misma está orientada al cliente. Con este objetivo los clientes se clasifican a efectos de su gestión de riesgo en dos grandes grupos o segmentos: Carterizados y Estandarizados.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2302182

- Riesgos Carterizados: por clientes carterizados se entiende aquellos clientes a los que se ha asignado, explícita o implícitamente, un Analista de Riesgo (adscrito a una Unidad de Análisis de Empresas, o a Riesgos de Banca Corporativa o a Riesgos con Entidades Financieras). En esta categoría están incluidos los segmentos de Banca Corporativa, Entidades financieras, Soberanos y parte de las Empresas de Banca comercial.

- Riesgos Estandarizados: un cliente estandarizado es aquel que no tiene asignado analista de riesgo específico y con el que el riesgo contraído actual o potencial es inferior a una cifra predeterminada. Están incluidos Particulares, Empresarios individuales, y Empresas de Banca Comercial no carterizadas.

El Área de Riesgos de Banca Mayorista y Empresas se ocupa del tratamiento de los clientes de carácter global (Grandes Corporaciones, Grupos Financieros Multinacionales).

Para los grandes grupos corporativos se utiliza un modelo de preclasificaciones (fijación de un límite máximo interno de riesgo), basado en un sistema de medición y seguimiento de capital económico.

B.1 Herramientas de rating

El Grupo emplea desde 1993 modelos propios de asignación de calificaciones de solvencia o rating internos, con los que se mide el grado de riesgo que comporta un cliente o una operación. Cada rating se corresponde con una probabilidad de incumplimiento o impago, determinada a partir de la experiencia histórica de la Entidad, con la excepción de algunas carteras conceptuadas como "low default portfolios". En el Grupo existen alrededor de 200 modelos de calificación interna utilizados en el proceso de admisión y seguimiento del riesgo.

Las herramientas de calificación globales son las aplicadas a los segmentos de Riesgo Soberano, Entidades Financieras y Banca Mayorista Global, que tienen una gestión centralizada en el Grupo, tanto en la determinación de su rating como en el seguimiento del riesgo. Estas herramientas aportan un rating de cada cliente como combinación de los resultados dados por un módulo cuantitativo o automático, un módulo cualitativo o de ajuste experto por analista, y un conjunto de ajustes finales.

B.2. Segmentación de los clientes para la gestión del riesgo de crédito

En la tabla inferior se detalla la distribución por segmentos de la exposición crediticia con clientes en términos de EAD. Aproximadamente un 83% del riesgo total con clientes (excluyendo soberano y riesgos de contrapartida) corresponden a segmentos de pymes y financiación a particulares, lo que acredita la orientación comercial del negocio y de los riesgos del Santander. Por su parte, la pérdida esperada de la exposición con clientes es del 0,81%, siendo del 0,68% para el conjunto de la exposición crediticia del Grupo, lo que nos permite hablar de un perfil medio-bajo del riesgo crediticio asumido.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0J2302183

	Segmentación de la Exposición a Riesgo de Crédito				
	EAD	%	PD. Media	LGD Media	PE
Soberano	56.827	7,6%	0,03%	25,3%	0,01%
Contrapartida	69.887	9,4%	0,19%	41,2%	0,08%
Sector Publico	1.635	0,2%	0,65%	21,3%	0,14%
Corporativa	101.383	13,6%	0,67%	40,4%	0,27%
Empresas	154.076	20,6%	2,27%	29,3%	0,67%
Hipotecarios	257.001	34,4%	2,72%	7,1%	0,19%
Consumo	89.072	11,9%	6,10%	45,1%	2,75%
Tarjetas	13.553	1,8%	8,30%	62,1%	5,15%
Resto	3.302	0,4%	2,40%	57,0%	1,37%
Promemoria clientes	620.022	83,0%	2,88%	28,0%	0,81%
Total	**746.737**	**100,0%**	**2,41%**	**28,1%**	**0,68%**

Fuente: Modelo de Capital Económico - Diciembre 2007 - millones de euros.

B.3 Sistemas de Control y Seguimiento

Un sólido entorno de control es fundamental para asegurar una gestión adecuada del riesgo crediticio y mantener el perfil de riesgo de la Entidad dentro de los parámetros definidos por el Consejo de Administración y la Alta Dirección. Asimismo, desde el ámbito regulatorio (Sarbanes-Oxley, BIS II) se exige a las instituciones financieras la existencia de un sistema de control adecuado a la dimensión y complejidad de cada organización.

En el año 2006, dentro del marco corporativo establecido en el Grupo para el cumplimiento de la ley Sarbanes Oxley, se estableció una herramienta corporativa en la intranet del Grupo para la documentación y certificación de todos los subprocesos, riesgos operativos y controles que los mitigan. La División de Riesgos, como parte del Grupo, evaluó la eficiencia del control interno de sus actividades correspondientes al ejercicio 2006 y está en curso de hacerlo igualmente para el ejercicio 2007, sin deficiencias materiales.

Para proceder a estas evaluaciones en el banco matriz, previamente se documentaron los subprocesos en consonancia con las políticas y procedimientos internos establecidos y se asignó para cada control un responsable de la evaluación correspondiente, en términos de diseño y funcionamiento, que son ratificadas por el responsable del subproceso, proceso y actividad. Dicha evaluación ha sido realizada siguiendo las exigencias de procedimiento, alcance y documentación establecidas en el modelo de control interno del Grupo que a su vez se ha basado en el marco propuesto por "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)" .

En consecuencia, la realización de estos ejercicios de evaluación supone un reforzamiento constante de los elementos de control y disciplina de procesos respecto a los ya existentes con anterioridad.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302184

B.4 Riesgo de Concentración

El riesgo de concentración, dentro del ámbito del riesgo de crédito, constituye un elemento esencial de gestión. El Grupo efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio bajo diferentes dimensiones relevantes: áreas geográficas y países, sectores económicos, productos y grupos de clientes.

La Comisión Delegada de Riesgos establece las políticas de riesgo y revisa los límites de exposición apropiados para la adecuada gestión del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio.

C. RIESGO DE MERCADO

C.1 ACTIVIDADES SUJETAS A RIESGO DE MERCADO

El perímetro de medición, control y seguimiento del área de Riesgos Financieros abarca aquellas operativas donde se asume riesgo patrimonial. Este riesgo proviene de la variación de los factores de riesgo -tipo de interés, tipo de cambio, renta variable y volatilidad de éstos- así como del riesgo de solvencia y de liquidez de los distintos productos y mercados en los que opera el Grupo.

En función de la finalidad de riesgo, las actividades se segmentan de la siguiente forma:

a) Negociación: Bajo este epígrafe se incluye la actividad de servicios financieros a clientes y la actividad de compra-venta y posicionamiento en productos de renta fija, renta variable y divisa.

b) Gestión de Balance: El riesgo de interés y liquidez surge debido a los desfases existentes en los vencimientos y repreciación de todos los activos y pasivos. Adicionalmente se incluye en este punto la gestión activa del riesgo crediticio inherente al balance del Grupo.

c) Riesgos Estructurales:

- Riesgo de Cambio Estructural / Cobertura de Resultados: Riesgo de tipo de cambio, debido a la divisa en la que se realiza la inversión tanto en las empresas consolidables como en las no consolidables (Tipo de Cambio Estructural). Adicionalmente también se incluyen bajo este epígrafe las posiciones tomadas de cobertura de tipo de cambio de resultados futuros generados en monedas diferentes al euro (Cobertura de Resultados).

- Renta Variable Estructural: Se recogen bajo este epígrafe las inversiones a través de participaciones de capital en compañías que no consolidan, financieras y no financieras, generando riesgo en renta variable.

El área de Tesorería es la responsable de gestionar la toma de posiciones de la actividad de negociación.

El área de Gestión Financiera es la encargada de la gestión centralizada del Riesgo de Gestión de Balance y de los riesgos estructurales, aplicando metodologías homogéneas adaptadas a la realidad de cada mercado en los que se opera. Así en el área de monedas convertibles, Gestión Financiera gestiona directamente los riesgos de la matriz y coordina la gestión del resto de unidades que operan en estas monedas. Las decisiones de gestión de estos riesgos se toman a través de los Comités ALCO de cada país y, en última instancia, por el Comité de Mercados de la matriz.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302185

La gestión financiera persigue dar estabilidad y recurrencia al margen financiero de la actividad comercial y al valor económico del Grupo, manteniendo unos niveles adecuados de liquidez y solvencia.

Cada una de estas actividades son medidas y analizadas con herramientas diferentes con el objetivo de mostrar de la forma más precisa el perfil de riesgo de las mismas.

C.2 METODOLOGÍAS

(C.2.1) Actividad de Negociación

La metodología estándar aplicada durante el ejercicio 2007 dentro del Grupo Santander para la actividad de negociación es el Valor en Riesgo (VaR), que mide la máxima pérdida esperada con un nivel de confianza y un horizonte temporal determinados. Se utiliza como base el estándar de simulación histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día y se han aplicado ajustes estadísticos que nos han permitido incorporar de forma eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgos asumidos. En concreto, se utiliza una ventana temporal de 2 años o al menos 520 datos diarios obtenidos desde la fecha de referencia de cálculo del VaR hacia atrás en el tiempo. Se calculan diariamente dos cifras, una aplicando un factor de decaimiento exponencial que otorga menor peso a las observaciones más lejanas en el tiempo en vigor y otra con pesos uniformes para todas las observaciones. El VaR reportado es el mayor de ambos.

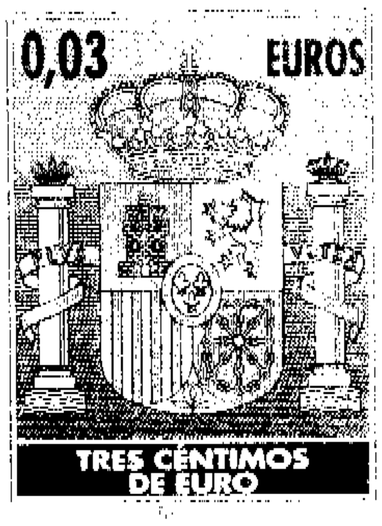
El VaR no es la única medida. Éste se utiliza por su facilidad de cálculo y por su buena referencia del nivel de riesgo en que incurre el Grupo, pero a la vez se están llevando a cabo otras medidas que nos permiten tener un mayor control de los riesgos en todos los mercados donde el Grupo participa.

Dentro de estas medidas está el Análisis de Escenarios, que consiste en definir escenarios del comportamiento de distintas variables financieras y obtener el impacto en los resultados al aplicarlos sobre las actividades. Estos escenarios pueden replicar hechos ocurridos en el pasado (como crisis) o, por el contrario, podemos determinar escenarios plausibles que no se corresponden con eventos pasados. Se definen como mínimo tres tipos de escenarios: plausibles, severos y extremos, obteniendo junto con el VaR un espectro mucho más completo del perfil de riesgos.

Asimismo se lleva a cabo un seguimiento diario de las posiciones, realizando un control exhaustivo de los cambios que se producen en las carteras con el fin de detectar las posibles incidencias que pueda haber para su inmediata corrección. La elaboración diaria de la cuenta de resultados es un excelente indicador de riesgos, en la medida en que nos permite ver y detectar el impacto que las variaciones en las variables financieras han tenido en las carteras.

Por último, para el control de las actividades de derivados y gestión de crédito, por su carácter atípico, se evalúan diariamente medidas específicas. En el primer caso, nos referimos a las sensibilidades a los movimientos de precio del subyacente (delta y gamma), de la volatilidad (vega) y del tiempo (theta). En el segundo, se controlan medidas tales como la sensibilidad al spread, "jump-to-default", concentraciones de posiciones por nivel de rating, etc.

TIMBRE DEL ESTADO



0J2302186

CLASE 8.ª

(C.2.2) Gestión de Balance

1. Riesgo de Interés

El Grupo realiza análisis de sensibilidad del margen financiero y del valor patrimonial ante variaciones de los tipos de interés. Esta sensibilidad está condicionada por los desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de los tipos de interés de las distintas partidas del balance.

En base al posicionamiento de tipo de interés del balance, y considerando la situación y perspectivas del mercado, se acuerdan las medidas financieras para adecuar dicho posicionamiento al deseado por el Banco. Estas medidas pueden abarcar desde la toma de posiciones en mercados hasta la definición de las características de tipo de interés de los productos comerciales.

Las medidas usadas por el Grupo para el control del riesgo de interés en estas actividades son el gap de tipos de interés, las sensibilidades del margen financiero y del valor patrimonial a variaciones en los niveles de tipos de interés, la duración de los recursos propios, el Valor en Riesgo (VaR) y el análisis de escenarios.

a) Gap de Tipos de Interés de Activos y Pasivos

El análisis de gaps de tipos de interés trata los desfases entre los plazos de revaluación de masas patrimoniales dentro de las partidas, tanto del balance (activo y pasivo) como de las cuentas de orden (fuera de balance). Facilita una representación básica de la estructura del balance y permite detectar concentraciones de riesgo de interés en los distintos plazos. Es, además, una herramienta útil para las estimaciones de posibles impactos de eventuales movimientos en los tipos de interés sobre el margen financiero y sobre el valor patrimonial de la entidad.

Todas las masas del balance y de fuera de balance deben ser desagrupadas en sus flujos y colocadas en el punto de reprecio/vencimiento. Para el caso de aquellas masas que no tienen un vencimiento contractual, se utiliza un modelo interno de análisis y estimación de las duraciones y sensibilidades de las mismas.

b) Sensibilidad del Margen Financiero (NIM)

La sensibilidad del margen financiero mide el cambio en los devengos esperados para un plazo determinado (12 meses) ante un desplazamiento de la curva de tipos de interés.

El cálculo de la sensibilidad de margen financiero se realiza mediante la simulación del margen, tanto para un escenario de movimiento de la curva de tipos como para el escenario actual, siendo la sensibilidad la diferencia entre ambos márgenes calculados.

c) Sensibilidad del Valor Patrimonial (MVE)

La sensibilidad del Valor Patrimonial es una medida complementaria a la sensibilidad del margen financiero.

Mide el riesgo de interés implícito en el valor patrimonial (recursos propios) sobre la base de la incidencia que tiene una variación de los tipos de interés en los valores actuales de los activos y pasivos financieros.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302187

d) Valor en Riesgo (VaR)

Para la actividad de Balance y Carteras de Inversión se calcula el Valor en Riesgo con el mismo estándar que para Negociación: Simulación Histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un dia. Se han aplicado ajustes estadisticos que permiten incorporar de forma eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgos asumidos.

e) Análisis de escenarios

Se establecen dos escenarios del comportamiento de los tipos de interés: máxima volatilidad y crisis severa. Estos escenarios se aplican sobre las actividades bajo análisis obteniéndose el impacto en el Valor Patrimonial así como las proyecciones de margen financiero para el año.

2. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad del Grupo para financiar los compromisos adquiridos a precios de mercado razonables, así como para llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables. El Grupo realiza una vigilancia permanente de perfiles máximos de desfase temporal.

Las medidas utilizadas para el control del riesgo de liquidez en la Gestión de Balance son el gap de liquidez, ratios de liquidez, escenarios de stress y planes de contingencia.

a) Gap de liquidez

El gap de liquidez proporciona información sobre las entradas y salidas de caja contractuales y esperadas para un período determinado, en cada una de las monedas en que opera el Grupo. Mide la necesidad o el exceso neto de fondos en una fecha y refleja el nivel de liquidez mantenido en condiciones normales de mercado.

Se realizan dos tipos de análisis del gap de Liquidez, en función de la partida de balance de que se trate:

1.- Gap de liquidez contractual: Se analizan todas las masas dentro y fuera de balance siempre que aporten flujos de caja, colocadas en su punto de vencimiento contractual. Para aquellos activos y pasivos sin vencimiento contractual se utiliza un modelo interno de análisis, basado en el estudio estadístico de la serie histórica de los productos, y se determina lo que denominamos saldo estable e inestable a efectos de liquidez.

2.- Gap de liquidez operativo: Constituye una visión de escenario en condiciones normales del perfil de liquidez, ya que los flujos de las partidas de balance son colocados en el punto de liquidez probable y no en el punto de vencimiento contractual. En este análisis la definición de escenario de comportamiento (renovación de pasivos, descuentos en ventas de carteras, renovación de activos,...) constituye el punto fundamental.

b) Ratios de liquidez

El coeficiente de liquidez compara los activos líquidos disponibles para la venta o cesión (una vez aplicados los descuentos y ajustes pertinentes) con el total de los pasivos exigibles (incluyendo contingencias). Muestra, por moneda no consolidable, la capacidad de respuesta inmediata que tiene la entidad frente a los compromisos asumidos.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302188

La iliquidez neta acumulada queda definida por el gap acumulado a 30 días, obtenido del gap de liquidez modificado. El gap de liquidez contractual modificado se elabora partiendo del gap de liquidez contractual y colocando los activos líquidos en el punto de liquidación o cesión y no en su punto de vencimiento.

c) Análisis de escenarios/ Plan de Contingencia

La gestión de liquidez de Grupo Santander se centra en adoptar todas las medidas necesarias para prevenir una crisis. No siempre es posible predecir las causas de una crisis de liquidez; por ello, los planes de contingencia se centran en modelar crisis potenciales a través del análisis de distintos escenarios, en la identificación de tipos de crisis, en las comunicaciones internas y externas y en las responsabilidades individuales.

El Plan de Contingencia cubre el ámbito de dirección de una unidad local y de la sede central. A la primera señal de crisis, especifica claras líneas de comunicación y sugiere una amplia gama de respuestas ante distintos niveles de crisis.

Debido a que las crisis pueden evolucionar en una base local o global, se requiere que cada unidad local prepare un Plan de Contingencia de Financiación, indicando la cuantía que podría requerirse potencialmente como ayuda o financiación desde la unidad central durante una crisis. El Plan de Contingencia de cada unidad local debe comunicarse a la unidad central (Madrid) al menos semestralmente, con el fin de ser revisado y actualizado. Sin embargo, estos planes deben ser actualizados en plazos menores siempre que las circunstancias de los mercados así lo aconsejen.

(C.2.3) Riesgo de Cambio Estructural / Cobertura de Resultados / Renta Variable Estructural

El seguimiento de estas actividades es realizado a través de medidas de posición, VaR, y resultados.

C.3 RIESGOS Y RESULTADOS EN 2007

(C.3.1) Actividad de Negociación

El VaR medio de la cartera de negociación del Grupo en 2007, 28,9 millones de euros, es inferior al asumido el año anterior.

(C.3.2) Gestión de Balance

1. Riesgo de Interés

a) Monedas Convertibles

Al cierre de diciembre 2007, la sensibilidad del margen financiero a 1 año ante subidas paralelas de 100 puntos básicos de la curva de tipos de interés del euro es negativa en 362 millones de euros, siendo el banco matriz la unidad que concentra prácticamente la totalidad del riesgo. La sensibilidad del margen del resto de monedas convertibles es poco significativa.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2302189

Adicionalmente, al cierre de 2007, las sensibilidades de valor ante subidas paralelas de 100 puntos básicos de las curvas de tipos de interés mas relevantes se concentran en la curva del euro, negativa en 161 millones de euros, y en la curva de tipos de interés de la libra esterlina, negativa en 197 millones de libras esterlinas.

b) Latinoamérica

El riesgo de interés en las carteras de Gestión de Balance de Latinoamérica, medido en términos de sensibilidad del margen financiero (NIM) a un año a una subida paralela de 100 pb de la curva de tipos de interés, se mantuvo durante todo el año 2007 en niveles bajos y moviéndose dentro de una estrecha banda, con un máximo de 54 millones de euros en octubre. En términos de sensibilidad de valor, ha fluctuado en un rango entre 300 y 400 millones de euros, con una senda descendente en la segunda mitad de año, explicada principalmente por la reducción de las posiciones de cartera en México. Dicha cartera, titulos públicos en moneda local y swaps de tipos de interés, tiene el objetivo de cubrir posibles pérdidas futuras de margen.

Al cierre de diciembre de 2007, el consumo de riesgo para la región, medido en sensibilidad 100 pb del valor patrimonial, fue de 326 millones de euros (377 millones de euros en diciembre de 2006), mientras el riesgo en margen financiero a 1 año, medido en sensibilidad 100 pb de éste se situó en 21 millones de euros (20 millones de euros en diciembre de 2006).

2. Gestión Estructural de Riesgo de Crédito

La gestión estructural del riesgo de crédito tiene por objeto reducir las concentraciones que, de forma natural, se producen como consecuencia de la actividad comercial, mediante la venta de activos. Dichas operaciones se financian con la adquisición de otros activos que permiten diversificar el conjunto de la cartera crediticia. El Área de Gestión Financiera analiza estas estrategias y realiza las propuestas de gestión al ALCO con el objetivo de optimizar la exposición al riesgo de crédito y contribuir a la creación de valor.

3. Gestión de la Liquidez Estructural

La gestión de la liquidez estructural persigue financiar la actividad recurrente del Grupo en condiciones óptimas de plazo y coste y evitando asumir riesgos de liquidez no deseados.

El Grupo gestiona su liquidez sobre la base de una situación estructural de liquidez holgada por su carácter de banco comercial y de unos principios de gestión basados en la prudencia y en la anticipación. Son los siguientes:

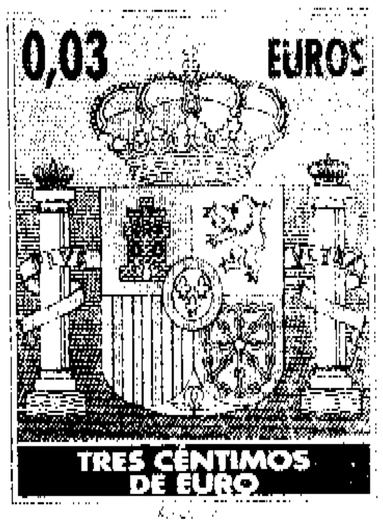
- Holgada posición de liquidez estructural. Santander es un banco fundamentalmente comercial por lo que en su estructura de financiación los depósitos de los clientes son la principal fuente de obtención de liquidez. Estos depósitos que se suman al capital y resto de instrumentos asimilados al mismo permiten cubrir la mayor parte de las necesidades de liquidez del Grupo, de manera que la financiación en los mercados mayorista es reducida.

- Así, en Latinoamérica el mayor volumen de depósitos sobre créditos hace que la financiación en mercados mayoristas sea en la práctica residual, y básicamente por motivos de presencia y diversificación. Para el resto del Grupo (denominada como "área de monedas convertibles"), los depósitos sumados a los recursos permanentes del balance (capital y pasivos asimilados) cubren alrededor de las tres cuartas partes de los créditos netos de titulizaciones.

- Amplio acceso a los mercados mayoristas de liquidez sobre la base de elevados ratings a corto y largo plazo.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2302190

- Diversificación de mercados e instrumentos para obtener liquidez. El Grupo cuenta con una presencia activa en un conjunto amplio y diversificado de mercados de financiación, limitando la dependencia de mercados concretos y manteniendo disponibles amplias capacidades de apelación a los mercados.

- Ello permite tener una adecuada estructura de emisiones a medio y largo plazo, con un reducido recurso a la financiación mayorista a corto plazo (a cierre de 2007, papel comercial y pagarés sólo representan el 7% del total de financiación mayorista). Dicha estructura se basa en las titulizaciones (en torno a un tercio del total) y en una cartera de emisiones de medio y largo plazo (en torno al 60% del total), bien diversificada por productos y con un vencimiento medio de 4,4 años.

- Elevada capacidad de obtención de liquidez del balance. El Grupo mantiene en su balance una cartera diversificada de activos líquidos o liquidables en el corto plazo adecuada a sus posiciones.

- Independencia de las filiales en la financiación dentro de una gestión centralizada. Las principales unidades jurídicas, con excepción de Santander Consumer Finance, deben procurarse la financiación en los mercados mayoristas de acuerdo a sus necesidades, estableciendo sus propios planes de liquidez y contingencia, sin recurrir a líneas de la matriz para financiar su actividad.

- El Grupo, como holding, realiza las funciones de control y gestión, lo que supone planificar las necesidades de recursos, estructurar las fuentes de financiación optimizando su diversificación por plazos, instrumentos y mercados, así como definir planes de contingencia.

- En la práctica, la gestión de la liquidez realizada por el Grupo consiste en lo siguiente:

  - Anualmente se elabora el plan de liquidez partiendo de las necesidades de financiación derivadas de los presupuestos de cada negocio. A partir de estas necesidades de liquidez y teniendo en cuenta unos límites prudenciales de apelación a los mercados de corto plazo, se establece el plan de emisiones y titulizaciones para el ejercicio.

  - A lo largo del año se realiza un seguimiento periódico de la evolución real de las necesidades de financiación, que da lugar a las consiguientes actualizaciones del plan.

  - También es fundamental el control y análisis del riesgo de liquidez. Su primer objetivo es garantizar que el Grupo mantenga unos niveles aceptables de liquidez para cubrir sus necesidades de financiación en el corto y en el largo plazo bajo situaciones normales de mercado. Para ello utiliza medidas de control de balances como son el gap de liquidez y los ratios de liquidez.

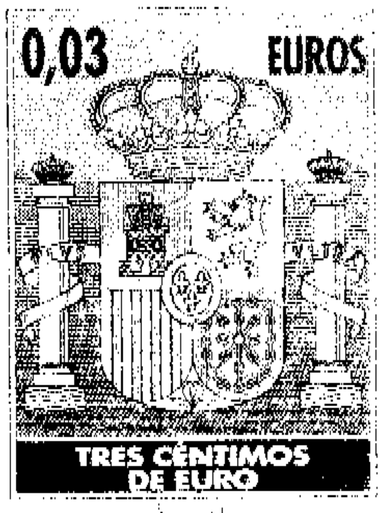
    Paralelamente también se realizan diferentes análisis de escenarios (o escenarios de stress) donde se consideran las necesidades adicionales que pudieran surgir ante diferentes eventos de características extremas aunque plausibles. De esta manera se pretende cubrir todo un espectro de coyunturas que, con mayor o menor probabilidad, pudieran afectar al Grupo al objeto de que éste pueda preparar los correspondientes planes de contingencia.

    Los análisis de escenarios realizados en el último cuatrimestre de 2007 mostraban como el Grupo, incluso en un escenario de escasa demanda de emisiones a medio y largo plazo, mantenía una situación de liquidez holgada.

A continuación se destacan algunos de los principales aspectos en relación a la gestión de liquidez estructural en el ejercicio 2007:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2302191

- Durante el conjunto del año, las unidades del Grupo del área de monedas convertibles captaron un total de 45.000 millones de euros en emisiones de medio y largo plazo en los mercados mayoristas y realizaron titulizaciones de activos por otros 44.500 millones de euros.

- La situación estructural de liquidez del Grupo (con el 75% de sus necesidades cubiertas a través de depósitos y recursos permanentes del balance en el área de monedas convertibles, y más del 100% en los bancos latinoamericanos) y la cantidad y calidad de sus activos líquidos han permitido y permiten a Santander mantener con total normalidad su actividad crediticia.

(C.3.3) Riesgo de Tipo de Cambio Estructural/ Cobertura de Resultados

El riesgo de tipo de cambio estructural se deriva de las operaciones del Grupo en divisas, relacionado principalmente con las inversiones financieras permanentes, los resultados y las coberturas de dichas inversiones.

La gestión del riesgo de cambio es dinámica, y trata de limitar el impacto en recursos propios de las devaluaciones de las monedas, optimizando el coste financiero de las coberturas.

En relación a la gestión del riesgo de cambio de las inversiones permanentes, la política general es financiarlas en la moneda de la inversión siempre que la profundidad del mercado lo permita y que el coste se justifique con la depreciación esperada. También se realizan coberturas puntuales cuando se considera que una divisa local puede debilitarse respecto al euro significativamente más rápido que lo que el mercado está descontando.

Al cierre del ejercicio de 2007, el Grupo tiene cubiertas mediante estructuras de opciones todas sus participaciones significativas en filiales extranjeras (incluido ya el riesgo de tipo de cambio derivado de la inversión indirecta en Banco Real). Estas coberturas protegen del impacto en el capital del Grupo a partir de un determinado nivel de devaluación de las monedas.

(C.3.4) Exposiciones relacionadas con activos o negocios especiales

La exposición de Grupo Santander a instrumentos y vehículos estructurados complejos es muy limitada:

- Sin exposición a hipotecas subprime;
- Exposición no material sujeta a Mark-to-Model;
- Exposición limitada con Hedge Funds, Asset Backed Securities, Monoliners, Conduits, etc.

La política del Santander respecto a la aprobación de nuevas operativas ha sido tradicionalmente muy prudente y conservadora, estando sujeta a una estricta supervisión por parte de la Alta Dirección del Grupo. Antes de dar el visto bueno a la puesta en marcha de una nueva operativa, producto o subyacente, desde la División de Riesgos se verifica:

- La existencia de un modelo de valoración adecuado para el seguimiento del valor de cada exposición: Mark-to-Market, Mark-to-Model; o Mark-to-Liquidity;

- La disponibilidad en el mercado de los "inputs" necesarios para aplicar dicho modelo de valoración.

Siempre que se cumplan los dos puntos anteriores,

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302192

- la disponibilidad de sistemas adecuados y debidamente adaptados para el cálculo y seguimiento diario de los resultados, posiciones y riesgos de las nuevas operaciones planteadas.

- El grado de liquidez del producto o subyacente, de cara a posibilitar su cobertura en el momento que se considere oportuno.

(C.3.5) Operaciones estructuradas de Financiación

El Grupo Santander tiene, en este ámbito, una baja exposición y una actividad diversificada por tipo de producto, sector y número de operaciones.

D. RIESGO OPERATIVO

El Riesgo Operativo se define, dentro del Grupo Santander, como "el riesgo de pérdida resultante de deficiencias o fallos de los procesos internos, recursos humanos o sistemas, o bien derivado de circunstancias externas". Se trata de sucesos que tienen una causa originaria puramente operativa, lo que los diferencia de los riesgos de mercado o crédito.

El objetivo del Grupo en materia de control y gestión del Riesgo Operativo se fundamenta en la identificación, prevención, valoración, mitigación y seguimiento de dicho riesgo.

La mayor exigencia para el Grupo es, por tanto, identificar y eliminar focos de riesgo, independientemente de que hayan producido pérdidas o no. La medición también contribuye a la gestión, al permitir que se establezcan prioridades y jerarquicen las decisiones.

Análisis y Seguimiento de los controles en la Operativa de Mercados

Las turbulencias en los mercados financieros durante el año 2007 y el incremento del riesgo operativo derivado de la creciente complejidad de los instrumentos financieros hacen necesario reforzar de forma continua los esfuerzos de control operativo de la actividad en mercados financieros en el Grupo, potenciando así los principios de riesgo y operativos muy exigentes y conservadores que ya aplicaba regularmente el Grupo Santander.

Con independencia del seguimiento puntual de todos los aspectos relativos a control operativo, en todas las unidades del Grupo se reforzó la atención en los siguientes aspectos, de modo que la revisión es validada mensualmente por el Comité de Dirección de cada unidad. Destacan, entre otros los siguientes:

- Revisión de los modelos de valoración y en general las valoraciones de las carteras.
- Procesos de captura y validación independiente de precios.
- Confirmación adecuada de las operaciones con las contrapartidas.
- Revisión de cancelaciones/modificaciones de las operaciones.
- Revisión y seguimiento de la efectividad de garantías, colaterales y mitigantes de riesgo.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302193

El Grupo Santander ha sido pionero en la consideración de los seguros como elemento clave en la gestión del Riesgo Operativo. Desde el año 2004, el Área responsable del Riesgo Operativo viene colaborando estrechamente con el Área responsable de la gestión de Seguros en el Grupo Santander en todas aquellas actividades que supongan mejoras en ambas áreas.

Resultado de esta colaboración, el Grupo Santander tiene catalogadas las pólizas de seguro contratadas por tipos de riesgo operativo según clasificación interna y de BIS II, de modo que a 31 de diciembre dicha catalogación alcanza el 90% del negocio bancario.

La póliza BBB protege por ejemplo de entre otros, de siniestros como el fraude interno, robos, asaltos, crimen electrónico, falsificaciones, hipotecas fraudulentas.

E. CAPITAL ECONÓMICO

En el cálculo del capital económico el Banco debe decidir qué nivel de pérdidas desea cubrir, es decir, con qué nivel de confianza desea asegurar la continuidad de su negocio. En el caso de Grupo Santander, el nivel de confianza que se desea alcanzar con capital económico es del 99,97%, por encima del 99,90% asumido por las fórmulas de capital regulatorio propuestas en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea. La diferencia entre ambos niveles supone asumir una probabilidad de fallo para el Grupo del 0,03% en lugar del 0,1%, es decir 3 veces inferior (3 veces mejor) a la propuesta de BIS II.

