

Sr. Presidente de Cantabria

Sr. Presidente de la CEOE

Sras y Sres. accionistas:

Un año más les agradezco su presencia en esta Junta General del Banco Santander.

A lo largo de mi intervención les hablaré de los siguientes puntos:

- 1.- En primer lugar, del entorno económico
- 2.- A continuación, comentaré lo más destacado del Ejercicio 2007 para Banco Santander y del dividendo para nuestros accionistas.
- 3.- En tercer lugar de nuestro Gobierno Corporativo y la Política de Responsabilidad Social de Banco Santander.
- 4.- Finalmente, hablaré sobre la marcha del año 2008 y las perspectivas de futuro para el Grupo.

1. **Un entorno económico difícil.**

Quiero comenzar mis palabras con una referencia a las circunstancias que han afectado al sistema financiero internacional durante los últimos doce meses y a sus **posibles** impactos sobre la economía mundial.

Un análisis de estos hechos me parece fundamental para entender las fortalezas de nuestro Grupo y la estrategia que hemos seguido en los últimos años.

El pasado año les decía, textualmente, en esta Junta General que:

“Es evidente que no es fácil sostener indefinidamente una etapa de fuerte crecimiento económico y condiciones financieras tan holgadas.

Por tanto, es inevitable que nos preguntemos si estamos preparados para desarrollar nuestra actividad en un entorno menos propicio”.

Y señalaba entonces:

“La respuesta es rotundamente si. Banco Santander está mejor preparado que nuestros competidores para afrontar el futuro”.

Nadie pensaba que este cambio del entorno se iba a producir **tan pronto y de forma tan intensa**.

Como todos Vds. saben, a partir del mes de agosto se iniciaron, con origen en el mercado hipotecario subprime de los Estados Unidos, un conjunto de hechos que han afectado negativamente desde entonces,

- a la liquidez internacional,
- a las primas de riesgo en el mercado de crédito
- a la confianza en el crecimiento de la economía mundial
- y de forma aún más intensa, a la valoración de un amplio conjunto de activos financieros.

Estos impactos han supuesto el reconocimiento de pérdidas por importe de 400.000 millones de dólares en el sistema financiero internacional.

En suma, un periodo muy complejo, probablemente el más difícil que haya visto toda una generación de banqueros, y que ha puesto a prueba....

- estrategias,
- gestión de los negocios y de los riesgos, e
- incluso los propios mecanismos de Gobierno Corporativo de importantes Entidades financieras internacionales.

En este entorno, la cotización bursátil de las 20 principales entidades financieras internacionales con las que nos comparamos normalmente ha sido duramente castigada, con una caída promedio entre Enero del pasado año hasta hoy de un 36 %, lo que supone, de forma agregada, una caída de su capitalización de 520.000 millones de euros.

En el caso de Banco Santander, nuestra acción ha bajado un 15,4 % en estos 18 meses.

Hoy nos situamos en 7º lugar del mundo por valor en bolsa, por delante de otros bancos que hasta hace poco eran líderes por capitalización.

Hoy valemos más que el 2º, 3º, 4º y 5º bancos españoles juntos, y más que el 1º y 2º bancos alemanes.

Estos datos demuestran que Banco Santander ha pasado con notable éxito esta difícil prueba gracias a nuestro modelo de negocio centrado

- en la banca comercial
- en nuestra tradicional disciplina en riesgos

- en la gestión que hacemos permanentemente en costes
- Y en la fortaleza de balance y capital.

A continuación me referiré a lo que ha sido el ejercicio 2007 para Banco Santander

2. El Ejercicio 2007 para el Santander y el dividendo para nuestros accionistas.

Nuestro grupo alcanzó en 2007 un beneficio atribuido de 9.060 millones de euros, un 19,3% más que el año anterior.

El Beneficio atribuido ordinario por acción se ha situado en 1,28 euros, con un aumento del 21,4%.

