

**D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca**, en nombre y representación de BANCO SANTANDER, S.A. (en adelante, el “**Banco**”), en su condición de Director General, Secretario General y Secretario del Consejo de Administración, debidamente apoderado al efecto por acuerdos de la Comisión Ejecutiva del Banco de 17 de septiembre de 2007, en relación con el procedimiento de aprobación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Documento de Registro de Acciones del Banco (el “**Documento de Registro**”)

### **CERTIFICA**

Que la versión en soporte informático del Documento de Registro que se adjunta a la presente coincide con el Documento de Registro inscrito en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 19 de septiembre de 2007.

Asimismo se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores para que haga público dicho Documento de Registro en soporte informático en su página web.

Y para que así conste, a los efectos oportunos, expide la presente certificación en Boadilla del Monte (Madrid), a 19 de septiembre de 2007.

---

D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca



**DOCUMENTO DE REGISTRO DE ACCIONES**

**ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) N° 809/2004 DE LA COMISIÓN  
DE 29 DE ABRIL DE 2004**

**BANCO SANTANDER, S.A.**

**Septiembre 2007**

*El presente Documento de Registro de Acciones ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 19 de septiembre de 2007*

## DOCUMENTO DE REGISTRO

### ÍNDICE

#### FACTORES DE RIESGO

##### CAPÍTULO 1: PERSONAS RESPONSABLES

- 1.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DE DOCUMENTO DE REGISTRO
- 1.2. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL DOCUMENTO DE REGISTRO

##### CAPÍTULO 2: AUDITORES DE CUENTAS

- 2.1. NOMBRE Y DIRECCIÓN DE LOS AUDITORES
- 2.2. RENUNCIA DE LOS AUDITORES

##### CAPÍTULO 3: INFORMACIÓN FINANCIERA

- 3.1. INFORMACIÓN HISTÓRICA SELECCIONADA
- 3.2. INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA SELECCIONADA

##### CAPÍTULO 4: FACTORES DE RIESGO

##### CAPÍTULO 5: INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

- 5.1. HISTORIAL Y EVOLUCIÓN DEL EMISOR
  - 5.1.1. Nombre legal y comercial
  - 5.1.2. Lugar y número de registro
  - 5.1.3. Fecha de constitución y periodo de actividad
  - 5.1.4. Domicilio, personalidad jurídica, legislación, país de constitución, dirección y número de teléfono de su domicilio social
  - 5.1.5. Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad
- 5.2. INVERSIONES
  - 5.2.1. Principales inversiones del emisor
  - 5.2.2. Inversiones principales en curso
  - 5.2.3. Inversiones futuras sobre las que se han adoptado actualmente compromisos en firme

##### CAPÍTULO 6: DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

- 6.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES
  - 6.1.1. Descripción de las principales actividades del Grupo
  - 6.1.2. Nuevos productos y/o servicios significativos
- 6.2. MERCADOS PRINCIPALES
- 6.3. FACTORES EXCEPCIONALES QUE AFECTEN A LA ACTIVIDAD O MERCADO PRINCIPAL
- 6.4. DEPENDENCIA DE PATENTES, LICENCIAS O SIMILARES
- 6.5. FUENTE DE DECLARACIONES EFECTUADAS POR EL EMISOR RELATIVAS A SU COMPETITIVIDAD

##### CAPÍTULO 7: ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

**7.1.** DESCRIPCIÓN DEL GRUPO Y POSICIÓN DEL EMISOR EN EL GRUPO

**7.2.** SOCIEDADES DEL GRUPO MÁS SIGNIFICATIVAS

## **CAPÍTULO 8: PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO**

**8.1.** INMOVILIZADO MATERIAL

**8.2.** ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

## **CAPÍTULO 9: ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS**

**9.1.** SITUACIÓN FINANCIERA

9.1.1. Resultados del Grupo Consolidado

**9.2.** RESULTADO DE EXPLOTACIÓN

9.2.1. Información relativa a factores significativos

9.2.2. Cambios importantes en los ingresos

9.2.3. Información sobre actuaciones de orden gubernamental, fiscal, monetario o político

## **CAPÍTULO 10: RECURSOS DE CAPITAL**

**10.1.** RECURSOS DE CAPITAL DEL EMISOR (A CORTO Y LARGO PLAZO)

**10.2.** FLUJOS DE TESORERÍA DEL EMISOR

**10.3.** ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN DEL EMISOR

**10.4.** RESTRICCIONES EN EL USO DE LOS RECURSOS DEL CAPITAL

**10.5.** FINANCIACIONES PARA INVERSIONES PREVISTAS

## **CAPÍTULO 11: INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS**

## **CAPÍTULO 12: INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS**

**12.1.** TENDENCIAS RECIENTES MÁS SIGNIFICATIVAS

**12.2.** TENDENCIAS CONOCIDAS, INCERTIDUMBRES, DEMANDAS, COMPROMISOS O HECHOS CON INCIDENCIA EN LAS PERSPECTIVAS

## **CAPÍTULO 13: PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS**

**13.1.** DECLARACIÓN DE LOS PRINCIPALES SUPUESTOS EN LOS QUE SE HA BASADO LA PREVISIÓN O ESTIMACIÓN

**13.2.** DECLARACIÓN DE INFORME INDEPENDIENTE SOBRE LA PREVISIÓN DE RESULTADOS

**13.3.** COMPARABILIDAD DE LA PREVISIÓN CON INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA

**13.4.** DECLARACIÓN DE PREVISIONES PUBLICADAS EN FOLLETO CON LA APORTADA EN ESTE DOCUMENTO

## **CAPÍTULO 14: ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS**

**14.1.** DATOS REFERIDOS A LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

14.1.1. Miembros del órgano de administración

14.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión DE BANCO SANTANDER, S.A. al nivel más elevado

14.1.3. Comisiones del Consejo de Administración

14.1.4. Socios comanditarios, si se trata de una sociedad comanditaria por acciones

14.1.5. Fundadores, si el emisor se ha establecido para un período inferior a cinco años

- 14.1.6. Cualquier alto directivo que sea pertinente para establecer que el emisor posee las calificaciones y la experiencia apropiadas para gestionar las actividades del emisor
- 14.1.7. Preparación y experiencia de los miembros del órgano de administración y de los altos directivos y naturaleza de toda relación familiar
  - 14.1.7.1. Preparación y experiencia
  - 14.1.7.2. Relaciones familiares
- 14.1.8. Principales actividades que los administradores y altos directivos actuales ejerzan al margen del Banco, cuando estas actividades sean significativas en relación con el Banco
- 14.1.9. Cualquier condena en relación con delitos de fraude por lo menos en los cinco años anteriores
- 14.1.10. Datos de cualquier quiebra, suspensión de pagos o liquidación con las que los miembros de los órganos de administración o los altos directivos del Banco estuviera relacionada por lo menos durante los cinco años anteriores
- 14.1.11. Detalle de cualquier incriminación pública oficial y/o sanciones de esa persona por autoridades estatutarias o reguladoras (incluidos los organismos profesionales designados) y si esa persona ha sido descalificada alguna vez por un tribunal por su actuación como miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor durante por lo menos los cinco años anteriores

## **14.2. CONFLICTOS DE INTERESES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN GESTIÓN Y SUPERVISIÓN**

- 14.2.1. Conflictos de interés
- 14.2.2. Acuerdos o entendimientos con accionistas importantes, clientes, proveedores u otros en virtud de los cuales cualquiera persona mencionada en el Capítulo 14.1 hubiera sido designada miembro del órgano de administración o Alto directivo
- 14.2.3. Datos de toda restricción acordada por las personas mencionadas en 14.1 sobre la disposición en determinado período de tiempo de su participación en los valores del emisor

## **CAPÍTULO 15: REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS**

### **15.1. RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

- 15.1.1. Atenciones estatutarias y dietas de asistencia
- 15.1.2. Retribuciones salariales
- 15.1.3. Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidos por el Grupo Santander a favor de los administradores

### **15.2. PRESTACIONES DE PENSIÓN, JUBILACIÓN O SIMILARES**

## **CAPÍTULO 16: PRÁCTICAS DE GESTIÓN**

### **16.1. PERIODO Y FECHA DE FINALIZACIÓN DEL MANDATO ACTUAL**

### **16.2. INFORMACIÓN SOBRE CONTRATOS DE MIEMBROS DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN O SUPERVISIÓN CON EL BANCO O CON LAS SOCIEDADES DEL GRUPO**

### **16.3. COMITÉ DE AUDITORÍA Y COMITÉ DE RETRIBUCIONES**

- 16.3.1. Comisión de Auditoría y Cumplimiento
- 16.3.2. Comisión de Nombramientos y Retribuciones

### **16.4. GOBIERNO CORPORATIVO**

## **CAPÍTULO 17: EMPLEADOS**

- 17.1. NÚMERO DE EMPLEADOS
- 17.2. ACCIONES Y OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES
- 17.3. DESCRIPCIÓN DE ACUERDOS DE PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL CON EMPLEADOS

#### **CAPÍTULO 18: ACCIONISTAS PRINCIPALES**

- 18.1. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD
- 18.2. DERECHOS DE VOTO DE LOS ACCIONISTAS PRINCIPALES
- 18.3. DECLARACIÓN DE SI EL EMISOR SE ENCUENTRA BAJO CONTROL
- 18.4. EXISTENCIA DE ACUERDOS DE CONTROL

#### **CAPÍTULO 19: OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS**

#### **CAPÍTULO 20: INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIO**

- 20.1. INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA
  - 20.1.1. Bases de Presentación y Principios de Contabilidad Aplicados
  - 20.1.2. Políticas Contables Utilizadas y notas explicativas
- 20.2. INFORMACIÓN FINANCIERA PRO - FORMA
- 20.3. ESTADOS FINANCIEROS
  - 20.3.1. Balances de Situación consolidado
  - 20.3.2. Cuentas de Resultados Consolidada
  - 20.3.3. Estado de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
  - 20.3.4. Estado de Flujos de Efectivo
- 20.4. AUDITORÍA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA ANUAL
  - 20.4.1. Declaración de auditoría de la información financiera
  - 20.4.2. Otra información auditada
  - 20.4.3. Datos financieros no auditados
- 20.5. EDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA MÁS RECIENTE
- 20.6. INFORMACIÓN INTERMEDIA Y DEMÁS INFORMACIÓN FINANCIERA
  - 20.6.1. Estados financieros a 30 de junio de 2007
    - 20.6.1.1. Resultados del primer semestre de 2007
    - 20.6.1.2. Principales partidas Balance del Grupo Santander
    - 20.6.1.3. Eficiencia
    - 20.6.1.4. Morosidad
    - 20.6.1.5. Recursos propios Computables – Fondos Propios
    - 20.6.1.6. La acción y el dividendo
- 20.7. POLÍTICA DE DIVIDENDOS
  - 20.7.1. Importe de los dividendos por acción
- 20.8. PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE
- 20.9. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA O COMERCIAL DEL EMISOR

## **CAPÍTULO 21: INFORMACIÓN ADICIONAL**

### **21.1. CAPITAL SOCIAL**

#### 21.1.1. Capital emitido

##### 21.1.1.1. Importe nominal

##### 21.1.1.2. Clases y series de acciones

#### 21.1.2. Acciones no representativas del capital

#### 21.1.3. Número, valor contable y valor nominal de las acciones en poder del emisor o sus filiales

#### 21.1.4. Obligaciones convertibles y/o canjeables

#### 21.1.5. Derechos y obligaciones con respecto al capital autorizado y no emitido o sobre decisiones de aumentos de capital

#### 21.1.6. Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del Grupo bajo opción

#### 21.1.7. Historial del capital social

### **21.2. ESTATUTOS Y ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN**

#### 21.2.1. Objetivos y fines del Banco

#### 21.2.2. Descripción cláusulas estatutarias relativas a los miembros del órgano de administración

#### 21.2.3. Descripción de derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de acciones

#### 21.2.4. Descripción del procedimiento de cambio de derechos de los tenedores de acciones

#### 21.2.5. Descripción del procedimiento de convocatoria de juntas generales

#### 21.2.6. Descripción de cláusulas estatutarias sobre el control del Banco

#### 21.2.7. Descripción de cláusulas estatutarias sobre el umbral de propiedad

#### 21.2.8. Condiciones impuestas sobre cambios en el capital

## **CAPÍTULO 22: CONTRATOS IMPORTANTES**

## **CAPÍTULO 23: INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES**

### **23.1. DATOS REFERIDOS AL INFORME DEL EXPERTO INDEPENDIENTE**

### **23.2. INFORMACIONES DE TERCEROS**

## **CAPÍTULO 24: DOCUMENTOS PRESENTADOS**

## **CAPÍTULOS 25: INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS**

## FACTORES DE RIESGO

### Riesgos relativos a las operaciones del Grupo

*Dado que la cartera de créditos del Grupo está concentrada en Europa Continental, el Reino Unido e Iberoamérica, los cambios adversos que afecten a la Europa Continental, el Reino Unido o determinadas economías iberoamericanas podrían resultar perjudiciales para la solvencia financiera del Grupo.*

La cartera de créditos del Grupo se concentra principalmente en Europa Continental (en concreto, España), el Reino Unido e Iberoamérica. A 31 de diciembre de 2006, Europa Continental representaba aproximadamente el 52% de la cartera total de préstamos del Grupo (España representaba el 39% de la cartera total de préstamos), mientras que el Reino Unido e Iberoamérica representaban el 36% y el 12%, respectivamente. Por lo tanto, los cambios coyunturales negativos que afecten a las economías de Europa Continental (en concreto, España), el Reino Unido o los países iberoamericanos donde el Grupo opera ejercerían probablemente un impacto adverso significativo en la cartera de créditos del Grupo y, por consiguiente, en su solvencia financiera, flujos de caja y resultados operacionales.

*Algunos de los negocios del Grupo son cíclicos y por ello los ingresos pueden disminuir cuando la demanda de determinados productos o servicios se halla en un ciclo descendente.*

El nivel de ingresos que se deriva de algunos de los productos y servicios del Grupo depende de la solidez de las economías de las regiones donde el Grupo opera y de determinadas tendencias de mercado imperantes en dichas zonas. Por tanto, los ciclos negativos pueden resultar perjudiciales para los ingresos del Grupo en el futuro.

*Dado que la principal fuente de financiación del Grupo son los depósitos a corto plazo, la carencia repentina de dichos fondos podría incrementar sus costes de financiación.*

Históricamente, la principal fuente de financiación del Grupo han sido los depósitos de clientes (a la vista, a plazo y con preaviso). A fecha de 31 de diciembre de 2006, el 17,6% de estos depósitos de clientes consisten en depósitos a plazo por importes superiores a 75.930 euros (contravalor de 100.000 dólares al tipo de cambio de 1,317). Los depósitos a plazo han representado el 46,9%, 43,5% y 44,2% de los depósitos totales de clientes a finales de 2004, 2005 y 2006, respectivamente. Los depósitos a plazo por importes relevantes pueden constituir una fuente de depósitos menos estable que los de otras clases. Además, dado que el Grupo depende en gran medida de los depósitos a corto plazo para su financiación (a 31 de diciembre de 2006, del importe total de depósitos de la clientela, un 96% del mismo es inferior a una año), no se puede garantizar el mantenimiento de sus niveles de financiación sin incurrir en costes de financiación más elevados o liquidar determinados activos.



***Los riesgos relativos a la calidad crediticia de los prestatarios y a las condiciones económicas generales son inherentes al negocio del Grupo.***

Los riesgos derivados de las variaciones en la calidad del crédito y el grado de recuperación de los préstamos e importes adeudados por las contrapartes son inherentes a un amplio abanico de las actividades del Grupo. Los cambios que afecten negativamente a la calidad crediticia de los prestatarios y contrapartes del Grupo o un deterioro general de las condiciones económicas españolas, británicas, iberoamericanas o mundiales, o a raíz de riesgos sistémicos en los sistemas financieros, podrían reducir el grado de recuperación y el valor de los activos del Grupo y requerir un aumento del nivel de provisiones para insolvencias de crédito. El deterioro de las economías en las que el Grupo opera podría reducir los márgenes de beneficio de nuestros negocios de servicios financieros y bancarios.

***Una mayor exposición al mercado inmobiliario hace que el Grupo sea más vulnerable a las variaciones que pueda sufrir este mercado.***

La reducción de los tipos de interés a nivel mundial produjo un incremento de la demanda de préstamos hipotecarios durante los últimos años, lo que repercutió en los precios de las viviendas, que también aumentaron significativamente. Puesto que los préstamos hipotecarios constituyen uno de los principales activos del Grupo, que abarcan el 51% de la cartera de préstamos a 31 de diciembre de 2006, la exposición del Grupo a lo que pueda suceder en los mercados inmobiliarios es elevada. Incrementos adicionales de los tipos de interés podrían tener un impacto negativo significativo en la tasa de morosidad hipotecaria. Un aumento de dicha tasa de morosidad podría influir negativamente en la actividad del Grupo, así como en su solvencia financiera y en los resultados operacionales.

***El Grupo puede generar menores ingresos por comisiones de intermediación y otros negocios basados en comisiones y corretajes.***

Es probable que la coyuntura desfavorable del mercado lleve a reducciones en el volumen de transacciones que el Grupo ejecute para sus clientes y, por tanto, a disminuciones en los ingresos distintos de los ingresos por intereses del Grupo. Además, dado que las comisiones que cobra el Grupo en concepto de gestión de las carteras de sus clientes se basan, en muchos casos, en el valor o rendimiento de dichas carteras, un cambio desfavorable de la coyuntura del mercado que reduzca el valor de las carteras de los clientes del Grupo o incremente la cantidad de retiradas de fondos reduciría los ingresos de los negocios de gestión de cartera, banca privada y custodia de valores del Grupo.

Incluso aunque no se produjera un cambio desfavorable en la coyuntura del mercado, si el rendimiento de los fondos de inversión del Grupo fuera inferior al del mercado podría dar lugar a mayores retiradas de fondos y menores beneficios realizados, reduciéndose los ingresos que el Grupo recibe de su negocio de gestión de activos.

***Los riesgos del mercado asociados a las fluctuaciones en los precios de los bonos y valores de renta variable, asociados a otros factores del mercado, son inherentes al negocio del Grupo. Los deterioros prolongados del mercado pueden reducir la liquidez de los mercados, dificultando la venta de activos y llevando a pérdidas materiales.***

El rendimiento de los mercados financieros puede producir cambios en el valor de las carteras de inversión y operaciones del Grupo. En algunos de los negocios del Grupo los movimientos adversos prolongados del mercado, especialmente la disminución de los precios de los activos, pueden reducir el nivel de actividad o reducir la liquidez del mercado. Estos desarrollos pueden desembocar en pérdidas materiales si el Grupo no liquida sus posiciones en pérdidas en un tiempo adecuado. Este podría ser especialmente el caso de los activos del Grupo que carecen de mercados con suficiente liquidez. Los activos que no están negociados en bolsas de valores ni en otros mercados secundarios, como por ejemplo los contratos de derivados entre bancos, pueden tener valores que el Grupo calcula usando modelos distintos de los precios oficiales. La monitorización del deterioro de los precios de los activos de este tipo es compleja y podría traducirse en pérdidas que el Grupo no había previsto.

***A pesar de las políticas, procedimientos y métodos de gestión del riesgo del Grupo, éste podría verse expuesto a riesgos no identificados o imprevistos.***

Puede que las técnicas y estrategias de gestión del riesgo del Grupo no resulten plenamente eficaces a la hora de mitigar la exposición al riesgo del Grupo en todos los entornos económicos de mercado o frente a todo tipo de riesgos, incluyendo los riesgos que el Grupo no sea capaz de identificar o prever. Algunas de las herramientas cualitativas y métricas del Grupo para la gestión del riesgo se basan en el uso del comportamiento histórico observado en el mercado. El Grupo aplica herramientas estadísticas y de otro tipo a estas observaciones para materializar cuantificaciones de sus exposiciones al riesgo. Estas herramientas, cualitativas y métricas pueden no ser capaces de predecir futuras exposiciones al riesgo, por ejemplo, derivadas de factores que el Grupo no hubiera previsto o evaluado correctamente en sus modelos estadísticos. Ello limitaría la capacidad de gestión de riesgos por parte del Grupo. Las pérdidas del Grupo, por tanto, podrían resultar significativamente superiores a lo que indican las medidas históricas. Además, la modelación cuantificada del Grupo no tiene en cuenta todos los riesgos. La estrategia más cualitativa del Grupo frente a la gestión de estos riesgos podría revelarse como insuficiente, exponiéndolo a pérdidas materiales imprevistas. Si en opinión de los clientes, actuales o potenciales, la gestión del riesgo que realiza el Grupo es inadecuada, estos podrían confiar su negocio a cualquier otra entidad, dañando la reputación del Grupo, así como sus ingresos y beneficios.

***Las recientes adquisiciones del Grupo, y cualquier adquisición futura, podrían fracasar y resultar perjudiciales para la actividad del Grupo.***

El Grupo ha adquirido históricamente participaciones mayoritarias en varias empresas y ha participado en alianzas estratégicas. Además, el Grupo puede considerar otras adquisiciones o alianzas estratégicas. No puede asegurarse que el Grupo tendrá éxito en la gestión de estas adquisiciones o alianzas estratégicas.

Se hace constar que a la fecha de registro del documento se encuentra vigente la oferta lanzada el pasado 20 de julio por un consorcio formado por Banco Santander, The Royal Bank of Scotland Group, Fortis, N.V., Fortis, S.A./N.V y la sociedad de nueva creación RFS Holdings B.V. por la totalidad de las acciones ordinarias y ADSs de ABN Amro.

El Grupo no puede asegurar que sus adquisiciones o alianzas vayan a desarrollarse según sus expectativas. Al evaluar posibles adquisiciones y alianzas, el Grupo ha de basarse necesariamente en información limitada y potencialmente incorrecta, y en

hipótesis de trabajo sobre operaciones, rentabilidad y otros temas que pueden ser inexactos o incompletos y que, por tanto, pueden llevar a error en sus estimaciones.

***La mayor competencia en los países donde opera el Grupo podría afectar negativamente a sus perspectivas de crecimiento y operaciones.***

La mayoría de los sistemas financieros en los que el Grupo opera son altamente competitivos. Las recientes reformas del sector financiero en los mercados en los que el Grupo opera han aumentado la competencia entre instituciones financieras tanto locales como extranjeras, y en opinión del Grupo esta tendencia perdurará. En concreto, la competencia de precios en Europa e Iberoamérica ha aumentado recientemente. El éxito del Grupo en los mercados europeo e iberoamericano dependerá de su capacidad de mantener el nivel de competitividad frente a otras instituciones financieras. Además, existe una tendencia hacia la consolidación en el sector bancario, que ha creado unos bancos más grandes y sólidos con los que ahora el Grupo se ve obligado a competir. El Grupo no puede garantizar que esta mayor competencia no afecte negativamente a sus perspectivas de crecimiento y, por lo tanto, a nuestras operaciones. El Grupo también se enfrenta a la competencia de competidores no bancarios, como por ejemplo las compañías de intermediación, los grandes almacenes (en el caso de algunos productos crediticios), las empresas de *leasing* y *factoring*, las sociedades especializadas en fondos de inversión, gestión de fondos de pensiones y las compañías de seguros.

***La volatilidad en los tipos de interés puede afectar negativamente al margen de intermediación del Grupo y aumentar su morosidad.***

Las alteraciones en los tipos de interés podrían afectar a los ingresos por intereses que percibe el Grupo de activos remunerados de una manera distinta al tipo de interés aplicable a los pasivos remunerados del Grupo. Esta diferencia podría llegar a provocar que el coste financiero por pago de intereses aumente más que los ingresos por intereses, lo cual puede resultar en una disminución del margen de intermediación del Grupo. Los ingresos procedentes de operaciones de tesorería son especialmente vulnerables a la volatilidad del tipo de interés. Dado que la remuneración de la mayoría de la cartera de préstamos del Grupo se modifica en un período inferior a un año, el aumento en los tipos de interés podría conllevar asimismo un aumento de la morosidad. Los tipos de interés son altamente sensibles a diferentes factores que están fuera del control del Grupo, incluyendo la desregulación del sector financiero, las políticas monetarias, la situación económica y política nacional e internacional y otros factores.

A 31 de diciembre de 2006, el riesgo de interés medido en términos de VaRD asciende a 118,2 millones de euros.

***Las fluctuaciones de tipo de cambio pueden afectar negativamente a los beneficios del Grupo y al valor de sus activos.***

Variaciones entre los tipos de cambio entre el euro y el dólar estadounidense afectarán al precio de nuestras emisiones en los mercados en los cuales nuestras acciones y ADSs se negocian. Estas fluctuaciones también afectarán al contravalor en dólares estadounidenses de nuestros dividendos pagados en euros de nuestros ADSs.

En el curso ordinario de los negocios, un porcentaje de activos y pasivos del Grupo está denominado en divisas distintas del euro. Las fluctuaciones en el valor del euro frente a otras divisas pueden afectar adversamente a la rentabilidad del Grupo. Por ejemplo, la

apreciación del euro frente a algunas divisas iberoamericanas y al dólar estadounidense puede reducir los ingresos de las actividades del Grupo en Iberoamérica, y la apreciación del euro frente a la libra esterlina disminuirá los ingresos por las actividades del Grupo en el Reino Unido. Asimismo, y aunque la mayoría de los países en los que el Grupo opera no han impuesto prohibiciones a la repatriación de dividendos, de inversiones de capital o cualquier otra forma de distribución, no puede asegurarse que dichos países no vayan a imponer políticas de control de cambio restrictivas en el futuro. Aún más, variaciones entre las divisas en las que nuestras acciones y ADSs se negocian podrían reducir el valor de su inversión.

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.

A continuación se muestra el efecto estimado sobre los mismos a 31 de diciembre de 2006 derivado de una apreciación del 1% en el tipo de cambio del euro respecto a la divisa correspondiente:

**Millones de euros**

<b>Divisa</b>	<b>Efecto en el Patrimonio Neto</b>	<b>Efecto en el Resultado Consolidado</b>
Dólares estadounidenses	0,1	30,2
Pesos Chilenos	(9,8)	2,2
Libras esterlinas	(49,0)	23,2
Pesos Mexicanos	(20,5)	5,2
Reales Brasileños	(25,4)	-

***Los cambios en el marco normativo de las jurisdicciones donde el Grupo opera podrían afectar negativamente a su actividad.***

Una serie de regulaciones bancarias diseñadas para mantener la seguridad y solvencia de los bancos y limitar su exposición al riesgo son aplicables en las distintas jurisdicciones en las que operan las filiales del Grupo. Los cambios en las regulaciones, que se escapan al control del Grupo, pueden influir sustancialmente en sus actividades y operaciones. Dado que algunas de las leyes y regulaciones bancarias son de reciente adopción, el modo en que éstas se aplican a las operaciones de las instituciones financieras está en proceso de desarrollo. Además, no se puede asegurar que la adopción, entrada en vigor o interpretación de las leyes o regulaciones se llevará a cabo de un modo que no influya negativamente en la actividad del Grupo.

***Los riesgos operativos son inherentes al negocio del Grupo.***

El negocio del Grupo depende de la capacidad de procesar un gran número de operaciones de manera eficiente y precisa. Pueden producirse pérdidas a causa de la contratación de personal inadecuado, la aplicación de unos procesos y sistemas de control interno inadecuados o defectuosos, o de eventos externos que interrumpen el curso ordinario de las operaciones del Grupo. Asimismo, tenemos que hacer frente al riesgo de un diseño inadecuado de nuestros controles y procedimientos. El Grupo ha sufrido en el pasado pérdidas por este riesgo y no puede asegurar que no vaya a sufrir pérdidas materiales por esta causa en el futuro.

***El Grupo está expuesto al riesgo de pérdidas derivadas de los procedimientos legales y regulatorios.***

El Grupo y sus filiales son parte de una serie de procedimientos legales y regulatorios. El resultado adverso en uno o más de dichos procedimientos podría traducirse en un efecto adverso material en los resultados correspondientes a un período concreto.

***Los riesgos de crédito, mercado y liquidez pueden tener un efecto adverso en el rating del Grupo y en el coste de su financiación.***

Cualquier descenso de los ratings del Grupo puede incrementar los costes de su financiación, limitar el acceso a los mercados de capitales y afectar negativamente a la venta o comercialización de productos, a la participación en operaciones - en especial, las de plazos mayores y operaciones con derivados- y a la capacidad del Grupo de vincular a sus clientes. Esto podría reducir la liquidez del Grupo y tener un efecto adverso en el resultado operacional y en la situación financiera del Grupo.

***El crecimiento, la calidad de los activos y la rentabilidad de las filiales del Grupo en Iberoamérica pueden verse afectados de manera adversa por las condiciones macroeconómicas.***

La economía de los 8 países iberoamericanos en los que el Grupo opera ha experimentado una volatilidad significativa durante estas últimas décadas, caracterizada, en algunos casos, por un crecimiento lento o regresivo, menores inversiones e hiperinflación. Esta volatilidad se ha traducido en fluctuaciones en los niveles de depósitos y en la solidez económica relativa de los diversos segmentos de las economías a las que el Grupo financia. Las actividades bancarias en Iberoamérica (incluyendo Banca Comercial, Banca Mayorista Global, Gestión de Activos y Banca Privada) contribuyeron con 2.287 millones de euros al beneficio neto atribuido del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006 (un aumento del 29% con respecto al importe de 1.779 millones de euros registrado en el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2005). Unas condiciones económicas negativas y fluctuantes, tales como un entorno cambiante de tipos de interés, tienen un impacto en la rentabilidad del Grupo, al hacer que los márgenes de financiación descendan y al disminuir la demanda de productos y servicios con mayor margen.

No se puede asegurar que el crecimiento, la calidad de los activos y la rentabilidad de nuestras filiales iberoamericanas no se verán afectados por las volátiles condiciones macroeconómicas en los países iberoamericanos en los que operamos.

***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 2006 se ha obtenido en Venezuela un beneficio atribuido de 146 millones de euros lo que supuso un 2,22% del beneficio atribuido (ordinario) total del Grupo de dicho ejercicio.

***La capacidad de crecer e incrementar cuota de mercado en algunos de los países iberoamericanos en los que el Grupo está presente puede verse limitada por la fuerte competencia.***

Debido a que algunos de los países iberoamericanos en los que opera el Grupo (i) sólo tienen barreras regulatorias de entrada limitadas, (ii) generalmente no hacen distinciones entre bancos de propiedad local o extranjera, (iii) han permitido la consolidación de sus bancos, y (iv) no establecen restricciones a los movimientos de capital, el Grupo se enfrenta a una fuerte competencia local y extranjera en banca comercial y de inversión.

***Las economías iberoamericanas pueden verse directa y negativamente afectadas por los desarrollos adversos producidos en otros países.***

Los mercados financieros y de valores de los países iberoamericanos donde el Grupo opera están influenciados, en distintos grados, por las condiciones económicas y de mercado que imperan en otros países de Iberoamérica y del extranjero. La evaluación negativa producida en la economía o en los mercados de valores de un país, especialmente en un mercado emergente, puede perjudicar a otras economías de mercados emergentes. Esta evaluación podría resultar perjudicial para el negocio, la situación financiera y los resultados de explotación de nuestras filiales en Iberoamérica.

# CAPÍTULO 1

## **1. PERSONAS RESPONSABLES**

### **1.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DE DOCUMENTO DE REGISTRO.**

D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca, en nombre y representación de BANCO SANTANDER, S.A. (en adelante, el “**Banco**”), en su calidad de Director General, Secretario General y Secretario del Consejo de Administración, asume la responsabilidad de la totalidad del contenido del presente Documento de Registro de Acciones del Banco (el “**Documento de Registro**”) cuyo formato se ajusta al Anexo-I del Reglamento (CE) N° 809/2004, de la Comisión, de 29 de abril de 2004, y a los requisitos mínimos de información del artículo 7 de la Directiva 2003/171/CE. D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca tiene poderes suficientes para obligar al Banco en virtud de escritura pública otorgada el 3 de febrero de 1999 ante el Notario del Ilustre Colegio de Burgos con residencia en Santander D. José María de Prada Díez bajo el número 327 de su protocolo.

### **1.2. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL DOCUMENTO DE REGISTRO.**

D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca, en nombre y representación del Banco, declara que, tras actuar con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en este Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

## **CAPÍTULO 2**

### **2. AUDITORES DE CUENTAS**

#### **2.1. NOMBRE Y DIRECCIÓN DE LOS AUDITORES.**

Las cuentas anuales e informes de gestión, individuales y consolidadas, del Banco correspondientes a los ejercicios 2004, 2005 y 2006 han sido auditadas por la firma de auditoría externa DELOITTE, S.L. (anteriormente DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.), con domicilio en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso, nº 1, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692.

#### **2.2. RENUNCIA DE LOS AUDITORES.**

Los auditores del Banco no han renunciado ni han sido apartados de sus funciones durante el periodo cubierto por la información financiera histórica.



## CAPÍTULO 3

### 3. INFORMACIÓN FINANCIERA.

Toda la información financiera contenida en este informe, salvo en los casos que se indique específicamente, ha sido preparada de acuerdo con la Circular 4/2004 del BANCO DE ESPAÑA y con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF o IFRS en sus siglas inglesas).

El ejercicio 2005 fue el primero preparado de acuerdo con las nuevas normas de contabilidad lo que supuso cambios de presentación y cambios en la estructura de las áreas de negocio.

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 que se incluye en este documento de registro difiere de la aprobada en su día por la Junta General de accionistas del Banco en que, como consecuencia de las ventas efectuadas por el Grupo de sus participaciones (-destacando por su importancia Inmobiliaria Urbis, S.A. (Urbis) y el negocio de Seguros de Abbey –, los resultados procedentes de la consolidación de dichas sociedades (238 millones de euros) se han reclasificado a efectos comparativos y conforme a lo dispuesto en la Norma Internacional de Información Financiera N° 5, 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 2005.

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 que se incluye en este documento de registro difiere de la contenida en la Memoria aprobada por la Junta General de Accionistas del 18 de junio de 2005 por dos motivos, a efectos de comparabilidad:

- Como consecuencia de las ventas de sociedades del Grupo realizadas en el ejercicio 2006, se han reclasificado los resultados procedentes de la consolidación de dichas sociedades (básicamente, Urbis) en el ejercicio 2004 (123 millones de euros) desde cada uno de los epígrafes correspondientes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 al capítulo “Resultado de Operaciones Interrumpidas” de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.
- Se han reelaborado de acuerdo con las NIIF, ya que la publicada en el Informe anual del ejercicio 2004 se elaboró de acuerdo a las normas contables entonces vigentes (Circular 4/91).

La información referida a los ejercicios 2005 y 2004 está contenida en la Memoria de 2006 aunque no constituye las cuentas anuales del Grupo de los citados ejercicios.

Dicha información referida a los ejercicios 2005 y 2004 incluida en la Memoria de 2006 ha sido revisada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y el Auditor de Cuentas.

### 3.1. INFORMACIÓN HISTÓRICA SELECCIONADA

La información contenida en el presente Capítulo debe leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados que se incluyen en el Capítulo 20 del presente Documento de Registro y, en todo caso, está sujeta en su integridad al contenido de esos estados financieros consolidados.

Datos Básicos	2006	2005	Variación		2004
			Absoluta	(%)	
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Activo total	833.873	809.107	24.766	3,1	664.486
Créditos a clientes (neto)	523.346	435.829	87.517	20,1	369.350
Recursos de clientes gestionados	743.543	680.887	62.656	9,2	595.380
Fondos propios	40.062	35.841	4.221	11,8	32.111
Total fondos gestionados	1.000.996	961.953	39.044	4,1	793.001
<b>Solvencia y morosidad (%)</b>					
Ratio BIS	12,49	12,94			13,01
Tier I	7,42	7,88			7,16
Tasa de morosidad	0,78	0,89			1,00
Cobertura de morosidad	187,23	182,02			165,59
<b>Resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intermediación (sin dividendos)	12.084	10.334	1.750	16,9	7.172
Margen comercial	20.436	17.772	2.664	15,0	12.899
Margen ordinario	22.615	19.333	3.282	17,0	13.999
Margen de explotación	11.369	8.909	2.459	27,6	6.431
Beneficio atribuido al Grupo	7.596	6.220	1.376	22,1	3.606
<b>Rentabilidad y eficiencia (%)</b>					
ROE	21,39	19,86			19,74
ROA	1,00	0,91			1,01
RORWA	1,83	1,78			1,70
Eficiencia	48,53	52,82			52,76
<b>La acción y capitalización</b>					
Número de acciones (millones)	6.254	6.254			6.254
Cotización (euro)	14,14	11,15			9,13
Capitalización bursátil (millones euros)	88.436	69.735			57.102
Beneficio atribuido por acción (euro)	1,2157	0,9967			0,7284
Beneficio atribuido diluido por acción (euro)	1,2091	0,9930			0,7271
Dividendo (euro)	0,5206	0,4165			0,3332
Valor contable por acción (euro)	6,41	5,73			5,13
Precio / valor contable por acción (veces)	2,21	1,95			1,78
<b>Otros datos</b>					
Número de accionistas	2.310.846	2.443.831			2.685.317
Número de empleados	129.749	125.367			128.985
Europa Continental	44.216	43.612			44.734
Reino Unido (Abbey)	17.146	19.084			23.137
Iberoamérica	66.889	61.209			59.681
Gestión financiera y participaciones	1.498	1.462			1.433
Número de oficinas	10.852	10.201			9.973
Europa Continental	5.772	5.389			5.233
Reino Unido (Abbey)	712	712			730
Iberoamérica	4.368	4.100			4.010
<b>Información sobre beneficio ordinario (sin incluir neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios)</b>					
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	6.582	5.212	1.370	26,3	3.606
Beneficio atribuido ordinario por acción (euro)	1,0534	0,8351			0,7284
Beneficio atribuido ordinario diluido por acción (euro)	1,0477	0,8320			0,7271
ROE ordinario	18,54	16,64			19,74
ROA ordinario	0,88	0,78			1,01
RORWA ordinario	1,60	1,51			1,70
PER (precio / bº atribuido ordinario por acción) (veces)	13,42	13,35			12,53

### 3.2. INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA SELECCIONADA

La información contenida en el presente Capítulo debe leerse conjuntamente con los estados financieros intermedios consolidados no auditados del Banco a 30 de junio de 2007 que se incluyen en el Capítulo 20.6 del presente Documento de Registro y, en todo caso, está sujeta en su integridad al contenido de esos estados financieros intermedios.

Datos Básicos			Variación		2006
	1S' 07	1S' 06	Absoluta	(%)	
<b>Balance (millones de euros)</b>					
Activo total	885.603	818.096	67.507	8,3	833.873
Créditos a clientes (neto)	552.686	476.591	76.095	16,0	523.346
Recursos de clientes gestionados (*)	799.685	682.135	117.550	17,2	739.223
Fondos propios	43.956	38.411	5.545	14,4	40.062
Total fondos gestionados	1.071.815	976.511	95.304	9,8	1.000.996
<b>Resultados (millones de euros)</b>					
Margen de intermediación (sin dividendos)	7.133	5.804	1.329	22,9	12.084
Margen comercial	11.919	9.924	1.996	20,1	20.436
Margen ordinario	13.207	10.840	2.367	21,8	22.615
Margen de explotación	7.193	5.366	1.828	34,1	11.369
Resultado de la actividad ordinaria	4.161	3.352	809	24,1	6.790
Beneficio atribuido al Grupo	4.458	3.216	1.242	38,6	7.596
<b>BPA. Rentabilidad v eficiencia (%)</b>					
Beneficio atribuido por acción (euro)	0,7143	0,5147			1,2157
Beneficio atribuido diluido por acción (euro)	0,7110	0,5130			1,2091
ROE	22,57	18,23			21,39
ROA	1,10	0,87			1,00
RORWA	1,96	1,65			1,83
Eficiencia	44,38	49,27			48,53
<b>Solvencia v morosidad (%)</b>					
Ratio BIS	13,09	12,40			12,49
Tier I	7,90	7,41			7,42
Tasa de morosidad	0,83	0,83			0,78
Cobertura de morosidad	169,16	185,69			187,23
<b>La acción v capitalización</b>					
Número de acciones (millones)	6.254	6.254			6.254
Cotización (euro)	13,69	11,42			14,14
Capitalización bursátil (millones euros)	85.621	71.424			88.436
Valor contable por acción (euro)	7,03	6,14			6,41
Precio / valor contable por acción (veces)	1,95	1,86			2,21
<b>Otros datos</b>					
Número de accionistas	2.315.649	2.393.463			2.310.846
Número de empleados	135.922	126.529			129.749
Europa Continental	46.987	44.048			44.216
Reino Unido (Abbey)	16.613	17.876			17.146
Iberoamérica	70.568	63.091			66.889
Gestión financiera v participaciones	1.754	1.514			1.498
Número de oficinas	11.092	10.439			10.852
Europa Continental	5.906	5.526			5.772
Reino Unido (Abbey)	705	712			712
Iberoamérica	4.481	4.201			4.368

(\*) A partir de marzo de 2007, Grupo Santander ha modificado la forma de calcular los recursos gestionados de clientes. El cambio consiste en incorporar de los pasivos por contratos de seguros sólo aquellos que más se aproximan a la captación de fondos tradicionales de la banca (Seguros de Ahorro y Unit Links). Por tanto, la información de 2006 difiere en lo mencionado anteriormente de aquella publicada a esa fecha y se presenta a efectos comparativos.

### Información sobre beneficio sin incluir neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios

	<u>1S'07</u>	<u>1S'06</u>	<u>Variación</u>	<u>%</u>	<u>2006</u>
Beneficio atribuido al Grupo sin plusvalías	3.892	3.216	676	21,0	6.582
Beneficio atribuido sin plusvalías por acción (euro)	0,6236	0,5147			1,0534
Beneficio atribuido sin plusvalías diluido por acción (euro)	0,6207	0,5130			1,0477
ROE sin plusvalías	19,70	18,23			18,54
ROA sin plusvalías	0,97	0,87			0,88
RORWA sin plusvalías	1,72	1,65			1,60
PER (precio / bº atribuido sin plusvalías anualizado por acción) (veces)	10,98	11,09			13,42

Nota: La información financiera aquí contenida no está auditada. No obstante, ha sido aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad en su sesión de 23 de julio de 2007, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de fecha 18 de julio de 2007. En su revisión, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento ha velado por que la información financiera semestral se haya elaborado conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.

## CAPÍTULO 4

### 4. **FACTORES DE RIESGO**

Véanse los factores de riesgo descritos en la introducción del presente Documento de Registro (ver Introducción, páginas 1 y ss.).

## **CAPÍTULO 5**

### **5. INFORMACION SOBRE EL EMISOR**

#### **5.1. HISTORIAL Y EVOLUCION DEL EMISOR**

##### **5.1.1. Nombre legal y comercial**

La denominación social del Banco es BANCO SANTANDER, S.A. y opera bajo el nombre comercial “Santander” o “Grupo Santander”.

La Junta General de accionistas celebrada el 23 de junio de 2007 ha aprobado modificar el párrafo primero del artículo 1 de los Estatutos, con la finalidad de reflejar en el indicado artículo el cambio de la denominación social del Banco para pasar a identificarse como Banco Santander, S.A.

La denominación social anterior del Banco era BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

Las modificaciones a los Estatutos sociales acordadas en la citada Junta fueron inscritas en el Registro Mercantil con fecha 13 de agosto de 2007.

##### **5.1.2. Lugar y número de registro**

El Banco está inscrito en el Registro Mercantil de Cantabria, habiéndose adaptado sus Estatutos sociales a la vigente Ley de Sociedades Anónimas mediante escritura otorgada en Santander el 8 de junio de 1992 ante el Notario D. José María de Prada Díez, con el número 1.316 de su protocolo, e inscrita en el Registro Mercantil de Cantabria al tomo 448 del Archivo, folio 1, hoja número 1.960, inscripción primera de Adaptación.

Se encuentra igualmente inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número de codificación 0049.

##### **5.1.3. Fecha de constitución y período de actividad**

El Banco fue fundado en la ciudad de Santander mediante escritura pública otorgada el 3 de marzo de 1856 ante el escribano D. José Dou Martínez, ratificada y parcialmente modificada por otra de fecha 21 de marzo de 1857 ante el también escribano de Santander D. José María Olarán, habiendo iniciado sus operaciones el día 20 de agosto de 1857.

El Banco dio comienzo a sus actividades en el momento de su constitución y, según el artículo 3º de los Estatutos sociales, su duración será por tiempo indefinido.

#### **5.1.4. Domicilio, personalidad jurídica, legislación, país de constitución, dirección y número de teléfono de su domicilio social.**

El Banco está domiciliado en España, tiene la forma jurídica de sociedad anónima y su actividad está sujeta a la legislación española especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del BANCO DE ESPAÑA.

BANCO SANTANDER, S.A. se constituyó en España y tiene su domicilio social en Paseo de Pereda, números 9 al 12, Santander. El domicilio de la principal sede operativa del Banco está ubicado en la Ciudad Grupo Santander, Avda. de Cantabria s/n, 28660 Boadilla del Monte, (Madrid). El número de teléfono de la principal sede operativa del Banco es el +34 91 259 65 20.

#### **5.1.5 Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad.**

El Banco fue fundado en la ciudad de Santander mediante escritura pública otorgada el 3 de marzo de 1856, ratificada y parcialmente modificada por otra de fecha 21 de marzo de 1857, habiendo iniciado sus operaciones el día 20 de agosto de 1857. Fue transformado en sociedad anónima de crédito mediante escritura pública autorizada por el Notario de Santander D. Ignacio Pérez el 14 de enero de 1875, modificada por otras posteriores, quedando inscrita en el Libro de Registro de Comercio de la Sección de Fomento del Gobierno en la Provincia de Santander. El Banco adaptó sus Estatutos Sociales a la vigente Ley de Sociedades Anónimas mediante escritura otorgada en Santander el 8 de junio de 1992 ante el Notario D. José María de Prada Díez, con el número 1.316 de su protocolo.

El Banco dio comienzo a sus actividades en el momento de su constitución.

En 1999, BANCO SANTANDER, S.A. y BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A. se fusionaron, siendo BANCO SANTANDER, S.A. la sociedad absorbente. El Proyecto de Fusión entre BANCO SANTANDER, S.A. y BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A. fue formulado por los Consejos de Administración de dichas entidades el 15 de enero de 1999 y aprobado por las respectivas Juntas Generales de accionistas el 6 de marzo de 1999. En el marco de dicho proceso de fusión, el Banco adoptó la denominación social de BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.

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 el Banco 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 del Banco por cada acción ordinaria de Abbey.

## **5.2. INVERSIONES**

### **5.2.1. Principales inversiones del emisor.**

#### **I) Hechos más significativos en las sociedades del Grupo durante el ejercicio 2006:**

##### **INTERBANCO, S.A. (“INTERBANCO”)**

En septiembre de 2005 el Grupo acordó la adquisición del 50,001% del capital social que Millenium BCP ostentaba en Interbanco. Interbanco cerró 2004 con unos activos de 700 millones de euros.

El Grupo ha desembolsado en enero de 2006 118 millones de euros por el 50,001% del capital social de Interbanco, generando un fondo de comercio de 90 millones de Euros.

En enero de 2007, el Grupo y SAG, propietario del resto del capital social de Interbanco, han concentrado en una sociedad, denominada “Banco Santander Consumer Portugal, S.A.”, las actividades de financiación al consumo y de vehículos, integrando para ello la sociedad Interbanco y las sucursales portuguesas de Santander Consumer Finance y Santander Consumer EFC. El Grupo ha pasado a ser propietario del 60% del capital de la sociedad resultante y SAG del 40% restante.

##### **ISLAND FINANCE**

En enero de 2006 Grupo Santander comunicó que su filial 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 consistió en la adquisición por Grupo Santander 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 (625 millones de euros a tipo de cambio de fecha de la adquisición), generando un fondo de comercio de 114 millones de dólares. (96 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 formaba parte de Wells Fargo Financial, la subsidiaria de financiación al consumo de Wells Fargo & Company.



## **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 ha generado 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).

## **SOVEREIGN BANCORP (“SOVEREIGN”)**

El 31 de mayo de 2006 Grupo Santander llevó a cabo el acuerdo de inversión anunciado en octubre de 2005 adquiriendo una participación del 19,8% en el banco estadounidense Sovereign Bancorp., entidad radicada en Filadelfia (Estados Unidos).

De conformidad con el acuerdo, en 2006 se suscribió 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 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 por acción (importe resultante de aplicar ajustes a la cifra de \$40 por acción que establece el Acuerdo de Inversión para tener en cuenta el efecto dilutivo 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.

Santander tiene varias opciones respecto de su inversión: puede mantenerla indefinidamente, después del 31 de mayo de 2008 puede adquirir el 100% de Sovereign o, sujeto a los términos del Acuerdo de Inversión, puede vender o disponer en cualquier otra forma de su inversión.

Al 31 de diciembre de 2006, el porcentaje de participación del Grupo en Sovereign asciende al 24,83%. El coste de adquisición de dicho porcentaje ha sido de 2.300 millones de euros.

#### **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.

#### **INMOBILIARIA URBIS, S.A. (“URBIS”)**

Con fecha 27 de julio de 2006, Banesto 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, porcentaje que ostentaba Banesto y que se comprometió a transmitir a Reyal en su totalidad, 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, al haber sido aceptada por el 96,40% del capital social de la entidad. La operación fue definitivamente liquidada el 21 de diciembre de 2006. La plusvalía para el Grupo ha ascendido a 1.218 millones de euros, antes de impuestos.

#### **DRIVE CONSUMER USA, INC. (“Drive”)**

En septiembre de 2006 Santander Consumer llegó a un acuerdo para la adquisición del 90% de Drive en Estados Unidos, por 637 millones de dólares USA en efectivo (aproximadamente, 494 millones de euros), lo que representa un múltiplo de 6,8 veces el beneficio estimado de 2006. La operación se cerró

durante 2006 generando un fondo de comercio de 544 millones de dólares USA (422 millones de euros).

El acuerdo contempla que el precio pagado por Santander podría verse incrementado en un máximo de 175 millones de dólares USA adicionales (133 millones de euros al tipo de cambio de 31-12-06), en el caso de que la compañía cumpliera determinados objetivos de beneficios para los ejercicios 2007 y 2008. En julio de 2007 se ha llegado a un acuerdo para anticipar este pago a cambio de reducirlo de 175 millones a 135 millones de dólares USA (98 millones de euros al tipo de cambio de 31-07-07).

Drive es una de las compañías líder en la financiación de automóviles en Estados Unidos en el segmento de cliente denominado “subprime”. Tiene su sede en Dallas (Texas) y está presente en 35 estados, con en torno al 50% de la actividad 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 por Santander, el hasta entonces Presidente y COO de Drive pasa a desempeñar la función 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 Santander adquiera un 10% adicional entre 2009 y 2013 a unos precios que estarán vinculados a la evolución de los beneficios de la compañía.

#### **COMPañIA ESPAñOLA DE PETROLEOS S.A. (“CEPSA”)**

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, Santander 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.

Tras esta operación, la participación de Santander en Cepsa se situó en el 30,66%.

#### **BANCO SANTANDER CHILE**

Durante el ejercicio 2006 el Grupo colocó un 7,23% del capital del Banco Santander Chile, por importe de 440 millones de euros, mediante un proceso de oferta pública registrada ante la “Securities and Exchange Commission” de los Estados Unidos, con unas plusvalías brutas de 270 millones de euros.

#### **FUSION**

En la Junta General extraordinaria de accionistas de Banco Santander Central Hispano, S.A. celebrada el 23 de octubre de 2006 se aprobó la fusión entre Banco Santander Central Hispano, 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 al Banco.

#### Otras participaciones

##### **SAN PAOLO IMI, S.P.A**

En diciembre de 2006 el Grupo vendió 89,9 millones de acciones de San Paolo, representativas del 4,8% de su capital social, por importe de 1.585 millones de euros, obteniendo unas plusvalías de 705 millones de euros. La participación en San Paolo al 31 de diciembre de 2006 ascendía al 3,6%.