En términos de rating externo, un nivel de confianza del 99,97% exige dotar capital suficiente para alcanzar un nivel de solvencia equivalente a un rating AA, mientras que un 99,90% sólo permitiría una calificación de A-, dada la mayor probabilidad de quiebra asociada.

El modelo de capital económico del Grupo permite cuantificar el perfil de riesgo consolidado considerando todos los riesgos significativos de la actividad, así como el efecto diversificación consustancial a un grupo multinacional y multinegocio como Santander. Este modelo está sirviendo de base al Grupo para preparar su propuesta en el Proceso de Autoevaluación de Capital de acuerdo con la normativa de Banco de España en el marco de Pilar 2 de Basilea II.

Dentro del modelo de medición y agregación de capital económico, se considera especialmente el riesgo de concentración para las carteras de carácter mayorista (grandes empresas, bancos y soberanos).

Análisis del perfil global de riesgo

Al 31 de diciembre de 2007 el perfil global de riesgo del Grupo, medido en términos de capital económico, se distribuia por tipos de riesgo y principales unidades de negocio como se refleja en los gráficos siguientes:

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2302194

Por unidades de negocio:	
Latinoamérica	25,5%
Gestión Financiera y Participaciones	31,6%
Abbey	5,3%
Red Santander España	8,1%
Banesto	6,2%
Banca Mayorista España	8,7%
Portugal	3,3%
Santander Consumer	5,7%
Otros	5,7%

Por tipo de riesgo:	
Crédito	48,2%
Mercado equity	21,4%
Resto mercado	9,1%
Interés estructural	5,9%
Negocio	3,9%
Operativo	6,6%
Otros	5,0%

La actividad crediticia, que demanda el 48,2% del capital económico del Grupo, continúa siendo la principal fuente de riesgo. Sigue en importancia el riesgo de mercado de la cartera de renta variable, acentuado a cierre de 2007 por el tratamiento que como tal se proporciona en el modelo de capital a la participación en RFS Holding (Banco Real).

La distribución del capital económico entre las principales unidades refleja la diversificación del negocio del Grupo. Latinoamérica, con un 25,5%, disminuye su peso relativo respecto a 2006.

F. RIESGO REPUTACIONAL

El Grupo Santander, en todas las Áreas de su Organización, considera la función del riesgo reputacional de sus actividades como un aspecto esencial de su actuación. Los principales elementos en que se sustenta la gestión de este riesgo son:

Comité Global de Nuevos Productos (CGNP)

Es obligatorio que todo nuevo producto o servicio que pretenda comercializar cualquier entidad del Grupo Santander sea sometido a este Comité para su autorización.

En el año 2007, se han celebrado 14 Comités (dos de ellos por escrito y sin sesión) en los que se han analizado 186 productos o familias de productos.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302195

En cada país donde radique una entidad del Grupo Santander se crea un Comité Local de Nuevos Productos. Este Comité, una vez tramitado un nuevo producto o servicio conforme al procedimiento, deberá solicitar del Comité Global de Nuevos Productos su aprobación. En España, la figura del Comité Local de Nuevos Productos recae en el propio Comité Global de Nuevos Productos.

Las Áreas que participan en el Comité Global de Nuevos Productos, presidido por el Secretario General, son: Asesoría Fiscal, Asesoría Jurídica, Atención al Cliente, Auditoría Interna, Banca Comercial, Banca Corporativa Global, Santander Private Banking, Cumplimiento, Intervención General y Control de Gestión, Operaciones Financieras y Mercados, Operaciones y Servicios, Riesgos Banca Mayorista Global, Riesgos Corporativos e IFIs, Riesgo de Crédito, Riesgos Financieros, Riesgos -Metodología, Procesos e Infraestructura, Riesgo Operativo, Tecnología, Tesorería Global, Universidades y, por último, la unidad proponente del nuevo producto o un representante del Comité Local de Nuevos Productos.

Previo al lanzamiento de un nuevo producto o servicio, dichas Áreas, así como, en su caso, otros expertos independientes que se consideren necesarios para evaluar correctamente los riesgos incurridos (por ejemplo Prevención de Blanqueo de Capitales), analizan exhaustivamente los aspectos que puedan tener una implicación en el proceso, manifestando su opinión sobre la comercialización del producto o servicio.

El Comité Global de Nuevos Productos, a la vista de la documentación recibida, una vez revisado que se cumplen todos los requisitos para la aprobación del nuevo producto o servicio y teniendo en cuenta las directrices de riesgo establecidas por la Comisión Delegada de Riesgos del Grupo Santander, aprueba, rechaza o establece condiciones al nuevo producto o servicio propuesto.

El Comité Global de Nuevos Productos considera especialmente la adecuación del nuevo producto o servicio al marco donde va a ser comercializado. A este fin, presta especial atención a:

- Que cada producto o servicio se vende por quien sabe cómo venderlo.
- Que el cliente sabe en lo que invierte y el riesgo que comporta el producto o servicio en el que invierte y que ello pueda acreditarse documentalmente.
- Que el producto o servicio se ajuste al perfil de riesgo del cliente.
- Que cada producto o servicio se vende en donde puede venderse, no sólo por razones de tipo legal o fiscal, esto es, de su encaje en el régimen legal y fiscal de cada país, sino en atención a la cultura financiera del mismo.
- Que al aprobarse un producto o servicio se fijen límites máximos para su colocación.

Manual de Procedimientos de Comercialización de Productos Financieros

Este Manual, que se viene aplicando en el Banco Santander desde 2004 en la comercialización minorista de productos financieros en España, ha sido objeto de una profunda renovación en 2007, como consecuencia de la entrada en vigor el 1 de noviembre de la Directiva 2004/39 sobre Mercados de Instrumentos Financieros ("MiFID"), que establece unos nuevos requerimientos para la venta de productos financieros.

El objetivo del Manual consiste en garantizar: (i) la conveniente valoración de los productos financieros antes de su utilización comercial; (ii) el adecuado desarrollo de las actividades comerciales de acuerdo con las características del servicio, del producto y del cliente; y (iii) el cumplimiento de la normativa aplicable a los procesos de comercialización de productos financieros, incluida MiFID.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302196

Quedan sujetos a este Manual los servicios de inversión sobre productos financieros, incluyendo: valores u otros instrumentos financieros de renta fija o variable, instrumentos de mercado monetario, participaciones en instituciones de inversión colectiva, seguros de ahorro e inversión, derivados negociados y OTC y contratos financieros atípicos. No obstante, el Comité Global de Nuevos Productos podrá incluir otros en el ámbito del Manual de Procedimientos.

El Manual parte de la segmentación de los clientes y productos, y establece varios regímenes de tratamiento comercial dependiendo fundamentalmente del tipo de servicio que se esté prestando. De la combinación de estos elementos (categoría de cliente, clase de producto y tratamiento comercial) resulta una matriz que determina qué tipo de mecanismo hay que aplicar (test de conveniencia, test de idoneidad) para evaluar la adecuación del cliente al producto, y qué tipo de advertencias se deben efectuar al cliente.

La segmentación de clientes y productos resulta de cruzar la clasificación interna ya aplicada por Santander antes de MiFID con la clasificación establecida por MiFID, con lo que se consigue un nivel de protección superior al mínimo requerido por MiFID.

Los diferentes tipos de tratamiento comercial, graduados de mayor a menor implicación del Banco, son: (i) venta asesorada, que incluye, a su vez, asesoramiento y gestión de carteras; y (ii) venta no asesorada, que abarca comercialización y mera ejecución

Durante el año 2007 se han presentado para su aprobación 120 productos sujetos a dicho Manual. Aunque la gran mayoría de los productos presentados son fondos de inversión, también se ha autorizado la comercialización de otras categorías de productos como warrants, productos de cobertura, participaciones preferentes y ofertas públicas de venta y/o suscripción de valores.

De estos 120 productos, 68 han sido nuevos productos sometidos al Comité Global de Nuevos Productos y 52 han sido productos no nuevos sometidos a la Oficina del Manual (órgano específico creado para velar por la implantación del Manual, integrado en la Dirección de Cumplimiento). La categorización de estos 120 productos es la siguiente: 36 han sido clasificados como productos verdes (30%), 49 como productos amarillos (41%) y 32 como productos rojos (27%). Hay tres productos a los que no se les ha asignado color: dos de ellos porque son genéricos y se asignará color a cada emisión que se quiera comercializar y el otro porque su aprobación ha quedado condicionada a una ulterior revisión. El color rojo, amarillo o verde se asigna no solamente en función del riesgo de pérdida que se presenta el producto, sino atendiendo también a la mayor o menor dificultad del público para entender sus características.

De los 28 productos aprobados a partir del 1 de noviembre, 19 han sido catalogados como productos complejos bajo MiFID y 9 como productos no complejos.

Comisión Delegada de Riesgos

La Comisión Delegada de Riesgos, como máximo órgano responsable de la gestión global del riesgo y de toda clase de operaciones bancarias, valora, con el apoyo de la División de Secretaría General, el riesgo reputacional en su ámbito de actuación y decisión.

Comisión de Auditoría y Cumplimiento

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento supervisa el riesgo reputacional del Grupo asumiendo, entre otras funciones, la vigilancia del cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en los Mercados de Valores, de los Manuales y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales y, en general, de las reglas de gobierno y cumplimiento del Banco, haciendo las propuestas que sean necesarias para su mejora.

Anexo I

Entidades Dependientes del Banco Santander, S.A. (1)

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
A N (123) plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1.153	11	1.161
Abbey Business Services (India) Private Limited (d)	India	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Abbey Covered Bonds (Holdings) Limited	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Abbey Covered Bonds (LM) Limited	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Abbey Covered Bonds LLP	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	39	99	-
Abbey National (America) Holdings Inc	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	31	-	31
Abbey National (America) Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	31	-	32
Abbey National (Gibraltar) Limited	Gibraltar	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	7	-	6
Abbey National (Holdings) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	26	-	22
Abbey National Alpha Investments (d)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	62	-	62
Abbey National American Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	374	15	345
Abbey National Baker Street Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	168	-	168
Abbey National Beta Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	145	6	116
Abbey National Business Asset Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Abbey National Business Cashflow Finance Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FACTORING	5	-	5
Abbey National Business Equipment Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	7
Abbey National Business Office Equipment Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	6	-	-
Abbey National Business Sales Aid Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	1	-	-
Abbey National Business Vendor Plan Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Abbey National Capital LP I	Estados Unidos	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National Capital LP II	Estados Unidos	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National Charitable Trust Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE CARIDAD	-	-	-
Abbey National Employment Services Inc	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE EMPLEO	-	-	-
Abbey National Financial and Investment Services (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	3	-	3
Abbey National Financial Investments 3 B V	Holanda	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	3	1	1
Abbey National Financial Investments 4 B.V	Holanda	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	341	16	341
Abbey National Financial Investments No 2 Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National Funded Unapproved Retirement Benefits Scheme Trustees Limited (d)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Abbey National Funding plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National General Insurance Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	(52)	-	-
Abbey National Gibraltar (1986) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	8	-	7
Abbey National Global Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National GP (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National Group Pension Schemes Trustees Limited (d)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Abbey National Guarantee Company	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	5	-	4
Abbey National Homes Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	(49)	-	-
Abbey National International Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	BANCA	277	42	204
Abbey National Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	161	7	145
Abbey National Investments Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(10)	(6)	-

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CENTIMOS DE EURO
OJ2302197

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Abbey National Jersey International Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	287	3	252
Abbey National June Leasing (5) Limited	Reino Unido	100,00%	-	100,00%	LEASING	276	-	273
Abbey National March Leasing (4) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	(24)	2	-
Abbey National Mortgage Finance plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS	-	-	-
Abbey National Nominees Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	-	-	-
Abbey National North America Corporation	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	1	-	-
Abbey National North America Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Abbey National North America LLC	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National Offshore Holdings Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	253	-	264
Abbey National PEP & ISA Managers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	53	(1)	50
Abbey National Personal Pensions Trustee Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Abbey National plc	Reino Unido	100,00%	-	100,00%	BANCA	3.559	478	12 429
Abbey National PLP (UK) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Abbey National Properties (2) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	(3)	-	-
Abbey National Property Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	392	24	189
Abbey National Property Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA	(18)	-	-
Abbey National Secretariat Services (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Abbey National Secretariat Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	-	-	-
Abbey National Securities Inc	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	35	7	31
Abbey National September Leasing (3) Limited (f)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	(10)	-	-
Abbey National Shelf Co. (4) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Abbey National Sterling Capital plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	4	-	-
Abbey National Treasury International (IOM) Limited	Isla de Man	-	100,00%	100,00%	BANCA	11	1	8
Abbey National Treasury Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	331	22	251
Abbey National Treasury Services (Trains Holdings) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	197	(7)	205
Abbey National Treasury Services (Transport Holdings) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Abbey National Treasury Services Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	1.083	39	1 023
Abbey National Treasury Services Overseas Holdings	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1 418	73	1.389
Abbey National Treasury Services plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	BANCA	3 561	145	3 885
Abbey National UK Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	1 038	45	827
Abbey Stockbrokers (Nominees) Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	-	-	-
Abbey Stockbrokers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	7	-	9
Administración de Bancos Latinoamericanos Santander, S L	España	24,11%	75,89%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	329	194	156
AEH Purchasing, Ltd	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Afisa S A	Chile	-	99,99%	99,99%	GESTORA DE FONDOS	7	-	3
Agencia de Seguros Santander, Ltda.	Colombia	-	100,00%	100,00%	SEGUROS	-	-	-
Agricola Tabaibal, S.A	España	-	66,16%	100,00%	EXPLOTACION AGRICOLA Y GANADERA	1	(1)	-

CLASE 8.ª

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CENTIMOS DE EURO

0J2302198

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Agropecuaria Tapirapé S.A.	Brasil	-	97,16%	99,07%	EXPLOTACION AGRICOLA Y GANADERA	2	-	1
AKB Marketing Services Sp. Z.o.o	Polonia	-	100,00%	100,00%	MARKETING	4	3	-
Alcaidesa Holding, S.A. (consolidado)	España	-	44,60%	50,01%	INMOBILIARIA	77	-	28
Alce Tenedora, S.L.	España	99,99%	0,01%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	(9)	-
Alhambra 2000, S.L.	España	-	89,19%	100,00%	LAVADO VEHÍCULOS	3	-	3
Aljarafe Golf, S.A.	España	-	79,75%	89,41%	INMOBILIARIA	14	-	1
Aljardi SGPS, Lda.	Portugal	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1 660	1	1.148
Almacenadora Serfin, S.A. De C.V.	México	-	73,89%	98,58%	ALMACENAMIENTO	1	-	1
Almacenadora Somex, S.A. De C.V.	México	-	72,88%	97,24%	ALMACENAMIENTO	7	-	1
Altair Finance, plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	1	(1)	-
Altamira Funding LLC	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Altec Brasil S.A.	Brasil	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	14	1	22
Altec S.A.	Chile	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	6	3	20
América Latina Tecnologia de México, S.A. De C.V.	México	100,00%	-	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	72	(8)	47
América Latina Tecnologia S.A.	Argentina	87,42%	12,58%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	2	-	2
AN Structured Issues Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Andaluza de Inversiones, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	28	13	27
ANDSH Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	3	-	3
ANFP (US) LLC	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
ANITCO Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Aquanima Brasil Ltda.	Brasil	-	88,40%	100,00%	COMERCIO ELECTRONICO	-	1	-
Aquanima Chile S.A.	Chile	-	88,40%	100,00%	COMERCIO ELECTRONICO	1	-	-
Argenline, S.A.	Uruguay	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Asesora de Titulización, S.A., S.G.F.T.	España	70,00%	29,58%	100,00%	ASESORAMIENTO	2	-	2
Asesoría Estratega, S.C.	México	-	85,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Aurum, S.A.	Chile	0,80%	99,20%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(1)	3	68
Ausani Holding Gesellschaft m.b.H.	Austria	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	9	-	9
Ausant Merchant Participations GMBH	Austria	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	8	-
Aviación Regional Cántabra, A.I.E.	España	73,58%	-	73,58%	LEASING	27	5	22
Bajondillo, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Baker Street Risk and Insurance (Guernsey) Limited (e)	Guernsey	-	100,00%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	11	4	3
Banco Alicantino de Comercio, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	BANCA	9	-	8
Banco Banif, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	BANCA	215	56	84
Banco de Albacete, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	BANCA	12	-	9
Banco de Asuncion, S.A.	Paraguay	-	99,33%	99,33%	BANCA	1	-	34
Banco de Venezuela, S.A., Banco Universal (j)	Venezuela	96,78%	1,64%	98,42%	BANCA	385	221	119
Banco Español de Crédito, S.A.	España	88,12%	1,07%	89,19%	BANCA	4.145	660	1 340
Banco Madesant - Sociedade Unipessoal, S.A.	Portugal	-	100,00%	100,00%	BANCA	1 383	63	1 159

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03
EUROS
0J2302199

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Banco Santander (Panamá), S.A	Panamá	-	100,00%	100,00%	BANCA	7	1	55
Banco Santander (Suisse) SA	Suiza	-	100,00%	100,00%	BANCA	148	36	15
Banco Santander Bahamas International Limited	Bahamas	-	100,00%	100,00%	BANCA	1.125	30	785
Banco Santander Chile	Chile	-	76,73%	76,91%	BANCA	1 541	421	1 156
Banco Santander Colombia, S A	Colombia	-	97,64%	97,64%	BANCA	139	6	444
Banco Santander Consumer Portugal S A	Portugal	-	100,00%	100,00%	BANCA	106	16	277
Banco Santander International	Estados Unidos	95,89%	4,11%	100,00%	BANCA	163	24	73
Banco Santander Perú S A	Perú	99,00%	1,00%	100,00%	BANCA	22	(1)	22
Banco Santander Puerto Rico	Puerto Rico	-	90,59%	100,00%	BANCA	402	16	306
Banco Santander Río S A.	Argentina	8,23%	91,07%	99,30%	BANCA	280	71	1 647
Banco Santander S A.	Brasil	-	98,08%	98,08%	BANCA	3.078	505	3 771
Banco Santander Totta, S.A.	Portugal	-	99,72%	99,86%	BANCA	1 416	343	2 343
Banco Santander, S A.	Uruguay	90,93%	9,07%	100,00%	BANCA	43	12	48
Banco Santander, S A , Institución de Banca Multiple, Grupo Financiero Santander	México	-	74,95%	99,99%	BANCA	3 150	683	1 647
Banco Totta de Angola, SARL	Angola	-	99,70%	99,99%	BANCA	54	14	19
Banesto B2B, S L.	España	-	100,00%	100,00%	INFORMÁTICA	2	-	1
Banesto Banca Privada Gestión, S.A S G I I C	España	-	89,19%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	2	-	2
Banesto Banca Privada Global, SICAV, S.A	España	-	81,07%	90,89%	S.I.C A V.	15	-	2
Banesto Banco de Emisiones, S.A	España	-	89,19%	100,00%	BANCA	99	1	87
Banesto Bolsa, S.A., Sdad. Valores y Bolsa	España	-	89,19%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	93	9	31
Banesto Delaware Inc	Estados Unidos	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Banesto Factoring, S.A. Establecimiento Financiero de Crédito	España	-	89,19%	100,00%	FACTORING	111	5	105
Banesto Financial Products, Plc.	Irlanda	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Banesto Issuances, Ltd.	Islas Caimán	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	1	-	-
Banesto Renting, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	10	2	2
Banesto Securities, Inc.	Estados Unidos	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	1	1	2
Banesto Servicios y Tecnología Aplicada, S A	España	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	4	-	4
Banesto, S A	España	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Banif Gestión, S A , S G I I C	España	-	97,84%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	23	2	15
Banif Inmobiliario, S A Unipersonal	España	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA	1	2	-
Bansa Santander S A	Chile	-	99,99%	99,99%	INMOBILIARIA	2	-	23
Bansalease, S A , E F C	España	100,00%	-	100,00%	LEASING	84	4	57
Bansamex, S A	España	50,00%	-	50,00%	TARJETAS	3	1	1
Bansander, S A Unipersonal	España	100,00%	-	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
Bel Canto SICAV Erodiade	Luxemburgo	-	100,00%	100,00%	S.I.C A V.	1	-	1
Beta Cero, S A.	España	-	78,49%	88,00%	FINANCIERA	-	-	-
Brazil Foreign Diversified Payment Rights Finance Company	Islas Caimán	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Brettwood Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
BRS Investment S A	Argentina	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	19	1	237

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2302200

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
BSN - Banco Santander de Negocios Portugal, S.A.	Portugal	-	99,86%	100,00%	BANCA	78	38	28
BST International Bank, Inc	Puerto Rico	-	99,72%	100,00%	BANCA	232	17	3
Buhal Leasing, Ltd	Reino Unido	100,00%	-	100,00%	LEASING	2	-	2
CA Premier Banking Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	BANCA	5	-	5
Caetra Iberia, S.L. Unipersonal	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	4	-	3
Caja de Emisiones con Garantía de Anualidades Debidas por el Estado, S.A.	España	-	56,08%	62,87%	FINANCIERA	-	-	-
Cambios Sol, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	COMPRA/VENTA DIVISAS	-	-	4
Cántabra de Inversiones, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	204	(78)	218
Cantabric Financing, Plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Cántabro Catalana de Inversiones, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	169	15	140
Capital Riesgo Global, SCR de Régimen Simplificado, S.A.	España	87,09%	12,91%	100,00%	SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO	366	34	321
Capital Variable SICAV, S.A.	España	-	95,83%	97,95%	S.I.C.A.V.	7	-	7
Carfax (Guernsey) Limited	Guernsey	-	100,00%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	81	5	27
Carpe Diem Salud, S.L.	España	100,00%	-	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
Cartera Mobiliaria, S.A., SICAV	España	-	74,49%	89,63%	INVERSION MOBILIARIA	598	15	201
Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander	México	-	74,93%	99,97%	SOCIEDAD DE VALORES	24	15	28
Cater Allen Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	142	-	117
Cater Allen International Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	337	50	161
Cater Allen Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	BANCA	240	25	303
Cater Allen Lloyd's Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(12)	0	-
Cater Allen Nominees (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Cater Allen Pensions Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	-	-	-
Cater Allen Registrars Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Cater Allen Syndicate Management Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	2	-	-
Cater Allen Trust Company (Jersey) Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Cater Tyndall Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	31	(5)	162
Catmoll, S.L.	España	100,00%	-	100,00%	CONCESIONARIO	8	-	6
CB Extrobank	Rusia	-	100,00%	100,00%	BANCA	37	(3)	44
Central Inmobiliaria de Santiago, S.A. de C.V.	México	100,00%	-	100,00%	GESTION INMOBILIARIA	68	(1)	73
Centro de Equipamientos Zona Oeste, S.A.	España	93,62%	6,38%	100,00%	INMOBILIARIA	(21)	(42)	43
Certidesa, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	ARRENDAMIENTO DE AERONAVES	6	(13)	-
Clínica Sear, S.A.	España	-	45,11%	50,58%	SANIDAD	6	(1)	1
Club Zaudín Golf, S.A.	España	-	75,84%	95,11%	SERVICIOS	15	-	13
Comercializadora Al-fin, S.A. de C.V.	México	-	85,00%	100,00%	COMERCIO	-	-	-
Corpoban, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	71	2	61
Costa Canaria de Veneguera, S.A.	España	-	66,16%	74,18%	INMOBILIARIA	14	(1)	9
Crawfall S.A.	Uruguay	100,00%	-	100,00%	SERVICIOS	19	(21)	-
Credisol, S.A.	Uruguay	-	100,00%	100,00%	TARJETAS	-	-	6

CLASE 8.ª

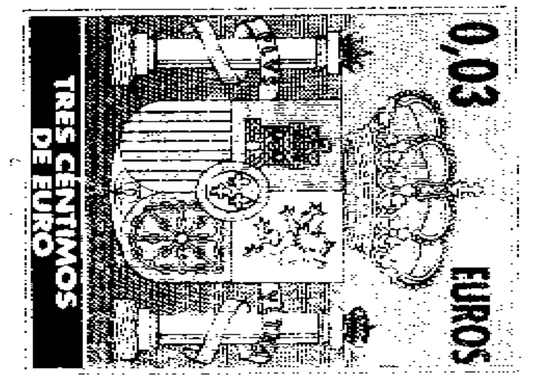
TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

OJ2302201

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Crefisa, Inc	Puerto Rico	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	24	(2)	17
Darep Limited	Irlanda	-	100,00%	100,00%	REASEGUROS	4	-	4
Debt Management and Recovery Services Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE COBROS Y PAGOS	-	-	-
Depósitos Portuarios, S.A	España	-	89,19%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Desarrollo Informatico, S.A	España	-	89,19%	100,00%	INFORMÁTICA	2	-	2
Digital Procurement Holdings N.V	Holanda	-	88,40%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	3	2	1
Diners Club Spain, S.A	España	90,00%	-	90,00%	TARJETAS	9	3	7
Dirección Estratega, S.C.	México	-	85,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Diseño e Integración de Soluciones, S.A	España	-	89,19%	100,00%	INFORMÁTICA	2	-	1
Drive ABS GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Drive ABS LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	32	-	7
Drive Auto Receivables Trust 2004-1	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2005-1	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2005-2	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2005-3	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2006-1	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Auto Receivables Trust 2006-2	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Drive Consumer GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Drive Consumer LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	24	-	2
Drive Health & Welfare Benefit Plan	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SERVICIOS	-	1	-
Drive One LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Drive Receivables Corp. 10	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp. 11	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp. 12	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp. 7	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp. 8	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Receivables Corp. 9	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	TITULIZACION	-	-	-
Drive Residual Holdings GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Drive Residual Holdings LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	AUXILIAR	-	-	-
Drive Trademark Holdings LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	AUXILIAR	-	-	-
Drive VFC GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	26	(78)	-
Drive VFC LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	-	-	-
Drive Warehouse GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Drive Warehouse LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	AUXILIAR	-	-	-
Duchess Parade Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	2	-	1
Dudebasa, S.A	España	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	44	1	22
Efearvi, S.A	España	-	89,19%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Efectividad en Medios de Pago, S.A. de C.V	México	98,61%	1,39%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	23	1	10
Elerco, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	ARRENDAMIENTO	270	13	124

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO



0U2302202

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Fábricas Agrupadas de Muñecas de Onil, S.A. (consolidado) (g)	España	-	74,86%	74,86%	SOCIEDAD DE CARTERA	18	(6)	16
FC Factor S.r.l	Italia	-	100,00%	100,00%	FACTORING	2	(1)	1
FFB - Participaçoes e Serviços, Sociedade Unipessoal, S.A.	Portugal	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	3.586	147	1.020
Fideicomiso 100740 SLPT	México	-	74,95%	100,00%	FINANCIERA	41	3	28
Fideicomiso Financiero Rio Personales I	Argentina	-	(b)	-	VALORES	4	2	-
Fideicomiso GFSSLPT Banca Serfin, S.A.	México	-	74,95%	100,00%	FINANCIERA	41	1	25
Fideicomiso Super Letras Hipotecarias Clase I	Argentina	-	(b)	-	VALORES	1	-	-
Fideicomiso Super Letras Hipotecarias Clase II	Argentina	-	(b)	-	VALORES	3	-	-
Financiación Banesto 1, F.T.A.	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Financiera Alcanza, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada	México	-	85,00%	100,00%	FINANCIERA	6	(2)	3
First National Motor Business Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
First National Motor Contracts Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	(1)	-	-
First National Motor Facilities Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
First National Motor Finance Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	-	-	-
First National Motor Leasing Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
First National Motor plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	(49)	32	-
Fomento e Inversiones, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	18	24	17
Fondo de Titulización de Activos Santander 1	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos Santander Empresas 1	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos Santander Empresas 2	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos Santander Empresas 3	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos Santander Empresas 4	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos Santander Público 1	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización Santander Financiación 1	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización Santander Financiación 2	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondos Santander, S.A. Administradora de Fondos de Inversión	Uruguay	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	-	-	1
Formación Integral, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	FORMACIÓN	1	-	1
Fortensky Trading, Ltd	Irlanda	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
FTA Santander Consumer Spain Auto 06	España	-	(b)	-	TITULIZACION	4	(3)	-
FTPYME Banesto 2 Fondo de Titulización de Activos	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
FTPYME Santander 2 Fondo de Titulización de Activos	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Gamo Tenedora, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Gedinver e Inmuebles, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	5	1	6
Geoban UK Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Geoban, S.A.	España	99,99%	0,01%	100,00%	SERVICIOS	9	(2)	12
Gesban Servicios Administrativos Globales, S.L.	España	99,99%	0,01%	100,00%	SERVICIOS	1	-	1
Gescoban Soluciones, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	2	1	1
Gestión de Actividades Tecnológicas, S.A.	España	99,98%	0,02%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	(20)	1	-

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03
TRES CÉNTIMOS DE EURO
SOMMES
EUROS
0J2302203

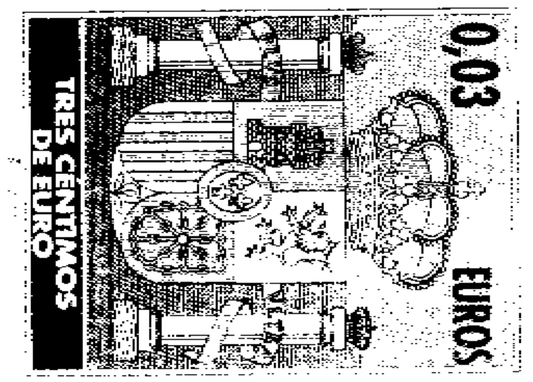
Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Gestión de Instalaciones Fotovoltáicas, S L. Unipersonal	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-
Gestión Industrial Hispamer, S A.	España	100,00%	0,01%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	(37)	-	-
Gestión Santander, S A de C V , Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, Grupo Financiero Santander	México	-	74,96%	100,00%	FINANCIERA	14	9	1
Gire, S A	Argentina	-	57,92%	58,33%	SERVICIO DE COBROS Y PAGOS	5	3	1
Golden Bar (Securitisation) S r l.	Italia	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Grupo Alcanza, S A de C V	México	-	85,00%	85,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	25	(2)	29
Grupo Empresarial Santander, S L.	España	99,11%	0,89%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	3.066	921	4 005
Grupo Eurociber, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Grupo Financiero Santander, S A de C V.	México	74,75%	0,21%	74,96%	SOCIEDAD DE CARTERA	3 264	720	1 883
Grupo Inmobiliario La Corporación Banesto, S A.	España	-	89,19%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	11	1	22
Grupo Santander Perú, S A	Perú	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	7	(3)	328
Guaranty Car, S A. Unipersonal	España	-	100,00%	100,00%	AUTOMOCION	2	1	-
HBF Aluguer e Comercio de Viaturas, S A.	Portugal	-	100,00%	100,00%	RENTING	-	-	-
HBF Auto-Renting, S A. Unipersonal	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	10	1	2
Hipotebansa EFC, S A.	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS	46	4	36
Hipototta No 1 FTC	Portugal	-	(b)	-	TITULIZACION	3	(1)	-
Hipototta No 1 plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	(3)	-	-
Hipototta No 2 FTC	Portugal	-	(b)	-	TITULIZACION	1	(1)	-
Hipototta No 2 plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	(9)	-	-
Hipototta No 3 FTC	Portugal	-	(b)	-	TITULIZACION	9	(2)	-
Hipototta No 3 plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	(14)	-	-
Hipototta No 4 FTC	Portugal	-	(b)	-	TITULIZACION	7	(3)	-
Hipototta No 4 plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	(12)	(2)	-
Hipototta No 5 FTC	Portugal	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Hipototta No 5 plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Hipototta No 6 FTC	Portugal	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Hipototta No 6 plc	Irlanda	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Hispamer Renting, S A	España	-	100,00%	100,00%	RENTING	9	6	1
Holbah II Limited	Bahamas	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	980	(8)	1 115
Holbah Limited	Bahamas	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	204	195	261
Holmes Financing (N°1) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	1	-	-
Holmes Financing (N°10) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	(1)	(23)	-
Holmes Financing (N°2) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Financing (N°3) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Financing (N°4) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Financing (N°5) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-