Este ejercicio se inscribe en una trayectoria muy consistente que nos ha permitido alcanzar, en los últimos 10 años, un incremento anual acumulativo del beneficio atribuido del 25,7%, y **del beneficio por acción del 15,5%**

El ejercicio 2007 sitúa a Banco Santander entre los cinco primeros bancos del mundo por beneficio.

Nuestro beneficio por acción en el año 2007 es 2,6 veces superior al que generamos en el año 2003.

Esta positiva evolución, unida a nuestra gran confianza en el futuro, ha llevado al Consejo a formular la propuesta de dividendo que hoy se trae a esta Junta General para su autorización.

Nuestra propuesta, Sras y Sres accionistas, **es destinar un 50% del beneficio ordinario al pago de dividendos**, lo que representa un dividendo total, con cargo a los resultados del Ejercicio de 2007, de 0,65 euros por acción.

Esto significa un 25 por ciento de aumento del dividendo, y **ello por tercer año consecutivo**, lo que subraya la importancia que el Consejo de Administración del Grupo atribuye al dividendo como la forma más efectiva y recurrente de remunerar a nuestros accionistas.

En Banco Santander hemos seguido siempre esta línea y no nos hemos apartado de ella cuando, en algunos momentos, los mercados han considerado preferibles otras formas de retribución.

Quiero que sepan nuestros accionistas que el Consejo de Administración del Banco mantendrá, en el futuro, esta política.

En consecuencia, y coherente con nuestra política de payout y el compromiso que adquirimos con el mercado en septiembre de 2007 de aumentar nuestro beneficio ordinario por acción un 15%, el Consejo de Administración ha aprobado en su sesión de ayer un primer dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2008 de 0,135234 euros, que supone un crecimiento del 10% respecto al primer dividendo a cuenta del año anterior.

Este dividendo será pagado el próximo 1 de Agosto.

Quiero también destacar el **excelente resultado que nos ha dado nuestra estrategia** gracias fundamentalmente a nuestro modelo de negocio y a nuestro foco en:

- **Banca comercial**
- **Control de riesgos**
- **Eficiencia**
- **Y buena gestión de liquidez y de capital.**

En todos estos parámetros, destacamos frente a nuestros competidores internacionales.

- En primer lugar, somos un banco minorista, cuya actividad se centra especialmente en clientes particulares y pequeñas y medianas empresas, sin olvidar a nuestros grandes clientes.
- Somos el banco internacional con más sucursales (13.200 si incluimos Banco Real) y el 84% de la cuenta de resultados proviene de la banca minorista. Basamos el crecimiento de nuestros resultados en el negocio recurrente.
- En segundo lugar, la tradicional prudencia de Banco Santander en la gestión de los riesgos nos ha permitido, en un ejercicio muy difícil para el sector financiero internacional, evitar las pérdidas en las que han incurrido muchos grandes bancos en el mundo.

En Banco Santander hemos mantenido siempre un perfil de riesgos bajo y predecible.

Rechazamos muchas operaciones que pueden ser muy rentables, pero que no encajan en nuestra política de riesgos...

- bien porque no conozcamos en profundidad al cliente,
- o porque suponga una fuerte concentración de riesgo
- o que sea una operación innecesariamente compleja.

Banco Santander no ha tenido que llevar a cabo ningún tipo de provisión especial ligada a títulos vinculados al mercado hipotecario subprime o a productos que se han visto afectados por la situación financiera internacional.

La financiación a hedge funds es mínima y con un excelente colateral; el uso de conduits que consolidamos en nuestras cuentas, es residual y la exposición a los derivados de crédito representa un riesgo totalmente marginal en nuestro Balance.

En el Informe Anual del Ejercicio, en concreto en su página 146, se da cumplida cuenta de la situación de estos riesgos del Grupo, con el detalle y transparencia que siempre nos ha caracterizado.

En tercer lugar, han sido también muy destacados los pasos adelante que hemos dado en materia de costes.