##### **ANTENA 3 TELEVISION**

El 25 de octubre de 2006 Santander publicó un hecho relevante en el que se indicaba que Antena 3 de Televisión había anunciado una operación en virtud de la cual adquiriría una participación del 10%, propiedad directa o indirecta de Grupo Santander. La realización de dicha operación (por un precio de venta de 400 millones de euros) ha generado unas plusvalías para el Grupo de 294 millones de euros

## **II) Hechos más significativos en las sociedades del Grupo durante el ejercicio 2005:**

Durante el ejercicio 2005 los hechos más significativos que tuvieron lugar en las sociedades del Grupo han sido los siguientes:

##### **BANKIA BANK ASA (“Bankia”)**

Santander Consumer Finance adquirió en marzo de 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.

Bankia y Elcon Finans AS (compañía adquirida en septiembre de 2004) se fusionaron en el ejercicio 2005, dando lugar a Santander Consumer Bank AS.

##### **UNIÓN ELÉCTRICA FENOSA, S.A. (“UNIÓN FENOSA”)**

Grupo Santander acordó en septiembre de 2005 la venta a ACS Actividades de Construcción y Servicios, S.A. (ACS) de un paquete de acciones de Unión Fenosa, S.A. equivalente al 22,07% de su capital social, por un precio de 33 euros por acción, lo que equivale a un total de 2.219 millones de euros. Como consecuencia de dicha venta se obtuvieron unas plusvalías de 1.157 millones de euros.

Tras esta operación, Grupo Santander no mantiene participación accionarial alguna en Unión Fenosa, S.A.

### Otras participaciones

#### **SHINSEI BANK, LTD. (“Shinsei”)**

Al inicio del ejercicio 2005 la participación del Grupo en el capital de Shinsei se situaba en un 7,4%. En el primer trimestre del ejercicio 2005 el Grupo enajenó un 2,7% de su participación, por un importe de 52 millones de euros, lo que supuso una plusvalía de 49 millones de euros.

#### **THE ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP, PLC. (“RBS”)**

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.

#### **AUNA OPERADORES DE TELECOMUNICACIONES, S.A. (“Auna”)**

Durante el primer semestre de 2005 el Grupo incrementó su participación en esta sociedad 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%), por un precio de venta de 2.141 millones de euros, generando unas plusvalías de 355 millones de euros. La participación en Auna al 31 de diciembre de 2005 asciende al 5,01%.

#### **COMMERZBANK AG**

Durante el ejercicio 2005 el Grupo vendió sucesivamente en mercado la cartera que poseía de Commerzbank AG (3,38%). Como resultado de estas operaciones se generó un beneficio de 24 millones de euros.

### **III) Hechos más significativos en las sociedades del Grupo durante el ejercicio 2004:**

Durante el ejercicio 2004 los hechos más significativos que tuvieron lugar en las sociedades del Grupo han sido los siguientes:

#### **ABBAY 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 el Banco 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, celebradas 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 del Banco 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. Esta operación generó un fondo de comercio de 10.264 millones de euros.

#### **SANTANDER CONSUMER BANK S.P.A. (ANTES FINCONSUMO BANCA SPA (“Finconsumo”))**

En el ejercicio 2003 el Grupo acordó la adquisición del 50% del capital social de Finconsumo que no poseía, adquiriendo un 20% por 60 millones de euros. En enero de 2004 se materializó la adquisición del 30% restante, con un desembolso de 80 millones de euros, generando un fondo de comercio por importe de 55 millones de euros.

#### **POLSKIE TOWARZYSTWO FINANSOWE, S.A. (“PTF”)**

En febrero de 2004 SANTANDER CONSUMER FINANCE, S.A. anunció la adquisición del 100% de la compañía polaca de financiación al consumo PTF, junto con la cartera crediticia gestionada por la entidad, con un desembolso de 524 millones de euros, de los que 460 representan el nominal de la cartera crediticia adquirida. La operación generó conjuntamente un fondo de comercio por importe de 59 millones de euros.

#### **ELCON FINANCE AS (“Elcon”)**

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 equipos de Elcon por 160 millones de euros. El fondo de comercio generado ascendió a 120 millones de euros.

#### **SANTANDER CENTRAL HISPANO PREVISIÓN, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS**

En el ejercicio 2003 el Grupo alcanzó un acuerdo para la desinversión total en el capital de dicha compañía. Una vez obtenidas las pertinentes autorizaciones, la operación se llevó a cabo en junio de 2004 por un precio de 162 millones de euros, generando 4 millones de euros de plusvalías.

#### **SANTANDER CONSUMER FINANCE B.V. (ANTES ABFIN B.V. – “ABFIN”)**

En septiembre de 2004, el Grupo adquirió la sociedad holandesa ABFIN, cuya principal actividad es la financiación de vehículos, por un precio de 22 millones de euros. El fondo de comercio generado en la adquisición ascendió a 1,6 millones de euros.

#### **GRUPO FINANCIERO SANTANDER SERFIN, S.A. DE C.V. (“Grupo Financiero Santander Serfin”) y BANCO SANTANDER MEXICANO, S.A.**

En junio de 2004 Grupo Financiero Santander Serfin realizó una ampliación de capital equivalente a 163,4 millones de euros, de los que el Grupo suscribió 122,5 millones de euros.

Las Juntas Generales de accionistas de BANCO SANTANDER MEXICANO, S.A., BANCA SERFIN, S.A., FACTORING SANTANDER SERFIN, S.A. DE C.V. y FONLYSER, S.A. DE C.V., celebradas el 29 de noviembre de 2004, acordaron la fusión de dichas entidades, siendo BANCO SANTANDER MEXICANO, S.A. la entidad absorbente. Dicha fusión tuvo efectos contables desde 31 de diciembre de 2004.

BANCO SANTANDER MEXICANO, S.A. cambió su denominación por la de BANCO SANTANDER SERFIN, S.A.

#### Otras participaciones

##### **THE ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP, PLC. (“Royal Bank of Scotland”)**

Al 31 de diciembre de 2003 la participación del Grupo ascendía al 5,05%.

En mayo de 2004 el Grupo acudió a la ampliación de capital realizada por Royal Bank of Scotland con un desembolso total de 150 millones de libras esterlinas, con objeto de mantener sin dilución su participación en esta sociedad.

En septiembre de 2004 el Grupo vendió 79 millones de acciones de Royal Bank of Scotland, representativas del 2,51% de su capital social, por un importe de 1.779 millones de euros, generándose unas plusvalías de 472 millones de euros, aproximadamente. Al 31 de diciembre de 2004 la participación ascendía al 2,54%.

##### **UNIÓN ELÉCTRICA FENOSA, S.A. (“Unión Fenosa”)**

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%, por un importe de 56 millones de euros, generando unas plusvalías de 9 millones de euros.

##### **VODAFONE AIRTOUCH, PLC. (“Vodafone”)**

Al 31 de diciembre de 2003 la participación del Grupo ascendía al 0,46%. En el ejercicio 2004 el Grupo desinvertió la totalidad de su participación en Vodafone por un importe de 588 millones de euros, generando unas plusvalías de 242 millones de euros.

##### **SHINSEI BANK, LTD. (“Shinsei Bank”)**

En el mes de febrero del año 2004 los socios de Shinsei Bank, 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 por un importe de 174 millones de euros, con una plusvalía de 118 millones de euros. Tras esta venta, la participación del Grupo al 31 de diciembre de 2004 se situaba en un 7,4%.

##### **AUNA OPERADORES DE TELECOMUNICACIONES, S.A. (“Auna”)**

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo tenía una participación del 23,49% en el capital social de Auna y mantenía determinados acuerdos que le permitían, de ejercitarse, aumentar su participación en un 2,5% adicional. Dichos acuerdos fueron ejercitados en el ejercicio 2004 por un importe de 217 millones de euros, aproximadamente. Además, en febrero, marzo y mayo de 2004 se efectuaron compras de un 1,50% total adicional por un importe de 120 millones de euros aproximadamente.

##### **Endesa Italia**

En junio de 2004 Endesa ejercitó, por un importe de 817 millones de euros, la opción de compra suscrita dentro de los acuerdos de opciones de compra y venta que tenía con el Banco, en virtud de las cuales esta compañía podía comprar al Banco, y éste tenía obligación de vender a esta compañía, acciones representativas de un 34,3% del capital social de Endesa Italia (antes Elettrogen). Esta operación no generó plusvalía alguna.

### **Sacyr-Vallehermoso**

Durante el ejercicio 2004 el Grupo vendió la totalidad de su participación en Sacyr-Vallehermoso por un importe de 92 millones de euros. El beneficio generado ascendió a 47 millones de euros.

### **Políticas de inversión**

El Grupo Santander continuará reaccionando ante las oportunidades de negocio que se presenten.

### **5.2.2. Inversiones principales en curso.**

Desde el 1 de Enero de 2007 cabe destacar los siguientes hechos relevantes del Grupo Santander:

#### **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 35,467 millones de acciones de BPI lo que generó al Grupo unas plusvalías de aproximadamente 107 millones de euros. A 30 de junio de 2007 el Grupo mantenía el 1,2% del capital de BPI.

#### **SANTANDER CONSUMER CHILE**

Santander Consumer Finance y el Grupo Bergé, a través de su filial SKBergé en Chile, sociedad formada por siglo Koppers y Bergé (SKB), han cerrado un acuerdo estratégico para constituir una sociedad financiera en Chile. La participación de SKB podrá alcanzar el 49%, correspondiendo el restante 51% a Santander Consumer Finance. 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.

#### **ABN AMRO Holding N.V. (“ABN AMRO”)**



El día 29 de mayo de 2007, Banco Santander, junto con The Royal Bank of Scotland Group (RBS), Fortis, N.V. y Fortis, S.A./N.V. (Fortis) (conjuntamente, los "Bancos"), anunciaron su intención de formular una oferta de adquisición de la totalidad de las acciones ordinarias de ABN AMRO, incluyendo las ADSs cuyo subyacente son acciones de ABN AMRO.

Los Bancos proponían ofrecer 30,40 euros en efectivo, más 0,844 acciones nuevas de RBS por cada acción ordinaria de ABN AMRO, lo cual equivalía a un total de 38,40 euros por acción ordinaria de ABN AMRO. Por consiguiente, la contraprestación total pagadera a los accionistas ordinarios de ABN AMRO conforme a la propuesta de oferta equivalía en la fecha del anuncio a 71,1 miles de millones de euros. Todos los datos incluidos en este Capítulo relativos al anuncio de 29 de mayo de 2007 se han calculado sobre la base de precios y tipos de cambio al 25 de mayo de 2007.

Los Bancos y RFS Holdings B.V., una sociedad de nueva creación, constituida para formular la oferta, firmaron un acuerdo de fecha 28 de mayo de 2007 (el "Acuerdo de Consorcio") que regula el modus operandi durante el proceso de la oferta, cómo se gestionará ABN AMRO una vez que concluya con éxito la misma, la división de los negocios de ABN AMRO entre los Bancos y la venta de los activos no esenciales de ABN AMRO una vez culminada la oferta.

La propuesta de oferta estaba sujeta a determinadas pre-condiciones y condiciones. En la medida en que estuviese permitido, los Bancos podrían renunciar total o parcialmente a las pre-condiciones y las condiciones, en cualquier momento antes del comienzo de la oferta y del vencimiento de la oferta, respectivamente.

El 13 de julio de 2007, tras la decisión del Tribunal Supremo holandés relativa a la venta de LaSalle por ABN AMRO a Bank of America hecha pública ese día, los Bancos confirmaron su intención de plantear una oferta revisada sobre ABN AMRO que fue anunciada el 16 de julio de 2007.

En dicha oferta revisada se mantiene el precio de 38,40 euros por acción ordinaria de ABN AMRO aunque la parte en efectivo aumenta hasta los 35,60 euros por acción. Además, se ofrecen 0,296 acciones nuevas de RBS por cada acción ordinaria de ABN AMRO.

La oferta revisada está condicionada a que LaSalle no continúe formando parte del grupo ABN Amro, así como, entre otras cosas, a que ABN AMRO no haya realizado o pactado ninguna adquisición o venta de una parte relevante de sus negocios o activos, exceptuando la venta de LaSalle.

Si la oferta revisada concluye con éxito, Santander adquirirá, entre otros, los siguientes negocios principales de ABN AMRO (conjuntamente, los "Negocios ABN AMRO"):

- Unidad de Negocios Latinoamérica (excluyendo clientes de banca mayorista fuera de Brasil) incluyendo, en particular, Banco Real en Brasil;
- Banca Antonveneta en Italia;

Se hace constar que conforme al Acuerdo de Consorcio, Banco Santander tenía derecho a adquirir Interbank y DMC Consumer Finance (en adelante, “**Interbank**”), un negocio especializado en crédito al consumo en Holanda. ABN Amro anunció el pasado 31 de julio de 2007 la venta de Interbank a SOFINCO, una filial de Credit Agricole. De consumarse esa venta, el derecho de Banco Santander a adquirir Interbank se entenderá reemplazado por el derecho a obtener el resultado neto de esa venta que, por su participación en ABN Amro, pueda corresponder a RFS Holdings.

Banco Santander pagará el 27,9% de la contraprestación de la oferta, lo que equivaldría aproximadamente a 19,9 miles de millones de euros si la oferta fuese aceptada por el 100% de los accionistas de ABN AMRO<sup>1</sup>.

En la actualidad, no existe información pública de ABN AMRO que permita evaluar con exactitud los activos y resultados de los negocios a adquirir por Grupo Santander.

El Banco tiene intención de financiar la parte de la contraprestación de la OPA que se ha comprometido a aportar mediante una combinación de fuentes de financiación que comprenderán mecanismos de optimización de balance y emisiones de acciones ordinarias y otros instrumentos de capital.

A la fecha de formulación de la OPA, la distribución entre las referidas fuentes de financiación previstas por el Banco fue la siguiente:

- (1) realización de una ampliación de capital con derechos de suscripción preferente por importe de, aproximadamente, cuatro mil millones de euros (€4.000.000.000). Dicha ampliación podrá acordarse por el Consejo de Administración de Banco Santander al amparo de la autorización concedida por la Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el pasado 27 de julio de 2007 bajo el punto primero de su orden del día;
- (2) realización de una oferta pública de suscripción de valores por importe de cinco mil millones de euros (€5.000.000.000) que, de liquidarse la oferta pública de adquisición de acciones de ABN AMRO antes referida, serán necesariamente canjeables por obligaciones necesariamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de Banco Santander; y
- (3) mecanismos de optimización de balance, incluyendo un aumento del apalancamiento del capital base de la entidad resultante, la aceleración de los planes de titulización y disposiciones de activos, por un importe total de, aproximadamente, diez mil novecientos millones de euros (€10.900.000.000). En este sentido, a la fecha de este documento Banco Santander ha procedido ya a la venta de la participación que ostentaba en Intesa Sanpaolo y de las Administradoras de Fondos de Pensiones obligatorias en Latinoamérica. Asimismo, Banco Santander ha anunciado la venta y posterior arrendamiento (sale and lease back) de los inmuebles

---

<sup>1</sup> Sobre la base de 1.852.448.094 acciones ordinarias de ABN Amro.

del Banco en España. Las plusvalías que, aproximadamente, se espera obtener con estas ventas ascenderán a €3.000.000.000.

Dicha previsión inicial, basada en las condiciones de la OPA en la fecha de su formulación, estaba sujeta, entre otros extremos, al importe final de los fondos que pudieran efectivamente obtenerse mediante las distintas vías de financiación de la OPA.

A la fecha de este documento, Banco Santander considera que, por sus características, los valores referidos en el apartado (2) anterior resultarán particularmente atractivos para los inversores en la coyuntura actual de los mercados, que es diferente de aquélla existente a la fecha de formulación de la OPA. Por este motivo, se estima que la demanda de los valores una vez dé comienzo su proceso de comercialización podría exceder el importe inicialmente previsto conforme a lo indicado en los párrafos anteriores. En este sentido, tras el acuerdo de la Junta General Extraordinaria de accionistas de Banco Santander de 27 de julio de 2007 de emitir obligaciones necesariamente convertibles para atender, en su caso, al canje de los valores, el Banco ha recibido numerosas muestras de interés en los valores de sus clientes y de otros inversores. A la vista de esto, Banco Santander y la filial de Banco Santander que emitirá los valores han decidido que el importe total de los valores a emitir sea de siete mil millones de euros (€7.000.000.000). De este modo, con el esperado cierre de la primera de las vías de financiación por un importe superior al inicialmente previsto se aprovecha la favorable aceptación de las particulares características de los valores en las actuales condiciones de mercado y se anticipa la consecución, por el conjunto de las vías de financiación indicadas, del referido importe total.

Una vez recibidas las autorizaciones regulatorias necesarias para publicar la documentación de su oferta por ABN AMRO, el Consorcio procedió formalmente el 20 de julio de 2007 a lanzar dicha oferta por la totalidad de las acciones ordinarias, y ADSs de ABN Amro. También el 20 de julio, RFS Holdings formuló una oferta de adquisición de la totalidad de las acciones preferentes (anteriormente convertibles) de ABN Amro, ofreciendo por cada una de ellas 27,65 euros en metálico.

El periodo inicial de aceptación de la oferta comenzó el 23 de julio de 2007 y finalizará el 5 de octubre de 2007 a las 3 de la tarde hora de Amsterdam, salvo que estos plazos se prorroguen de acuerdo con la normativa aplicable.

Los documentos relativos a la propuesta de compra de ABN AMRO se han depositado en la Autoridad Holandesa para los Mercados Financieros, la Autoridad Británica de Admisión a Cotización y la Securities and Exchange Commission.

#### **VENTA DE ACTIVOS INMOBILIARIOS DE USO PROPIO**

Dentro del plan de optimización de balance de Grupo Santander, se contempla la venta de activos inmobiliarios de uso propio con un valor estimado de mercado de unos 4.000 millones de euros y una potencial plusvalía neta de en torno a 1.400 millones de euros.

Esta operación se realizaría a través de un “sale and leaseback”, procedimiento que ha sido utilizado por otras entidades financieras internacionales.

### **INTESA SANPAOLO**

Banco Santander comunicó el 19 de junio de 2007 que había procedido a la venta de la participación final 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 para Santander una plusvalía de 566 millones de euros.

### **ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES (AFPS) EN LATINOAMÉRICA**

El 27 de julio de 2007 Banco Santander anunció que se había cerrado la venta de su negocio de Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) obligatorias en Latinoamérica al ING Group por un importe de 1.300 millones de dólares (950 millones de euros), lo que supone generar una plusvalía de 600 millones de euros aproximadamente. La operación afecta a las AFPs de México (Afore Santander), Chile (AFP Bansander), Colombia (AFP Cesantías Santander) y Uruguay (Afinidad AFAP). Esta operación está sujeta a las autorizaciones pertinentes de los diferentes reguladores.

Santander e ING están también en negociación avanzada para la venta de la administradora argentina Orígenes AFJP y de la aseguradora de rentas vitalicias Orígenes Retiro, participadas por Santander.

### **BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES**

El 16 de julio de 2007 Santander Investment Bolsa, S.V., S.A., llevó a cabo una colocación privada de acciones de la sociedad Bolsas y Mercados (“BME”), por cuenta del Grupo Santander, de un paquete de 2.842.929 de acciones de BME, representativas del 3,4% del capital de la sociedad, a un precio de 42,90 euros por acción, lo que ha generado una plusvalía para el Grupo de 111 millones de euros.

#### **5.2.3. Inversiones futuras sobre las que se han adoptado actualmente compromisos en firme.**

No existen compromisos materiales adquiridos distintos a los descritos en el Capítulo 5.2.2.

# CAPÍTULO 6

## **6. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA**

### **6.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES.**

#### **6.1.1 Descripción de las principales actividades del Grupo.**

El Grupo Santander es uno de los principales grupos financieros de España y a fecha 31 de diciembre de 2006 era el primer grupo bancario <sup>1</sup> de la Zona Euro por capitalización bursátil.

El beneficio atribuido obtenido por Grupo Santander en el ejercicio 2006 ha sido de 7.596 millones de euros, importe superior en 1.376 millones y un 22,1% a los 6.220 millones obtenidos en el año 2005.

Sin considerar la incorporación en ambos ejercicios de la cifra neta de plusvalías y saneamientos extraordinarios (1.014 millones de euros en 2006 y 1.008 millones en 2005), el beneficio atribuido ofrece un incremento del 26,3% al situarse en 6.582 millones de euros. Esta cifra es la que mejor refleja la capacidad de generación de resultados del Grupo, por lo que es la que debe considerarse como punto de partida para los próximos años.

Las plusvalías de 2006 proceden de la venta de las participaciones en Urbis y Antena 3TV, del 4,8% de San Paolo IMI y del 7,23% de Banco Santander Chile. En conjunto ascienden a un importe bruto de 2.487 millones de euros. De ellos se han destinado, antes de impuestos, 1.386 millones a distintos saneamientos y dotaciones extraordinarios: 716 millones a jubilaciones anticipadas del Santander y Banesto, 491 millones para cubrir el impacto de la reducción del tipo impositivo general del impuesto sobre sociedades y 179 millones por el reparto extraordinario de 100 acciones a cada empleado en activo –con motivo de la celebración del 150 Aniversario de Banco Santander–, que fue aprobado por la Junta General de accionistas celebrada el 23 de junio de 2007.

Adicionalmente, y siguiendo los criterios establecidos en la normativa contable (NIIFs), los resultados obtenidos en los negocios que se han discontinuado y que consolidaban por integración global (seguros de Abbey, Urbis, Perú y Bolivia) han sido eliminados de las distintas rúbricas de la cuenta y se han incluido 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.

La información por áreas es la que mejor refleja la evolución de los distintos negocios del Grupo.

En el ejercicio 2006 Grupo Santander ha mantenido los criterios generales aplicados en 2005, con dos excepciones:

1. Fuente: Bloomberg.

- Se ha ampliado el Modelo de Relación Global con Clientes, incluyendo 66 nuevos clientes, fundamentalmente de Iberoamérica. Ello no supone ningún cambio en los segmentos geográficos, pero sí en las cifras correspondientes a Banca Comercial (de donde salen) y Banca Mayorista Global (donde se incorporan).
- El negocio de Nueva York, que se incluía dentro de Europa Continental, se ha incorporado al perímetro de Iberoamérica, al ser esta área el ámbito de gestión para el que desarrolla la mayor parte de sus actividades. En el segmento secundario se mantiene dentro de Banca Mayorista Global.

### **Composición del negocio:**

La estructura actual de las áreas de negocio operativas se presenta en dos niveles:

**I. Nivel principal (o geográfico).** Segmenta la actividad de las unidades operativas del Grupo por áreas geográficas. Esta visión coincide con el primer nivel de gestión del Grupo y refleja nuestro posicionamiento en las tres áreas de influencia monetaria en el mundo. Los segmentos reportados son los siguientes:

•**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. Dada la singularidad de algunas de las unidades aquí incluidas, se ha mantenido la información financiera de las mismas: Red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance y Portugal.

•**Reino Unido (Abbey).** Incluye únicamente el 100% del negocio de Abbey, enfocado principalmente en el negocio bancario minorista en el Reino Unido.

•**Iberoamérica.** 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. Por su peso específico se desglosan los estados de Brasil, México y Chile.

**II. Nivel secundario (o de negocios).** Segmenta la actividad de las unidades operativas por tipo de negocio desarrollado. Los segmentos reportados son los siguientes:

•**Banca Comercial.** Contiene todos los negocios de banca de clientes (excepto los de Banca Corporativa, gestionados a través del Modelo de Relación Global). Por su peso relativo se desglosan las principales áreas geográficas (Europa Continental, Reino Unido-Abbey e Iberoamérica) y los principales países. Adicionalmente se han incluido en este negocio los resultados de las posiciones de cobertura realizadas en cada país, tomadas dentro del ámbito del Comité de Gestión de Activos y Pasivos en cada uno de ellos.

•**Banca Mayorista Global.** En este negocio se reflejan 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, tanto en concepto de trading como en distribución a clientes (siempre después del reparto que proceda con clientes de Banca Comercial), así como el negocio de renta variable.

•**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. Así, y excepto en el caso de las sociedades gestoras de pensiones en Iberoamérica que cuentan con distribución propia, el Grupo utiliza y remunera a las redes de distribución por la comercialización de estos productos a través de acuerdos de reparto. Por tanto, el resultado que permanece en este negocio es el neto entre el ingreso bruto y el coste de distribución que supone la remuneración citada.

Adicionalmente a los negocios operativos descritos, cuya suma tanto por áreas geográficas como por negocios reflejaría el 100% de los mismos, el Grupo mantiene el área de **Gestión Financiera y Participaciones**. Esta área 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 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. Como saneamientos incorpora el deterioro de fondos de comercio y los gastos corporativos e institucionales relativos al funcionamiento del Grupo.

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.

En consecuencia, el sumatorio de las cuentas de pérdidas y ganancias de los diferentes segmentos coincide 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.

Como la suma de los importes de los segmentos geográficos operativos (nivel principal) coincide con la suma de los importes de los segmentos de negocio

operativos (nivel secundario), adicionando a uno o a otro el importe del área de Gestión Financiera y Participaciones se alcanza el total del Grupo.

### **Descripción del negocio**

A continuación se presenta el Balance y Cuentas de resultados para los dos niveles en los que se estructuran las áreas de negocio, y la **Cuenta de resultados neta de plusvalías y saneamientos extraordinarias, para el nivel principal** (áreas geográficas) para facilitar un mejor conocimiento del negocio.



	Millones de Euros														
	2006					2005					2004				
Balance de Situación (Resumido)	Europa Continental	Abbey	Iberoamérica	Gestión Financiera y Participaciones	Total	Europa Continental	Abbey	Iberoamérica	Gestión Financiera y Participaciones	Total	Europa Continental	Abbey	Iberoamérica	Gestión Financiera y Participaciones	Total
Créditos a clientes	271.687	190.512	60.172	975	523.346	210.299	171.796	52.919	815	435.829	177.772	156.790	34.593	196	369.351
Cartera de negociación (sin créditos)	33.831	61.507	27.846	2.028	125.212	26.315	64.014	25.844	1.276	117.449	14.657	51.060	14.463	1.190	81.370
Activos financieros disponibles para la venta	13.126	23	17.943	7.606	38.698	12.604	18	16.308	45.015	73.945	12.008	14	13.924	18.576	44.522
Entidades de crédito	67.061	18.185	20.310	22.957	128.513	69.622	13.070	24.436	15.718	122.846	71.819	21.240	21.245	9.955	124.259
Inmovilizado	4.558	5.059	1.695	1.243	12.555	4.219	5.197	1.392	1.396	12.204	3.932	5.164	1.163	738	10.997
Activos no corrientes en venta															
Otras cuentas de activo	18.583	8.691	16.842	126.028	170.144	15.709	47.420	17.194	94.342	174.665	22.105	39.903	10.078	81.795	153.881
<b>Total Activo / Pasivo</b>	<b>408.846</b>	<b>283.977</b>	<b>144.809</b>	<b>160.836</b>	<b>998.468</b>	<b>338.767</b>	<b>301.515</b>	<b>138.093</b>	<b>158.562</b>	<b>936.937</b>	<b>302.293</b>	<b>274.171</b>	<b>95.466</b>	<b>112.450</b>	<b>784.380</b>
Depósitos de clientes	140.231	115.194	75.301	497	331.223	127.356	110.776	65.706	1.927	305.765	122.635	113.353	45.718	1.505	283.211
Débitos representados por valores negociables	47.632	72.857	5.258	78.321	204.069	27.011	62.462	6.213	53.154	148.840	21.595	52.333	5.201	34.709	113.838
Pasivos subordinados	2.362	9.430	2.383	16.248	30.423	2.241	11.428	1.130	13.964	28.763	2.120	10.622	709	14.018	27.469
Pasivos por contratos de seguros	8.547	71	2.086	-	10.704	6.414	36.521	1.737	-	44.672	4.844	36.446	1.054	-	42.344
Entidades de crédito	89.016	51.020	32.403	8.935	181.374	90.341	40.761	42.208	38.384	211.695	78.942	27.162	27.975	15.549	149.628
Otras cuentas de pasivo	103.090	32.076	19.529	21.137	175.833	70.527	37.259	13.033	18.907	139.726	59.926	31.990	9.026	16.327	117.269
Recursos propios	17.967	3.328	7.847	35.700	64.842	14.878	2.307	8.066	32.224	57.475	12.231	2.265	5.783	30.342	50.621
Recursos de clientes fuera de balance	102.465	8.307	56.352	-	167.124	97.141	5.999	49.705	-	152.846	89.567	5.059	33.889	-	128.515
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>511.311</b>	<b>292.284</b>	<b>201.160</b>	<b>160.836</b>	<b>1.165.592</b>	<b>435.908</b>	<b>307.514</b>	<b>187.799</b>	<b>158.562</b>	<b>1.089.783</b>	<b>391.860</b>	<b>279.230</b>	<b>129.355</b>	<b>112.450</b>	<b>912.895</b>

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Resumida)	Millones de Euros														
	2006					2005					2004				
	Europa Continental	Abbey	Iberoamérica	Gestión Financiera y Participaciones	Total	Europa Continental	Abbey	Iberoamérica	Gestión Financiera y Participaciones	Total	Europa Continental	Abbey	Iberoamérica	Gestión Financiera y Participaciones	Total
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>6.206</b>	<b>2.108</b>	<b>5.280</b>	<b>(1.106)</b>	<b>12.488</b>	<b>5.366</b>	<b>2.083</b>	<b>3.960</b>	<b>(740)</b>	<b>10.669</b>	<b>4.770</b>	-	<b>3.314</b>	<b>(522)</b>	<b>7.562</b>
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	6	3	7	411	427	26	2	7	584	619	33	-	4	412	449
Comisiones netas	3.653	1.025	2.556	(11)	7.223	3.291	947	2.037	(19)	6.256	3.143	-	1.597	(13)	4.727
Actividad de seguros	137	-	165	(4)	298	115	-	109	2	227	87	-	78	(4)	161
Resultado de operaciones financieras y Diferencias de cambio	708	423	634	414	2.179	505	345	759	(47)	1.562	404	-	457	239	1.100
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>10.710</b>	<b>3.559</b>	<b>8.642</b>	<b>(296)</b>	<b>22.615</b>	<b>9.303</b>	<b>3.377</b>	<b>6.872</b>	<b>(219)</b>	<b>19.333</b>	<b>8.437</b>	-	<b>5.450</b>	<b>112</b>	<b>13.999</b>
Servicios no financieros (neto de gastos) y otros resultados de explotación	39	42	(120)	(31)	(70)	55	36	(90)	(25)	(25)	1	-	(48)	(18)	(65)
Gastos generales de administración:															
De personal	(2.685)	(1.062)	(2.052)	(205)	(6.004)	(2.510)	(1.119)	(1.807)	(183)	(5.619)	(2.502)	-	(1.526)	(193)	(4.221)
Otros gastos administrativos	(1.272)	(815)	(1.774)	(160)	(4.021)	(1.154)	(888)	(1.551)	(171)	(3.763)	(1.097)	-	(1.246)	(105)	(2.448)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(522)	(105)	(309)	(215)	(1.151)	(490)	(117)	(336)	(74)	(1.017)	(512)	-	(284)	(38)	(834)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>6.270</b>	<b>1.619</b>	<b>4.387</b>	<b>(907)</b>	<b>11.369</b>	<b>5.204</b>	<b>1.289</b>	<b>3.088</b>	<b>(672)</b>	<b>8.909</b>	<b>4.327</b>	-	<b>2.346</b>	<b>(242)</b>	<b>6.431</b>
Pérdidas netas por deterioro de activos	(1.355)	(387)	(886)	78	(2.550)	(977)	(318)	(433)	(74)	(1.802)	(1.265)	-	(401)	(181)	(1.847)
Otros resultados	(244)	-	(226)	801	331	(18)	76	(219)	853	692	(7)	-	(111)	(79)	(197)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.671</b>	<b>1.232</b>	<b>3.275</b>	<b>(28)</b>	<b>9.150</b>	<b>4.209</b>	<b>1.047</b>	<b>2.436</b>	<b>107</b>	<b>7.799</b>	<b>3.055</b>	-	<b>1.834</b>	<b>(502)</b>	<b>4.387</b>
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>3.268</b>	<b>889</b>	<b>2.566</b>	<b>133</b>	<b>6.856</b>	<b>3.020</b>	<b>725</b>	<b>1.982</b>	<b>798</b>	<b>6.525</b>	<b>2.170</b>	-	<b>1.629</b>	<b>62</b>	<b>3.861</b>
Resultado de operaciones interrumpidas	1.147	114	9	119	1.389	110	86	28	-	225	102	-	32	1	135
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4.416</b>	<b>1.003</b>	<b>2.575</b>	<b>252</b>	<b>8.246</b>	<b>3.130</b>	<b>811</b>	<b>2.010</b>	<b>798</b>	<b>6.750</b>	<b>2.272</b>	-	<b>1.661</b>	<b>63</b>	<b>3.996</b>
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>4.144</b>	<b>1.003</b>	<b>2.287</b>	<b>162</b>	<b>7.596</b>	<b>2.980</b>	<b>811</b>	<b>1.779</b>	<b>650</b>	<b>6.220</b>	<b>2.159</b>	-	<b>1.470</b>	<b>(23)</b>	<b>3.606</b>

Para el nivel secundario (o de negocio), el balance y la cuenta de pérdida y ganancias resumidas se indican a continuación:

Millones de Euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Resumida)	2006					2005					2004				
	Banca Comercial	Banca Mayorista Global	Gestión de Activos y Seguros	Gestión Financiera y Participaciones	Total	Banca Comercial	Banca Mayorista Global	Gestión de Activos y Seguros	Gestión Financiera y Participaciones	Total	Banca Comercial	Banca Mayorista Global	Gestión de Activos y Seguros	Gestión Financiera y Participaciones	Total
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>12.372</b>	<b>1.167</b>	<b>55</b>	<b>(1.106)</b>	<b>12.488</b>	<b>10.639</b>	<b>724</b>	<b>46</b>	<b>(740)</b>	<b>10.669</b>	<b>7.391</b>	<b>677</b>	<b>16</b>	<b>(522)</b>	<b>7.562</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	16	-	-	411	427	35	-	-	584	619	42	-	(5)	412	449
Comisiones netas	5.936	618	680	(11)	7.223	5.169	488	618	(19)	6.256	3.932	392	416	(13)	4.727
Actividades de seguros	-	-	302	(4)	298	-	-	224	2	227	-	-	165	(4)	161
Resultados de operaciones financieras y Diferencias de cambio	1.051	685	29	414	2.179	928	654	27	(47)	1.562	323	528	10	239	1.100
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>19.375</b>	<b>2.470</b>	<b>1.066</b>	<b>(296)</b>	<b>22.615</b>	<b>16.771</b>	<b>1.866</b>	<b>915</b>	<b>(219)</b>	<b>19.333</b>	<b>11.688</b>	<b>1.597</b>	<b>602</b>	<b>112</b>	<b>13.999</b>
Servicios no financieros (neto de gastos) y otros rtdos. de explotación	(10)	(31)	2	(31)	(70)	24	(24)	-	(25)	(25)	(24)	(24)	1	(18)	(65)
Gastos generales de administración-															
De personal	(5.145)	(432)	(222)	(205)	(6.004)	(4.896)	(351)	(189)	(183)	(5.619)	(3.587)	(299)	(142)	(193)	(4.221)
Otros gastos administrativos	(3.445)	(243)	(173)	(160)	(4.021)	(3.208)	(219)	(165)	(171)	(3.763)	(2.062)	(187)	(94)	(105)	(2.448)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(848)	(65)	(23)	(215)	(1.151)	(867)	(58)	(18)	(74)	(1.017)	(731)	(50)	(15)	(38)	(834)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>9.927</b>	<b>1.699</b>	<b>650</b>	<b>(907)</b>	<b>11.369</b>	<b>7.824</b>	<b>1.214</b>	<b>543</b>	<b>(672)</b>	<b>8.909</b>	<b>5.284</b>	<b>1.037</b>	<b>352</b>	<b>(242)</b>	<b>6.431</b>
Pérdidas netas por deterioro de activos	(2.330)	(298)	-	78	(2.550)	(1.659)	(69)	-	(74)	(1.802)	(1.506)	(162)	2	(181)	(1.847)
Otros resultados	(417)	(49)	(5)	801	331	(176)	12	3	853	692	(115)	3	(6)	(79)	(197)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>7.180</b>	<b>1.353</b>	<b>645</b>	<b>(28)</b>	<b>9.150</b>	<b>5.989</b>	<b>1.157</b>	<b>546</b>	<b>107</b>	<b>7.799</b>	<b>3.663</b>	<b>878</b>	<b>348</b>	<b>(502)</b>	<b>4.387</b>
<b>Otras magnitudes:</b>															
Activo total	673.426	148.539	15.667	160.836	998.468	624.040	145.163	9.172	158.562	936.937	531.345	133.627	6.959	112.449	784.378
Créditos a clientes	477.392	44.809	171		523.346	404.656	30.163	194	816	435.829	344.544	24.134	477	196	369.351
Depósitos de clientes	296.074	34.653	-		331.223	268.226	35.592	21	1.927	305.765	244.397	37.273	36	1.505	283.211

<b>Cuenta de Resultados Neta de Plusvalías y Sancionamientos Extraordinarios, para el Nivel Principal:</b>															
Millones de Euros	2006					2005					2004				
	TOTAL	Europa Continental	Reino Unido (Abbey)	Iberoamérica	Gestión Financiera y Participaciones	TOTAL	Europa Continental	Reino Unido (Abbey)	Iberoamérica	Gestión Financiera y Participaciones	TOTAL	Europa Continental	Reino Unido (Abbey)	Iberoamérica	Gestión Financiera y Participaciones
<b>AREAS GEOGRAFICAS</b>															
<b>Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Neto Extraordinarios)</b>															
<b>Margen de intermediación</b>	<b>12.488</b>	<b>6.206</b>	<b>2.108</b>	<b>5.281</b>	<b>(1.106)</b>	<b>10.669</b>	<b>5.366</b>	<b>2.083</b>	<b>3.960</b>	<b>(739)</b>	<b>7.562</b>	<b>4.770</b>	—	<b>3.314</b>	<b>(522)</b>
Resultados por puesta en equivalencia	427	6	3	7	411	619	26	2	7	584	449	33	—	4	412
Comisiones netas	7.223	3.653	1.026	2.556	(11)	6.256	3.291	947	2.037	(19)	4.727	3.143	—	1.597	(13)
Actividades de seguros	298	137	0	165	(4)	227	115	0	109	2	161	87	—	78	(4)
<b>Margen comercial</b>	<b>20.436</b>	<b>10.002</b>	<b>3.137</b>	<b>8.008</b>	<b>(711)</b>	<b>17.772</b>	<b>8.798</b>	<b>3.033</b>	<b>6.113</b>	<b>(171)</b>	<b>12.899</b>	<b>8.033</b>	—	<b>4.993</b>	<b>(127)</b>
Resultados netos por operaciones financieras	2.180	708	423	634	414	1.562	505	345	759	(48)	1.100	404	—	457	239
<b>Margen ordinario</b>	<b>22.615</b>	<b>10.710</b>	<b>3.560</b>	<b>8.642</b>	<b>(297)</b>	<b>19.333</b>	<b>9.302</b>	<b>3.378</b>	<b>6.872</b>	<b>(219)</b>	<b>13.999</b>	<b>8.437</b>	—	<b>5.450</b>	<b>112</b>
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(71)	39	42	(120)	(32)	(24)	55	36	(90)	(25)	(65)	1	—	(48)	(18)
Costes de explotación	(11.176)	(4.479)	(1.983)	(4.135)	(579)	(10.400)	(4.153)	(2.124)	(3.694)	(428)	(7.503)	(4.111)	—	(3.056)	(336)
Gastos generales de administración	(10.025)	(3.957)	(1.877)	(3.826)	(365)	(9.382)	(3.663)	(2.007)	(3.358)	(354)	(6.669)	(3.599)	—	(2.772)	(298)
<i>De personal</i>	<i>(6.004)</i>	<i>(2.685)</i>	<i>(1.062)</i>	<i>(2.052)</i>	<i>(204)</i>	<i>(5.619)</i>	<i>(2.510)</i>	<i>(1.119)</i>	<i>(1.807)</i>	<i>(183)</i>	<i>(4.221)</i>	<i>(2.502)</i>	—	<i>(1.526)</i>	<i>(193)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(4.021)</i>	<i>(1.272)</i>	<i>(816)</i>	<i>(1.774)</i>	<i>(161)</i>	<i>(3.763)</i>	<i>(1.154)</i>	<i>(888)</i>	<i>(1.551)</i>	<i>(171)</i>	<i>(2.448)</i>	<i>(1.097)</i>	—	<i>(1.246)</i>	<i>(105)</i>
Amortización del inmovilizado	(1.151)	(522)	(105)	(309)	(214)	(1.017)	(490)	(117)	(336)	(74)	(834)	(512)	—	(284)	(38)
<b>Margen de explotación</b>	<b>11.369</b>	<b>6.270</b>	<b>1.620</b>	<b>4.387</b>	<b>(908)</b>	<b>8.909</b>	<b>5.204</b>	<b>1.290</b>	<b>3.088</b>	<b>(672)</b>	<b>6.431</b>	<b>4.327</b>	—	<b>2.346</b>	<b>(242)</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(2.467)	(1.312)	(387)	(859)	91	(1.615)	(950)	(318)	(295)	(52)	(1.847)	(1.265)	—	(401)	(181)
Otros resultados	(125)	(31)	(0)	(253)	159	(457)	(45)	76	(357)	(131)	(197)	(7)	—	(111)	(79)
<b>Resultado antes de impuestos (ordinario)</b>	<b>8.776</b>	<b>4.927</b>	<b>1.232</b>	<b>3.275</b>	<b>(658)</b>	<b>6.837</b>	<b>4.209</b>	<b>1.048</b>	<b>2.436</b>	<b>(855)</b>	<b>4.387</b>	<b>3.055</b>	—	<b>1.834</b>	<b>(502)</b>
Impuesto sobre sociedades	(1.986)	(1.416)	(343)	(708)	481	(1.320)	(1.189)	(323)	(454)	646	(526)	(885)	—	(205)	564
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>6.790</b>	<b>3.511</b>	<b>889</b>	<b>2.566</b>	<b>(177)</b>	<b>5.517</b>	<b>3.020</b>	<b>725</b>	<b>1.982</b>	<b>(210)</b>	<b>3.861</b>	<b>2.170</b>	—	<b>1.629</b>	<b>62</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	354	143	114	9	89	225	110	86	28	—	135	102	—	32	1
<b>Resultado consolidado del ejercicio (ordinario)</b>	<b>7.144</b>	<b>3.654</b>	<b>1.003</b>	<b>2.575</b>	<b>(88)</b>	<b>5.742</b>	<b>3.130</b>	<b>811</b>	<b>2.010</b>	<b>(210)</b>	<b>3.996</b>	<b>2.272</b>	—	<b>1.661</b>	<b>63</b>
Resultado atribuido a minoritarios	562	183	—	289	90	530	151	—	230	148	390	113	—	191	86
<b>Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)</b>	<b>6.582</b>	<b>3.471</b>	<b>1.003</b>	<b>2.287</b>	<b>(178)</b>	<b>5.212</b>	<b>2.979</b>	<b>811</b>	<b>1.779</b>	<b>(358)</b>	<b>3.606</b>	<b>2.159</b>	—	<b>1.470</b>	<b>(23)</b>
Neto de plusvalías y sancionamientos extraordinarios	1.014	674	—	—	340	1.008	—	—	—	1.008	—	—	—	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>7.596</b>	<b>4.144</b>	<b>1.003</b>	<b>2.287</b>	<b>162</b>	<b>6.220</b>	<b>2.979</b>	<b>811</b>	<b>1.779</b>	<b>650</b>	<b>3.606</b>	<b>2.159</b>	—	<b>1.470</b>	<b>(23)</b>

Descripción de la **actividad del área principal y sus principales unidades:**

**I) EUROPA CONTINENTAL:**

Europa Continental incluye la totalidad de las actividades realizadas en esta zona geográfica, es decir, tanto las correspondientes a banca comercial como a banca mayorista global, gestión de activos y seguros.

Este segmento ha obtenido 4.144 millones de euros de beneficio atribuido, incluyendo la plusvalía obtenida en la venta de Urbis y saneamientos extraordinarios. Sin incluir dichos extraordinarios, el beneficio atribuido ha sido de 3.471 millones de euros (51% de las áreas operativas del Grupo), un 16,5% más que en 2005.

Notas a destacar en la evolución de los resultados (sin considerar plusvalías) son el aumento de los ingresos comerciales, el control de costes con un crecimiento selectivo de los mismos y un aumento diversificado del negocio.

Se adjunta detalle de resultados, balance y ratios de las principales unidades correspondientes a éste área:

<b>Europa Continental. Principales unidades</b>								
Millones de euros								
	Red Santander				Banesto			
	2006	2005	Var. (%)	2004	2006	2005	Var. (%)	2004
<b>Resultados</b>								
<b>Margen de intermediación</b>	<b>2.363</b>	<b>2.082</b>	<b>13,5</b>	<b>1.904</b>	<b>1.235</b>	<b>1.112</b>	<b>11,1</b>	<b>1.012</b>
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	—	—	(0)	1	—	15
Comisiones netas	1.591	1.547	2,9	1.483	587	547	7,2	520
Actividades de seguros	—	—	—	—	42	29	46,8	21
<b>Margen comercial</b>	<b>3.954</b>	<b>3.629</b>	<b>9,0</b>	<b>3.387</b>	<b>1.863</b>	<b>1.689</b>	<b>10,3</b>	<b>1.567</b>
Resultados netos por operaciones financieras	228	197	15,4	147	124	102	21,3	88
<b>Margen ordinario</b>	<b>4.182</b>	<b>3.826</b>	<b>9,3</b>	<b>3.534</b>	<b>1.987</b>	<b>1.791</b>	<b>11,0</b>	<b>1.655</b>
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	11	4	141,7	9	10	20	(50,0)	(18)
Gastos generales de administración	(1.531)	(1.493)	2,5	(1.493)	(820)	(797)	2,9	(777)
<i>De personal</i>	<i>(1.155)</i>	<i>(1.134)</i>	<i>1,9</i>	<i>(1.141)</i>	<i>(621)</i>	<i>(591)</i>	<i>5,1</i>	<i>(570)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(376)</i>	<i>(359)</i>	<i>4,6</i>	<i>(352)</i>	<i>(199)</i>	<i>(206)</i>	<i>(3,4)</i>	<i>(206)</i>
Amortización del inmovilizado	(232)	(236)	(1,3)	(257)	(116)	(102)	14,3	(104)
<b>Margen de explotación</b>	<b>2.429</b>	<b>2.101</b>	<b>15,6</b>	<b>1.793</b>	<b>1.060</b>	<b>912</b>	<b>16,3</b>	<b>756</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(337)	(305)	10,5	(542)	(190)	(151)	25,7	(159)
Otros resultados	(8)	(11)	(26,0)	(11)	22	5	355,2	1
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.083</b>	<b>1.785</b>	<b>16,7</b>	<b>1.240</b>	<b>893</b>	<b>766</b>	<b>16,6</b>	<b>598</b>
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>1.506</b>	<b>1.285</b>	<b>17,2</b>	<b>892</b>	<b>608</b>	<b>523</b>	<b>16,1</b>	<b>400</b>
Resultados de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	149	—	—	102
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.506</b>	<b>1.285</b>	<b>17,2</b>	<b>892</b>	<b>757</b>	<b>647</b>	<b>17,0</b>	<b>502</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.505</b>	<b>1.285</b>	<b>17,2</b>	<b>892</b>	<b>585</b>	<b>498</b>	<b>17,4</b>	<b>402</b>
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	674	—	—	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.505</b>	<b>1.285</b>	<b>17,2</b>	<b>891</b>	<b>1.259</b>	<b>498</b>	<b>152,6</b>	<b>402</b>

<b>Europa Continental. Principales unidades</b>								
Millones de euros								
	<b>Santander Consumer Finance</b>				<b>Portugal</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Var. (%)</b>	<b>2004</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Var. (%)</b>	<b>2004</b>
<b>Resultados</b>								
<b>Margen de intermediación</b>	<b>1.379</b>	<b>1.179</b>	<b>16,9</b>	<b>884</b>	<b>660</b>	<b>641</b>	<b>2,9</b>	<b>605</b>
Resultados por puesta en equivalencia	6	5	19,8	18	—	—	—	—
Comisiones netas	393	342	14,9	352	366	303	20,9	276
Actividades de seguros	—	—	—	—	18	22	(16,9)	16
<b>Margen comercial</b>	<b>1.777</b>	<b>1.526</b>	<b>16,5</b>	<b>1.253</b>	<b>1.045</b>	<b>966</b>	<b>8,1</b>	<b>898</b>
Resultados netos por operaciones financieras	48	58	(17,3)	21	58	29	101,2	31
<b>Margen ordinario</b>	<b>1.825</b>	<b>1.584</b>	<b>15,2</b>	<b>1.274</b>	<b>1.103</b>	<b>995</b>	<b>10,8</b>	<b>928</b>
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	30	38	(20,1)	24	(11)	(5)	91,9	(11)
Gastos generales de administración	(592)	(518)	14,3	(449)	(458)	(433)	5,7	(427)
<i>De personal</i>	(271)	(243)	11,6	(214)	(294)	(278)	5,6	(281)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(321)	(275)	16,7	(235)	(164)	(155)	5,8	(146)
Amortización del inmovilizado	(62)	(50)	24,2	(40)	(64)	(58)	10,4	(59)
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.201</b>	<b>1.054</b>	<b>14,0</b>	<b>809</b>	<b>570</b>	<b>498</b>	<b>14,4</b>	<b>431</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(397)	(371)	6,9	(315)	(41)	(53)	(22,7)	(75)
Otros resultados	6	(6)	—	(16)	(7)	(19)	(61,1)	(29)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>810</b>	<b>676</b>	<b>19,8</b>	<b>479</b>	<b>522</b>	<b>427</b>	<b>22,2</b>	<b>327</b>
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>575</b>	<b>468</b>	<b>22,9</b>	<b>333</b>	<b>424</b>	<b>347</b>	<b>22,3</b>	<b>266</b>
Resultados de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>575</b>	<b>468</b>	<b>22,9</b>	<b>333</b>	<b>424</b>	<b>347</b>	<b>22,3</b>	<b>266</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>565</b>	<b>468</b>	<b>20,9</b>	<b>333</b>	<b>423</b>	<b>345</b>	<b>22,4</b>	<b>255</b>

	<b>Red Santander</b>				<b>Banesto</b>			
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Var. (%)</b>	<b>2004</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Var. (%)</b>	<b>2004</b>
<b>Balance</b>								
Créditos a clientes*	105.476	88.659	19,0	75.711	61.069	47.851	27,6	37.763
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	—	—	5.191	5.595	(7,2)	2.547
Activos financieros disponibles para la venta	3	3	10,8	1	9.339	8.882	5,1	8.160
Entidades de crédito*	116	103	12,4	178	21.113	18.447	14,4	14.357
Inmovilizado	2.191	1.675	30,8	1.592	999	1.568	(36,3)	1.346
Otras cuentas de activo	661	537	22,9	1.272	5.619	5.864	(4,2)	6.183
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>108.447</b>	<b>90.977</b>	<b>19,2</b>	<b>78.755</b>	<b>103.330</b>	<b>88.208</b>	<b>17,1</b>	<b>70.357</b>
Depósitos de clientes*	51.595	44.122	16,9	42.943	44.264	34.865	27,0	28.033
Débitos representados por valores negociables*	—	2	(100,0)	30	23.882	17.860	33,7	11.519
Pasivos subordinados	—	—	—	—	1.414	1.620	(12,7)	1.697
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	1.230	1.832	(32,9)	1.193
Entidades de crédito*	86	29	198,5	63	19.947	20.539	(2,9)	15.582
Otras cuentas de pasivo	49.274	40.447	21,8	30.158	9.859	8.980	9,8	10.003
Recursos propios	7.492	6.377	17,5	5.561	2.734	2.511	8,9	2.330
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>54.039</b>	<b>53.504</b>	<b>1,0</b>	<b>47.385</b>	<b>15.602</b>	<b>15.054</b>	<b>3,6</b>	<b>13.108</b>
Fondos de inversión	47.623	47.952	(0,7)	42.141	12.988	12.269	5,9	11.399
Planes de pensiones	6.416	5.551	15,6	5.243	1.611	1.513	6,4	1.327
Patrimonios administrados	—	—	—	—	1.004	1.272	(21,1)	383
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>105.634</b>	<b>97.627</b>	<b>8,2</b>	<b>90.358</b>	<b>86.392</b>	<b>71.231</b>	<b>21,3</b>	<b>55.551</b>
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>162.486</b>	<b>144.481</b>	<b>12,5</b>	<b>126.140</b>	<b>118.932</b>	<b>103.262</b>	<b>15,2</b>	<b>83.466</b>

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

	Red Santander				Banesto			
<b>Ratios (%) y Medios operativos</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Var. (%)</b>	<b>2004</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Var. (%)</b>	<b>2004</b>
ROE	21,29	22,83		17,78	20,61	19,38		16,93
Eficiencia	40,95	44,01		48,32	45,27	48,23		52,29
Tasa de morosidad	0,57	0,59		0,60	0,42	0,49		0,64
Cobertura	295,80	289,26		268,57	396,13	371,55		273,16
Número de empleados (directos + indirectos)	19.027	19.092	(0,3)	19.180	10.545	10.577	(0,3)	11.084
Número de oficinas	2.832	2.669	6,1	2.571	1.844	1.703	8,3	1.683

	Santander Consumer Finance				Portugal			
<b>Balance</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Var. (%)</b>	<b>2004</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Var. (%)</b>	<b>2004</b>
Créditos a clientes*	39.461	29.535	33,6	23.553	28.366	25.861	9,7	22.867
Cartera de negociación (sin créditos)	10	6	68,7	2	820	826	(0,7)	530
Activos financieros disponibles para la venta	48	41	18,3	55	719	2.482	(71,0)	2.574
Entidades de crédito*	5.466	5.023	8,8	4.669	9.330	10.023	(6,9)	13.047
Inmovilizado	643	376	70,8	400	437	447	(2,4)	435
Otras cuentas de activo	1.288	1.474	(12,6)	1.049	4.632	3.653	26,8	3.015
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>46.917</b>	<b>36.454</b>	<b>28,7</b>	<b>29.728</b>	<b>44.304</b>	<b>43.293</b>	<b>2,3</b>	<b>42.467</b>
Depósitos de clientes*	13.439	13.598	(1,2)	11.592	12.122	12.809	(5,4)	12.526
Débitos representados por valores negociables*	10.427	4.869	114,2	3.691	8.720	3.294	164,7	3.926
Pasivos subordinados	578	87	564,9	116	370	533	(30,6)	307
Pasivos por contratos de seguros	—	—	—	—	3.759	2.795	34,5	2.013
Entidades de crédito*	19.526	15.053	29,7	12.554	16.028	20.866	(23,2)	18.991
Otras cuentas de pasivo	1.342	1.248	7,5	1.131	1.749	1.520	15,0	3.200
Recursos propios	1.604	1.600	0,3	645	1.558	1.475	5,6	1.504
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>383</b>	<b>315</b>	<b>21,4</b>	<b>243</b>	<b>7.863</b>	<b>7.182</b>	<b>9,5</b>	<b>6.130</b>
Fondos de inversión	323	273	18,5	219	6.040	5.858	3,1	5.029
Planes de pensiones	60	43	40,2	24	1.448	1.011	43,2	946
Patrimonios administrados	—	—	—	—	376	312	20,4	154
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>24.827</b>	<b>18.868</b>	<b>31,6</b>	<b>15.641</b>	<b>32.833</b>	<b>26.613</b>	<b>23,4</b>	<b>24.902</b>
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>47.299</b>	<b>36.770</b>	<b>28,6</b>	<b>29.971</b>	<b>52.168</b>	<b>50.475</b>	<b>3,4</b>	<b>48.596</b>

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

	Santander Consumer Finance				Portugal			
<b>Ratios (%) y Medios operativos</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Var. (%)</b>	<b>2004</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Var. (%)</b>	<b>2004</b>
ROE	35,60	44,25		47,64	24,07	20,79		16,55
Eficiencia	34,65	34,30		37,62	47,33	49,36		52,42
Tasa de morosidad	2,57	2,40		2,28	0,53	0,78		1,06
Cobertura	114,10	125,20		124,82	305,06	243,19		194,05
Número de empleados (directos + indirectos)	5.401	5.118	5,5	5.245	6.114	6.308	(3,1)	6.478
Número de oficinas	282	267	5,6	256	727	693	4,9	671

Respecto a la evolución de la actividad de las principales unidades que componen el área de Europa Continental:

## **1. La Red Santander.**

La Red Santander ha cerrado el ejercicio 2006 con un beneficio atribuido de 1.505 millones de euros, un 17,2% por encima de 2005. Destaca el beneficio atribuido obtenido en el cuarto trimestre, 455 millones de euros, que supone un nuevo récord trimestral y supera al del mismo trimestre de 2005 en un 39,3%.