CLASE 8.ª
0J2302204

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Holmes Financing (N°6) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Financing (N°7) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Financing (N°8) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	(1)	2	-
Holmes Financing (N°9) plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Funding Limited	Reino Unido	-	(b)	-	SOCIEDAD DE CARTERA	58	97	-
Holmes Holdings Limited	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holmes Master Issuer plc	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	(15)	-
Holmes Trustees Limited	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Holneth B V	Holanda	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	196	147	9
HSH Delaware L P. (c)	Estados Unidos	-	69,25%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	42	-	36
Hualle, S A	España	-	89,19%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	1	41	5
Ibérica de Compras Corporativas, S L	España	80,63%	7,77%	89,00%	COMERCIO ELECTRONICO	3	2	4
IEM (Holland) Aircraft Lease B V	Holanda	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
IEM 757 Leasing I B V	Holanda	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
IEM Airfinance B.V.	Holanda	-	100,00%	100,00%	LEASING	(1)	-	-
IEM Lease Aircraft B V	España	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Infraestructuras Americanas, S L	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Ingeniería de Software Bancario, S.L.	México	-	74,93%	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	83	(21)	76
Inmobiliaria Lerma y Amazonas, S.A. De C.V.	España	-	100,00%	100,00%	GESTION INMOBILIARIA	18	1	11
Inmo Francia 2, S A	Venezuela	-	35,63%	100,00%	INMOBILIARIA	8	-	8
Inmuebles B de V 1985 C A.	México	-	74,95%	100,00%	GESTION INMOBILIARIA	-	-	-
Instituto Santander Serfin, A.C.	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	INSTITUTO SIN FINES DE LUCRO	2	-	-
Insurance Funding Solutions Limited	España	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	(35)	19	-
Integrated Securities Services, S.A	Canadá	100,00%	-	100,00%	SERVICIOS	1	-	1
Integritas (Canada) Trustee Corporation Ltd	Nueva Zelanda	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Integritas New Zealand Ltd	Suiza	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Integritas Trust SA	Argentina	-	59,20%	59,20%	GESTORA DE PATRIMONIOS	1	-	-
Internacional Compañía Seguros de Vida, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	SEGUROS	18	19	10
Inversiones Marítimas del Mediterráneo, S.A.	España	-	76,32%	76,32%	SOCIEDAD DE CARTERA	2	1	1
Inversiones Tesoreras SICAV, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	S.I.C.A.V.	13	-	8
Inversiones Turísticas, S.A.	Alemania	-	100,00%	100,00%	HOSTELERÍA	34	1	32
Ishan DE GmbH	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	-	9	-
Ishan U.K. Ltd.	Portugal	-	99,93%	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	2	2	-
ISBAN PT - Engenharia e Software Bancário, S.A.	Puerto Rico	-	90,59%	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS	1	-	-
Island Insurance Corporation	Portugal	-	100,00%	100,00%	SEGUROS	4	-	3
IT Car - Aluguer e Comércio de Automóveis, S.A.	Portugal	-	100,00%	100,00%	LEASING	3	-	2
Itasant Sociedade Gestora de Participações Sociais Sociedade Unipessoal, Lda.	Canadá	-	69,40%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	302	(20)	92
J.C. Flowers II-A L.P. (c)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	16	(2)	39
James Hay Administration Company Limited					GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	12	5	12

CLASE 8.ª

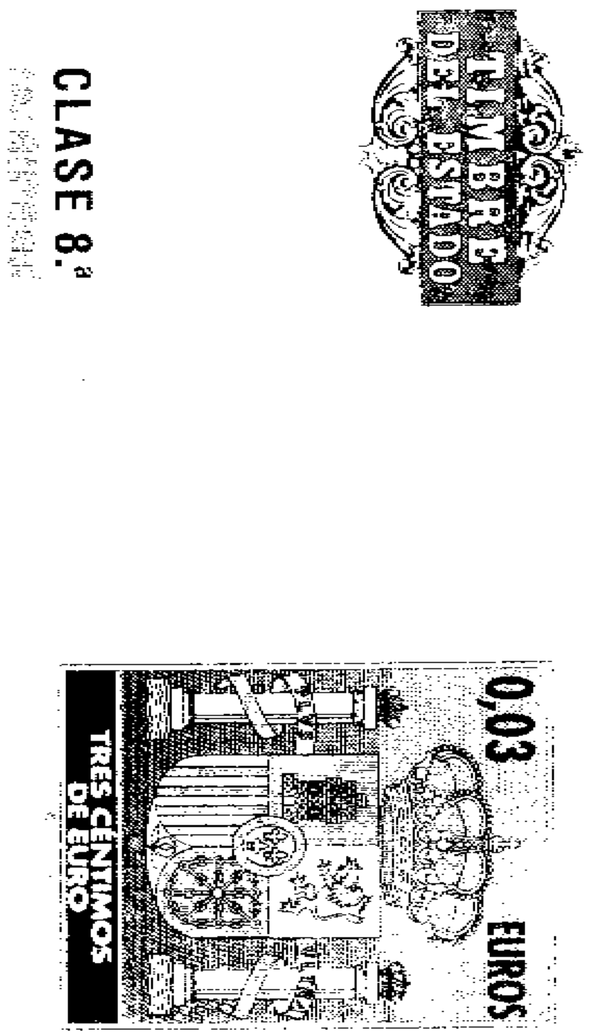
TIMBRE DEL ESTADO



0J2302205

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
James Hay Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(9)	1	252
James Hay Insurance Company Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	17	1	16
James Hay Pension Trustees Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	3	-	3
James Hay Wrap Managers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	4	-	4
JCF II-A Special AIV K L P (m)	Canada	-	69,53%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
La Unión Resinera Española, S A (consolidado)	España	74,87%	21,28%	96,23%	QUIMICA	50	-	28
Laboratorios Indas, S.A (e)	España	-	73,41%	100,00%	FARMACÉUTICA	147	10	27
Laparanza, S A (c)	España	61,59%	-	61,59%	EXPLOTACION AGRICOLA Y GANADERA	28	1	16
Larix Chile Inversiones Ltda	Chile	-	89,19%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Larix Limited	Isla de Man	-	89,19%	100,00%	INMOBILIARIA	2	-	1
Latinoenvios, S.A	España	100,00%	-	100,00%	ENVIO REMESAS INMIGRANTES	1	-	1
LLC Amstoun	Rusia	-	100,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	1	-	8
LLC Finance Analize	Rusia	-	100,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	6	-	8
LLC Fincommerts	Rusia	-	100,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	1	-	8
LLC Firm Knommunlnz Stroi	Rusia	-	100,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	3	-	16
LLC Mark Strit	Rusia	-	100,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD	1	-	8
Luresa Inmobiliaria, S A	España	-	96,14%	100,00%	INMOBILIARIA	19	1	9
Luri 1, S.A.	España	-	5,58%	100,00%	INMOBILIARIA	101	2	6
Luri 2, S A.	España	-	4,81%	100,00%	INMOBILIARIA	101	1	5
Luri Land, S A.	Bélgica	-	5,15%	100,00%	INMOBILIARIA	6	-	-
MAC No 1 Limited (i)	Reino Unido	-	(b)	-	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS	-	-	-
Madeirisa - SGPS Sociedade Unipessoal, Lda.	Portugal	-	99,72%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	9	-	3
Marylebone Road CBO 3 BV	Holanda	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Mata Alta, S L	España	-	61,59%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Mercado de Dinero, S A	España	-	89,19%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
Merciver, S.L	España	-	89,19%	100,00%	NAVIERA	-	-	-
Moneda y Crédito, S.L	España	50,00%	-	100,00%	PUBLICIDAD	-	-	-
Multifinance Corporation Limited (l)	Malta	-	99,00%	99,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Multinegocios S A.	Chile	-	(b)	-	ASESORAMIENTO	-	-	-
MultiRent - Aluguer e Comércio de Automóveis, S A	Portugal	-	60,00%	100,00%	RENTING	(4)	-	17
Multiservicios de Negocios Limitada	Chile	-	(b)	-	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-
N&P (B E S) Loans Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	148	6	132
Naviera Mirambel, S.L	España	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Naviera Trans Gas, A.I E	España	99,99%	0,01%	100,00%	NAVIERA	35	6	35
NIB Special Investors IV-A LP (c)	Canadá	-	99,51%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	43	12	49
NIB Special Investors IV-B LP (c)	Canadá	-	96,00%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	34	4	29
Norbest A S	Noruega	7,94%	92,06%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	506	(133)	473

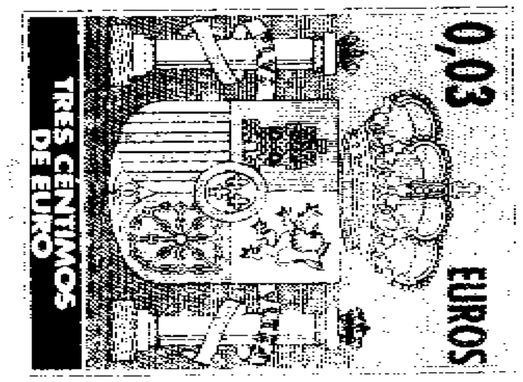
CLASE 8.ª
0J2302206



Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Nova Bostwick (Portugal) Fabrica de Portas Metalicas, Ltd (c)	Portugal	-	99,72%	100,00%	FABRICACION DE PUERTAS	-	-	-
NW Services CO.	Estados Unidos	-	88,40%	100,00%	COMERCIO ELECTRONICO	1	-	1
Oil-Dor, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	147	2	109
Open Bank Santander Consumer, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	BANCA	44	23	47
Operadora de Derivados Serfin, S.A. De C.V.	México	-	74,95%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
OPQR s.r.o.	Eslovaquia	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Optimal Alternative Investments, S.G.I.I.C., S.A.	España	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	2	(1)	2
Optimal Investment Services SA	Suiza	-	99,99%	99,99%	GESTORA DE FONDOS	30	16	5
Pan American Bank Limited	Bahamas	-	100,00%	100,00%	BANCA	2	-	21
Parasant SA	Suiza	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1.116	(1)	1.089
Patagon Euro, S.L.	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	672	26	587
PECOH Limited	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA	-	-	-
Peninsular, S.A.R.L.	Francia	99,99%	-	99,99%	INMOBILIARIA	1	-	9
Pereda Gestión, S.A.	España	99,99%	0,01%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(23)	61	4
Pingham International, S.A.	Uruguay	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Polskie Towarzystwo Finansowe S.A.	Polonia	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	3	-	35
Polyfinances Holding Limited (l)	Malta	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Polyfinances, S.A.	Luxemburgo	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Portada, S.A.	Chile	-	96,17%	96,17%	FINANCIERA	6	-	5
Portal Universia Argentina, S.A.	Argentina	-	94,50%	94,50%	INTERNET	1	(1)	-
Portal Universia Portugal, Prestaçao de Serviços de Informática, S.A.	Portugal	-	100,00%	100,00%	INTERNET	1	-	-
Portal Universia, S.A.	España	-	67,77%	67,77%	INTERNET	5	(1)	4
Porterbrook Leasing Company Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	625	93	420
Porterbrook Leasing Company MEBO Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	151	(4)	678
Porterbrook Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	363	(14)	407
Porterbrook Maintenance Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE MANTENIMIENTO	153	7	-
Préstamos de Consumo, S.A.	Argentina	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	-	-	7
Procura Digital de Venezuela, S.A.	Venezuela	-	88,40%	100,00%	COMERCIO ELECTRONICO	1	-	2
Procuradigital S. de R.L. de C.V.	México	-	88,40%	100,00%	COMERCIO ELECTRONICO	1	-	1
Produban Servicios Informáticos Generales, S.L.	España	98,00%	2,00%	100,00%	SERVICIOS	(11)	(2)	-
Produban Serviços de Informática S.A.	Brasil	-	98,08%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	4	-	5
Programa Hogar Montigalá, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	INMOBILIARIA	7	-	7
Promoción de Servicios Integrales, S.A. De C.V.	México	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Promociones y Servicios Santiago, S.A. de C.V.	México	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Promotora AFR de Venezuela, S.A.	Venezuela	-	98,40%	99,98%	ASESORAMIENTO	-	-	4
Promotora Herlosacantos, S.A. (c)	España	-	50,00%	50,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Proyecto Europa, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	ASESORAMIENTO	-	-	-
Renting de Instalaciones Fotovoltáicas, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	-	-	-

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 TRES CÉNTIMOS DE EURO
EUROS
0J2302207

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Riobank International (Uruguay) SAIFE	Uruguay	-	100,00%	100,00%	BANCA	18	-	15
Rue Villot 26, S L	España	-	80,00%	80,00%	INMOBILIARIA	26	-	24
S C Servicios y Cobranzas S A	Colombia	-	97,76%	100,00%	SERVICIOS DE COBROS Y PAGOS	-	-	-
SAG International Finance Company Limited	Irlanda	-	60,00%	100,00%	TITULIZACION	3	(1)	1
Sánchez Ramade Santander Financiera, S.L.	España	-	50,00%	50,00%	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-
Sandywick Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	2	-	-
Sanin Gestao e Investimentos, S A	Portugal	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	114	(63)	57
Santana Credit E.F.C , S A	España	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	8	-	5
Santander Administradora de Consórcios Ltda	Brasil	-	98,08%	100,00%	FINANCIERA	1	-	1
Santander Airplus Corporate Payment Solutions, S A	España	75,00%	-	75,00%	MEDIOS DE PAGO	-	-	-
Santander AM Holding, S L	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	100	13	6
Santander Asset Management - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S A	Portugal	-	99,86%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	27	9	7
Santander Asset Management Chile S A	Chile	0,01%	99,83%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	9
Santander Asset Management Corporation	Puerto Rico	-	90,59%	100,00%	GESTORA	(3)	6	2
Santander Asset Management Distribuidora de Titulos e Valores Mobiliarios Ltda	Brasil	-	98,08%	100,00%	GESTORA	22	6	22
Santander Asset Management Ireland, Ltd	Irlanda	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	16	1	-
Santander Asset Management Luxembourg, S.A.	Luxemburgo	-	97,84%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	1	2	-
Santander Asset Management S A. Administradora General de Fondos	Chile	-	76,74%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	75	27	8
Santander Asset Management UK Holdings Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	183	-	183
Santander Asset Management UK Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	13	1	11
Santander Asset Management, S A., S G I I C	España	28,30%	69,54%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	93	70	33
Santander BanCorp	Puerto Rico	-	90,59%	91,34%	SOCIEDAD DE CARTERA	476	(20)	198
Santander Bank & Trust Ltd	Bahamas	-	100,00%	100,00%	BANCA	1.498	211	1.078
Santander Benelux, S A /N V	Bélgica	100,00%	-	100,00%	BANCA	940	43	925
Santander Brasil Arrendamento Mercantil S A	Brasil	-	98,08%	100,00%	LEASING	179	6	125
Santander Brasil S A. Corretora de Titulos e Valores Mobiliários	Brasil	-	98,08%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	26	41	19
Santander Brasil Seguros S A	Brasil	-	99,38%	100,00%	SEGUROS	4	16	14
Santander Capital Desarrollo, SGECR, S A	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO	1	1	-
Santander Capitalizaçao S.A	Brasil	-	99,38%	100,00%	FINANCIERA	2	21	6
Santander Cards Limited	Reino Unido	100,00%	-	100,00%	SERVICIOS FINANCIEROS	132	(50)	149
Santander Carteras, S G C., S A.	España	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	18	3	8
Santander Central Hispano Finance (Delaware) Inc.	Estados Unidos	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	2	-	-
Santander Central Hispano Finance B V. (l)	Holanda	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	1	-	-
Santander Central Hispano Financial Services Limited	Islas Caimán	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	1	1	-
Santander Central Hispano International Limited	Islas Caimán	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	3	-	-
Santander Central Hispano Issuances Limited	Islas Caimán	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	2	-	-
Santander Chile Holding, S A	Chile	22,11%	77,40%	99,51%	SOCIEDAD DE CARTERA	562	155	279
Santander Commercial Paper, S A. Unipersonal	España	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	-	-	-



0J2302208

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Santander Consumer (UK) plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	75	(7)	89
Santander Consumer autoboerse de AG	Alemania	-	100,00%	100,00%	INTERNET	1	1	1
Santander Consumer Bank AS	Noruega	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	257	39	370
Santander Consumer Bank AG	Alemania	-	100,00%	100,00%	BANCA	872	385	884
Santander Consumer Bank S p A.	Italia	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	205	21	262
Santander Consumer Chile S.A.	Chile	-	89,00%	89,00%	FINANCIERA	15	-	14
Santander Consumer Debit GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	-	14	-
Santander Consumer Finance a s	República Checa	-	100,00%	100,00%	LEASING	38	3	33
Santander Consumer Finance B.V.	Holanda	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	34	3	32
Santander Consumer Finance Correduría de Seguros, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	1	3	-
Santander Consumer Finance Media S.r.l.	Italia	-	65,00%	65,00%	FINANCIERA	7	-	5
Santander Consumer Finance Oy	Finlandia	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	6	(2)	6
Santander Consumer Finance Zrt	Hungría	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	10	(4)	4
Santander Consumer Finance, Germany GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	2.726	-	2 726
Santander Consumer Finance, S.A.	España	63,19%	36,81%	100,00%	BANCA	3 919	693	2 538
Santander Consumer France	Francia	-	70,00%	70,00%	FINANCIERA	20	(2)	14
Santander Consumer Holding GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1 096	196	1.891
Santander Consumer Iber-Rent, S.L.	España	-	60,00%	60,00%	RENTING	56	5	18
Santander Consumer Leasing Austria GmbH	Austria	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Santander Consumer Leasing GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	LEASING	6	11	6
Santander Consumer Multirent Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Polonia	-	60,00%	60,00%	LEASING	8	-	5
Santander Consumer Spain Auto 07-1	España	-	(b)	-	TITULIZACION	20	(41)	-
Santander Consumer Spain Auto 07-2	España	-	(b)	-	TITULIZACION	(9)	(20)	-
Santander Consumer Spółka Akcyjna	Polonia	-	100,00%	100,00%	BANCA	138	29	121
Santander Consumer USA Inc	Estados Unidos	90,00%	-	90,00%	FINANCIERA	33	187	583
Santander Consumer, EFC, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	242	139	168
Santander Corredora de Seguros Limitada	Chile	-	76,73%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	34	10	1
Santander de Desarrollos Inmobiliarios, S.A.	España	98,39%	1,61%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Santander de Leasing, S.A., E.F.C.	España	70,00%	30,00%	100,00%	LEASING	41	7	35
Santander de Renting, S.A.	España	99,99%	0,01%	100,00%	RENTING	22	(1)	18
Santander de Titulización S.G.F.T., S.A.	España	81,00%	19,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	1	4	1
Santander Drive Auto Receivables LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	AUXILIAR	-	-	-
Santander Drive Auto Receivables Trust 2007-1	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Santander Drive Auto Receivables Trust 2007-2	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Santander Drive Auto Receivables Trust 2007-3	Estados Unidos	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Santander Factoring y Confirming, S.A., E.F.C.	España	100,00%	-	100,00%	FACTORING	99	23	76
Santander Factoring, S.A.	Chile	-	99,51%	100,00%	FACTORING	22	2	6
Santander Financial Products, Ltd.	Irlanda	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	178	6	162
Santander Financial Services, Inc.	Puerto Rico	-	90,59%	100,00%	SOCIEDAD DE PRESTAMOS	94	(40)	84

CLASE 8.ª

MINISTERIO DE ESTADO

0,03 TRES CÉNTIMOS DE EURO

EUROS

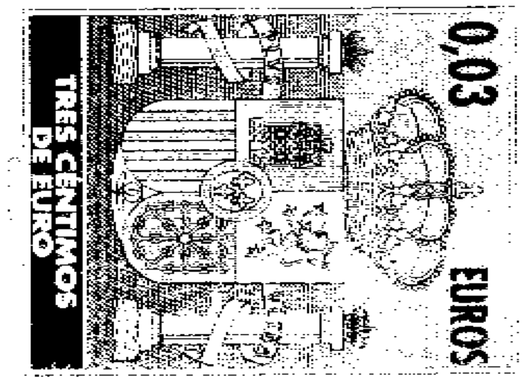
0J2302209

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Santander Gestão de Activos, SGPS, S.A.	Portugal	-	99,86%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	15	-	7
Santander Gestión de Recaudación y Cobranzas, Ltda.	Chile	-	98,97%	99,45%	SERVICIOS FINANCIEROS	3	(3)	2
Santander Gestión Inmobiliaria, S.A.	España	0,01%	99,99%	100,00%	INMOBILIARIA	-	1	-
Santander Global Facility, S.A.	España	99,94%	0,06%	100,00%	SERVICIOS	1	1	1
Santander Global Property, S.L.	España	94,44%	5,56%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	138	-	128
Santander Global Services, S.A.	Uruguay	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	1	-	-
Santander Global Sport, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	EXPLOTACION DEPORTIVA	3	4	3
Santander Hipotecario 1 Fondo de Titulización de Activos	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Santander Hipotecario 2 Fondo de Titulización de Activos	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Santander Hipotecario 3 Fondo de Titulización de Activos	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Santander Hipotecario 4 Fondo de Titulización de Activos	España	-	(b)	-	TITULIZACION	-	-	-
Santander Holanda B.V.	Holanda	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	11	-	-
Santander Holding Gestión, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(79)	-	-
Santander Holding Internacional, S.A.	España	99,95%	0,05%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	28	-	-
Santander Infrastructure Capital Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Santander Infrastructure Capital Management Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Santander Insurance Agency, Inc.	Puerto Rico	-	90,59%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	2	4	3
Santander Insurance Holding, S.L.	España	99,99%	0,01%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	382	1	357
Santander Insurance s.r.o.	Eslovaquia	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA	-	-	-
Santander Insurance Services UK Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	20	(5)	21
Santander International Bank of Puerto Rico, Inc.	Puerto Rico	-	90,59%	100,00%	BANCA	97	2	63
Santander International Debt, S.A. Unipersonal	España	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Santander Inversiones Limitada	Chile	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	688	47	599
Santander Investimentos em Participações S.A.	Brasil	-	98,08%	100,00%	SERVICIO DE COBROS Y PAGOS	56	60	100
Santander Investment Bank Limited	Bahamas	-	100,00%	100,00%	BANCA	88	1	171
Santander Investment Bolsa, S.V., S.A.	España	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	119	87	104
Santander Investment Chile, Limitada	Chile	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	170	8	126
Santander Investment Colombia S.A.	Colombia	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	4	2	44
Santander Investment I, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	(1 603)	100	-
Santander Investment Limited	Bahamas	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	(35)	(17)	-
Santander Investment Securities Inc.	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	57	(1)	295
Santander Investment Trust Colombia S.A., Sociedad Fiduciaria	Colombia	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	8	1	8
Santander Investment Valores Colombia S.A., Comisionista de Bolsa Comercial	Colombia	-	97,76%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	5	1	1
Santander Investment, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	BANCA	203	310	14
Santander Investment, S.A., Corredores de Bolsa	Chile	-	88,13%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	46	5	28
Santander IP UK Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	-	-	-
Santander Issuances, S.A. Unipersonal	España	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Santander Leasing S.A.	Chile	-	76,85%	100,00%	LEASING	42	1	48
Santander Mediación Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.A.	España	20,00%	76,41%	100,00%	ASESORAMIENTO	1	-	1

CLASE 8.ª
EJEMPLAR DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2302210

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Santander Merchant Bank Limited	Bahamas	-	100,00%	100,00%	BANCA	4	-	50
Santander Merchant, S.A.	Argentina	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	2	-	19
Santander Mortgage Corp	Puerto Rico	-	90,59%	100,00%	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS	19	-	15
Santander Multimedios, S.A.	Chile	-	100,00%	100,00%	INTERNET	1	-	1
Santander Overseas Bank, Inc. (h)	Puerto Rico	-	100,00%	100,00%	BANCA	343	25	187
Santander PB UK (Holdings) Limited	Reino Unido	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	277	-	282
Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P.	España	21,20%	76,64%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	77	13	50
Santander Pensões - Sociedade Gestora de Fundos de Pensões, S.A.	Portugal	-	99,86%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	5	2	1
Santander Perpetual, S.A. Unipersonal	España	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Santander Portfolio Management UK Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	40	-	31
Santander PR Capital Trust I	Puerto Rico	-	90,59%	100,00%	FINANCIERA	(3)	6	2
Santander Private Advisors, Ltd	Estados Unidos	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Santander Private Banking s.p.a.	Italia	-	100,00%	100,00%	BANCA	29	(7)	43
Santander Private Banking UK Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA	565	-	565
Santander Private Equity, S.A., S.G.E.C.R.	España	90,00%	9,97%	100,00%	GESTORA DE CAPITAL RIESGO	4	-	4
Santander Professional Services, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	EXPLOTACION DEPORTIVA	-	-	-
Santander Real Estate, S.G.I.I.C., S.A.	España	-	99,14%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	49	28	6
Santander Rio Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.	Argentina	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	4	2	1
Santander Rio Seguros S.A.	Argentina	-	100,00%	100,00%	SEGUROS	6	5	6
Santander Rio Servicios S.A.	Argentina	-	99,97%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	-	-	-
Santander Rio Sociedad de Bolsa S.A.	Argentina	-	99,34%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	4	1	3
Santander Rio Trust S.A.	Argentina	-	99,97%	100,00%	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-
Santander S.A. - Corretora de Câmbio e Titulos	Brasil	-	98,08%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	15	37	10
Santander S.A. - Serviços Técnicos, Administrativos e de Corretagem de Seguros	Brasil	-	98,08%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS	5	13	36
Santander S.A. Agente de Valores	Chile	-	76,95%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	183	10	20
Santander S.A. Sociedad Securitizadora	Chile	-	76,82%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	2	-	-
Santander Securities Corporation	Puerto Rico	-	90,59%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES	24	7	15
Santander Seguros de Vida, S.A.	Chile	-	100,00%	100,00%	SEGUROS	63	34	9
Santander Seguros Generales S.A.	Chile	99,50%	0,50%	100,00%	SEGUROS	12	1	12
Santander Seguros S.A.	Brasil	-	99,38%	99,38%	SEGUROS	125	48	100
Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S.A.	España	-	95,78%	100,00%	SEGUROS	287	81	215
Santander Seguros, S.A.	Uruguay	-	100,00%	100,00%	SEGUROS	2	(1)	1
Santander Service GmbH	Alemania	-	100,00%	100,00%	LEASING	-	-	-
Santander Servicios de Recaudación y Pagos Limitada	Chile	-	76,73%	100,00%	SERVICIOS	5	-	4
Santander Totta Seguros, Companhia de Seguros de Vida, S.A.	Portugal	-	99,86%	100,00%	SEGUROS	45	46	22
Santander Totta, SGPS, S.A.	Portugal	-	99,86%	99,86%	SOCIEDAD DE CARTERA	2.597	269	3.321

CLASE 8.ª

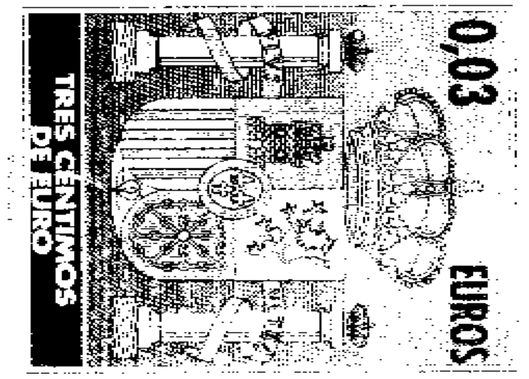


0J2302211

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Santander Trade Services, Ltd	Hong-Kong	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	12	2	30
Santander Unit Trust Managers UK Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS	22	2	20
Santander US Debt, S A. Unipersonal	España	100,00%	-	100,00%	FINANCIERA	-	-	-
Santander Venezuela Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, C A	Venezuela	-	90,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS	-	-	-
Santusa Holding, S L.	España	69,64%	30,36%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	10.518	790	9.158
Sarum Trustees Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
Saturn Japan V C V. (m)	Holanda	-	100,00%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Scottish Mutual Pensions Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SEGUROS	6	-	98
Seguros Santander, S A , Grupo Financiero Santander	México	-	74,96%	100,00%	SEGUROS	34	19	25
Sercoban, Administración de Empresas, S L	España	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-
Sercoban, Gestión Administrativa de Empresas, S A	España	100,00%	-	100,00%	SERVICIOS	18	(1)	16
Serfin International Bank and Trust, Limited	Islas Caimán	-	99,72%	100,00%	BANCA	27	1	22
Servicio de Alarmas Controladas por Ordenador, S A	España	99,99%	0,01%	100,00%	SEGURIDAD	1	-	1
Servicios Administrativos y Financieros, Ltda.	Chile	-	(b)	-	SERVICIOS	-	-	-
Servicios Corporativos Seguros Serfin, S A. De C V.	México	-	75,46%	100,00%	SERVICIOS	-	-	-
Servicios de Cobranza, Recuperación y Seguimiento, S A. De C V.	México	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS	8	1	8
Servicios de Cobranzas Fiscalex Ltda	Chile	-	(b)	-	SERVICIOS	-	-	-
Servicios Universia Venezuela S.U V , S A	Venezuela	-	75,00%	75,00%	INTERNET	1	-	1
Sheppards Moneybrokers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	21	-	18
Sinvest Inversiones y Asesorias Limitada	Chile	-	100,00%	100,00%	FINANCIERA	58	2	2
Sistema 4B, S.A.	España	52,17%	13,11%	66,87%	TARJETAS	13	7	10
Sociedad Integral de Valoraciones Automatizadas, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	TASACIONES	1	1	1
Sodepro, S.A.	España	-	89,19%	100,00%	FINANCIERA	15	-	12
Solarlaser Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA	60	3	54
Suleyado 2003, S L	España	-	100,00%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	7	-	7
Suzuki Servicios Financieros, S L	España	-	51,00%	51,00%	INTERMEDIACION	-	-	-
Swesant Merchant SA, en liquidation (l)	Suiza	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	1	364	2
Swesant SA	Suiza	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	216	100	-
Task Moraza, S L. (e)	España	-	73,41%	73,41%	SOCIEDAD DE CARTERA	37	(1)	27
Taxagest Sociedade Gestora de Participaçoes Sociais, S A.	Portugal	-	99,86%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	50	8	-
Teatinos Siglo XXI Inversiones Limitada	Chile	50,00%	50,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	446	170	397
Teylada, S A	España	11,11%	88,89%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
The HSH AIV 4 Trust (c)	Estados Unidos	-	69,25%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	42	-	36
The National & Provincial Building Society Pension Fund Trustees Limited	Reino Unido	-	(b)	-	GESTORA DE PATRIMONIOS	-	-	-
The WF Company Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	1	-	-
Titulos de Renta Fija, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	-	-	-
Tornquist Asesores de Seguros, S.A. (l)	Argentina	-	99,99%	99,99%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO	-	-	-
Totta & Açores Inc. Newark	Estados Unidos	-	99,72%	100,00%	BANCA	1	-	-
Totta (Ireland), PLC (h)	Irlanda	-	99,72%	100,00%	FINANCIERA	342	89	341

CLASE 8.ª

TIMBRE DEL ESTADO



0J2302212

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (k)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
Totta Crédito Especializado, Instituçao Financeira de Crédito, S.A. (IFIC)	Portugal	-	99,83%	100,00%	LEASING	102	23	42
Totta Urbe - Empresa de Administração e Construções, S.A.	Portugal	-	99,72%	100,00%	INMOBILIARIA	104	4	148
UNIFIN S.p.A.	Italia	-	70,00%	70,00%	FINANCIERA	14	5	44
Universia Brasil S.A.	Brasil	-	100,00%	100,00%	INTERNET	2	(2)	-
Universia Chile S.A.	Chile	-	93,74%	93,74%	INTERNET	2	(2)	-
Universia Colombia, S.A.	Colombia	-	99,89%	99,89%	INTERNET	1	(1)	-
Universia Holding, S.L.	España	99,91%	0,09%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	24	(17)	11
Universia México, S.A. De C.V.	México	-	100,00%	100,00%	INTERNET	1	(1)	-
Universia Perú, S.A.	Perú	-	97,00%	97,00%	INTERNET	1	(1)	-
Universia Puerto Rico, Inc.	Puerto Rico	-	100,00%	100,00%	INTERNET	1	-	-
Valores Santander Casa de Bolsa, C.A.	Venezuela	-	90,00%	90,00%	SOCIEDAD DE VALORES	10	6	7
Virtual Payments, S.L.	España	-	100,00%	100,00%	TECNOLOGÍA	-	-	-
Vista Capital de Expansión, S.A. SGECR	España	-	50,00%	50,00%	GESTORA DE CAPITAL RIESGO	1	1	-
Vista Desarrollo, S.A. SCR	España	100,00%	-	100,00%	SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO	246	15	133
W.N.P.H. Gestao e Investimentos Sociedade Unipessoal, S.A.	Portugal	-	100,00%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	33	1	-
Wallcesa, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	INVERSION MOBILIARIA	25	(47)	-
Wex Point España, S.L.	España	-	89,19%	100,00%	SERVICIOS	2	-	1
Whitewick Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
WIM Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	México	-	100,00%	100,00%	ASESORAMIENTO	-	-	-

(a) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2007 sin considerar, en su caso, los dividendos a cuenta que se han efectuado en el ejercicio. En el importe de la participación (neto de provisión), a la cifra reflejada en los libros de cada una de las tenedoras se le ha aplicado el porcentaje de propiedad del Grupo, sin considerar los saneamientos de los deterioros de los fondos de comercio realizados en el proceso de consolidación. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos a euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(b) Compañías sobre las que se mantiene un control efectivo.