El esfuerzo realizado en la tecnología del Grupo y nuestro control permanente sobre los costes han permitido mejorar los niveles de eficiencia del Grupo de forma significativa con un cost-income que se sitúa en el 44,2% al cierre del año.

En cuarto lugar, la atención y vigilancia sobre la gestión de la liquidez se ha puesto en un primer plano durante el pasado año y está siendo, también en 2008, un rasgo distintivo de la gestión de las Entidades financieras

En nuestro Informe Anual hacemos una descripción muy amplia de la holgada situación de nuestro Grupo en esta materia, debido

- a la **fuerte base de depósitos** del negocio minorista, que es nuestra principal fuente de liquidez
- al **amplio acceso a los mercados mayoristas**, gracias a nuestros elevados ratings.....
- a la **diversificación de mercados e instrumentos** para obtener liquidez y la amplia cartera de activos líquidos o liquidables que tenemos en balance
- y finalmente, **nos hemos anticipado y** aprovechado las buenas condiciones de los mercados en los últimos años hasta acumular cifras muy considerables de financiación en plazos largos.

De nuevo, en este año 2008, nos adelantamos y abrimos el mercado al realizar emisiones a medio y largo plazo, por importe de 15.000 millones de euros, a pesar de las dificultades en los mercados.

Puedo afirmar, en consecuencia, Sras y Sres. accionistas, que Banco Santander no está limitando ni necesita limitar el crecimiento del crédito debido a cuestiones relativas a la liquidez y que, como siempre, el único condicionante de nuestras decisiones es la calidad crediticia de nuestros clientes.

Contamos además con una excelente base de capital. Cuando muchos bancos internacionales han tenido que hacer ampliaciones de capital por 250.000 millones de dólares, Banco Santander cerró el año 2007 con un ratio Bis del 12,66% y un core capital del 6,25%, entre los más altos del grupo de bancos con el que nos comparamos.

En resumen, Banco Santander ha demostrado su enorme fortaleza ante el brusco cambio en la situación de los mercados financieros y nuestra estrategia y modelo de hacer banca han demostrado su clara ventaja también en estas circunstancias.

A diferencia de muchos otros competidores, no hemos tenido que variar nuestro modelo. Nunca nos hemos separado de los fundamentales que siempre han caracterizado al Banco Santander: el negocio bancario sólido y recurrente en cuanto al riesgo, al capital y a la relación estrecha con los clientes.

Ayer la acción Santander cerró a 11,96 euros. Como saben, el consenso o promedio de analistas es que la acción debe estar a 16,5 €

A mi juicio, este precio **sigue sin reconocer el gran potencial** de generación de beneficios recurrentes que tiene nuestro banco en el medio plazo.

* * * * *

Operación ABN-Amro

Me he referido, hasta aquí, a los resultados, al dividendo y a la acción.

A continuación, les hablaré sobre la compra de ABN-AMRO que ha tenido un importante protagonismo el ejercicio pasado.

Aunque esta operación la conocen Vds. muy bien pues informamos de ella en la Junta Extraordinaria que se celebró el 27 de Julio pasado, quiero destacar sus principales rasgos.

La compra de ABN-AMRO por un consorcio integrado por nuestro Grupo, en unión con el Royal Bank of Scotland y Fortis, ha sido **la operación de mayor alcance que se haya realizado nunca en el sistema financiero internacional**

- **por su importe, 71.000 millones de euros**
- **y también por su singularidad, al realizarla de forma conjunta.**

Las especiales características de la compra de ABN - AMRO han cambiado para el futuro la forma en que pueden concebirse y ejecutarse las operaciones de consolidación bancaria a nivel internacional

Se han roto paradigmas tradicionales: el tamaño, en si mismo, no pone a resguardo a una Entidad de una operación de compra bien diseñada.