La Red Santander ha enfocado su gestión en 2006 a un crecimiento con rentabilidad, lo que le ha permitido continuar mejorando las tasas de crecimiento del margen de intermediación, que aumenta un 14% en el conjunto del año y un 17% en el último trimestre. Además, ha sido capaz de asumir el coste de eliminar los ingresos por comisiones de servicios a todos los clientes particulares vinculados al Plan estratégico “Queremos ser tu Banco”, y combinar un crecimiento de costes del 2% con la apertura 180 oficinas.

Tras un año de funcionamiento, “Queremos ser tu Banco” se ha convertido en un potente acelerador de la actividad comercial, aumentando la captación de nuevos clientes en un 50% frente al año anterior, así como su grado de satisfacción. También ha aumentado su vinculación a través de la venta cruzada de nuevos productos y servicios, entre los que destacan la domiciliación de nóminas, las hipotecas y los planes de pensiones. Asimismo, se han desarrollado otros planes complementarios como el Plan Meta 100, dirigido a la mejora continua de la calidad del servicio, y el Plan I-09, enfocado a reforzar negocios especializados y de alto potencial, como financiación al consumo, hipotecas, medios de pago, profesionales y autónomos.

En relación a los resultados, los cuatro factores claves de la evolución en el ejercicio han sido el fuerte crecimiento del margen de intermediación, el ligero avance de comisiones de clientes (tras absorber el impacto de "Queremos ser tu Banco") y resultados de operaciones financieras, el control de costes y la calidad del riesgo crediticio.

En un año de expansión y apertura de sucursales, el ratio de eficiencia ha mejorado 3 puntos porcentuales hasta situarse en el 41%, frente al 44 % del 2005. Por otro lado, se ha mantenido la alta calidad del riesgo crediticio, situándose el ratio de morosidad en el 0,57%, dos puntos básicos menos que en 2005. Ello ha hecho que el moderado aumento de las dotaciones netas para créditos (+10,5%) se deba en su totalidad a las genéricas derivadas del crecimiento de la actividad inversora. La cobertura se sitúa en el 296% frente a 289% en el ejercicio 2005.

## **2. Banesto.**

El modelo de negocio de Banesto basado en el cliente, la innovación y la tecnología ha demostrado un año más su éxito.

El beneficio atribuido del ejercicio 2006, que incluye las plusvalías por la venta de Inmobiliaria Urbis y la dotación extraordinaria para un plan de prejubilaciones (256 millones), ha sido de 1.259 millones de euros (+152,6% respecto al ejercicio 2005; +17,4% sin incluir las plusvalías y saneamientos extraordinarios), con aumentos del 11,0% en el margen ordinario y del 16,3% en el de explotación. El beneficio atribuido ordinario, que se ha situado en 585 millones de euros, ha crecido un 17,4%.



El año 2006 ha sido para Banesto un nuevo periodo de crecimiento rentable y eficiente, consiguiendo avances significativos en márgenes y ratios. Se han superado los objetivos marcados para este año con unos resultados de calidad, al mismo tiempo que se ha invertido en proyectos estratégicos que aseguran el crecimiento y la eficiencia futuros.

En relación a los resultados, el margen ordinario alcanzado en el 2006 ha sido de 1.987 millones de euros, que supone un avance del 11% respecto al 2005, consecuencia del crecimiento en el margen de intermediación (11,1% respecto al 2005) debido al crecimiento equilibrado y sostenido del negocio, junto a una adecuada gestión de precios y diferenciales, y de la favorable evolución de la actividad de seguros (46,8 % superior a la del año anterior).

En los negocios principales se producen incrementos mayores del margen comercial, de un 13,8% en pequeñas empresas y un 14,4 % en medianas empresas.

Los costes de explotación han aumentado un 4,2%, en línea con la disciplina de control de costes del Grupo y dentro de los objetivos de eficiencia y rentabilidad en que se enmarca el plan de expansión de red, que ha iniciado Banesto en el ejercicio 2006, lo que ha llevado a una mejora del ratio de eficiencia, que al cierre del 2006 se ha situado en el 45,3%, frente al 48,2% del año anterior.

El crecimiento de la inversión se ha realizado aplicando un cuidadoso control de la calidad del riesgo. Como resultado del mismo, la tasa de morosidad al acabar 2006 se ha situado en el 0,42%, por debajo del 0,49% registrado un año antes y se han realizado dotaciones netas para créditos en el 2006 por importe de 190 millones de euros, 25,7% más que las del año anterior. Durante 2006, la tasa de cobertura también ha evolucionado positivamente, y ha pasado del 372% al cierre de 2005 al 396% a cierre del 2006.

Los datos de Banesto han sido reelaborados de acuerdo con los criterios indicados en el Capítulo 6.1.1 de este documento, por lo que los que aquí figuran no coinciden con los datos publicados por Banesto.

### **3. Santander Consumer Finance.**

Es el área del Grupo especializada en financiación al consumo. Se trata de un segmento de negocio con un alto potencial de crecimiento y de rentabilidad, que se apoya en la tendencia global del consumidor, que es la de financiar en mayor proporción su gasto en consumo.

La estrategia de Santander Consumer Finance consiste en establecer acuerdos con prescriptores (principalmente concesionarios) para facilitar la financiación de automóviles y otros bienes de consumo. En una segunda fase, esta área se esfuerza en vincular y fidelizar a los clientes finales ofreciéndoles de forma directa otros productos como tarjetas de crédito.

Santander Consumer Finance ha completado un buen ejercicio de 2006 en el que ha compaginado avances en sus nuevas plataformas de negocio con la entrada en mercados de elevado potencial, todo ello manteniendo la buena trayectoria de resultados.

En el conjunto del año el área alcanzó un beneficio atribuido de 565 millones de euros, un 20,9% superior al de 2005. Los fuertes crecimientos en las unidades tradicionales, unidos a una creciente aportación de nuevas unidades y negocios todavía en fase de consolidación,

explican esta evolución. En estos resultados no incide la incorporación de Drive, realizada en diciembre de 2006, dado que sólo consolida a efectos de balance.

Entre los nuevos negocios desarrollados en 2006 destaca la financiación "subprime" en España, la evolución en hipotecas (+42%), con un fuerte desarrollo en Polonia, y en tarjetas revolving (+36%), negocio en el que cabe destacar la firma del acuerdo "cobranding" alcanzado en Alemania con Lidl mediante el cual se han captado 131.000 nuevas cuentas.

Otro mercado donde Santander Consumer Finance elevó notablemente su penetración en 2006 ha sido Italia. Por el lado del pasivo, la campaña "6x6" de entrada en el mercado permitió captar nuevos depositantes-clientes y mejorar a su vez la estructura de pasivos del área. Por el activo, con la integración de Unifin, se amplía la oferta de crédito al consumo incorporando el crédito con garantía del salario y del fondo de pensiones, segmento donde ya alcanzamos una cuota del 7%.

Asimismo, es necesario resaltar la buena evolución de Portugal donde la incorporación de Interbanco ha permitido al Grupo multiplicar casi por cuatro en 2006 la cuota de financiación de automóviles en este mercado hasta el 8% en vehículos nuevos y el 2% en vehículos usados. Por su parte, en Reino Unido, donde se comenzó a operar hace tan sólo año y medio, se están superando los objetivos de captación de negocio y alcanza ya una cuota del 0,5% en el mercado de financiación de automóviles británico, el segundo mayor de Europa.

Todos estos desarrollos se han traducido en un aumento interanual del 22% de la cartera media gestionada que, unido a una reducción de "spreads" ante el encarecimiento del pasivo por los mayores tipos de interés en las fuentes de financiación, explican el crecimiento del 16,9% del margen de intermediación en relación a 2005.

La evolución de ingresos y costes llevan al margen de explotación a aumentar el 14,0% sobre 2005, porcentaje que se elevaría al 17% una vez deducido el impacto de los nuevos proyectos.

Los costes también reflejan el esfuerzo realizado por Santander Consumer Finance en proyectos de crecimiento de 2006. En el conjunto de ejercicio los costes aumentaron un 15,2% interanual recogiendo el impacto del cambio de perímetro (apertura de Reino Unido, incorporación de Interbanco y Unifin...) y el reforzamiento de líneas de actividad de alta rentabilidad y crecimiento futuro ("subprime", expansión de redes de crédito directo...). Este esfuerzo inversor, que alcanzó su máximo en el primer semestre del 2006, se ha ralentizado en los dos últimos trimestres al presentar aumentos de costes sobre idénticos trimestres de 2005 de entre el 10% y 12%.

Al cierre del ejercicio, el ratio de morosidad se ha situado en el 2,57% y la cobertura en el 114%, niveles muy destacados frente a los estándares de la financiación al consumo, un negocio de mayor riesgo que el tradicional bancario pero de márgenes superiores. Las dotaciones netas para créditos han aumentado un 6,9%, muy por debajo del crecimiento de los créditos

El esfuerzo en recuperaciones (incluida la venta de créditos fallidos) y el buen control del riesgo han permitido ofrecer estos buenos ratios de calidad crediticia y mantener elevados márgenes después de dotaciones.

#### **4. Portugal.**

Santander Totta es uno de los mejores bancos privados de Portugal por beneficios. Cuenta con una red de 727 oficinas

En el 2006 ha continuado invirtiendo en el desarrollo de la red de oficinas con 34 nuevas aperturas, el fortalecimiento de los equipos comerciales y el lanzamiento de productos innovadores como “Crédito Vivienda Super Taxa”, las campañas de tarjetas, el Crédito al Consumo a distancia o la “Cuenta Connosco”, que han tenido un alto índice de aceptación.

El Grupo ha obtenido en Portugal en 2006 un beneficio atribuido de 423 millones de euros, un 22,4% más que en 2005. Estos resultados se han obtenido dentro de un entorno económico aún débil en el ejercicio 2006.

Con un modelo de negocio orientado al cliente, altamente segmentado y con productos innovadores, Santander Totta ha concluido en 2006 su plan estratégico trianual I-06, cumpliendo los objetivos de crecimiento, disminución de morosidad y obtención de un ROE siempre por encima de 20%.

Las notas que han caracterizado los resultados del ejercicio son el crecimiento de los ingresos, muy apoyados en las comisiones, el control de costes compatible con apertura de oficinas y la mejora en la calidad de los riesgos. El margen ordinario aumenta el 10,8%, destacando las comisiones cuyo crecimiento es del 20,9%. En costes, aumento del 6,2%, debido a la apertura de nuevas oficinas dentro del proceso de expansión de Santander Totta y a un cargo extraordinario de 10 millones de euros por los gastos relacionados con el cambio de imagen (unificación de las redes minoristas Santander y Totta en una sola red Santander Totta). A pesar de este aumento, se ha hecho un esfuerzo en costes, con una mejora del ratio de eficiencia de 2,1 puntos hasta el 47,3%, más de 5 puntos por debajo de su competidor más próximo.

La tasa de morosidad se ha situado en el 0,53%, frente al 0,78% al cierre de 2005. La cobertura ha pasado del 243% al 305% al cierre del 2006. Esta mejora de la calidad de la cartera se debe tanto a la política de riesgos como a la de recuperaciones, que incluye ventas de cartera. Todo ello ha permitido que las dotaciones netas para créditos hayan disminuido el 22,7% en el año 2006.

#### **(II) REINO UNIDO (Abbey)**

A continuación se adjunta cuenta de resultados, balance y principales ratios:

<b>Reino Unido (Abbey)</b>				
Millones de euros				
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Variación</u>	<u>2004</u>
			<u>(%)</u>	
<b>Resultados</b>				
<b>Margen de intermediación</b>	<b>2.108</b>	<b>2.083</b>	<b>1,2</b>	—
Resultados por puesta en equivalencia	3	2	20,4	—
Comisiones netas	1.026	947	8,3	—
Actividades de seguros	0	0	(27,3)	—
<b>Margen comercial</b>	<b>3.137</b>	<b>3.033</b>	<b>3,4</b>	—
Resultados netos por operaciones financieras	423	345	22,5	—
<b>Margen ordinario</b>	<b>3.560</b>	<b>3.378</b>	<b>5,4</b>	—
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	42	36	16,5	—
Gastos generales de administración	(1.877)	(2.007)	(6,5)	—
<i>De personal</i>	<i>(1.062)</i>	<i>(1.119)</i>	<i>(5,1)</i>	—
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(816)</i>	<i>(888)</i>	<i>(8,2)</i>	—
Amortización del inmovilizado	(105)	(117)	(10,0)	—
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.620</b>	<b>1.290</b>	<b>25,5</b>	—
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(387)	(318)	21,6	—
Otros resultados	(0)	76	—	—
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.232</b>	<b>1.048</b>	<b>17,6</b>	—
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>889</b>	<b>725</b>	<b>22,7</b>	—
Resultados de operaciones interrumpidas	114	86	31,5	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>1.003</b>	<b>811</b>	<b>23,7</b>	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.003</b>	<b>811</b>	<b>23,7</b>	—
<b>Balance</b>				
Créditos a clientes*	190.512	171.796	10,9	156.790
Cartera de negociación (sin créditos)	61.507	64.014	(3,9)	51.060
Activos financieros disponibles para la venta	23	18	30,2	14
Entidades de crédito*	18.185	13.070	39,1	21.240
Inmovilizado	5.059	5.197	(2,7)	5.164
Otras cuentas de activo	8.691	47.420	(81,7)	39.903
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>283.977</b>	<b>301.515</b>	<b>(5,8)</b>	<b>274.171</b>
Depósitos de clientes*	115.194	110.776	4,0	113.353
Débitos representados por valores negociables*	72.857	62.462	16,6	52.333
Pasivos subordinados	9.430	11.428	(17,5)	10.622
Pasivos por contratos de seguros	71	36.521	(99,8)	36.446
Entidades de crédito*	51.020	40.761	25,2	27.162
Otras cuentas de pasivo	32.076	37.259	(13,9)	31.988
Recursos propios	3.328	2.307	44,3	2.265
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>8.307</b>	<b>5.999</b>	<b>38,5</b>	<b>5.059</b>
Fondos de inversión	8.307	5.999	38,5	5.059
Planes de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>205.860</b>	<b>227.188</b>	<b>(9,4)</b>	<b>217.814</b>
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>292.284</b>	<b>307.514</b>	<b>(5,0)</b>	<b>279.230</b>
<b>Ratios (%) y Medios operativos</b>				
ROE	32,79	35,66		
Eficiencia	55,10	62,21		
Tasa de morosidad	0,60	0,67		0,70
Cobertura	85,88	77,72		91,39
Número de empleados (directos + indirectos)	17.146	19.084		23.137
Número de oficinas	712	712	—	730

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

Una de las principales apuestas es la transformación de Abbey de un banco hipotecario a un banco comercial universal.

En 2006 se ha producido un gran crecimiento de la actividad comercial, multiplicándose por 2,6 el negocio de las hipotecas y gran avance en apertura de cuentas y ventas de productos nuevos, préstamos personales sin garantía entre los clientes ya existentes y mejora en los servicios de banca personal y productos de banca empresa.

En 2006 Abbey ha alcanzado todos los objetivos que, dentro de su plan a 3 años, tenía para el ejercicio. Ha obtenido un beneficio atribuido de 1.003 millones de euros, un 23,7% más que el año anterior, apoyado en un crecimiento del 25,5% del margen de explotación. En 2006 Abbey ha procedido a la venta de su negocio de seguros de vida a Resolution plc por 3.600 millones de libras, permitiéndole concentrarse en su negocio principal, la banca minorista. Abbey mantiene el compromiso del plan a tres años de aumentar los ingresos en un 5-10% anual.

Las cuentas de Abbey de 2005 y 2006, al igual que en el resto de segmentos, han sido reelaboradas de acuerdo con los criterios indicados en el Capítulo 6.1.1 de este documento, por lo que no coinciden con los publicados por la entidad. Ello incluye la incorporación del total de los resultados del negocio discontinuado de seguros de vida en la línea de operaciones interrumpidas en ambos ejercicios.

Abbey ha aumentado el margen ordinario en un 5,4% en el año (+5,1% en libras). Esto supone un cambio de tendencia, después de unos años de descenso de ingresos y un 2005 casi plano. El crecimiento de los ingresos se ha generado en todas las unidades de negocio.

Por líneas, el margen de intermediación ha aumentado el 1,2%, las comisiones netas, el 8,3% por el incremento de los volúmenes de negocio y los resultados de operaciones financieras crecieron un 22,5%, gracias a la mejora de la evolución de Abbey Financial Markets. Un objetivo clave de gestión en Abbey para el 2006 ha sido obtener una mejora y crecimiento de los ingresos sostenible en el tiempo.

Los costes de explotación han disminuido un 6,7% en relación a 2005, con unos ahorros de costes acumulados desde la adquisición de casi 300 millones de libras, alcanzando la cifra de ahorro prevista en el momento de la adquisición con un año de antelación. Los menores costes y la mejora en los ingresos dan lugar a una mejora del ratio de eficiencia que se sitúa en el 55,1% frente al 62,2% del cierre de 2005.

Las dotaciones netas para créditos han subido en el año 2006 un 21,6%, en línea con las tendencias del mercado británico de aumento de dotaciones. Este se debe principalmente a la cartera de préstamos personales (UPLs), que presenta un ligero deterioro en su calidad. También en hipotecas suben ligeramente las provisiones por el incremento en los volúmenes. En términos generales, la calidad crediticia de Abbey se mantiene mejor que el Mercado del Reino Unido. La morosidad al cierre de 2006 se sitúa en el 0,60%, 7 p.b. menos que a cierre de 2005. La cobertura ha mejorado situándose en un 86% desde el 78% de cierre de 2005.

### III. IBEROAMÉRICA

A continuación se adjunta detalle de resultados, balance y principales ratios de las principales unidades que componen el área de Iberoamérica:

Iberoamérica. Principales unidades Millones de euros	Brasil				México			
	2006	2005	Var.(%)	2004	2006	2005	Var.(%)	2004
<b>Resultados</b>								
<b>Margen de intermediación</b>	<b>1.861</b>	<b>1.381</b>	<b>34,8</b>	<b>1.154</b>	<b>1.557</b>	<b>1.027</b>	<b>51,7</b>	<b>884</b>
Resultados por puesta en equivalencia	1	1	(3,1)	1	—	0	(100,0)	—
Comisiones netas	1.002	717	39,8	501	536	466	15,1	419
Actividades de seguros	57	43	33,6	30	23	17	40,5	10
<b>Margen comercial</b>	<b>2.922</b>	<b>2.142</b>	<b>36,4</b>	<b>1.685</b>	<b>2.117</b>	<b>1.509</b>	<b>40,3</b>	<b>1.313</b>
Resultados netos por operaciones financieras	438	555	(21,1)	345	(3)	63	—	(28)
<b>Margen ordinario</b>	<b>3.359</b>	<b>2.697</b>	<b>24,6</b>	<b>2.029</b>	<b>2.114</b>	<b>1.572</b>	<b>34,5</b>	<b>1.285</b>
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(6)	1	—	1	(73)	(63)	15,8	(46)
Gastos generales de administración	(1.511)	(1.314)	15,0	(1.058)	(873)	(787)	10,9	(659)
<i>De personal</i>	(785)	(703)	11,7	(593)	(424)	(376)	12,9	(336)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(726)	(611)	18,8	(465)	(449)	(412)	9,0	(323)
Amortización del inmovilizado	(115)	(158)	(27,1)	(114)	(70)	(65)	7,7	(52)
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.727</b>	<b>1.226</b>	<b>40,9</b>	<b>859</b>	<b>1.097</b>	<b>656</b>	<b>67,2</b>	<b>529</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(440)	(165)	166,3	(193)	(207)	(49)	322,3	(18)
Otros resultados	(213)	(198)	7,3	(15)	3	(55)	—	(12)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.074</b>	<b>862</b>	<b>24,6</b>	<b>652</b>	<b>894</b>	<b>552</b>	<b>61,9</b>	<b>500</b>
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>762</b>	<b>603</b>	<b>26,4</b>	<b>582</b>	<b>694</b>	<b>516</b>	<b>34,5</b>	<b>449</b>
Resultados de operaciones interrumpidas	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>762</b>	<b>603</b>	<b>26,4</b>	<b>582</b>	<b>694</b>	<b>516</b>	<b>34,5</b>	<b>449</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>751</b>	<b>591</b>	<b>27,2</b>	<b>569</b>	<b>528</b>	<b>376</b>	<b>40,3</b>	<b>324</b>

Iberoamérica. Principales unidades Millones de euros	Chile			
	2006	2005	Var.(%)	2004
<b>Resultados</b>				
<b>Margen de intermediación</b>	<b>910</b>	<b>782</b>	<b>16,4</b>	<b>609</b>
Resultados por puesta en equivalencia	1	1	120,6	0
Comisiones netas	338	276	22,6	216
Actividades de seguros	37	23	55,8	18
<b>Margen comercial</b>	<b>1.286</b>	<b>1.082</b>	<b>18,9</b>	<b>844</b>
Resultados netos por operaciones financieras	111	18	499,2	57
<b>Margen ordinario</b>	<b>1.397</b>	<b>1.101</b>	<b>26,9</b>	<b>901</b>
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(12)	(4)	163,2	(5)
Gastos generales de administración	(529)	(451)	17,4	(378)
<i>De personal</i>	(332)	(273)	21,6	(235)
<i>Otros gastos generales de administración</i>	(197)	(178)	10,9	(143)
Amortización del inmovilizado	(52)	(49)	4,4	(59)
<b>Margen de explotación</b>	<b>805</b>	<b>596</b>	<b>35,0</b>	<b>459</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(109)	(103)	6,4	(77)
Otros resultados	(6)	(19)	(66,6)	(58)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>689</b>	<b>474</b>	<b>45,3</b>	<b>324</b>
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>575</b>	<b>397</b>	<b>44,9</b>	<b>267</b>
Resultados de operaciones interrumpidas	—	—	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>575</b>	<b>397</b>	<b>44,9</b>	<b>278</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>489</b>	<b>338</b>	<b>44,8</b>	<b>233</b>

Millones de Euros	Brasil				México			
	2006	2005	Var.(%)	2004	2006	2005	Var.(%)	2004
<b>Balance</b>								
Créditos a clientes*	13.990	10.667	31,1	5.698	15.647	13.238	18,2	9.801
Cartera de negociación (sin créditos)	8.933	5.048	77,0	1.774	15.084	18.089	(16,6)	10.603
Activos financieros disponibles para la venta	6.356	5.942	7,0	5.417	6.686	4.750	40,8	3.656
Entidades de crédito*	2.619	6.932	(62,2)	5.779	7.844	7.442	5,4	9.576
Inmovilizado	650	364	78,4	360	368	338	9,0	275
Otras cuentas de activo	7.273	8.560	(15,0)	4.000	4.401	4.168	5,6	2.664
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>39.821</b>	<b>37.513</b>	<b>6,2</b>	<b>23.027</b>	<b>50.032</b>	<b>48.025</b>	<b>4,2</b>	<b>36.576</b>
Depósitos de clientes*	17.282	11.041	56,5	6.615	23.416	23.310	0,5	16.569
Débitos representados por valores negociables*	817	688	18,7	476	2.215	2.657	(16,6)	2.081
Pasivos subordinados	1.430	420	240,8	—	57	64	(10,3)	18
Pasivos por contratos de seguros	1.407	1.124	25,2	631	88	67	30,4	42
Entidades de crédito*	8.542	16.036	(46,7)	8.796	15.505	16.585	(6,5)	14.427
Otras cuentas de pasivo	7.915	6.062	30,6	4.706	6.507	3.270	99,0	2.074
Recursos propios	2.428	2.142	13,4	1.802	2.244	2.071	8,4	1.364
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>14.674</b>	<b>11.728</b>	<b>25,1</b>	<b>7.355</b>	<b>11.689</b>	<b>10.088</b>	<b>15,9</b>	<b>6.663</b>
Fondos de inversión	13.988	11.151	25,5	6.973	8.395	6.708	25,2	4.072
Planes de pensiones	—	—	—	—	3.295	3.381	(2,5)	2.591
Patrimonios administrados	686	577	18,8	382	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>35.610</b>	<b>25.001</b>	<b>42,4</b>	<b>15.077</b>	<b>37.465</b>	<b>36.187</b>	<b>3,5</b>	<b>25.373</b>
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>54.496</b>	<b>49.241</b>	<b>10,7</b>	<b>30.382</b>	<b>61.721</b>	<b>58.113</b>	<b>6,2</b>	<b>43.238</b>

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

Millones de Euros	Chile			
	2006	2005	Var.(%)	2004
<b>Balance</b>				
Créditos a clientes*	15.107	14.967	0,9	9.986
Cartera de negociación (sin créditos)	1.507	1.087	38,7	1.490
Activos financieros disponibles para la venta	772	1.169	(33,9)	1.313
Entidades de crédito*	3.151	3.370	(6,5)	1.723
Inmovilizado	319	352	(9,4)	266
Otras cuentas de activo	2.139	2.353	(9,1)	1.748
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>22.995</b>	<b>23.298</b>	<b>(1,3)</b>	<b>16.525</b>
Depósitos de clientes*	13.216	13.186	0,2	9.171
Débitos representados por valores negociables*	1.536	1.701	(9,7)	1.774
Pasivos subordinados	705	647	9,0	691
Pasivos por contratos de seguros	58	46	25,2	27
Entidades de crédito*	4.158	4.838	(14,1)	2.820
Otras cuentas de pasivo	2.019	1.355	49,0	886
Recursos propios	1.304	1.525	(14,5)	1.156
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>11.732</b>	<b>10.038</b>	<b>16,9</b>	<b>7.012</b>
Fondos de inversión	3.584	2.684	33,5	1.921
Planes de pensiones	8.148	7.354	10,8	5.091
Patrimonios administrados	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>27.246</b>	<b>25.618</b>	<b>6,4</b>	<b>18.675</b>
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>34.727</b>	<b>33.335</b>	<b>4,2</b>	<b>58.113</b>

Ratios (%) y Medios operativos	Brasil				México			
	2006	2005	Var.(%)	2004	2006	2005	Var.(%)	2004
ROE	28,42	23,07		31,03	23,08	20,42		22,56
Eficiencia	46,42	52,48		55,69	44,45	54,06		55,18
Tasa de morosidad	2,38	2,88		2,85	0,64	0,89		1,28
Cobertura	102,78	138,52		188,17	279,19	273,43		213,46
Número de empleados (directos + indirectos)	21.681	20.600	5,2	21.245	15.972	14.618	9,3	12.565
Número de oficinas	2.026	1.897	6,8	1.888	1.039	1.005	3,4	1.020

Ratios (%) y Medios operativos	Chile			
	2006	2005	Var.(%)	2004
ROE	32,15	25,03		19,53
Eficiencia	41,54	45,42		48,54
Tasa de morosidad	1,59	2,31		3,53
Cobertura	152,62	165,57		126,84
Número de empleados (directos + indirectos)	12.178	11.162	9,1	11.184
Número de oficinas	397	401	(1,0)	346

Grupo Santander ha obtenido en Iberoamérica un beneficio atribuido de 2.287 millones de euros en 2006, con aumento interanual del 28,5% (+24,2% sin efecto tipo de cambio). El negocio comercial ha continuado siendo en 2006 el motor del crecimiento del Grupo en la región, reflejando el enfoque estratégico orientado a dinamizar el negocio y los resultados de las bancas de clientes, especialmente en los segmentos de individuos, pymes y empresas. En consecuencia, el resultado antes de impuestos de la Banca Comercial se ha incrementado un 43,9% interanual (+39,5% sin efecto tipo de cambio).

Estos resultados se han obtenido en un entorno económico en expansión y con buenas perspectivas. El trienio 2004-2006 ha sido el de expansión económica más vigorosa desde la década de los setenta, alcanzándose en 2006, según el FMI, un crecimiento en promedio anual cercano al 5%, medio punto porcentual superior al registrado en 2005.

Los aspectos más relevantes a destacar del 2006 han sido la fuerte expansión del negocio comercial que ha supuesto por el lado de los resultados, un aumento del margen ordinario del 21% (sin efecto tipo de cambio), motivado por el fuerte crecimiento del margen de intermediación (28,6 % sin efecto tipo de cambio) y el incremento del 21,6% de las comisiones (sin considerar el efecto tipo de cambio).

Este crecimiento se ha conseguido con mejora de la eficiencia y buena evolución de la calidad del crédito. Para el conjunto de la región el ratio de morosidad se sitúa en 1,38% (mejora de 44 puntos básicos en el año), mientras que el nivel de cobertura se sitúa en el 167% (187% un año antes).



## **En relación a la actividad de las principales unidades cabe destacar:**

### **1. Brasil.**

En el 2006 se ha procedido a la unificación de marca en Brasil y a la integración jurídica y tecnológica, lo que va a contribuir a una dinamización del negocio. El aumento en el país de la masa salarial y el proceso de reducción de tipos de interés han impulsado la expansión crediticia, especialmente en el crédito personal.

Santander Banespa es una de las principales franquicias comerciales del país, especialmente en el sur-sureste y especialmente el Estado de Sao Paulo. El Grupo cuenta con 2.026 oficinas (con aumento de 138 oficinas desde el inicio de 2005) y 7,5 millones de clientes (incremento de 0,6 millones en 2006).

En el ejercicio 2006, el Grupo ha continuado enfocado en la expansión de los negocios comerciales, con foco específico en la adquisición, vinculación y retención de clientes. Un énfasis especial se ha puesto en el desarrollo de negocio en los segmentos de Retail.

El Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 751 millones de euros en 2006, con aumento interanual del 27,2% (+15,3% en moneda local). Estas variaciones se ven afectadas por las plusvalías obtenidas en la venta de AES Tietê en el segundo trimestre de 2005. Como consecuencia de ello los resultados por operaciones financieras han mostrado una notable disminución (-28,5% en moneda local). Sin considerarlas, el beneficio ha aumentado el 43% en euros y el 31% en moneda local. Todas las variaciones que figuran a continuación se dan en moneda local.

El margen comercial ha subido el 23,7% por la fuerte expansión de los volúmenes de negocio, mientras que los diferenciales en un contexto de bajada de tipos de interés, se han mantenido prácticamente planos. En concreto, los “spreads” medios del crédito se han incrementado entre 2005 y 2006 (aunque disminuyeron en los dos últimos trimestres de 2006), mientras que se han reducido los de ahorro. Además, las comisiones han aumentado un 26,8% destacando los crecimientos de las comisiones por tarjetas (+41,4%).

Los costes se han mantenido completamente planos (+0,2%, frente a una inflación promedio de 3,1%), a pesar de los gastos incurridos en los programas de desarrollo comercial en curso. El ratio de eficiencia se situaba en el 46,4% (mejora de 6,1 p.p.).

Por último, las dotaciones netas para créditos aumentaron un 141,5%, como consecuencia del incremento del crédito y la orientación del modelo de negocio hacia productos y segmentos de mayor riesgo, pero de mayor rentabilidad, así como consecuencia de un cierto deterioro en la calidad crediticia del sistema bancario. El ratio de morosidad fue del 2,38% y la cobertura del 103%.

## 2. México.

En el 2006 el foco estratégico del Grupo en México ha continuado siendo el desarrollo y vinculación de su base de clientes y el crecimiento rentable de los negocios. El buen comportamiento de la economía mexicana, con control de inflación y unos mayores niveles de confianza tanto de consumidores como de empresas, ha permitido un crecimiento sustancial del crédito bancario.

Santander Serfin es una de las principales entidades financieras del país por volumen de negocio . El Grupo cuenta con 1.039 oficinas (con un incremento de 34 oficinas a lo largo de 2006), 8,1 millones de clientes bancarios (incremento de 1,7 millones en 2006) y 3,0 millones de partícipes en planes de pensiones.

Con fecha 1 de enero de 2005, Banco Santander Mexicano y Banca Serfin realizaron su fusión societaria, si bien ya venían gestionándose como una sola entidad financiera desde diciembre de 2002.

El beneficio atribuido se ha situado en 528 millones de euros en 2006, con un incremento del 40,3% (+41,5% sin efecto tipo de cambio) sobre el año anterior.

Esta evolución está positivamente afectada por el fuerte crecimiento de los volúmenes y el direccionamiento del crédito hacia productos y segmentos de mayor rentabilidad, que ha favorecido el incremento del diferencial de la cartera crediticia. La reducción de los tipos de interés (en promedio, desde un 9,6% a un 7,5%) afecta negativamente a los diferenciales en el ahorro bancario. Sin embargo, este efecto se ve compensado por el aumento del margen de intermediación del negocio financiero al reducirse el coste de financiación de las carteras de títulos.

Las variaciones que se mencionan a continuación son sin considerar el efecto tipo de cambio.

El margen comercial ha subido un 41,5%. Dentro del mismo, el margen de intermediación ha aumentado un 53,1%, debido al fuerte incremento de volúmenes comentado anteriormente. Por su parte, los ingresos por comisiones y actividad de seguros ha aumentado el 17,0%.

Los costes se han incrementado un 11,6%, recogiendo los costes asociados a la expansión de capacidad instalada y los programas de desarrollo de negocios comerciales. El ratio de eficiencia se situaba en el 44,5%, con una mejora de 9,6 puntos respecto al del año 2005.

La orientación del crédito hacia productos y segmentos de alta rentabilidad ha repercutido en un incremento de las dotaciones netas para créditos del 326,1%. Los ratios de morosidad y (0,64%) y cobertura (279%) han continuado mostrando una elevada calidad de riesgo.

### **3. Chile.**

En 2006 ha crecido fuertemente la actividad de banca comercial de Santander en Chile. Las tarjetas de crédito, el crédito hipotecario y los fondos garantizados han sido los productos más destacados de este ejercicio.

Santander Santiago es uno de los principales grupos financieros del país (en clientes, en red de distribución y en beneficio neto). Cuenta con 397 oficinas, una base de 2,4 millones de clientes bancarios (incremento de 220 mil clientes durante el año) y 700.000 partícipes en planes de pensiones.

En el último trimestre de 2006, Grupo Santander ha colocado en el mercado el 7,23% de Banco Santander Chile, reduciendo su participación a un 76,9%. Con ello, la acción se ha transformado en una de las de mayor liquidez en el mercado chileno.

En 2006 Santander Santiago ha continuado enfocando su estrategia en, por un lado, el aumento de la base de clientes y su vinculación y, por otro, el crecimiento de los negocios por encima del mercado, especialmente en los segmentos de particulares y pymes.

El beneficio atribuido del año 2006, 489 millones de euros, aumenta el 44,8% (+38,7% al eliminar tipos de cambio). El fuerte crecimiento del negocio en los segmentos y productos más rentables de la banca comercial se traduce en un incremento del 21,6% en el margen ordinario (sin efecto tipo de cambio). Es de destacar que los costes, a pesar del desarrollo de la infraestructura comercial, muestran un moderado incremento (+11,2% sin efecto tipo de cambio), lo que lleva a un crecimiento del (29,3% sin efecto tipo de cambio) en el margen de explotación.

El fuerte crecimiento de los ingresos, que casi duplica al de los costes, permite una mejora de 3,9 puntos en el ratio de eficiencia, hasta situarse en un 41,5%.

Por su parte, las dotaciones netas para créditos crecen a una tasa del 2% (sin efecto tipo de cambio). El ratio de morosidad y la tasa de cobertura se sitúan en 1,59% y 153%, respectivamente.

### **IV. Gestión Financiera y Participaciones**

Gestión Financiera y Participaciones recoge un conjunto de actividades centralizadas y actúa como holding del Grupo, gestionando el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios en base a los criterios señalados en el Capítulo 6.1.1 de este documento. El coste de la liquidez en la cesión de fondos a los distintos negocios se realiza a tipo de mercado a corto plazo: 2,96% en 2006 (2,12% en 2005).

A continuación se adjunta Cuenta de Resultados, Balance del Área de Gestión Financiera:

<b>Gestión Financiera y Participaciones</b>				
Millones de euros	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Var. (%)</b>	<b>2004</b>
<b>Resultados</b>				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(1.269)	(866)	46,5	(755)
Rendimiento de instrumentos de capital	162	127	27,5	233
<b>Margen de intermediación</b>	<b>(1.106)</b>	<b>(739)</b>	<b>49,8</b>	<b>(522)</b>
Resultados por puesta en equivalencia	411	584	(29,7)	412
Comisiones netas	(11)	(19)	(39,7)	(13)
Actividades de seguros	(4)	2	—	(4)
Margen comercial	<b>(711)</b>	<b>(171)</b>	<b>315,0</b>	<b>(127)</b>
Resultados netos por operaciones financieras	414	(48)	—	239
<b>Margen ordinario</b>	<b>(297)</b>	<b>(219)</b>	<b>35,5</b>	<b>112</b>
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(32)	(25)	28,8	(18)
Gastos generales de administración	(365)	(354)	3,0	(298)
<i>De personal</i>	<i>(204)</i>	<i>(183)</i>	<i>11,3</i>	<i>(193)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(161)</i>	<i>(171)</i>	<i>(5,9)</i>	<i>(105)</i>
Amortización del inmovilizado	(214)	(74)	188,5	(38)
<b>Margen de explotación</b>	<b>(908)</b>	<b>(672)</b>	<b>35,0</b>	<b>(242)</b>
Pérdidas netas por deterioro de créditos	91	(52)	—	(181)
Otros resultados	159	(131)	—	(79)
<b>Resultado antes de impuestos [ordinario]</b>	<b>(658)</b>	<b>(855)</b>	<b>(23,1)</b>	<b>(502)</b>
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>(177)</b>	<b>(210)</b>	<b>(15,5)</b>	<b>62</b>
Resultados de operaciones interrumpidas	<b>89</b>			<b>1</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio [ordinario]</b>	<b>(88)</b>	<b>(210)</b>	<b>(57,9)</b>	<b>63</b>
<b>Beneficio atribuido al Grupo [ordinario]</b>	<b>(178)</b>	<b>(358)</b>	<b>(50,3)</b>	<b>(23)</b>
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	340	1.008	(66,3)	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>162</b>	<b>650</b>	<b>(75,1)</b>	<b>(23)</b>
<b>Balance</b>				
Cartera de negociación (sin créditos)	2.029	1.276	59,0	1.190
Activos financieros disponibles para la venta	7.605	45.014	(83,1)	18.576
Participaciones	4.897	2.811	74,2	3.529
Fondo de comercio	14.508	14.006	3,6	15.025
Liquidez prestada al Grupo	67.138	39.508	69,9	33.735
Dotación de capital a otras unidades	29.120	25.250	15,3	20.279
Otras cuentas de activo	35.539	30.697	15,8	20.116
<b>Total activo / pasivo y patrimonio neto</b>	<b>160.836</b>	<b>158.562</b>	<b>1,4</b>	<b>112.449</b>
Depósitos de clientes*	496	1.927	(74,3)	1.505
Débitos representados por valores negociables*	78.321	53.154	47,3	34.709
Pasivos subordinados	16.247	13.965	16,3	14.018
Capital con naturaleza de pasivo financiero	—	—	—	894
Otras cuentas de pasivo	30.073	57.291	(47,5)	30.981
Capital y reservas del Grupo	35.699	32.225	10,8	30.342
<b>Recursos de clientes fuera de balance</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Fondos de inversión	—	—	—	—
Planes de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>95.064</b>	<b>69.046</b>	<b>37,7</b>	<b>50.232</b>
<b>Total fondos gestionados</b>	<b>160.836</b>	<b>158.562</b>	<b>1,4</b>	<b>112.449</b>
<b>Medios operativos</b>				
Número de empleados (directos + indirectos)	1.498	1.462	2,5	1.433

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

El área ha obtenido en 2006 un beneficio de 162 millones de euros incluyendo un neto positivo por 340 millones de euros entre plusvalías y saneamientos extraordinarios (no incluye las plusvalías de la venta de Urbis ni la dotación del fondo para prejubilaciones de Banesto, que se contabilizan en este último). Sin su efecto, el resultado ordinario del área, ofrecería una pérdida de 178 millones de euros, al igual que el ejercicio 2005 cuyo importe ascendía a 358 millones de euros y que incluyendo el neto positivo extraordinario de 1.008 millones de euros el área obtenía un beneficio atribuido de 650 millones de euros para dicho ejercicio.

El margen comercial disminuye en 539 millones de euros respecto al ejercicio 2005, dicha caída se debe al impacto negativo que la subida de tipos de interés ha tenido en el coste de financiación y el diferencial de las carteras, así como los menores resultados por puesta en equivalencia por la menor aportación de Cepsa, y la desinversión realizada en 2005 en Unión Fenosa. Por el contrario, los resultados por operaciones financieras recogen un aumento derivado del impacto positivo de la posición de cambio y resultados obtenidos en operaciones de capital-riesgo.

Los costes han aumentado en 150 millones de euros, por los mayores costes incurridos en proyectos corporativos (+45 millones) y mayores amortizaciones (+140 millones) por intangibles, en su mayor parte por Abbey e inversiones en desarrollos informáticos corporativos.

En la parte baja de la cuenta de resultados, la línea de pérdidas netas por deterioro de créditos es positiva en 2006 por 91 millones de euros (recoge liberaciones de fondos de riesgo-país) frente a una dotación de 52 millones de euros en 2005. Por su parte, "Otros resultados" es positivo por la liberación de fondos constituidos para posibles contingencias resueltas finalmente a favor del Banco.

Los subsegmentos que componen este área son los siguientes:

**Participaciones:**

Dentro de las participaciones financieras las notas más destacadas han sido: la adquisición del 24,8% de Sovereign Bancorp, con una inversión de 2.921 millones de dólares (2.300 millones de euros), y la venta del 4,8% de Sanpaolo IMI por un importe de 1.585 millones de euros y unas plusvalías brutas de 705 millones. Al cierre del ejercicio Grupo Santander tenía una participación del 1,79% en Intesa Sanpaolo, entidad resultante de la fusión entre Intesa y San Paolo IMI.

Banco Santander comunicó el 19 de junio de 2007 la venta de la participación final 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 para Santander una plusvalía de aproximadamente 566 millones de euros.

En participaciones industriales, el Grupo ha continuado en 2006 su proceso desinversor, destacando la venta de la participación del 10% en Antena 3 TV, por la que se han obtenido unas plusvalías brutas de 294 millones de euros. Adicionalmente, a lo largo del año 2006 se han realizado diversas operaciones dentro de la gestión de la cartera de capital-riesgo (entre las que destacan la venta de Intevelesa y de la participación en el Grupo Corporativo ONO, en este último caso venta parcial), en las que se han obtenido unos resultados brutos de 180 millones de euros.

Por otra parte, con fecha 3 de abril de 2006 fue notificado a las partes el laudo relativo a la demanda arbitral presentada por Total contra el Banco como consecuencia de la OPA formulada por este último sobre acciones de Cepsa en septiembre de 2003. El Tribunal aceptó la interpretación mantenida por el Banco, estimando que los pactos parasociales entre las partes quedaron ineficaces tras la entrada en vigor de la Ley 26/2003, de 17 de julio, y rechazó las peticiones de indemnización por daños morales y por los costes fiscales de la liquidación de Somaen Dos formuladas por Total. Por otro lado, el laudo estableció que Somaen Dos debía ser liquidada (de manera que correspondiera al Banco un 19,92% de las acciones de Cepsa propiedad de dicha sociedad, y a Total un 8,31% de las mismas) y que Total tenía derecho a ejercitar su derecho de opción sobre un 4,35% del capital de Cepsa al precio, inferior al de mercado, indicado en el propio laudo. En agosto de 2006 se alcanzó un acuerdo con Elf y Unión Fenosa por el que éstas dos últimas han recuperado la participación indirecta en Cepsa que hasta entonces venían manteniendo a través de Somaen Dos, S.L. En octubre de 2006 se completó la adquisición por parte de Elf al Banco del 4,35% de Cepsa, según lo previsto en dicho acuerdo y tras haberse obtenido la correspondiente autorización de los órganos europeos de competencia. Tras esta operación, Elf y el Banco pusieron fin definitivamente al procedimiento arbitral entre ambos. La participación de Elf y del Banco en Cepsa ascendía entonces a un 48,83% y un 30,66%, respectivamente.

Al cierre de 2006 las plusvalías en participaciones financieras e industriales cotizadas que se mantienen en cartera se situaban en el entorno de los 4.000 millones de euros.

#### **Gestión financiera:**

Desarrolla las funciones globales de gestión de la posición estructural de cambio, del riesgo de interés estructural de la entidad matriz y del riesgo de liquidez. Este último, a través de la realización de emisiones y titulizaciones. Asimismo, gestiona los recursos propios.

En este subsegmento figura el coste de la cobertura del capital de las inversiones del Grupo no denominadas en euros. La política actual de coberturas está dirigida hacia la protección del capital invertido y los resultados del ejercicio, en función de las expectativas del mercado, mediante los distintos instrumentos que se estimen más adecuados para su gestión. En base a esto, en 2005 y 2006 se han mantenido coberturas de las principales unidades con riesgo de cambio, excepto Brasil.

Los resultados de operaciones financieras incluyen el impacto positivo de la posición para la cobertura de resultados en dólares y el saneamiento realizado en el primer trimestre de carteras de cobertura del riesgo de interés estructural. En 2005 el impacto de la cobertura en dólares fue negativo.

#### **6.1.2. Nuevos productos y/o servicios significativos.**

El Grupo incorpora constantemente productos financieros para satisfacer las necesidades de sus clientes y mantener su posición competitiva dentro del mercado de servicios financieros.

En el año 2006, el Comité de Nuevos Productos ha celebrado 11 sesiones en las que se han analizado 100 productos o familias de productos. Se han presentado para su aprobación 83 productos sujetos al Manual de Procedimientos Financieros, de los que 24 han sido sometidos al mencionado Comité y los restantes 59 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 83 productos es la siguiente: 26 han sido clasificados como productos verdes (31%), 35 como productos amarillos (42%) y 22 como productos rojos (27%). La Oficina del Manual ha informado puntualmente de todos los productos aprobados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los productos más destacados en el año 2006 por áreas de negocio son los siguientes:

### **I) EUROPA CONTINENTAL:**

**i) Red Santander-España:** La puesta en marcha del *Plan Queremos ser tu Banco* ha representado una de las iniciativas más atractivas y novedosas de los últimos años y ha supuesto un importante acelerador en la captación y fidelización de clientes. La primera medida del Plan, que establece un nuevo modelo de relación con el cliente, ha sido la eliminación de las comisiones a clientes vinculados. Tiene un carácter estratégico y persigue convertir al cliente en el auténtico centro de la iniciativa comercial del Banco.

El *fondo de inversión ETF Ibex 35* es un fondo que cotiza en tiempo real y que replica el comportamiento del más importante índice bursátil español. Destaca por su facilidad y rapidez de gestión, así como por la liquidez y la diversificación del riesgo.

**ii) Banesto-España:** La Tarjeta de crédito *Fórmula 1* ofrece importantes descuentos así como un sistema de seguridad, seguros y puntos canjeables por regalos.

**iii) Portugal:** Durante 2006 el Banco ha lanzado productos innovadores como el *Crédito Vivienda Super Taxa*, la *Cuenta con Nosotros*, el crédito al consumo a distancia o las campañas de tarjetas con premios asociados. Todos han tenido un alto índice de aceptación.

**II) REINO UNIDO:** Con la gama de hipotecas *Primeros Compradores* el Banco llega a prestar hasta 5 veces los ingresos anuales del prestatario, lo que supone un aumento sobre los estándares del mercado. Otro de los productos más novedosos fue el lanzamiento de una *cuenta corriente de alta remuneración (6% TAE)*, muy superior a las ofertas de otras entidades.