(c) Datos a 31 de diciembre de 2006, últimas cuentas aprobadas.

(d) Datos al 31 de marzo de 2007, últimas cuentas aprobadas.

(e) Datos al 30 de junio de 2007, últimas cuentas aprobadas.

(f) Datos al 30 de septiembre de 2007, últimas cuentas aprobadas.

(g) Datos a 30 de abril de 2007, últimas cuentas aprobadas.

(h) Datos a 30 de noviembre de 2007, últimas cuentas aprobadas.

(i) Datos a 31 de agosto de 2007, últimas cuentas aprobadas.

(j) Datos homogeneizados al ejercicio natural 2007.

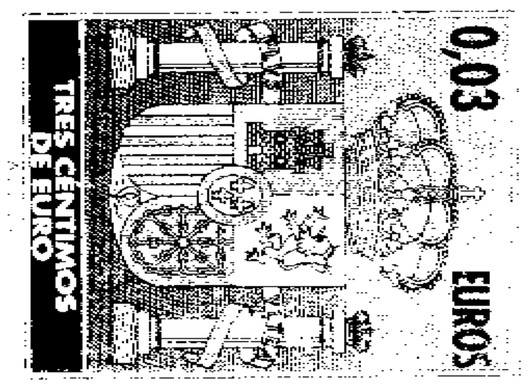
(k) Conforme al Artículo 3 del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas, para determinar los derechos de voto se han añadido a los que directamente posea la sociedad dominante, los que corresponden a las sociedades dominadas por ésta o a otras personas que actúen en nombre propio pero por cuenta de alguna sociedad del Grupo. A estos efectos, el número de votos que corresponde a la sociedad dominante, en relación con las sociedades dependientes indirectamente de ella, es el que corresponde a la sociedad dependiente que participe directamente en el capital social de éstas.

(l) Sociedad en liquidación a 31 de diciembre de 2007.

(m) Sociedad de nueva constitución en 2007, sin cuentas aprobadas disponibles.

(n) Las sociedades emisoras de acciones y participaciones preferentes se detallan en el Anexo III, junto con otra información relevante.

CLASE 8.ª
0J2302213



Anexo II
Sociedades cotizadas en Bolsa de las que el Grupo posee más del 3% (g), Entidades asociadas al Grupo Santander y Entidades multigrupo

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (f)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Activo	Capital y Reservas	Resultados Netos
ABSLine Multimedia, S.L.	España	-	47,50%	47,50%	MARKETING	1	1	-
Accordfin España, E.F.C., S.A.	España	-	49,00%	49,00%	FINANCIERA	437	21	5
Administrador Financiero de Transantiago S.A.	Chile	-	15,35%	20,00%	SERVICIO DE COBROS Y PAGOS	235	23	(17)
Affirmative Insurance Holdings Inc. (b)	Estados Unidos	-	5,61%	-	SEGUROS	379	134	7
Agres, Agrupación Restauradores, S.L.	España	-	38,36%	43,01%	RESTAURACION	4	2	-
Aguas de Fuensanta, S.A.	España	-	37,65%	42,21%	ALIMENTACION	29	9	-
Alcaidesa Golf, S.L.	España	-	44,60%	44,60%	EXPLOTACION DEPORTIVA	7	6	(1)
Alcaidesa Inmobiliaria, S.A.	España	-	44,60%	44,60%	INMOBILIARIA	106	68	(1)
Alcaidesa Servicios, S.A.	España	-	44,60%	44,60%	SERVICIOS	1	1	-
Allfunds Bank, S.A.	España	-	50,00%	50,00%	BANCA	134	55	23
Allfunds International S.A.	Luxemburgo	-	50,00%	50,00%	SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-
Americredit Corp. (consolidado) (k)	Estados Unidos	-	4,38%	4,38%	FINANCIERA	12 099	1 165	245
Anekis, S.A.	España	24,75%	24,75%	49,50%	PUBLICIDAD	4	2	-
Arena Communications Network, S.L. (b)	España	20,00%	-	20,00%	PUBLICIDAD	26	1	-
Asajanet Servicios Agropecuarios, S.L. (b)	España	30,00%	-	30,00%	MARKETING	1	1	-
Asia Bridge Fund I LLC (i)	Isla Mauricio	-	25,00%	25,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Attijari Factoring Maroc, S.A. (b)	Marruecos	-	25,00%	25,00%	FACTORING	33	5	1
Attijari International Bank Société Anonyme (b)	Marruecos	50,00%	-	50,00%	BANCA	315	4	1
Attijariwafa Bank Société Anonyme (consolidado) (b)	Marruecos	-	14,55%	14,55%	BANCA	12 574	1 019	170
Autopistas del Sol, S.A. (b)	Argentina	-	14,17%	14,17%	CONCESION DE AUTOPISTAS	332	77	(6)
Banco Internacional da Guine-Bissau, S.A. (d)	Guinea Bissau	-	48,86%	49,00%	BANCA	12	(30)	(1)
Base Central - Rede Serviços Imobiliarios, S.A.	Portugal	-	49,80%	49,80%	SERVICIOS INMOBILIARIOS	1	2	(1)
Benim - Sociedade Imobiliária, S.A. (b)	Portugal	-	24,93%	25,00%	INMOBILIARIA	12	8	-
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (consolidado) (b)	España	1,22%	6,69%	8,07%	SERVICIOS FINANCIEROS	4 385	347	131
Bovespa Holding S.A.	Brasil	-	3,82%	3,89%	SOCIEDAD DE CARTERA	626	528	66
Cantabria Capital, SGECR, S.A.	España	50,00%	-	50,00%	GESTORA DE CAPITAL RIESGO	-	-	-
Carnes Estellés, S.A.	España	-	19,10%	21,41%	ALIMENTACION	37	9	-
Cartera del Norte, S.A.	España	-	32,20%	36,10%	FINANCIERA	1	1	-
Centradia Group, Ltd (b)	Reino Unido	30,45%	-	30,45%	ASESORAMIENTO	1	1	-
Centro de Compensación Automatizado, S.A.	Chile	-	25,58%	33,33%	SERVICIO DE COBROS Y PAGOS	2	1	-
Centro para el Desarrollo, Investigación y Aplicación de Nuevas Tecnologías, S.A.	España	-	43,70%	49,00%	TECNOLOGÍA	1	1	-
Companhia Energética de São Paulo	Brasil	-	7,42%	7,57%	EXPLOTACION DE ENERGIA	7 567	3 908	69
Compañía Concesionaria del Túnel de Soller, S.A.	España	-	29,17%	32,70%	CONSTRUCCION	67	17	1

CLASE 8.ª
0,03 EUROS TRES CENTIMOS DE EURO
OJ2302214

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (f)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Activo	Capital y Reservas	Resultados Netos
Compañía Española de Petróleos, S.A. (consolidado) (h)	España	28,71%	2,93%	31,64%	REFINO DE PETROLEOS	8.724	4 159	826
Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros (b)	España	13,95%	6,41%	21,08%	SEGUROS DE CRÉDITO	999	165	15
Comprarcasa Servicios Inmobiliarios, S.A.	España	-	47,50%	47,50%	SERVICIOS INMOBILIARIOS	1	1	-
Consorcio Credicard, C.A.	Venezuela	-	32,80%	33,33%	TARJETAS	84	11	10
Corporación Suiche 7B, C.A.	Venezuela	-	31,75%	32,26%	SERVICIOS	5	4	1
Ensafeca Holding Empresarial, S.L.	España	-	31,82%	31,82%	INVERSION MOBILIARIA	24	23	1
Espais Promocat, S.L.	España	-	44,60%	50,00%	INMOBILIARIA	28	2	-
FC2Egestión, S.L.	España	-	50,00%	50,00%	GESTION MEDIOAMBIENTAL	1	-	1
Fidelización de Consumidores, S.A.	España	-	39,60%	39,60%	SOCIEDAD DE CARTERA	-	-	-
Fondo de Titulizacion de Activos UCI 11	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos UCI 14	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización de Activos UCI 15	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización Hipotecaria UCI 10	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización Hipotecaria UCI 12	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización Hipotecaria UCI 16	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Fondo de Titulización Hipotecaria UCI 17	España	-	(h)	-	TITULIZACION	-	-	-
Friedrichstrasse, S.L.	España	-	45,00%	45,00%	INMOBILIARIA	44	44	-
Granoller's Broker, S.L.	España	-	12,50%	25,00%	FINANCIERA	3	2	-
Grupo Alimentario de Exclusivas, S.A.	España	-	36,09%	40,46%	ALIMENTACION	6	-	-
Grupo Financiero Galicia, S.A. (consolidado) (b)	Argentina	-	6,67%	3,50%	BANCA	5 063	349	(4)
Grupo Konecta Maroc S.A.R.L. à associé unique	Marruecos	-	44,25%	44,25%	TELEMARKETING	-	-	-
Grupo Konecta Net, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	SOCIEDAD DE CARTERA	16	2	3
Habitat Elpi, S.L.	España	-	44,60%	50,00%	INMOBILIARIA	31	4	-
Hipoteca Internet, S.L.	España	-	50,00%	50,00%	SERVICIOS	-	-	-
HLC – Centrais de Cogeraçao, S.A. (c)	Portugal	-	24,45%	24,49%	EXPLOTACION DE ENERGIA ELECTRICA	2	(2)	(2)
HSH Coinvest Luxembourg S.a.r.l. (b)	Luxemburgo	-	24,20%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	79	79	(2)
Iberdrola, S.A. (consolidado) (b)	España	0,70%	2,58%	3,29%	ELECTRICA	33 061	8 907	1.660
Imperial Holding S.C.A. (j)	Luxemburgo	-	36,67%	36,67%	INVERSION MOBILIARIA	184	38	-
Inmobiliaria Sitio de Baldeazores, S.A.	España	-	44,60%	50,00%	INMOBILIARIA	13	2	-
Kapitalia Credit House Global, S.L.	España	-	22,13%	22,13%	SERVICIOS	-	-	-
Kassadesign 2005, S.L.	España	-	44,60%	50,00%	INMOBILIARIA	41	12	1
Kepler Weber S.A. (b)	Brasil	-	5,57%	5,68%	SISTEMAS ALMACENAMIENTO	59	28	(96)

CLASE 8.ª
0J2302215

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (f)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Activo	Capital y Reservas	Resultados Netos
Konecta Activos Inmobiliarios, S.L.	España	-	45,62%	45,62%	INMOBILIARIA	-	-	-
Konecta Broker, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	SERVICIOS	-	-	-
Konecta Bto, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	TELECOMUNICACIONES	20	19	1
Konecta Canarias, S.A.	España	-	44,25%	44,25%	MARKETING	8	5	3
Konecta Centro Especial de Empleo Madrid, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	TELEMARKETING	-	-	-
Konecta Centro Especial de Empleo, S.A.	España	-	44,25%	44,25%	TELEMARKETING	5	3	2
Konecta Colombia Grupo Konecta Colombia Ltda.	Colombia	-	44,25%	44,25%	TELEMARKETING	-	-	-
Konecta Chile, S.A.	Chile	-	32,75%	32,75%	SERVICIOS	1	-	1
Konecta Field Marketing, S.A.	España	-	44,25%	44,25%	MARKETING	-	-	-
Konecta Portugal, Lda.	Portugal	-	44,25%	44,25%	MARKETING	1	-	-
Konecta Servicios Administrativos y Tecnológicos, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	SERVICIOS	1	-	-
Konecta Servicios de Empleo ETT, S.A.	España	-	35,40%	35,40%	EMPRESA TRABAJO TEMPORAL	1	(1)	1
Konecta Servicios Integrales de Consultoría, S.L.	España	-	33,62%	33,62%	PUBLICIDAD	-	-	-
Konecta Servicios Integrales de Marketing, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	SERVICIOS	-	-	-
Konectanet Andalucía, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	SERVICIOS	-	-	-
Konectanet Comercialización, S.L.	España	-	44,22%	44,22%	MARKETING	1	-	1
Kontacta Comunicaciones, S.A.	España	-	33,19%	33,19%	SERVICIOS	1	-	1
Kontacta Top Ten, S.L.	España	-	33,18%	33,18%	TELEMARKETING	-	-	-
Maxamcorp Holding, S.L. (e)	España	-	22,62%	22,62%	SOCIEDAD DE CARTERA	171	131	19
Medimobiliario Edições Period e Multimedia, S.A.	Portugal	-	29,38%	29,38%	SERVICIOS INMOBILIARIOS	-	-	-
Norchem Holdings e Negocios S.A.	Brasil	-	21,33%	21,75%	SOCIEDAD DE CARTERA	85	29	5
Norchem Participações e Consultoria S.A.	Brasil	-	49,04%	50,00%	SOCIEDAD DE VALORES	23	16	3
Omega Financial Services GmbH	Alemania	-	50,00%	50,00%	SERVICIOS	1	-	2
Operadora de Activos Alfa, S.A. De C.V.	México	-	49,98%	49,98%	FINANCIERA	2	2	-
Operadora de Activos Beta, S.A. de C.V.	México	-	49,99%	49,99%	FINANCIERA	2	3	-
Oportunity Center, S.L.	España	-	44,25%	44,25%	SERVICIOS	1	-	1
Petroquímica União S.A. (consolidado) (b)	Brasil	-	9,89%	10,08%	QUIMICA	680	248	57
Prodesur Mediterráneo, S.L.	España	-	44,60%	50,00%	INMOBILIARIA	78	22	(2)
Programa Multi Sponsor PMS, S.A. (b)	España	24,75%	24,75%	49,50%	PUBLICIDAD	23	4	-
Promsur Mediterráneo, S.L.	España	-	44,60%	50,00%	INMOBILIARIA	82	28	(1)
PSA Finance PLC	Reino Unido	-	50,00%	50,00%	LEASING	11	6	4
Puntoform, S.L.	España	-	44,22%	44,22%	FORMACIÓN	-	-	-
Quiero Televisión, S.A. Unipersonal	España	-	31,82%	31,82%	TELECOMUNICACIONES	7	6	-
Real Estate Investment Society España, S.A.	España	31,80%	-	31,80%	INMOBILIARIA	100	100	-

CLASE 8.ª

0J2302216

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de Participación del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (f)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Activo	Capital y Reservas	Resultados Netos
Redbanc, S.A.	Chile	-	25,65%	33,43%	SERVICIOS	11	5	1
Reintegra, S.A.	España	-	45,00%	45,00%	SERVICIO DE COBROS Y PAGOS	4	3	1
RFS Holdings B.V.	Holanda	27,91%	-	27,91%	SOCIEDAD DE CARTERA	69.826	69.814	5
Servicio Pan Americano de Protección, S.A. de C.V.	México	-	15,78%	21,05%	SEGURIDAD	145	84	(5)
Servicios Financieros Enlace S.A. de C.V. (b)	El Salvador	21,48%	-	21,48%	SOCIEDAD SIN FINES DE LUCRO	2	1	-
Shinsei Bank, Ltd. (consolidado) (e)	Japón	-	4,23%	4,23%	BANCA	65.711	6.028	(369)
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores, S.A.	Chile	-	22,48%	29,29%	DEPÓSITO DE VALORES	2	1	-
Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor, S.A.	Chile	-	13,94%	18,16%	SERVICIOS	5	4	1
Sos Cuétara, S.A. (consolidado) (b)	España	2,18%	2,61%	5,09%	INDUSTRIA DE BOLLERÍA	1.744	590	13
Sovereign Bancorp, Inc. (consolidado) (b)	Estados Unidos	24,43%	-	24,43%	BANCA	60.894	5.779	93
The HSH Comvest (Cayman) Trust-B (b)	Islas Caimán	-	24,20%	-	SOCIEDAD DE CARTERA	79	79	(2)
Tramitación Externa, S.A.	España	-	25,00%	25,00%	SERVICIOS	-	1	-
Transbank, S.A.	Chile	-	25,10%	32,71%	TARJETAS	180	7	1
Transolver Finance EFC, S.A.	España	-	50,00%	50,00%	LEASING	224	29	1
Turyocio Viajes y Fidelización, S.A.	España	-	32,21%	32,21%	VIAJES	1	-	-
U.C.I., S.A.	España	50,00%	-	50,00%	SOCIEDAD DE CARTERA	116	112	27
UCI Servicios Inmobiliarios y Profesionales, S.L.	España	-	50,00%	50,00%	SERVICIOS	-	-	-
UFI Servizi S.r.l. (b)	Italia	-	16,22%	23,17%	SERVICIOS	-	-	-
Unión de Créditos Inmobiliarios, S.A., EFC	España	-	50,00%	50,00%	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS	3.020	161	48
Vector Software Factory, S.L.	España	-	21,60%	21,60%	INFORMÁTICA	7	1	-
Viking Consortium Holdings Limited (consolidado)	Reino Unido	-	24,99%	24,99%	SOCIEDAD DE CARTERA	873	354	(37)

CLASE 8.ª
LIBRE DE ESTADO
0,03
TRES CÉNTIMOS DE EURO
EUROS

0J2302217

(a) Importe según los libros de cada sociedad generalmente referidos al 31 de diciembre de 2007, excepto que se indique lo contrario por encontrarse las cuentas anuales pendientes de ser formuladas. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos a euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(b) Datos a 31 de diciembre de 2006, últimas cuentas aprobadas.

(c) Datos a 31 de diciembre de 2003, últimas cuentas aprobadas.

(d) Datos a 30 de abril de 2002, últimas cuentas aprobadas.

(e) Datos al 31 de marzo de 2007, fecha de cierre del ejercicio de esta entidad

(f) Conforme al Artículo 3 del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas, para determinar los derechos de voto se han añadido a los que directamente posea la sociedad dominante, los que corresponden a las sociedades dominadas por esta o a otras personas que actúen en nombre propio pero por cuenta de alguna sociedad del grupo. A estos efectos, el número de votos que corresponde a la sociedad dominante, en relación con las sociedades dependientes indirectamente de ella, es el que corresponde a la sociedad dependiente que participe directamente en el capital social de éstas

(g) Excluidas las sociedades del Grupo detalladas en el Anexo I.

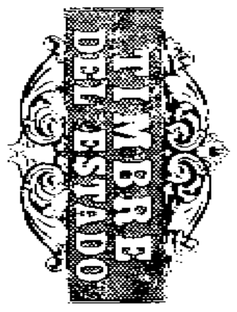
(h) Compañías sobre las que se mantiene un control efectivo.

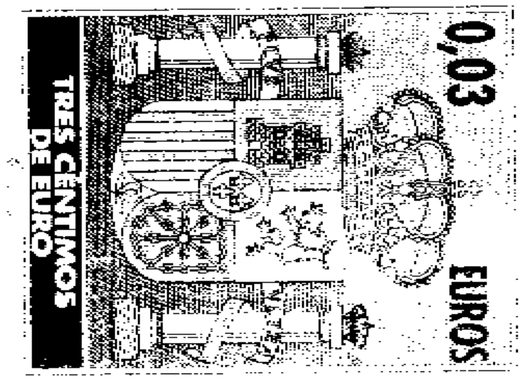
(i) Sociedad de nueva constitución en 2007, sin cuentas aprobadas disponibles.

(j) Datos a 31 de julio de 2007, últimas cuentas aprobadas

(k) Datos a 30 de junio de 2007, últimas cuentas aprobadas

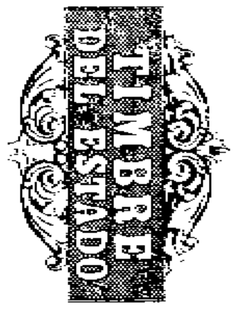
CLASE 8.ª

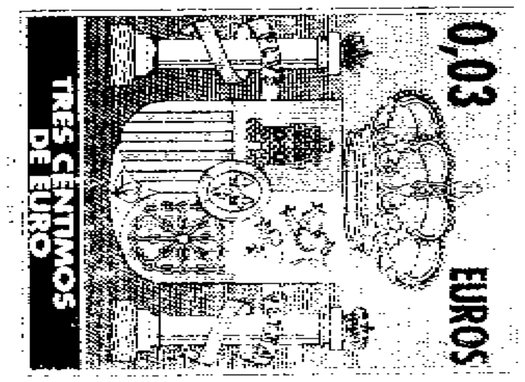




0J2302218

CLASE 8.ª





Anexo III

Sociedades Dependientes Emisoras de Acciones y Participaciones Preferentes

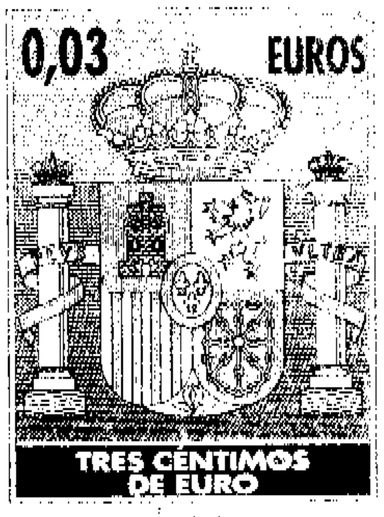
Sociedad	Domicilio	% Participación poseida por el Banco		Actividad	Millones de Euros (a)			
		Directa	Indirecta		Capital	Reservas	Resultados Netos	Dividendos Preferentes
Abbey National Capital Trust I	Estados Unidos	-	(b)	FINANCIERA	-	-	-	-
Abbey National Capital Trust II	Estados Unidos	-	(b)	FINANCIERA	-	-	-	-
Banesto Holdings, Ltd.	Guernsey	-	89,19%	INVERSION MOBILIARIA	-	45	6	6
Banesto Preferentes, S.A.	España	-	88,98%	FINANCIERA	-	-	6	6
Pinto Totta International Finance, Limited	Islas Caimán	-	49,86%	FINANCIERA	-	-	13	13
Santander Emisora 150, S.A. Unipersonal	España	100,00%	-	FINANCIERA	-	-	-	-
Santander Finance Capital, S.A. Unipersonal	España	100,00%	-	FINANCIERA	-	-	138	138
Santander Finance Preferred, S.A. Unipersonal	España	100,00%	-	FINANCIERA	-	-	109	109
Totta & Açores Financing, Limited	Islas Caimán	-	99,72%	FINANCIERA	-	-	12	12

(a) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2007, convertidos a euros (en el caso de sociedades extranjeras) al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(b) Compañía sobre las que se mantiene un control efectivo.

0J2302219

CLASE 8.ª



0J2302220

Anexo IV

Notificaciones sobre Adquisición y Venta de Participaciones en el Capital en el Ejercicio 2007

(Art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y Art. 53 de la ley 24/1998 del Mercado de Valores).

Con fecha 13 de septiembre de 2007 se registraron en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) dos comunicaciones realizadas por Banco Santander, S.A. en las que se indicaba la modificación sufrida en la participación del capital social de AMPER, S.A. (dos modificaciones, una de superar el 5% y otra de rebajar la participación por debajo del 5%).

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302221

Anexo V

Otra información sobre las partidas de capital de los bancos del Grupo

A continuación se facilita determinada información sobre las partidas de capital de los bancos del Grupo.

1. **Banco Santander S.A. (Antiguo Banco Santander Banespa S.A.)**

   a) ***Número de instrumentos de capital en poder del Grupo***

   El Grupo Santander posee 70.532.121.965 acciones ordinarias y 59.683.197.827 acciones preferentes a través de sus filiales Grupo Empresarial Santander, S.L. y Santander Seguros, S.A. Las acciones que componen el capital de Banespa no tienen valor nominal.

   Las acciones preferentes no tienen derechos de voto y no son convertibles en acciones ordinarias, en compensación disponen de las siguientes ventajas:

   1. Reciben un dividendo superior en un 10% al atribuido a las acciones ordinarias.

   2. Prioridad en la distribución de dividendos.

   3. Participación en igualdad de condiciones a las acciones ordinarias en las ampliaciones de capital a consecuencia de capitalización de reservas y beneficios, y en la distribución de acciones bonificadas provenientes de la capitalización de beneficios en suspenso, reservas ó cualquier fondo.

   4. Prioridad en los reembolsos de capital, en caso de disolución de la compañía.

   No hay desembolsos pendientes.

   b) ***Ampliaciones de instrumentos de capital en curso***

   No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

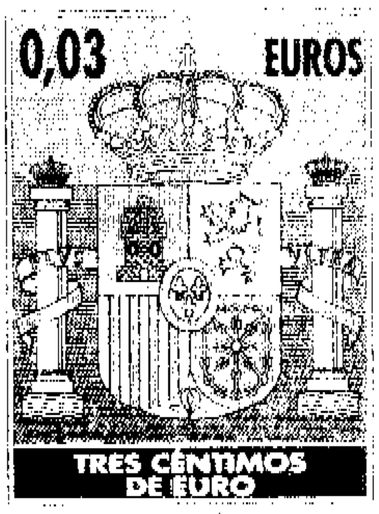
   c) ***Capital autorizado por las juntas de accionistas***

   La sociedad está autorizada a aumentar el capital social, con autorización del Consejo de Administración, independientemente de una reforma estatutaria, hasta un límite de 250.000.000.000 de acciones (125.000.000.000 ordinarias y 125.000.000.000 preferentes). Actualmente el capital social está formado por 132.768.478.951 acciones (71.035.922.637 ordinarias y 61.732.556.314 preferentes).

   d) ***Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares***

   No existen derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares.

TIMBRE DEL ESTADO



CLASE 8.ª

0J2302222

e) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas

La única restricción a la disponibilidad de las reservas de Banco Santander S.A. es la referida a la reserva legal (reservas restringidas) que únicamente puede ser utilizada para compensar pérdidas o para aumentar el capital social.

f) Entidades ajenas al grupo que, directamente o por medio de entidades dependientes, poseen una participación igual o superior al 10 % del patrimonio neto

No resulta de aplicación.

g) Instrumentos de capital admitidos a cotización

Todas las acciones están admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de São Paulo – Bovespa.

2. Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto)

a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo

A 31 de diciembre de 2007, la matriz y sus filiales poseen 613.696.098 acciones ordinarias con un nominal de 0.79 euros todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas.

En la Junta General Ordinaria de Banco Español de Crédito S.A., celebrada en primera convocatoria el pasado dia 26 de febrero de 2008, se adoptó reducir el capital social de la entidad en la cifra de 5.485.207 euros, mediante amortización de 6.943.300 acciones propias en autocartera, previamente adquiridas en base a lo autorizado por la Junta General de Accionistas, dentro de los límites previstos en los artículos 75 y siguientes.

b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

c) Capital autorizado por las juntas de accionistas

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Español de Crédito celebrada en primera convocatoria el pasado dia 26 de febrero de 2008, facultó al Consejo de Administración para aumentar el capital social en una o varias veces y en cualquier momento, en el plazo de cinco años contado desde la fecha de celebración de dicha Junta, en la cantidad nominal máxima igual a la mitad del capital social del Banco en el momento de la celebración de la citada Junta General, mediante la emisión de nuevas acciones con o sin prima y con o sin voto, consistiendo el contravalor de las nuevas acciones a emitir en aportaciones dinerarias, y pudiendo fijar los términos y condiciones del aumento de capital. Asimismo, se faculta al Consejo para excluir, total o parcialmente, el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

d) Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares

Al 31 de diciembre de 2007 no hay emitidos valores de estas características.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302223

e) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del mismo ya aumentado (debe dotarse reserva legal por el 10% hasta alcanzar el 20% del capital social mientras la sociedad obtenga beneficios en el ejercicio). Se constituye una reserva indisponible, de acuerdo a la Ley de Sociedades Anónimas, equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones del Banesto propiedad de sociedades dependientes.

La reserva por revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, podrá destinarse a ampliación de capital social.

f) Entidades ajenas al grupo que, directamente o por medio de entidades dependientes, poseen una participación igual o superior al 10 % del patrimonio neto

No resulta de aplicación.

g) Instrumentos de capital admitidos a cotización

Todas las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas españolas.

3. Banco Santander Totta, S.A. (Totta)

a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo

El Grupo posee 574.356.881 acciones ordinarias a través de Santander Totta, SGPS. y 14.593.315 acciones ordinarias a través de Taxagest Sociedade Gestora de Participaçoes Sociais, S.A., todas ellas con un nominal de 1 euro y con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

c) Capital autorizado por las juntas de accionistas

No resulta de aplicación.

d) Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares

Al 31 de diciembre de 2007 no hay emitidos valores de estas características.

e) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas

Las reservas legal y de fusión tienen una utilización restringida por el Art. nº 296 del Código de Sociedades Comerciales que se refiere a la absorción de pérdidas o incorporación a capital.

Las reservas de revaluación de inmovilizado vienen reglamentadas por el Decreto-Ley 31/98, que se refiere a la absorción de pérdidas o a la incorporación a capital por los importes en los que el inmovilizado subyacente sea amortizado o vendido.

f) Entidades ajenas al grupo que, directamente o por medio de entidades dependientes, poseen una participación igual o superior al 10 % del patrimonio neto

No resulta de aplicación.

g) Instrumentos de capital admitidos a cotización

Las acciones de Totta no cotizan en bolsa.

4. Banco Santander Chile

a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo

El Grupo posee 66.822.519.695 acciones ordinarias a través de Santander Chile Holding, S.A., 78.108.391.607 acciones ordinarias a través de Teatinos Siglo XXI Inversiones Limitada y 16.577 acciones ordinarias a través de Santander Inversiones Limitada (Chile) todas ellas sin valor nominal y con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

c) Capital autorizado por las juntas de accionistas

El capital, por efecto de la corrección monetaria a 31 de diciembre de 2007 asciende a 818.535.110.378 pesos; no obstante lo anterior, es la Junta Ordinaria de Accionistas la que cada año debe aprobar el balance al 31 de diciembre del año anterior y con esto queda aprobado el capital social.

d) Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares

Al 31 de diciembre de 2007 no hay emitidos valores de estas características.

e) Circunstancias especificas que restringen la disponibilidad de las reservas

Las remesas a los inversionistas extranjeros correspondientes a inversiones acogidas al Estatuto de la Inversión Extranjera, Decreto-Ley 600 de 1974, y sus modificaciones, necesitan previa autorización del Comité de Inversiones Extranjeras.

f) Entidades ajenas al grupo que, directamente o por medio de entidades dependientes, poseen una participación igual o superior al 10 % del patrimonio neto

No resulta de aplicación.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302225

g) Instrumentos de capital admitidos a cotización

Todas las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas de Valores de Chile y, a través de American Depositary Receipts (ADR's), en la bolsa de Nueva York.

5. Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander.

a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo

El Grupo Santander posee 62.308.710.973 acciones ordinarias a través del Grupo Financiero Santander, S.A. De C.V.

b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso.

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

c) Capital autorizado por las juntas de accionistas

La Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas de fecha 3 de diciembre de 2007 aprobó que el capital social autorizado de Banco Santander, S.A., institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander sea de 14.619.490.617 Pesos Mexicanos. representado por un total de 146.194.906.170 acciones. Del capital social se encuentran íntegramente suscritos y pagados 7.309.748.223 Pesos Mexicanos, representado por un total de 73.097.482.230 acciones.

d) Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares

Al 31 de diciembre de 2007, la entidad tiene emitidas obligaciones subordinadas preferentes, no garantizadas, voluntariamente convertibles en acciones por importe de 300 millones de Pesos Mexicanos suscritas por Bank of America y el Banco. Estas obligaciones no han sido inscritas en el Registro Nacional de Valores por lo que no son objeto de oferta pública.

e) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas

La institución está sujeta a la disposición legal que requiere que al menos un 10% del beneficio neto anual sea traspasado a un fondo de reserva de capital, hasta alcanzar el importe del capital social pagado. El fondo de reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas excepto en la forma de dividendos en acciones.

f) Entidades ajenas al grupo que, directamente o por medio de entidades dependientes, poseen una participación igual o superior al 10 % del patrimonio neto

No resulta de aplicación.

g) Instrumentos de capital admitidos a cotización

La sociedad no mantiene instrumentos de capital cotizando en Bolsa de Valores.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302226

6. Abbey

a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo

El Grupo posee 1.485.893.636 acciones ordinarias con un nominal de 0.1 libra esterlina todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

c) Capital autorizado por las juntas de accionistas

La sociedad está autorizada a aumentar el capital social, con autorización del Consejo de Administración, hasta 175.000.000 libras esterlinas (1.750.000.000 acciones ordinarias), acciones preferentes en libras 1.000.000.000 libras esterlinas (1.000.000.000 acciones), acciones preferentes en dólares estadounidenses 10.080.000 dólares estadounidenses (1.008.000.000 acciones) y acciones preferentes en euros 10.000.000 euros (1.000.000.000 acciones).

d) Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares

Abbey ha emitido 200 millones de libras esterlinas de obligaciones (10.0625% obligaciones subordinadas convertibles en capital) intercambiables por acciones preferentes en libras de una libra esterlina cada una, a voluntad de Abbey. Este intercambio puede llevarse a cabo en cualquier momento siempre que se haya advertido a los propietarios con un plazo de entre 30 y 60 días.

e) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas

No resulta de aplicación.

f) Entidades ajenas al grupo que, directamente o por medio de entidades dependientes, poseen una participación igual o superior al 10 % del patrimonio neto

No resulta de aplicación.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302227

Banco Santander, S.A. y Sociedades que integran el Grupo Santander

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2007

MARCO EXTERNO GENERAL

Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno de fuerte crecimiento mundial (+5,2%), aunque el ejercicio ha finalizado con incertidumbres. La inestabilidad de los mercados financieros observada durante el último trimestre del 2007, unida a unos elevados precios de la energía y al hecho de que el ciclo económico de EE.UU. haya alcanzado su madurez, se ha traducido en una moderación del crecimiento de la economía global en dicho trimestre que, a pesar de todo, y gracias a la vitalidad de las economías emergentes ha sido del 4%.