Por otro lado, las operaciones fuera de las propias fronteras (las llamadas operaciones cross-border) tienen mayores posibilidades de ejecución, siempre que respondan a claros criterios que, en alguna ocasión, he señalado en esta Junta General:

las operaciones tienen que ser de compra no de fusión, con una clara línea de mando, y deben añadir valor, incrementando lo antes posible el beneficio por acción de la Entidad adquiriente.

En la operación de ABN se han seguido estos parámetros. Su ejecución ha sido **impecable**, en medio de las lógicas dificultades cuando se lleva a cabo algo tan singular.

Dicho lo anterior, lo que verdaderamente importa a Vds., Sras y Sres. accionistas, es lo que aporta a nuestro Grupo esta operación y la forma en que hemos financiado la transacción.

La operación de ABN-AMRO nos ha permitido avanzar de manera muy importante en nuestra estrategia, incorporando un activo de extraordinario valor como el Banco Real en Brasil que cuenta con 2.000 oficinas y tiene un modelo de negocio muy complementario con Santander Brasil.

Con esta compra pasamos a ser el tercer banco de Brasil por créditos y el segundo por depósitos, en un mercado que tiene 190 millones de habitantes y un enorme potencial, que se ha visto reforzado con la obtención por dicho país del grado de inversión.

Para que vean Vd. la importancia de Brasil, dos de sus principales bancos y nuestros principales competidores, Bradesco e Itau, valen más en bolsa que bancos europeos tan importantes como el Deutsche Bank, Societe Generale o Barclays.

Los días 30 y 31 de octubre próximos haremos en Brasil una presentación en la que, de forma extensa y detallada, daremos cuenta de nuestros planes en ese país para los próximos tres años. Les aseguro que tendrán una excelente acogida en el mercado.

Al mismo tiempo, la operación de ABN-Amro nos ha permitido avanzar en nuestro modelo de banca de consumo en Europa al canjear negocios procedentes de la operación, por un conjunto de activos de banca de consumo de General Electric, principalmente en Alemania y en el Reino Unido, que se integran muy bien desde el punto de vista estratégico y operativo con nuestra unidad de banca de consumo: **Santander Consumer**.

La operación de ABN ha cumplido ampliamente los criterios estratégicos y financieros definidos por el Consejo –y que les recordaba el año pasado en esta Junta General-.

En efecto, hemos financiado esta compra de la manera más eficiente:

- a) Optimizando el Balance a través de la venta de activos del Grupo.
- b) Y limitando al mínimo la emisión directa o indirecta de nuevas acciones.

Ambas estrategias se culminaron con éxito a través de dos operaciones:

- La venta de inmuebles del Grupo, que representaron en el año 2007, plusvalías de 1.076 millones de euros.
- Y la suscripción en España de obligaciones necesariamente convertibles en acciones del Banco, por parte de 129.000 personas.

Parecía imposible captar 7.000 millones de euros en un momento en el que la liquidez era un bien escaso en los mercados.

Lo habitual en estos casos es hacer una colocación en el mercado institucional. **En el mercado minorista nadie se atreve.** Y eso se decidió en junio, cuando los mercados estaban tranquilos.

Estoy convencido de que los que han suscrito estos títulos han hecho una muy buena inversión.

La operación de compra de ABN Amro **ha sido magnífica** desde el punto de vista estratégico y financiero para Banco Santander, y así lo han valorado tanto los analistas como la prensa internacional.

Además, conseguimos que el coste neto de Banco Real para el Santander haya sido de 11.000 millones de euros gracias a la venta de Antonvenetta, otro activo que nos correspondía en la transacción de ABN Amro pero que no cumplía con los requisitos estratégicos para desarrollar nuestro negocio minorista en Italia.

La adquisición tendrá un impacto positivo sobre el BPA desde el primer año, y con un retorno estimado sobre la inversión superior al 18% en el 3º año.

3. Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Corporativa.

Un entorno difícil como el que estamos viviendo pone a prueba la calidad del Gobierno Corporativo de una institución financiera.