### **III) IBEROAMÉRICA:**

**i) Brasil.** Destacan la *Tarjeta Light*, que ofrece la menor tasa de interés del mercado y el doble del límite concedido, la *SuperCasa 20*, una línea de crédito de pagos fijos en hasta 20 años, los fondos *Multi Retorno* y *Multi Retorno Mas*, que han permitido alcanzar el liderazgo en fondos de inversión de banca minorista, o

el seguro prestamista, con el que se ha incrementado en un 53% la cuota de mercado en el sector..

**ii) México:** El crecimiento del Banco en México ha estado centrado en los créditos a particulares, con un aumento de la cartera de créditos al consumo y de tarjetas.

**iv) Chile:** Los productos destacados durante el año han sido las promociones asociadas a tarjetas de crédito, como es el caso de la *Tarjeta Titanio*, que protege contra robo, hurto, pérdida o extravío, clonación y compras fraudulentas vía Internet.

**v) Argentina:** La nueva hipoteca *Super Hipoteca Inquilinos* ofrece la financiación del 100% de la vivienda hasta 25 años.

## **6.2. MERCADOS PRINCIPALES**

Ver Capítulo 6.1

En el Capítulo 6.1.1 se presentan las cifras correspondientes a 2006, 2005 y 2004 de las principales unidades segmentadas en dos niveles: (i) Nivel principal (o geográfico); (ii) nivel secundario (o de negocios).

## **6.3. FACTORES EXCEPCIONALES QUE AFECTEN A LA ACTIVIDAD O MERCADO PRINCIPAL.**

Tal y como se menciona en el Capítulo 5.2.1 del presente Documento de Registro, el 12 de noviembre de 2004 el Grupo adquirió Abbey. La integración contable de Abbey en Grupo Santander se produjo con fecha 31 de diciembre de 2004, con impacto en balance pero no en resultados.

El ejercicio 2005 ha sido el primero en el que la información financiera se ha preparado de acuerdo con las nuevas normas de contabilidad, lo que ha supuesto cambios de presentación y en la estructura de las áreas de negocio. Adicionalmente, las plusvalías generadas por las desinversiones realizadas en el año 2005 se aplicaron parcialmente a constituir planes de jubilación anticipada y amortizar gastos de reestructuración.

## **6.4. DEPENDENCIA DE PATENTES, LICENCIAS O SIMILARES.**

Las actividades del Banco, dada su naturaleza, no dependen ni están influidas significativamente por la existencia de patentes, licencias, marcas, asistencia técnica, contratos de exclusiva ni regulación de precios (para más información sobre investigación y desarrollo, patentes y licencias, véase el Capítulo 11 del presente Documento de Registro).

## **6.5. FUENTE DE DECLARACIONES EFECTUADAS POR EL EMISOR RELATIVAS A SU COMPETITIVIDAD.**

Los datos relativos a competitividad del Capítulo 6.1 están acompañados de la fuente que sustenta dicha información a diciembre de 2006.



# CAPÍTULO 7

## 7. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

### 7.1. DESCRIPCIÓN DEL GRUPO Y POSICIÓN DEL EMISOR EN EL GRUPO.

BANCO SANTANDER, S.A. es la entidad dominante del Grupo Santander A 31 de diciembre de 2006, el Grupo estaba constituido por 654 sociedades que consolidaban por el método de integración global. Adicionalmente, otras 138 sociedades se valoraban por el método de puesta en equivalencia o se consolidaban por el método de integración proporcional.

### 7.2. SOCIEDADES DEL GRUPO MÁS SIGNIFICATIVAS.

A continuación se incluye un detalle de las principales sociedades dependientes consolidadas por integración global que componen el Grupo Santander, indicando su razón social, domicilio, actividad, y el porcentaje de participación (directa e indirecta) (Datos referidos al 31 de diciembre de 2006).

Sociedad	Domicilio	% Partic. Del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (b)	Actividad
		Directa	Indirecta		
Abbey Card Services Limited	Reino Unido	100,00%	0,00%	100,00%	SERVICIOS FINANCIEROS
Abbey Covered Bonds LLP	Reino Unido	-	(a)	-	FINANCIERA
Abbey National Alpha Investments	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	FINANCIERA
Abbey National American Investments Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	FINANCIERA
Abbey National Baker Street Investments	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	FINANCIERA
Abbey National Beta Investments Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	FINANCIERA
Abbey National Financial Investments 4 B.V.	Holanda	0,00%	100,00%	100,00%	FINANCIERA
Abbey National International Limited	Jersey	0,00%	100,00%	100,00%	BANCA
Abbey National Investments	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	FINANCIERA
Abbey National PEP & ISA Managers Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS
Abbey National plc	Reino Unido	100,00%	0,00%	100,00%	BANCA
Abbey National Property Investments	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	FINANCIERA
Abbey National Securities Inc.	Estados Unidos	0,00%	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES
Abbey National Treasury Investments	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	FINANCIERA
Abbey National Treasury Services Investments Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	FINANCIERA
Abbey National Treasury Services Overseas Holdings	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA
Abbey National Treasury Services plc	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	BANCA
Abbey National UK Investments	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	FINANCIERA
Abbey National Unit Trust Managers Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	GESTION DE FONDOS Y CARTERAS
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Santander, S.A.	Colombia	0,00%	99,99%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES
Afore Santander, S.A. de C.V.	México	0,00%	74,93%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES
AFP Bansander, S.A.	Chile	0,00%	99,50%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES
Alcaidesa Holding, S.A. (consolidado)	España	0,00%	44,17%	50,01%	INMOBILIARIA
América Latina Tecnología de México, S.A. De C.V.	México	100,00%	0,00%	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS
Andaluza de Inversiones, S.A.	España	0,00%	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA
Aviación Regional Cántabra, A.I.E.	España	73,58%	0,00%	74,00%	AERONAUTICA
B.R.S. Investment S.A.	Argentina	0,00%	100%	100%	SOCIEDAD DE CARTERA
Banco Banif, S.A.	España	100,00%	0,00%	100,00%	BANCA
Banco de Venezuela, S.A., Banco Universal	Venezuela	96,78%	1,64%	98,42%	BANCA
Banco Español de Crédito, S.A.	España	87,33%	1,09%	88,43%	BANCA
Banco Madasant - Sociedade Unipessoal, S.A.	Portugal	0,00%	100,00%	100,00%	BANCA
Banco Río de la Plata S.A.	Argentina	8,23%	91,07%	99,30%	BANCA
Banco Santander (Suisse), S.A.	Suiza	0,00%	99,96%	99,96%	BANCA
Banco Santander Bahamas International, Ltd.	Bahamas	0,00%	100,00%	100,00%	BANCA

Sociedad	Domicilio	% Partic. Del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (b)	Actividad
		Directa	Indirecta		
Banco Santander Banespa, S.A.	Brasil	0,00%	97,97%	97,97%	BANCA
Banco Santander Chile	Chile	0,00%	76,73%	76,91%	BANCA
Banco Santander Colombia, S.A.	Colombia	0,00%	97,64%	97,64%	BANCA
Banco Santander de Negocios Portugal, S.A.	Portugal	0,00%	99,85%	100,00%	BANCA
Banco Santander International	Estados Unidos	95,90%	4,10%	100,00%	BANCA
Banco Santander Puerto Rico	Puerto Rico	0,00%	90,77%	100,00%	BANCA
Banco Santander Totta, S.A.	Portugal	0,00%	99,71%	99,86%	BANCA
Banco Santander, S.A.	Uruguay	90,93%	9,07%	100,00%	BANCA
Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander	México	0,00%	74,91%	99,99%	BANCA
Banco Totta de Angola, SARL	Angola	0,00%	99,70%	99,98%	BANCA
Banespa, S.A. Serviços Técnicos, Administrativos e de Corretagem de Seguros	Brasil	0,00%	97,97%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS
Banespa, S.A. Corretora de Cambio e Titulos	Brasil	0,00%	97,97%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	España	0,00%	88,42%	100,00%	BANCA
Banesto Bolsa, S.A., Sdad. Valores y Bolsa	España	0,00%	88,42%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES
Banesto Factoring, S.A. Establecimiento Financiero de Crédito	España	0,00%	88,42%	100,00%	FACTORING
Bansalease, S.A., E.F.C.	España	100,00%	0,00%	100,00%	LEASING
BST International Bank, Inc.	Puerto Rico	0,00%	99,71%	100,00%	BANCA
Cántabra de Inversiones, S.A.	España	100,00%	0,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA
Cántabro Catalana de Inversiones, S.A.	España	100,00%	0,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA
Capital Riesgo Global, SCR de Régimen Simplificado, S.A.	España	87,09%	12,91%	100,00%	SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO
Carfax Insurance Limited	Guernsey	0,00%	100,00%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS
Cartera Mobiliaria, S.A., SICAV	España	0,00%	72,49%	88,51%	INVERSION MOBILIARIA
Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander	México	0,00%	74,89%	99,96%	SOCIEDAD DE VALORES
Cater Allen International Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES
Cater Allen Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	BANCA
Central Inmobiliaria de Santiago, S.A. de C.V.	México	100,00%	0,00%	100,00%	GESTION INMOBILIARIA
Corpoban, S.A.	España	0,00%	88,42%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	España	0,00%	88,32%	99,89%	INVERSION MOBILIARIA
Crefisa, Inc.	Puerto Rico	100,00%	0,00%	100,00%	FINANCIERA
Deposoltenegolf, S.A.	España	0,00%	88,42%	100,00%	EXPLOTACION DEPORTIVA
Drive ABS LP	Estados Unidos	0,00%	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD
Drive BOS LP LLC	Estados Unidos	0,00%	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD
Drive Consumer USA, Inc.	Estados Unidos	90,00%	0,00%	90,00%	FINANCIERA
Drive VFC GP LLC	Estados Unidos	0,00%	90,00%	100,00%	SIN ACTIVIDAD
Dudebasa, S.A.	España	0,00%	88,42%	100,00%	FINANCIERA
Efectividad en Medios de Pago, S.A. de C.V.	México	98,61%	1,39%	100,00%	FINANCIERA
Elerco, S.A.	España	0,00%	88,32%	100,00%	ARRENDAMIENTO
Fábricas Agrupadas de Muñecas de Onil, S.A. (consolidado)	España	0,00%	83,46%	100,00%	FABRICACION DE JUGUETES
Fideicomiso 100740 SLPT	México	0,00%	74,91%	100,00%	FINANCIERA
Fideicomiso GFSSLPT Banca Serfin, S.A.	México	0,00%	74,91%	100,00%	FINANCIERA
Fomento e Inversiones, S.A.	España	100,00%	0,00%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA
Grupo Empresarial Santander, S.L.	España	99,11%	0,89%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA
Hipotebansa EFC, S.A.	España	100,00%	0,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CREDITOS HIPOTECARIOS
Holmes Funding Limited	Reino Unido	-	(b)	-	FINANCIERA
Hualle, S.A.	España	0,00%	88,42%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA
Ingeniería de Software Bancario, S.L.	España	49,00%	45,10%	100,00%	SERVICIOS INFORMATICOS
Inmobiliaria Lerma y Amazonas, S.A. De C.V.	México	0,00%	74,89%	100,00%	GESTION INMOBILIARIA
Inscape Investments Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	FINANCIERA
Interbanco, S.A.	Portugal	0,00%	50,00%	50,00%	BANCA
Internacional Compañía Seguros de Vida, S.A.	Argentina	0,00%	59,20%	59,20%	SEGUROS
Inversiones Turísticas, S.A.	España	0,00%	88,42%	100,00%	HOSTELERÍA
La Unión Resinera Española, S.A. (consolidado)	España	74,87%	21,26%	96,22%	QUIMICA
Laparanza, S.A.	España	61,59%	0,00%	61,59%	EXPLOTACION AGRICOLA Y GANADERA
Luri 1, S.A.	España	0,00%	5,58%	100,00%	INMOBILIARIA

Sociedad	Domicilio	% Partic. Del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (b)	Actividad
		Directa	Indirecta		
Luri 2, S.A.	España	0,00%	4,81%	100,00%	INMOBILIARIA
N&P (B.E.S.) Loans Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	LEASING
Norbest A.S.	Noruega	100,00%	0,00%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA
Oil-Dor, S.A.	España	0,00%	88,31%	99,99%	FINANCIERA
Open Bank Santander Consumer, S.A.	España	0,00%	100,00%	100,00%	BANCA
Optimal Investment Services, S.A.	Suiza	0,00%	100,00%	100,00%	GESTORA DE FONDOS
Origenes AFJP, S.A.	Argentina	0,00%	59,20%	59,20%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES
Origenes Seguros de Retiro, S.A.	Argentina	0,00%	59,20%	59,20%	SEGUROS
Porterbrook Leasing Company Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	LEASING
Riobank International (Uruguay) SAIFE	Uruguay	0,00%	100,00%	100,00%	BANCA
Rue Villot 26, S.L.	España	0,00%	99,99%	99,99%	INMOBILIARIA
Saninv Gestao e Investimentos, S.A.	Portugal	0,00%	100,00%	100,00%	FINANCIERA
Santander AM Holding, S.L.	España	100,00%	0,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA
Santander Asset Management UK Holdings Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA
Santander Banespa Asset Management DTVM, Ltda.	Brasil	0,00%	97,97%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA
Santander Bank and Trust, Ltd.	Bahamas	0,00%	100,00%	100,00%	BANCA
Santander Benelux, S.A., N.V.	Bélgica	100,00%	0,00%	100,00%	BANCA
Santander Brasil Arrendamento Mercantil, S.A.	Brasil	0,00%	97,97%	100,00%	LEASING
Santander Brasil Participações e Empreendimentos, S.A.	Brasil	0,00%	97,97%	100,00%	SERVICIOS
Santander Brasil S.A., Corretora de Cambio e Valores Mobiliarios	Brasil	0,00%	97,97%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES
Santander Capitalizaçao, S.A.	Brasil	0,00%	99,38%	100,00%	GESTORA DE FONDOS
Santander Companhia Securitizadora de Créditos Financeiros	Brasil	0,00%	97,97%	100,00%	GESTION DE COBROS
Santander Consumer (UK) plc	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO
Santander Consumer Bank A.S.	Noruega	0,00%	100,00%	100,00%	FINANCIERA
Santander Consumer Bank AG	Alemania	0,00%	100,00%	100,00%	BANCA
Santander Consumer Bank S.p.A.	Italia	0,00%	100,00%	100,00%	FINANCIERA
Santander Consumer Finance a.s.	República Checa	0,00%	100,00%	100,00%	LEASING
Santander Consumer Finance B.V.	Holanda	0,00%	100,00%	100,00%	FINANCIERA
Santander Consumer Finance, S.A.	España	63,19%	36,81%	100,00%	BANCA
Santander Consumer Iber-Rent, S.L.	España	0,00%	60,00%	60,00%	AUTOMOCION
Santander Consumer Spółka Akcyjna	Polonia	0,00%	100,00%	100,00%	BANCA
Santander Consumer, EFC, S.A.	España	0,00%	100,00%	100,00%	FINANCIERA
Santander de Leasing, S.A., E.F.C.	España	70,00%	30,00%	100,00%	LEASING
Santander de Renting, S.A.	España	100,00%	0,00%	100,00%	RENTING
Santander Factoring y Confirming, S.A., E.F.C.	España	100,00%	0,00%	100,00%	FACTORING
Santander Factoring, S.A.	Chile	0,00%	99,50%	100,00%	FACTORING
Santander Financial Products, Ltd.	Irlanda	0,00%	100,00%	100,00%	FINANCIERA
Santander Financial Services, Inc.	Puerto Rico	0,00%	90,77%	100,00%	LEASING
Santander Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.	Portugal	0,00%	99,85%	100,00%	GESTORA DE FONDOS
Santander Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.	España	28,30%	69,38%	100,00%	GESTORA DE FONDOS
Santander International Bank	Puerto Rico	0,00%	90,77%	100,00%	BANCA
Santander Investment Bank, Ltd.	Bahamas	0,00%	100,00%	100,00%	BANCA
Santander Investment Bolsa, S.V., S.A.	España	0,00%	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES
Santander Investment Chile, Limitada	Chile	0,00%	99,99%	99,99%	FINANCIERA
Santander Investment Securities Inc.	Estados Unidos	0,00%	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES
Santander Investment, S.A.	España	100,00%	0,00%	100,00%	BANCA
Santander Investment, S.A., Corredores de Bolsa	Chile	0,00%	99,99%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES
Santander Mortgage Corp.	Puerto Rico	0,00%	90,77%	100,00%	FINANCIERA
Santander Overseas Bank, Inc.	Puerto Rico	0,00%	100,00%	100,00%	BANCA
Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P.	España	21,20%	76,49%	100,00%	GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES
Santander Real Estate, S.G.I.I.C., S.A.	España	0,00%	99,07%	100,00%	GESTORA DE FONDOS
Santander S.A. Agente de Valores	Chile	0,00%	76,95%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES
Santander Santiago Corredora de Seguros, Ltda.	Chile	0,00%	76,73%	100,00%	CORREDURIA DE SEGUROS
Santander Santiago, S.A., Administradora General de Fondos	Chile	0,00%	76,74%	100,00%	GESTORA DE FONDOS

Sociedad	Domicilio	% Partic. Del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (b)	Actividad
		Directa	Indirecta		
Santander Securities Corporation	Puerto Rico	0,00%	90,77%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES
Santander Seguros de Vida, S.A.	Chile	0,00%	100,00%	100,00%	SEGUROS
Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S.A.	España	60,99%	34,49%	100,00%	SEGUROS
Santander Seguros, S.A.	Brasil	0,00%	99,38%	99,38%	SEGUROS
Santander Totta Seguros, Companhia de Seguros de Vida, S.A.	Portugal	0,00%	99,85%	100,00%	SEGUROS
Santiago Corredores de Bolsa, Ltda.	Chile	0,00%	76,73%	100,00%	SOCIEDAD DE VALORES
Santiago Leasing, S.A.	Chile	0,00%	76,84%	100,00%	LEASING
Santusa Holding, S.L.	España	69,64%	30,36%	100,00%	SOCIEDAD DE CARTERA
Scottish Mutual Pensions Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	SEGUROS
Seguros Santander, S.A., Grupo Financiero Santander	México	0,00%	74,92%	100,00%	SEGUROS
Serfin International Bank and Trust, Ltd.	Islas Caimán	0,00%	99,71%	100,00%	BANCA
Sheppards Moneybrokers Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	SERVICIOS DE ASESORAMIENTO
Sinvest Inversiones y Asesorías Limitada	Chile	0,00%	99,99%	100,00%	FINANCIERA
Sistema 4B, S.A.	España	51,65%	12,91%	66,25%	TARJETAS
Solarlaser Limited	Reino Unido	0,00%	100,00%	100,00%	INMOBILIARIA
Symbios Capital, B.V. (c)	Holanda	0,00%	100,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO
Totta (Ireland), PLC	Irlanda	0,00%	99,71%	100,00%	FINANCIERA
Totta Crédito Especializado, Instituição Financeira de Crédito, S.A. (IFIC)	Portugal	0,00%	99,83%	100,00%	LEASING
Totta Urbe - Empresa de Administração e Construções, S.A.	Portugal	0,00%	99,71%	100,00%	INMOBILIARIA
Vista Desarrollo, S.A. SCR	España	100,00%	0,00%	100,00%	SOCIEDAD DE CAPITAL RIESGO
W.N.P.H. Gestao e Investimentos Sociedade Unipessoal, S.A.	Portugal	0,00%	100,00%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA
Wallcesa, S.A.	España	100,00%	0,00%	100,00%	INVERSION MOBILIARIA

(a) Compañías sobre las que se mantiene un control efectivo.

(b) 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.

(c) Sociedad en liquidación a 31 de diciembre de 2006.

A junio de 2007 no ha habido cambios significativos en la tabla anterior como consecuencia de entradas o salidas de sociedades, siguiendo los criterios adoptados por el Grupo para la confección de la misma.

De las sociedades listadas en la tabla anterior, las siguientes han cambiado de denominación a 30 de junio de 2007:

Antigua denominación	Nueva Denominación
Interbanco, S.A.	Banco Santander Consumer Portugal S.A.
Banco Río de la Plata S.A.	Banco Santander Río S.A.
Drive BOS LP LLC	Drive Consumer LP
Santander Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.	Santander Asset Management, S.A., S.G.I.I.C.
Santander Banespa Asset Management DTVM Ltda.	Santander Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.
Abbey Card Services Limited	Santander Cards Limited
Drive Consumer USA, Inc.	Santander Consumer USA, Inc.
Santander Companhia Securitizadora de Créditos Financeiros	Santander Participações e Serviços S.A.

## CAPÍTULO 8

### **8. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO**

#### **8.1. INMOVILIZADO MATERIAL.**

A continuación, se muestra el detalle a 31 de Diciembre de 2006 del número de inmuebles <sup>(\*)</sup>, a través de los que realiza su actividad <sup>(\*\*)</sup>.

País	Arrendados	En propiedad	Otros	Total
Alemania	77	1	9	87
Argentina	61	186	131	378
Brasil	0	2.076	0	2.076
Chile	226	204	0	430
Colombia	0	69	0	69
México	952	292	0	1.244
Paraguay	2		0	2
Perú	1			1
Portugal	300	396	1	697
Puerto Rico	21	117	1	139
Uruguay	0	20	0	20
Venezuela	99	187	0	286
España	1.747	1.182	0	2.929
Reino Unido (Abbey)	1.629	7		1.636
<b>Total</b>	<b>5.115</b>	<b>4.737</b>	<b>142</b>	<b>9.994</b>

(\*) No existen gravámenes o cargas significativas, sobre los saldos del inmovilizado material del Grupo.

(\*\*) No se incluyen bienes adjudicados por tratarse de activos no corrientes en venta.

Dentro de su plan de optimización de balance, el Grupo está llevando a cabo la venta de inmuebles para su posterior arrendamiento (“sale and lease back”). Estos inmuebles comprenden la sede central operativa y una cartera de más de 1.100 inmuebles de uso propio del Grupo. Los inmuebles están situados en toda España y tienen un valor de mercado estimado conjunto de 4.000 millones de euros aproximadamente.

Los inmuebles han sido agrupados para su venta en cinco lotes, con el siguiente contenido: uno con la sede central operativa del Grupo en Boadilla del Monte (Madrid), otro con el edificio del Paseo de la Castellana 24 en Madrid, dos con diversos edificios singulares y otro con el conjunto de sucursales, de manera que todos los inmuebles están asignados a un lote concreto. Los lotes son indivisibles, excepto en lo que respecta al último – sucursales –, que se subdivide en 6 sub-lotes.

Se pueden presentar ofertas por uno o más lotes y sub-lotes, o incluso por el conjunto de los inmuebles. La selección del inversor se realizará mediante subasta.

A la fecha de registro del documento, se está a la espera de recibir ofertas, estando previsto que la venta se complete a finales del ejercicio 2007.

La plusvalía potencial neta se estima en el entorno de los 1.400 millones de euros.

## **8.2. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES.**

No existen factores medioambientales que puedan afectar al uso del inmovilizado material tangible por el Banco.

# CAPÍTULO 9

## **9. ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS**

### **9.1. SITUACIÓN FINANCIERA.**

#### **9.1.1. Resultados del Grupo Consolidado.**

Los aspectos fundamentales de la situación financiera del Grupo en 2006 han sido:

- Fuerte crecimiento del **beneficio por acción**: el BPA asciende a 1,22 euros, ó 1,05 euros sin incluir plusvalías, con crecimientos del 22,0% y 26,1%, respectivamente.
- En consonancia con los resultados obtenidos en el 2006, el **dividendo por acción** con cargo a los resultados del ejercicio que el Consejo de Administración propuso a la Junta General de accionistas y que ésta ha aprobado en su reunión de 23 de junio de 2007, ha sido de 0,520625 euros, un 25% más que en 2005. Dicho dividendo supone un pay-out del 49,5% del beneficio ordinario, en línea con la política de retribución del Grupo, y equivale a una rentabilidad del 4,27% sobre el precio medio de la acción en 2006.
- **Notable mejora de la rentabilidad**: tanto sobre fondos propios como sobre activos de riesgo. Así, en términos recurrentes, el ROE se eleva al 18,5%, 1,9 puntos porcentuales superior al de 2005, y el RORWA se sitúa en el 1,60%, con mejora de nueve puntos básicos.
- **Primer ejercicio en que la eficiencia baja del 50%**: el ratio de eficiencia se sitúa en el 48,5%, tras mejorar en 4,3 p.p. sobre 2005 por la buena evolución de Europa Continental, Abbey e Iberoamérica.
- **La calidad del riesgo sigue siendo excelente**. En 2006 la tasa de morosidad disminuye en 11 puntos básicos, hasta el 0,78%, y la cobertura aumenta en 5 puntos porcentuales, hasta el 187%. El fondo genérico del Grupo alcanza los 5.667 millones de euros, tras aumentar en 941 millones en el año.
- **Sólidos ratios de capital**: el ratio BIS se sitúa en el 12,5% y el core capital cierra el año en el 5,9%.
- **Mejora del rating del Grupo**: las agencias de calificación Standard & Poor's y Fitch Ratings mejoraron las calificaciones del Grupo en 2006. Ya en 2007, Standard & Poor's y Moody's han vuelto a mejorar el rating hasta AA y Aa1, respectivamente. Lo que nos sitúa como uno de los bancos europeos mejor calificados por su rating a largo plazo.

A continuación se presenta la cuenta de resultados resumida correspondiente a los tres últimos ejercicios (la cuenta con formato público se presenta en el Capítulo 20.3.2 de este documento):

Millones de euros	2006	2005	Variación		2004
			Absoluta	(%)	
Margen de intermediación (sin dividendos)	12.084	10.334	1.750	16,9	7.172
Rendimiento de instrumentos de capital	404	336	68	20,4	389
<b>Margen de intermediación</b>	<b>12.488</b>	<b>10.669</b>	<b>1.818</b>	<b>17,0</b>	<b>7.562</b>
Resultados por puesta en equivalencia	427	619	(192)	(31,0)	449
Comisiones netas	7.223	6.256	967	15,5	4.727
Actividades de seguros	298	227	71	31,4	161
<b>Margen comercial</b>	<b>20.436</b>	<b>17.772</b>	<b>2.664</b>	<b>15,0</b>	<b>12.899</b>
Resultados netos de operaciones financieras	2.180	1.562	618	39,6	1.100
<b>Margen ordinario</b>	<b>22.615</b>	<b>19.333</b>	<b>3.282</b>	<b>17,0</b>	<b>13.999</b>
Servicios no financieros	119	156	(37)	(23,9)	118
Gastos no financieros	(70)	(91)	20	(22,5)	(121)
Otros resultados de explotación	(119)	(90)	(30)	33,3	(62)
Costes de explotación	(11.176)	(10.400)	(776)	7,5	(7.504)
Gastos generales de administración	(10.025)	(9.382)	(643)	6,9	(6.670)
<i>De personal</i>	<i>(6.004)</i>	<i>(5.619)</i>	<i>(385)</i>	<i>6,8</i>	<i>(4.221)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(4.021)</i>	<i>(3.763)</i>	<i>(258)</i>	<i>6,9</i>	<i>(2.448)</i>
Amortizaciones	(1.151)	(1.017)	(133)	13,1	(834)
<b>Margen de explotación</b>	<b>11.369</b>	<b>8.909</b>	<b>2.459</b>	<b>27,6</b>	<b>6.431</b>
Pérdidas netas por deterioro de activos	(2.550)	(1.802)	(748)	41,5	(1.847)
Créditos	(2.467)	(1.615)	(852)	52,8	(1.586)
Fondo de comercio	(13)	—	(13)	—	(138)
Otros activos	(71)	(187)	116	(62,3)	(123)
Otros resultados	331	692	(361)	(52,1)	(196)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>9.150</b>	<b>7.799</b>	<b>1.351</b>	<b>17,3</b>	<b>4.387</b>
Impuesto sobre sociedades	(2.294)	(1.275)	(1.019)	79,9	(526)
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>6.856</b>	<b>6.525</b>	<b>331</b>	<b>5,1</b>	<b>3.861</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	1.389	225	1.164	518,0	135
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>8.246</b>	<b>6.750</b>	<b>1.496</b>	<b>22,2</b>	<b>3.996</b>
Resultado atribuido a minoritarios	650	530	120	22,7	390
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>7.596</b>	<b>6.220</b>	<b>1.376</b>	<b>22,1</b>	<b>3.606</b>
Promemoria:					
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	1.014	1.008	5	0,5	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)</b>	<b>6.582</b>	<b>5.212</b>	<b>1.370</b>	<b>26,3</b>	<b>3.606</b>
Promemoria:					
Activos Totales Medios	814.235	740.225	74.010	10,0	395.068
Recursos Propios Medios	35.505	31.326	4.179	13,3	18.264



Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno de fuerte crecimiento de la economía mundial (+5%). Un año más EE.UU. y Asia emergente, liderada por China, han sido los motores del crecimiento. Este dinamismo también ha sido intenso en Iberoamérica, que ha encadenado cuatro años de crecimiento sostenido, Europa del Este, Japón y, finalmente, la Eurozona.

La economía de EE.UU. tuvo un crecimiento del 3,4% en 2006, a pesar de la caída de la actividad residencial. La Fed siguió adelante con el proceso de subidas de tipos de interés en la primera mitad del año hasta situarlo en el 5,25%. Desde junio de 2006 el tipo oficial se ha mantenido estable en ese nivel.

Iberoamérica creció el 4,8%, con tasas relativamente homogéneas en las distintas economías de la región. La actividad de Brasil se mostró algo menos dinámica, pero las sucesivas bajadas de los tipos de interés, propiciadas por la caída de la inflación, han provocado un impulso del crecimiento en el tramo final del año para situarlo algo por debajo del 3%. México mantuvo un elevado ritmo de crecimiento económico (+4,5%) apoyado en la demanda interna y el buen comportamiento de la inflación, que favoreció la reducción del tipo de interés hasta mediados del año. Chile redujo su fuerte expansión económica de 2005 para situarla en un buen nivel (+4,4%) aunque inferior al esperado. La inflación se situó dentro del objetivo, de modo que el banco central optó por mantener e incluso ajustar a la baja ligeramente el tipo oficial que había subido en los primeros compases de 2006.

A diferencia de ocasiones pasadas, el ciclo electoral de los países iberoamericanos no afectó a los mercados de capitales de la región. Los tipos de cambio estuvieron en línea con sus niveles de equilibrio y el riesgo-país, medido por el “spread” de los bonos soberanos, continúan en mínimos históricos.

La recuperación de la Eurozona ha sorprendido por su intensidad al alcanzar un crecimiento del 2,7%, gracias al tirón del sector exterior y la revitalización de la demanda interna. La inflación se mantuvo por encima del 2% durante la mayor parte del año debido a la subida de los precios de la energía, pero cerró 2006 en el 1,9%. El BCE elevó en 2006 el tipo oficial del 2,25% al 3,5% en un proceso de subidas que ha continuado en los primeros meses del 2007 (hasta 3,75% en marzo) y que probablemente no ha concluido. El cambio del euro frente al dólar se apreció a lo largo del año un 12% para cerrar el ejercicio en 1,32 dólares/euro.

En España el PIB registró un crecimiento del 3,8% en el año, gracias una vez más a la pujanza de la demanda interna, que compensa la aportación negativa del sector exterior. La inflación llegó a superar el 4% debido a los precios de la energía, pero en la segunda mitad de 2006 mostró una caída notable que permitió acabar el año en el 2,7%. El desequilibrio exterior sigue siendo elevado aunque se financia de manera fluida

En el Reino Unido la economía ha crecido un 2,8%, mostrando una fuerte revitalización en el último trimestre. Esta mejora económica se debe al mejor comportamiento de la industria y los servicios, impulsados por el sector exterior y el consumo. Éste último se ha apoyado en el crecimiento del empleo y el mejor tono de la actividad residencial. La inflación se situó en el 3,0% a fin de año. El Banco de Inglaterra elevó los tipos de interés del 4,5% al 5,0% y ha sorprendido elevándolos de nuevo hasta el 5,5% en el inicio del 2007.

Pese a estas subidas, la libra esterlina se ha depreciado un 2% en relación al euro al cerrar 2006 en 0,67 libras/euro, con una tendencia más acentuada en la segunda mitad de dicho ejercicio.

Esta evolución, junto a la del resto de las monedas en las que opera Santander, ha tenido un ligero impacto positivo en los resultados del Grupo de aproximadamente 1-1,5 puntos porcentuales. En el balance y la actividad con clientes, el impacto ha sido negativo aunque también reducido (en torno a 1 punto porcentual).

En resumen, el Grupo ha compatibilizado sus esfuerzos por crecer y generar resultados presentes con una activa gestión de reequilibrio de su cartera de negocios que posibilite una mayor generación de resultados futuros. Esta gestión se ha traducido básicamente en desinversiones en negocios no bancarios para reinvertir en actividades bancarias.

Entre las desinversiones destacan la venta del negocio de seguros vida de Abbey a Resolution plc por un importe de 3.600 millones de libras, así como la venta de las participaciones financieras en la Inmobiliaria Urbis (Banesto), el 4,8% de la participación en San Paolo-IMI y el 10% de Antena 3TV. Por otra parte, se ha procedido a un aumento del porcentaje de “freefloat” de Santander Chile en el mercado estadounidense (un 7,23% adicional).

Entre las inversiones destaca, en financiación al consumo, la adquisición del 90% de la financiera de automóviles Drive en EE.UU., que ha supuesto una inversión de 637 millones de dólares. También se ha realizado una pequeña inversión en la banca privada de Italia por parte de Banif (KBL Fungalli) por 44 millones de euros. Por último, y dentro de los acuerdos de inversión firmados con el banco estadounidense Sovereign Bank, se ha tomado un 24,8% de su capital, con una inversión total de 2.921 millones de dólares (2.300 millones de euros).

Las ganancias generadas en el ejercicio 2006 por la venta de la participación en Banco Santander Chile, San Paolo IMI, S.p.A. y Antena 3TV (270, 705 y 294 millones de euros, respectivamente, están registradas en Otros Resultados) y el resultado generado por la desinversión en Urbis (1.218 millones de euros está registrado en Operaciones Interrumpidas) se han aplicado a constituir una parte significativa de los planes de jubilaciones de Banco Santander y Banesto (716 millones de euros), a la reestimación de los impuestos diferidos de activo y de pasivo 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 en activo del Grupo, que ha sido aprobado por la Junta General de accionistas celebrada el 23 de junio de 2007 (179 millones de euros). De esta forma, las plusvalías materializadas en el ejercicio (2.487 millones de euros, antes de impuestos) han contribuido, 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, están registradas en Otros Resultados) se aplicaron parcialmente a 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.

## 9.2. RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN

A continuación figura una visión detallada de la evolución de la cuenta de resultados del Grupo Consolidado en 2006 frente a 2005. Las variaciones de 2005 frente a 2004 se ven distorsionadas por la consolidación del Grupo Abbey que justifica la mayor parte de las variaciones por líneas de resultados.

### **I) MARGEN DE INTERMEDIACION:**

	2006	2005	Variación 2006/2005	2004
	Mill. Euros	Mill. Euros	(%)	Mill. Euros
+ Ingresos financieros	36.840,9	33.098,9	11,3	17.444,3
+ Rendimiento instrumentos de capital	404,0	335,6	20,4	389,0
- Costes financieros	(24.757,1)	(22.765)	8,8	(10.271,8)
<b>Margen de Intermediación</b>	<b>12.487,8</b>	<b>10.669,5</b>	<b>17,0</b>	<b>7.561,5</b>

El margen de intermediación del Grupo se sitúa en 12.487,8 millones de euros, un 17% superior al de 2005. Además, el crecimiento ha sido sólido y sostenido, ya que (sin dividendos) todos los trimestres de 2005 y de 2006 aumentan sobre el anterior. Esta favorable evolución se debe a la continua expansión de volúmenes y a la mejora registrada en los márgenes con clientes, que en media del año superan a los de 2005 en España, Reino Unido, México y Brasil.

Siguiendo las NIIFs, el coste de las acciones y participaciones preferentes se contabiliza en el margen de intermediación. En 2006 este coste ha sido de 374 millones, lo que supone un descenso del 9,8% respecto al año anterior, por amortización de emisiones.

En relación al año anterior se registra un ascenso del rendimiento de instrumentos de capital del 20,4%.

El incremento del margen de intermediación en 2005 respecto a 2004 fue del 41,1% (13,6% sin considerar la incorporación de Abbey).

### **II) MARGEN COMERCIAL:**

	2006	2005	Variación 2006/2005	2004
	Mill. Euros	Mill. Euros	(%)	Mill. Euros
<b>Margen de Intermediación</b>	<b>12.487,8</b>	<b>10.669,5</b>	<b>17,0</b>	<b>7.561,5</b>
+ Comisiones percibidas	8.535,6	7.422,1	15,0	5.652,6
- Comisiones pagadas	(1.312,3)	(1.165,8)	12,6	(925,3)
+ Resultados por puesta en equivalencia	426,9	619,2	(31,0)	449,0
+ Actividades de seguros	297,8	226,7	31,4	161,4
<b>Margen Comercial</b>	<b>20.435,8</b>	<b>17.771,6</b>	<b>15,0</b>	<b>12.899,1</b>

La evolución del margen de intermediación, de las comisiones y la actividad de seguros sitúan el margen comercial en 20.435,8 millones de euros, un 15,0% superior al obtenido en 2005. Este incremento es del 38% en 2005 respecto a 2004 (14,3% sin la incorporación de Abbey).

Cabe destacar la evolución de:

**a) Comisiones netas y actividades de seguros**

Comisiones netas Millones de euros	Variación			
	2006	2005	(%)	2004
Comisiones por servicios	4.417,6	3.710,9	19,0	2.671,0
Tarjetas de crédito y débito	663,7	619,9	7,1	558,5
Seguros	1.184,7	924,1	28,2	524,0
Administración de cuentas	554,9	544,6	1,9	446,1
Efectos comerciales	231,6	218,5	6,0	268,7
Pasivos contingentes	302,0	252,9	19,4	226,5
Otras operaciones	1.480,6	1.150,9	28,7	647,2
Fondos de inversión y pensiones	2.028,0	1.908,4	6,3	1.546,7
Valores y custodia	777,7	637,0	22,1	509,6
<b>Comisiones netas</b>	<b>7.223,3</b>	<b>6.256,3</b>	<b>15,5</b>	<b>4.727,2</b>
Actividades de seguros	297,8	226,7	31,4	161,4
<b>Comisiones netas y actividades de seguros</b>	<b>7.521,1</b>	<b>6.483,0</b>	<b>16,0</b>	<b>4.888,6</b>

Las comisiones alcanzan la cifra de 7.223 millones de euros y registran un aumento respecto del pasado año del 15,5%. Por productos, destaca el hecho de que todas las grandes líneas ofrecen un comportamiento positivo, sobresaliendo los aumentos de las comisiones procedentes de seguros (+28,2%), valores (+22,1%) y riesgos de firma (+19,4%). También las de fondos de inversión y tarjetas aumentan a tasas de un dígito alto. Estos aumentos vienen ligados a unos mayores volúmenes de negocio, que en algunos casos reflejan las favorables condiciones que se han producido durante 2006 en los mercados mayoristas.

Adicionalmente a las comisiones procedentes de seguros anteriormente mencionadas, la actividad de seguros recoge unos ingresos de 298 millones de euros, con un aumento sobre el año anterior del 31,4%, en términos homogéneos. Este crecimiento refleja las actuaciones llevadas a cabo en el área a través de las distintas unidades y que han supuesto fuertes crecimientos tanto en España (+26,7%) como en Iberoamérica (+50,4%), con crecimientos superiores al 30% en todos los países.

**b) Resultados por puesta en equivalencia**

Los resultados por puesta en equivalencia aportan 427 millones de euros al resultado, con disminución del 31,0%, básicamente por la menor aportación de la participación en Cepsa y la desinversión realizada en el tercer trimestre de 2005

en Unión Fenosa. Este renglón incluye los resultados procedentes de la participación en Sovereign Bancorp en la segunda mitad de 2006.

### **III ) MARGEN ORDINARIO:**

	31.12.06	31.12.05	Variación 2006/2005	31.12.04
	Mill. Euros	Mill. Euros	(%)	
<b>Margen Comercial</b>	<b>20.435,8</b>	<b>17.771,6</b>	<b>15,0</b>	<b>12.899,1</b>
+ Resultados operaciones financieras	2.082,8	1.485,0	40,3	738,6
+ Diferencias de cambio	96,7	76,5	26,4	361,2
<b>Margen Ordinario</b>	<b>22.615,4</b>	<b>19.333,1</b>	<b>17,0</b>	<b>13.998,9</b>

El margen ordinario alcanza los 22.615,4 millones de euros en 2006, y se sitúa un 17,0% por encima del obtenido en 2005. El margen ordinario de 2005 fue un 38% superior al de 2004 (14,0% sin considerar la incorporación de Abbey).

### **Resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio**

El conjunto de los resultados netos por operaciones financieras y diferencias de cambio obtenidos en 2006 se sitúan en 2.179,5 millones de euros, un 39,6% más que en 2005. Esta evolución viene determinada en buena parte por la tendencia positiva en los ingresos procedentes de la distribución de productos de tesorería a clientes. Además, se ha visto favorecida por el comportamiento registrado por los mercados de valores.

#### **IV) MARGEN DE EXPLOTACION:**

El margen de explotación se sitúa en 11.368,7 millones de euros, que supone un aumento del 27,6% sobre el año 2005. El incremento de 2005 respecto al 2004 fue del 38,5% (18,5% sin considerar Abbey).

Millones de euros	31.12.06	31.12.05	Variación 2006/2005	
			(%)	31.12.04
<b>Margen Ordinario</b>	<b>22.615,3</b>	<b>19.333,1</b>	<b>17,0</b>	<b>13.998,9</b>
Servicios no financieros (neto)	118,9	156,2	(23,9)	118,3
Gastos no financieros	(70,3)	(90,7)	(22,5)	(121)
Otros productos de explotación	324,3	256,2	26,6	201,1
Costes de Explotación:	(11.175,9)	(10.399,7)	7,5	(7.504)
Gastos de Personal	(6.003,7)	(5.619,1)	6,8	(4.221,4)
Otros gastos generales de administración	(4.021,4)	(3.763,3)	6,9	(2.448,1)
Amortización	(1.150,8)	(1.017,3)	13,1	(834,1)
Otras cargas de explotación	(443,6)	(345,8)	28,3	(263,1)
<b>Margen de explotación</b>	<b>11.368,7</b>	<b>8.909,3</b>	<b>27,6</b>	<b>6.430,7</b>
Ratio de eficiencia %	48,53	52,82		52,76
Nº medio de empleados	128.339	124.567		126.858
Gastos Personal por Empleado (miles de euros) (**)	47,1	45,6		41,24 (*)
% Gastos de Personal/Costes de explotación(***)	53,8	54,1		56,3
Nº de Oficinas	10.852	10.201		9.973
Empleados por Oficina	11,9	12,3		12,9
A.T.M. por oficina (millones de euros)	75,0	72,6		42,7 (*)
Margen Ordinario por Oficina (mill. euros)	2,1	1,9		1,5 (*)

A.T.M. = Activos Totales Medios.

(\*) Dado que en 2004 la cuenta de resultados no incluye Abbey y que su balance se incorporó el 31 de diciembre de 2004, estos ratios se han calculado sobre el número de empleados y el número de oficinas excluyendo Abbey (104.171 y 9.243, respectivamente)

(\*\*) Incluye Gastos de personal de actividades no financieras

(\*\*\*) Para elaborar este ratio se han incluido los gastos de actividades no financieras (personal y generales)

#### **Costes de Explotación**

El total de costes (incluyendo amortizaciones y sin incluir actividades no financieras) aumenta el 7,5%, hasta alcanzar 11.175,9 millones de euros, con muy buen comportamiento en las áreas comerciales y crecimiento algo superior en las mayoristas, asociado a proyectos de crecimiento.

Dentro de esta cifra global de Costes de Explotación se incluyen los Gastos Generales de Administración (de Personal y Otros Gastos Administrativos) y la Amortización de Activos Materiales e Inmateriales.

A continuación, se adjunta detalle de los Gastos de Personal y Gastos Generales de Administración (incluyendo los de las actividades no financieras):

<b>Gastos de personal y generales</b>	<b>Variación</b>			
Millones de euros	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>(%)</b>	<b>2004</b>
Gastos de personal	6.045,4	5.675,7	6,5	4.296,2
Gastos generales no financieros	28,6	34,1	(16,1)	45,8
Gastos generales financieros:	4.021,4	3.763,3	6,9	2.448,5
Tecnología y sistemas	420,7	421,1	(0,1)	329,5
Comunicaciones	351,1	394,2	(10,9)	240,2
Publicidad	479,5	394,1	21,7	289,2
Inmuebles e instalaciones	850,5	762,5	11,5	448,8
Impresos y material de oficina	124,2	118,7	4,7	80,7
Tributos	230,0	181,7	26,6	123,1
Otros	1.565,4	1.491,0	5,0	937,0
<b>Gastos de personal y generales</b>	<b>10.095,4</b>	<b>9.473,1</b>	<b>6,6</b>	<b>6.790,5</b>

#### V) **DETERIORO, PROVISIONES Y OTROS:**

##### a) **Pérdidas por deterioro de activos**

Las pérdidas por deterioro de activos se sitúan en 2.550,5 millones de euros, un 41,5% más que el año anterior.

La parte más significativa de las pérdidas por deterioro de activos la constituyen las provisiones netas para insolvencias y ascendían a 2.467,1 millones de euros, un 52,8% más que el año anterior. Este incremento se debe, por una parte, al fuerte aumento de los saldos en todas las unidades minoristas y a operaciones singulares de banca mayorista, lo que se traduce en mayores provisiones genéricas. Por otra, al cambio de mix de negocio hacia actividades más rentables pero también con mayor prima de riesgo, que implica crecimiento en las dotaciones específicas.

Se adjunta detalle de las dotaciones netas de créditos:

<b>Dotaciones a insolvencias y riesgo-país</b>	<b>Variación</b>			
Millones de euros	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>(%)</b>	<b>2004</b>
A insolvencias	(3.123,2)	(2.013,1)	55,1	(1.905,2)
A riesgo-país	103,4	(88,2)	-	(85,0)
Activos en suspenso recuperados	552,7	486,3	13,7	404,1
<b>Dotación para insolvencias (neto)</b>	<b>(2.467,1)</b>	<b>(1.615,0)</b>	<b>52,8</b>	<b>(1.586,1)</b>

La línea de pérdidas netas por **deterioro de otros activos** es negativa por 71 millones en 2006, frente a una cifra también negativa de 187 millones en 2005. Esta última incluía la amortización anticipada realizada en Brasil en el último trimestre del año de sus equipos tecnológicos obsoletos, por un importe de 150 millones de dólares.

### **b) Otros Resultados:**

La línea Otros Resultados, donde se recogen distintas dotaciones y saneamientos, es positiva en 2006 por 331 millones de euros, frente a 692 millones, también positivos del ejercicio anterior.

A continuación, se muestra un detalle de Otros Resultados:

Millones de euros	31.12.06	31.12.05	Variación 2006/2005 (%)	31.12.04
Resultados Por venta de activos materiales (neto)	89,0	80,6	10,4	169,7
Resultados por venta de participaciones (neto)	272,0	1.298,9	(79,1)	30,9
<i>De los que:</i>				
- Unión FENOSA		1.156,6		
- Venta de Adr's (Chile)	269,8			
Otras Ganancias/Pérdidas (neto)	1.047,7	1.135,6	(7,7)	714
<i>De los que por resultados obtenidos de las ventas de:</i>				
- Antena 3	294,3			
- San Paolo	704,9			
- Royal Bank of Scotland Group, plc		717,4		472,3
- Auna		354,8		-
Resultados netos financieros de actividades no financieras	1,8	(7,9)	-	(3,5)
Dotaciones a provisiones (netos)	(1.078,7)	(1.815,0)	40,5	(1.107,2)
<i>De los que por prejubilaciones</i>	(850)	(720)	18,0	(828)
<b>Total Deterioro, Provisiones y Otros Ordinarios</b>	<b>331,8</b>	<b>692,2</b>	<b>(52,1)</b>	<b>(196,1)</b>

## **VI) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO:**

Se adjunta detalle de resultados a las tres fechas;

Millones de euros	31.12.06	31.12.05	Variación 2006/2005 (%)	31.12.04
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>9.150</b>	<b>7.799</b>	<b>17,3</b>	<b>4.387</b>
Impuesto sobre sociedades	(2.294)	(1.275)	79,9	(526)
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>6.856</b>	<b>6.525</b>	<b>5,1</b>	<b>3.861</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	1.389	225	518,0	135
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>8.246</b>	<b>6.750</b>	<b>22,2</b>	<b>3.996</b>
Resultado atribuido a minoritarios	650	530	22,7	390
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>7.596</b>	<b>6.220</b>	<b>22,1</b>	<b>3.606</b>
Promemoria:				
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	1.014	1.008	0,5	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)</b>	<b>6.582</b>	<b>5.212</b>	<b>26,3</b>	<b>3.606</b>

El resultado antes de impuestos se sitúa en 9.150 millones de euros, un 17,3% superior al obtenido en 2005.



Por debajo del resultado de la actividad ordinaria (que asciende a 6.856 millones de euros al cierre de 2006) figuran los resultados de operaciones interrumpidas, que ascienden a 1.389 millones de euros en el ejercicio 2006 (225 millones de euros en 2005). En esta línea se reflejan las plusvalías de las ventas y los resultados consolidados hasta la venta del negocio de seguros de Abbey y de la participación en Urbis, y en menor medida, los resultados producto de las enajenaciones de Banco de Santa Cruz en Bolivia y AFP Unión Vida en Perú.

El resultado consolidado del ejercicio es de 8.246 millones de euros. De ellos, 650 millones corresponden a minoritarios, que aumentan un 22,7%.

Deducidos los minoritarios, el beneficio neto atribuido al Grupo aumenta un 22,1% en 2006, alcanzando 7.596 millones de euros.

Si aislamos las plusvalías y saneamientos extraordinarios, el Beneficio Atribuido “ordinario” alcanza los 6.582 millones de euros (un 26,3% más que en 2005). En 2005, el Beneficio Atribuido ordinario ascendió a 5.212 millones de euros, un 44,5% más que en 2004 (22,1% sin considerar la incorporación de Abbey).

Esta línea de plusvalías y saneamientos extraordinarios de 2006 incluye las plusvalías de las ventas de Urbis (1.218 millones), Antena 3TV (294 millones), San Paolo (705 millones) y Banco Santander Chile (270 millones), cuyo importe bruto asciende a 2.487 millones de euros; con ello se han realizado provisiones destinadas a jubilaciones anticipadas en Santander y Banesto, por importe de 716 millones de euros, y para cubrir el coste del reparto extraordinario de 100 acciones por empleado en activo, aprobada por la Junta General de accionistas celebrada el 23 de junio de 2007, con motivo del 150 aniversario de Banco Santander (179 millones de euros). Adicionalmente, se ha registrado un cargo extraordinario en impuestos por importe de 491 millones para cubrir el impacto de la reducción del tipo impositivo general del impuesto de sociedades.

### **9.2.1. Información relativa a factores significativos.**

Ver Capítulo 9.1.1.

### **9.2.2. Cambios importantes en los ingresos**

Ver Capítulo 9.1.1.

### **9.2.3. Información sobre actuaciones de orden gubernamental, fiscal, monetario o político**

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, establece, 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 queda establecido de la siguiente forma:

<b><u>Períodos Impositivos que Comiencen a Partir de</u></b>	<b><u>Tipo de Gravamen</u></b>
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30,0%

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo ha procedido a reestimar, 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, se ha registrado un cargo neto en el capítulo “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Capítulo 20.3.2) por importe de 491 millones de euros.

# CAPÍTULO 10

## 10.RECURSOS DE CAPITAL

### 10.1 RECURSOS DE CAPITAL DEL EMISOR (A CORTO Y LARGO PLAZO)

El presente Capítulo presenta un detalle de las cuentas de capital y los recursos propios del Grupo Santander.