Estados Unidos finaliza el cuarto trimestre con un crecimiento del PIB del 0,6% que reduce al 2,2% el del conjunto del año. El desfavorable entorno financiero e inmobiliario y un precio de la energía elevado sugieren que la desaceleración continúe. Para contrarrestarlo, la FED ha recortado fuertemente el tipo de interés oficial en el segundo semestre de 2007 (4,25% al cierre vs. 5,25% en 2006) y en 2008 (3,0% en febrero), lo que se une al anuncio del Gobierno de un paquete de medidas de incentivos fiscales. A pesar de una inflación elevada, las tendencias de actividad dan margen a la FED para nuevos recortes de tipos de interés.

Latinoamérica se ha mantenido al margen de la crisis de los mercados gracias a una posición financiera y externa sólida, a los altos precios de las materias primas, a sus vínculos con las economías asiáticas y a la vitalidad de su demanda interna. Con ello ha mantenido un crecimiento del PIB ligeramente por encima del 5%. El repunte de la inflación, que reduce el margen de maniobra de las políticas monetarias, y la desaceleración de las economías desarrolladas pueden ralentizar ligeramente el crecimiento de la región en 2008, pero dentro de niveles sólidos (por encima del 4%).

Las tres grandes economías de la región han mostrado fuertes crecimientos de actividad. Sólo México ha ralentizado su crecimiento al 3% por influencia de EE.UU., que contrarresta con una sólida y creciente demanda interna. La aceleración de Brasil y Chile, creciendo por encima del 5%, ha elevado sus tensiones inflacionistas, en especial en Chile, lo que llevó a su banco central a subir el tipo oficial hasta el 6%. Con todo ello, los tipos de cambio se han mantenido firmes.

La Eurozona ha mostrado un notable crecimiento en el año (2,7%) aunque más moderado en su parte final (2,3% en el cuarto trimestre). Presenta una situación económica más resistente a las turbulencias financieras que EE.UU. por la mayor solidez financiera de su sector privado. La inflación ha repuntado al 3,1%, por encima de su objetivo (2%) limitando el margen de maniobra del Banco Central Europeo, que mantiene el tipo oficial en el 4% desde mediados de 2007. En este contexto, el euro se mantuvo fuerte (1euro=1,47US$).

En España el PIB mantuvo un fuerte crecimiento del 3,8%, con un último trimestre algo por debajo (3,5%). La solidez de la demanda interna sigue siendo su principal soporte dentro de una tendencia de desaceleración, algo superior en la inversión en construcción, y con una menor detracción del sector exterior al crecimiento. La inflación se elevó en la parte final del ejercicio hasta situarse por encima del 4%.

Reino Unido elevó su PIB el 3,1%, por encima de su potencial, pese a un último trimestre más moderado (2,9%). Las reducciones del tipo de interés oficial del Banco de Inglaterra en diciembre y enero, hasta el 5,25%, tratan de contrarrestar esta tendencia. Sin embargo, una inflación por encima de su objetivo del 2% puede limitar el margen de maniobra de la política monetaria. En este entorno, la libra se ha mostrado más débil, depreciándose un 8% frente al euro (hasta 1euro=0,73 libras).

La evolución del dólar, la libra y el resto de monedas en que opera Santander ha tenido un ligero impacto negativo en los ingresos y costes del Grupo de aproximadamente 2-3 puntos porcentuales. En el balance el impacto es negativo en entornos de 5 p.p.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302228

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS

La evolución de los resultados en 2007 vuelve a mostrar la efectividad del modelo de negocio del Grupo, que se adapta a los diferentes mercados para alcanzar sólidos crecimientos de ingresos, márgenes y beneficio a nivel local y, por agregación, a nivel global. El enfoque en los clientes y en el negocio comercial, el potencial de la cartera de negocios del Santander y el esfuerzo continuado de mejora en la eficiencia comercial y operativa son algunos de los pilares que explican esta evolución.

A ellos se une la excelente posición de capital del Grupo, la buena comparación en ratios de morosidad y cobertura sobre los estándares internacionales, la exposición muy marginal a productos estructurados complejos, que no han tenido impacto en resultados, y la ventaja competitiva que, en un entorno de tensiones de liquidez, nos da tener un balance estructuralmente líquido, favorecido por nuestro carácter de Grupo eminentemente comercial.

Los aspectos fundamentales de la evolución financiera del Grupo en 2007 han sido:

- **Nuevo récord en beneficio**: Grupo Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 9.060 millones de euros, un 19,3% superior al de 2006. En términos recurrentes, es decir, sin incluir plusvalías y saneamientos extraordinarios en ningún ejercicio (950 millones en 2007 y 1.014 millones en 2006), el beneficio atribuido ha sido de 8.111 millones, con un aumento del 23,2%. En estos 8.111 millones se incluyen 60 millones de euros por la aportación neta de los negocios adquiridos de ABN AMRO.

- **Fuerte crecimiento del beneficio por acción**: el BPA asciende a 1,43 euros, ó 1,28 euros sin incluir plusvalías, con crecimientos del 17,5% y 21,4%, respectivamente. En el cálculo del BPA de 2007 se incluye en el denominador el número total de acciones en las que obligatoriamente se convertirán los Valores Santander, ponderado por el plazo en que estos últimos han estado emitidos.

- En consonancia con estos resultados, el **dividendo por acción** con cargo al beneficio del ejercicio que el Consejo de Administración propone a la Junta General de accionistas, es de 0,65078 euros. Este dividendo supone aumentar el 25% por tercer año consecutivo, mantener el pay-out en entornos del 50% del beneficio antes de plusvalías y saneamientos extraordinarios, y equivale a una rentabilidad del 4,7% sobre el precio medio de la acción en 2007.

- **Cuenta de resultados: solidez, recurrencia y calidad**:

  – El incremento del beneficio se basa en un fuerte aumento de los ingresos (+21,3%) muy apoyado en los más recurrentes, margen de intermediación, comisiones y seguros, que en conjunto representan más del 80% del aumento total de los ingresos. Además, su recurrencia se refleja en una sólida tendencia trimestral a lo largo de los tres últimos ejercicios.

  – Los costes suben el 10,5%, la mitad que los ingresos, lo que permite un diferencial entre crecimiento de ingresos y de costes de más de 10 puntos porcentuales y situar la eficiencia en el 44,2%, tras mejorar en 4,4 p.p. en el año.

  – Las dotaciones netas para créditos suben el 40,6%. Si se elimina el efecto de la entrada de Drive, el aumento es del 24,2%, consistente con la estrategia de crecimiento del Grupo y del cambio de mix de algunas unidades. El crecimiento del margen de explotación neto de provisiones aumenta casi el 30% (muy en línea con el aumento del 32,3% del margen de explotación bruto).

  – Todas las áreas muestran notables incrementos de resultados. El conjunto de Europa obtiene un beneficio sin plusvalías de 5.624 millones de euros (el 68% de las áreas operativas) y Latinoamérica de 2.666 millones de euros (el 32%).

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302229

- **Nueva mejora de la rentabilidad** (sin plusvalías) sobre 2006, tanto sobre los fondos propios (ROE: 19,6%; +1,1 p.p.) como sobre activos en riesgo (RoRWA: 1,76%; +16 puntos básicos).

- **Notable calidad del riesgo**: el ratio de morosidad es del 0,95%, tras aumentar ligeramente en los últimos trimestres, y la cobertura se sitúa en el 151% favorecida por los 6.027 millones de fondos genéricos.

- **Sólidos ratios de capital**: el ratio BIS es del 12,66% y el core capital del 6,25%. Esta elevada solvencia se apoya en tres pilares: la capacidad para generar beneficios ordinarios, la gestión activa de nuestros negocios y la continua optimización de nuestro balance.

- **Nuevas mejoras del rating del Grupo**: las agencias de calificación Standard & Poor's y Fitch Ratings mejoraron las calificaciones del Grupo en 2006. En marzo de 2007 Standard & Poor's volvió a mejorar el rating a largo plazo desde A+ a AA y en abril Moody's lo mejoró desde AA a Aa1, a la vez que mantuvo el de fortaleza financiera.

El Grupo ha compatibilizado estos esfuerzos por crecer y generar resultados presentes, con una activa gestión que posibilite mayores resultados futuros: se ha continuado invirtiendo en redes comerciales (a perímetro homogéneo, se han abierto casi 500 oficinas y más de 1.500 cajeros) y en captación y vinculación de clientes; se está impulsando Abbey para convertirlo en un banco más comercial; se ha profundizado en la globalización del Grupo y, por último, se ha realizado la adquisición de los activos de ABN AMRO, lo que aumenta el potencial de crecimiento.

LAS AREAS DE NEGOCIO EN 2007

En una visión detallada por negocios, se analiza en primer lugar el **nivel principal de segmentación o geográfico**, compuesto de tres áreas operativas (Europa Continental, Reino Unido-Abbey y Latinoamérica) más Gestión Financiera y Participaciones.

Las tres grandes áreas geográficas, que recogen la totalidad de negocios desarrollados por el Grupo en las mismas, han mostrado una favorable evolución en 2007: Europa Continental ha mantenido una elevada solidez y diversificación de sus resultados; Abbey ha alcanzado los objetivos establecidos para el ejercicio dentro de su Plan a 3 años, y Latinoamérica ha mantenido los elevados ritmos de crecimiento de actividad y resultados, principalmente en el negocio con clientes.

Europa Continental aporta el 53% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo. Presenta un crecimiento de ingresos del 19,9%, muy superior al de los costes, y absorbe un aumento de las dotaciones en línea con el incremento de los ingresos. Todo ello eleva el margen de explotación en un 24,2% y el beneficio atribuido sin plusvalías en un 27,4%, hasta alcanzar los 4.423 millones de euros. Este resultado se apoya en los crecimientos de todas las unidades de banca comercial (Red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance y Portugal) y en la buena evolución de las áreas globales.

- ***Red Santander***

En 2007 ha ampliado el plan estratégico lanzado en 2006 "Queremos ser tu Banco", que tiene como objetivos aumentar en clientes y vinculación y mejorar en calidad de servicio. En ambos se ha mejorado en el ejercicio.

Ello ha tenido su reflejo en los resultados, cuyas notas más destacadas son: crecimiento a dos dígitos de los ingresos, muy apoyados en el margen de intermediación (+21,7% por aumento de volúmenes y gestión de spreads); los costes se incrementan la mitad, por lo que la eficiencia ha vuelto a mejorar en el ejercicio hasta el 38,7%, y las dotaciones aumentan solo el 1,6% (favorecidas por las menores necesidades para genéricas). El resumen es un incremento del beneficio atribuido del 19,9%.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302230

En relación con el negocio, la inversión crediticia se ha ido desacelerando en el año, cerrando el ejercicio con un aumento del 11%. Por el lado de la captación, la nota más destacada ha sido la emisión de los Valores Santander, por importe de 7.000 millones de euros, a los que se une una buena tendencia de los fondos para pensiones y los seguros de ahorro-inversión. Por el contrario, los fondos de inversión ofrecen una evolución negativa en el ejercicio, en parte condicionados por la tendencia del mercado.

- ***Banesto***

Banesto ha ofrecido en 2007 un nuevo periodo de crecimiento rentable y eficiente. A perímetro constante, es decir, sin incluir los beneficios ni las plusvalías obtenidas por Urbis, que se vendió en 2006, el beneficio de la actividad ordinaria aumenta el 24,2%. Dicho incremento se apoya en un avance del 14,8% en los ingresos y unos costes que, incluso absorbiendo el fuerte plan de expansión comercial de los dos últimos años, se mantienen prácticamente planos en términos reales.

En actividad, la inversión crediticia mantiene crecimientos en entornos del 20%, con las pymes y empresas compensando la desaceleración de las hipotecas. Además, estos incrementos se están compaginando con una evolución de la tasa de morosidad que compara muy bien con el sector. Por su parte, el total de recursos de clientes ofrece un aumento del 11%, con mejor evolución de los registrados en balance que de los fondos de inversión y pensiones.

- ***Santander Consumer Finance***

El ejercicio de 2007 ha tenido tres notas destacables: un moderado aumento de los resultados en Europa, ante el complejo entorno en que se ha desarrollado el negocio de consumo; la integración con éxito de la unidad en EE.UU. (Drive), cuya entrada en consolidación en el ejercicio ha tenido un notable impacto en los crecimientos de producciones y resultados del área, y la expansión en nuevas plataformas de negocio, cuyos resultados se obtendrán en ejercicios futuros.

El resumen ha sido un crecimiento de los ingresos del 44,5%, del 22,6% en los costes, del 112% en las dotaciones y del 27,1% en el beneficio atribuido al Grupo. Sin considerar la entrada de Drive, los crecimientos son más modestos: ingresos: +7%; costes: +10%; provisiones: +10%, y beneficio: +8%.

- ***Portugal***

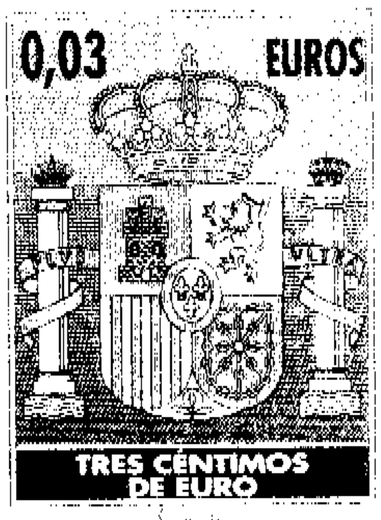
Santander Totta ha desarrollado su actividad en un entorno complejo por el moderado crecimiento de la economía portuguesa, una creciente competencia y cambios regulatorios que tienen un impacto directo en la rentabilidad de las entidades bancarias.

En este entorno el Grupo ha enfocado su actividad a la vinculación de clientes y el aumento de la venta cruzada, con el foco puesto en los particulares, pymes y negocios, y como en los últimos ejercicios en el control de costes. El resumen ha sido un incremento del 10,1% en los ingresos, del 2,4% en los costes y del 20,8% en el beneficio atribuido (sin incluir el impacto de 16 millones de plusvalías netas de saneamientos extraordinarios). Por el lado de la actividad, avances en particulares, pymes y negocios, que no se reflejan en su totalidad en los saldos del balance por la reducción que ofrecen las grandes empresas.

En Reino Unido, **Abbey** ha cumplido sus objetivos de ingresos y costes para el año, alcanzando los 1.201 millones de euros de beneficio atribuido. Destaca el aumento del 6,7% (en libras) de los ingresos, al haberse producido en un entorno más difícil que el inicialmente previsto, y una nueva reducción de costes (el 2,9%), lo que permite mejorar la eficiencia en 5,0 puntos porcentuales en el año y situar el crecimiento del margen de explotación y el beneficio en entornos del 20%. El beneficio de Abbey representa el 15% del total de las áreas operativas.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2302231

Tres son las palancas básicas que explican el crecimiento del beneficio. La primera, mayor enfoque hacia la rentabilidad que hacia el volumen, lo que se ha traducido en la mejora generalizada de los spreads, aunque manteniendo tasas de producciones más que aceptables en hipotecas y los productos más rentables de pasivo. La segunda es la elevada calidad de la inversión crediticia, con hipotecas en el sector más prime del mercado y reducción en los saldos menos rentables del negocio de préstamos personales (UPLs), que se han reflejado en unas menores necesidades de dotaciones. La tercera es la implementación de Partenón, que mejora la visión global del cliente, y fortalece la oferta de productos a los clientes retail.

Latinoamérica ha alcanzado un beneficio atribuido de 2.666 millones de euros (el 32% del obtenido por las áreas operativas del Grupo), con aumento del 16,6% en euros. Este crecimiento se ha producido en una región que ha crecido de manera robusta en 2007 y se encuentra en un fuerte proceso de bancarización.

En este entorno, la estrategia del Grupo ha continuado enfocada en el fuerte desarrollo de la franquicia comercial y en el aumento en la vinculación de clientes, principalmente particulares y pymes. El resultado ha sido un fuerte impulso de la actividad, con los créditos y recursos creciendo en entornos del 20% en moneda local, y un más que notable aumento de los ingresos (+24,2%), muy superior al de los costes (+10,8%), que suben en línea con los planes de expansión comercial de cada país.

Esta combinación permite aumentar el 37,1% el margen de explotación y absorber las mayores dotaciones derivadas del crecimiento de la actividad y del cambio en el mix de negocio. En dólares, su moneda de gestión, el beneficio atribuido alcanza los 3.648 millones, tras aumentar el 27,3%.

- ***Brasil***

En 2007 el país ha mostrado una positiva evolución económica y el sistema financiero ha ofrecido fuertes crecimientos en créditos y recursos. En este entorno Santander Brasil se ha enfocado en la expansión de sus negocios comerciales vía captación y mejor vinculación de los clientes particulares, crecimiento de los negocios de distribución y desarrollo del negocio con pymes y empresas.

Todo ello se ha traducido en fuertes crecimientos de ingresos (+30,5%), un aumento controlado de los costes (+11,8%) y, en consecuencia, en un aumento del 46,7% en el margen de explotación, todos ellos en euros. Este fuerte crecimiento permite absorber las mayores dotaciones derivadas del incremento de volúmenes y de la orientación hacia productos y segmentos de mayor riesgo, y ofrecer un avance del 20,5% en el beneficio atribuido en euros. En volúmenes, los incrementos se sitúan (sin efecto tipo de cambio) en los entornos del 30%.

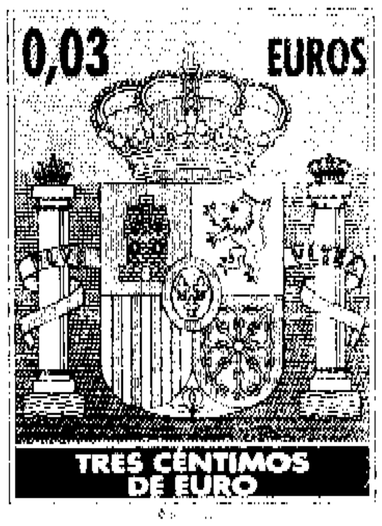
- ***México***

La economía mexicana ha mostrado una evolución muy positiva en 2007. A pesar de la desaceleración de la economía estadounidense, Standard & Poor's ha subido la calificación soberana de largo plazo y el sistema financiero muestra fuertes ritmos de crecimiento en créditos y ahorro. En este entorno el foco estratégico del Grupo se ha mantenido en el desarrollo y vinculación de la base de clientes y en el crecimiento rentable de los negocios comerciales, basado en un modelo multicanal y altamente segmentado.

El resultado ha sido el incremento (en euros) del 21,8% en el margen ordinario (con aumentos superiores al 20% en margen de intermediación y comisiones), más moderado de los costes (+4,8%) y, en consecuencia, un avance del 41,3% en el margen de explotación y una mejora de 6,3 puntos porcentuales de la eficiencia. Estos fuertes crecimientos permiten absorber las mayores dotaciones, a resultas de la expansión y del deterioro de la prima de riesgo de las tarjetas de crédito, y aumentar el beneficio atribuido en un 23,8%. En volúmenes, aumentos (sin efecto tipo de cambio) por encima del 20% en créditos y del 12% en el ahorro bancario, con mejores crecimientos en productos a la vista y fondos de inversión.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2302232

- ***Chile***

En 2007 la economía chilena ha crecido por encima del 5% y Standard & Poor's ha revisado al alza el rating del crédito soberano, situándolo por encima del resto de países de la región. Para el conjunto del sistema financiero, crédito y ahorro bancario aumentan por encima del 20%. En este entorno Santander Chile ha enfocado su estrategia en la vinculación de clientes, el aumento del negocio con particulares y pymes, incrementar la red de distribución y mejorar los diferenciales del negocio.

El resumen de estas actuaciones ha sido un aumento del margen ordinario del 12,8%, muy apoyado en el margen de intermediación (+22,1%), muy por encima del aumento de los costes (+6,5%). Esta evolución permite absorber las mayores dotaciones y ofrecer un crecimiento del beneficio neto (antes del impacto de minoritarios) del 18,6% (todos los porcentajes en euros). Por lo que se refiere a los volúmenes, crecimientos inferiores a los del mercado, afectados por la política de mayor foco en márgenes que en crecimiento.

- ***Otros***

Del resto de países destaca la contribución de Argentina y Venezuela, con un beneficio atribuido de 188 y 179 millones de euros, respectivamente, y aumentos del 27,1% y 22,6%.

En el **nivel secundario o por negocios** distinguimos entre Banca Comercial, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros, cuya suma equivale a la de las tres áreas operativas geográficas del nivel principal. Todos ellos ofrecen también una evolución favorable, dentro de los diferentes entornos en que desarrollan su actividad:

- **Banca Comercial**, que representa el 86% del total de ingresos de las áreas operativas y el 80% del resultado antes de impuestos, presenta crecimientos sobre 2006 del 20,5% en ingresos, del 32,1% en el margen de explotación y del 26,5% en el resultado antes de impuestos. Buena evolución de todas las subdivisiones geográficas: Europa Continental aumenta el 20,1% el resultado antes de impuestos, Comercial Abbey lo hace en el 31,6% y Latinoamérica en el 37,2% (todos ellos en euros), impulsados por el crecimiento en los clientes vinculados, el aumento de volúmenes, la buena gestión de márgenes y el control selectivo de los costes.

- **Banca Mayorista Global** ha obtenido un resultado antes de impuestos de 1.830 millones de euros (el 16% de las áreas operativas), con aumento del 28,4% sobre 2006. Este aumento se ve positivamente impactado por el crecimiento de los ingresos procedentes de clientes (+24%) y por las menores necesidades para provisiones genéricas. Por su parte, las posiciones por cuenta propia han reducido su aportación por la peor evolución de los mercados en la segunda mitad del año.

- **Gestión de Activos y Seguros** ha obtenido un resultado antes de impuestos de 537 millones de euros, el 4% de las áreas operativas, y ofrece crecimientos del 13,5% en margen de explotación y del 13,7% en resultado antes de impuestos (en términos homogéneos con 2006, es decir, incorporados los resultados de las administradoras de fondos de pensiones vendidos en 2007 en la línea de "operaciones interrumpidas"). En su composición se refleja el buen comportamiento de los seguros y del negocio en Europa de los fondos de pensiones, y una evolución peor en los fondos de inversión, principalmente en España, por el mayor atractivo fiscal y financiero de otros productos de ahorro alternativos.

  Este área solo recoge una pequeña parte de los ingresos que genera para el Grupo, dado que el resultado que permanece en la misma es el neto entre el ingreso bruto para el Grupo y el coste de distribución con que se remunera a las redes por la comercialización de estos productos en función de los acuerdos de reparto establecidos. Por lo tanto, si consideramos el total de ingresos obtenidos por el Grupo en los productos que gestiona el área, la cifra asciende a 3.643 millones de euros (el 13% del total de ingresos de las áreas operativas), tras aumentar el 13% sobre 2006.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302233

En resumen este análisis del mapa de negocios del Grupo muestra el esfuerzo realizado por aumentar los ingresos y mejorar la eficiencia en todas las áreas, potenciando la actividad con clientes en todas las geografías y negocios donde está presente, a la vez que se ha reforzado la solvencia del Grupo y mejorado en rentabilidad sobre activos y fondos propios.

CUENTA DE RESULTADOS DE GRUPO SANTANDER

Grupo Santander ha obtenido en el ejercicio 2007 un beneficio atribuido de 9.060 millones de euros, importe superior en 1.464 millones y un 19,3% a los 7.596 millones obtenidos en el año 2006.

Sin considerar la incorporación en ambos ejercicios de la cifra neta de plusvalías y saneamientos extraordinarios (950 millones en 2007 y 1.014 millones de euros en 2006), el beneficio atribuido ofrece un incremento del 23,2% al situarse en 8.111 millones de euros. Esta cifra refleja mejor la capacidad de generación de resultados del Grupo, por lo que es la que debe considerarse como punto de partida para los próximos años

En los resultados de 2007 se incluye un impacto neto de la incorporación de ABN AMRO de 60 millones de euros, que se compone de un impacto positivo de 141 millones por el beneficio desde el momento de la compra de Banco Real y un coste de financiación después de impuestos de 81 millones (coste de 13.000 millones), no incorporando ningún beneficio por Antonveneta.

Las plusvalías, que en conjunto son de 2.348 millones de euros netas de impuestos, proceden de la venta de los inmuebles en España, aún no concluida en su totalidad al cierre del ejercicio (1.076 millones), de los negocios de pensiones en Latinoamérica (622 millones), del 1,79% de Intesa Sanpaolo (566 millones) y del 4,67% del Banco Portugues do Investimento (84 millones). De ellos se han destinado 1.398 millones, también netos de impuestos, a distintos saneamientos y dotaciones extraordinarios: 737 millones al ajuste de la valoración de la participación en Sovereign, 351 millones a sanear intangibles, 242 millones a dotaciones especiales para planes de retiro y 68 millones a saneamientos en Portugal.

Adicionalmente, y siguiendo los criterios establecidos en la normativa contable (NIIFs), los resultados obtenidos en los negocios de pensiones en Latinoamérica que, como se ha comentado, se han discontinuado en 2007 y consolidaban por integración global, han sido eliminados de las distintas rúbricas de la cuenta e incluidos por neto en la línea de operaciones interrumpidas. Las cuentas de los ejercicios anteriores se han reelaborado siguiendo el mismo criterio, tanto a nivel de Grupo como de las áreas afectadas. Esta operativa permite un mejor seguimiento de la gestión de los negocios recurrentes del Grupo.

A continuación figura una visión detallada de la evolución de la cuenta de resultados en comparativa homogénea, es decir, sin incluir plusvalías ni saneamientos extraordinarios e incorporando los resultados de los negocios vendidos en operaciones interrumpidas.

Todas las variaciones se ofrecen en euros. Dichas variaciones, tanto de ingresos como de costes, se encuentran afectadas negativamente por la evolución conjunta de los tipos de cambio medios de las monedas latinoamericanas, la libra y el dólar frente al euro. El impacto negativo es de 2/3 puntos porcentuales.

Por otra parte, con la incorporación de Drive en EE.UU., se genera un pequeño efecto perímetro positivo que, en términos de beneficio atribuido, es de 1,6 puntos porcentuales. El impacto neto de la incorporación de ABN es inferior al 1%.

El **margen de intermediación** se sitúa en 15.295 millones de euros, un 22,6% más que en 2006. Destacan por su crecimiento la Red Santander, Banesto, Brasil, México y Chile. También Abbey ha ofrecido un comportamiento muy bueno al incrementarse el 11%. Además, el crecimiento ha sido sólido y sostenido ya que, sin dividendos y sin considerar el coste de financiación de ABN en el último trimestre de 2007 (cuyos ingresos no figuran aquí, ya que entran por puesta en equivalencia), aumenta de manera consecutiva todos los trimestres de los últimos tres ejercicios.

TIMBRE DEL ESTADO
CLASE 8.ª
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
0J2302234

Sin considerar el efecto de los dividendos y el coste de las acciones y participaciones preferentes, el crecimiento del margen es muy similar (+23,3%), y viene determinado fundamentalmente por la expansión de volúmenes, así como por la mejora registrada en los diferenciales con clientes en algunas de nuestras principales unidades.

Las **comisiones** alcanzan la cifra de 8.040 millones de euros y registran un aumento respecto del pasado año del 14,5%, en el que destaca el crecimiento del 21,6% registrado en Latinoamérica. Más modesto resulta el aumento de Europa Continental (+13,3%), fuertemente condicionado por el impacto en la Red Santander de la ampliación a nuevos colectivos del Plan "Queremos ser tu Banco" y por el lanzamiento en Portugal de la estrategia "Comissões Zero", cuyo objetivo es aumentar la captación y vinculación de clientes. Por su parte, Abbey desciende ligeramente (-1,8%), por los menores ingresos en comisiones por cuentas corrientes que se compensan, casi en su totalidad, con un rango más amplio de productos y mejoras en venta cruzada

Por productos, sobresalen los aumentos de las comisiones procedentes de tarjetas (+28,5%), de valores (+26,1%) y de seguros (+20,9%), siendo también positiva la evolución de avales y otros pasivos contingentes.

Adicionalmente a las comisiones por seguros anteriormente mencionadas, la actividad de seguros aporta ingresos por 319 millones de euros, con un aumento sobre el año anterior del 26,2%. Destaca Latinoamérica, con un incremento del 42,6%.

Los **resultados por puesta en equivalencia** aportan 441 millones de euros al resultado, con aumento del 3,4%. Sin considerar la aportación de ABN, la cifra se sitúa en 300 millones de euros, con una disminución del 29,7%, por la menor aportación de la participación en Cepsa. En esta línea también se incluye un beneficio por la participación en Sovereign Bancorp de 43 millones de euros.

Con todo ello, el **margen comercial** asciende a 24.096 millones de euros, tras aumentar el 19,4% sobre 2006.

Los **resultados netos por operaciones financieras** se sitúan en 2.998 millones de euros, con aumento del 39,5%, crecimiento muy apoyado por los fuertes resultados en 2007 en la posición de cambio euro/dólar y euro/libra, y por el negativo impacto en 2006 del saneamiento de carteras de cobertura del riesgo de interés estructural.

Tras incorporar los resultados por operaciones financieras, el margen ordinario se eleva hasta 27.095 millones de euros, con expansión del 21,3% respecto de 2006.

Los **costes de explotación** aumentan la mitad que los ingresos, el 10,5%, con buen comportamiento de las áreas comerciales y crecimiento algo superior en los negocios globales, asociado a proyectos de crecimiento.

En Europa Continental, cuyos costes aumentan el 13,6%, las tres grandes redes comerciales registran aumentos moderados en términos reales, absorbiendo procesos de expansión comercial. En Santander Consumer Finance el aumento se debe, principalmente, a la entrada en consolidación de Drive en 2007 (que si bien tiene un impacto en el Grupo de menos de 1 p.p. de crecimiento de costes, en Santander Consumer Finance supone 12 p.p. de crecimiento) y al lanzamiento de proyectos de crecimiento, como los start-ups de Francia, Dinamarca y Rusia. Las áreas globales aumentan más sus costes, por sus proyectos de integración y crecimiento.

Abbey sigue obteniendo ventaja de su proceso de racionalización de costes, registrando un descenso del 3,2% en euros.

Por último, en Latinoamérica los costes aumentan el 10,8% (+15,0% sin efecto tipo de cambio) y, al igual que en Europa, sus crecimientos vienen derivados de sus planes de expansión comercial y del lanzamiento de nuevos productos. A perímetro homogéneo, a finales de 2007 tenemos 292 oficinas y 1.618 cajeros más que al término de 2006.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302235

En Gestión Financiera y Participaciones el aumento se justifica por el gasto en proyectos corporativos, por las inversiones en tecnología y marca única, y por los gastos derivados de la celebración del 150 aniversario del Banco.

De todo lo anterior resulta un incremento del **margen de explotación** de 3.624 millones de euros (+32,3%) hasta alcanzar los 14.842 millones de euros. Todas las áreas geográficas aportan crecimientos al margen de explotación a tasas en torno o por encima del 20%. Es un crecimiento, por tanto, sólido, recurrente y muy diversificado.

Las **pérdidas netas por deterioro de activos** se sitúan en 3.549 millones de euros, con aumento del 39,1%. La mayor parte (3.470 millones) corresponde a dotaciones netas para créditos, que aumentan respecto a 2006 en un 40,6%. Este incremento se debe, básicamente, al efecto neto entre las mayores dotaciones en Latinoamérica (+760 millones de euros) y el efecto perímetro por la entrada en consolidación de Drive (+407 millones) de una parte, y de otra, a las menores genéricas realizadas en el año en relación con 2006 (-434 millones), en su mayor parte por Banca Mayorista Global.

Por su parte, el neto de **"otros resultados"** es negativo en 2007 por 383 millones de euros, frente a los 45 millones, también negativos, del pasado ejercicio por mayores dotaciones para posibles contingencias que mejoran la calidad del balance.

Consecuencia de todo ello, el **resultado antes de impuestos** (sin plusvalías) es de 10.910 millones de euros, con aumento del 26,5%.