La experiencia, los mecanismos de toma de decisiones, los controles internos, la independencia en la gestión de los riesgos, son, todos ellos, **aspectos esenciales** del Gobierno Corporativo de nuestro grupo que, de nuevo, ha demostrado ser adecuado y eficaz.

Contamos, lo digo una vez más, con un excelente Consejo de Administración, un Consejo único que desarrolla su labor con gran eficacia y profesionalidad, al igual que lo hacen las distintas Comisiones del Consejo

Desde nuestra última Junta General ha causado baja en el Consejo D. Luis Rodríguez Durón que representaba a Mutua Madrileña, que ha vendido su participación en el Banco. Quiero aprovechar esta ocasión para agradecerle su colaboración con nuestro Consejo.

Se ha incorporado, por otra parte, al Consejo, como Consejero Ejecutivo, D. Juan Rodríguez Inciarte. Estoy seguro que su aportación será muy positiva para el desarrollo futuro de nuestros trabajos, dada su experiencia en el Grupo,

Agradezco la presencia de D. Antonino Fernández, Presidente del Consejo Asesor Internacional e importante accionista de nuestro Banco, al que he invitado a que nos acompañe en la mesa del Consejo.

En el marco de la Responsabilidad Social Corporativa, y de nuestro compromiso con la sociedad, quiero destacar que en el Ejercicio de 2007 hemos realizado una inversión de 119 millones de euros, centrada fundamentalmente en el ámbito universitario.

En los últimos 10 años hemos conseguido crear una relación tan estrecha con el mundo universitario **que no hay nada igual en el Mundo.**

Queremos estar cerca de la Universidad, apoyando sus proyectos de futuro. Ello ha justificado la creación, dentro del Grupo, de una División Global denominada, precisamente, Santander Universidades.

Prueba de nuestro esfuerzo en este ámbito son los Convenios que mantenemos con universidades en 15 países y la red Universia, que agrupa hoy a 1.070 Universidades de España, Portugal y Latinoamérica.

Quiero también hacer mención especial a dos aspectos que constituyen una sólida garantía para nuestro futuro:

- nuestra marca, Santander, como estandarte y elemento de diferenciación global
- y nuestros equipos directivos.

En cuanto a la marca, durante el pasado año hemos dado pasos importantes para unificarla y reforzar nuestra identidad corporativa. Hemos conseguido aumentar de forma muy significativa su reconocimiento y notoriedad internacional.

Esto nos está facilitando el acceso a un mayor número de clientes y aumentando su vinculación con nuestro banco, haciendo más sólidas las bases de nuestro crecimiento futuro.

En relación a nuestro equipo de dirección, los resultados obtenidos a lo largo del tiempo son la mejor muestra de su calidad y profesionalidad, unánimemente reconocida por analistas e inversores internacionales.

Nuestro equipo gestor tiene todas las capacidades para movilizar con éxito a todos aquellos que dedican diariamente su esfuerzo a nuestro Grupo, a quienes quiero reconocer aquí su dedicación y su esfuerzo.

Dentro de nuestra política de Recursos Directivos, presentamos hoy para su consideración dentro del undécimo punto orden del día de esta Junta, como hicimos ya en la Junta de Junio de 2007, nuevos ciclos del plan de incentivos a largo plazo ligados a determinados requisitos de permanencia en el Grupo y a la evolución del retorno total para el accionista y del dividendo por acción, y todo ello en relación a los 20 bancos de referencia con los que nos comparamos.

Este plan, que afecta a 5.000 Directivos, está totalmente alineado con nuestro principal objetivo de cara a Vds. Sras y Sres accionistas,....

que es la creación de valor a medio y largo plazo.

4. El año 2008 y el futuro del Grupo.

En cuanto al año 2008, es evidente que las circunstancias de la economía internacional, con la persistencia de las tensiones de liquidez y una caída brusca en el crecimiento, no están favoreciendo en los últimos meses a las Entidades financieras en su conjunto.