La siguiente tabla detalla las cuentas de patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero del Grupo Santander al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004:

Millones de euros	2006	2005	Var. (%)	2004
Capital suscrito	3.127	3.127		3.127
Primas de emisión	20.370	20.370		20.370
Reservas	12.352	8.781	40,7	6.949
Acciones propias en cartera	(127)	(53)	138,9	(104)
<b>Subtotal I</b>	<b>35.722</b>	<b>32.225</b>	<b>10,9</b>	<b>30.342</b>
Beneficio atribuido	7.596	6.220	22,1	3.606
Dividendo a cuenta distribuido	(1.337)	(1.163)	15	(792)
<b>Subtotal II</b>	<b>41.981</b>	<b>37.283</b>	<b>12,6</b>	<b>33.156</b>
Dividendo a cuenta no distribuido	(1.919)	(1.442)	33,1	(1.046)
<b>Fondos propios (*)</b>	<b>40.062</b>	<b>35.841</b>	<b>11,8</b>	<b>32.111</b>
Ajustes por valoración (a)	2.871	3.077	(6,7)	1.778
Intereses minoritarios (b)	2.221	2.848	(22)	2.085
Capital con naturaleza de pasivo financiero (c)	668	1.309	(48,9)	2.124
Participaciones preferentes en pasivos subordinados (d)	6.837	6.773	0,9	5.498
<b>Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero</b>	<b>52.658</b>	<b>49.848</b>	<b>5,6</b>	<b>43.596</b>

(\*) Se obtiene restando a los fondos propios del Balance de Situación comprendidos en el Capítulo 20 los dividendos no anunciados y no distribuidos.

Para entender la variación en los componentes de los fondos propios se incluye el movimiento de fondos propios durante los ejercicios 2004, 2005 y 2006:

	Miles de Euros								Total
	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	
Saldos al 1 de enero de 2004	2.384.201	8.720.722	7.631.559	602.807	58.567	(39.122)	-	(739.101)	18.619.633
Resultado consolidado del período	-	-	-	-	-	-	3.605.870	-	3.605.870
Dividendos / Retribución	-	-	(1.444.387)	-	-	-	-	(571.561)	(2.015.948)
Emisiones (reducciones)	742.947	11.797.995	(1.472)	-	-	-	-	-	12.539.470
Compraventa de instrumentos propios	-	-	(39.845)	-	-	(87.378)	-	-	(127.223)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	(148.589)	139.840	8.749	-	-	-	-	-
Otros conceptos	-	-	(29.063)	9.639	35.000	-	-	-	15.576
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>3.127.148</b>	<b>20.370.128</b>	<b>6.256.632</b>	<b>621.195</b>	<b>93.567</b>	<b>(126.500)</b>	<b>3.605.870</b>	<b>(1.310.662)</b>	<b>32.637.378</b>
Resultado consolidado del período	-	-	-	-	-	-	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
Trasposos	-	-	267.052	(243.462)	(23.590)	-	-	-	-
Otros conceptos	-	-	(5.351)	15.236	(11.666)	-	-	-	(1.781)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>3.127.148</b>	<b>20.370.128</b>	<b>8.100.140</b>	<b>603.649</b>	<b>77.478</b>	<b>(53.068)</b>	<b>6.220.104</b>	<b>(1.744.199)</b>	<b>36.701.380</b>
Resultado consolidado del período	-	-	-	-	-	-	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
Trasposos	-	-	79.346	(44.369)	(34.977)	-	-	-	-
Otros conceptos	-	-	(26.460)	(43.479)	450	-	-	-	(69.489)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>3.127.148</b>	<b>20.370.128</b>	<b>11.491.670</b>	<b>797.810</b>	<b>62.118</b>	<b>(126.801)</b>	<b>7.595.947</b>	<b>(1.337.218)</b>	<b>41.980.802</b>
<i>Entidad dominante</i>	<i>3.127.148</i>	<i>20.370.128</i>	<i>6.600.033</i>	<i>-</i>	<i>45.973</i>	<i>(21.640)</i>	<i>3.256.190</i>	<i>(1.337.218)</i>	<i>32.040.614</i>
<i>Entidades dependientes</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>4.839.892</i>	<i>-</i>	<i>16.145</i>	<i>(105.161)</i>	<i>3.836.817</i>	<i>-</i>	<i>8.587.693</i>
<i>Entidades multigrupo</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>51.745</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>76.323</i>	<i>-</i>	<i>128.068</i>
<i>Entidades asociadas</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>797.810</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>426.617</i>	<i>-</i>	<i>1.224.427</i>

Para facilitar la comprensión de la composición de los recursos de capital adjuntamos el siguiente detalle:

a) **Ajustes por valoración:**

Miles de euros			
Ajustes por valoración	2006	2005	2004
Activos financieros disponibles para la venta	2.283.323	1.941.690	1.936.818
Coberturas de los flujos de efectivo	49.252	70.406	(1.787)
Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero	(173.503)	(384.606)	638.227
Diferencias de cambio	711.685	1.449.606	(795.694)
<b>Total Ajustes por valoración</b>	<b>2.870.757</b>	<b>3.077.096</b>	<b>1.777.564</b>

Los saldos del capítulo “Ajustes por valoración” incluyen 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.

**b) Intereses minoritarios:**

El detalle, por sociedades del Grupo, del saldo del epígrafe “Patrimonio neto - Intereses minoritarios” se presenta a continuación:

Miles de Euros	2006	2005	2004
Banesto	303.889	767.833	671.994
Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. de C.V.	657.013	609.728	345.293
Banco Santander Chile	234.726	146.192	111.002
Grupo Brasil	45.161	44.275	35.406
Santander BanCorp	31.311	29.539	33.107
Resto de sociedades	298.837	720.990	498.150
	1.570.937	2.318.557	1.694.952
Beneficio del ejercicio atribuido a la minoría	649.809	529.666	390.364
<i>De los que:</i>			
<i>Grupo Banesto</i>	<i>260.591</i>	<i>149.143</i>	<i>100.554</i>
<i>Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. de C.V.</i>	<i>166.103</i>	<i>139.885</i>	<i>124.922</i>
<i>Somaen-Dos, S.L.</i>	<i>77.177</i>	<i>138.919</i>	<i>86.435</i>
<i>Banco Santander Chile</i>	<i>84.640</i>	<i>58.153</i>	<i>45.097</i>
<i>Grupo Brasil</i>	<i>10.568</i>	<i>11.559</i>	<i>12.686</i>
<i>Santander BanCorp</i>	<i>3.053</i>	<i>6.680</i>	<i>7.036</i>
	<b>2.220.743</b>	<b>2.848.223</b>	<b>2.085.316</b>

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.

El movimiento que ha tenido lugar en este capítulo a lo largo de los ejercicios 2006, 2005 y 2004 se resume en la forma siguiente:

Millones de Euros	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	2.848	2.085	1.961
Incorporación de sociedades al Grupo y cambios de perímetro	(1.050)	34	-
Modificación de porcentajes de participación	72	(1)	(64)
Ajustes por valoración	15	49	(18)
Dividendos satisfechos a minoritarios	(160)	(137)	(161)
Variaciones de capital	(29)	(25)	32
Diferencias de cambio y otros conceptos	(125)	313	(55)
Beneficio del ejercicio atribuido a la minoría	650	530	390
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>2.221</b>	<b>2.848</b>	<b>2.085</b>

**c) Capital con naturaleza de pasivo financiero:**

Al 31 de diciembre de 2006, los emisores y las condiciones más significativas de las misiones eran:

Emisor y Moneda de Emisión	2006		2005		Tipo de Interés Anual	Opción de Amortización (1)
	Contravalor en Euros	Moneda Extranjera	Contravalor En Euros	Moneda Extranjera		
Banesto Holdings, Ltd (\$/USA)	59	77	66	77	10,50%	30.06.2012
Totta & Açores Financing, Limited (\$/USA)	-	-	127	150	8,88%	11.10.2006
Pinto Totta International Finance, Limited (\$/USA)	95	125	212	250	7,77 <sup>(2)</sup>	1.08.2007
Abbey (\$/USA)	-	-	381	450	7,38%	9.11.2006
Abbey (Libras esterlinas)	484	325	474	325	Entre el 8,63% y el 10,38%	Sin opción -
Ajustes de valoración	30		49			
	<b>668</b>		<b>1.309</b>			

- (1) A partir de estas fechas, el emisor puede amortizarlas, sujeto a las autorizaciones previas del supervisor nacional.  
 (2) Remuneración hasta el 1 de agosto de 2007: Libor 6 meses del dólar estadounidense más 2,75% desde esa fecha.

Respecto del capital con naturaleza de pasivo financiero (acciones preferentes), 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 **capital con naturaleza de pasivo financiero**, se muestra a continuación:

Miles de Euros	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	1.308.847	2.124.222	3.908.084
Incorporación de Sociedades al Grupo		-	877.477
Amortizaciones	(472.925)	(944.968)	(2.624.283)
<i>Principalmente de :</i>			
<i>Totta &amp; Acores Financing , Limited</i>	<i>(118.483)</i>		
<i>Abbey National,plc</i>	<i>(354.442)</i>		
<i>BSCH Finance, Ltd.</i>		<i>(754.774)</i>	<i>(2.057.390)</i>
<i>BCH Capital, Ltd.</i>		<i>(190.194)</i>	<i>-</i>
Diferencias de cambio y otros movimientos	(167.594)	129.593	(37.056)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>668.328</b>	<b>1.308.847</b>	<b>2.124.222</b>

Durante el ejercicio 2006 el Grupo amortizó anticipadamente dos emisiones de acciones preferentes por un importe total de 472,9 millones de euros.

Durante el ejercicio 2005 el Grupo amortizó anticipadamente cuatro emisiones de acciones preferentes (capital con naturaleza de pasivo financiero) garantizadas por el Banco por importe total de 945,0 millones de euros.

Durante el ejercicio 2004 el Grupo amortizó anticipadamente seis emisiones de acciones preferentes (capital con naturaleza de pasivo financiero) garantizadas por el Banco por importe total de 2.624,3 millones de euros.

d) **Pasivos subordinados:**

El detalle del saldo de pasivos subordinados en función de la moneda de emisión y del tipo de interés, es el siguiente:

Moneda de Emisión	Miles de Euros			31 de Diciembre de 2006	
	2006	2005	2004	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual
Euros	16.309.049	14.706.164	13.407.374	16.309	4,72
Dólares estadounidenses	6.898.455	7.843.846	9.145.510	9.085	7,18
Libras esterlinas	5.631.867	5.761.408	4.509.605	3.782	6,92
Otras monedas	1.583.450	452.038	407.683		
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>30.422.821</b>	<b>28.763.456</b>	<b>27.470.172</b>		

A continuación, se adjunta el detalle del saldo de pasivos subordinados por entidad, emisora, vencimiento y otras características:

Emisor	Miles de Euros			Moneda	Importe vivo de la Emisión en divisa (Millones)	Tipo de interés anual	Fecha de vencimiento
	2006	2005	2004				
<b>Banco Santander Central Hispano, S.A.:</b>							
Mayo 1991	298.890	298.890	298.895	Euro	-	Variable (1)	Mayo 2011
Abril 1995	-	-	51122	Euro	-	Variable	Abril 2005
Junio 1995	60.101	60.101	60.101	Euro	-	12.70%	Diciembre 2010
Diciembre 1995	75.286	75.286	80.235	Euro	-	10.75%	Diciembre 2010
Marzo 1997	60.101	60.101	60.101	Euro	-	7.38%	Diciembre 2012
Junio 1997	60.101	60.101	60.101	Euro	-	7.65%	Diciembre 2015
<b>Santander Central Hispano Issuances, Ltd. :</b>							
Abril 1994	28.121	28.121	28.121	Euro	-	Variable	Abril 2009
Junio 1998	151.162	153.388	153.390	Euro	-	5.25%	Junio 2008
Julio 1999	490.510	500.000	500.000	Euro	-	5%	Julio 2009
Marzo 2000	439.840	500.000	500.000	Euro	-	6%	Julio 2010
Marzo 2001	500.000	500.000	500.000	Euro	-	6%	Marzo 2011
Marzo 2001	453.542	500.000	500.000	Euro	-	Floating	Marzo 2011
Septiembre 2001	-	500.000	500.000	Euro	-	De fijo a variable (3) & (25)	Septiembre 2011
Abril 2002	350.000	350.000	350.000	Euro	-	Variable	Abril 2012
Abril 2002	643.750	650.000	650.000	Euro	-	De fijo a Variable (4)	Abril 2012
Abril 1990	-	-	146.832	Dólares USA	-	Variable (2)	Perpetua
Julio 1990	-	-	293.664	Dólares USA	-	Variable (2)	Perpetua
Octubre 1990	-	-	67.543	Dólares USA	-	Variable (2)	Perpetua
Abril 1995	-	-	220.248	Dólares USA	-	7.88%	Abril 2005
Mayo 1995	-	-	110.124	Dólares USA	-	7.75%	Mayo 2005
Junio 1995	-	-	73.416	Dólares USA	-	7.50%	Junio-2005
Julio-1995	-	-	146.832	Dólares USA	-	6.80%	Julio 2005
Agosto 1995	-	-	110.124	Dólares USA	-	Variable	Agosto 2005
Noviembre 1995	151.860	169.535	146.832	Dólares USA	200	7%	Noviembre 2015
Febrero 1996	-	169.535	146.832	Dólares USA	-	6.50%	Febrero 2006
Febrero 1996	227.790	254.302	220.248	Dólares USA	300	6%	Febrero 2011

Emisor	Miles de Euros			Moneda	Importe vivo de la Emisión en divisa	Tipo de interés anual	Fecha de vencimiento
	2006	2005	2004		(Millones)		
Abril 1996	-	211.918	183.540	Dólares USA	-	7%	Abril 2006
Mayo 1996	-	169.535	146.832	Dólares USA	-	7.25%	Mayo 2006
Julio 1996	-	190.726	165.186	Dólares USA	-	7.70%	Julio 2006
Octubre 1996	-	127.151	110.124	Dólares USA	-	Variable	Octubre 2006
Febrero 1997	113.895	127.151	110.124	Dólares USA	150	Variable	Febrero 2007
Noviembre 1999	474.563	529.796	458.850	Dólares USA	625	8%	Noviembre 2009
Septiembre 2000	759.301	847.673	734.160	Dólares USA	1.000	7%	Septiembre 2010
Mayo 2002	37.965	42.384	36.708		50	Variable	Mayo 2012
Mayo 2002	37.965	42.384	36.708		50	Variable	Mayo 2012
Junio 2000	74.250	76.421	67.380	Dólar Singapur	150	5%	Junio-2010
Noviembre 2000	297.841	291.836	283.663	LibrasEsterlinas		6%	Noviembre 2010
<b>Santander Consumer Bank Aktiengesellschaft</b>							
Sundry issues	78.875	86.989	115.548	Euro	-	De 2.83% a 9.5%	De Agosto 2006 to Enero 2016
<b>BS Chile (fusionada con Banco Santiago):</b>							
Octubre 1996	-	51.706	42.153	Pesos Chilenos	-	Variable	Octubre 2016
Enero 1992 - Octubre 1999	44.136	5.379	6.674	Pesos Chilenos	30.908	7,5% - 7,63%	Various vencimientos
Mayo 1996	25.248	31.073	25.585	Pesos Chilenos	17.682	7,12%	Diciembre 2015
Septiembre 1996	19.571	23.761	19.333	Pesos Chilenos	13.706	6,88%	Marzo 2016
Septiembre 1996	24.556	29.466	23.608	Pesos Chilenos	17.196	6,90%	Marzo 2011
Agosto 2006	130.979	-	-	Pesos Chilenos	91.726	4,4%-4,5%	Septiembre 2026
Noviembre 1998	-	-	147.380	Dólares USA		6,50%	Noviembre 2005
Julio 1997	59.255	66.353	57.293	Dólares USA	78	8,47%	Julio 2007
Enero 2003	168.535	189.217	163.777	Dólares USA	222	8,64%	Julio 2012
Diciembre 2004	227.790	255.076	221.070	Dólares USA	300	5,67%	Diciembre 2014
<b>Totta-credito especializado, IFIC, S.A (anteriormente McLeasing Sdad. Loc.Fin):</b>							
Junio 1997	4.988	4.988	4.988	Euro	-	Variable	Junio 2007
<b>Banco Santander Banespa, S.A.:</b>							
Septiembre 2005	380.184	419.603	-	Dólares USA	500	8,70%	Perpetua
2006	994.560	-	-	Real Brasileño	2.797	Variable	De Julio 2016 to Septiembrer 2016
<b>Banco Santander Totta, S.A.:</b>							
Febrero 2001	-	19.924	27.627	Euro	-	Variable (31)	Perpetua
May 1995	-	-	41.151	Euro	-	Variable	Mayo 2005
Julio 1996	-	74.820	74.820	Euro	-	Variable	Julio 2006
Septiembre 1987	-	-	3.596	Euro	-	Variable(5)	Septiembre 2007
Abril 2001	-	16.337	16312	Euro	-	5% (26)	Abril 2009
Diciembre 2000	-	13.868	13.797	Euro	-	Variable (31)	Perpetua
Noviembre 1997	27.764	28.881	28.290	Euro	-	Variable	Perpetua
Diciembre 1997	9.497	13.321	12.721	Euro	-	Variable	Perpetua



Emisor	Miles de Euros			Moneda	Importe vivo de la Emisión en divisa	Tipo de interés anual	Fecha de vencimiento
	2006	2005	2004		(Millones)		
Diciembre 1998	-	-	12.791	Euro	-	Variable(6)	Diciembre 2008
Diciembre 1999	-	-	22.122	Euro	-	Variable (7)	Noviembre 2009
Febrero 2001	-	9.961	1.243	Euro	-	Variable	Perpetua
Abril 2001	-	19.402	19.402	Euro	-	5% (26)	Abril 2009
Mayo 2001	9.466	9.484	9.498	Euro	-	Variable	Mayo 2007
Diciembre 2002	15.050	15.025	15.050	Euro	-	Variable	Diciembrer 2008
Diciembre 2005	300.000	300.000	-	Euro	-	3.942%	Diciembre 2015
<b>Grupo Banesto :</b>							
Octubre 1990	-	-	132.883	Dólares USA	-	Variable (8)	Perpetua
Marzo 1997	113.895	127.151	110.125	Dólares USAs	150	7.5%	Marzo 2007
Septiembre 2003	500.000	500.000	500.000	Euro	-	Floating	Septiembre2013
Marzo 2004	500.000	500.000	500.000	Euro	-	De fijo a variable (9)	Marzo 2016
<b>S.C.H. Financial Services Ltd.:</b>							
Febrero 1990	-	-	146.832	Dólares USA	-	Variable (10)	Perpetua
Junio 2001	297.841	291.836	283.665	Libras Esterlinas	200	De fijo a variable (11)	Perpetua
<b>Santander Issuances, S.A.:</b>							
Septiembre 2004	500.000	500.000	500.000	Euro	-	De fijo a variable (12)	Septiembre 2019
Septiembre 2004	500.000	500.000	500.000	Euro	-	Variable (13)	Septiembre 2014
Marzo 2006 – Julio 2006	1.550.000	-	-	Euro	-	Variable	Marzo 2016 - Julio 2017
Mayo 2006	500.000	-	-	Euro	-	4.25% (27)	Mayo 2018
Mayo 2006	297.841	-	-	Libras Esterlinas	200	5.375% (28)	Mayo 2016
Julio 2006	446.761	-	-	Libras Esterlinas	300	5.375% (29)	Julio 2017
Junio 2006	607.441	-	-	Dólares USA	800	5.8% - 5.90%	Junio 2016
Junio 2006	379.651	-	-	Dólares USA	500	Variable	Junio 2016
<b>Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander:</b>							
Noviembre 2004	28.777	21.199	18.311	Dólares USA	-	Variable (15)	Noviembre 2014
Febrero 2005	28.659	42.068	-	Dólares USA	-	Variable	Marzo 2015
<b>Santander Perpetual, S.A. Unipersonal:</b>							
Diciembre 2004	750.000	750.000	750.000	Euro	-	De fijo a variable (14)	Perpetua
<b>Grupo Abbey</b>							
Diciembre 1991	223.380	218.882	211.483	Libras Esterlinas	150	11.5%	Abril 2017
Junio 1992	-	145.921	142.193	Libras Esterlinas		10.75%	Diciembre 2006
Febrero 1993	223.380	218.882	211.949	Libras Esterlinas	150	10.125%	Abril 2023
Octubre 1999	223.380	218.882	210.854	Libras Esterlinas	150	6.5%	Octubre 2030
Septiembre 2000	483.991	474.245	456.202	Libras Esterlinas	325	7.5%	Perpetua
Septiembre 2000	632.911	620.166	603.402	Libras Esterlinas	425	7.5%	Perpetua
Septiembre 2000	260.611	255.363	245.565	Libras Esterlinas	175	7.380%	Perpetua
Septiembre 2000	409.531	401.284	395.254	Libras Esterlinas	275	7.13%	Perpetua
Octubre 1995	297.841	291.843	283.451	Libras Esterlinas	200	10.063%	Perpetua

Emisor	Miles de Euros			Moneda	Importe vivo de la Emisión en divisa	Tipo de interés anual	Fecha de vencimiento
	2006	2005	2004		(Millones)		
Abril 2005	297.841	291.843	-	Libras Esterlinas	200	De fijo a variable (22)	Abril 2015
Julio 2001 (20)	-	291.843	283.667	Libras Esterlinas	-	7.25%	Perpetua
Mayo 1997 (20)	-	182.397	177.292	Libras Esterlinas	-	8.75%	Perpetua
Septiembre 1994	95.584	108.142	107.494	Yen Japonés	15.000	5.56%	Perpetua
Febrero 1995	31.861	36.047	35.831	Yen Japonés	5.000	5.5%	Perpetua
Diciembre 1996	31.861	36.047	35.831	Yen Japonés	5.000	De fijo a variable (17)	Perpetua
Octubre 1995	-	-	550.566	Dólares USAs	-	6.69%	Octubre 2005
Octubre 1996	-	423.882	366.586	Dólares USAs	-	7.35% (30)	Perpetua
Junio 1998	379.651	423.882	365.877	Dólares USAs	500	6.7%	Perpetua
Octubre 1999	759.301	847.765	726.808	Dólares USAs	-	7.95%	Octubre 2029
Agosto 2001	-	339.106	290.205	Dólares USAs	-	7.25% (30)	Perpetua
Mayo 2002	37.965	42.388	36.578	Dólares USAs	50	Variable	Mayo 2012
Mayo 2002	37.965	42.388	36.576	Dólares USAs	50	Variable	Mayo 2012
Abril 2005	500.000	501.014	-	Dólares USAs	500	Variable (21)	Abril 2015
Diciembre 1998	511.292	512.328	509.986	Euro	-	5%	Enero 2009
Febrero 1999	500.000	501.014	498.982	Euro	-	4.630%	Febrero 2011
Abril 1999 (18)	-	-	99.440	Euro	-	5.75%	Perpetua
Junio 2002	500.000	501.014	499.373	Euro	-	Variable	Junio 2012
Septiembre 2000	400.000	400.811	397.961	Euro	-	De fijo a variable (19)	Perpetua
<b>Santander Consumer Finance, S.A.:</b>							
Septiembre 2006	499.540	-	-	Euro	-	Variable	Septiembre 2016
<b>Santander Factoring y Confirming, S.A., E.F.C.:</b>							
Junio 1999 – Diciembre 2005	50.040	-	-	Euro	-	Variable (32)	Varios vencimientos
<b>Santander BanCorp:</b>							
Octubre 2004 – Febrero 2006	94.913	-	-	Dólares USA	254	de 5% a 6%	Junio 2032
<b>Total ajustes de valoración</b>							
	<b>795.258</b>	<b>1.260.086</b>	<b>1.523.069</b>				
<b>Subtotal deuda subordinada</b>							
	<b>22.790.993</b>	<b>21.990.688</b>	<b>22.178.156</b>				
<b>Participaciones Preferentes</b>							
<b>Grupo Banesto:</b>							
Banesto Preferentes S.A. December 2003	131.144	131.144	131.144	Euro	-	Variable	Perpetua
Banesto S.A. November 2004	200.000	200.000	200.000	Euro	-	5.5%	Perpetua
Banesto S.A. October 2004	125.000	125.000	125.000	Euro	-	De fijo a variable (23)	Perpetua
<b>Santander Finance Capital S.A.:</b>							
Octubre 2003	450.000	450.000	450.000	Euro	-	Variable	Perpetua
Febrero 2004	400.000	400.000	400.000	Euro	-	Variable	Perpetua
Julio 2004	750.000	750.000	750.000	Euro	-	Variable	Perpetua
Septiembre 2004	680.000	680.000	680.000	Euro	-	Variable	Perpetua
Abril 2005	1.000.000	952.744	-	Euro	-	De fijo a variable (24)	Perpetua

Emisor	Miles de Euros			Moneda	Importe vivo de la Emisión en divisa	Tipo de interés anual	Fecha de vencimiento
	2006	2005	2004		(Millones)		
<b>Santander Finance Preferred S.A. Unipersonal:</b>							
Marzo 2004	144.267	161.058	139.491	Dólares USA		6.41%	Perpetua
Noviembre 2006	379.651	-	-	Dólares USA	500	6.800%	Perpetua
Septiembre 2004	300.000	300.000	300.000	Euro	-	Variable	Perpetua
Octubre 2004	200.000	200.000	200.000	Euro	-	5.75%	Perpetua
<b>Grupo Abbey</b>							
Febrero 2000	759.302.00	847.673	734.160	Dólares USA	1.000	9.000%	Perpetua
Agosto 2002	379.651	423.837	367.080	Dólares USA	500	7.38%	Perpetua
Febrero 2001	446.760	437.764	425.502	Libras Esterlinas	300	7.04%	Perpetua
Agosto 2002	260.038	255.363	248.209	Libras Esterlinas	175	6.98%	Perpetua
<b>Santander PR Capital Trust I:</b>							
Febrero 2006	94.913	-	-	Euro	-	6.75%	Julio 2036
<b>Total ajustes de valoración</b>	<b>135.844</b>	<b>458.185</b>	<b>141.430</b>	-		-	-
<b>Subtotal deuda subordinada</b>	<b>6.700.726</b>	<b>6.772.768</b>	<b>5.292.016</b>				
<b>TOTAL DEUDA SUBORDINADA</b>	<b>30.422.821</b>	<b>28.763.456</b>	<b>27.470.172</b>				

(1) Los intereses de la emisión de Mayo de 1991 del Banco son revisados anualmente, estando referenciados al MIBOR menos dos puntos porcentuales, con un máximo del 14% por año y un mínimo del 10%. Estos títulos son cancelables a la par en 2011, pero los tenedores pueden cancelarlos anticipadamente a los 6, 12 y 18 años desde la fecha de la emisión.

(2) Las emisiones de 1990 de SCH Issuances, Ltd. han sido canceladas durante Marzo y Abril de 2005 ejercitando el Banco la opción, tras obtener la autorización del Banco de España.(3) Esta emisión tiene un tipo de interés fijo para los 5 primeros años del 5,250% y a partir de Septiembre de 2006 el tipo de interés es Euribor 3M más 1,22%.

(4) Esta emisión tiene un tipo de interés fijo para los 5 primeros años del 5,750% y a partir de Abril de 2007 el tipo de interés es Euribor 3M más 1,24%.

(5) Esta emisión ha sido cancelada en Junio de 2005.

(6) Esta emisión ha sido cancelada en Octubre de 2005.

(7) Esta emisión ha sido cancelada en Junio de 2005.

(8) La deuda subordinada perpetua del Grupo Banesto ha sido cancelada en Febrero de 2005.

(9) Esta emisión tiene un tipo de interés fijo para los 7 primeros años del 4%, y a partir de Marzo de 2011 el tipo de interés es Euribor 3M más 0,95%.

(10) La emisión de Febrero de 1990 de SCH Financial Services, Ltd. ha sido cancelada en Febrero de 2005 ejercitando el Banco la opción, tras obtener la autorización del Banco de España.

(11) Esta emisión tiene un tipo de interés fijo del 7,25% hasta Diciembre de 2011, y desde esta fecha el tipo de interés es Libor 3M más 285 puntos básicos.

(12) Esta emisión tiene un tipo de interés fijo del 4,5% hasta Septiembre de 2014, y desde esta fecha el tipo de interés es Euribor 3M más 0,86%.

(13) Esta emisión tiene un tipo de interés variable de Euribor 3M más 0,25% durante los 5 primeros años, y desde esta fecha el tipo de interés es Euribor 3M más 0,75%.

(14) Esta emisión tiene un tipo de interés fijo para los 10 primeros años del 4,375% y a partir de Diciembre de 2014 el tipo de interés es Euribor 3M más 1,6%.

(15) Esta emisión tiene un tipo de interés variable de Libor 6M más 1,1% durante los 5 primeros años, y desde esta fecha el tipo de interés es Libor 6M más 2,2%.

(16) Esta emisión puede ser convertible a opción de Abbey, en acciones preferentes del propio Abbey, al precio de una libra por acción.

(17) Esta emisión tiene un tipo de interés fijo del 4% hasta Diciembre de 2016, y desde esta fecha el tipo de interés es Libor 3M más 1,5%.

(18) Esta emisión ha sido cancelada en Abril de 2005.

(19) Esta emisión tiene un tipo de interés fijo de 7,125% hasta Septiembre de 2010, y desde esta fecha el tipo de interés es Euribor 3M más 2,3%.

- (20) Estas emisiones han sido incluidas como consecuencia de la aplicación de las NIIF, dado que han sido emitidas por compañías de seguro del Grupo Abbey.
- (21) El tipo de interés de esta emisión es Libor 3M más 0,25% hasta Abril de 2010 (la fecha del call). Desde esta fecha el tipo de interés es Libor 3M más 0,75%.
- (22) Esta emisión tiene un tipo de interés fijo del 5,25% hasta la fecha del call (Abril de 2010). Desde esta fecha el tipo de interés Euribor 3M más 0,75%.
- (23) Esta emisión tiene un tipo de interés fijo del 6% hasta Octubre de 2005. Ahora el tipo de interés es de Euribor CMS 10 más 0,125%.
- (24) Esta emisión tiene un tipo de interés fijo del 3% hasta Abril de 2006. Desde esta fecha el tipo de interés es Euribor 3M más 0,10%.
- (25) Esta emisión ha sido cancelada en Septiembre de 2006.
- (26) Esta emisión ha sido cancelada en Abril de 2006.
- (27) Esta emisión tiene un tipo de interés fijo del 4,25% hasta Mayo de 2013. Desde esta fecha el tipo de interés es Euribor 3M más 0,82%.
- (28) Esta emisión tiene un tipo de interés fijo del 5,375% hasta Mayo de 2011. Desde esta fecha el tipo de interés es de Euribor 3M más 0,69%.
- (29) Esta emisión tiene un tipo de interés fijo del 5,375% durante los 5 primeros años, y desde Junio de 2011, el tipo de interés es Libor 3M Euribor 3M más 0,86%.
- (30) Esta emisión ha sido cancelada en Octubre de 2006.
- (31) Estas emisiones han sido adquiridas por el Grupo Santander.
- (32) En años anteriores las emisiones entre Santander Factoring & Confirming y el Grupo Santander fueron neteadas, resultando cero.

### Participaciones preferentes:

Las participaciones preferentes se sitúan a efectos de prelación de créditos detrás de los acreedores comunes y de los pasivos 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, Ltd., Santander Central Hispano Financial Services, Ltd., Santander Issuances, S.A., Santander Perpetual, S.A. Unipersonal, Santander Finance Capital S.A.U. y Santander Finance Preferred S.A.U., éstas se encuentran garantizadas por el Banco, o existen depósitos no disponibles constituidos en el Banco en garantía de dichas emisiones.

Al 31 de diciembre de 2006 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 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.

El detalle por plazos de vencimiento del importe de los pasivos subordinados es el siguiente:

## Plazos de vencimiento

	Millones de euros						Total
	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	
	Pasivos subordinados	253	-	234	108	5.577	

El movimiento habido en el saldo de pasivos subordinados es el siguiente:

Millones de Euros	2006	2005	2004
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>28.763</b>	<b>27.470</b>	<b>12.510</b>
Incorporación de sociedades al Grupo	(459)		10.622
<i>De las que</i>			
Scottish Mutual Assurance	(292)		
Emisiones	5.881	2.507	5.284
<i>De las que:</i>			
<i>Santander Consumer Finance, S.A.</i>			
<i>Septiembre 2006</i>	500		
<i>Banco do Estado de Sao Paulo, S.A. (Banespa)-</i>			
<i>Julio 2016</i>	728		
<i>Septiembre 2016</i>	267		
<i>Perpetua</i>		420	
<i>Abbey-</i>			
<i>Abril 2015</i>		501	
<i>Abril 2015</i>		292	
<i>Santander Central Hispano Issuances, Ltd.-</i>			
<i>Marzo 2016</i>	1.000		
<i>Mayo 2018</i>	500		
<i>Junio 2016</i>	987		
<i>Julio 2017</i>	997		
<i>Septiembre 2019</i>			500
<i>Septiembre 2014</i>			500
<i>Banesto-</i>			500
<i>Marzo 2016 – Variable</i>			
<i>Santander Perpetua, S.A., Unipersonal-</i>			
<i>Perpetua</i>			750
<i>Santander Finance Capital, S.A.-</i>			
<i>Participaciones preferentes 2004</i>			1.830
<i>Participaciones preferentes 2005</i>		1.000	
Amortizaciones	(2.265)	(2.410)	(465)
<i>De las que:</i>			
<i>Abbey</i>	(763)	(551)	
<i>Santander Central Hispano Issuances, Ltd.</i>	(1.369)	(1.189)	(193)
Diferencias de cambio	(1.093)	659	(369)
Otros movimientos	(404)	537	(112)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>30.423</b>	<b>28.763</b>	<b>27.470</b>

Durante el ejercicio 2004 el Grupo realizó ocho emisiones de participaciones preferentes (pasivos subordinados) garantizadas por el Banco por importe de 2.816,7 millones de euros. Adicionalmente se emitieron otros pasivos subordinados por importe de 2.467,2 millones de euros y se cancelaron dos emisiones de otros pasivos subordinados por importe de 465,3 millones de euros.

Durante el ejercicio 2005 el Grupo realizó una emisión de participaciones preferentes (pasivos subordinados) garantizadas por el Banco por importe de 1.000,0 millones de euros. Por otra parte, el Grupo emitió otros pasivos subordinados por 1.512,5 millones de euros y canceló otros pasivos subordinados por 2.410,3 millones de euros.

Durante el ejercicio 2006 el Grupo realizó una emisión de participaciones preferentes por un importe de 380 millones de euros garantizados por el Banco, adicionalmente a esto emitió otros pasivos subordinados por importe de 5.501 millones de los que 3.782 millones correspondían a cinco emisiones garantizadas por el Banco. Asimismo, el Grupo amortizó un total de 2.265 millones de euros de otros pasivos subordinados de los que 1.369 millones estaban garantizados por el Banco.

Finalmente, durante los tres primeros meses de 2007 el Grupo ha realizado cuatro emisiones garantizadas por el Banco de otros pasivos subordinados por importe total de 2.376,3 millones de euros, y una emisión de participaciones preferentes, también garantizada por el Banco, por importe de 262,8 millones de euros.

A continuación se recogen los coeficientes de solvencia según BIS y normativa de Banco de España:

**I) Detalle Recursos Propios aplicando los criterios del Banco Internacional de Basilea (BIS):**

Millones de Euros	2006	2005	Var. (%)	2004
Recursos propios computables básicos (Tier I)	35.539	32.532	9,2	24.419
Recursos propios computables complementarios	24.237	20.894	16	19.941
<b>Recursos propios computables (normativa BIS)</b>	<b>59.776</b>	<b>53.426</b>	<b>11,9</b>	<b>44.360</b>
Activos ponderados por riesgo (normativa BIS)	478.733	412.734	16,0	340.946
<b>Ratio BIS</b>	<b>12,49%</b>	<b>12,94%</b>		<b>13,01%</b>
<b>Tier I</b>	<b>7,42%</b>	<b>7,88%</b>		<b>7,16%</b>
Excedente de recursos propios (ratio BIS)	21.478	20.407	5,2	17.084

Los recursos propios de Grupo Santander, aplicando los criterios del BIS, ascienden a 59.776 millones de euros, que suponen un aumento de 6.351 millones de euros y un 11,9% en el ejercicio. El excedente sobre el mínimo exigido es de 21.478 millones de euros.

El ratio BIS se sitúa en el 12,49%, el Tier I en el 7,42% y el core capital en el 5,91%. El Grupo ha realizado en 2006 una gestión activa de los activos en riesgo, que en el año crecen a ritmos del 16%, frente a crecimientos de la actividad crediticia en el entorno del 20%.

En el Capítulo 20.6.1.5, subcapítulo “Recursos Propios Computables-Fondos Propios”, se encuentran los datos correspondientes actualizados a fecha 30 de junio de 2007.

## **II) Coeficiente de solvencia y otros requerimientos de recursos propios mínimo según normativa Banco de España:**

La siguiente tabla resume la información relativa al coeficiente de solvencia y requisitos de recursos propios exigidos por la Circular 5/1993, de 26 de Mayo, del BANCO DE ESPAÑA, que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras.

<b>Coeficiente Solvencia Circular 5/1993 Banco de España</b>			
Millones de euros	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
1. Riesgos Totales Ponderados	423.541,8	354.700,0	320.257,5
2. Coeficiente de Solvencia Exigido (en %)	8%	8%	8%
3. Requerimientos de recursos propios por riesgo de crédito y contraparte	33.883,3	28.376,0	25.620,6
4. Requerimientos de recursos propios por riesgo de tipo de cambio y posiciones oro	764,0	3.846,1	1.302,5
5. Requerimiento de recursos propios por riesgo de la cartera de negociación	3.875,6		
<b>6. REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS</b>	<b>38.522,9</b>	<b>32.833,1</b>	<b>27.396,8</b>
<b>7. Recursos Propios Básicos</b>	30.273,6	29.476,6	23.024,4
(+) Capital social y recursos asimilados	3.127,1	3.127,1	3.127,1
(+) Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidadas	38.266,4	34.192,5	38.049,4
(+) Intereses minoritarios	3.782,0	2.881,8	8.259,4
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	0,0	—	—
(+) Participaciones preferentes (a)	4.760,1	6.305,9	—
(-) Activos Inmateriales, Acciones Propias y Otras Deducciones	(19.662,0)	(17.030,7)	(26.411,5)
<b>8. Recursos Propios de Segunda Categoría</b>	21.878,8	19.767,6	15.829,3
(+) Reservas de revalorización de activos	1.156,5	—	42,7
(+) Fondos de la obra social	—	—	—
(+) Capital social correspondiente a acciones sin voto	—	—	—
(+) Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada (b)	15.514,7	19.768,3	15.787,8
(+) Cobertura genérica para riesgo de insolvencia(c)	5.208,4	—	—
(-) Deducciones	(0,8)	(0,7)	(1,2)
<b>9. Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría</b>	—	—	—
<b>10. Otras Deducciones de Recursos Propios (d)</b>	(2.457,6)	(6.026,7)	(360)
<b>11. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>	49.694,9	43.217,5	38.493,7
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (e)	10,32%	10,53%	11,24%
<b>12. SUPERÁVIT (O DÉFICIT) RECURSOS PROPIOS (11-6)</b>	11.172,0	10.384,4	11.096,9
% de Superávit (Déficit) sobre Recursos Propios Mínimos	29,00%	31,63%	40,50%
<b>PROMEMORIA: Superávit del Grupo Mixto en su conjunto (f)</b>	<b>11.459,5</b>	<b>10.384,4</b>	<b>10.491,2</b>

- (a) Las participaciones preferentes se recogían en 2004 junto con los intereses minoritarios.
- (b) Se incluyen emisiones subordinadas perpetuas y con vencimiento. Estas últimas, sujetas al límite del 50% de los recursos propios básicos. En caso de exceder dicho límite, el exceso se deduce en el punto 9 "Limitaciones a los Recursos Propios de Segunda Categoría
- (c) En el 2006 se incluyó la cobertura genérica de insolvencias en Recursos Propios de segunda Categoría de acuerdo a requerimientos de la modificación de la circular 5/1993 de Banco de España.
- (d) En el 2005 se constituyó una nueva deducción por inversiones superiores al 20% del capital de entidades aseguradoras. El importe deducido en 2005 fue de 5.642 millones de euros.
- (e) Total recursos propios computables / (requerimiento de recursos propios mínimos X 12,5) (en %).
- (f) Grupo Mixto: Grupo consolidable de entidades de crédito ajustado por requerimientos adicionales de entidades aseguradoras pertenecientes al Grupo económico.

### **10.2 FLUJOS DE TESORERIA DEL EMISOR**

El estado de flujos de efectivo del ejercicio 2006 (ver estado financiero en el Capítulo 20.3.4) muestra la actividad del Grupo durante dicho ejercicio.

### **Gestión de la liquidez estructural**

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. 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.

Nivel de Apalancamiento a CP (NACP) mide el porcentaje de financiación que corresponde al corto plazo. Se calcula realizando el cociente entre la financiación neta a terceros con instrumentos de vencimiento inferior a tres meses y la financiación ajena neta total.

#### **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.

### **10.3. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN DEL EMISOR**

Para entender la estructura de financiación del Grupo se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006:

Millones de Euros	31 de diciembre de 2006							Tipo de Interés Medio
	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	
<b>Activo:</b>								
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%
<b>Pasivo:</b>								
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	N/A
	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)	

#### 10.4. RESTRICCIONES EN EL USO DE LOS RECURSOS DEL CAPITAL

La Circular 5/1993, de 26 de marzo, del BANCO DE ESPAÑA, que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras, establece que los grupos consolidados de las entidades de crédito deberán mantener, en todo momento, un coeficiente de solvencia no inferior al 8% del riesgo de crédito ponderado de las cuentas patrimoniales, compromisos y demás cuentas de orden, así como del riesgo de tipo de cambio de su posición global neta en divisas y de las posiciones ponderadas en cartera de negociación e instrumentos derivados.

El Grupo Santander cumple con el requisito mencionado en el párrafo anterior (ver Capítulo 10.1).

#### 10.5. FINANCIACIONES PARA INVERSIONES PREVISTAS

Las necesidades de liquidez de dichos compromisos se contemplan en los planes de liquidez del Grupo, descritos en el Capítulo 10.2. anterior.

Véase en el Capítulo 5.2.2 la información relacionada con la oferta para la adquisición de ciertos activos de ABN AMRO.

# CAPÍTULO 11

## **11. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS**

La Formación y Desarrollo de los Recursos Humanos es una herramienta clave para la creación de valor en las relaciones con accionistas, clientes y la sociedad en su conjunto. Dentro de las iniciativas que se han puesto en marcha durante 2006 cabe destacar la implantación de una plataforma de formación corporativa que permite el desarrollo de un modelo de gestión global de la formación. De este modo se ha iniciado un proyecto de definición y desarrollo de políticas corporativas de formación comunes que se apoyarán en criterios de actuación compartidos y homologables entre países, permitiendo realizar una óptima gestión de los empleados, desde la fijación de objetivos hasta la comunicación interna pasando por la formación y la evaluación.

Durante 2006 la inversión en formación en el Grupo, aproximadamente 75 millones de euros, ha supuesto el 1,6% sobre la masa salarial (1,4% en 2005), con más de 6,5 millones de horas de formación (5,6 millones de horas en 2005). La formación ha alcanzado al 89% de la plantilla y se ha impartido en un 40% on-line, lo que ha facilitado consolidar y ampliar el modelo de formación corporativa iniciado en el año 2005 con la inauguración del Centro Corporativo de Formación “El Solaruco”, situado en la Ciudad Grupo Santander.

Este centro ha recibido a más de 53.000 personas de los distintos países en los que el Banco está presente, de las que 18.000 han participado en programas de formación y más de 35.000 en encuentros profesionales, foros y convenciones. La organización del Centro Corporativo de Formación, en respuesta a sus distintos objetivos, se estructura en tres centros básicos:

- Centro de Desarrollo Directivo: Los directivos son una pieza fundamental en la consolidación de la cultura corporativa, por lo que participan como alumnos en acciones formativas como los programas de Apoyo Estratégico que durante 2006 han contado con más de 550 directivos, los programas de Desarrollo Directivo para mejorar competencias (más de 750) e Ideas para Liderar (a través de conferencias con más de 5.400 asistentes, 3.400 presenciales y más de 2.000 personas, de diferentes países -principalmente de Iberoamérica- siguieron las conferencias a través de webcast).
- Centro de Integración. El Programa Corporativo de Integración tiene como objetivo transmitir a los nuevos profesionales que se incorporan al Santander la información necesaria para conocer nuestro Grupo, nuestra historia de crecimiento, los valores, la estrategia y el modelo de negocio, así como sus responsabilidades funcionales y la cultura de trabajo, con la finalidad de facilitar su inmersión, su sentimiento de pertenencia y su compromiso personal en el desempeño de su actividad. Todo ello se realiza de una manera homogénea en todos los países siendo complementario a los programas de integración locales. En 2006, 90 directivos realizaron en el Centro Corporativo el Programa Corporativo de Integración, y más de 14.000 personas participaron en programas de integración a nivel local.
- Escuelas Corporativas: Contribuyen a la excelencia técnica en negocios y funciones de alcance global como son Banca Mayorista Global, Cumplimiento, Riesgos,

Auditoría y Gestión de Activos, desarrollando su actividad en tres tipos de Programas:

- Técnicos Avanzados para la formación superior a nivel directivo.
- Curriculares de apoyo a las diferentes etapas de la carrera profesional.
- Mejores Prácticas y Apoyo a Objetivos de Negocios.

Además, en 2006 se han realizado numerosas acciones formativas dirigidas a aspectos específicos del negocio y desarrollo del potencial. Destacan entre otras:

- Los programas de formación corporativos dedicados a la prevención del blanqueo de capitales (63.077 empleados participantes en el Grupo, más de 11.000 en España), y los de apoyo a la implantación de nuevos procesos operativos y a sistemas de información y tecnológicos, como Alhambra en España, con más de 10.000 horas realizadas, que tendrá su continuidad y extensión en el año 2007, junto con Abbey y Santander Totta.
- Acciones para identificar, desarrollar y gestionar individualizadamente a los profesionales con alto potencial de crecimiento en el Grupo. Durante 2006, a nivel Grupo más de 20.000 profesionales han participado en procesos de valoración y casi 3.000 profesionales se han identificado con alto potencial.

También en 2006 el área de Tecnología y Operaciones de Santander ha avanzado de manera importante en sus objetivos de desarrollar una plataforma tecnológica común y modelos globales de gestión de la tecnología y operaciones. Todos estos esfuerzos están dirigidos a integrar y compartir las soluciones y capturar las sinergias entre las entidades que conforman el Grupo.

Por ello se ha creado la División Corporativa de Tecnología y Operaciones del Grupo. Esta unidad asegurará el desarrollo y evolución del modelo de gestión global, que permita construir una estructura sostenible, compartir las soluciones y prácticas y optimizar la eficiencia.

Al igual que en 2005, las actuaciones realizadas en el 2006 se han centrado en la implantación de las soluciones corporativas estratégicas (Partenón en Europa, Altair en Iberoamérica y Alhambra en el Grupo), para avanzar en la convergencia tecnológica en el Grupo. Asimismo, se han reforzado las infraestructuras tecnológicas y ampliado las redes de comunicaciones corporativas (Proyecto Global Santander Network).

Partenón está ya operativo en todas las redes del Grupo en España (Banesto, Santander y Banif), y se encuentra en proceso de implantación en Abbey y Santander Totta, donde estará en pleno funcionamiento en 2008. Partenón permite una reducción sostenida de los costes operacionales y, al mismo tiempo, proporciona al Banco una información muy completa sobre los clientes para mejorar tanto la calidad del servicio como la capacidad comercial.

En Abbey, y paralelamente al proyecto Partenón, se ha realizado una importante renovación de las infraestructuras tecnológicas, tanto en plataformas de usuarios como en infraestructuras centrales. Esto permitirá aprovechar al máximo las ventajas competitivas de la tecnología Santander, una vez Partenón esté totalmente operativo.

En Iberoamérica se finalizó la implantación de Altair en Brasil, mediante la consolidación de sistemas y la eliminación de plataformas no estratégicas.

El proyecto Alhambra se continúa implantando con éxito en la red Santander en España. Alhambra es la base de la futura estrategia tecnológica del Grupo que permitirá la convergencia tecnológica entre Partenón y Altair. Implica la utilización masiva de tecnología web, agrupando contenidos en portales accesibles en función del perfil del usuario.

En cuanto a los proyectos corporativos, Tecnología está apoyando el lanzamiento de los negocios globales, como Tarjetas, Gestión de Activos, Seguros y Banca Mayorista Global, a través del proceso de la unificación de plataformas, la definición de una solución global dentro del modelo Partenón-Alhambra y potenciando las infraestructuras que permiten la globalización de las soluciones. Además, se está trabajando en una solución global para consumo basada en Partenón.

En Operaciones, se ha definido un Modelo Global basado en el modelo operativo de Partenón, que tiene como objetivo optimizar la eficiencia y productividad asegurando la máxima calidad en el servicio. En el marco de este modelo, se han creado “back-office” globales para los negocios de Gestión de Activos, Seguros y Tesorería, que permiten gestionar las operaciones para toda Europa desde los centros ubicados en España.

Durante 2006 se ha continuado en la consolidación del desarrollo y servicio tecnológico y operativo del Grupo en los Centros de Servicios Corporativos (CSC's): Isban y Altec para el desarrollo del software con una inversión en 2006 de aproximadamente 360 millones de euros, Produban para la producción informática y la gestión de centros de proceso de datos y de redes, y Geoban para la gestión de servicios de operaciones.

Al mismo tiempo, Santander está dando un paso adelante en la especialización de los productos y servicios tecnológicos en las compañías filiales del Grupo, a través de la creación de los laboratorios de productos (responsables de la mejora y evolución de los productos bancarios) y los laboratorios de componentes (encargados de la fabricación de componentes reutilizables de la arquitectura bancaria y comunes en todo el Grupo).

## CAPÍTULO 12

### **12. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS**

#### **12.1. TENDENCIAS RECIENTES MÁS SIGNIFICATIVAS.**

La economía mundial ha registrado en el primer semestre de 2007 un crecimiento semejante al de 2006 (en torno al 5,3%), tras absorber la desaceleración en EE.UU. y el endurecimiento general de las condiciones monetarias aplicables por los bancos centrales en trimestres anteriores.

La crisis financiera desatada en agosto representa un hecho relevante que merece un detallado seguimiento. Sin embargo, la fortaleza de que partía la economía mundial y la rapidez con que los bancos centrales han afrontado los problemas de liquidez sugieren que el crecimiento del PIB en 2007 se mantendrá en torno al 5% y que en 2008 se alcanzarán tasas inferiores a las de los últimos años pero todavía satisfactorias (en torno al 4,5%).

La economía de EE.UU. ha venido desacelerando su crecimiento desde mediados de 2006 y es de esperar que lo siga haciendo en próximos meses, lo que dejaría el crecimiento del PIB de 2007 en 1,9%. La favorable situación de las empresas y el considerable margen de maniobra con que cuentan las autoridades para afrontar un enfriamiento de la economía hacen improbable un empeoramiento de la situación económica en dicho país. Por otro lado, la apurada situación financiera de las familias y las crisis hipotecaria y residencial podrían dificultar una revitalización sustancial de la actividad en 2008. De hecho, cabe esperar que la Fed reduzca sensiblemente el tipo oficial, actualmente en el 5,25%.

Iberoamérica ha registrado en la primera mitad de 2007 un crecimiento del orden del 5% y mantiene un cuadro macro general (inflación, cuentas públicas y saldos externos) muy favorable. La inestabilidad financiera global ha sido asimilada hasta ahora sin tensiones significativas por los mercados de la región. Los tipos de cambio se mantienen fuertes, en línea con sus niveles de equilibrio, y las primas de riesgo, aunque han abandonado sus mínimos, se encuentran en niveles moderados. Los bancos centrales siguen adaptando los tipos de interés a las necesidades de la coyuntura, con moderadas subidas en unos casos (Chile) y descensos significativos en otros (Brasil).

La expansión de la Eurozona ha continuado ganando en solidez en la primera mitad del año (2,5% de crecimiento en el segundo trimestre, por encima de su potencial) y la inflación se ha situado por debajo del objetivo del 2%. La caída de las bolsas y los recientes problemas de liquidez pueden tener una incidencia adversa en el crecimiento. No obstante, la expansión europea se encuentra en una fase relativamente temprana del ciclo y el sector privado, en general, está bien preparado para afrontar la situación, de modo que las perspectivas para 2008 sugieren que el PIB seguirá creciendo por encima del 2%. En este contexto, es probable que el BCE mantenga el tipo oficial en el 4% en próximos meses.