Por debajo del resultado antes de impuestos figura el renglón de operaciones interrumpidas, 112 millones en el ejercicio 2007 frente a 470 millones de euros en 2006. En esta línea se incluyen los resultados netos originados por las actividades discontinuadas en ambos ejercicios (en 2007 la venta del negocio de administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica y en 2006 la venta del negocio de seguros de Abbey, de la participación en Urbis, y del Banco de Santa Cruz en Bolivia y AFP Unión Vida en Perú).

Una vez considerados impuestos y minoritarios, el **beneficio atribuido sin plusvalías** para el ejercicio 2007 es de 8.111 millones de euros, con un aumento de 1.528 millones y un 23,2% sobre el ejercicio 2006.

Por último, y tras incorporar las plusvalías netas de saneamientos extraordinarios, se alcanza la cifra total de beneficio del ejercicio de 9.060 millones de euros.

BALANCE DE GRUPO SANTANDER

El **total de fondos gestionados** por Grupo Santander al término del ejercicio 2007 es de 1.063.892 millones de euros, con un avance del 6,3% sobre 2006. De esta cifra, el 86% (912.915 millones) son saldos en balance, correspondiendo el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

Para interpretar correctamente su evolución en el ejercicio de 2007, es necesario tener en cuenta dos impactos, ambos negativos. Por una parte, un efecto perímetro en los recursos gestionados por la venta de las administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica y, por otra, un efecto tipo de cambio negativo, por la depreciación del dólar, la libra y de las principales monedas latinoamericanas (excepto el real) respecto del euro. La incidencia de ambos efectos en las variaciones de los saldos con clientes ha sido de 4 p.p. negativos en créditos y 6 p.p., también negativos, en recursos gestionados.

La **inversión crediticia bruta** del Grupo se eleva a 574.172 millones de euros, con incremento interanual del 8% (+12% deducido el efecto del tipo de cambio). La tendencia es de desaceleración en tasas interanuales, pero manteniendo un suave crecimiento, tal y como refleja el gráfico que se acompaña.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302236

En su detalle, y atendiendo a su composición por rúbricas, el crédito a las Administraciones Públicas ofrece un aumento del 6%, mientras que el crédito a "otros sectores residentes" se incrementa el 14%, con la cartera comercial creciendo al 6%, la garantía real al 11%, con clara desaceleración en relación a la tasa ofrecida el pasado año, y el resto de créditos al 20%. Estos crecimientos reflejan el buen comportamiento ofrecido por los saldos con particulares y pymes. Por último, el crédito al sector no residente crece el 5%, haciéndolo en un 4% el crédito con garantía real y en un 5% el resto de créditos. Todos ellos claramente afectados (en torno a 6 p.p.) por la evolución de los tipos de cambio.

Si analizamos la inversión crediticia atendiendo a la distribución geográfica de los saldos (segmentos principales), Europa Continental ofrece un crecimiento conjunto del 14%. En España, la Red Santander aumenta el 11% y Banesto el 21%, con las hipotecas en clara desaceleración y con el mejor comportamiento en los créditos a pymes y comercios.

Del resto de unidades, Santander Consumer Finance incrementa sus saldos un 16%. En Europa, el incremento es del 14%, con la nueva producción creciendo un moderado 6%, ante la caída en las matriculaciones y el aumento del IVA en Alemania.

Por último, en Portugal los créditos suben el 6%, crecimiento que se ve afectado por la caída registrada en los saldos de banca corporativa, ya que la financiación a particulares aumenta el 9% y el crédito concedido a pequeñas y medianas empresas lo hace el 21%.

Abbey disminuye sus saldos en euros en un 3%, con un fuerte impacto del tipo de cambio (próximo a los 10 p.p.). En libras, las hipotecas, que suponen el 97% de la cartera crediticia, aumentan el 9%, mientras que los préstamos personales (UPLs), siguiendo la estrategia del Grupo, disminuyen el 24%.

Por su parte, Latinoamérica ofrece un crecimiento del 14% en euros. En moneda local el aumento es del 20%, con avances en este entorno o superiores en Brasil, México (en el crédito gestionable) y Chile. También son importantes los incrementos de Argentina y Venezuela. En general, el comportamiento es muy favorable en los créditos concedidos a particulares, principalmente consumo y tarjetas, y en los relacionados con empresas pequeñas y medianas.

Con todo ello, al finalizar el ejercicio, Europa Continental representa el 55% de la inversión crediticia del Grupo, Abbey el 33% y Latinoamérica el 12% restante (52%, 36% y 12%, respectivamente, en 2006).

Junto a los créditos, el Grupo tiene asumidos otros riesgos sin inversión (avales y créditos documentarios), así como distintos compromisos y contingencias contraídos en el curso normal de sus operaciones. De ellos se facilita, en el cuadro que se acompaña, el valor nominal, la cantidad de riesgo equivalente y la cifra ponderada por riesgo, esta última calculada de acuerdo con la normativa que regula los requisitos de capital del ratio BIS.

En relación con la **calidad del riesgo**, los riesgos morosos y dudosos al término del ejercicio se sitúan en 6.179 millones de euros, Por su parte, el total de fondos constituidos para insolvencias se ha situado en 9.302 millones de euros en diciembre de 2007, de los cuales el 65% (6.027 millones) corresponde a fondos genéricos, los cuales han aumentado en 360 millones en el ejercicio.

La tasa de morosidad de Grupo Santander se sitúa en el 0,95%, superior en 17 puntos básicos a la ofrecida en 2006 (+13 puntos básicos en términos homogéneos, sin considerar el cambio de criterio en Portugal), en tanto que la cobertura queda en el 151%, (187% en 2006 ó 179% en términos homogéneos). Estas cifras comparan muy bien con los estándares internacionales, ya que la media de los bancos europeos incluidos en nuestro grupo de comparables nos duplica en morosidad y tiene, prácticamente, la mitad de cobertura.

Excluyendo garantías hipotecarias, el ratio de morosidad es del 0,67% y la cobertura del 215%.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302237

En España, en línea con la tendencia del mercado, la morosidad finaliza 2007 en el 0,63%, 10 puntos básicos por encima de la ofrecida en diciembre del pasado año. La cobertura de los saldos dudosos se mantiene en un muy elevado 264%.

Santander Consumer Finance tiene una morosidad del 2,84% en diciembre, con aumento de 27 puntos básicos en el año. La cobertura con provisiones es del 96%, con reducción de 18 puntos porcentuales en relación al año anterior.

En Portugal la tasa de morosidad es de 1,25% y la cobertura del 117%. En relación con el cierre de 2006, y sobre bases homogéneas, la morosidad no varía, mientras que la cobertura se reduce en 13 puntos porcentuales.

En el Reino Unido, Abbey registró una morosidad del 0,60%, idéntica a la de cierre de 2006. La cobertura alcanza un 66%, 20 puntos porcentuales inferior a la del cierre de 2006, consecuencia del menor peso de la cartera de préstamos personales sobre el total.

En Latinoamérica la tasa de morosidad se sitúa en el 1,87%, con aumento de 49 puntos básicos en el año, consecuente con la estrategia comentada de crecimiento en segmentos minoristas en todos los países. La cobertura alcanza el 134% de los saldos dudosos, con disminución de 33 puntos porcentuales.

El riesgo-país provisionable del Grupo con terceros, de acuerdo con los criterios del Banco de España, se ha situado en diciembre de 2007 en una cifra bruta de 1.243 millones de dólares, con aumento del 5% en el ejercicio.

Información más amplia sobre la evolución del riesgo crediticio, sistemas de control y seguimiento o modelos internos de riesgos para el cálculo de provisiones se incluye en el capítulo específico de Gestión del Riesgo de este Informe Anual.

En cuanto al pasivo, el **total de recursos de clientes gestionados** al cierre del ejercicio 2007 se sitúa en 784.995 millones de euros, registrando un aumento interanual del 6%.

En un detalle por rúbricas, podemos apreciar que, dentro del balance, los depósitos sin cesiones temporales aumentan el 3%, los valores negociables el 14% y los pasivos subordinados el 17%. Por su parte, los fondos de inversión descienden ligeramente, los fondos de pensiones se reducen en un 59%, en tanto que los seguros de ahorro-inversión se incrementan en un 41%.

Todos estos porcentajes se encuentran condicionados, de una parte, por el efecto del tipo de cambio, de otra, por la venta de las administradoras de fondos de pensiones en Latinoamérica y, adicionalmente, por la colocación de la emisión de 7.000 millones de euros de los Valores Santander, que salen de recursos de clientes y se incorporan como recursos propios. De esta forma, sobre bases homogéneas y eliminando el efecto del tipo de cambio, los fondos de pensiones aumentan el 5% y el total de recursos de clientes gestionados se incrementa en un 13%, porcentaje que mide mejor la gestión de los recursos que el 6% anteriormente citado.

Atendiendo a la distribución geográfica de los saldos (segmentos principales), el conjunto de los recursos de clientes gestionados en Europa Continental se incrementa en un 8%, con aumento del 17% de los recursos en balance y descenso del 7% en los otros recursos de clientes gestionados.

En España, los depósitos de la Red Santander crecen el 12%, deducido el efecto de la emisión de los Valores Santander, mientras que en Banesto el aumento es del 18%, muy favorecido por el incremento de las cuentas a plazo. Por su parte, los fondos de inversión ofrecen una caída del 13%, notablemente influenciado, de una parte, por la preferencia de los clientes durante el ejercicio por las cuentas a plazo y, de otra, por la mencionada emisión de los Valores Santander. No obstante, el Grupo mantiene su posición de liderazgo en fondos de inversión en España con una cuota en patrimonio del 22,6%.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302238

En relación a los fondos de pensiones en España, estos ofrecen un crecimiento del 5%, con los planes individuales y asociados creciendo en este mismo porcentaje y los de empleo haciéndolo al 7%. La cuota en fondos de pensiones individuales es del 15,4%.

En Portugal, los recursos de clientes gestionados crecen en 2007 un moderado 4% como resultado de la conciliación entre crecimiento y defensa del margen. Por rúbricas, incremento de los recursos en balance, minorado por la caída de los fondos de inversión. Este moderado incremento se ve afectado por la reducción de los saldos con grandes empresas.

Por lo que se refiere a Abbey, los depósitos de clientes sin cesiones temporales disminuyen el 3% en euros, afectados por el tipo de cambio. En libras crecen el 6%, mientras que los fondos de inversión lo hacen al 34%.

La evolución de los recursos de clientes gestionados en Latinoamérica (-1% en euros) se encuentra fuertemente condicionada, como ya se ha indicado anteriormente, por la evolución de los tipos de cambio y por la venta de las administradoras de fondos de pensiones. Sobre bases homogéneas, es decir, sin tener en cuenta ambos impactos, el total de recursos de clientes gestionados de la región aumenta el 18%.

Por rúbricas, los depósitos sin cesiones aumentan a tasas de dos dígitos en Colombia (+27%), Brasil (+22%), Argentina (+20%) y Chile (+16%). Por su parte, México sólo aumenta un 6% debido a las menores necesidades de financiación por la amortización del pagaré Fobaproa.

En fondos de inversión el incremento conjunto de la región ha sido del 29%, con crecimientos del 41% en Colombia, 36% en Brasil, 24% en México y Chile y 10% en Argentina, todos ellos sin el efecto de los tipos de cambio.

De esta forma, al término del ejercicio 2007, Europa Continental supone el 48% de los recursos de clientes gestionados, Abbey el 32% y Latinoamérica el 20% restante. Estos porcentajes prácticamente coinciden con los de cierre de 2006: 47%, 32% y 21%, respectivamente.

Adicionalmente, y dentro de su estrategia global de financiación, el Grupo ha realizado en 2007, emisiones de cédulas hipotecarias por 6.800 millones de euros, de deuda senior por un contravalor de 23.067 millones y de deuda subordinada por importe de 7.357 millones. Asimismo, se han realizado tres colocaciones de participaciones preferentes por 1.100 millones de euros.

Por otra parte, a lo largo del año 2007 se ha producido el vencimiento natural de emisiones de deuda senior por un importe conjunto de 14.557 millones de euros, de cédulas hipotecarias por importe de 3.865 millones de euros y de deuda subordinada por un contravalor total de 1.950 millones de euros. Asimismo, el Grupo ha ejercido la opción de amortizar anticipadamente preferentes por un contravalor de 444 millones de euros.

La línea del fondo de comercio del balance (que corresponde a las entidades que consolidan por integración global) se sitúa al finalizar 2007 en 13.831 millones de euros, de los que 1.773 millones corresponden a Latinoamérica y 11.594 millones a Europa. En 2007 los fondos de comercio se han reducido en 682 millones de euros por efecto del tipo de cambio.

En cuanto a los **recursos propios** de Grupo Santander, aplicando los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 65.225 millones de euros, que suponen un aumento de 5.448 millones de euros y un 9% en el ejercicio. El excedente sobre el mínimo exigido es de 24.021 millones de euros.

Estos números muestran la elevada solvencia del Grupo. El ratio BIS se sitúa en el 12,66%, el Tier I en el 7,71% y el core capital en el 6,25%. Esta elevada solvencia supone una ventaja competitiva frente a los bancos que se han visto afectados por la pérdida de valor de sus activos y se apoya en tres pilares: la gestión activa de nuestros negocios, la optimización de balance, que permite el uso más eficiente del capital, y la capacidad de generar beneficios ordinarios. Adicionalmente, contamos con fuentes adicionales de capital como son las plusvalías latentes y las provisiones genéricas.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302239

FACTORES EXCEPCIONALES Y RIESGOS E INCERTIDUMBRES

No se han producido factores excepcionales que hayan condicionado la actividad del Grupo en sus mercados principales o hayan tenido un impacto significativo en las cuentas del Grupo durante los años 2006 y 2007.

Tampoco hay ninguna tendencia conocida actualmente que pudiera tener incidencia importante en las perspectivas del Grupo. No obstante lo anterior, a continuación se incluye una descripción de determinados factores de riesgo que, en caso de producirse, pueden tener un impacto material adverso en el Banco.

- Incertidumbres relativas a las expectativas de crecimiento económico y a la evolución de los ciclos económicos, principalmente en EEUU, España, Reino Unido, otros países europeos y Latinoamérica, y el impacto que puedan tener sobre los tipos de interés y los tipos de cambio.

- Una fuerte caída del mercado inmobiliario español, y el consiguiente aumento de la tasa de morosidad de los préstamos hipotecarios

- El efecto que una ralentización económica pudiera tener sobre Latinoamérica y sobre los tipos de interés y los tipos de cambio de la región.

- La evolución de otra serie de cambios en el entorno macroeconómico que puedan deteriorar la calidad crediticia de nuestros clientes

- Una pronunciada tendencia bajista en los mercados de capitales.

- Un cambio significativo en el valor del euro frente al dólar estadounidense, la libra esterlina o frente a las divisas de Latinoamérica.

- Mayores presiones inflacionarias en las economías de referencia, por el efecto que puedan tener con relación a aumentos de los tipos de interés y a la disminución del crecimiento.

- El sector europeo de servicios financieros seguirá siendo, probablemente, muy competitivo, y aumentará el número de proveedores de servicios financieros y de canales alternativos de distribución. Asimismo, se prevé que se continúe el proceso de consolidación en el sector (mediante fusiones, adquisiciones o alianzas) puesto que otros bancos competidores pueden pretender incrementar su cuota de mercado o combinarse con negocios complementarios. Es previsible que se produzcan cambios regulatorios en el futuro que disminuirán las barreras en los mercados. Todas estas variables pueden tener un impacto de reducción de márgenes y comisiones.

- Si bien se prevé que las barreras de entrada a los mercados locales en Europa se verán reducidas, los eventuales planes de expansión del Banco a otros mercados pueden verse afectados por requisitos regulatorios impuestos por las autoridades nacionales de estos países.

- Adquisiciones o reestructuraciones de negocios, cuyo rendimiento no se ajuste a las expectativas del Grupo.

- Tensiones de liquidez y alteraciones en los "spreads" de crédito, como consecuencia de la reciente crisis en los mercados financieros en los EEUU., que pueden afectar tanto a nuestro coste de financiación como al valor de nuestras carteras y al de las carteras bajo gestión. Sin perjuicio de lo anterior, no esperamos que el Grupo ni los fondos de terceros por él gestionados experimenten ninguna pérdida significativa.

- La filial venezolana del Grupo está expuesta al riesgo de nacionalización bancaria. Diversos acontecimientos políticos en Venezuela presentan un riesgo incrementado de que el gobierno venezolano

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302240

pueda nacionalizar o alternativamente intervenir en las operaciones de nuestra filial venezolana, lo que podría afectar negativamente nuestras operaciones en Venezuela. Durante 2007 se ha obtenido en Venezuela un beneficio atribuido de 179 millones de euros lo que supuso un 1,98% del resultado atribuido al Grupo de dicho ejercicio.

GESTIÓN DEL RIESGO

Para Grupo Santander, la calidad en la gestión del riesgo constituye una de sus señas de identidad y, por tanto, un eje prioritario de actuación.

La gestión de riesgos en el Santander se caracteriza por su independencia de actuación respecto de los negocios compatible con una vocación de apoyo y colaboración con los mismos, una tradición asentada en el uso de las herramientas más modernas –anticipándose a las prácticas de gestión impulsadas por la nueva normativa de Basilea II–, un enfoque de gestión global, mediante el tratamiento integral de todos los factores y tipos de riesgo, y una voluntad decidida de mantener como objetivo un perfil de riesgos medio-bajo mediante: a) la búsqueda de un elevado grado de diversificación de los riesgos limitando las concentraciones en clientes, grupos, sectores, productos o geografías; b) el mantenimiento de un bajo grado de complejidad en la actividad de Mercados; y c) la atención continua al seguimiento de los riesgos para prevenir con suficiente antelación posibles deterioros de las carteras.

La tradicional prudencia en la gestión del riesgo que ha caracterizado la actuación del Santander durante sus 150 años de historia, junto con el uso de las técnicas más avanzadas, han permitido que las intensas turbulencias que están afectando a los mercados financieros desde julio de 2007 no hayan tenido impacto negativo alguno en el Grupo.

Durante 2007, los activos en mora y del coste del crédito, así como los niveles de cobertura de la mora, se sitúan en unos niveles que acreditan la excelente calidad del riesgo del Santander, su elevado nivel de provisiones y una evolución controlada del coste del crédito.

INFORMACIÓN SOBRE RECURSOS HUMANOS

Santander cuenta con más de 130.000 empleados en más de 40 países. Su estrategia de Recursos Humanos está orientada a atraer y desarrollar el mejor talento internacional.

Para responder a este reto en un entorno cada vez más competitivo y para apoyar el crecimiento del Grupo, Santander ha definido un modelo corporativo de Recursos Humanos que se compone de cuatro estrategias y de seis políticas corporativas.

El modelo se articula en torno a cuatro estrategias:

- Generar y desarrollar directivos de máximo nivel de forma continua.
- Consolidar a Santander como un empleador de referencia a escala internacional.
- Transmitir la cultura corporativa y el conocimiento estratégico a lo largo de toda la organización.
- Disponer de procesos globales.

Para impulsar estas estrategias, Santander ha perfilado seis políticas de Recursos Humanos que son de aplicación corporativa en todo el Grupo: segmentación, selección y marketing de Recursos Humanos, formación y conocimiento, evaluación, compensación, y desarrollo y movilidad.

Política corporativa de Segmentación

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302241

Para una mejor gestión de sus profesionales, Santander los agrupa en distintos colectivos: directivos Top, directivos superiores, directivos medios y colaboradores. Esta segmentación evoluciona en función del enfoque corporativo del Grupo.

En 2007 se ha trabajado en la definición de una nueva segmentación, para la que ya se han establecido criterios homogéneos de entrada y salida. El objetivo para 2008 es completar la definición y composición de la nueva segmentación.

Política corporativa de Selección y Marketing de Recursos Humanos

Atraer y retener el talento de los profesionales en un entorno internacional cada vez más competitivo es uno de los objetivos prioritarios de la política de selección y marketing.

Durante 2007 Recursos Humanos ha difundido la oferta de valor corporativa a todos los profesionales de Santander a través del proyecto "Santander eres tú" en 10 idiomas distintos y ha sentado las bases del futuro proyecto de marca como empleador "Santander puedes ser tú", dirigido al mercado externo.

Igualmente se ha comunicado la Oferta de Valor en las principales fuentes de talento. Santander mantiene una activa colaboración con universidades y las principales escuelas de negocio internacionales, tales como London Business School, INSEAD, IESE, IE, ESADE, CEIBS, Wharton, Kellogg o Stanford. Por otro lado, Santander ha participado en ferias de empleo universitarias y ha realizado presentaciones en destacadas instituciones académicas.

Santander sigue impulsando su política de prácticas formativas y becas. Sólo en España, más de 800 estudiantes han participado en el programa de Prácticas.

Asimismo, Recursos Humanos ha revisado las políticas y procesos de selección con una visión global y corporativa. En la política corporativa de selección se establecen los principios generales de actuación, el ámbito de la selección de personas, y las fases del proceso, desde la definición de vacantes hasta la incorporación de candidatos, pasando por la solicitud de candidatos, la captación de candidaturas, la evaluación de candidatos y la realización de una oferta de incorporación. Los procesos y políticas rediseñados en 2007 empezarán a aplicarse corporativamente a lo largo de 2008.

Política corporativa de Evaluación

Para reconocer los logros de cada persona y gestionar sus oportunidades profesionales, Santander dispone de una política de Evaluación basada en una metodología objetiva, transparente y participativa que se aplica a todos los profesionales.

Esta herramienta contribuye a orientar las decisiones sobre la compensación que recibe cada persona, identificar las necesidades de formación, gestionar las oportunidades profesionales dentro del Grupo y establecer acciones concretas para la mejora del desempeño individual.

Política corporativa de Compensación

Santander dispone de una política de compensación total con el objetivo de maximizar la atracción y retención del talento, optimizar la retribución de los profesionales, reforzar la cultura corporativa, afianzar el compromiso de los directivos con el Grupo y utilizar economías de escala.

La compensación de los profesionales engloba distintos conceptos que conforman una compensación total, compuesta por una retribución fija, una retribución variable y unos beneficios sociales. Desde 2007, el esquema de compensación total de los directivos incluye también la política de Incentivos a Largo Plazo, aprobada en la Junta General de Accionistas.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302242

Asimismo, y con motivo de la celebración del 150 Aniversario de Santander, la Junta General de Accionistas aprobó la entrega de 100 acciones a todos los profesionales del Grupo en reconocimiento a su aportación, esfuerzo y compromiso.

Política corporativa de Formación y Conocimiento.

La formación y el conocimiento es una de las prioridades estratégicas de Santander, para contribuir al desarrollo profesional de sus empleados y para asegurar la máxima calidad de servicio a los clientes y la competitividad en los mercados. La política corporativa de Formación y Conocimiento se apoya en un modelo de alcance global, estructurado en las Escuelas de Conocimiento, el Centro Corporativo de Integración y el Centro de Desarrollo Directivo. En el capítulo de Investigación y Desarrollo que figura más adelante se detallan sus actuaciones.

Política corporativa de Desarrollo y Movilidad

Con el fin de reconocer el talento y facilitar que siga contribuyendo al crecimiento del Grupo, Santander establece una política de desarrollo y movilidad.

En 2007 Santander ha puesto en marcha los Comités de Desarrollo y Movilidad, un órgano para conocer mejor a las personas que conforman el equipo directivo, proponer acciones de desarrollo que mejoren sus capacidades técnicas y de liderazgo y establecer mecanismos para la sucesión de puestos clave.

En apoyo del talento de los profesionales, Santander ha convocado distintos programas de desarrollo a nivel corporativo y local. En 2007 se ha celebrado la segunda edición de STEP Santander Executive Training Programme, un programa corporativo intensivo dirigido a futuros directivos del Grupo que combina destinos internacionales, formación y apoyo de Recursos Humanos. Por otro lado, se han realizado la 5ª edición del Programa APOLO para directores con potencial de la División de Banca Comercial de Santander España, la 2ª edición del Programa Nuevos Talentos de la División América y la 14ª edición del Programa Futuros Directivos América entre otras iniciativas para apoyar el desarrollo del talento.

En paralelo a estas políticas corporativas, Santander mantiene un esfuerzo continuado a nivel corporativo y local para apoyar el equilibrio de la vida profesional y personal mediante distintas iniciativas tales como el Plan de Igualdad firmado en 2007 en España, el Centro de Educación Infantil para hijos de empleados de la Ciudad Grupo Santander o el cheque guardería en España, la política Flexible Working en Reino Unido, el Programa Libra en Portugal, el Programa Você para la calidad de vida en Brasil y el Programa Trabajo y Familia en Chile, entre otros.

Además, Recursos Humanos impulsa un enfoque preventivo para garantizar la seguridad y salud laboral a través de distintas iniciativas locales y mantiene una dinámica de diálogo social con los representantes de los empleados. Por otro lado, Santander mantiene abiertos una variedad de canales de comunicación con sus profesionales a través de Intranets, publicaciones, sistemas de recogida de ideas y sugerencias, Portales del Empleado, Líneas telefónicas de atención al Empleado, etc.

Como resultado de esta estrategia global de Recursos Humanos y de la aplicación de las políticas corporativas y locales, Santander se consolida como una empresa internacional innovadora en la gestión global de las personas, mediante mecanismos de movilidad para acelerar las carreras profesionales, una presencia internacional para atraer y desarrollar el mejor talento y una cultura caracterizada por el reconocimiento del mérito de sus profesionales.

INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

En 2007 Santander ha avanzado en su compromiso de integrar la protección y el respeto al medio ambiente en la estrategia y en la gestión.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302243

Se trata de un compromiso que implica tanto la integración de criterios medioambientales en la actividad del Banco como la adopción de medidas encaminadas a la protección y conservación de nuestro entorno. Sus principales actores son los empleados de Santander, en los que recae el mayor esfuerzo, y los proveedores.

Para impulsar esta política medioambiental Santander cuenta con un Comité de Medio Ambiente, ocupado de su aplicación práctica, su seguimiento y control dentro del Plan Estratégico de Responsabilidad Social Corporativa del Grupo, todo ello teniendo en cuenta las mejores prácticas internacionales en la materia.

Las medidas de protección y respeto al medio ambiente del Grupo se agrupan en cinco grandes líneas de actuación:

1. Control de consumos: Los consumos más relevantes del Banco se producen en energía eléctrica y papel, por lo que son los dos epígrafes a los que se presta mayor atención con diferentes iniciativas en los distintos países para su control y mejora. Entre ellas destacan:

- En la Ciudad Grupo Santander (Boadilla del Monte, Madrid, España), sede central del Grupo, el seguimiento periódico y estricto de consumos, con objetivos de reducción en papel, electricidad y agua, que se une a un completo sistema de recogida selectiva de residuos (papel, tóner, pilas, teléfonos móviles...).
- En otras unidades del Grupo se han impulsado iniciativas en esta línea, destacando en Santander Totta la implantación de equipos multifuncionales (impresión, fotocopia, fax y e-mail) para reducir el consumo de papel y en México la implantación del Sistema de Gestión Ambiental (SGA) en los procesos productivos.

2. Formación, sensibilización, promoción y certificación: Tres son las palancas básicas:

- La formación y sensibilización internas. El Grupo forma especialmente a los profesionales con actividades con mayor impacto en el medio ambiente, contribuyendo a la sensibilización del resto. También exige una cualificación adecuada en esta materia a los trabajadores de sus proveedores más sensibles.
- El apoyo a iniciativas contra el cambio climático. Santander participa activamente en numerosos eventos como el Carbon Disclosure Project (CDP); patrocina el forum "Global Climate Strategies beyond 2012" de la Florence School of Regulation. El compromiso del Grupo con el cambio climático es medido anualmente a través del índice Dow Jones de sostenibilidad. En su última revisión periódica Santander obtuvo 83 puntos en el apartado referido al cambio climático, lo que nos sitúa entre las primeras instituciones financieras del mundo.
- Las certificaciones medioambientales. El Grupo ya cuenta con tres certificaciones ISO 14.001 por su gestión medioambiental: la CGS, sede central del Grupo, los edificios centrales de Santander en Santiago (Chile) y la sede de Santa Fe de Santander Serfin (México).

3. Análisis medioambiental en las operaciones de crédito a clientes

Santander cuenta con la herramienta VIDA para valorar el Riesgo Medioambiental (RMA) de las empresas con las que se relaciona comercialmente. Desarrollado con la colaboración de Garrigues Medioambiente y CESCE (Compañía Española de Seguro de Crédito a la Exportación) alcanza un alto grado de objetividad que atiende a la naturaleza del negocio y se basa en las normas legales y en los estándares internacionalmente aceptados.

En 2007 se ha mantenido el análisis medioambiental para todos los clientes carterizados. Actualmente están valorados por la herramienta la totalidad de los clientes de empresas de Banca Comercial en España con analista asignado: 36.703 firmas valoradas, con un riesgo vivo de 68.500 millones de euros.

Para lograr una adecuada gestión de la herramienta VIDA, en 2007 un total de 293 directivos y analistas han recibido formación en gestión de riesgos medioambientales. Por otro lado Riesgos es informado periódicamente acerca de las operaciones de clientes valorados con la herramienta VIDA.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302244

4. Productos y servicios financieros para la mejora del medio ambiente

Santander es consciente de la necesidad de integrar cuestiones del cambio climático en el largo plazo en sus inversiones, financiación, investigación y servicios de asesoría, aprovechando el Plan de Energías Renovables integrado en el marco de Objetivos 2020 adoptados por la Unión Europea.

Para ello cuenta con una unidad especializada, Asset & Capital Structuring, que tiene entre sus objetivos el promover y desarrollar proyectos de energía renovable y ofrecer servicios para luchar contra el cambio climático. Entre sus principales actuaciones destacan:

- "Incubadoras de empresas" en proyectos de biomasa y solares fotovoltaicos en Europa, y en proyectos eólicos, hidroeléctricos y de biomasa en Latinoamérica. En concreto y a través de la alianza con BP Solar, Santander ha promovido y desarrollado numerosos parques fotovoltaicos en España con una capacidad instalada total de 20 MW.
- Productos enfocados a reducir gases de efecto invernadero mediante la producción de energía eléctrica limpia, que se benefician de las ventajas de comercialización de derechos de emisión establecidas con el Protocolo de Kyoto.

Son los proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio (MDL) los de mayor interés. Esta estructura, incorporada en el Protocolo de Kyoto, permite que las reducciones de emisión generadas por proyectos MDL en países en desarrollo sean certificadas y, por tanto, utilizadas para compensar los límites establecidos a los países industrializados.

Como consecuencia, se consigue transferir riqueza y conocimiento tecnológico a Latinoamérica, donde Santander centra sus esfuerzos en el desarrollo de proyectos MDL:

- FC2E: un fondo de carbono de 100 millones de euros creado por Santander y el Instituto de Crédito Oficial que, en lugar de pagar dividendos, distribuye reducciones de emisión entre sus inversores. Durante 2007, FC2E cerró 11 acuerdos de compra por valor de 4,5 millones de toneladas de CO2 con una importante diversificación tecnológica (6 tecnologías diferentes) y geográfica (derechos originados en 3 continentes).
- Productos para el futuro post-Kyoto (2012). Santander ha comenzado a trabajar en el desarrollo de un nuevo fondo de carbono enfocado a adquirir las reducciones de emisiones que serán generadas después de Kyoto.

5. Financiación de proyectos de energía renovable: Santander ha financiado activamente proyectos rentables para la puesta en marcha de distintas plantas de generación de energías renovables:

- En energía eólica, durante 2007 se ha participado en la financiación y/o refinanciación de varios proyectos en 6 países que suman casi 1.700 MW de potencia. Destaca el peso alcanzado en España donde, tras los cuatro nuevos proyectos financiados (+170 MW), los proyectos en cartera (3.973 MW) suponen la tercera parte del total instalado.
- También en 2007 Santander ha participado en operaciones en el sector fotovoltaico por más de 96 MW para alcanzar un total de 149MW. Destaca el primer project finance en quince años en EE.UU. para poner en marcha una planta termosolar en dicho país.
- Fomento de inversiones en proyectos de eficiencia energética para pymes en España, aprovechando el liderazgo en la contratación de las líneas de financiación del Instituto de Crédito Oficial (ICO).
- Leasing fotovoltaico para ofrecer una solución de financiación vía leasing y llave en mano (estudio proyecto, gestión permisos, licencia, seguro, producción, mantenimiento) de plantas generadoras de energía fotovoltaica de hasta 100 KW.
- *Green Loan*. En Reino Unido, Abbey ha lanzado un préstamo destinado a aquellos clientes que desean adaptar sus casas o coches con sistemas que reduzcan el consumo de energía. Por cada préstamo verde (*Green Loan*) firmado por un cliente, Abbey planta cinco árboles en espacios forestales del Reino Unido.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302245

- Biocombustible. Estados Unidos ha sido de nuevo el mercado más activo en el sector de los biocombustibles, donde se ha financiado la construcción y el desarrollo de varias plantas de etanol, y por primera vez, de una planta de biodiesel. En total se han financiado 3 plantas de etanol y una de biodiesel.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Grupo Santander trabaja permanentemente para ser el mejor banco en innovación de productos, servicios, procesos y sistemas, así como en mejorar la calidad que ofrecemos a nuestros clientes y en aumentar nuestra eficiencia y nuestra productividad. Todo ello con el objetivo de atender todas las necesidades de nuestros clientes mejor que nuestros competidores.