Conocen ya, Sras y Sres. accionistas, los resultados del primer trimestre, con un beneficio que ha alcanzado la cifra de 2.206 millones de euros, lo que representa un aumento del 22% sobre el año anterior.

Este beneficio, el mayor alcanzado en este periodo por ningún banco internacional, tiene una elevada calidad y es el resultado del éxito de la diversificación geográfica de nuestros ingresos, destacando...

- **Abbey en el Reino Unido**, donde estamos creciendo más que nuestros competidores, con menores costes, menor morosidad y mayor rentabilidad.....
- y el excelente comportamiento que están teniendo nuestros negocios de banca comercial **en España y en Latinoamérica.**

Por otro lado, el carácter recurrente de los ingresos, que proceden en un 85% de la banca comercial, asientan a nuestro Grupo en una **sólida base para continuar su crecimiento**.

¿Por qué soy optimista en cuanto a nuestro futuro?

La inestabilidad que ha caracterizado a los mercados internacionales estos meses comienza a mostrar síntomas de mejora.

En los aspectos relativos a los diferenciales de riesgo y tensiones de liquidez, hemos pasado lo peor y cabe esperar un gradual restablecimiento de la normalidad en los mercados internacionales.

Y aunque las tensiones financieras **se están dejando notar sobre el crecimiento económico en la mayoría de las economías desarrolladas**, el impacto positivo de la globalización, con un papel cada día creciente y más estable de las economías emergentes, va a significar, en el futuro, un claro soporte al crecimiento global.

En cualquier caso, siempre hay que sacar lecciones de situaciones como la actual, que deben servir como revulsivo para que el sistema financiero mundial mejore en diversos aspectos.

Comparto las reflexiones que han hecho distintos organismos internacionales al poner sobre la mesa sus propuestas sobre cuestiones tan importantes como son:

- El necesario aumento de la transparencia
- La gestión de los riesgos financieros
- La adecuada valoración de los activos
- La prudente gestión de la liquidez
- Y el correcto funcionamiento de las agencias de calificación

También se han hecho propuestas sobre el funcionamiento del sistema de supervisión.

En este sentido quiero destacar la excelente calidad de la supervisión y regulación prudencial del Banco de España, que se ha puesto de manifiesto, más que nunca, en la reciente crisis internacional.

Gracias a la visión y anticipación del Banco de España, el sistema bancario español en su conjunto goza de una posición de capital y de provisiones muy comfortable para hacer frente al futuro.

En nuestro caso, también a lo largo de los últimos años hemos construido una excelente plataforma de negocios, bien diversificada, y que mantiene el adecuado equilibrio entre posiciones

- en **mercados más maduros** como es el caso de España, Portugal y el Reino Unido así como resto de Europa
- con **mercados con gran potencial de crecimiento**, como son Brasil, Chile y México, que representan el 80% del PIB de la región.

En cuanto a la economía española, no cabe duda que está evolucionando de forma peor de la esperada. Hemos entrado en un proceso de significativa caída de la tasa de crecimiento que está afectando a la confianza de los consumidores y a la creación de empleo.

Confío que **esta fase negativa no será larga**, porque la economía española dispone hoy de puntos de apoyo, que no teníamos en ciclos anteriores:

- las cuentas públicas están saneadas
- el sistema productivo es hoy más flexible
- y contamos con un sector empresarial muy dinámico y diversificado, con más presencia internacional ya que las empresas han multiplicado por siete sus activos en el exterior en la última década.

No obstante, sería conveniente profundizar en aquellas medidas que permitan mejorar la productividad y la competitividad de la economía española.

Esta situación económica está afectando a la morosidad del sector financiero que va a aumentar, sin duda, en los próximos meses.

Quiero destacar, sin embargo, que en España....

- partimos de una tasa de morosidad inferior a la mitad de la media europea
- y que nuestros créditos disponen de muy amplias garantías.
- Además, el amplio nivel de provisiones genéricas del sistema financiero cubre sobradamente cualquier pérdida que se pueda producir.