El PIB en España ha mantenido un fuerte crecimiento en la primera mitad del año (4%) aunque los indicadores más recientes y un entorno internacional menos propicio apuntan a una suave desaceleración en próximos trimestres. El PIB

crecerá en 2007 a un ritmo semejante al de 2006 (3,9%) y aún en 2008 la actividad sostendrá ritmos del orden del 3%. En el Reino Unido la actividad crece a un ritmo (3%), superior a su potencial, y la inflación continúa por encima del objetivo del 2%. Las subidas del tipo oficial de los últimos meses y el clima general apuntan a una sive desaceleración. Cabe esperar que el Banco de Inglaterra mantenga el tipo oficial en el 5,75% en el que fue fijado el pasado julio.

El entorno de inestabilidad financiera de las últimas semanas introduce un riesgo a la baja sobre estas previsiones. Con todo, se trata de un escenario positivo para el negocio financiero en los países y mercados en los que Grupo Santander desarrolla su actividad. Por ello, la aspiración de Santander en 2007 es alcanzar resultados de elevada calidad y recurrencia que le permitan superar a los competidores. Para lograrlo cuenta con tres grandes fuentes de crecimiento estructural: el posicionamiento de la cartera de negocios, una capacidad de ejecución superior y una dimensión combinada con una visión global.

- La primera fuente, la cartera de negocios del Grupo, proporciona una capacidad para crecer por encima del mercado. El punto de partida de Santander es único por su fuerte presencia en economías dinámicas y gran potencial como España, Reino Unido e Iberoamérica; la franquicia de financiación al consumo, una de las mayores del mundo en un negocio de elevado potencial; y por los negocios globales, que permiten al Grupo seguir extrayendo sinergias globales.

Se trata además de una cartera de negocios en permanente reequilibrio, con pequeñas adquisiciones, como es el caso de la banca de consumo, que permiten a Santander mejorar la asignación del capital y reorientarlo hacia las áreas con mayor potencial.

- En segundo lugar, la capacidad de ejecución superior de Santander con la que aspiramos a ser el mejor competidor en cada uno de los mercados y negocios en los que operamos, los cuales se encuentran en distintas fases de desarrollo: desarrollados y maduros, de crecimiento estructural, o en reestructuración, como estamos demostrando en Abbey.

A ello contribuyen las fortalezas básicas de nuestro modelo de negocio como son la mejora continua de la eficiencia y la innovación permanente comercial, de procesos y de modelos.

- Finalmente, la tercera fuente es nuestra dimensión global combinada con una visión global del negocio bancario que nos concede una importante ventaja competitiva. Dos son las palancas de esta ventaja: de un lado, la implantación de una plataforma tecnológica y operativa única que nos proporciona ahorros de costes globales; y del otro, el desarrollo de modelos que aportan la visión global del negocio a las operaciones locales.

Para alcanzar la aspiración de Santander en 2007 se han establecido prioridades de gestión a todos los niveles, desde el Grupo a las unidades comerciales, a las globales y a las de apoyo. A nivel de Grupo, éstas son las principales líneas de gestión:

- Mantener el foco en la actividad con clientes con fuertes ritmos de crecimiento, que se traducirán en aumentos de margen de intermediación y comisiones.
- Control de costes, con un crecimiento selectivo de los mismos. Tenderá a reducirse los correspondientes a la actividad ordinaria para invertir en nuevos proyectos. Ello unido al crecimiento de ingresos permitirá mantener un elevado diferencial con el crecimiento de costes que permita alcanzar nuevas mejoras de eficiencia.
- Una excelente gestión del binomio rentabilidad-riesgo que permita seguir creciendo de manera rentable en actividades de mayor retorno y riesgo.
- Y en resumen, todo ello debe permitir mantener altos ritmos de generación de resultados.

Para las grandes unidades comerciales sus prioridades de gestión persiguen mejorar su desempeño por encima de los competidores. Entre las actuaciones más destacadas previstas para 2007 merecen ser destacadas las siguientes:

- En la Red Santander el hecho más destacado es la extensión de la estrategia “Queremos ser tu Banco” a otros 600.000 clientes, con lo que son casi 3,5 millones de clientes los integrantes del plan a comienzos de 2007. 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.
- 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 para lo cual ha lanzado a comienzos de 2007 el Plan Menara.
- Santander Consumer Finance mantendrá un fuerte crecimiento orgánico en su actividad que contribuya a mitigar la presión de los márgenes. Además, en 2007 gestionará la incorporación de Drive al Grupo, lo que supondrá una elevada aportación a los resultados del área así como un cambio en su perfil. Adicionalmente, el área seguirá analizando nuevas oportunidades de negocio que le permitan entrar o consolidar su posición en mercados y/o negocios objetivos.
- Portugal seguirá potenciando su capacidad de distribución para mantener una cuota de mercado en resultados superior a la de negocio. Por segmentos, centrará su foco en una mayor penetración en empresas a través de aumentos en transaccionalidad.
- Abbey está bien posicionado para cumplir los objetivos. Se prevé aumentar los ingresos por encima del crecimiento alcanzado en 2006. Además, está previsto completar la implantación de Partenón en el último trimestre de 2007 para tenerlo a plena capacidad en 2008. Con todo, su progresiva implementación en el año facilitará nuevas mejoras en la productividad del



negocio, permitirá abordar nuevos negocios, como es el caso de las tarjetas, y facilitará ahorros adicionales de costes.

- Iberoamérica mantendrá sus actuales pautas dentro de un ambicioso plan estratégico 2006-2009 con el que pretende duplicar su actividad y los ingresos con clientes. Las palancas para alcanzar estos objetivos son la fuerte actividad con clientes, la gestión del binomio rentabilidad-riesgo con primas ajustadas al crecimiento y los aumentos selectivos de costes en función de las inversiones en expansión comercial de cada país.

Por lo que respecta a las unidades globales, éstas tienen también importantes proyectos de desarrollo que hacen de 2007 un ejercicio clave para su consolidación y profundización. En esta línea, Santander está globalizando aquellos negocios donde se pueden obtener sinergias aplicando procesos y modelos comunes. Entre otros merecen ser destacados:

- En Banca Mayorista Global se está realizando una nueva ampliación de nuestro modelo de relación global de clientes para incluir unos 100 adicionales en 2007, lo que nos permitirá ofrecer mayor valor y mejor atención y servicio a este tipo de clientes, que se traduce en mayor rentabilidad para el Banco. También se profundizará en la globalización de líneas de productos en especial en mercados, transaccionalidad y financiación estructurada.
- En Tarjetas se están dando nuevos pasos en la consolidación del modelo global con especial foco en España, Reino Unido y Brasil.
- En Gestión de Activos se está potenciando el uso de las instituciones de inversión colectivas aptas para ser comercializadas en más de un país, con objeto de racionalizar la oferta actual, enriquecer la gama de productos a disposición de las redes y acceder a nuevos mercados.
- En Banca Privada se está impulsando el crecimiento orgánico del negocio internacional aprovechando la consolidación de las adquisiciones efectuadas, mientras se aprovechan las oportunidades de mercado que puedan presentarse. Por su parte, Banif ha iniciado en Italia la internacionalización de su modelo de negocio tras la adquisición de Fumagalli Soldán.
- En Seguros se está avanzando en la internalización de los seguros generales y de vida-riesgo de terceros vendidos por nuestras unidades, así como en la gestión global del capital y de los riesgos de las aseguradoras del Grupo. También se están impulsando los seguros de ahorro y los canales directos, de alto crecimiento y rentabilidad, y aprovechando las oportunidades de mercado que ofrecen países como Reino Unido o Brasil.

En conjunto todos estos desarrollos deben permitir que Santander comience a obtener rendimientos de las oportunidades que nos ofrece nuestra dimensión global.

La mayoría de estos proyectos globales y de los relatados en las unidades comerciales se enmarcan dentro del Plan I-09. Este plan, como respuesta a los

retos estratégicos del mercado, pretende proveer de nuevas oportunidades de negocio y, por tanto, de crecimientos adicionales que potencien la capacidad de generación de la cartera de negocios del Grupo.

Para alcanzar el éxito en estos proyectos es imprescindible disponer de una potente plataforma tecnológica y operativa única a nivel de Grupo. Desde hace muchos años Santander es consciente de esta necesidad por lo que año tras año está trabajando en su desarrollo.

En concreto, en 2007 finalizará la implantación en Abbey de la plataforma tecnológica para Europa, Partenón, mientras continúa según los planes en Portugal y Consumo. En Iberoamérica se seguirá rentabilizando Altair, una vez finalizada su implantación en la región. También se avanzará en el desarrollo de operativas globales compatibles con ambas plataformas.

Todo ello en línea con la Visión 2010 del Grupo donde tras la convergencia de Partenón y Altair, Santander contará con una plataforma tecnológica única y una operativa básica común en todo el Grupo.

## **12.2 TENDENCIAS CONOCIDAS, INCERTIDUMBRES, DEMANDAS, COMPROMISOS O HECHOS CON INCIDENCIA EN LAS PERSPECTIVAS**

No hay ninguna tendencia conocida actualmente que pudiera tener incidencia importante en las perspectivas del Grupo, ello sin perjuicio de lo indicado en el Capítulo introductorio “Factores de Riesgo ligados al Emisor”. No obstante lo anterior, a continuación se incluye una descripción de determinados factores que, en caso de producirse, pueden tener un impacto material adverso en el Banco o pueden hacer que la información financiera publicada no sea indicativa en el futuro de los resultados operativos del Grupo o de su situación financiera.

- 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.
- Una eventual caída del mercado inmobiliario español, y el consiguiente aumento de la tasa de morosidad de los préstamos hipotecarios.
- Los recientes aumentos de tipos de interés en EE.UU. y en otros países.
- Incertidumbres relativas a las expectativas de crecimiento económico y a la evolución de los ciclos económicos, principalmente en EE.UU., España, Reino Unido, otros países europeos e Iberoamérica, y el impacto que puedan tener sobre los tipos de interés y los tipos de cambio.

- El efecto que una ralentización económica pudiera tener sobre Iberoamérica 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 puedan deteriorar la calidad crediticia de nuestros clientes.
- Una posible tendencia bajista en los mercados de capitales.
- Una hipotética caída en el valor del euro frente al dólar estadounidense, la libra esterlina o frente a las divisas de Iberoamérica.
- 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.
- Un aumento de la consolidación del mercado de prestación de servicios financieros en Europa que redujera todavía más los márgenes.
- 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, incluyendo la oferta de adquisición por el Grupo de ciertos activos de ABN AMRO Holding N.V. (véase el Capítulo 5.2.2. bajo ABN AMRO HOLDING N.V. (“ABN AMRO”)), cuyo rendimiento no se ajuste a las expectativas del Grupo.
- Posibles tensiones de liquidez y alteraciones en los “spreads” de crédito, como consecuencia de la reciente crisis en los mercados financieros relacionada con las hipotecas “subprime” en los EE.UU., 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 como consecuencia del impago de activos hipotecarios de categoría “sub-prime” o de los de la misma categoría derivados del negocio de Drive, nuestra financiera de vehículos en EE.UU.

## **CAPÍTULO 13**

### **13. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS**

El Banco ha optado por no incluir ninguna previsión o estimación sobre beneficios.

#### **13.1. DECLARACIÓN DE LOS PRINCIPALES SUPUESTOS EN LOS QUE SE HA BASADO LA PREVISIÓN O ESTIMACIÓN**

No resulta de aplicación.

#### **13.2. DECLARACIÓN DE INFORME INDEPENDIENTE SOBRE LA PREVISIÓN DE RESULTADOS.**

No resulta de aplicación.

#### **13.3. COMPARABILIDAD DE LA PREVISIÓN CON INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA.**

No resulta de aplicación.

#### **13.4 DECLARACIÓN DE PREVISIONES PUBLICADAS EN FOLLETO CON LA APORTADA EN ESTE DOCUMENTO.**

No resulta de aplicación.

## **CAPÍTULO 14**

### **14. ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS**

#### **14.1. DATOS REFERIDOS A LOS MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN**

##### **14.1.1. Miembros del órgano de administración**

Los Estatutos sociales del Banco (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.

Se recoge a continuación un cuadro con información sobre composición, cargos y estructura del Consejo y sus Comisiones. Se hace constar expresamente que, a los efectos del presente Documento de Registro, la dirección profesional de las personas mencionadas en el cuadro que se recoge a continuación es la siguiente: Ciudad Grupo Santander, Avda. de Cantabria s/n, 28660 Boadilla del Monte, (Madrid).

Consejo de Administración	Comisión Ejecutiva	Comisión Delegada de Riesgos	Comisión de Auditoría y Cumplimiento	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Comisión Internacional	Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad	Ejecutivo	Externo
Presidente D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	P				P	P		
Vicepresidente Primero D. Fernando de Asúa Álvarez		V		P				I
Vicepresidente Segundo y Consejero Delegado D. Alfredo Sáenz Abad								
Vicepresidente Tercero D. Matías Rodríguez Inciarte		P						
Vicepresidente Cuarto D. Manuel Soto Serrano								I
Vocales								
Assicurazioni Generali S.p.A. (representada por D. Antoine Bernheim)								D
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón								I
D.ª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea								
D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (1)								D
Lord Burns (Terence)								E
D. Guillermo de la Dehesa Romero								I
D. Rodrigo Echenique Gordillo								E
D. Antonio Escámez Torres								I
D. Francisco Luzón López								
D. Abel Matutes Juan								I
Mutua Madrileña Automovilista (representada por D. Luis Rodríguez Durón)								D
D. Luis Ángel Rojo Duque			P					I
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos								I
D.ª Isabel Tocino Biscarolasaga								I
Secretario General y del Consejo D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca (2)								
Vicesecretario General y del Consejo D. Juan Guitard Marín (2)								

**P: Presidente de la Comisión V: Vicepresidente de la Comisión D: Dominical I: Independiente E: No dominical ni independiente**

- (1) Consejero externo dominical que representa en el Consejo de Administración del Banco las participaciones accionariales de la Fundación Marcelino Botín, de D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, de D.ª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, de D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, de D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, de D.ª Paloma O'Shea Artiñano y la suya propia.
- (2) No Consejeros.

**14.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de BANCO SANTANDER, S.A. al nivel más elevado**

La gestión de BANCO SANTANDER, S.A. al nivel más elevado se ejerce, bajo la dependencia jerárquica del Presidente y del Consejero Delegado del Banco, a través de los miembros de la Dirección General. Por tanto, el Presidente, el Consejero Delegado y las siguientes personas, miembros de la Dirección General, constituyen la Alta Dirección del Banco, ello sin perjuicio de los cargos que, en algunos casos, ocupan en el Consejo de Administración:

Abbey	D. Antonio Horta Osorio
América	D. Francisco Luzón López D. Marcial Portela Álvarez D. Jesús M <sup>a</sup> Zabalza Lotina
Auditoría Interna	D. David Arce Torres
Banca Mayorista Global	D. Adolfo Lagos Espinosa D. Jorge Maortua Ruiz-López D. Gonzalo de las Heras Milla
Banesto	D. <sup>a</sup> Ana Patricia Botín- Sanz de Sautuola y O'Shea
Comunicación, Marketing Corporativo y Estudios	D. Juan Manuel Cendoya Méndez de Vigo
Financiación al Consumo	D. Juan Rodríguez Inciarte
Gestión de Activos	D. Joan David Grimà Terré
Gestión Financiera	D. José Antonio Álvarez Álvarez
Intervención General y Control de Gestión	D. José Manuel Tejón Borrajo
Red Santander España	D. Enrique García Candelas
Riesgos	D. Matías Rodríguez Inciarte D. Javier Peralta de las Heras D. José María Espí Martínez
Santander Totta	D. Nuno Manuel Da Silva Amado
Secretaría General	D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca D. Juan Guitard Marín D. César Ortega Esteban
Seguros	D. Jorge Morán Sánchez
Tecnología y Operaciones	D. José María Fuster Van Bendegem D. Fermín Colomé Graell

Además, D. José Luis Gómez Alciturri, Director General Adjunto del Banco, es Director de Recursos Humanos del Grupo.

### **14.1.3. Comisiones del Consejo de Administración**

De acuerdo con lo previsto por el Reglamento del Consejo, el Consejo de Administración del Banco tiene constituidas, como comisiones decisorias, una Comisión Ejecutiva, con delegación de facultades decisorias generales, y una Comisión Delegada de Riesgos, con facultades delegadas del Consejo de Administración específicamente en materia de riesgos, teniendo capacidad de decisión en este ámbito.

El siguiente cuadro resume los datos básicos de composición al 31 de diciembre de 2006 y reuniones durante 2006 de estas Comisiones:

<b><u>COMISIONES DECISORIAS</u></b>	<b><u>Nº MIEMBROS</u></b>	<b><u>EJECUTIVOS</u></b>	<b><u>EXTERNOS</u></b>	<b><u>Nº REUNIONES</u></b>	<b><u>HORAS (*)</u></b>
1 Comisión Ejecutiva	10	5	5	51	250
2 Comisión Delegada de Riesgos	5	1	4	100	250

(\*) Horas estimadas de dedicación por cada Consejero.

#### **Comisión Ejecutiva**

La Comisión Ejecutiva es un instrumento básico en el funcionamiento del gobierno corporativo del Banco y de su Grupo. Cuenta con una composición que el Consejo considera equilibrada al formar parte de la misma 10 Consejeros, 5 ejecutivos y 5 externos. De estos últimos, 4 son independientes y 1 no es ni dominical ni independiente.

La Comisión Ejecutiva propone al Consejo aquellas decisiones que son de su exclusiva competencia. Además, la Comisión da cuenta al Consejo de los asuntos tratados y acuerdos adoptados y pone a disposición de los Consejeros de las actas de sus reuniones (artículo 13 del Reglamento del Consejo), entre otros medios.

La Comisión Ejecutiva 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.

#### Comisión Delegada de Riesgos

La Comisión Delegada de Riesgos dispone de las facultades delegadas específicamente previstas en el acuerdo de delegación y, con carácter general, asume las siguientes responsabilidades:

- 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 autorizar, 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.
- 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.

Las actividades de la Comisión están referidas a la totalidad de las diferentes clases de riesgo: crédito, mercado, operativo, liquidez, etc. Además, la Comisión Delegada de Riesgos, como órgano responsable de la gestión global del riesgo, valora el riesgo reputacional en su ámbito de actuación y decisión.

Está compuesta por cinco consejeros, de los que uno es ejecutivo, tres externos independientes y uno externo que no tiene la consideración ni de dominical ni independiente.

**14.1.4 Socios comanditarios, si se trata de una sociedad comanditaria por acciones**

No resulta de aplicación.

**14.1.5 Fundadores, si el emisor se ha establecido para un período inferior a cinco años**

No se mencionan, al haberse constituido BANCO SANTANDER, S.A. hace más de cinco años.

**14.1.6. Cualquier alto directivo que sea pertinente para establecer que el emisor posee las calificaciones y la experiencia apropiadas para gestionar las actividades del emisor**

Ver Capítulo 14.1.2 anterior.

**14.1.7 Preparación y experiencia pertinentes de gestión de los miembros del órgano de administración y de los altos directivos. Naturaleza de toda relación familiar entre estas personas**

**14.1.7.1. Preparación y experiencia**

A continuación se describe brevemente la preparación y experiencia profesional relevante de los actuales miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Banco en relación con las actividades empresariales llevadas a cabo tanto dentro como fuera del Banco:

**D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos (Presidente del Consejo de Administración y de la Comisión Ejecutiva)**

Nacido en 1934. Se incorporó al Banco en 1958 y en 1986 fue nombrado Presidente del Consejo.

D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos es Licenciado en Ciencias Económicas y en Derecho.

**D. Fernando de Asúa Álvarez (Vicepresidente Primero del Consejo de Administración y Presidente de la Comisión de Nombramientos y Remuneraciones)**

Nacido en 1932. Fue Vicepresidente de BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A. desde 1991 hasta 1999. Fue nombrado Consejero del Banco en abril de 1999.

D. Fernando de Asúa Álvarez es Licenciado en Ciencias Económicas e Informática y Graduado en *Business Administration* y Matemáticas.

*D. Alfredo Sáenz Abad (Vicepresidente Segundo del Consejo de Administración y Consejero Delegado)*

Nacido en 1942. Fue Vicepresidente Primero y Consejero Delegado del Banco Bilbao Vizcaya. En 1994 fue nombrado Presidente de Banesto y en febrero de 2002 Vicepresidente Segundo y Consejero Delegado del Banco.

D. Alfredo Sáenz Abad es Licenciado en Ciencias Económicas y en Derecho.

*D. Matías Rodríguez Inciarte (Vicepresidente Tercero del Consejo de Administración y Presidente de la Comisión Delegada de Riesgos)*

Nacido en 1948. Se incorporó al Banco en 1984 y fue nombrado Director General y Director Financiero en 1986. En 1988 fue nombrado Consejero. Es asimismo Consejero de Banesto.

D. Matías Rodríguez Inciarte es Licenciado en Ciencias Económicas y Técnico Comercial y Economista del Estado. Ha sido Ministro de la Presidencia (1981-1982).

*D. Manuel Soto Serrano (Vicepresidente Cuarto del Consejo de Administración)*

Nacido en 1940. Fue nombrado Consejero en abril de 1999.

Fue Presidente del Consejo de Mundial de Socios de ARTHUR ANDERSEN y Socio Director para Europa, Oriente Medio, África e India.

D. Manuel Soto Serrano es Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales.

*ASSICURAZIONI GENERALI, S.p.A. (“Assicurazioni”) (Consejero)*

Assicurazioni es una compañía italiana de seguros representada en el Consejo del Banco por su Presidente, D. Antoine Bernheim, nacido en 1924. Assicurazioni fue Consejero de BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A. desde 1994 hasta 1999 y en abril de 1999 fue nombrada miembro del Consejo de Administración del Banco.

D. Antoine Bernheim se incorporó al Consejo de Assicurazioni Generali en 1973 donde fue nombrado Vicepresidente en 1990 y Presidente de 1995 a 1999. Desde 2002 ha asumido un nuevo mandato de Presidente de Assicurazioni Generali.

Ha sido Vicepresidente de Mediobanca (de 1988 a 2001) en la que en la actualidad es Consejero. Es Senior Partner de Lazard Frères & Cie (de 1967 a 2000) y Vicepresidente del Consejo Supervisor de Intesa Sanpaolo.

*D. Antonio Basagoiti García-Tuñón (Consejero)*

Nacido en 1942. Fue Director General de BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A. En julio de 1999 fue nombrado Consejero del Banco.

D. Antonio Basagoiti es Licenciado en Derecho.

D.<sup>a</sup> Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (Consejero)

Nacida en 1960. Fue Director General de BANCO SANTANDER, S.A. y Consejero Delegado de Banco Santander de Negocios desde 1994 hasta 1999. En febrero de 2002 fue nombrada Presidente de Banesto.

D.<sup>a</sup> Ana Patricia Botín es Licenciada en Ciencias Económicas.

D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (Consejero)

Nacido en 1973. Fue nombrado Consejero del Banco en julio de 2004.

D. Javier Botín comenzó su carrera en 1998 como letrado en la Asesoría Jurídica Internacional del Banco Santander, institución donde previamente colaboró en las áreas de Gestión de Activos, Riesgos y Red Minorista. En 2000 fundó la sociedad M&B Capital Advisers, S.A., de la que es Consejero y Socio-Director, así como responsable del desarrollo del negocio y del área de inversiones. Adicionalmente, participa en otras iniciativas empresariales ligadas al sector de capital riesgo y en actividades sin ánimo de lucro a través de la Fundación Marcelino Botín, de la que es patrono.

D. Javier Botín es Licenciado en Derecho.

Lord Burns (Terence) (Consejero)

Nacido en 1944. Fue nombrado Consejero del Banco en diciembre de 2004. Es el Presidente de Abbey National plc.

Lord Burns es también Presidente no ejecutivo de MARKS AND SPENCER GROUP PLC. Asimismo, es Presidente no ejecutivo de GLAS CYMRU LTD (Welsh Water) y Consejero no ejecutivo de PEARSON GROUP PLC. Ha sido *Permanent Secretary* del Tesoro británico, Presidente de la comisión parlamentaria británica *Financial Services and Markets Bill Joint Committee* y Consejero externo de BRITISH LAND PLC y de LEGAL & GENERAL GROUP PLC.

Lord Burns es Licenciado en Ciencias Económicas.

D. Guillermo de la Dehesa Romero (Consejero)

Nacido en 1941.

Es Asesor Internacional de Goldman Sachs.

Fue Secretario de Estado de Economía, Secretario General de Comercio del Gobierno español y Consejero Delegado de Banco Pastor. Fue nombrado Consejero del Banco en junio de 2002.

D. Guillermo de la Dehesa es Técnico Comercial y Economista del Estado y Jefe de Oficina del Banco de España (en excedencia).

*D. Rodrigo Echenique Gordillo (Consejero)*

Nacido en 1946. Nombrado Consejero en 1988, fue Consejero Delegado del Banco desde dicho año hasta 1994.

D. Rodrigo Echenique es Licenciado en Derecho y Abogado del Estado.

*D. Antonio Escámez Torres (Consejero)*

Nacido en 1951. Fue Consejero y Director General de BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A. desde 1988 hasta 1999. Fue nombrado Consejero del Banco en abril de 1999.

D. Antonio Escámez es Licenciado en Derecho.

*D. Francisco Luzón López (Consejero)*

Nacido en 1948. Se incorporó al Banco en 1996 como Director General adjunto al Presidente. Fue nombrado Consejero en marzo de 1997. Fue Presidente del Banco Exterior de España (desde 1988 hasta 1996), Caja Postal (desde 1991 hasta 1996), Corporación Bancaria de España (desde 1991 hasta 1996) y de Argentaria (1996).

D. Francisco Luzón es Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales.

*D. Abel Matutes Juan (Consejero)*

Nacido en 1941.

Es Presidente de Grupo de Empresas Matutes.

Fue Ministro de Asuntos Exteriores del Gobierno de España y Comisario de la Unión Europea (de 1989 a 1993) en diversas carteras. Fue nombrado Consejero del Banco en junio de 2002.

D. Abel Matutes es Licenciado en Derecho y Ciencias Económicas.

*Mutua Madrileña Automovilista (Consejero)*

Compañía de seguros del automóvil representada en el Consejo por D. Luis Rodríguez Durón. Fue nombrado Consejero del Banco en abril de 2004.

D. Luis Rodríguez Durón, nacido en 1941, es Vicepresidente primero de Mutua Madrileña Automovilista. Se incorporó al Consejo de Administración de Mutua Madrileña en el año 2002. En la actualidad es Administrador solidario de Ibérica de Maderas y Aglomerados, Presidente de Mutuactivos, S.A. S.G.II.C. (gestora de fondos de inversión de Mutua Madrileña) y Vicepresidente de Aresa Seguros Generales, S.A.

D. Luis Rodríguez Durón es Licenciado en Derecho.

*D. Luis Ángel Rojo Duque (Consejero y Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento)*

Nacido en 1934. Fue Gobernador del BANCO DE ESPAÑA desde 1992 hasta 2000. Luis Ángel Rojo Duque fue nombrado Consejero del Banco en abril de 2005.

D. Luis Ángel Rojo Duque es Licenciado en Derecho, Doctor en Ciencias Económicas y Técnico Comercial del Estado. Es además Doctor Honoris Causa por las Universidades de Alcalá y Alicante, consejero no ejecutivo de Corporación Financiera Alba y Profesor emérito de la Universidad Complutense de Madrid, miembro del Grupo Wise Men nombrado por el Consejo ECOFIN para el estudio de la integración de los mercados financieros europeos y Académico de la Real Academia de Ciencias Morales y Políticas y de la Real Academia Española de la Lengua.

*D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos (Consejero)*

Nacido en 1940. Fue nombrado Consejero del Banco en abril de 1999.

Entre 1977 y 1979 fue Gobernador Civil de Vizcaya y posteriormente fue nombrado Director de Seguridad del Estado. Ha formado parte de la Comisión Interministerial de Convenios Colectivos, del Consejo del Instituto Español de Emigración, del Consejo Superior de Cámaras de Comercio, Industria y Navegación y del Consejo de la Junta de Energía Nuclear. En la actualidad es Presidente de FRANCE TELECOM ESPAÑA, S.A. y Consejero de MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA, SOCIEDAD DE SEGUROS A PRIMA FIJA. Además, es Presidente de CONSTRUCTORA INMOBILIARIA URBANIZADORA VASCO-ARAGONESA, S.A. y Consejero de SAINT-GOBAIN CRISTALERÍA, S.A.

D. Luis Alberto Salazar-Simpson es Licenciado en Derecho y Diplomado en Hacienda Pública y Derecho Tributario.

*D.ª Isabel Tocino Biscarolasaga (Consejero)*

Nacida en 1949. Ha sido nombrada Consejero por cooptación en la reunión del Consejo de Administración del 26 de marzo de 2007 y ratificada por la Junta General de accionistas celebrada el 23 de junio de 2007.

Es Profesora Titular de la Universidad Complutense de Madrid. Ha sido Ministra de Medio Ambiente, Presidenta de Asuntos Europeos y de la Comisión de Asuntos Exteriores en el Congreso de los Diputados y Presidenta para España y Portugal y Vicepresidenta para Europa de Siebel Systems. Es actualmente Consejero externo de Climate Change Capital, Vicepresidente de la Asociación Internacional de Mujeres Juristas y del Consejo Federal del Movimiento Europeo y Miembro de la Real Academia de Doctores.

D.ª Isabel Tocino es Doctor en Derecho. Ha realizado programas de Alta Dirección en el IESE y Harvard Business School.

D. José Antonio Álvarez Álvarez (Director General)

Nacido en 1960. Fue Director de Gestión Financiera del BBVA desde 1999 hasta 2002. Se incorporó al Banco en el año 2002 y en 2004 fue nombrado Director General de Gestión Financiera del Banco.

Es Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales.

D. Nuno Manuel Da Silva Amado (Director General)

Nacido en 1959. Se incorporó al Banco como miembro de la Comisión Ejecutiva de BCI/Banco Santander Portugal en 1997. En diciembre de 2004 fue nombrado Consejero y Vice Presidente de la Comisión Ejecutiva de Santander Totta. Ha sido nombrado Director General del Banco en julio de 2006.

En 2006 también fue nombrado Consejero Delegado de Santander Totta.

Es Licenciado en Organización y Gestión de Empresas y ha cursado el *Advanced Management Program* del INSEAD.

D. David Arce Torres (Director General)

Nacido en 1943. Se incorporó al Banco en 1964. En 1994 fue nombrado Director General de Auditoría Interna del Banco. Es también Consejero de Banesto.

D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca (Director General)

Nacido en 1952. Se incorporó al Grupo en 1987, como Secretario General y del Consejo del Banco Santander de Negocios, siendo nombrado Secretario General y del Consejo de Banco Santander S.A. en 1994.

D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca es Licenciado en Derecho. ICADE-E3. Abogado del Estado.

D. Juan Manuel Cendoya Méndez de Vigo (Director General)

Nacido en 1967. Fue Jefe de la Asesoría Jurídica y Fiscal de BANKINTER, S.A. desde 1999 hasta 2001. Se incorporó al Banco el 23 de julio de 2001 como Director General de Comunicación y Estudios.

D. Juan Manuel Cendoya es Licenciado en Derecho y Abogado del Estado.

D. Fermín Colomé Graell (Director General)

Nacido en 1949. Fue nombrado Subdirector General de Banesto en 1999. En 2002, se incorporó al Banco y en diciembre de 2006 fue nombrado Director General de Operaciones. En la actualidad, es consejero de Open Bank Santander Consumer, S.A. y Santander de Titulización, S.G.F.T., S.A. y Presidente de Geobán, S.A. y Sercobán, Administración de Empresas, S.L.

D. José María Espí Martínez (Director General)

Nacido en 1944. Se incorporó al Banco en 1985 y en 1988 fue nombrado Director General de Recursos Humanos. En 1999 fue nombrado Director General de Riesgos.

Es Economista del Estado y Licenciado en Gestión Comercial y Marketing.

D. José María Fuster Van Bendegem (Director General)

Nacido en 1958. Se incorpora al Grupo en 1988. En 2004 fue nombrado *Chief Information Officer* de Grupo Santander. En dicho año también fue nombrado miembro del Consejo de Abbey National plc y del *Board of Advisors* de IBM Corporation. En 2006 fue nombrado consejero ejecutivo de Banesto y en 2007 Director General de Tecnología y Operaciones de Banco Santander. En la actualidad, es también consejero de Ingeniería de Software Bancario, S.A. (ISBAN).

D. José María Fuster Van Bendegem es Ingeniero Superior Aeronáutico y MBA por el Instituto de Empresa.

D. Enrique García Candelas (Director General)

Nacido en 1953. Se incorporó al Banco en 1975 y fue nombrado Subdirector General en 1993. En enero de 1999 fue nombrado Director General de Banca Comercial.

Es Diplomado en Empresariales por el INSEAD.

D. Joan-David Grimà Terré (Director General)

Nacido en 1953. Se incorporó a BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A. en 1993. Fue nombrado Director de la División General de Participaciones Industriales en junio de 2001. En diciembre de 2005 es nombrado Director General de Gestión de Activos.

D. Joan David Grimà Terré es Licenciado en Ciencias Empresariales.

D. Juan Guitard Marín (Director General)

Nacido en 1960. Fue Secretario General y del Consejo del Banco Santander de Negocios (desde 1994 hasta 1999) y Director del Departamento de Inversiones (desde 1999 hasta 2000). Se reincorporó al Banco en el año 2002, siendo nombrado Director General y Vicesecretario General y del Consejo.

Es Licenciado en Derecho y Abogado del Estado.

D. Gonzalo de las Heras Milla (Director General)

Nacido en 1940. Se incorporó al Banco en 1990. Fue nombrado Director General en 1991 y supervisa el negocio del Grupo en Norte América.



D. Gonzalo de las Heras es Licenciado en Derecho y Postgraduado en Administración de Empresas y Económicas.

*D. Antonio Horta Osorio (Director General)*

Nacido en 1964. Se incorporó al Banco en 1993 y fue nombrado Director General para Portugal en junio de 2000.

En 2006 fue nombrado Consejero Delegado de Abbey.

Es Licenciado en Gestión de Empresas y MBA por el INSEAD.

*D. Adolfo Lagos Espinosa (Director General)*

Nacido en 1948. Fue Consejero Delegado del Grupo Financiero Serfin desde 1996 hasta 2002. Fue nombrado Director General de la División América en octubre de 2002 y Director General de Banca Mayorista Global en abril de 2003.

Es *Bachelor of Science in Industrial Management* y *Master of Science Operations Research*. Asimismo ha realizado un *Advanced Management Program*.

*D. Jorge Maortua Ruiz-López (Director General)*

Nacido en 1961, fue Director General de Banesto desde 2001 hasta 2003 y se incorporó al Banco en el año 2003 como Jefe de Tesorería.

D. Jorge Maortua es Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales (ICADE).

*D. César Ortega Gómez (Director General)*

Nacido en Madrid en 1954. Se incorporó al Banco Santander en el año 2000. Fue nombrado Director General en 2006.

Es Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales

*D. Jorge Morán Sánchez (Director General)*

Nacido en 1964. Se incorporó al Banco en el año 2002.

Entre 1990 y 1992 trabajó como Director de Marketing de Banco Natwest. Entre 1992 y 2000 fue Director General de AB Asesores Morgan Stanley DW, siendo nombrado Vicepresidente y Consejero Delegado de Morgan Stanley para España y Portugal en el año 2000. En 2004 fue nombrado Director General de Gestión de Activos y Seguros, en 2005 Consejero y Chief Operating Officer de Abbey, y en 2006 Director General, a cargo de la División Global de Seguros.

D. Jorge Morán Sánchez es Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales.

*D. Javier Peralta de las Heras (Director General)*

Nacido en 1950. Se incorporó al Banco en 1989 y en 1993 fue nombrado Director General.

Es Licenciado en Derecho.

*D. Marcial Portela Álvarez (Director General)*

Nacido en 1945. Se incorporó al Banco en 1998 como Director General. En 1999 fue nombrado Director General de la División América.

D. Marcial Portela es Licenciado en Ciencias Políticas y en Sociología.

*D. Juan Rodríguez Inciarte (Director General)*

Nacido en 1952. Se incorporó al Banco en 1985 como Consejero y Director General del Banco Santander de Negocios. En 1989 fue nombrado Director General. Entre 1991 y 1999 fue Consejero de BANCO SANTANDER, S.A.

Es Licenciado en Económicas.

*D. José Manuel Tejón Borrajo (Director General)*

Nacido en 1951. Se incorporó al Banco en 1989. En el año 2002 fue nombrado Director General de Intervención y Control.

Es Licenciado en Ciencias Económicas.

*D. Jesús M<sup>a</sup> Zabalza Lotina (Director General)*

Nacido en 1958. Fue Director General de La Caixa (desde 1996 hasta 2002). Se incorporó al Banco en el año 2002 como Director General de la División América.

Es Ingeniero Superior Industrial.

*D. José Luis Gómez Alciturri (Director General Adjunto)*

Nacido en 1949. Se incorpora al Banco en 1966. Desde noviembre de 2003 ejerce la responsabilidad de Director de Recursos Humanos del Grupo, siendo nombrado Director General Adjunto en 2005.

El Sr. Gómez Alciturri cursó estudios de comercio en Cantabria.

**14.1.7.2. Relaciones familiares**

D.<sup>a</sup> Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea y D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea son hijos de D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos.

D. Matías y D. Juan Rodríguez Inciarte son hermanos.

**14.1.8. Principales actividades que los administradores y altos directivos actuales ejerzan al margen del Banco, cuando estas actividades sean significativas en relación con el Banco**

Los administradores y altos directivos actuales del Banco ejercen a 31 de marzo de 2007 las siguientes funciones en otras sociedades:

	<b>Denominación Social</b>	<b>Funciones</b>
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	SHINSEI BANK, LIMITED	Consejero
D. Fernando de Asúa Álvarez	IBM ESPAÑA, S.A. COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. (CEPSA) TÉCNICAS REUNIDAS, S.A. AIR LIQUIDE ESPAÑA, S.A. CONSTRUCTORA INMOBILIARIA URBANIZADORA VASCO-ARAGONESA, S.A.	Presidente Honorario Consejero Consejero Consejero Consejero
D. Alfredo Sáenz Abad	COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. (CEPSA) FRANCE TELECOM ESPAÑA, S.A.	Vicepresidente Consejero
D. Matías Rodríguez Inciarte	BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. FINANCIERA PONFERRADA, S.A. GRUPO CORPORATIVO ONO, S.A. OPERADOR DEL MERCADO IBÉRICO DE ENERGÍA POLO ESPAÑOL, S.A. UCI, S.A.	Consejero Consejero Vicepresidente 2º Consejero Presidente
D. Manuel Soto Serrano	INDRA SISTEMAS, S.A. CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. MERCAPITAL, S.L. OCCIDENTAL HOTELES MANAGEMENT, S.A.  INVERSIONES INMOBILIARIAS LAR, S.A.	Vicepresidente Consejero Presidente del Consejo Asesor Miembro del Consejo Consultivo Consejero
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	FAES FARMA, S.A. PESCANOVA, S.A.	Vicepresidente Consejero
D. Antoine Bernheim (1)	ASSICURAZIONI GENERALI, S.P.A. INTESA SAN PAOLO S.P.A. MEDIOBANCA-BANCA DI CREDITO FINANZIARIO S.P.A. BSI SA	Presidente Consejero Consejero Consejero
D.ª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. ASSICURAZIONI GENERALI, S.P.A.	Presidente Ejecutivo Consejero
D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	M&B CAPITAL ADVISERS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.	Consejero ejecutivo
Lord Burns (Terence)	ABBAY NATIONAL PLC GLAS CYMRU (WELSH WATER) PEARSON GROUP PLC MARKS AND SPENCER GROUP PLC	Presidente Presidente Consejero Presidente
D. Guillermo de la Dehesa Romero	AVIVA VIDA Y PENSIONES, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN, S.A. GOLDMAN SACHS EUROPE LTD AVIVA PLC CENTRE FOR ECONOMIC POLICY RESEARCH DE LONDRES GROUP OF THIRTY DE WASHINGTON CONSEJO RECTOR DEL INSTITUTO DE EMPRESA	Presidente Consejero Consejero Consejero Presidente Presidente Miembro Presidente
D. Rodrigo Echenique Gordillo (4)	RECOLETOS GRUPO DE COMUNICACIÓN, S.A. CONSEJO ECONÓMICO SOCIAL DE LA UNIVERSIDAD CARLOS III INVERSIONES INMOBILIARIAS LAR, S.A.	Consejero Presidente Consejero
D. Antonio Escámez Torres	SANTANDER CONSUMER FINANCE, S.A  OPEN BANK SANTANDER CONSUMER, S.A. ARENA MEDIA COMMUNICATIONS ESPAÑA, S.A. ATTIJARIWAFI BANK SOCIÉTÉ ANONYME	Presidente Presidente Presidente Vicepresidente
D. Francisco Luzón López	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A.(Inditex) CONSEJO SOCIAL DE LA UNIVERSIDAD CASTILLA-LA MANCHA	Consejero Presidente
D. Abel Matutes Juan	FIESTA HOTELS & RESORTS, S.L. FCC CONSTRUCCIÓN, S.A. EURIZON FINANCIAL GROUP TUI AG	Presidente Consejero Consejero Consejero
D. Luis Rodríguez Durón (2)	MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA, SOCIEDAD DE SEGUROS A PRIMA	Vicepresidente 1º

	<b>Denominación Social</b>	<b>Funciones</b>
	FIJA IBÉRICA DE MADERAS Y AGLOMERADOS, S.A. MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. ARESA SEGUROS GENERALES S.A.	Administrador Solidario Presidente Vicepresidente
D. Luis Ángel Rojo Duque	CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA, S.A. UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID GROUP OF WISE MEN (ECOFIN) (3) REAL ACADEMIA DE LAS CIENCIAS MORALES Y POLÍTICAS REAL ACADEMIA DE LA LENGUA ESPAÑOLA	Consejero Profesor emérito Miembro Académico Académico
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	FRANCE TELECOM ESPAÑA, S.A. CONSTRUCTORA INMOBILIARIA URBANIZADORA VASCO-ARAGONESA, S.A. SAINT GOBAIN CRISTALERÍA, S.A. MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA, SOCIEDAD DE SEGUROS A PRIMA FIJA	Presidente Presidente Consejero Consejero
D.ª Isabel Tocino Biscarolasaga	UNIVERSIDAD COMPLETENSE DE MADRID CLIMATE CHANGE CAPITAL ASOCIACIÓN INTERNACIONAL DE MUJERES JURISTAS MOVIMIENTO EUROPEO  REAL ACADEMIA DE DOCTORES	Profesora Consejero Vicepresidente Vicepresidente del Consejo Federal Miembro
D. David Arce Torres	BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A.	Consejero
D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca	SOCIEDAD RECTORA DE LA BOLSA DE VALORES DE MADRID, S.A. BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS, S.A. LA UNIÓN RESINERA ESPAÑOLA, S.A.	Consejero Consejero  Consejero
D. Enrique García Candelas	SISTEMA 4B, S.A.	Consejero
D. Joan David Grimà Terré	TEKA INDUSTRIAL, S.A. ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A.	Consejero Consejero
D. Gonzalo de las Heras	SOVEREIGN BANCORP	Consejero
D. César Ortega Gómez (5)	FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS, S.A.	Consejero
D. Marcial Portela Álvarez	BEST GLOBAL, S.A.	Consejero
D. Juan Rodríguez Inciarte	ABBEY NATIONAL PLC SANTANDER CONSUMER FINANCE S.A. COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. (CEPSA) NIBC BANK N.V. SOVEREIGN BANCORP	Vicepresidente Vicepresidente Consejero Consejero Consejero
D. José María Espí Martínez	UNION DE CREDITOS INMOBILIARIOS, S.A. E.F.C. UCI, S.A.	Presidente y Consejero Consejero

(1) Representante del Consejero ASSICURAZIONI GENERALI, S.P.A.

(2) Representante del Consejero MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA, SOCIEDAD DE SEGUROS A PRIMA FIJA.

(3) D. Luis Ángel Rojo Duque es miembro del Group of Wise Men nombrado por el consejo de ECOFIN para el estudio de la integración de los mercados financieros europeos.

(4) D. Rodrigo Echenique causa baja de Recoletos Grupo de Comunicación el 12 de abril de 2007.

(5) D. César Ortega Gómez fue nombrado consejero de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. por la Junta General ordinaria de accionistas de dicha sociedad celebrada el 28 de junio de 2007.

#### **14.1.9. Cualquier condena en relación con delitos de fraude por lo menos en los cinco años anteriores**

Se hace constar que ninguno de los miembros del Consejo de Administración (incluidas las personas jurídicas) ni de la Alta Dirección del Banco ha sido condenado por delitos de fraude en los cinco años anteriores a la fecha de registro del presente Documento de Registro.

**14.1.10. Datos de cualquier quiebra, suspensión de pagos o liquidación con las que los miembros de los órganos de administración o los altos directivos del Banco estuviera relacionada por lo menos durante los cinco años anteriores**

Se hace constar que ninguno de los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección del Banco está relacionado, en su calidad de miembro del Consejo de Administración o de la Alta Dirección del Banco, con quiebra, suspensión de pagos o liquidación alguna de una sociedad mercantil en los cinco años anteriores a la fecha de registro del presente Documento de Registro.

**14.1.11. Detalle de cualquier incriminación pública oficial y/o sanciones de esa persona por autoridades estatutarias o reguladoras (incluidos los organismos profesionales designados) y si esa persona ha sido descalificada alguna vez por un tribunal por su actuación como miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión de un emisor o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor durante por lo menos los cinco años anteriores**

Se hace constar que ninguno de los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección del Banco ha sido penalmente condenado ni administrativamente sancionado por las autoridades estatutarias o reguladoras o descalificado por tribunal alguno por su actuación como miembro de los órganos de administración, de gestión o de supervisión de un emisor, o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor durante los cinco años anteriores a la fecha de registro del presente Documento de Registro.

**14.2. CONFLICTOS DE INTERESES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, GESTIÓN Y SUPERVISIÓN**

**14.2.1 Conflictos de interés**

Durante el ejercicio 2006 se han producido 49 casos en los que los Consejeros, incluidos los que forman parte de la Alta Dirección, se han abstenido de intervenir y votar en deliberaciones o reuniones del Consejo de Administración o de sus Comisiones.

En el caso concreto de los Consejeros del Banco, las situaciones de conflicto de interés están reguladas en el Artículo 30 del Reglamento del Consejo. Dicho artículo establece la obligación de los Consejeros de comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés del Banco. Si el conflicto se refiere a una operación, el Consejero no podrá realizarla sin la aprobación del Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. El Consejero afectado habrá de abstenerse en la deliberación y votación sobre la operación a que el conflicto se refiera.

En el caso de miembros de la Alta Dirección no Consejeros, los mecanismos de detección de conflictos se basan fundamentalmente en la obligación de declaración de una situación de conflicto de interés por parte de las personas sujetas al Código de Conducta en los Mercados de Valores. No se han producido conflictos de interés con los miembros de la Alta Dirección no Consejeros.

El citado Código regula la obligación de declaración de cualquier situación de posible conflicto de interés, las reglas a utilizar para dirimirlos y los órganos de resolución de los conflictos de interés.

El desglose de los 49 casos en los que los Consejeros, incluidos los que forman parte de la Alta Dirección, se han abstenido de intervenir y votar en deliberaciones del Consejo de Administración o de sus Comisiones es el siguiente: en 23 ocasiones se trataba de nombramientos, propuestas de reelección, o renovación de facultades delegadas; en 16 ocasiones se trataba de aprobar las condiciones retributivas de algunos Consejeros; en 5 ocasiones se trataba de dejar constancia en acta de una felicitación; en 5 ocasiones se debatía la financiación a sociedades relacionadas con un Consejero, según se explica a continuación:

1) En 2 ocasiones se debatía una oferta de financiación a una empresa para la adquisición de una participación relevante en otra compañía del sector siderúrgico, deliberación en la que D. Guillermo de la Dehesa no participó dada su relación con una firma de inversión que estaba asesorando a un competidor.

2) En 3 ocasiones en que se debatieron propuestas de financiaciones a favor de sociedades en las que D. Rodrigo Echenique es consejero, este último no participó.

Durante el primer semestre de 2007 se han producido 27 casos en los que los Consejeros, incluidos los que forman parte de la Alta Dirección, se han abstenido de intervenir y votar en deliberaciones del Consejo de Administración o de sus Comisiones.

El desglose de los 27 casos es el siguiente: en 19 ocasiones se debieron a propuestas de nombramientos y reelecciones, delegaciones o revocaciones de facultades delegadas incluyendo en una ocasión el nombramiento en una Comisión del Consejo; en 5 ocasiones en la verificación anual del carácter de los Consejeros que, conforme al artículo 5.5 del Reglamento del Consejo, ha realizado la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en su sesión de 19 de marzo de 2007; en 2 ocasiones cuando se debatieron propuestas de compra o venta de participaciones accionariales en sociedades relacionadas con el Consejero D. Rodrigo Echenique; y en 1 ocasión cuando se trató la preclasificación de riesgos para una firma en la que el Consejero D. Antonio Basagoiti es Vicepresidente.

**14.2.2. Acuerdos o entendimientos con accionistas importantes, clientes, proveedores u otros, en virtud de los cuales cualquier persona mencionada en el Capítulo 14.1 hubiera sido designada miembro del órgano de administración o Alto Directivo**

Al margen de los Consejeros externos dominicales que aparecen señalados en el Capítulo 14.1.1.1 anterior, ninguno.

**14.2.3. Datos de toda restricción acordada por las personas mencionadas en 14.1 sobre la disposición en determinado período de tiempo de su participación en los valores del emisor**

A) Durante el ejercicio 2003, se procedió a adaptar los códigos de conducta del Grupo a las exigencias de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero. Así, el Consejo de Administración del Banco aprobó el 28 de julio de 2003 el nuevo Código de Conducta en los Mercados de Valores y el nuevo Código General de Conducta de Grupo Santander, que entraron en vigor el 1 de agosto y sustituyeron a los códigos existentes desde marzo de 2000. Conforme al citado Código de Conducta en los Mercados de Valores, las Personas Sujetas no podrán: (i) realizar operaciones de signo contrario sobre Valores del Grupo en los 30 días siguientes a cada adquisición o enajenación de los mismos; ni (ii) realizar operaciones sobre Valores del Grupo desde un mes antes de anunciarse los resultados trimestrales, semestrales o anuales correspondientes hasta que los mismos se publiquen.

A los efectos de lo previsto en el párrafo anterior el término Persona Sujeta tiene, el significado siguiente:

“**Personas Sujetas**” son, salvo excepciones que por motivos legales u otros justificados establezca el Comité de Cumplimiento, las siguientes:

- 1.- Los Consejeros del Banco y los de sus sociedades filiales siempre que éstas estén directamente relacionadas con los mercados de valores.
- 2.- Los miembros de la Alta Dirección del Banco y de sus sociedades filiales que estén directamente relacionadas con el mercado de valores.
- 3.- Todas las personas que presten sus servicios en las áreas del Banco o de sus filiales que están directamente relacionadas con los mercados de valores.
- 4.- Los representantes o agentes del Banco o sus filiales en actividades directamente relacionadas con los mercados de valores.
- 5.- Aquellas otras personas que, por las características de su actividad, deban quedar sometidas, a juicio de la Dirección de Cumplimiento, temporal o permanentemente a los controles previstos en el Código de Conducta en los Mercados de Valores.

Se excluyen las personas que están sujetas al Código de Conducta de Banesto, salvo que, además, ocupen en el Banco una posición que implique la condición como tal de Persona Sujeta.

La Dirección de Cumplimiento elabora y actualiza una lista de las Personas Sujetas y podrá determinar, en el caso de personas sometidas a varios códigos, cuáles de las obligaciones de contenido análogo les son aplicables.

B) Por otro lado, tres Consejeros suscribieron en febrero de 2006, en su condición de accionistas del Banco, un pacto parasocial que fue comunicado al Banco así como a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El documento en el que



consta el mencionado pacto ha sido depositado en el Registro de dicho Organismo supervisor y en el Registro Mercantil de Cantabria.