Para alcanzar estos objetivos es básico contar, junto con la actuación diaria de nuestras redes comerciales y mayoristas, con una política de Recursos Humanos orientada a atraer y retener el mejor talento y un desarrollo de la Tecnología y Operaciones que constituyan una ventaja competitiva para el Santander.

A continuación se detallan los esfuerzos que está realizando el Grupo Santander en estas dos grandes áreas de soporte.

La Formación y Desarrollo de los Recursos Humanos es una de las herramientas clave para la creación de valor en las relaciones con accionistas, clientes y la sociedad en su conjunto. En respuesta a los distintos objetivos el modelo corporativo de Formación se estructura en tres centros básicos:

- Las Escuelas Corporativas de Conocimiento. Contribuyen a la excelencia técnica en negocios y funciones de alcance global. Desarrollan programas técnicos avanzados para la formación superior a nivel directivo, programas curriculares de apoyo a las diferentes etapas de la carrera y programas de mejores prácticas y apoyo a objetivos de negocio.
- El Centro Corporativo de Integración. Organiza el Programa Corporativo de Integración dirigido a los nuevos profesionales del Grupo. El Programa se realiza de forma homogénea en todos los países donde está presente Santander y se complementa con los programas locales. Combina distintas actividades planificadas durante los primeros tres / seis meses de incorporación, tales como el Curso Corporativo de Integración, reuniones, tutorías, acciones de formación adecuadas al puesto, etc.
- El Centro de Desarrollo Directivo constituye un punto de referencia para todos los directivos en su desarrollo profesional, a través de la implantación de programas de formación y desarrollo y programas de desarrollo del talento enmarcados en la política corporativa de Gestión de Directivos.

Este modelo corporativo se complementa con "El Solaruco", el Centro Corporativo de Formación y Desarrollo del Grupo. Situado en la Ciudad Grupo Santander en Boadilla del Monte (Madrid, España), el Centro se ha convertido en un punto de referencia no sólo para los profesionales de Santander, sino también fuera del Grupo. En 2007 El Solaruco ha recibido la acreditación CLIP de la European Foundation for Management Development.

Durante 2007, Santander ha ofrecido a sus profesionales más de 5,4 millones de horas en formación. La formación ha alcanzado al 90% de los profesionales. Las instalaciones del Centro Corporativo de Formación y Desarrollo han recibido a 74.921 personas de todo el Grupo, de las que 24.781 han participado en programas de formación y más de 50.140 en encuentros profesionales, foros y convenciones.

También en 2007 la División de Tecnología y Operaciones ha desempeñado un papel clave en la ejecución de la estrategia de Santander, alcanzando significativos avances en la implantación de su Modelo Global de Gestión. Este modelo contribuye a la captura de las oportunidades que ofrece la dimensión global del Grupo, así como al desarrollo de una fuerte disciplina en la gestión de costes, en relación al crecimiento de los ingresos, que se convierte en una ventaja diferencial para Santander.

Cinco han sido las grandes líneas actuación del Grupo en este apartado:

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302246

CLASE 8.ª

- En primer lugar, la tecnología ha mantenido su foco en la **implantación de nuestras soluciones corporativas estratégicas** como primer paso para la convergencia tecnológica en el Grupo. La tecnología corporativa nos permite capturar las ventajas de ser globales a través de Partenón en Europa y de Altair en Latinoamérica, aportando herramientas adecuadas a cada mercado local con Alhambra.

  Partenón facilita una reducción sostenida de los costes operativos, el conocimiento completo de los clientes, y una mayor rapidez y agilidad en el lanzamiento de productos. En Banesto, Red Santander y Banif ya ha venido funcionando a pleno rendimiento. En el resto de unidades europeas sigue al ritmo previsto. Destaca su implementación en Abbey, donde si bien no estará plenamente operativo hasta 2008 ya permite la obtención de múltiples beneficios a través de:

  - Potenciar la acción comercial, consolidando la visión del cliente y automatizando los procesos comerciales.
  - Mejorar la calidad del servicio, reduciendo las incidencias y los tiempos de apertura de cuentas y atención a los clientes.
  - Reducir los costes de tecnología en niveles superiores al 20%.
  - Mejorar el control financiero y reducir el riesgo operativo.
  - Impulsar nuevos negocios-productos. En concreto, sobre Partenón se ha implantado la solución tecnológica corporativa para tarjetas de débito que ha logrado reducir el fraude en este producto, a la vez que ha permitido la creación del nuevo negocio de tarjetas de crédito en un plazo record y con un coste marginal.

  En Latinoamérica se ha continuado la evolución de la plataforma Altair con el desarrollo de nuevos productos de tarjetas, pasivo y créditos de consumo.

  Paralelamente a estos avances, se ha culminado con éxito la implantación de Alhambra en la Red Santander en España, lo que está permitiendo hacer más productivo y efectivo el trabajo de sus empleados. Alhambra es una pieza clave en la estrategia corporativa de Santander ya que permitirá la convergencia tecnológica entre Partenón en Europa y Altair en Latinoamérica.

  Asimismo, se ha avanzado en la estandarización y homogeneización de las infraestructuras tecnológicas siguiendo las políticas corporativas, aumentando la calidad de servicio y la eficiencia en las principales áreas de centros de proceso de datos, comunicaciones y terminales.

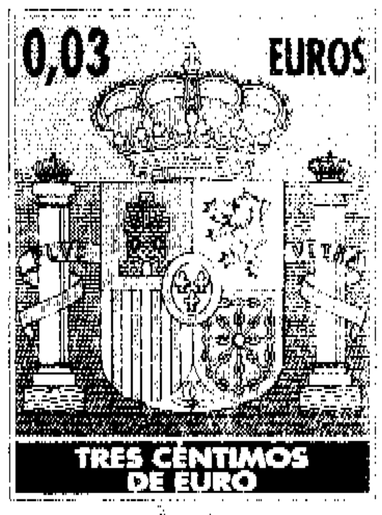
- En segundo lugar, la tecnología ha contribuido al **impulso de los negocios globales** con la implantación de soluciones globales y la consolidación de plataformas. Un buen ejemplo es la solución corporativa Corinto para los negocios mayoristas que ha continuado su despliegue en 2007 con un foco especial en Brasil y Abbey, facilitando tanto el desarrollo de nuevos productos como la implantación del modelo de la factoría corporativa de operaciones.

- En tercer lugar, y paralelamente a los desarrollos tecnológicos, se ha continuado trabajando en la **extensión del Modelo Global de Operaciones**, que contribuye a mejorar la eficiencia y la productividad en el Grupo. Ya establecido en la Red Santander, Banesto y Banif, está en proceso de implantación en Abbey, Totta y Openbank, en estos últimos en línea con la puesta en marcha de Partenón. Además, también se ha empezado a trabajar en Latinoamérica y Santander Consumer Finance.

- En cuarto lugar, se ha **consolidado el desarrollo de las factorías corporativas especializadas**, elemento clave del Modelo Global: Isban y Altec para el desarrollo y mantenimiento del software, Produban para la producción informática y la gestión de centros de proceso de datos y redes, y Geoban para la gestión de los servicios operativos. Las factorías han continuado trabajando en la ampliación de su portafolio de servicios y

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



0J2302247

clientes, la mejora de la calidad del servicio y eficiencia, así como la reducción de los riesgos operativos y tecnológicos.

- Por último, también en 2007 se ha continuado con la **implantación del Modelo Global de Gestión Integral del Gasto** que abarca la creación de unidades de gestión por tipo de gasto, la centralización de las funciones de compras y pagos, y una mayor disciplina en la aprobación y gestión del gasto. Este modelo permite reducir los costes, mejorar su control y ofrecer un mejor servicio por parte de las áreas de gastos y compras.

HECHOS RELEVANTES ACAECIDOS TRAS EL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el 1 de enero de 2008 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales cabe destacar los siguientes hechos relevantes de Grupo Santander:

- Banco Santander ha llegado a un acuerdo con el consorcio liderado por Propinvest para la venta de la Ciudad Financiera Santander y el simultáneo arrendamiento de la misma por un periodo de 40 años, reservándose además el Banco un derecho de opción de compra al final de ese plazo.

  Esta operación se enmarca dentro del concurso restringido y privado organizado por Banco Santander para la venta y posterior arrendamiento de una cartera de inmuebles de su propiedad en España del que constituye la última parte. El precio acordado para la Ciudad Financiera Santander es de 1.900 millones de euros, lo que genera para Grupo Santander unas plusvalías de 605 millones de euros, aproximadamente.

  Considerando también las otras operaciones realizadas con anterioridad dentro del mencionado concurso y oportunamente anunciadas, Grupo Santander ha vendido inmuebles, siempre con simultáneo arrendamiento de los mismos y opción de compra, por un precio total de 4.398 millones de euros, generando plusvalías por un importe total aproximado de 1.681 millones de euros.

- Santander y Fortis han alcanzado un acuerdo por el cual Santander comprará a Fortis las actividades de gestión de activos de ABN AMRO en Brasil, adquiridas por Fortis como parte de la compra efectuada por el Consorcio (RBS, Fortis y Santander) de ABN AMRO.

  Está previsto que la operación, valorada en 209 millones de euros, se cierre en el segundo trimestre de 2008 y estará sujeta a las habituales condiciones de cierre, así como a las aprobaciones regulatorias pertinentes.

- Ya en 2008, el Consejo de Administración de Banco Santander, en su reunión de 28 de enero, ha acordado el nombramiento de D. Juan Rodríguez Inciarte como Consejero del Banco cubriendo, por cooptación, la vacante producida como consecuencia de la renuncia de la Mutua Madrileña Automovilista como Consejero. A 31 de diciembre de 2007, D. Juan Rodríguez Inciarte poseía 577.740 acciones (participación directa) del Banco.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas económicas para 2008 apuntan a un crecimiento del PIB mundial del orden del 4%, algo inferior al ritmo de 2007, pero satisfactorio desde una perspectiva de largo plazo, más aún si tenemos en consideración las rémoras derivadas del alto precio del crudo, las turbulencias financieras y la larga e intensa etapa de expansión global iniciada hace cinco años.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302248

Las áreas más dinámicas serán las emergentes, entre las que destacan las economías asiáticas, lideradas por China, y también Latinoamérica, que está mostrando una notable fortaleza en el contexto actual y volverá a crecer a un ritmo superior al 4%. Las buenas políticas aplicadas en los últimos años, que han permitido ganar credibilidad, los altos precios de las materias primas y la sólida posición exterior (reservas de divisas, reducción de la deuda externa, balanzas de pagos en superávit...) permiten a la región seguir adelante con esta etapa de crecimiento y estabilidad macroeconómica, un entorno propicio para seguir adelante con el proceso de bancarización del área.

En EE.UU. la política monetaria y la política fiscal han reaccionado con rapidez al desfavorable entorno financiero e inmobiliario. Por ello, y aunque durante el primer semestre la actividad se mostrará débil, cabe esperar una cierta recuperación a partir del verano que permita sortear los riesgos de recesión y alcanzar un crecimiento en 2008 del 1,5%. Desde enero la FED ha bajado su tipo de referencia y probablemente seguirá haciéndolo en próximos meses a pesar de que la inflación subyacente se sitúa en el límite superior de la banda del 1,5-2% deseada.

Las expectativas para la Eurozona no se mantienen al margen de la desaceleración de EEUU y apuntan a un crecimiento moderado, por debajo del 2% en 2008. La inflación ha subido por causa del alza del precio de la energía y los alimentos hasta superar el 3%, por encima del límite máximo para el BCE (2%), lo que limita su margen de maniobra. No obstante, una vez se confirme que la subida de los precios remite en próximos meses, cabe esperar un descenso de tipos oficiales de entre 50 y 75 p.b. a lo largo de 2008. En todo caso, la fortaleza financiera de empresas y de las familias en la mayor parte de los países de la región apunta a que hay una base sólida para una revitalización a poco que mejore el entorno económico y financiero internacional. El euro seguirá firme con una previsible recuperación de EE.UU. en la segunda mitad del año que podría fortalecer al dólar hasta el entorno de 1,35US$ por euro.

Reino Unido también muestra unas perspectivas de crecimiento más débiles, a pesar de que su desaceleración ha sido muy limitada en la parte final de 2007. Ante esta tendencia el Banco de Inglaterra ha reaccionado con rapidez bajando los tipos de interés desde el 5,75% al 5,25%. Se prevén nuevos recortes en 2008, aunque, al igual que ocurre en la Eurozona, una inflación relativamente elevada y con previsiones de repunte llevará al Banco de Inglaterra a actuar con prudencia. La libra se prevé se mantenga estable con el euro en el entorno del 0,73 euros por libra para finales de 2008.

España mantendrá un crecimiento claramente superior a la Eurozona y a los países de nuestro entorno, aunque más moderado que en 2008, del orden del 2,5%, como consecuencia de un entorno más desfavorable y del ajuste del sector inmobiliario. La inflación ha superado el 4%, pero como en el conjunto de la Eurozona, se espera remita a partir de la primavera para situarse por debajo del 3%. En este entorno cabe esperar un crecimiento más moderado del crédito y de los depósitos.

En resumen, se trata de un escenario de crecimiento pero más exigente y con mayores incertidumbres que en ejercicios anteriores. Y no sólo desde un punto de vista macroeconómico sino también desde un punto de vista financiero.

El entorno financiero de la segunda mitad del ejercicio 2007 marcó el final de un periodo caracterizado por una elevada liquidez que presionaba a la baja el precio de la misma, y donde el énfasis de las entidades se ponía en el lado del activo. En el nuevo entorno, entidades financieras y clientes afrontan un escenario donde liquidez y riesgos exigirán un precio más adecuado al nivel asumido, y donde las relaciones con el cliente, la eficiencia y los depósitos tendrán un alto valor.

Se trata de un escenario en el que parten con ventaja las entidades más enfocadas en banca universal, en el negocio del pasivo frente al activo y con fuerte presencia en mercados de alto crecimiento como son los emergentes. Ante este entorno el conjunto del sector bancario mundial se plantea una vuelta al negocio tradicional, del que, sin embargo, entidades como el Santander nunca se han apartado.

En consecuencia, Santander afronta el 2008 desde un excelente punto de partida, que se apoya en lo siguiente:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302249

- El negocio es básicamente de banca comercial y está bien diversificado, lo que hace que nuestros ingresos sean recurrentes y sostenibles.

- Perfil de negocio de elevada calidad, por lo que el riesgo es bajo y, lo que es más importante, predecible.

- Una gran fortaleza de balance, con niveles de liquidez y solvencia confortables.

- Cartera de negocios diferencial, reuniendo mercados desarrollados y emergentes para aportar un crecimiento superior, que se beneficiará en los próximos años de las inversiones realizadas en los últimos ejercicios.

- Excelente track-record de Santander en costes, lo que nos ha permitido reforzar nuestro "front" y abordar fuertes inversiones en capacidad a la vez que mejorábamos nuestra eficiencia.

- Por último y muy importante, la aportación de los negocios de ABN, que dan a Santander masa crítica en Brasil para competir con los grandes jugadores del país, convirtiéndose en el único banco internacional con presencia relevante en un país BRIC.

En resumen, Santander afronta 2008 con un sólido posicionamiento y una capacidad de ejecución ya probada. Para extraer el máximo partido a esta posición, Santander tiene unos enfoques de gestión muy definidos para 2008, que son los siguientes:

- Mayor foco en la gestión de márgenes.

- Atención prioritaria a los costes, como palanca básica de la gestión de los diferenciales entre ingresos y costes.

- Especial atención en los riesgos y en su impacto en provisiones.

- Mayor foco en los depósitos.

- Énfasis muy especial en el cliente y en la calidad de servicio.

- Y todo ello sin olvidar la disciplina en la gestión financiera y del capital, y las iniciativas para extraer valor de la globalidad a través de los negocios globales y la tecnología.

En las grandes unidades comerciales, las prioridades de gestión persiguen mejorar su desempeño por encima de los competidores. Entre las actuaciones más destacadas previstas para 2008, merecen ser destacadas las siguientes:

- La Red Santander continuará la estrategia "Queremos ser tu Banco" que ya incluye a 4 millones de clientes. Junto a ello también sobresalen nuevas iniciativas con pymes, comercios y empresas para incrementar la actividad y la calidad de servicio, que se deben traducir en una aceleración de ingresos y resultados. En la Red Santander los objetivos de gestión se centrarán en 2008 en el crecimiento de los ingresos recurrentes con clientes, la gestión de los márgenes, el rigor en costes y el mantenimiento de riesgos controlados.

- Banesto mantendrá su foco en el aumento de cuota de mercado sobre sus competidores, continuando su estrategia en los productos y segmentos objetivo, en especial, en las pymes, donde aspira a ser el banco de referencia. Por otro lado, Banesto continúa como entidad avanzada del Grupo en el desarrollo de planes y sistemas encaminados a mejorar su eficiencia. Banesto mantiene su apuesta por la mejora continua de la rentabilidad con una elevada calidad del riesgo.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302250

- Santander Consumer Finance mantendrá un crecimiento orgánico de su actividad que contribuya a mitigar la presión de los márgenes en Europa, a la vez que seguirá gestionando la incorporación de Drive al Grupo, que ha supuesto una aportación a los resultados del área en 2007 por encima de las previsiones. El área seguirá extendiendo de manera selectiva la matriz de productos, avanzando en la integración de sus unidades, así como desarrollando los negocios de pequeñas financieras, joint ventures con operadores locales y start-ups adquiridos recientemente en Rusia, México, Chile, Francia y Finlandia.

- Portugal seguirá potenciando su capacidad de distribución para mantener una cuota de mercado en resultados superior a la de negocio, siguiendo como líder en rentabilidad y eficiencia en el mercado portugués. Por segmentos, centrará su foco en una mayor penetración en empresas pequeñas y medianas. Su modelo de negocio seguirá enfocado en el cliente, aumentando su número y con mayores niveles de vinculación y satisfacción.

- Abbey seguirá avanzando en su objetivo de convertirse en un banco comercial capaz de ofrecer todos los servicios. Prevé aumentar los ingresos por encima de la media del mercado de servicios financieros personales en el Reino Unido, apoyándose en la implantación de Partenón que permitirá nuevas mejoras en la productividad del negocio.

- Latinoamérica avanzará en su ambicioso plan estratégico 2006-2009 periodo en el que pretende duplicar su actividad y los ingresos con clientes. Las palancas para alcanzar estos objetivos son: la fuerte actividad con clientes y la gestión del binomio rentabilidad-riesgo con primas ajustadas al crecimiento. También se producirán aumentos selectivos de costes en función de las inversiones en expansión comercial de cada país, de acuerdo con su programa "América 20.10" dirigido a capturar las ventajas del proceso de bancarización en la región.

Adicionalmente, Santander sigue profundizando en la globalización de su negocio, a través de importantes proyectos de desarrollo de sus unidades globales. En concreto:

- En Banca Mayorista Global el foco se dirigirá a fortalecer los ingresos de clientes, manteniendo una sólida posición en España, aumentando el negocio con nuestros clientes en Europa y exportando el modelo de distribución de productos mayoristas a través de redes retail en Latinoamérica.

- En Tarjetas avanzaremos en la consolidación del modelo global cuyo objetivo es ser el especialista en medios de pago mejor integrado en una banca comercial del mundo. Impulsaremos el negocio en España, Brasil y Reino Unido y reforzaremos la posición de liderazgo en México y Chile.

- Gestión de Activos mantendrá su estrategia de proveer productos innovadores al Santander y a terceros, manteniendo la eficiencia como principal ventaja competitiva. Se impulsará la comercialización de productos entre clientes institucionales y de banca privada y se fortalecerá la posición de mercado en países en crecimiento como Brasil, Chile y México.

- En Banca Privada Global se avanzará en la integración de la División recientemente creada, lo que permitirá a las distintas unidades obtener el apoyo de una unidad central para conseguir mayores ratios de crecimiento e importantes sinergias en productos, tecnología y recursos humanos.

- En Seguros se avanzará en compartir mejores prácticas, la integración de plataformas tecnológicas y los centros operacionales comunes apalancando redes locales, de manera que se sigan consiguiendo ingresos más altos con mejoras de eficiencia. El foco se pondrá en aumentar la penetración en la base de clientes del Grupo, aprovechar las oportunidades de negocio generadas por el envejecimiento de la población en los países desarrollados e impulsar nuevos negocios y canales.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302251

Con todo ello, en 2008 confiamos en que Santander continuará con la senda de crecimiento y creación de valor que presentamos en el medio y largo plazo y le permitirá cumplir las previsiones de crecimiento de beneficio por acción hechas en el Investors' Day realizado en septiembre de 2007 así como seguir superando a los competidores.

GOBIERNO CORPORATIVO

PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Con cargo a los resultados de 2007 se propondrá a la Junta General ordinaria de accionistas el reparto de un dividendo íntegro de 0,6508 euros por acción, con el siguiente detalle: tres dividendos de 0,122940 euros por acción y uno de 0,281961 euros por acción. Los tres primeros fueron distribuidos en agosto y noviembre de 2007 y febrero de 2008, y el cuarto se hará efectivo el próximo mes de mayo. Con el pago de este cuarto dividendo, que de aprobarse la propuesta que se someterá a la Junta General de Accionistas será el último con cargo a los resultados de 2007, el dividendo total supondrá un aumento del 25% sobre el abonado por los resultados de 2006.

En los tres primeros a cuenta del ejercicio 2007 se ha distribuido un total de 2.307 millones de euros, quedando pendientes de distribuir 1.763 millones de euros, que se harán efectivos a partir de la fecha indicada anteriormente.

CAPITALY ACCIONES PROPIAS

Estructura de capital y acuerdos vigentes referidos a la posible emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones

A 31 de diciembre de 2007, y a la fecha de formulación de este Informe de gestión, el capital social de Banco Santander, S.A. era de 3.127,1 millones de euros, representado por 6.254.296.579 acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase y única serie, íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones incorporan los mismos derechos políticos y económicos. Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2007 se encuentran en circulación valores necesariamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión del Banco, emitidos durante el citado ejercicio por un importe nominal total de 7.000 millones de euros. Dichos valores podrán ser voluntariamente canjeados por acciones del Banco el 4 de octubre de 2008, 2009, 2010 y 2011 y obligatoriamente el 4 de octubre de 2012. El precio de referencia de las acciones del Banco a efectos de conversión ha quedado establecido en 16,04 euros por acción, siendo la relación de conversión de 311,76 acciones por cada obligación.

Conforme a la autorización de la Junta General extraordinaria de accionistas celebrada el 27 de julio de 2007, el capital adicional autorizado asciende a 1.563.574.144,5 euros. El plazo del que disponen los Administradores del Banco para ejecutar y efectuar ampliaciones de capital hasta este límite finaliza el 27 de julio del año 2010. Se considerará incluido dentro del límite disponible en cada momento de la cantidad máxima antes referida el importe de los aumentos de capital que, en su caso y con la finalidad de atender la conversión de obligaciones, se realicen al amparo de lo previsto en el acuerdo décimo de la Junta General ordinaria de accionistas de 21 de junio de 2003. El acuerdo otorga al Consejo la facultad de excluir total o parcialmente el derecho de suscripción preferente en los términos del artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Adicionalmente, el acuerdo 8º de la Junta General de accionistas de 23 de junio de 2007 autoriza a ampliar el capital del Banco por un importe de 375 millones de euros, delegando en el Consejo las más amplias facultades para que, en el plazo de un año contado desde la fecha de celebración de dicha Junta, pueda señalar la fecha y

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302252

fijar las condiciones de dicho aumento. Si dentro del plazo señalado el Consejo no ejercita las facultades que se le delegan, éstas quedarán sin efecto.

Autocartera, política y operaciones con acciones propias

La Junta General ordinaria celebrada el 23 de junio de 2007 concedió autorización expresa para que el Banco y las Sociedades filiales que integran el Grupo puedan adquirir acciones representativas del capital social del Banco mediante cualquier título oneroso admitido en Derecho, dentro de los límites y con los requisitos legales, hasta alcanzar un máximo –sumadas a las que ya se posean– de 312.714.828 acciones o, en su caso, del número de acciones equivalente al 5 por ciento del capital social existente en cada momento, totalmente desembolsadas, a un precio por acción mínimo del nominal y máximo de hasta un 3% superior al de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas (incluido el mercado de bloques) en la fecha de adquisición. Esta autorización sólo podrá ejercitarse dentro del plazo de 18 meses contados desde la fecha de celebración de la Junta. La autorización incluye la adquisición de acciones que, en su caso, hayan de ser entregadas directamente a los trabajadores y administradores de la Sociedad, o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquéllos sean titulares.

El Consejo de Administración, en su reunión de 23 de junio de 2007, adoptó el vigente acuerdo sobre política de autocartera (disponible en la página web del Grupo www.santander.com), regulando los principales aspectos de la citada operativa, tales como sus finalidades, personas autorizadas para llevarla a cabo, pautas generales, precios, límites temporales y obligaciones de información. La citada política excluye su uso como medida de blindaje.

Al 31 de diciembre de 2007 el porcentaje de acciones del Banco en propiedad de sociedades consolidadas era inferior al 0,01% del capital social del Banco a dicha fecha. A 31 de diciembre de 2006 y 2005 representaba un 0,12% (0,15% incluyendo derivados de instrumentos de capital propio) y un 0,08%, respectivamente.

Las operaciones con acciones propias realizadas por las sociedades consolidadas en interés del Grupo durante el ejercicio 2007 se resumen en la adquisición de 611.138.902 acciones, equivalentes a un importe nominal de 305,6 millones de euros (importe efectivo de 8.473,0 millones de euros) y la venta de 618.404.917 acciones, por importe nominal de 309,2 millones de euros (importe efectivo de 8.570,5 millones de euros).

El precio medio de compra de acciones del Banco en el ejercicio 2007 fue de 13,86 euros por acción y el precio medio de venta de acciones del Banco en el mismo ejercicio fue de 13,86 euros por acción. El resultado neto generado en el ejercicio 2007 por las transacciones realizadas con acciones propias ha sido un beneficio de 5 millones de euros que se ha registrado en el patrimonio neto del Grupo en "Fondos propios-Reservas".

Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores

No existen restricciones legales ni estatutarias a la transmisión de acciones distintas de indicado a continuación.

Al igual que al resto de entidades de crédito españolas, existen restricciones legales a la transmisión de acciones al resultar de aplicación al Banco los artículos 57 y 58 de la Ley 26/1988, de 29 de julio, sobre Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito que prevén un procedimiento de información al Banco de España con carácter previo a la adquisición de una participación significativa en una entidad de crédito, teniendo Banco de España derecho a oponerse a la misma si se dan determinados supuestos.

Con independencia de lo anterior, más adelante se describe un pacto parasocial comunicado al Banco y que afecta a la libre transmisión de determinadas acciones del Banco.

Restricciones al derecho de voto

No existen restricciones legales ni estatutarias al ejercicio del derecho de voto.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302253

En este sentido, el primer párrafo del artículo 15 de los Estatutos sociales establece que *"tendrán derecho de asistencia a las Juntas generales los titulares de cualquier número de acciones inscritas a su nombre en el correspondiente registro contable con cinco días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta y que se hallen al corriente en el pago de los dividendos pasivos"*.

Pactos parasociales

Tres Consejeros suscribieron en febrero de 2006, junto con otros accionistas del Banco, un pacto parasocial que fue comunicado al Banco así como a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV"), habiendo sido depositado el documento en el que consta el mencionado pacto tanto en el Registro de dicho organismo supervisor como en el Registro Mercantil de Cantabria.

El pacto fue suscrito por D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, D. Francisco Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, Simancas, S.A., Puente San Miguel, S.A., Puentepumar, S.L., Latimer Inversiones, S.L. y Cronje, S.L. Unipersonal y contempla la sindicación de acciones del Banco de las que los firmantes son titulares o sobre las que tienen otorgado el derecho de voto.

En virtud del pacto de sindicación y mediante el establecimiento de restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones y la regulación del ejercicio del derecho de voto inherente a las mismas se persigue que la representación y actuación de los miembros del Sindicato como accionistas del Banco se lleve a cabo en todo momento de forma concertada, con la finalidad de desarrollar una política común duradera y estable y una presencia y representación efectiva y unitaria en los órganos sociales del Banco.

La sindicación comprendía a la firma del pacto un total de 44.396.513 acciones del Banco (0,710 % de su capital). Adicionalmente, y conforme a lo establecido en la estipulación primera del pacto de sindicación, la sindicación se extenderá, únicamente respecto del ejercicio de los derechos de voto, a otras acciones del Banco que en lo sucesivo se encuentren bajo titularidad directa o indirecta de los firmantes, o respecto de las cuales tengan éstos atribuidos los derechos de voto, de manera que, a 31 de diciembre de 2007, otras 19.875.320 acciones (0,318% del capital social del Banco) también están incluidas en el Sindicato.

La presidencia del Sindicato recae en la persona que en cada momento lo sea de la Fundación Marcelino Botín, en la actualidad D. Emilio Botín Sanz de Sautuola y García de los Ríos.

Los miembros del Sindicato se obligan a sindicar y agrupar los derechos de voto y demás derechos políticos inherentes a las acciones sindicadas, de forma que el ejercicio de dichos derechos y en general la actuación de los miembros del Sindicato frente al Banco se realice de forma concertada y con arreglo a las instrucciones e indicaciones y a los criterios y sentido de voto, necesariamente unitario, que emanen del Sindicato, atribuyéndose a tal efecto la representación de dichas acciones al Presidente del Sindicato como representante común de los miembros de este último.

Excepto para las transmisiones realizadas a favor de otros miembros del Sindicato o a favor de la Fundación Marcelino Botín, será preceptiva la autorización previa de la Asamblea del Sindicato, que podrá autorizar o denegar libremente la transmisión proyectada.

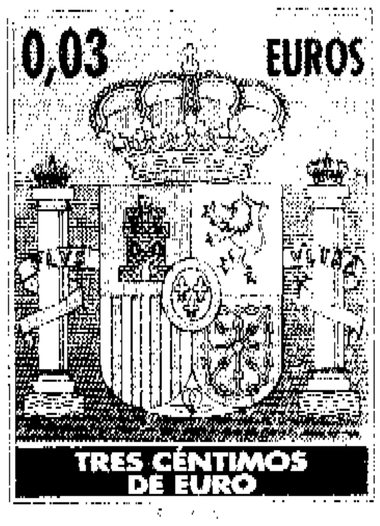
Participaciones significativas directas e indirectas

Al 31 de diciembre de 2007 el capital social del Banco está distribuido entre 2.278.321 accionistas.

El Registro de Accionistas del Banco a 31 de diciembre de 2007 mostraba los siguientes accionistas con una participación superior al 3%(*): Chase Nominees Limited con un 10,80%, State Street Bank & Trust con un 8,13%

(*) Umbral recogido, a efectos del Informe Anual de Gobierno Corporativo, en el RD 1362/2007, de 19 de octubre.

TIMBRE DEL ESTADO



CLASE 8.ª

0J2302254

y EC Nominees Ltd con un 5,85% del capital. El Banco entiende que dichas entidades ostentan las mencionadas participaciones en su condición de bancos custodios/depositarios internacionales actuando por cuenta de terceros, no teniendo constancia de ninguna participación individual superior al 3% en el capital o en los derechos de voto del Banco.