En definitiva, contar con un sistema financiero fuerte y solvente es una de las mayores garantías para el futuro de nuestra economía.

Sobre Latinoamérica, quiero destacar el buen comportamiento que están teniendo los principales países de la zona en los últimos meses, en un entorno de grandes turbulencias financieras. Es un efecto positivo directo de políticas económicas bien diseñadas en la Región en los últimos tiempos.

Estaremos atentos a ver cómo los países gestionan la inflación y la evolución del precio de las materias primas.

Mantendremos el rumbo en Latinoamérica, donde tenemos una franquicia excepcional y una larga experiencia.

En conjunto, esperamos un buen año 2008 para Latinoamérica, con un aumento de la bancarización y, en nuestro caso, con un crecimiento del beneficio neto en dólares superior al 20%.

En cuanto a nuestra **diversificación por negocios**, quiero destacar que hemos sabido también combinar, siempre dentro de nuestra estrategia centrada en la banca comercial, actividades de menor margen y, consecuentemente, con menores primas de riesgo (típicamente la financiación hipotecaria), con otras que tienen mayores márgenes, como son las de financiación de consumo.

Asimismo, hemos impulsado una actividad de **banca mayorista global** que, a diferencia de la desarrollada por algunas otras Entidades internacionales, está centrada **en el servicio a nuestros clientes** y, casi exclusivamente, en los mercados donde tenemos una significativa presencia comercial.

Verán Vds., Sras. y Sres. accionistas, que para mantener el crecimiento de los ingresos Banco Santander **no necesita asumir riesgos complejos y de difícil control**, como los que están en el origen de los problemas a los que hemos asistido recientemente en la banca internacional.

Nuestra plataforma equilibrada y recurrente de negocios cuenta con el apoyo de nuestra amplia red de oficinas bancarias y requiere de una gestión que ordene claramente nuestras prioridades.

Estas se centran **en cuatro frentes**:

- a) Utilizar plenamente las **tecnologías** para continuar mejorando la eficiencia de nuestros negocios.
- b) Aprovechar las oportunidades de optimizar los negocios que nos ofrece nuestra posición de banco global y extender las mejores prácticas al conjunto del Grupo para lograr que éste valga más que las partes
- c) Mantener un estricto control sobre los riesgos
- d) Y continuar en la mejora de la calidad de servicio a nuestros clientes

Tengo plena confianza en nuestra actuación en estos cuatro frentes y de ahí mi **optimismo** sobre la evolución futura de Banco Santander.

Por esto quiero insistir en que nuestro Grupo tiene un tamaño adecuado para seguir siendo muy rentable para nuestros accionistas a medio y largo plazo.

Naturalmente, es nuestra obligación estar atentos por si se presentan en el futuro operaciones de crecimiento inorgánico, pero nunca abordaremos adquisiciones por el simple hecho de aumentar nuestro tamaño.

Sras y Sres accionistas:

A lo largo de mi intervención he querido transmitirles tres ideas fundamentales:

- En primer lugar, que el entorno económico y financiero mundial se ha complicado mucho, pero que hay señales que nos indican que lo peor de la inestabilidad financiera puede haber pasado.
- En segundo lugar, que hemos demostrado la solidez de nuestra estrategia en cuanto a calidad de resultados, riesgos de crédito y mercado, liquidez y capital, y por tanto, que estamos muy preparados para afrontar este nuevo entorno.
- Y finalmente, que son muchas las razones para que veamos **con confianza** los futuros resultados de Banco Santander y el previsible aumento de valor de sus acciones y dividendos.

Por ello, tal y como ya les adelanté, mantenemos los objetivos en términos de crecimiento del beneficio por acción que anunciamos al mercado en Septiembre del año 2007.

Y además, aspiramos a que el beneficio total del Grupo en 2008 supere los 10.000 millones de euros.

A todos Vds. les agradezco su apoyo y por compartir con nosotros esta confianza en el Santander.

Muchas gracias.