El pacto se suscribió por D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D.<sup>a</sup> 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 comprende 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 parasocial, 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 26 de marzo de 2007, fecha de formulación por el Consejo de las Cuentas Anuales de 2006, otras 19.875.120 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 sindicarse 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 del Sindicato.

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.

# CAPÍTULO 15

## **15. REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS**

### **15.1 RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

#### **15.1.1 Atenciones estatutarias y dietas de asistencia**

Los Estatutos sociales del Banco describen los sistemas de retribución de los Consejeros en su artículo 38. En él se establece, en primer lugar, que los miembros de su Consejo de Administración y la Comisión Ejecutiva del Banco percibirán por el desempeño de sus funciones, en concepto de participación en el beneficio del ejercicio del Banco, una cantidad equivalente de hasta el 1% del importe de aquél, que podría ser reducida por decisión del Consejo.

El Consejo, en uso de sus competencias, ha fijado el importe correspondiente al ejercicio 2006 en el 0,143% del beneficio del Banco del año (0,152% en el ejercicio 2005 y 0,169% en el ejercicio 2004).

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 hubiesen desempeñado el respectivo cargo durante todo el ejercicio: cada miembro del Consejo percibe 107,4 mil euros brutos (89,5 mil euros brutos en 2005 y 71,4 mil euros en 2004) 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, 215,4 mil euros brutos (179,5 mil euros brutos en 2005 y 155,1 mil euros en 2004); Comisión de Auditoría y Cumplimiento, 50 mil euros brutos (50 mil euros en 2005 y 35,7 mil euros en 2004); Comisión de Nombramientos y Retribuciones, 30 mil euros brutos (30 mil euros brutos en 2005, mientras que en 2004 no se asignó cuantía alguna); además, el Vicepresidente 1º y el Vicepresidente 4º perciben 36 mil euros brutos cada uno (36 mil euros brutos en 2005, mientras que en 2004 no se asignó cuantía alguna a tales cargos).

Asimismo, y siguiendo también lo previsto en el artículo 38 de los Estatutos sociales, en 2006 los Consejeros percibieron dietas por su asistencia como presentes a las reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones (excluida la Comisión Ejecutiva) por los importes brutos acordados por el Consejo el 15 de diciembre de 2004, y que son los siguientes:

- Consejo: 2.310 euros para los Consejeros residentes y 1.870 euros para los no residentes (2.310 y 1.870 euros, respectivamente, en 2005).
- Comisiones: 1.155 euros para los Consejeros residentes y 935 euros para los no residentes (1.155 y 935 euros, respectivamente, en 2005).

### **15.1.2 Retribuciones salariales**

A continuación se indican las retribuciones salariales percibidas por los Consejeros ejecutivos del Banco, que al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 eran D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D. Alfredo Sáenz Abad, D. Matías Rodríguez Inciarte, D.<sup>a</sup> Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, y D. Francisco Luzón López:

Miles de euros	2006	2005	2004
<b>Total retribuciones salariales</b>	<b>20.970</b>	<b>18.494</b>	<b>16.179</b>
<i>De las que: retribuciones variables</i>	<i>13.666</i>	<i>11.412</i>	<i>9.395</i>

A continuación se indica el detalle individualizado de los conceptos devengados por los Consejeros del Banco durante el ejercicio 2006:

Consejeros	Miles de Euros											2005	2004	
	2006										Otras Retribuciones			Total
	Atenciones Estatutarias				Dietas		Retribuciones Salariales de los Consejeros Ejecutivos (1)							
	Consejo	Comisión Ejecutiva	Comisión de Auditoría y Cumplimiento	Comisión de Nombra- mientos y Retri- buciones	Consejo	Otras Dietas	Fijas	Variables (a)	Total					
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	107	215	-	-	23	2	1.079	2.032	3.111	1	3.459	3.035	2.749	
D. Fernando de Asúa Álvarez	143	215	50	30	23	129	-	-	-	-	590	519	407	
D. Alfredo Sáenz Abad	107	215	-	-	23	2	2.718	4.652	7.370	382	8.099	7.161	6.252	
D. Matías Rodríguez Inciarte	107	215	-	-	23	113	1.372	2.517	3.889	154	4.501	3.970	3.545	
D. Manuel Soto Serrano	143	-	50	30	23	25	-	-	-	-	271	246	150	
Assicurazioni Generali, Spa.	125	-	-	-	11	-	-	-	-	-	136	110	76	
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	107	215	-	-	23	111	-	-	-	3.021	3.477	414	279	
D <sup>a</sup> . Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	107	215	-	-	23	-	1.030	1.696	2.726	13	3.084	2.733	2.252	
D. Francisco Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	107	-	-	-	21	-	-	-	-	-	128	106	42	
Lord Terence Burns (***)	107	-	-	-	15	-	-	-	-	-	122	105	4	
D. Guillermo de la Dehesa Romero	107	215	-	30	21	8	-	-	-	-	381	326	258	
D. Rodrigo Echenique Gordillo	107	215	-	30	21	85	-	-	-	930	1.388	1.329	1.113	
D. Antonio Escámez Torres	107	215	-	-	23	110	-	-	-	874	1.329	1.337	1.088	
D. Francisco Luzón López	107	215	-	-	23	-	1.105	2.769	3.874	382	4.601	4.003	3.538	
D. Luis Ángel Rojo Duque (****)	107	-	50	30	23	22	-	-	-	-	232	113	-	
D. Abel Matutes Juan	107	-	50	-	23	9	-	-	-	-	189	172	144	
Mutua Madrileña Automovilista	125	-	-	-	23	-	-	-	-	-	148	122	62	
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	107	-	50	-	21	14	-	-	-	-	192	173	143	
Mr. Jay S. Sidhu (b)	58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58	-	-	
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (**)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98	94	
D. Elías Masaveu Alonso del Campo (**)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47	81	
D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48	
D. Juan Abelló Gallo (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	121	
D. José Manuel Arburúa Aspiunza (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	120	
Sir George Ross Mathewson (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69	
D. Antonio de Sommer Champalimaud (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25	
<b>Total ejercicio 2006</b>	<b>2.092</b>	<b>2.150</b>	<b>250</b>	<b>150</b>	<b>386</b>	<b>630</b>	<b>7.304</b>	<b>13.666</b>	<b>20.970</b>	<b>5.757</b>	<b>32.385</b>	-	-	
<b>Total ejercicio 2005</b>	<b>1.795</b>	<b>1.800</b>	<b>256</b>	<b>148</b>	<b>315</b>	<b>607</b>	<b>7.082</b>	<b>11.412</b>	<b>18.494</b>	<b>2.704</b>	-	<b>26.119</b>	-	
<b>Total ejercicio 2004</b>	<b>1.435</b>	<b>1.463</b>	<b>214</b>	-	<b>387</b>	<b>697</b>	<b>6.784</b>	<b>9.395</b>	<b>16.179</b>	<b>2.285</b>	-	-	<b>22.660</b>	

(\*) Consejeros que, habiéndolo sido durante algunos meses del ejercicio 2004, cesaron en el desempeño de tal cargo con anterioridad al 31 de diciembre de 2004.

(\*\*) 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 2006.

(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 D<sup>a</sup>. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, cuyas retribuciones salariales se registran en Banco Español de Crédito.

En el caso de D. Fernando de Asúa Álvarez, Vicepresidente Primero, y de D. Manuel Soto Serrano, Vicepresidente Cuarto, la cifra que aparece en la columna Atenciones Estatutarias – Consejo de la tabla anterior incluye, además de la atención estatutaria que corresponde a los Consejeros por su condición de tales, treinta y seis mil euros brutos adicionales, tal como se indica en el Capítulo 15.1.1.1 anterior. En el caso de los Consejeros personas jurídicas los importes que se dan en la citada columna incluyen el I.V.A.

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. Adicionalmente, en el caso de D. Antonio Escámez Torres y D. Rodrigo Echenique Gordillo incluyen las derivadas de sendos contratos de arrendamiento de servicios distintos de las funciones de supervisión y decisión colegiada propias de su condición de meros Consejeros.

Por otra parte, D. Antonio Basagoiti García-Tuñón percibió una retribución 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.

#### **15.1.2.1. Retribuciones a los miembros del Consejo derivadas de la representación del Banco y a la Alta Dirección**

##### *Representación*

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 durante los ejercicios 2006 y 2005 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	2006	2005
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	Shinsei Bank, Ltd.	59,9	58,7
D. Fernando de Asúa Álvarez	Cepsa	95,6	89,9
D. Antonio Escámez Torres	Attijariwafa Société Anonyme	5,0	5,1
		<b>160,5</b>	<b>153,7</b>

D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos ha recibido durante el ejercicio 2006, adicionalmente, opciones para la adquisición de 25.000 acciones de Shinsei Bank, Ltd. (Shinsei) a un precio de 825 yenes cada una. Previamente, durante el ejercicio 2005, D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos había recibido opciones para la adquisición de 25.000 acciones de Shinsei a un precio de 601 yenes cada una. A 29 de diciembre de 2006, la cotización de la acción de Shinsei era de 700 yenes, por lo que –independientemente de los periodos de ejercicio establecidos – las opciones concedidas en 2006 no hubieran podido ser ejercitadas, mientras que el ejercicio de las opciones concedidas en 2005 hubiera reportado una ganancia teórica equivalente a 15,8 miles de euros.

Además, otros Consejeros del Banco percibieron un total de 732 mil euros durante el ejercicio 2006 por su pertenencia al Consejo de Administración de sociedades

del Grupo (739 mil euros y 84 mil euros durante los ejercicios 2005 y 2004), según el siguiente desglose: 686 mil euros Lord Burns en Abbey; 23 mil euros D. Rodrigo Echenique en Banco Banif, S.A.; y 23 mil euros D. Matías Rodríguez Inciarte en U.C.I., S.A.

El Capítulo 17.2 del presente Documento de Registro contiene información relativa a la tenencia de acciones del emisor y de toda opción sobre tales acciones de los miembros del Órgano de Administración.

### **15.1.2.2. Alta Dirección**

A continuación se incluye un detalle de la totalidad de las retribuciones percibidas por los Directores Generales del Banco (\*) durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004:

Ejercicio	Número (1)	Retribuciones Salariales			Otras retribuciones	Total
		Fijas	Variables	Total		
2004	23	15.156	24.399	39.555	1.727	41.282
2005	24	16.450	27.010	43.460	2.708	46.168
2006	26	19.119	34.594	53.713	11.054	64.767

(\*) *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.*

Por otra parte, algunos miembros de la Alta Dirección (no Consejeros) han percibido durante el ejercicio 2006 un importe adicional de 11 mil euros de otras sociedades del Grupo por representar al Banco en sus consejos de administración, no habiendo percibido importes por otros conceptos.

Las 912.000 opciones sobre acciones concedidas a los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos) (Plan Directivos 2000), 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 2006 7.268.572 opciones sobre acciones del Banco, procedentes del Plan I06.

Adicionalmente, 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 2006 a 909 mil euros (777 miles de euros durante el ejercicio 2005).

### **15.1.3. Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por el Grupo Santander a favor de los administradores**

Los riesgos directos del Grupo con Consejeros del Banco al 31 de diciembre de 2006 ascendían a 1,6 millones de euros en concepto de préstamos y créditos (1,6 millones de euros a 31 de diciembre de 2005) y a 0,06 millones de euros en concepto de avales prestados (0,06 millones de euros a 31 de diciembre de 2005). El detalle individualizado al 31 de diciembre de 2006 se indica a continuación:

Miles de euros	Préstamos y		Total
	Créditos	Avales	
D. Alfredo Sáenz Abad	21	-	21
D. Manuel Soto Serrano	4	-	4
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	125	1	126
D. <sup>a</sup> Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	2	-	2
D. Rodrigo Echenique Gordillo	33	-	33
D. Antonio Escámez Torres	289	-	289
D. Francisco Luzón López	875	-	875
Mutua Madrileña Automovilista	140	63	203
	<b>1.489</b>	<b>64</b>	<b>1.553</b>

Por otro lado, los riesgos directos del Grupo con los demás miembros de la Alta Dirección no Consejeros al 31 de diciembre de 2006 ascendían a 10 millones de euros en concepto de préstamos y créditos (8 millones de euros a 31 de diciembre de 2005).

## 15.2. PRESTACIONES DE PENSION, JUBILACIÓN O SIMILARES

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 2006 ascendía a 14.014 millones de euros, están incluidas las correspondientes a quienes han sido Consejeros del Banco durante el ejercicio y que 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 2006, a 234 millones de euros (182 y 178 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004).

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 Capítulo 15.1.1.2 anterior–, en ambos casos con respecto a los Consejeros ejecutivos del Banco:

Miles de euros	2006		2005		2004	
	Pensiones Devengadas	Otros Seguros	Pensiones Devengadas	Otros Seguros	Pensiones Devengadas	Otros Seguros
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	21.068	-	11.785	-	10.700	-
D. Alfredo Sáenz Abad	55.537	8.155	45.444	7.917	46.061	7.724
D. Matías Rodríguez Inciarte	39.390	4.117	28.953	3.997	27.752	3.900
D. <sup>a</sup> Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	15.045	1.402	12.232	1.373	9.742	1.258
D. Francisco Luzón López	39.187	6.571	39.188	6.380	35.703	6.224
<b>Totales</b>	<b>170.227</b>	<b>20.245</b>	<b>137.602</b>	<b>19.667</b>	<b>129.958</b>	<b>19.106</b>

Los importes de la columna “Pensiones devengadas” de la tabla anterior recogen el valor actual actuarial de los pagos anuales futuros devengados que el Grupo

deberá realizar, sin que los interesados tengan el derecho a percibirlos en una única contraprestación. Han sido obtenidos mediante cálculos actuariales y cubren 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 D<sup>a</sup>. 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.

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

Adicionalmente, otros Consejeros mantienen seguros de vida a cargo del Grupo cuyos capitales asegurados ascendían al 31 de diciembre de 2006 a 3 millones de euros (3 millones de euros en cada uno de los ejercicios 2005 y 2004).

Por otra parte, el pasivo actuarial registrado con origen en las retribuciones post-empleo devengadas por los demás miembros de la Alta Dirección no Consejeros ascendía al 31 de diciembre de 2006 a 186 millones de euros (150 millones de euros al 31 de diciembre de 2005). El cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2006 a 46 millones de euros (24 millones de euros en el ejercicio 2005). Adicionalmente, el capital asegurado por seguros de vida y accidentes al 31 de diciembre de 2006 de este colectivo asciende a 52 millones de euros (43 millones de euros al 31 de diciembre de 2005).



## CAPÍTULO 16

### **16. PRÁCTICAS DE GESTIÓN**

#### **16.1 PERIODO Y FECHA DE FINALIZACIÓN DEL MANDATO ACTUAL.**

La siguiente tabla recoge la fecha del primer nombramiento de cada uno de los miembros del Consejo de Administración del Banco y la fecha de expiración de su cargo.

<b>Nombre</b>	<b>Fecha de primer nombramiento</b>	<b>Fecha de expiración</b>
D. Emilio Botín Sanz de Sautuola y García de los Ríos ..	4 de julio de 1960	Primer semestre de 2010
D. Fernando de Asúa Álvarez.....	17 de abril de 1999	Primer semestre de 2011
D. Alfredo Sáenz Abad.....	11 de julio de 1994	Primer semestre de 2011
D. Matías Rodríguez Inciarte .....	7 de octubre de 1988	Primer semestre de 2010
D. Manuel Soto Serrano .....	17 de abril de 1999	Primer semestre de 2010
ASSICURAZIONI GENERALI, S.P.A. ....	17 de abril de 1999	Primer semestre de 2012
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón .....	26 de julio de 1999	Primer semestre de 2012
D <sup>a</sup> . Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea .....	4 de febrero de 1989	Primer semestre de 2011
D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea.....	25 de julio de 2004	Primer semestre de 2010
Lord Burns (Terence) .....	20 de diciembre de 2004	Primer semestre de 2011
D. Guillermo de la Dehesa Romero.....	24 de junio de 2002	Primer semestre de 2010
D. Rodrigo Echenique Gordillo .....	7 de octubre de 1988	Primer semestre de 2011
D. Antonio Escámez Torres.....	17 de abril de 1999	Primer semestre de 2012
D. Francisco Luzón López.....	22 de marzo de 1997	Primer semestre de 2012
D. Abel Matutes Juan. ....	24 de junio de 2002	Primer semestre de 2010
Mutua Madrileña Automovilista.....	26 de abril de 2004	Primer semestre de 2009
D. Luis Ángel Rojo Duque .....	25 de abril de 2005	Primer semestre de 2010
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos .....	17 de abril de 1999	Primer semestre de 2009
D <sup>a</sup> Isabel Tocino Biscarolasaga .....	26 de marzo de 2007	Primer semestre de 2011

#### **16.2 INFORMACIÓN SOBRE LOS CONTRATOS DE MIEMBROS DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN O DE SUPERVISIÓN CON EL BANCO O CON LAS SOCIEDADES DEL GRUPO.**

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en su reunión de 13 de diciembre de 2006, informó favorablemente el contrato de prestación de servicios como Presidente ejecutivo de D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos y formuló la correspondiente propuesta para su aprobación por el Consejo de Administración, que tuvo lugar el 18 de diciembre de 2006.

Los términos y condiciones esenciales de los contratos de los Consejeros ejecutivos son los que se indican en este Capítulo.

##### *(i) Exclusividad y no concurrencia*

Los Consejeros ejecutivos no podrán celebrar otros contratos de prestación de servicios con otras empresas o entidades, salvo expresa autorización del Consejo de Administración, estableciéndose en todo caso una obligación de no concurrencia en relación con empresas y actividades de análoga naturaleza a las del Banco y su Grupo consolidado.

##### *(ii) Código de Conducta*

Se recoge la obligación de observar estrictamente las previsiones del Código General y del Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo Santander, señaladamente respecto a sus normas de confidencialidad, ética profesional y conflicto de intereses.

*(iii) Retribuciones*

Las retribuciones por el desempeño de sus funciones ejecutivas son compatibles con la percepción de las atenciones estatutarias (participación en beneficios) y dietas que puedan corresponderles por su mera condición de miembros del Consejo de Administración, como expresamente establecen los Estatutos y el Reglamento del Consejo de Administración del Banco.

Los paquetes retributivos por el desempeño de funciones ejecutivas incorporan los siguientes elementos básicos:

a. Retribución fija

Su cuantía debe estar en línea con los equiparables del mercado según la posición de liderazgo a la que aspira Santander. No ha de representar, en circunstancias ordinarias, un porcentaje superior al 50% del conjunto de la retribución fija y variable (o bono) anual.

Durante 2004, 2005 y 2006, dichos porcentajes han sido, en promedio, del 41,9%, 38,3% y 34,8%, respectivamente.

b. Retribución variable anual (o bono)

La retribución variable anual (o bono) de los Consejeros ejecutivos está ligada fundamentalmente al cumplimiento de los objetivos de Beneficio Antes de Impuestos (BAI). En el caso de los Consejeros ejecutivos con funciones generales de gestión dentro del Grupo, vendrá determinada principalmente por el cumplimiento de objetivos de BAI del conjunto del Grupo, mientras que en el caso de Consejeros ejecutivos con funciones de gestión más enfocadas en una división de negocio concreta, tendrá mayor influencia el cumplimiento de objetivos de BAI de dicha división. En función de estos criterios se estima a principios del ejercicio un rango de variación total de la retribución variable de los Consejeros ejecutivos.

c. Derechos pasivos

Asimismo, los Consejeros ejecutivos tienen reconocido el derecho a percibir un complemento de pensión en caso de prejubilación o jubilación, que podrá ser externalizado por el Banco. Éste podrá solicitar la prejubilación de los Consejeros ejecutivos siempre que hayan cumplido los 50 años de edad y lleven más de 10 años en el Banco y/o en otras empresas del Grupo, si bien el Banco podrá ordenar una prórroga del trabajo de hasta 6 meses para atender al relevo en sus funciones. Del mismo modo, los Consejeros ejecutivos podrán prejubilarse, a petición propia, cuando hayan cumplido 55 años y cuenten con una antigüedad de 10 años en el Banco y/o en otras empresas del Grupo. La decisión de jubilación o prejubilación deberá comunicarse, en todo caso, con una antelación de 60 días.

Se reconocen asimismo derechos de pensión a favor del cónyuge (viudedad) e hijos (orfandad) para caso de fallecimiento del Consejero ejecutivo.

La cuantía de los complementos de pensión consiste, por lo general, en la cantidad necesaria para alcanzar una cantidad anual bruta equivalente al 100% del salario fijo que estuviese percibiendo el Consejero en el momento del cese efectivo de su trabajo más el 30% de la media de las tres últimas retribuciones variables percibidas. En algunos casos, si la prejubilación se produjese por decisión del Consejero, la suma que resultase de la aplicación del anterior criterio se vería reducida en porcentajes que van del 20% al 4% en función de la edad que tenga el Consejero al producirse la prejubilación.

La percepción de los complementos de pensión será incompatible con la prestación de servicios a entidades competidoras del Banco o de su Grupo, salvo autorización expresa del Banco.

*(iv) Extinción*

Los contratos son de duración indefinida. No obstante, 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:

1. 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 2006, este complemento sería de 1.529 miles de euros anuales.
2. 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 2006, este complemento sería de 1.916 miles de euros anuales para D. Matías Rodríguez Inciarte y de 1.972 miles de euros para D. Francisco Luzón López (1.801 y 1.938 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio anterior).
3. En el caso de D.<sup>a</sup>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 2006, la cantidad sería de 4.120 miles de euros (4.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2005). La percepción de esta indemnización es incompatible con la percepción de un complemento de pensión.
4. 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 2006, la cantidad correspondiente a la primera opción sería de 3.657 miles de euros anuales, mientras que la correspondiente a la segunda opción sería de 27,2 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 (3.421 miles de euros anuales y 26,4 millones de euros, al 31 de diciembre de 2005, respectivamente.

*(v) Seguros*

El Grupo facilita a sus Consejeros ejecutivos un seguro de vida –incluido en la columna “Otros Seguros” de la tabla del Capítulo 15.2 anterior-, cuyas coberturas varían en cada caso en función de la política fijada por el Banco para sus altos directivos; y un seguro de asistencia sanitaria bajo la modalidad de reembolso.

*(vi) Confidencialidad y devolución de documentos*

Se establece un riguroso deber de confidencialidad durante la vigencia de la relación y también tras su terminación, en que deberán devolverse al Banco los documentos y objetos relacionados con su actividad y que se encuentren en poder del Consejero ejecutivo.

*(vii) Otras condiciones*

<i>Plazos de preaviso</i>	<i>Fecha del contrato actual</i>	<i>Por decisión del Banco (meses)</i>	<i>Por decisión del Consejero (meses)</i>
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	02/01/2007	(*)	(*)
D. Alfredo Sáenz Abad	09/12/1997 y 13/02/2002	4	4
D. Matías Rodríguez Inciarte	07/10/2002	4	4
D.ª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	13/02/2002	4	4
D. Francisco Luzón López	12/01/2004	6	4

(\*) No existe previsión contractual al respecto.

### 16.3. COMITÉ DE AUDITORIA Y COMITÉ DE RETRIBUCIONES.

#### **16.3.1. Comisión de Auditoría y Cumplimiento**

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento se creó en el seno del Consejo con una función que, fundamentalmente, consiste en evaluar los sistemas de información y verificación contable, velar por la independencia del Auditor de Cuentas y revisar los sistemas de control interno y de cumplimiento del Banco y su Grupo. Ha de estar compuesta por un mínimo de tres y un máximo de siete Consejeros, todos externos o no ejecutivos, con una mayoría de representación de Consejeros independientes. Los integrantes de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento serán designados por el Consejo de Administración teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos de los Consejeros. La Comisión de Auditoría y Cumplimiento deberá estar en todo caso presidida por un Consejero independiente en el que, además, concurren conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos. En la actualidad, es D. Luis Ángel Rojo Duque. Todos los Consejeros que forman parte en la actualidad de esta Comisión son externos e independientes.

La composición actual de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento es la siguiente:

- D. Luis Ángel Rojo Duque, Presidente.
- D. Fernando de Asúa Álvarez, vocal.
- D. Abel Matutes Juan, vocal.
- D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos, vocal.
- D. Manuel Soto Serrano, vocal
- D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca, Secretario (no vocal).

Dicha Comisión ha emitido un informe, que se reparte de forma conjunta con el Informe Anual de Grupo Santander y que está disponible en la página web corporativa de Grupo Santander ([www.santander.com](http://www.santander.com))<sup>1</sup>, y en el que se recogen pormenorizadamente los siguientes puntos:

- a) Composición, funciones y régimen de funcionamiento de la Comisión.
- b) Actividad realizadas en 2006, agrupándolas en torno a las distintas funciones básicas de la Comisión:
  - Información financiera.
  - Auditor de Cuentas.
  - Sistemas internos de control del Grupo.

---

<sup>1</sup> Ver Capítulo 24 del presente Documento de Registro.

- Auditoría Interna.
- Cumplimiento y Prevención del Blanqueo de Capitales.
- Gobierno Corporativo. Informe sobre la modificación del Reglamento del Consejo
- Medidas propuestas por las autoridades de supervisión.
- Información al Consejo y a la Junta General y evaluación de la eficiencia y cumplimiento de las reglas y procedimientos de gobierno de la Sociedad.
- Valoración por la Comisión del desarrollo de sus funciones durante 2006.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene las siguientes funciones:

- a) Informar, a través de su Presidente y/o su Secretario, en la Junta General de accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- b) Proponer la designación del Auditor de Cuentas, así como sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y, en su caso, la revocación o no renovación de su nombramiento. La Comisión favorecerá que el Auditor de Cuentas del Grupo asuma igualmente la responsabilidad de las auditorías de las compañías integrantes del Grupo.
- c) Revisar las cuentas de la Sociedad y del Grupo, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección.
- d) Supervisar los servicios de auditoría interna y, en particular:
  - (i) Proponer la selección, nombramiento y cese del responsable de auditoría interna;
  - (ii) Revisar el plan anual de trabajo de la auditoría interna y el informe anual de actividades;
  - (iii) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna;
  - (iv) Proponer el presupuesto de ese servicio;
  - (v) Recibir información periódica sobre sus actividades; y
  - (vi) Verificar que la Alta Dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- e) Conocer el proceso de información financiera y los sistemas internos de control. En particular, corresponderá a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento:
  - (i) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y al Grupo, revisando el cumplimiento

de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.

- (ii) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
- f) Informar, revisar y supervisar la política de control de riesgos establecida de conformidad con lo previsto en el Reglamento del Consejo.
  - g) Servir de canal de comunicación entre el Consejo y el Auditor de Cuentas, evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquél y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros. En concreto, procurará que las cuentas finalmente formuladas por el Consejo se presenten a la Junta General sin reservas ni salvedades en el informe de auditoría.
  - h) Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa.
  - i) Velar por la independencia del Auditor de Cuentas, prestando atención a aquellas circunstancias o cuestiones que pudieran ponerla en riesgo y a cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el Auditor de Cuentas las comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría. Y, en concreto, verificar el porcentaje que representan los honorarios satisfechos por todos los conceptos sobre el total de los ingresos de la firma auditora, y la antigüedad del socio responsable del equipo de auditoría en la prestación del servicio a la Sociedad. En la Memoria anual se informará de los honorarios pagados a la firma auditora, incluyendo información relativa a los honorarios correspondientes a servicios profesionales distintos a los de auditoría. Asimismo, la Comisión se asegurará de que la Sociedad comunique públicamente el cambio de Auditor de Cuentas y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el Auditor de Cuentas saliente y, si hubieran existido, de su contenido, y, en caso de renuncia del Auditor de Cuentas, examinará las circunstancias que la hubieran motivado.
  - j) Informar al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, acerca de:
    - (i) La información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente, velando por que se elabore conforme a los mismos principios y prácticas de las cuentas anuales.
    - (ii) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales.
  - k) Supervisar el 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 de la Sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora. En particular, corresponde a la Comisión recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas disciplinarias a miembros de la Alta Dirección.

- l) Revisar el cumplimiento de las acciones y medidas que sean consecuencia de los informes o actuaciones de inspección de las autoridades administrativas de supervisión y control.
- m) Conocer y, en su caso, dar respuesta a las iniciativas, sugerencias o quejas que planteen los accionistas respecto del ámbito de las funciones de esta Comisión y que le sean sometidas por la Secretaría General de la Sociedad. Corresponde asimismo a la Comisión:
  - (i) recibir, tratar y conservar las reclamaciones recibidas por el Banco sobre cuestiones relacionadas con el proceso de generación de información financiera, auditoría y controles internos.
  - (ii) recibir de manera confidencial y anónima posibles comunicaciones de empleados del Grupo que expresen su preocupación sobre posibles prácticas cuestionables en materia de contabilidad o auditoría.
- n) Informar las propuestas de modificación del Reglamento del Consejo con carácter previo a su aprobación por el Consejo de Administración.
- o) Evaluar, al menos una vez al año, su funcionamiento y la calidad de sus trabajos.
- p) Y las restantes específicamente previstas en el Reglamento del Consejo.

El presente Documento de Registro ha sido revisado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

### **16.3.2 Comisión de Nombramientos y Retribuciones.**

Es otra Comisión especializada del Consejo, sin funciones delegadas. El Reglamento del Consejo prevé que esta Comisión se componga exclusivamente de Consejeros externos, con una mayoría de representación de Consejeros independientes, debiendo ser su Presidente un Consejero independiente, como así es.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones está compuesta por las siguientes personas, todos ellos Consejeros externos independientes, menos uno que es externo no independiente ni dominical:

1. D. Fernando de Asúa Álvarez, Presidente.
2. D. Manuel Soto Serrano, vocal.
3. D. Guillermo de la Dehesa Romero, vocal.
4. D. Rodrigo Echenique Gordillo, vocal.
5. D. Luis Ángel Rojo Duque, vocal.



6. D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca, Secretario (no vocal).

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha emitido un informe, que se reparte conjuntamente con el Informe Anual de Grupo Santander y que está disponible en la página web corporativa de Grupo Santander ([www.santander.com](http://www.santander.com))<sup>2</sup> y en el que se recogen en detalle los siguientes puntos:

- a. Composición, funciones y régimen de funcionamiento de la Comisión.
- b. Informe sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros.
- c) Actividad realizada en 2006:
  - Cambios en la composición del Consejo y de sus Comisiones
  - Verificación anual del carácter de los Consejeros
  - Participación en el proceso de auto-evaluación del Consejo
  - Adaptación al Código Unificado. Modificación de la normativa interna
  - Nombramiento, retribución y cese de miembros de la Alta Dirección no Consejeros
  - Valoración de la dedicación exigida a los Consejeros
  - Formación
  - Seguro de responsabilidad civil
  - Operaciones vinculadas
  - Documentación institucional
  - Auto-evaluación
- d) Valoración por la Comisión del desarrollo de sus funciones durante 2006

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene las siguientes funciones:

- a) Formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo y para la selección de quienes hayan de ser propuestos para el cargo de Consejero. En particular, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones:
  - (i) Evaluará las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo;
  - (ii) Definirá las funciones y aptitudes necesarias de los candidatos que deban cubrir cada vacante, valorando el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar adecuadamente su cometido.
  - (iii) Recibirá, para su toma en consideración, las propuestas de potenciales candidatos para la cobertura de vacantes que puedan en su caso formular los Consejeros.
- b) Formular, con criterios de objetividad y adecuación a los intereses sociales, las propuestas de nombramiento, reelección y ratificación de Consejeros a que se refiere el Capítulo 2 del artículo 20 del Reglamento del Consejo, así como las de nombramiento de los miembros de cada una de las Comisiones del Consejo de Administración. Igualmente, formulará, con los mismos criterios anteriormente citados, las propuestas de nombramiento de cargos en el Consejo y sus Comisiones.

(2) Ver Capítulo 24 del presente Documento del Registro

- c) Verificar anualmente la calificación de cada consejero (como ejecutivo, dominical, independiente u otra) al objeto de su confirmación o revisión ante la Junta General ordinaria y en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.
- d) Informar, con carácter previo a su sometimiento al Consejo, las propuestas de nombramiento o cese del Secretario del Consejo.
- e) Informar los nombramientos y ceses de integrantes de la Alta Dirección.
- f) Proponer al Consejo:
  - (i) La política retributiva de los Consejeros y el correspondiente informe, en los términos del artículo 27 del Reglamento del Consejo.
  - (ii) La política retributiva de los miembros de la Alta Dirección.
  - (iii) La retribución individual de los Consejeros.
  - (iv) La retribución individual de los Consejeros ejecutivos y, en su caso, de los externos, por el desempeño de funciones distintas a las de mero Consejero y demás condiciones de sus contratos.
  - (v) Las condiciones básicas de los contratos y la retribución de los miembros de la Alta Dirección.
- g) Velar por la observancia de la política retributiva de los Consejeros y miembros de la Alta Dirección establecida por la Sociedad.
- h) Revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su acomodación y sus rendimientos y procurando que las remuneraciones de los Consejeros se ajusten a criterios de moderación y adecuación con los resultados de la Sociedad.
- i) Velar por la transparencia de las retribuciones y la inclusión en la Memoria anual y en el informe anual de gobierno corporativo de información acerca de las remuneraciones de los Consejeros y, a tal efecto, someter al Consejo cuanta información resulte procedente.
- j) Velar por el cumplimiento por parte de los Consejeros de las obligaciones establecidas en el artículo 30 del Reglamento del Consejo, emitir los informes previstos en el mismo así como recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas a adoptar respecto de los Consejeros en caso de incumplimiento de aquéllas o del Código de Conducta del Grupo en los Mercados de Valores.
- k) Examinar la información remitida por los Consejeros acerca de sus restantes obligaciones profesionales y valorar si pudieran interferir con la dedicación exigida a los Consejeros para el eficaz desempeño de su labor.
- l) Evaluar, al menos una vez al año, su funcionamiento y la calidad de sus trabajos.

- m) Informar el proceso de evaluación del Consejo y de sus miembros.
- n) Y las restantes específicamente previstas en el Reglamento del Consejo de Administración.

#### **16.4. GOBIERNO CORPORATIVO**

Banco Santander, S.A. cumple el régimen legal español vigente en materia de gobierno corporativo. El Banco ha incluido en su Informe Anual de Gobierno Corporativo, que se encuentra disponible a través de la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ([www.CNMV.es](http://www.CNMV.es)), una explicación detallada sobre el cumplimiento de las recomendaciones sobre gobierno corporativo de la Comisión Especial para el estudio de un Código Ético de los Consejeros de Administración de las Sociedades (“Código Olivencia”), las actualizaciones, revisiones y recomendaciones del Informe de la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y Seguridad en los Mercados y en las Sociedades Cotizadas (“Informe Aldama”) y las recomendaciones contenidas en el Informe del Grupo Especial de Trabajo sobre Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas de 19 de mayo de 2006 (el “Código Unificado”).

Las sociedades cotizadas deben usar como referencia el citado Código Unificado a partir del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2007, para explicar si siguen o no las recomendaciones contenidas en el mismo.

# CAPÍTULO 17

## 17. EMPLEADOS

### 17.1 NÚMERO DE EMPLEADOS

El número de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Número medio de empleados (\*\*)

Número de Personas	2006	2005	Variación (%)	2004
<b>Banco:</b>				
Altos Cargos (*)	81	81		88
Técnicos	15.729	15.731		16.270
Administrativos	4.231	4.595		5.190
Servicios generales	45	49		59
	<b>20.086</b>	<b>20.456</b>		<b>21.607</b>
Banesto	10.188	10.560		11.071
Resto de España	4.996	3.789		3.562
Abbey	17.461	19.904		22.687
Resto de sociedades	75.608	69.858		67.931
	<b>128.339</b>	<b>124.567</b>		<b>126.858</b>

(\*) Categorías de Subdirector General Adjunto y superiores, incluida la Alta Dirección.

(\*\*) No incluye el personal afecto a las actividades interrumpidas.

La siguiente tabla contiene un desglose de los empleados del Grupo por área geográfica, a cierre de cada período:

	Número de empleados (**)		
	2006	2005	2004
ESPAÑA	35.781	34.813	35.048
IBEROAMERICA	65.967	62.161	59.905
Argentina	6.566	5.975	5.907
Brasil	21.599	20.489	21.097
Chile	12.533	11.408	11.408
Colombia	1.893	1.730	1.737
México	15.820	14.562	12.596
Perú	29	28	37
Puerto Rico	2.249	1.611	1.630
Uruguay	304	251	253
Venezuela	4.974	4.315	4.418
EUROPA	27.171	31.474	36.310
República Checa	179	192	275
Alemania	1.845	1.875	1.824
Bélgica	11	27	58
Francia	18	17	28
Hungría	77	76	72
Irlanda	5	5	8
Italia	780	720	622
Noruega	285	269	496
Polonia	588	646	801
Portugal	6.190	6.317	6.503
Suiza	194	188	173
Holanda	57	62	57
Reino Unido	16.942	19.043	23.199
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	734	649	636
ASIA	11	11	10
Hong Kong	7	7	6
Japón	4	4	4
OTROS	85	88	92
Bahamas	57	65	70
Otros	28	23	22
<b>Total</b>	<b>129.749</b>	<b>125.367</b>	<b>128.985</b>

(\*) No incluye el personal afecto a actividades interrumpidas.

El número medio de empleados eventuales en el Grupo para el 2006 es de 5.420 (3.087 el 31 de diciembre de 2005, 2.739 el 31 de diciembre de 2004 ).

A 30 de junio de 2007, el número de empleados eventuales del Grupo es de 3.285.

## 17.2. ACCIONES Y OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES

El siguiente cuadro recoge la participación directa, indirecta y representada, a la fecha de registro del presente Documento de Registro, de los miembros del Consejo de Administración de BANCO SANTANDER, S.A., 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	34.400	---	60.016	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	13.883.922	67.880.630	---	81.764.552	1,307
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	530.000	---	---	530.000	0,008
D.ª 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	52.788	86.150	---	138.938	0,002
Mutua Madrileña Automovilista	73.100.000	150.000	---	73.250.000	1,171
D. Luis Ángel Rojo Duque	1	---	---	1	0,000
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	108.412	4.464	---	112.876	0,002
D.ª Isabel Tocino	344	---	---	344	0,000
	<b>101.287.080</b>	<b>108.414.664</b>	<b>108.011.341</b>	<b>317.713.085</b>	<b>5,080</b>

- (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 D.ª 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, D.ª 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, D.ª Paloma O'Shea Artiñano y la suya propia.
- (3) D. Matías Rodríguez Inciarte tiene atribuido el derecho de voto de 30.722 acciones propiedad de su hijo Pedro Rodríguez Escolar y de 30.722 acciones propiedad de su hija Paula Rodríguez Escolar (lo que supone un total de 61.444 acciones).

El porcentaje de capital propio y representado por los Consejeros del Banco en la Junta General ordinaria de accionistas celebrada el 23 de junio de 2007 fue del 29,824%. El quórum de dicha Junta fue del 54,358% del capital social.

A fecha de registro del presente Documento de Registro, las únicas opciones en vigor sobre acciones del Banco concedidas a los miembros del Consejo de Administración del Banco son las que corresponden al plan de incentivos a largo-plazo (I-06). Dicho plan, que está ligado a la consecución de una serie de objetivos (ver Capítulo 17.3 del presente Documento de Registro) - ya cumplidos-, fue aprobado por la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 18 de junio de 2005.

El detalle de las opciones concedidas a los miembros del Consejo de Administración bajo este Plan es el siguiente:

<b>Plan de Incentivos (I-06) a largo plazo:</b>	<b>Opciones Concedidas</b>	<b>Precio de ejercicio</b>	<b>Fecha inicio del derecho</b>	<b>Fecha finalización del derecho</b>
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	541.400	9,09	15-01-08	15-01-09
D. Alfredo Sáenz Abad	1.209.100	9,09	15-01-08	15-01-09
D. Matías Rodríguez Inciarte	665.200	9,09	15-01-08	15-01-09
D <sup>a</sup> Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (*)	293.692	9,09	15-01-08	15-01-09
D. Francisco Luzón López	639.400	9,09	15-01-08	15-01-09
	<b>3.348.792</b>	<b>9,09</b>		

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

Todas las personas mencionadas en el cuadro anterior son Consejeros ejecutivos ya que no se han concedido opciones a los Consejeros externos o no ejecutivos.

A 30 de junio de 2007, los miembros de la Alta Dirección (no Consejeros) poseían, directa o indirectamente, un total de 2.632.430 acciones del Banco (un 0,04% del capital social), de acuerdo con el siguiente desglose:

<b>ALTO DIRECTIVO</b>	<b>30 de junio de 2007</b>			
	<b>P. DIRECTA</b>	<b>P. INDIRECTA</b>	<b>P. FAMILIAR</b>	<b>ACCIONES REPRESENTADAS TOTAL</b>
D. José Antonio Álvarez Álvarez	125.064		548	125.605
D. Nuno Manuel Da Silva Amado	33.291			33.291
D. David Arce Torres	720.000			720.000
D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca	227.113		16.114	243.227
D. Juan Manuel Cendoya Méndez de Vigo	5.000			5.000
D. Fermín Colomé Graell	3.303			3.303
D. José M <sup>a</sup> Espí Martínez	293.194		400	293.594
D. Enrique García Candelas	158.648			158.648
D. Juan Guitard Marín	9.810			9.810
D. Joan David Grimà Terré	93.256			93.256
D. Gonzalo de las Heras Milla	8.988			425
D. Antonio Horta Osorio	24.434			24.434
D. Adolfo Lagos Espinosa	1.333			1.333
D. Jorge Maortua Ruiz-López	25.550			25.550
D. Serafín Méndez González (*)	4.712			4.712
D. Jorge Morán Sánchez	20.623			20.621
D. César Ortega Esteban	10.684			10.684
D. Javier Peralta de las Heras	83.585		205	84.310
D. Marcial Portela Álvarez	59.636			44.436
D. Juan Rodríguez Inciarte	577.640			577.640
D. José Manuel Tejón Borrajo	117.186			117.186
D. Jesús M <sup>a</sup> Zabalza Lotina	6.500	5.100	212	11.808
				<b>2.632.430</b>
				<b>0,04%</b>

(\*) En julio de 2007 D. Serafín Méndez ha pasado a la situación de pasivo por jubilación.

Por otra parte, a la fecha del presente Documento de Registro, las opciones concedidas a los miembros de la Alta Dirección (no Consejeros) ascendían a 6.931.988 (que corresponden al Plan de Incentivos I-06), de conformidad con el siguiente desglose:

<b>Nombre</b>	<b>Total Opciones</b>
D. José Antonio Álvarez Álvarez	232.000
D. Nuno Manuel Amado da Silva	199.100
D. David Arce Torres	357.800
D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca	447.300
D. Juan Manuel Cendoya Méndez de Vigo	229.400
D. Fermín Colomé Graell	118.200
D. José María Espí Martínez	252.900
D. José María Fuster Van de Bedegem	100.688
D. Enrique García Candelas	395.700
D. Joan David Grimà Terré	253.000
D. Juan Guitard Marín	229.600
D. Gonzalo de las Heras Milla	199.000
D. Antonio Horta Osorio	659.900
D. Adolfo Lagos Espinosa	391.800
D. Jorge Maortua Ruiz-López	461.100
D. Jorge Morán Sánchez	217.100
D. César Esteban Ortega Gómez	248.500
D. Javier Peralta de las Heras	210.300
D. Marcial Portela Álvarez	482.100
D. Juan Rodríguez Inciarte	419.000
D. José Manuel Tejón Borrajo	424.400
D. Jesús María Zabalza Lotina	403.100
<b>Total</b>	<b>6.931.988</b>

En el Capítulo 17.3 del presente Documento de Registro se incluye información sobre los planes de opciones en vigor a favor de los empleados del Banco.

### **17.3 DESCRIPCIÓN DE ACUERDOS DE PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL CON EMPLEADOS.**

El número de acciones propiedad de empleados del Banco (excluido el Consejo de Administración) al 30 de junio de 2007 era de 14.323.331, lo que representa el 0,23% del total del capital social del Banco a dicha fecha.

#### **a) Sistemas de retribución basados en la entrega de acciones del Banco**

Adicionalmente a la entrega extraordinaria de 100 acciones del Banco a cada empleado en activo del Grupo con motivo de la celebración del 150 aniversario, aprobado por la Junta General de accionistas celebrada el 23 de junio de 2007 (por un 0,21% del capital social), que se hizo efectiva en el mes de agosto de 2007 mediante su adquisición en el mercado –entrega cuyo coste ascendió a 179 millones de euros-, el Banco ha 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. Conforme a lo establecido en la Ley 55/1999, de 29 de diciembre,



que en virtud de su disposición adicional decimoséptima añade una nueva disposición adicional decimosexta a la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, el Banco presentará antes de su ejecución o cancelación el correspondiente suplemento del folleto en vigor o un nuevo folleto específico, proporcionando información sobre las acciones y opciones o liquidaciones que corresponden a administradores y directivos.

En el ejercicio 2004 se diseñó un nuevo plan de incentivos a largo plazo (I-06) 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 ya se ha cumplido. A 31 de diciembre de 2006 el número de directivos del Grupo incluidos en el Plan asciende a 2.557, con un número de 96.251.390 opciones sobre acciones del Banco, a un precio de ejercicio de 9,09 euros, que de ejercitarse supondrían un porcentaje del 1,5% del capital social del Banco, ya que el ejercicio de cada una de las opciones daría derecho a la adquisición de una acción. Las fechas de inicio y finalización del derecho son el 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.

Entre los beneficiarios de este Plan están los Consejeros ejecutivos y la Alta Dirección, con el número de opciones sobre acciones del Banco que se indica en el Capítulo 17.2.

Los requisitos previstos del Plan, que ya se han cumplido, eran los siguientes:

- a) que la revalorización de la acción del Banco sea superior a las correspondientes a al menos 20 de los 29 bancos de la muestra de bancos de referencia, comparando la media ponderada de las cotizaciones de los 15 primeros días hábiles bursátiles de enero de 2005 y la media ponderada de las de igual período de 2007; y
- b) que el beneficio por acción del Banco en el período de 3 años entre 2004 y 2006 (es decir, 2004, 2005 y 2006) crezca más que el experimente el beneficio por acción de 20 de los mismos 29 bancos de la muestra.

**A continuación se adjunta un detalle Planes de Opciones:**

	Número de Acciones	Euros Precio de Ejercicio	Año de Concesión	Colectivo	Número de Personas	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Finalización del Derecho
<b>Planes en vigor al 1 de enero de 2004</b>	<b>25.739.966</b>	<b>9,38</b>					
<b>Opciones ejercitadas</b>	<b>(1.934.406)</b>	<b>(2,83)</b>					
<i>De las que:</i>							
<i>Plan Cuatro</i>	<i>(36.000)</i>	<i>7,84</i>					
<i>Plan Directivos 99</i>	<i>(1.139.488)</i>	<i>2,29</i>					
<i>Plan adicional Directivos 99</i>	<i>(55.668)</i>	<i>2,41</i>					
<i>Plan Jóvenes Directivos</i>	<i>(563.250)</i>	<i>2,29</i>					
<i>Plan de Sucursales Europa</i>	<i>(140.000)</i>	<i>8,23</i>					
<b>Opciones canceladas o no ejercitadas</b>	<b>(2.678.810)</b>	<b>-</b>					
<b>Planes en vigor al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>21.126.750</b>	<b>9,94</b>					
<i>De los que:</i>							
<i>Plan Cuatro</i>	<i>228.000</i>	<i>7,84</i>	<i>1998</i>	<i>Directivos</i>	<i>5</i>	<i>09-01-2003</i>	<i>30-12-2005</i>
<i>Plan Banca de Inversión</i>	<i>4.503.750</i>	<i>10,25</i>	<i>2000</i>	<i>Directivos</i>	<i>56</i>	<i>16-06-2003</i>	<i>15-06-2005</i>
<i>Plan Jóvenes Directivos</i>	<i>364.000</i>	<i>2,29</i>	<i>2000</i>	<i>Directivos</i>	<i>111</i>	<i>01-07-2003</i>	<i>30-06-2005</i>
<i>Plan Directivos 2000</i>	<i>13.341.000</i>	<i>10,545</i>	<i>2000</i>	<i>Directivos</i>	<i>970</i>	<i>30-12-2003</i>	<i>29-12-2005</i>
<i>Plan de Sucursales Europa</i>	<i>2.690.000</i>	<i>7,60 (*)</i>	<i>2002 y 2003</i>	<i>Directivos</i>	<i>27</i>	<i>01-07-2005</i>	<i>15-07-2005</i>
<b>Planes en vigor al 1 de enero de 2005</b>	<b>21.126.750</b>	<b>9,94</b>					
<b>Opciones concedidas (Plan I06)</b>	<b>99.900.000</b>	<b>9,09 (**)</b>		<i>Directivos</i>	<i>2.601</i>	<i>15-01-2008</i>	<i>15-01-2009</i>
<b>Opciones ejercitadas</b>	<b>(15.606.000)</b>	<b>(9,83)</b>					
<i>De las que:</i>							
<i>Plan Cuatro</i>	<i>(228.000)</i>	<i>7,84</i>					
<i>Plan Banca de Inversión</i>	<i>-</i>	<i>-</i>					
<i>Plan Jóvenes Directivos</i>	<i>(329.000)</i>	<i>2,29</i>					
<i>Plan Directivos 2000</i>	<i>(12.389.000)</i>	<i>10,545</i>					
<i>Plan de Sucursales Europa</i>	<i>(2.660.000)</i>	<i>7,60 (*)</i>					
<b>Opciones canceladas o no ejercitadas</b>	<b>(5.520.750)</b>	<b>-</b>					
<b>Planes en vigor al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>99.900.000</b>	<b>9,09</b>		<b>Directivos</b>	<b>2.601</b>	<b>15-01-2008</b>	<b>15-01-2009</b>
<b>Opciones ejercitadas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>					
<b>Opciones canceladas netas (Plan I06)</b>	<b>(3.648.610)</b>	<b>9,09</b>		<b>Directivos</b>	<b>(44)</b>	<b>15-01-2008</b>	<b>15-01-2009</b>
<b>Planes en vigor al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>96.251.390</b>	<b>9,09</b>		<b>Directivos</b>	<b>2.557</b>	<b>15-01-2008</b>	<b>15-01-2009</b>

(\*) 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.

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 del Banco 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 la ratificación de esta modificación a la Junta General de 23 de junio de 2007, que la aprobó.

A continuación se adjunta detalle de los planes de opciones sobre acciones del Banco originalmente concedidos por la Dirección de Abbey a sus empleados (en acciones de Abbey) y plan MTIP:

	Número de Acciones	Libras (*) Precio de Ejercicio	Año de Concesión	Colectivo	Número de Personas	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Finalización del Derecho
<b>Planes en vigor al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>17.675.567</b>	<b>3,58</b>					
<i>De los que:</i>							
<i>Executive Options</i>	358.844	4,16					
<i>Employee Options</i>	56.550	5,90					
<i>Sharesave</i>	17.260.173	3,56					
<b>Planes en vigor al 1 de enero de 2005</b>	<b>17.675.567</b>	<b>3,58</b>					
<b>Opciones ejercitadas</b>	<b>(1.769.216)</b>	<b>4,45</b>					
<i>De las que:</i>							
<i>Executive Options</i>	(89.305)	4,43					
<i>Employee Options</i>	(2.550)	5,90					
<i>Sharesave</i>	(1.677.361)	4,45					
<b>Opciones canceladas o no ejercitadas</b>	<b>(1.783.670)</b>	<b>-</b>					
<b>Planes en vigor al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>14.122.681</b>	<b>3,41</b>					
<i>De los que:</i>							
<i>Executive Options</i>	269.539	4,07					
<i>Employee Options</i>	54.000	5,90					
<i>Sharesave</i>	13.799.142	3,38					
<b>Planes en vigor al 1 de enero de 2006</b>	<b>14.122.681</b>	<b>3,41</b>					
<b>Opciones concedidas (MTIP)</b>	<b>2.825.123</b>	<b>7,50</b>	2005 y 2006	Directivos	174	Primer semestre de 2008	Primer semestre de 2008
<b>Opciones ejercitadas</b>	<b>(5.214.171)</b>	<b>3,41</b>					
<i>De las que:</i>							
<i>Executive Options</i>	(87.659)	4,07					
<i>Employee Options</i>	(33.000)	5,90					
<i>Sharesave</i>	(5.093.512)	3,38					
<b>Opciones canceladas (neto) o no ejercitadas</b>	<b>(1.379.401)</b>	<b>.</b>					
<b>Planes en vigor al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>10.354.232</b>	<b>4,32</b>					
<i>De los que:</i>							
<i>Executive Options</i>	178.026	4,11	2003-2004	Directivos	13	26-03-2006	24-03-2013
<i>Employee Options</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Sharesave</i>	7.638.791	3,32	1998-2004	Empleados	4.512 (**)	01-04-2006	01-09-2011
<i>MTIP</i>	2.537.415	7,39	2005 y 2006	Directivos	170	Primer semestre de 2008	Primer semestre de 2008

(\*) El tipo de cambio libra esterlina/euro al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 ascendía a 1,4892, 1,4592 y 1,4183 euros por libra esterlina, respectivamente.