El cuadro siguiente recoge la participación directa, indirecta y representada, a 31 de diciembre de 2007, de los miembros del Consejo de Administración del Banco, según el Libro Registro Oficial de Accionistas del Banco:

Consejeros	Número Acciones P. Directa	Número Acciones P. Indirecta	Número Acciones Representadas	Total Acciones	% Total sobre Capital Social
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos (1)	1.638.812	27.042.993	107.949.897	136.631.702	2,506
D. Fernando de Asúa Álvarez	25.616	40.000	---	65.616	0,001
D. Alfredo Sáenz Abad	365.163	1.243.532	---	1.608.695	0,026
D. Matías Rodríguez Inciarte (3)	555.617	65.300	61.444	682.361	0,011
D. Manuel Soto Serrano	---	250.000	---	250.000	0,004
ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A	13.885.264	67.847.477	---	81.732.741	1,307
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	530.000	---	---	530.000	0,008
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (1)	4.977.423	4.024.306	---	9.001.729	0,000
D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (1) (2)	4.793.481	6.300.000	---	11.093.481	0,000
Lord Burns (Terence)	100	27.001	---	27.101	0,000
D. Guillermo de la Dehesa Romero	100	---	---	100	0,000
D. Rodrigo Echenique Gordillo	651.598	7.344	---	658.942	0,011
D. Antonio Escámez Torres	559.508	---	---	559.508	0,009
D. Francisco Luzón López	44.195	1.298.544	---	1.342.739	0,021
D. Abel Matutes Juan	99.809	86.150	---	185.959	0,002
D. Luis Ángel Rojo Duque	1	---	---	1	0,000
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	131.312	19.464	---	150.776	0,002
Dª. Isabel Tocino Biscarolasaga	1.545	---	---	1.545	0,000
	28.259.544	108.252.111	108.011.341	244.522.996	3,910

(1) D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos tiene atribuido el derecho de voto de 90.715.628 acciones propiedad de la Fundación Marcelino Botín (1,45% del capital), de 8.096.742 acciones cuya titularidad corresponde a D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, de 96.047 acciones cuya titularidad corresponde a Dª. Paloma O'Shea Artiñano, de 9.041.480 acciones cuya titularidad corresponde a D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, de 9.001.559 acciones cuya titularidad corresponde a D.ª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea y de 11.093.481 acciones cuya titularidad corresponde a D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea. Por tanto, en este cuadro se hace referencia a la participación directa e indirecta de cada uno de estos dos últimos que son Consejeros de la Entidad, pero en la columna relativa al porcentaje sobre el capital social, dichas participaciones se computan junto con las que pertenecen o están también representadas por D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos

(2) D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea tiene la consideración de Consejero dominical por representar en el Consejo de Administración el 2,506% del capital social correspondiente a la participación de la Fundación Marcelino Botín, de D. Emilio Botín-

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302255

Sanz de Sautuola y García de los Ríos, Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, Dª. Paloma O'Shea Artiñano y la suya propia.

(3) D. Matías Rodríguez Inciarte tiene atribuido el derecho de voto de 61.444 acciones propiedad de dos hijos suyos.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de Banco Santander, S.A., en su reunión de 28 de enero de 2008, ha acordado el nombramiento de D. Juan Rodríguez Inciarte como Consejero del Banco cubriendo, por cooptación, la vacante producida como consecuencia de la renuncia de Mutua Madrileña Automovilista como Consejero. Dicho nombramiento se someterá a la ratificación de la Junta General de accionistas cuya celebración está prevista para los días 20 y 21 de junio en primera y segunda convocatoria, respectivamente. A 31 de diciembre de 2007, D. Juan Rodríguez Inciarte poseía 577.740 acciones (participación directa) del Banco.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del Consejo de Administración y a la modificación de los Estatutos sociales

La regulación de los procedimientos, criterios y órganos competentes para el nombramiento, reelección y renovación de los Consejeros se encuentra recogida, en sus aspectos más relevantes, en diversos preceptos de la Ley de Sociedades Anónimas, del Reglamento del Registro Mercantil, de los Estatutos sociales (artículos 28.II, 30 y 31) y del Reglamento del Consejo de Administración (artículos 16 y del 20 al 24). Es también relevante la normativa sobre creación de entidades de crédito.

Los aspectos más relevantes del régimen resultante de todos estos preceptos se indican a continuación:

- Número de Consejeros y duración del cargo:

Los Estatutos sociales (artículo 30) disponen que el número máximo de Consejeros sea de 22 y el mínimo de 14. El Consejo del Banco se compone actualmente de 19 Consejeros.

La duración del cargo de Consejero es de cinco años, si bien los Consejeros pueden ser reelegidos. Los consejeros designados por cooptación que sean ratificados en la Junta General posterior inmediata cesarán en la misma fecha que lo habría hecho su antecesor.

- Competencia y procedimiento para el nombramiento:

El nombramiento y reelección de los Consejeros corresponde a la Junta General. No obstante, caso de producirse vacantes de Consejeros durante el periodo para el que fueron nombrados, el Consejo de Administración podrá designar provisionalmente a otro Consejero hasta que la Junta General, en su primera reunión posterior, confirme o revoque el nombramiento.

Las propuestas de nombramiento, reelección y ratificación de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la Junta General, y las decisiones que adopte el propio Consejo en los casos de cooptación, deberán ir precedidas de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. Si el Consejo se aparta de la propuesta de la Comisión habrá de motivar su decisión, dejando constancia de sus razones.

Los Consejeros afectados por propuestas de nombramiento, reelección, ratificación o cese se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y votaciones del Consejo y de la Comisión.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302256

En cuanto a las normas aplicables para la modificación de los Estatutos sociales, estos no establecen condiciones más exigentes que las prescritas legalmente para su modificación, por lo que resultarán de aplicación los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

- Requisitos y restricciones para el nombramiento:

No es necesario ser accionista para ser nombrado Consejero salvo, por imperativo legal, en el caso de nombramiento provisional por el Consejo (cooptación) al que se refiere el apartado anterior. No pueden ser administradores los quebrados y concursados no rehabilitados, los menores e incapacitados, los condenados a penas que lleven aneja la inhabilitación para el ejercicio de cargo público, los que hubieran sido condenados por grave incumplimiento de leyes o disposiciones sociales, los que no puedan ejercer el comercio ni los funcionarios con funciones a su cargo que se relacionen con actividades propias del Banco. Los Consejeros han de ser personas de reconocida honorabilidad comercial y profesional, competencia y solvencia. No existe límite de edad para ser Consejero.

En la selección de quien haya de ser propuesto para el cargo de Consejero se atenderá a que el mismo sea persona de reconocida solvencia, competencia y experiencia, concediéndose, además, especial importancia, en su caso, a la relevancia de su participación accionarial en el capital del Banco.

En caso de Consejero persona jurídica, la persona física representante queda sujeta a los mismos requisitos que los Consejeros personas físicas.

Las personas designadas como Consejeros deben comprometerse formalmente en el momento de su toma de posesión a cumplir las obligaciones y deberes propios del cargo.

- Sistema proporcional:

Las acciones que se agrupen hasta constituir una cifra del capital social al menos igual a la que resulta de dividir dicho capital social por el número de vocales del Consejo tendrán derecho a designar, en los términos legalmente previstos, los que, por fracciones enteras, resulten de dicho cociente.

- Cese o remoción:

Los Consejeros cesarán en su cargo por el transcurso del plazo de duración del mismo, salvo reelección, por decisión de la Junta, o por renuncia o puesta del cargo a disposición del Consejo de Administración.

Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión si éste, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, lo considera conveniente, en los casos que puedan afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación del Banco y, en particular, cuando se hallen incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legal.

Los Consejeros deberán, asimismo, comunicar al Consejo cuanto antes, aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación del Banco y, en particular, las causas penales en las que aparezcan como imputados.

Finalmente, el Reglamento del Consejo (artículo 22.2) dispone para el caso concreto de los Consejeros externos dominicales que deberán presentar su dimisión, en el número que corresponda, cuando el accionista al que representen se desprenda de su participación o la reduzca de manera relevante.

Facultades de la Junta General y del Consejo de Administración

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0J2302257

Las facultades de la Junta General y del Consejo de Administración del Banco están determinadas por la legislación vigente y por los Estatutos sociales, el Reglamento de la Junta General y el Reglamento del Consejo, los cuales están disponibles en la web del Grupo www.santander.com.

A continuación, se presenta un resumen de los aspectos más significativos:

- Facultades de la Junta General

Según dispone el artículo 28 de los Estatutos, la Junta General se halla facultada para adoptar toda clase de acuerdos referentes al Banco, estándole reservadas, peculiarmente, las atribuciones siguientes:

I. Aprobar un Reglamento de la Junta que, con sujeción a lo establecido en la Ley y en los Estatutos, regule la convocatoria, preparación, información, concurrencia y desarrollo de la Junta General, así como el ejercicio de los derechos políticos con ocasión de su convocatoria y celebración.

II. Nombrar y separar los Vocales del Consejo de Administración, así como ratificar o revocar los nombramientos provisionales de tales Vocales efectuados por el propio Consejo, y examinar y aprobar su gestión.

III. Nombrar los Auditores de Cuentas.

IV. Aprobar, en su caso, las cuentas anuales y resolver sobre la aplicación del resultado, así como aprobar, también en su caso, las cuentas anuales consolidadas.

V. Acordar la emisión de obligaciones, el aumento o reducción de Capital, la transformación, fusión, escisión o disolución del Banco y, en general, cualquier modificación de los Estatutos sociales.

VI. Autorizar al Consejo de Administración para aumentar el Capital social, conforme a lo previsto en el artículo 153,1.b de la Ley de Sociedades Anónimas.

VII. Otorgar al Consejo de Administración las facultades que para casos no previstos estime oportunas.

VIII. Decidir sobre los asuntos que le sean sometidos por acuerdo del Consejo de Administración.

IX. Decidir acerca de la aplicación de sistemas de retribución consistentes en la entrega de acciones o de derechos sobre ellas, así como de cualquier otro sistema de retribución que esté referenciado al valor de las acciones, con independencia de quién resulte ser beneficiario de tales sistemas de retribución.

X. Acordar la filialización o aportación a sociedades dependientes de los activos operativos del Banco convirtiendo a ésta en una pura holding.

XI. Aprobar, en su caso, la adquisición o la enajenación de activos cuando, por su calidad y volumen, impliquen una modificación efectiva del objeto social.

XII. Acordar las operaciones cuyo efecto sea equivalente a la liquidación del Banco.

- Facultades del Consejo de Administración

Según establece el artículo 29 de los Estatutos sociales le corresponde al Consejo de Administración la gestión, administración y representación del Banco en todos los actos comprendidos en el objeto social con las facultades que le atribuyen la Ley y los Estatutos. Con la excepción hecha de las facultades que se confieren a la Junta general de accionistas en los Estatutos, y según prevé su artículo 37, el Consejo de Administración tiene las más amplias atribuciones de gestión, administración y representación del Banco. En consecuencia, podrá adoptar toda clase de acuerdos y celebrar cuantos actos y contratos estime convenientes para el cumplimiento de los fines sociales, siempre con sujeción a la legalidad vigente.

El Reglamento del Consejo (artículo 3) establece que salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión del Banco.

Sin perjuicio de lo anterior, la política del Consejo es delegar la gestión ordinaria del Banco en los órganos ejecutivos (fundamentalmente en la Comisión Ejecutiva) y en el equipo de dirección y concentrar su actividad en la función general de supervisión, asumiendo y ejercitando directamente y con carácter indelegable las responsabilidades que esta función comporta y, en particular, las siguientes:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302258

a) La aprobación de las políticas y estrategias generales del Banco y, en particular:

(i) Planes estratégicos, objetivos de gestión y presupuesto anual;

(ii) Política de dividendos y de autocartera;

(iii) Política general de riesgos;

(iv) Política de gobierno corporativo;

(v) Política de responsabilidad social corporativa;

b) La aprobación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública. El Consejo se responsabiliza de suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, en especial cuando se refiera a la estructura del accionariado, a las modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera.

c) La aprobación de la información financiera que el Banco deba hacer pública periódicamente.

d) La aprobación de las operaciones que entrañen la adquisición y disposición de activos sustanciales del Banco y las grandes operaciones societarias, salvo que la misma corresponda a la Junta General, de conformidad con lo previsto en el artículo 28 de los Estatutos sociales.

e) La aprobación, en el marco de lo previsto en el artículo 38 de los Estatutos sociales, de la retribución que corresponda a cada Consejero,

f) La aprobación de los contratos que regulen la prestación por los Consejeros de funciones distintas a las de mero Consejero y las retribuciones que les correspondan por el desempeño de funciones ejecutivas.

g) El nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los restantes miembros de la Alta Dirección así como la definición de las condiciones básicas de sus contratos.

h) El control de la actividad de gestión y evaluación de los directivos.

i) La autorización para la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliado en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales.

j) Y las específicamente previstas en el Reglamento del Consejo.

Las competencias reseñadas en los apartados (c), (d), (e), (f), (g), e (i) podrán ser ejercidas, cuando razones de urgencia así lo aconsejen, por la Comisión Ejecutiva, dando cuenta de ello posteriormente al Consejo, en la primera sesión posterior que éste celebre.

- Comisiones del Consejo de Administración

El Consejo tiene constituidas, como comisiones decisorias, una Comisión Ejecutiva, con delegación de facultades decisorias generales, y una Comisión Delegada de Riesgos, con facultades delegadas específicamente en materia de riesgos.

Asimismo, el Consejo cuenta con otras Comisiones con facultades de supervisión, información, asesoramiento y propuesta. Éstas son las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento, Nombramientos y Retribuciones, Internacional y Tecnología, Productividad y Calidad.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302259

A continuación, se resumen las reglas de organización y funcionamiento de la Comisión Ejecutiva y de la Comisión Delegada de Riesgos.

Comisión Ejecutiva

La Comisión Ejecutiva, regulada en el artículo 39 de los Estatutos sociales y en el artículo 13 del Reglamento del Consejo, tiene delegadas todas las facultades del Consejo de Administración, salvo las que sean legalmente indelegables y las siguientes.

a) La aprobación de las políticas y estrategias generales de la Sociedad y, en particular:

(i) Planes estratégicos, objetivos de gestión y presupuesto anual;

(ii) Política de dividendos y de autocartera;

(iii) Política general de riesgos;

(iv) Política de gobierno corporativo;

(v) Política de responsabilidad social corporativa.

b) La aprobación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública. El Consejo se responsabiliza de suministrar a los mercados información rápida, precisa y fiable, en especial cuando se refiera a la estructura del accionariado, a las modificaciones sustanciales de las reglas de gobierno, a operaciones vinculadas de especial relieve o a la autocartera.

c) El control de la actividad de gestión y evaluación de los directivos.

d) Y las propias del Consejo en relación con su composición y funcionamiento, remuneración y deberes de los Consejeros, contratación de asistencia técnica a éstos y relaciones del Consejo con los accionistas, los mercados y el Auditor de Cuentas."

Cuando razones de urgencia así lo aconsejen, y conforme a lo indicado en el apartado "Facultades del Consejo de Administración", la Comisión Ejecutiva podrá ejercer algunas de dichas competencias, dando cuenta de ello seguidamente al Consejo, en la primera sesión que éste celebre.

La Comisión Ejecutiva estará compuesta por un máximo de doce Consejeros. El Presidente del Consejo de Administración será siempre uno de los miembros de la Comisión Ejecutiva, la cual presidirá. Dicha Comisión propone al Consejo aquellas decisiones que son de su exclusiva competencia. Además, se da cuenta de los asuntos tratados y acuerdos adoptados por la Comisión Ejecutiva y en cada sesión del Consejo se pone a disposición de los Consejeros, para su examen, las actas de las reuniones celebradas por la Comisión Ejecutiva desde la última sesión del mismo.

Comisión Delegada de Riesgos

La Comisión Delegada de Riesgos está regulada en el artículo 14 del Reglamento del Consejo. Estará compuesta por un mínimo de cuatro y un máximo de seis Consejeros. La Presidencia recaerá sobre un Vicepresidente con funciones ejecutivas.

La Comisión tiene delegadas con carácter permanente las siguientes facultades del Consejo de Administración:

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

TRES CÉNTIMOS DE EURO

0J2302260

a) Decidir sobre concesión de préstamos, apertura de cuentas de crédito y operaciones de riesgo en general, así como sobre su modificación, cesión y cancelación, y sobre la gestión global del riesgo –riesgo-pais, de interés, de crédito, de mercado, operacional, tesoreria, derivados–, así como determinar y aprobar las condiciones generales y particulares de los descuentos, préstamos, depósitos, prestación de fianzas y avales y toda clase de operaciones bancarias.

b) Constituir, modificar, subrogar y resolver contratos de arrendamiento financiero sobre toda clase de muebles e inmuebles y en los términos y condiciones que libremente determine, así como adquirir los bienes objeto de tal arrendamiento financiero, sin limitación alguna en su importe o cuantía.

c) En garantía de obligaciones de terceros y por su cuenta, sean estas personas físicas o jurídicas, sin limitación de cuantía alguna, y ante toda clase de personas físicas y jurídicas, Entidades u Organismos Públicos o Privados, muy especialmente a efectos de lo dispuesto en la Ley de Contratos de las Administraciones Públicas y disposiciones complementarias, y con las condiciones y cláusulas que estime convenientes, podrá constituir, modificar y retirar o cancelar fianzas, avales de todo tipo o cualquier otra modalidad de afianzamientos, constituyendo, en su caso, los depósitos de efectivo o títulos que se exijan, con o sin afianzamiento, pudiendo obligar a la Sociedad, incluso solidariamente con el deudor principal, con renuncia, por lo tanto, a los beneficios de orden, excusión y división.

Sus funciones son según el articulo 14.3 del Reglamento del Consejo las siguientes:

a) Proponer al Consejo la politica de riesgos del Grupo, que habrá de identificar, en particular:

(i) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales y reputacionales, entre otros) a los que se enfrenta la Sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros fuera del balance;

(ii) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos;

(iii) La fijación del nivel de riesgo que la Sociedad considere aceptable;

(iv) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que lleguen a materializarse;

b) Revisar sistemáticamente exposiciones con los clientes principales, sectores económicos de actividad, áreas geográficas y tipos de riesgo.

c) Conocer y actualizar, en su caso, las herramientas de gestión, iniciativas de mejora, evolución de proyectos y cualquier otra actividad relevante relacionada con el control de riesgos, incluyendo especificamente las características y comportamiento de los modelos internos de riesgo así como el resultado de su validación interna.

d) Valorar y seguir las indicaciones formuladas por las autoridades supervisoras en el ejercicio de su función.

e) Velar por que las actuaciones del Grupo resulten consistentes con el nivel de tolerancia del riesgo previamente decidido y delegar en otros Comités de rango inferior o directivos facultades para la asunción de riesgos.

f) Resolver las operaciones por encima de las facultades delegadas a los órganos inferiores, así como los limites globales de preclasificaciones en favor de grupos económicos o en relación con exposiciones por clases de riesgos.

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

CLASE 8.ª

0J2302261

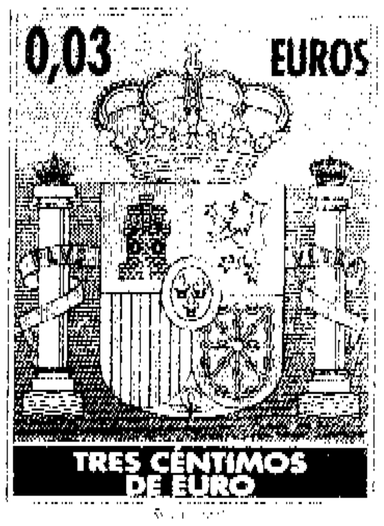
ACUERDOS SIGNIFICATIVOS QUE HAYA CELEBRADO LA SOCIEDAD Y QUE ENTREN EN VIGOR, SEAN MODIFICADOS O CONCLUYAN EN CASO DE CAMBIO DE CONTROL DE LA SOCIEDAD A RAÍZ DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

No existen.

ACUERDOS ENTRE LA SOCIEDAD, SUS CARGOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN O EMPLEADOS QUE DISPONGAN INDEMNIZACIONES CUANDO ESTOS DIMITAN O SEAN DESPEDIDOS DE FORMA IMPROCEDENTE O SI LA RELACIÓN LABORAL LLEGA A SU FIN CON MOTIVO DE UNA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN

Adicionalmente a lo descrito en la Nota 5 para los Consejeros ejecutivos, el Banco tiene establecidas cláusulas de indemnización a favor de los miembros de su Alta Dirección no Consejeros. De haberse producido esta circunstancia el 31 de diciembre de 2007, habría dado lugar a una indemnización a favor de los mismos por importe total de 79,6 millones de euros.

TIMBRE DEL ESTADO



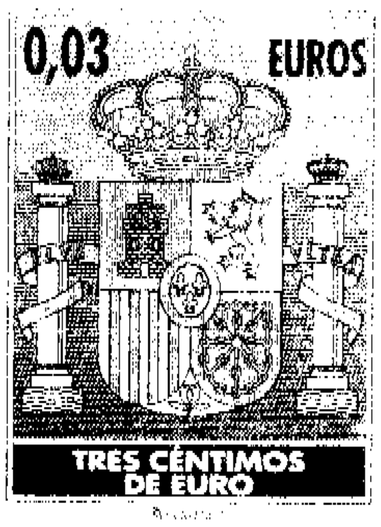
0J2302262

CLASE 8.ª

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
BANCO SANTANDER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE INTEGRAN EL GRUPO SANTANDER

		Euros	
ACTIVO			
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES			**31.062.775.000**
2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN			**158.800.435.000**
2 1.	Depósitos en entidades de crédito	12.294 559.000	
2.2	Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	
2.3	Crédito a la clientela	23.704.481.000	
2 4.	Valores representativos de deuda	66 330.811 000	
2 5.	Otros instrumentos de capital	9 744 466 000	
2 6	Derivados de negociación	46.726 118.000	
Pro-memoria Prestados o en garantía		-	
3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS			**24.829.441.000**
3 1.	Depósitos en entidades de crédito	6 865.073 000	
3 2.	Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	
3 3	Crédito a la clientela	8.021 623 000	
3 4	Valores representativos de deuda	7.072.423.000	
3 5	Otros instrumentos de capital	2.870.322 000	
Pro-memoria Prestados o en garantía		-	
4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA			**44.348.907.000**
4 1	Valores representativos de deuda	34 187.077 000	
4 2.	Otros instrumentos de capital	10 161.830.000	
Pro-memoria Prestados o en garantía		-	
5. INVERSIONES CREDITICIAS			**579.530.145.000**
5 1	Depósitos en entidades de crédito	31.759 867.000	
5 2.	Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	
5 3	Crédito a la clientela	533.750.907 000	
5 4	Valores representativos de deuda	1.668 339 000	
5.5	Otros activos financieros	12.351.032 000	
Pro-memoria Prestados o en garantía		-	
6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	
Pro-memoria Prestados o en garantía			
9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS			**297.131.000**
10. DERIVADOS DE COBERTURA			**3.063.169.000**
11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA			**10.156.429.000**
11 1	Depósitos en entidades de crédito	5 596.000	
11 2	Crédito a la clientela	14 499.000	
11.3	Valores representativos de deuda	20 321.000	
11 4.	Instrumentos de capital	9.025.936.000	
11 5.	Activo material	1.061 743.000	
11 6	Resto de Activos	28.334 000	
12. PARTICIPACIONES			**15.689.127.000**
12 1	Entidades asociadas	15.689 127 000	
12 2	Entidades multigrupo	-	
13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES			**2.525.550.000**
14. ACTIVOS POR REASEGUROS			**309.774.000**
15. ACTIVO MATERIAL			**9.459.033.000**
15 1	De uso propio	4 287 612 000	
15.2	Inversiones inmobiliarias	460 725.000	
15 3	Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	4 710.696.000	
15.4	Afecto a la Obra Social	-	
Pro-memoria. Adquirido en arrendamiento financiero		394 187 000	
16. ACTIVO INTANGIBLE			**16.033.042.000**
16 1	Fondo de comercio	13.830 708 000	
16 2	Otro activo intangible	2.202 334.000	
17. ACTIVOS FISCALES			**12.698.072.000**
17 1	Corrientes	1.845 310 000	
17 2.	Diferidos	10 852 762.000	
18. PERIODIFICACIONES			**1.749.193.000**
19. OTROS ACTIVOS			**2.362.748.000**
19.1	Existencias	231.734.000	
19.2	Resto	2 131 014 000	
TOTAL ACTIVO			**912.914.971.000**

TIMBRE DEL ESTADO



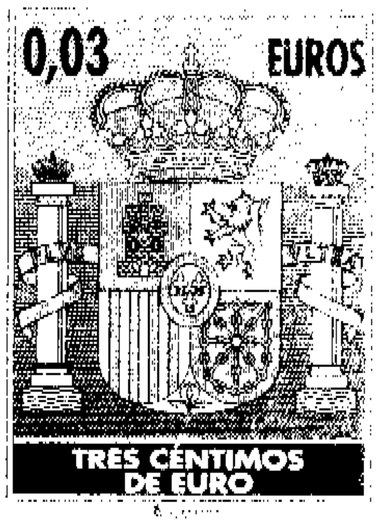
CLASE 8.ª

0J2302263

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
BANCO SANTANDER, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE INTEGRAN EL GRUPO SANTANDER

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Euros	
1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN		**122.753.987.000**
1.1. Depósitos de entidades de crédito	23 254 111.000	
1.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	
1.3. Depósitos de la clientela	27.992.480.000	
1.4. Débitos representados por valores negociables	17.090.935.000	
1.5. Derivados de negociación	48.803.227.000	
1.6. Posiciones cortas de valores	5.613.234.000	
2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		**33.155.674.000**
2.1. Depósitos de entidades de crédito	12.207 579 000	
2.2. Depósitos de la clientela	10 869.058.000	
2.3. Débitos representados por valores negociables	10.279.037.000	
3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO		-
3.1. Depósitos de entidades de crédito	-	
3.2. Depósitos de la clientela	-	
3.3. Débitos representados por valores negociables	-	
4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO		**652.952.006.000**
4.1. Depósitos de bancos centrales	28.748.079 000	
4.2. Depósitos de entidades de crédito	48 866 254.000	
4.3. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	
4.4. Depósitos de la clientela	317.042 764 000	
4.5. Débitos representados por valores negociables	206 264.524 000	
4.6. Pasivos subordinados	35 670 179.000	
4.7. Otros pasivos financieros	16 540 205 000	
10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS		**-516.725.000**
11. DERIVADOS DE COBERTURA		**4.134.571.000**
12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		**63.420.000**
12.1. Depósitos de bancos centrales	-	
12.2. Depósitos de entidades de crédito	-	
12.3. Depósitos de la clientela	-	
12.4. Débitos representados por valores negociables	-	
12.5. Resto de pasivos	63.420 000	
13. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS		**13.033.617.000**
14. PROVISIONES		**16.570.899.000**
14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares	11.819 748.000	
14.2. Provisiones para impuestos	-	
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	638.316 000	
14.4. Otras provisiones	4.114.835.000	
15. PASIVOS FISCALES		**6.156.365.000**
15.1. Corrientes	2.412 133 000	
15.2. Diferidos	3 744 232.000	
16. PERIODIFICACIONES		**4.050.992.000**
17. OTROS PASIVOS		**2.479.457.000**
17.1. Fondo Obra Social	-	
17.2. Resto	2.479 457 000	
18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO		**522.558.000**
TOTAL PASIVO		**855.356.820.000**
PATRIMONIO NETO		
1. INTERESES MINORITARIOS		**2.368.269.000**
2. AJUSTES POR VALORACIÓN		**722.036.000**
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	1.418 966.000	
2.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	
2.3. Cobertura de los flujos de efectivo	-58 655 000	
2.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	638 474 000	
2.5. Diferencias de cambio	-1.276.749 000	
2.6. Activos no corrientes en venta	-	
3. FONDOS PROPIOS		**54.477.846.000**
3.1. Capital o fondo de dotación	3.127 148.000	
3.1.1. Emitido	*3 127 148 000*	
3.1.2. Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	
3.2. Prima de emisión	20 370.128.000	
3.3. Reservas	16 371 430.000	
3.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	*15 475 993 000*	
3.3.2. Remanente	-	
3.3.3. Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	*895.437.000*	
3.3.3.1 Entidades asociadas	*895 437 000*	
3.3.3.2 Entidades multigrupo	-	
3.4. Otros instrumentos de capital	7 086.881.000	
3.4.1. De instrumentos financieros compuestos	-	
3.4.2. Resto	*7 086 881 000*	
3.5. Menos: Valores propios	-192 000	
3.7. Resultado atribuido al Grupo	9 060.258 000	
3.8. Menos: Dividendos y retribuciones	-1 537 807 000	
TOTAL PATRIMONIO NETO		**57.558.151.000**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**912.914.971.000**
PRO-MEMORIA		**191.601.398.000**
1. RIESGOS CONTINGENTES		**76.924.835.000**
1.1. Garantías financieras	76 316 446.000	
1.2. Activos afectos a otras obligaciones de terceros	3 000	
1.3. Otros riesgos contingentes	608 386 000	
2. COMPROMISOS CONTINGENTES		**114.676.563.000**
2.1. Disponibles por terceros	102 215.927.000	
2.2. Otros compromisos	12 460.636 000	

TIMBRE DEL ESTADO



0J2302264

CLASE 8.ª

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL DE DICIEMBRE DE 2007
BANCO SANTANDER S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE INTEGRAN EL GRUPO SANTANDER

		Euros	
1	INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS		45.803 354.000
2.	INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-30 921 470 000
2 1	Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-47.290.000	
2.2.	Otros	-30 874 180 000	
3	RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		413.242 000
A)	**MARGEN DE INTERMEDIACIÓN**		**15.296.126.000**
4	RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN		441 457 000
4 1	Entidades asociadas	441 457 000	
4.2.	Entidades multigrupo		
5	COMISIONES PERCIBIDAS		9 479.986.000
6.	COMISIONES PAGADAS		-1.439.811 000
7	ACTIVIDAD DE SEGUROS		319 353.000
7.1	Primas de seguros y reaseguros cobradas	5 377.949 000	
7.2	Primas de reaseguros pagadas	-187.490.000	
7 3	Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	-2 862.786 000	
7 4	Ingresos por reaseguros	152.038.000	
7 5	Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-2 738 701 000	
7 6.	Ingresos financieros	597.503 000	
7.7.	Gastos financieros	-9 160 000	
8.	RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)		2.321.624 000
8 1	Cartera de negociación	1 396.349.000	
8.2.	Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	115 702.000	
8 3	Activos financieros disponibles para la venta	1.051 914 000	
8 4.	Inversiones crediticias	-141.995 000	
8 5	Otros	-100 346 000	
9	DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		650 734 000
B)	**MARGEN ORDINARIO**		**27.068.469.000**
10.	VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIONES DE SERVICIOS NO FINANCIEROS		771.027.000
11	COSTE DE VENTAS		-618.955 000
12	OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		351 087 000
13	GASTOS DE PERSONAL		-6 551.201 000
14	OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN		-4.467 128 000
15	AMORTIZACIÓN		-1.267 880.000
15 1	Activo material	-621.271 000	
15 2	Activo intangible	-646.609 000	
16.	OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN		-469.736 000
C)	**MARGEN DE EXPLOTACIÓN**		**14.815.693.000**
17.	PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto)		-5 078 513.000
17 1.	Activos financieros disponibles para la venta	-6 546.000	
17 2	Inversiones crediticias	-3 496 058.000	
17.3.	Cartera de inversión a vencimiento		
17.4	Activos no corrientes en venta	-27.299 000	
17 5.	Participaciones	-363.637 000	
17.6	Activo material	-1.444.000	
17.7.	Fondo de comercio	-599.989.000	
17.8.	Otro activo intangible	-562.863 000	
17 9	Resto de activos	-20 657.000	
18	DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-706 621 000
19.	INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS		4 617.000
20.	GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS		-3 184 000
21	OTRAS GANANCIAS		2 631.570 000
21 1	Ganancia por venta de activo material	1.859.383 000	
21 2	Ganancia por venta de participaciones	17.408 000	
21 3	Otros conceptos	754.779.000	
22	OTRAS PÉRDIDAS		-488 321.000
22.1	Pérdidas por venta de activo material	-55 275 000	
22.2.	Pérdidas por venta de participaciones	-1.020 000	
22.3	Otros conceptos	-432 026 000	
D)	**RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS**		**11.176.241.000**
23	IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-2.335 686 000	
24	DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES		
E)	**RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA**		**8.839.555.000**
25	RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)		796 595 000
F)	**RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO**		**9.636.150.000**
26.	RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA		-575 892.000
G)	**RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO**		**9.060.258.000**

plan h

Santander

C N M V
Registro de Auditorías
Nº 10390

IGNACIO BENJUMEA CABEZA DE VACA, SECRETARIO GENERAL Y SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE "BANCO SANTANDER, S.A.",

CERTIFICO que las Cuentas Anuales y los Informes de Gestión individuales de Banco Santander, S.A. y de su Grupo Consolidado correspondientes al Ejercicio 2007, así como la Declaración de Responsabilidad sobre su contenido, que se presentan en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, fueron firmados por todos los Administradores de la Entidad a la fecha de su formulación.

Y para que conste, expido la presente certificación, en Boadilla del Monte (Madrid), a diecisiete de abril de dos mil ocho.

Banco Santander, S.A. - Domicilio Social: Paseo de Pereda, 9-12. 39004 SANTANDER - R.M. de Santander, Hoja 286, Folio 64, Libro 3º de Sociedades, Inscripción 1ª. C.I.F. A-39000013