(\*\*) Número de cuentas / contratos. Un mismo empleado puede tener más de una cuenta / contrato.

## **b.- Política de Incentivos a Largo Plazo y Planes que conforman dicha Política**

En el marco de la aprobación por el Consejo de Administración del Banco, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, de la política de incentivos a largo plazo y de los planes que conforman dicha política, la Junta General de accionistas celebrada el 23 de junio de 2007 ha adoptado los siguientes acuerdos en relación con las materias que requieren para su ejecución la decisión de la Junta General.

### *-Aprobación del primer y del segundo ciclo del Plan de Acciones Vinculado a Objetivos.*

Se han aprobado el primer y el segundo ciclo de entrega de acciones vinculada al cumplimiento de objetivos, que quedan sujetos a las siguientes reglas:

- i. Beneficiarios: Los Consejeros ejecutivos, los demás miembros de la Alta Dirección y aquellos otros directivos de Grupo Santander (excluido Banesto) que determine el Consejo de Administración o, por su delegación, la Comisión Ejecutiva. El número total de participantes previsto es de aproximadamente 5.000, si bien el Consejo de Administración o, por su delegación, la Comisión Ejecutiva podrán decidir inclusiones (por promoción o incorporación al Grupo) o exclusiones, sin que ello varíe el número total máximo de acciones a entregar autorizado en cada momento.
- ii. Objetivos: Los objetivos cuyo cumplimiento determinará el número de acciones a entregar (los “Objetivos”) están vinculados a dos parámetros:
  - a) El Retorno Total para el Accionista (“RTA”); y
  - b) El Crecimiento del Beneficio por Acción (“BPA”).

A estos efectos se entenderá por RTA la diferencia (expresada como relación porcentual) entre el valor final de una inversión en acciones ordinarias en cada una de las entidades comparadas y el valor inicial de esa misma inversión, teniendo en cuenta que para el cálculo de dicho valor final se considerarán los dividendos u otros conceptos similares percibidos por el accionista por dicha inversión durante el correspondiente periodo de tiempo como si se hubieran invertido en más acciones del mismo tipo en la primera fecha en que el dividendo sea debido a los accionistas y a la cotización media ponderada de dicha fecha. Para la determinación de dichos valor inicial y final se partirá de las cotizaciones indicadas en el epígrafe (iii) siguiente.

Se entenderá, a los mismos efectos, por crecimiento del BPA la relación porcentual entre el beneficio por acción ordinaria conforme a los estados financieros anuales consolidados iniciales y finales del periodo de comparación, según se fija en el epígrafe (iii) siguiente.

A la finalización del ciclo respectivo se calcularán el RTA y el crecimiento del BPA correspondientes a Santander y a cada una de las entidades del grupo identificado más abajo (“Grupo de Referencia”) y se ordenarán de mayor a menor. Cada uno de los dos criterios (RTA y crecimiento del BPA) ponderará separadamente un 50% en la determinación del porcentaje de acciones a entregar,

sobre la base de la siguiente escala y en función de la posición relativa de Santander dentro del Grupo de Referencia:

Posición de Santander en el ranking RTA	Porcentaje de acciones ganadas sobre máximo	Posición de Santander en el ranking de crecimiento BPA	Porcentaje de acciones ganadas sobre máximo
1ª a 6ª	50%	1ª a 6ª	50%
7ª	43%	7ª	43%
8ª	36%	8ª	36%
9ª	29%	9ª	29%
10ª	22%	10ª	22%
11ª	15%	11ª	15%
12ª en adelante	0%	12ª en adelante	0%

El Grupo de Referencia estará inicialmente integrado por las siguientes 21 entidades:

Banco	País
ABN AMRO Holding	Holanda
Banco Itau	Brasil
Bank of America	Estados Unidos
Barclays	Reino Unido
BBVA	España
BNP Paribas	Francia
Citigroup	Estados Unidos
Credit Agricole	Francia
HBOS	Reino Unido
HSBC Holdings	Reino Unido
Intesa Sanpaolo	Italia
JP Morgan Chase & Co.	Estados Unidos
Lloyds TSB Group	Reino Unido
Mitsubishi	Japón
Nordea Bank	Suecia
Royal Bank of Canada	Canadá
Royal Bank of Scotland Group	Reino Unido
Société Générale	Francia
UBS	Suiza
Unicredito Italiano	Italia
Wells Fargo & Co.	Estados Unidos

Si alguna de las entidades del Grupo de Referencia fuera adquirida por otra empresa, dejara de cotizar o desapareciera, se eliminará del Grupo de Referencia. En tal caso y en cualquier otro análogo al mismo, la comparación con el Grupo de Referencia se hará de manera que, para cada uno de los parámetros considerados (RTA y crecimiento del BPA), se ganará el porcentaje máximo de acciones si Santander queda dentro del primer cuartil (incluyendo el 25%il) del Grupo de Referencia; no se ganará ninguna acción si Santander queda por debajo de la mediana (50%il) del Grupo de Referencia; se ganará un 30% del máximo de las acciones en la mediana (50%il) y, para posiciones intermedias entre la mediana (exclusive) y el primer cuartil (25%il exclusive), se calculará por interpolación lineal.

- iii. Duración: El primer ciclo abarcará los años 2007 y 2008. Por tanto, a efectos del objetivo vinculado a RTA se tendrá en cuenta la media ponderada por volumen diario de las cotizaciones medias ponderadas correspondientes a las quince sesiones bursátiles anteriores al 1 de abril de 2007 (excluido) (para el cálculo del valor inicial) y la de las quince sesiones bursátiles anteriores al 1 de abril de 2009 (excluido) (para el cálculo del valor final); y a efectos del objetivo vinculado al crecimiento del BPA se tendrán en cuenta los estados financieros consolidados cerrados a 31 de diciembre de 2006 y los estados financieros consolidados cerrados a 31 de diciembre de 2008. Para recibir las acciones será necesario haber permanecido en activo en el Grupo, salvo en caso de fallecimiento o incapacidad, hasta el 30 de junio de 2009. La entrega de acciones se hará, en su caso, no más tarde del 31 de julio de 2009, en la fecha que determine el Consejo de Administración o, por su delegación, la Comisión Ejecutiva.

El segundo ciclo abarcará los años 2007, 2008 y 2009. Por tanto, a efectos del objetivo vinculado a RTA se tendrá en cuenta la media ponderada por volumen diario de las cotizaciones medias ponderadas correspondientes a las quince sesiones bursátiles anteriores al 1 de abril de 2007 (excluido) (para el cálculo del valor inicial) y la de las quince sesiones bursátiles anteriores al 1 de abril de 2010 (excluido) (para el cálculo del valor final); y a efectos del objetivo vinculado al crecimiento del BPA se tendrán en cuenta los estados financieros consolidados cerrados a 31 de diciembre de 2006 y los estados financieros consolidados cerrados a 31 de diciembre de 2009. Para recibir las acciones será necesario haber permanecido en activo en el Grupo, salvo en caso de fallecimiento o incapacidad, hasta el 30 de junio de 2010. La entrega de acciones se hará, en su caso, no más tarde del 31 de julio de 2010, en la fecha que determine el Consejo de Administración o, por su delegación, la Comisión Ejecutiva.

Las acciones serán entregadas por el Banco o, en su caso, por otra sociedad del Grupo.

- iv. Número máximo de acciones a entregar:

El número máximo de acciones a entregar a cada uno de los beneficiarios será, sujeto a los otros límites previstos en este acuerdo, el resultado de dividir un porcentaje de su retribución fija anual a la fecha de adopción de este acuerdo por

la media ponderada por volumen diario de las cotizaciones medias ponderadas de la acción del Banco en las quince sesiones bursátiles anteriores al 7 de mayo de 2007 redondeada al segundo decimal, que ha sido de 13,46 € por acción.

En el caso de los Consejeros ejecutivos, dicho porcentaje de la retribución fija anual será del 47,4% para el primer ciclo y del 71% para el segundo ciclo, salvo en el de D.<sup>a</sup> Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea en que se aplicará un 70% de tales porcentajes.

Por tanto, el número de acciones a entregar a cada uno de los Consejeros ejecutivos será, como máximo, el siguiente:

Consejeros ejecutivos	Primer Ciclo	Segundo Ciclo
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola	41.785	62.589
D. Alfredo Sáenz Abad	110.084	164.894
D. Matías Rodríguez Inciarte	53.160	79.627
D. Francisco Luzón López	44.749	67.029
D. <sup>a</sup> Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	27.929	41.835

Sin perjuicio de las acciones Banesto que pudieran corresponder a D.<sup>a</sup> Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea en virtud de los planes que, en su caso, apruebe la Junta General de accionistas de Banesto, deberá someterse a esta última la aprobación del número máximo de acciones a que se refiere el cuadro anterior que corresponde a la citada Consejera ejecutiva.

*-Aprobación del primer ciclo (2008-2010) del Plan de Acciones Vinculado a Inversión Obligatoria.*

Se ha aprobado el primer ciclo de entrega de acciones vinculada a inversión obligatoria de retribución variable, que queda sujeto a las siguientes reglas:

- i. Beneficiarios: Los Consejeros ejecutivos y demás miembros de la Alta Dirección del Banco, así como los otros principales directivos del Grupo Santander (excluido Banesto) según determinación del Consejo de Administración o, por su delegación, de la Comisión Ejecutiva (36 beneficiarios). Sin perjuicio de ello, podrán sumarse al plan, sin modificación del resto de sus términos y condiciones, nuevos partícipes que, por promoción, incorporación al grupo u otros motivos, sea aconsejable incluir a juicio del Consejo de Administración o, por su delegación, de la Comisión Ejecutiva.
- ii. Funcionamiento: Los beneficiarios deberán dedicar obligatoriamente un 10% de su retribución variable anual (o bono) bruta correspondiente a 2007 a adquirir

acciones del Banco en el mercado (la “Inversión Obligatoria”). La Inversión Obligatoria deberá efectuarse no más tarde del 29 de febrero de 2008. El Consejo de Administración o, por su delegación, la Comisión Ejecutiva podrá reducir este plazo.

El mantenimiento de las acciones adquiridas en la Inversión Obligatoria y la permanencia del partícipe en el Grupo Santander durante un período de tres años a contar desde la realización de la Inversión Obligatoria darán derecho al partícipe a recibir del Banco o, en su caso, de otra sociedad del Grupo acciones Santander en el mismo número que las que hubiese adquirido inicialmente de manera obligatoria, esto es, a razón de una acción por cada acción adquirida en la Inversión Obligatoria.

En el caso de que la suma del 10% de la retribución variable anual (bono) de 2007 de los beneficiarios del plan determinara, al ser invertida en acciones del Banco, que la Inversión Obligatoria del conjunto de los beneficiarios exceda del número máximo de acciones que fije el Consejo de Administración o, por su delegación, la Comisión Ejecutiva, dentro del Límite Total, según se define más adelante, se reducirá proporcionalmente el importe a invertir por cada beneficiario para no sobrepasar dicho Límite Total.

- iii. Duración: Este primer ciclo corresponde a los años 2008-2010. La entrega de acciones por el Banco se producirá, en su caso, entre el 1 de enero y el 1 de abril de 2011, en la fecha concreta que determine el Consejo o, por su delegación, la Comisión Ejecutiva, dentro del plazo de un mes desde el tercer aniversario de la fecha en que se realizó la Inversión Obligatoria.

La Inversión Obligatoria de cada Consejero ejecutivo será la que resulte de la aplicación del apartado (ii) anterior, con los siguientes límites máximos:

Consejeros ejecutivos	N.º máximo de acciones
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola	16.306
D. Alfredo Sáenz Abad	37.324
D. Matías Rodríguez Inciarte	20.195
D. Francisco Luzón López	22.214
D. <sup>a</sup> Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O’Shea	13.610

El número máximo de acciones correspondiente a D.<sup>a</sup> Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O’Shea se someterá igualmente a aprobación de la Junta General de accionistas de Banesto.

*-Aprobación del límite máximo de acciones del Plan de Entrega Selectiva de Acciones.*



Se ha autorizado la entrega de acciones del Banco hasta un máximo de 2.189.004 (representativas del 0,035% del capital actual) para su utilización de forma selectiva como instrumento de retención o contratación de directivos o empleados en el Banco u otras sociedades del Grupo, con la excepción de los Consejeros ejecutivos, correspondiendo al Consejo de Administración o, por su delegación, a la Comisión Ejecutiva las decisiones de utilización de este instrumento. Deberá, asimismo, respetarse el límite global previsto en este acuerdo.

Se exigirá a cada partícipe 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.

La autorización aquí concedida podrá utilizarse para asumir compromisos de entrega de acciones durante 12 meses a partir de la fecha de su otorgamiento.

*-Otras reglas:*

El límite máximo total de acciones a entregar, para los planes mencionados anteriormente, en aplicación del presente acuerdo será de 28.144.334, equivalente al 0,45% del capital social a esta fecha (el Límite Total).

En caso de variación del número de acciones por disminución o incremento del valor nominal de las acciones u operación de efecto equivalente se modificará el número de acciones a entregar, para mantener el porcentaje que representan sobre el total capital social, y se realizarán los oportunos ajustes a fin de que el cálculo de RTA y crecimiento del BPA sean correctos.

Para determinar el valor de cotización de cada acción se tomarán los datos correspondientes a la bolsa en la que se produzca el mayor volumen de contratación y, en caso de duda, la que coincida con el domicilio social.

Si fuera necesario o conveniente por razones legales, regulatorias u otras de análoga naturaleza, podrán adaptarse en casos concretos los mecanismos de entrega aquí previstos, 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.

Las acciones a entregar podrán ser propiedad del Banco o de alguna de sus sociedades filiales, ser de nueva emisión o proceder de terceros con los que se hayan suscrito acuerdos para asegurar la atención de los compromisos asumidos.

Para mayor información sobre los acuerdos adoptados por la Junta General de accionistas celebrada el 23 de junio de 2007 véase el hecho relevante registrado en la CNMV con fecha 25 de junio de 2007 y número de registro 81.534.

## **CAPÍTULO 18**

### **18. ACCIONISTAS PRINCIPALES**

#### **18.1 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD**

De acuerdo con la información que figuraba en el Registro de Accionistas del Banco a 30 de junio de 2007, la única entidad con una participación superior al 5% era CHASE NOMINEES LIMITED, con una participación del 9,79%.

No obstante, el Banco entiende que dichas acciones las tiene en custodia a nombre de terceros, sin que ninguno de ellos tenga, en cuanto al Banco le consta, una participación superior al 5% en el capital o en los derechos de voto del Banco.

Por otro lado, tampoco le consta al Banco que a la fecha de registro del presente Documento de Registro ningún otro accionista tuviera un número de acciones que le permitiera, según lo previsto en el Artículo 137 de la Ley de Sociedades Anónimas –voto proporcional–, nombrar un Consejero, siendo este parámetro utilizado para determinar si un accionista tiene una influencia notable en el Banco.

En efecto, teniendo en cuenta el número actual de miembros del Consejo de Administración (19), el porcentaje de capital necesario para tener derecho a nombrar un Consejero sería del 5,26%, aproximadamente.

Salvo los casos indicados en el epígrafe anterior, ningún accionista ostenta una participación igual o superior al citado 5,26% (aproximadamente).

#### **18.2 DERECHOS DE VOTO DE LOS ACCIONISTAS PRINCIPALES.**

Todos los accionistas del Banco tienen idénticos derechos de voto.

#### **18.3 DECLARACIÓN DE SI EL EMISOR SE ENCUENTRA BAJO CONTROL.**

El Banco no conoce de la existencia de ninguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer control sobre el Banco, en los términos del artículo 4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

#### **18.4. EXISTENCIA DE ACUERDOS DE CONTROL.**

A la fecha del presente Documento de Registro, el Banco no conoce ningún acuerdo cuya aplicación pueda, en una fecha posterior, dar lugar a un cambio de control.

## **CAPÍTULO 19**

### **19. OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS**

Salvo lo indicado en el párrafo siguiente, ningún miembro del Consejo de Administración, ningún otro miembro de la Alta Dirección del Banco, ninguna persona representada por un Consejero o miembro de la Alta Dirección, ni ninguna sociedad donde sean consejeros, miembros de la alta dirección o accionistas significativos dichas personas ni personas con las que tengan acción concertada o que actúen a través de personas interpuestas en las mismas, ha realizado transacciones inhabituales o relevantes con el Banco, hasta donde el Banco conoce, de conformidad con lo dispuesto en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, sobre la información que sobre las operaciones vinculadas deben suministrar en la información semestral las sociedades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales.

Los importes registrados bajo el epígrafe “Otras Retribuciones” del segundo cuadro que aparece en el Capítulo 15.1.1.2 como percibidas o devengadas en el ejercicio 2006 incluyen, en el caso de D. Antonio Escámez Torres y D. Rodrigo Echenique Gordillo, los que se derivan de sendos contratos de arrendamiento de servicios profesionales de asesoramiento y establecidos en condiciones de mercado (902 mil euros para D. Rodrigo Echenique por los servicios prestados durante todo el ejercicio 2006 y 79 mil euros para D. Antonio Escámez por los prestados durante los dos primeros meses del año, ya que ha pasado a la situación de pasivo el 1 de marzo de 2006). Bajo estos contratos de arrendamiento de servicios profesionales de asesoramiento, en los ejercicios 2005 y 2004 D. Rodrigo Echenique percibió 902 mil y 658 mil euros, respectivamente, mientras que D. Antonio Escámez percibió 905 mil y 723 mil euros, respectivamente. En el caso de D. Antonio Escámez Torres el importe registrado bajo el citado epígrafe recoge para el año 2006, además, pagos derivados de su pase a la situación de pasivo que fueron satisfechos por el Banco durante dicho ejercicio en razón de su anterior relación laboral y profesional con la Entidad. D. Antonio Escámez Torres desempeñó funciones ejecutivas en el Banco hasta junio de 2001 habiendo mantenido desde entonces y hasta el pasado 1 de marzo de 2006 un contrato remunerado de prestación de servicios profesionales de asesoramiento.

## **CAPÍTULO 20**

### **20. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS**

#### **20.1 INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA**

##### **20.1.1 Bases de Presentación y Principios de Contabilidad Aplicados**

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 consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera 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 2006 del Grupo han sido formuladas por los Administradores del Banco (en reunión de su Consejo de Administración de 26 de marzo de 2007) 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 del Informe Anual. 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.

La Junta General de accionistas celebrada el 23 de junio de 2007 ha aprobado las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo y memoria) del Banco y de su Grupo Consolidado correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2006.

De acuerdo con la legislación mercantil, se 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 ingresos y gastos reconocidos, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta difiere de la aprobada en su día por la Junta General de accionistas del Banco en que, como consecuencia de las ventas efectuadas por el Grupo de sus participaciones (destacando por su importancia Inmobiliaria Urbis, S.A. y el negocio de Seguros de Abbey), los resultados procedentes de la consolidación de dichas sociedades (238 millones de euros) se han reclasificado a efectos comparativos y de acuerdo con la normativa en vigor, desde cada uno de los epígrafes correspondientes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

del ejercicio 2005 al capítulo “Resultado de Operaciones Interrumpidas” de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente el Grupo presenta, también a efectos comparativos, los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 elaborados mediante la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptados por la Unión Europea, por lo que difieren de los contenidos en las cuentas anuales consolidadas aprobadas por la Junta General de accionistas de 18 de junio de 2005, que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables entonces vigentes. Además, los resultados procedentes de la consolidación de dichas sociedades (básicamente, Urbis) en el ejercicio 2004 (123 millones de euros) se han reclasificado a efectos comparativos y de acuerdo con la normativa en vigor, desde cada uno de los epígrafes correspondientes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 al capítulo “Resultado de Operaciones Interrumpidas” de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

### **20.1.2 Políticas contables utilizadas y notas explicativas**

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han seguido los principios contables y los criterios de valoración descritos en la Nota 2 de la Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 publicada en la página web corporativa ([www.santander.com](http://www.santander.com))<sup>1</sup> sección “Información Económico Financiera - Informe Anual”, que coinciden con los establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptados por la Unión Europea y la Circular 4/2004 del BANCO DE ESPAÑA. Dichos principios contables y criterios de valoración se incorporan por referencia al presente Documento de Registro, tal y como se establece en el Capítulo 24 del presente Documento de Registro.

## **20.2. INFORMACIÓN FINANCIERA PRO-FORMA**

No resulta de aplicación.

## **20.3 ESTADOS FINANCIEROS**

No se han producido reservas ni salvedades ni en las cuentas individuales del Banco ni en las consolidadas del Grupo en los últimos tres ejercicios cerrados, si bien existe una mención a la uniformidad de las cuentas (individuales y consolidadas) del ejercicio 2004 respecto del ejercicio anterior en lo relativo al tratamiento contable de los compromisos por pensiones derivados de prejubilaciones, provocada exclusivamente por la no autorización por parte del BANCO DE ESPAÑA a todas las entidades de crédito para cargar contra reservas dichos compromisos. En el ejercicio 2003, con autorización expresa del BANCO DE ESPAÑA, los compromisos derivados de las prejubilaciones efectuadas por el Banco y otras compañías del Grupo sí fueron cargados contra reservas.

(1) Ver Capítulo 24 del presente Documento de Registro.

Más información en el Informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento correspondiente al ejercicio 2004 y en los informes de auditoría de las cuentas anuales individuales y de las cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio.

## 20.3.1 Balances de Situación Consolidado

ACTIVO ( Miles de Euros)	2006	2005 (*)	2004 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Miles de Euros)	2006	2005 (*)	2004 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	13.835.149	16.086.458	8.801.412	CARTERA DE NEGOCIACIÓN:	123.996.445	112.466.429	91.526.435
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:	170.422.722	154.207.859	111.755.936	<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	39.690.713	31.962.919	25.224.743
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	14.627.738	10.278.858	12.878.171	<i>Depósitos de la clientela</i>	16.572.444	14.038.543	20.541.225
<i>Crédito a la clientela</i>	30.582.982	26.479.996	17.507.585	<i>Débitos representados por valores negociables</i>	17.522.108	19.821.087	11.791.579
<i>Valores representativos de deuda</i>	76.736.992	81.741.944	55.869.629	<i>Derivados de negociación</i>	38.738.118	29.228.080	25.243.768
<i>Otros instrumentos de capital</i>	13.490.719	8.077.867	4.419.338	<i>Posiciones cortas de valores</i>	11.473.062	17.415.800	8.725.120
<i>Derivados de negociación</i>	34.984.291	27.629.194	21.081.213	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	12.411.328	11.809.874	11.243.800
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS:	15.370.682	48.862.267	45.759.095	<i>Depósitos representados por valores negociables</i>	12.138.249	11.809.874	11.243.800
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	185.485	2.428.663	6.524.070	<i>Depósitos de la clientela</i>	273.079	-	-
<i>Crédito a la clientela</i>	7.972.544	6.431.197	5.291.551	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	-	-	-
<i>Valores representativos de deuda</i>	4.500.220	9.699.237	19.632.958	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:	605.302.821	565.651.643	447.831.156
<i>Otros instrumentos de capital</i>	2.712.433	30.303.170	14.310.516	<i>Depósitos de bancos centrales</i>	16.529.557	22.431.194	8.067.860
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:	38.698.299	73.944.939	44.521.323	<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	56.815.667	94.228.294	50.457.736
<i>Valores representativos de deuda</i>	32.727.454	68.054.021	36.702.487	<i>Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida</i>	-	-	2.499.000
<i>Otros instrumentos de capital</i>	5.970.845	5.890.918	7.818.836	<i>Depósitos de la clientela</i>	314.377.078	291.726.737	262.670.391
INVERSIONES CREDITICIAS:	544.048.823	459.783.749	394.431.900	<i>Débitos representados por valores negociables</i>	174.409.033	117.209.385	90.803.224
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	45.361.315	47.065.501	38.977.533	<i>Pasivos subordinados</i>	30.422.821	28.763.456	27.470.172
<i>Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida</i>	200.055	-	3.907.905	<i>Otros pasivos financieros</i>	12.748.665	11.292.577	5.862.773
<i>Crédito a la clientela</i>	484.790.338	402.917.602	346.550.928	AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	-	-	-
<i>Valores representativos de deuda</i>	621.770	171.203	-	DERIVADOS DE COBERTURA	3.493.849	2.310.729	2.895.321
<i>Otros activos financieros</i>	13.075.345	9.629.443	4.995.534	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA:	-	7.967	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	-	-	<i>Resto de pasivos</i>	-	7.967	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	(259.254)	-	-	PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	10.704.258	44.672.300	42.344.776
DERIVADOS DE COBERTURA	2.987.964	4.126.104	3.824.936	PROVISIONES:	19.226.513	19.822.990	18.023.924
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA:	327.384	336.324	2.097.164	<i>Fondos para pensiones y obligaciones similares</i>	14.014.305	14.172.961	13.441.357
<i>Instrumentos de capital</i>	-	-	1.814.418	<i>Provisiones para riesgos y compromisos contingentes</i>	598.735	487.048	360.594
<i>Activo material</i>	327.384	336.324	282.746	<i>Otras provisiones</i>	4.613.473	5.162.981	4.221.973
PARTICIPACIONES:	5.006.109	3.031.482	3.747.564	PASIVOS FISCALES:	4.539.051	3.867.795	3.496.212
<i>Entidades asociadas</i>	5.006.109	3.031.482	3.747.564	<i>Corrientes</i>	761.529	1.100.567	625.340
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	2.604.535	2.676.365	2.753.816	<i>Diferidos</i>	3.777.522	2.767.228	2.870.872
ACTIVOS POR REASEGUROS	261.873	2.387.701	3.045.804	PERIODIFICACIONES	2.999.080	3.048.733	4.382.034
ACTIVO MATERIAL:	10.110.996	9.993.207	10.585.193	OTROS PASIVOS:	3.458.740	1.512.908	4.118.162
<i>De uso propio</i>	5.284.177	5.204.931	4.925.231	<i>Resto</i>	3.458.740	1.512.908	4.118.162
<i>Inversiones inmobiliarias</i>	374.547	667.449	2.115.823	CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	668.328	1.308.847	2.124.222
<i>Otros activos cedidos en arrendamiento operativo</i>	4.452.272	4.120.827	3.544.139	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>786.800.413</b>	<b>766.480.215</b>	<b>627.986.042</b>
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	200.838	83.459	41.117	INTERESES MINORITARIOS	2.220.743	2.848.223	2.085.316
ACTIVO INTANGIBLE:	16.956.841	16.229.271	15.503.274	AJUSTES POR VALORACIÓN:	2.870.757	3.077.096	1.777.564
<i>Fondo de comercio</i>	14.512.735	14.018.245	15.090.541	<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	2.283.323	1.941.690	1.936.818
<i>Otro activo intangible</i>	2.444.106	2.211.026	412.733	<i>Coberturas de los flujos de efectivo</i>	49.252	70.406	(1.787)
ACTIVOS FISCALES:	9.856.053	10.127.059	9.723.970	<i>Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero</i>	(173.503)	(384.606)	638.227
<i>Corrientes</i>	699.746	1.217.646	1.381.722	<i>Diferencias de cambio</i>	711.685	1.449.606	(795.694)
<i>Diferidos</i>	9.156.307	8.909.413	8.342.248	FONDOS PROPIOS:	41.980.802	36.701.380	32.637.378
PERIODIFICACIONES	1.581.843	2.969.219	3.029.728	<i>Capital emitido</i>	3.127.148	3.127.148	3.127.148
OTROS ACTIVOS:	2.062.696	4.344.910	4.905.185	<i>Prima de emisión</i>	20.370.128	20.370.128	20.370.128
<i>Existencias</i>	143.354	2.457.842	1.582.675	<i>Reservas</i>	12.289.480	8.703.789	6.877.827
<i>Resto</i>	1.919.342	1.887.068	3.322.510	<i>Reservas acumuladas</i>	11.491.670	8.100.140	6.256.632
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>833.872.715</b>	<b>809.106.914</b>	<b>664.486.300</b>	<i>Reservas de entidades valoradas por el Método de la participación:</i>	797.810	603.649	621.195
RIESGOS CONTINGENTES:	58.769.309	48.453.575	31.813.882	<i>Entidades asociadas</i>	797.810	603.649	621.195
<i>Garantías financieras</i>	58.205.412	48.199.671	31.511.567	<i>Otros instrumentos de capital:</i>	62.118	77.478	93.567
<i>Activos afectos a otras obligaciones de terceros</i>	4	24	24	<i>De instrumentos financieros compuestos</i>	12.118	34.977	-
<i>Otros riesgos contingentes</i>	563.893	253.880	302.291	<i>Resto</i>	50.000	42.501	93.567
COMPROMISOS CONTINGENTES:	103.249.430	96.263.262	74.860.532	<i>Valores propios</i>	(126.801)	(53.068)	(126.500)
<i>Disponible por terceros</i>	91.690.396	77.678.333	63.110.699	<i>Resultado atribuido al grupo</i>	7.595.947	6.220.104	3.605.870
<i>Otros compromisos</i>	11.559.034	18.584.929	11.749.833	<i>Dividendos y retribuciones</i>	(1.337.218)	(1.744.199)	(1.310.662)
				<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>47.072.302</b>	<b>42.626.699</b>	<b>36.500.258</b>
				<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>833.872.715</b>	<b>809.106.914</b>	<b>664.486.300</b>

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

A continuación, se adjuntan notas explicativas de las principales partidas del Balance:

## **I. ACTIVO:**

A 31 de diciembre de 2006 el Grupo Santander totaliza unos activos de 833.872 millones de euros. Para dar una idea de la dimensión global del Grupo, la suma de activos con el conjunto de recursos gestionados fuera de balance alcanza un volumen de 1.000.996 millones de euros.

La actividad con clientes, reflejada en los créditos y recursos gestionados de clientes, asciende a 523.346 y 743.543 millones de euros, respectivamente.

### **Crédito a la clientela**

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados, atendiendo a su clasificación es:

	Miles de Euros			
	2006	2005	Var. (%)	2004
Cartera de negociación	30.582.982	26.479.996	15,49	17.507.585
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	7.972.544	6.431.197	23,97	5.291.551
Inversión crediticia	484.790.338	402.917.602	20,32	346.550.928
<i>De las que:</i>				
<i>Sin considerar las correcciones de valor por deterioro</i>	492.953.782	410.527.527	20,08	353.396.143
<i>Correcciones de valor por deterioro</i>	(8.163.444)	(7.609.925)	7,27	(6.845.215)
	<b>523.345.864</b>	<b>435.828.795</b>	<b>20,08</b>	<b>369.350.064</b>
<i>Crédito a la clientela sin considerar las correcciones de valor por deterioro</i>	531.509.308	443.438.720	19,86	376.195.279

Los créditos a la clientela brutos del Grupo se sitúan en 531.509 millones de euros, con un incremento interanual del 19,9%. Según la distribución geográfica del negocio, Europa Continental supone un crecimiento del 52%, Reino Unido el 36% e Iberoamérica el 12% del total del Grupo.

En Europa Continental se ha producido un incremento de la inversión crediticia de un 27%. En España la Red Santander aumenta el 18% y Banesto el 25% (ambos sin el efecto de las titulizaciones), Abbey aumenta el 11%. Iberoamérica refleja crecimientos del 14% en euros, o del 22% en moneda local, con avances del 34% en Brasil, 41% en México y 17% en Chile.



<b>Créditos a clientes</b>				
Millones de euros				
	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Var. (%)</b>	<b>2004</b>
Crédito a las Administraciones Públicas	5.329	5.243	1,63	5.741
Crédito a otros sectores residentes	199.994	153.727	30,10	126.253
Crédito con garantía real	110.863	81.343	36,29	62.457
Otros créditos	89.131	72.384	23,14	63.796
Crédito al sector no residente	326.187	284.468	14,67	244.201
Crédito con garantía real	191.724	174.117	10,11	160.514
Otros créditos	134.463	110.352	21,85	83.687
<b>Créditos a clientes (bruto)</b>	<b>531.509</b>	<b>443.439</b>	<b>19,86</b>	<b>376.195</b>
Fondo de provisión para insolvencias	8.163	7.610	7,27	6.845
<b>Créditos a clientes (neto)</b>	<b>523.346</b>	<b>435.829</b>	<b>20,08</b>	<b>369.350</b>
Promemoria: Activos dudosos	4.613	4.356	5,90	4.208
Administraciones Públicas	18	3	590,05	3
Otros sectores residentes	1.212	1.027	17,94	1.015
No residentes	3.383	3.326	1,73	3.189

Junto a los créditos, el Grupo tiene asumidos otros riesgos sin inversión (avales y créditos documentarios), así como distintos compromisos y contingencias contraídos por el Grupo en el curso normal de sus operaciones.

Millones de Euros	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>Var. (%)</b>	<b>2004</b>
<b>Garantías Financieras</b>				
Avales y otras cauciones prestadas	52.697	44.251	19,09	28.534
Derivados de crédito vendidos	478	180	165,69	-
Créditos documentarios irrevocables	5.029	3.767	33,51	2.978
Otras garantías financieras	1	2	(64,78)	-
	<b>58.205</b>	<b>48.200</b>	<b>20,76</b>	<b>31.512</b>
<b>Compromisos contingentes</b>				
Disponibles por terceros	91.690	77.678	18,04	63.111
Compromisos de compra a plazo de activos financieros	1.449	991	46,17	1.072
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	3.202	9.886	(67,61)	3.661
Valores suscritos pendientes de desembolso	83	196	(57,38)	122
Compromisos de colocación y suscripción de valores	3	16	(78,88)	9
Documentos entregados a cámara de compensación	6.013	6.030	(0,27)	5.646
Otros compromisos contingentes	809	1.466	(44,9)	1.240
	<b>103.249</b>	<b>96.263</b>	<b>7,26</b>	<b>74.861</b>

A continuación se presenta un desglose de los créditos a la clientela por modalidad y situación del crédito, por sector de actividad y por área geográfica del acreditado:

Millones de Euros	2006	2005	Var. (%)	2004
<b>Por modalidad y situación del crédito:</b>				
Cartera comercial	21.565	16.931	27,37	15.772
Deudores con garantía real	302.361	255.041	18,55	221.619
Adquisición temporal de activos	30.502	27.581	10,59	17.023
Otras deudores a plazo	148.110	119.179	24,27	99.125
Arrendamientos financieros	13.991	11.899	17,58	11.297
Deudores a la vista	10.367	8.452	22,66	7.151
Activos deteriorados	4.613	4.356	5,90	4.208
	<b>531.509</b>	<b>443.439</b>	<b>19,86</b>	<b>376.195</b>
<b>Por sector de actividad del acreditado:</b>				
Administraciones Públicas españolas	5.329	5.243	1,63	5.741
Sector público otros países	4.970	6.608	(24,79)	5.714
Particulares	302.451	248.615	21,65	228.690
Energía	4.616	5.583	(17,33)	4.614
Construcción	19.659	13.694	43,57	12.592
Industrial	28.682	25.649	11,83	23.430
Servicios	91.592	63.585	44,05	58.257
Resto sectores	74.210	74.462	(0,34)	37.157
	<b>531.509</b>	<b>443.439</b>	<b>19,86</b>	<b>376.195</b>
<b>Por área geográfica del acreditado:</b>				
España	205.246	158.782	29,26	132.883
Unión Europea (excepto España)	231.445	203.111	13,95	187.938
Estados Unidos de América y Puerto Rico	31.385	25.884	21,25	15.237
Resto OCDE	6.020	3.943	52,67	3.236
Iberoamérica	54.274	49.227	10,25	34.569
Resto del mundo	3.139	2.492	25,96	2.332
	<b>531.509</b>	<b>443.439</b>	<b>19,86</b>	<b>376.195</b>
<b>Por modalidad del tipo de interés:</b>				
A tipo de interés fijo	178.423	143.316	24,50	111.195
A tipo de interés variable	353.086	300.123	17,65	265.000
	<b>531.509</b>	<b>443.439</b>	<b>19,86</b>	<b>376.195</b>

A fecha 30 de junio de 2007, existen dos grupos pertenecientes a los sectores de telecomunicaciones y construcción, con los cuales existe una concentración de riesgo sobre recursos propios del Banco que supera el 10%, y que representa una concentración del 12,97% y 25,12%, respectivamente.

### Riesgo de Crédito <sup>2</sup>

Grupo Santander ha cerrado el ejercicio 2006 con una tasa de morosidad del 0,78% y una cobertura del 187%.

La tasa de morosidad del Grupo consolidado disminuye al cierre del ejercicio 2006 en 11 puntos básicos respecto al 0,89% de diciembre de 2005. La cobertura global crece en 5,21 puntos en el conjunto del año, hasta el 187,23%.

Los riesgos morosos y dudosos se sitúan al cierre de 2006 en 4.608 millones de euros, con aumento del 6,1%, muy inferior al ofrecido por el conjunto de la inversión crediticia.

El total de fondos constituidos para insolvencias se ha situado en 8.627 millones de euros en diciembre de 2006 con aumento de 725 millones en el año (+9,2%). Este aumento se produce en su totalidad en los fondos genéricos (+941 millones), que ya alcanzan los 5.667 millones de euros.

2.- En la sección "Gestión del Riesgo" del Informe Anual del ejercicio 2006 se incluye información más detallada y complementaria sobre la gestión del Riesgo de Crédito en el Grupo Santander (ver página web corporativa [www.santander.com](http://www.santander.com)).

Excluyendo garantías hipotecarias, el ratio de morosidad disminuye hasta el 0,55%, y la cobertura se incrementa hasta el 266%.

En España la morosidad sigue manteniéndose en mínimos históricos, 0,53% al finalizar 2006, 4 puntos básicos por debajo de la de diciembre de 2005. La cobertura de los saldos dudosos sigue aumentando, y se sitúa en el 328%, 10 puntos porcentuales superior a la de cierre de 2005.

En Portugal, la tasa de morosidad es del 0,53% (0,78% en diciembre 2005), en tanto que la cobertura se sitúa en el 305%, aumentando 62 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

Santander Consumer Finance también presenta buenas tasas en un negocio de mayor riesgo, pero con márgenes muy superiores a los de la banca comercial. La tasa de morosidad queda en el 2,57%, y ofrece un deslizamiento al alza en el año 2006 por su entrada en nuevos tipos de actividad, más rentables pero con mayor prima de riesgo, como por ejemplo el negocio de “subprime”. La cobertura se sitúa en el 114%.

Abbey tiene una morosidad del 0,60%, y una cobertura del 86%. Ambos ratios mejoran respecto al cierre del pasado ejercicio. En concreto, la morosidad 7 puntos básicos y la cobertura 8 puntos porcentuales.

En Iberoamérica la tasa de morosidad, del 1,38%, se sitúa 44 puntos básicos por debajo de la diciembre de 2005, con mejora en el año en todos los países. La cobertura alcanza el 167% de los saldos dudosos, frente al 187% alcanzado un año antes.

<b>Gestión del riesgo crediticio (*)</b>				
Millones de euros	<b>31.12.06</b>	<b>31.12.05</b>	<b>%</b>	<b>31.12.04</b>
Riesgos morosos y dudosos	4.608	4.342	6,13	4.115
Índice de morosidad (%)	0,78	0,89		1,00
Fondos constituidos	8.627	7.902	9,17	6.813
<i>Específicos</i>	2.960	3.177	(6,81)	2.996
<i>Genéricos</i>	5.667	4.725	19,92	3.818
Cobertura (%)	187,23	182,02		165,59
Coste del crédito (%) **	0,32	0,22		0,20
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	3.243	3.132	3,54	2.762
Índice de morosidad (%) ***	0,55	0,64		0,67
Cobertura (%) ***	266,00	252,28		246,67

(\*).- No incluye riesgo - país

(\*\*).- Dotación específica neta / riesgo computable

(\*\*\*).- Excluyendo garantías hipotecarias

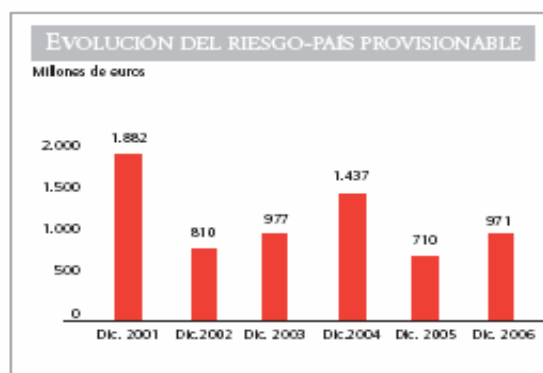
Nota: Índice de morosidad: Riesgo en mora y dudosos / riesgo computable

Evolución de deudores en mora por trimestres												
Millones de euros	2004				2005				2006			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Saldo al inicio del periodo	3.513	2.924	2.909	2.933	4.115	4.427	4.328	4.375	4.342	4.370	4.489	4.647
+ Entradas netas ( *)	(159)	234	261	1.291	496	367	442	433	509	569	718	841
- Fallidos	(430)	(249)	(237)	(109)	(183)	(466)	(395)	(467)	(480)	(450)	(560)	(880)
Saldo al final del periodo	2.924	2.909	2.933	4.115	4.427	4.328	4.375	4.342	4.370	4.489	4.647	4.608

(\*) En el cuarto trimestre de 2004, 1.117 millones corresponden a Abbey.

## Riesgo-país

A 31 de diciembre de 2006, la exposición consolidada por riesgo país provisionable del Grupo a los llamados países emergentes incluyendo el riesgo intragrupo, se cifraba en 970,8 millones de euros, frente a los 710,1 millones al cierre de 2005. Asimismo, la dotación de fondos al cierre de 2006 asciende de 233,5 millones de euros mientras que a diciembre de 2005 era de 313 millones.



3.16 RIESGO-PAÍS

## 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 desglose de los préstamos titulizados dados de baja del balance por cumplir los requisitos para la ello.

Millones de Euros	2006	2005	Var.	2004
Dados de baja del balance	4.901	6.065	(19,19)	8.254
<i>De los que, activos hipotecarios titulizados</i>	2.981	2.897	2,89	3.947
Mantenidos en el balance	59.426	46.523	27,73	36.410
<i>De los que, activos hipotecarios titulizados</i>	36.363	33.085	9,91	26.246
<b>Total</b>	<b>64.327</b>	<b>52.588</b>	<b>22,32</b>	<b>44.664</b>

## **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:

Miles de euros	2006	2005	Var. (%)	2004
<b>Clasificación:</b>				
Cartera de negociación	14.627.738	10.278.858	42,31	12.878.171
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	185.485	2.428.663	(92,36)	6.524.070
Inversiones crediticias	45.361.315	47.065.501	(3,62)	38.977.533
	<b>60.174.538</b>	<b>59.773.022</b>	<b>0,67</b>	<b>58.379.774</b>
<b>Naturaleza:</b>				
Cuentas mutuas	503.299	345.104	45,84	118.536
Cuentas a plazo	16.842.601	21.962.472	(23,31)	23.204.031
Adquisición temporal de activos	37.010.008	33.634.326	10,04	31.495.786
Otras cuentas	5.818.630	3.831.120	51,88	3.561.421
	<b>60.174.538</b>	<b>59.773.022</b>	<b>0,67</b>	<b>58.379.774</b>
<b>Moneda:</b>				
Euro	33.380.000	33.537.338	(17,86)	30.077.335
Libras	4.364.111	5.313.338	(4,14)	9.617.191
Dólares estadounidenses	16.150.735	16.848.462	53,10	14.544.531
Otras monedas	6.292.419	4.109.930	0,63	4.194.596
Correcciones de valor por deterioro	(12.727)	(36.046)	(64,69)	(53.879)
	<b>60.174.538</b>	<b>59.773.022</b>	<b>0,67</b>	<b>58.379.774</b>

## **Valores representativos de deuda y Otros instrumentos de capital:**

A continuación se detalla el saldo de Valores representativos de deuda y Otros instrumentos de capital:

### **i) Valores representativos de deuda**

El desglose según la naturaleza de la deuda es el siguiente:

Miles de Euros	2006	2005	Var.	2004
<b>Clasificación:</b>				
Cartera de negociación	76.736.992	81.741.944	(6,12)	55.869.629
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	4.500.220	9.699.237	(53,60)	19.632.958
Activos financieros disponibles para la venta	32.727.454	68.054.021	(51,91)	36.702.487
Inversiones crediticias	621.770	171.203	263,18	-
	<b>114.586.436</b>	<b>159.666.405</b>	<b>(28,23)</b>	<b>112.205.074</b>
<b>Naturaleza:</b>				
Deuda Pública española-				
Letras del Tesoro	3.160.674	3.948.045	(19,94)	2.980.221
Obligaciones y bonos del estado	535.584	3.287.406	(83,71)	1.256.828
Otras deudas anotadas	9.080.043	12.481.210	(27,25)	13.232.736
Deuda Pública extranjera	22.250.587	48.120.701	(53,76)	16.084.183
Emitidos por entidades financieras	56.063.543	61.080.306	(8,21)	50.845.648
Otros valores de renta fija	23.586.327	30.828.737	(23,49)	28.025.093
Correcciones de valor por deterioro	(90.322)	(80.000)	12,90	(219.635)
<i>De las que, por activos financieros disponibles para la venta</i>	<i>(90.322)</i>	<i>(80.000)</i>	<i>12,90</i>	<i>(219.635)</i>
	<b>114.586.436</b>	<b>159.666.405</b>	<b>(28,23)</b>	<b>112.205.074</b>
<b>Moneda:</b>				
Euro	43.708.401	79.195.677	(44,81)	47.956.487
Libras	22.488.577	32.983.211	(31,82)	27.570.398
Dólares estadounidenses	12.483.749	12.591.314	(0,85)	14.014.065
Otras monedas	35.996.031	34.976.203	2,92	22.883.759
Correcciones de valor por deterioro	(90.322)	(80.000)	12,90	(219.635)
	<b>114.586.436</b>	<b>159.666.405</b>	<b>(28,23)</b>	<b>112.205.074</b>

Al 31 de diciembre de 2006, 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 (70 y 62 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente).

Durante el 2005 se compraron carteras de Deuda Pública española y de otros países de la Unión Europea aprovechando oportunidades detectadas de mercado. Estas carteras fueron venciendo o vendidas a lo largo del 2006.

Adicionalmente, como hecho destacable en 2006, cabe mencionar la interrupción del negocio de seguros de Abbey que antes de su venta aportaba aproximadamente 6.500 millones de euros en carteras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

## ii) Otros instrumentos de capital

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

Miles de Euros	2006	2005	Var.	2004
<b>Clasificación:</b>				
Cartera de negociación	13.490.719	8.077.867	67,01	4.419.338
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	2.712.433	30.303.170	(91,05)	14.310.516
Activos financieros disponibles para la venta	5.970.845	5.890.918	1,36	7.818.836
<i>De las que:</i>				
<i>Sin considerar las correcciones de valor por deterioro</i>	5.984.704	5.908.576	1,29	7.849.761
<i>Correcciones de valor por deterioro</i>	(13.859)	(17.658)	(21,51)	(30.925)
	<b>22.173.997</b>	<b>44.271.955</b>	<b>(49,91)</b>	<b>26.548.690</b>
<b>Naturaleza:</b>				
Acciones de sociedades españolas	5.185.206	5.707.494	(9,15)	4.306.586
Acciones de sociedades extranjeras	11.138.458	8.256.086	34,91	6.352.310
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	3.410.494	18.563.343	(81,63)	10.597.843
<i>De los que, Abbey</i>	669.689	17.041.821	(96,07)	9.226.959
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Pensiones	144.320	133.918	7,77	92.790
Otros valores	2.309.378	11.628.772	(80,14)	5.230.086
<i>De los que "unit link"</i>	2.309.378	11.628.772	(80,14)	5.230.086
Correcciones de valor por deterioro	(13.859)	(17.658)	(21,51)	(30.925)
	<b>22.173.997</b>	<b>44.271.955</b>	<b>(49,91)</b>	<b>26.548.690</b>

Del movimiento entre 2005 y 2006 es destacable la venta del negocio de seguros de Abbey, que aportaba, antes de su venta, carteras por un importe aproximado de 26.000 millones de euros que estaban clasificadas en activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

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:

Millones de Euros	2006	2005	Var.	2004
Saldo al inicio del ejercicio	5.909	7.850	(24,73)	10.234
Adiciones (retiros) netos	(1.232)	(2.984)	(58,71)	(2.981)
<i>De los que:</i>				
<i>Antena 3 Televisión, S.A.</i>	(398)	-	-	-
<i>San Paolo IMI, S.p.A.</i>	(1.499)	-	-	-
<i>Assicurazioni Generali, S.p.A.</i>	399	-	-	-
<i>Royal Bank of Scotland Group, plc</i>	-	(2.028)	-	(1.587)
<i>Commerzbank AG</i>	-	(306)	-	-
<i>Shinsei Bank, Ltd.</i>	-	(52)	-	(53)
Traspasos	-	396	-	-
Correcciones por valoración	1.308	647	102,16	597
<i>De las que, San Paolo IMI, S.p.A.</i>	607	414	46,62	41
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>5.985</b>	<b>5.909</b>	<b>1,29</b>	<b>7.850</b>

### 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":

Miles de Euros	2006	2005	Var	2004
Saldo al inicio del ejercicio	97.658	250.560	(61,02)	226.876
Dotaciones netas del ejercicio	(2.799)	(110.977)	(97,48)	19.419
<i>De las que:</i>				
<i>Dotaciones con cargo a resultados</i>	6.807	36.156	(81,17)	21.214
<i>Recuperación de dotaciones con abono a resultados</i>	(9.606)	(147.133)	(93,47)	(1.795)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	-	-		6
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(4.009)	(21.471)	(81,33)	(5.947)
Diferencias de cambio y otros conceptos	(5.018)	5.948	(184,36)	(17.304)
Trasposos entre fondos	18.349	(26.402)	(169,50)	27.510
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>104.181</b>	<b>97.658</b>	<b>6,68</b>	<b>250.560</b>
<i>Del que:</i>				
<i>En función del área geográfica de localización del riesgo:</i>				
<i>España</i>	52.225	31.868	63,88	163.475
<i>Resto de Europa</i>	3.122	2.553	22,29	46.889
<i>Iberoamérica</i>	48.834	63.237	(22,78)	40.196
<i>En función de la naturaleza del riesgo cubierto:</i>				
<i>Valores representativos de deuda – Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)</i>	90.322	80.000	12,90	219.635
<i>Otros instrumentos de capital – Activos financieros disponibles para la venta</i>	13.859	17.658	(21,51)	30.925

### **Participaciones – Entidades asociadas**

El detalle del saldo de este epígrafe atendiendo a la sociedad que lo origina es el siguiente:

Miles de Euros	2006	2005	Var.	2004
Cepsa	2.291.599	2.619.264	(12,51)	2.281.827
Sovereign	2.246.824	-	-	-
Attijariwafa Bank Société Anonyme	177.048	166.225	6,51	151.386
Vapore�n, S.L.	35.985	-	-	-
Compa�as de Abbey	3.531	34.103	(89,65)	35.439
Unión FENOSA	-	-	-	1.007.328
Resto de sociedades	251.122	211.890	18,52	271.584
	<b>5.006.109</b>	<b>3.031.482</b>	<b>65,14</b>	<b>3.747.564</b>
<i>De los que:</i>				
<i>Euros</i>	2.544.864	2.793.030	(8,89)	3.529.075
<i>Cotizadas en Bolsa</i>	4.715.471	2.785.489	69,29	3.440.541
<i>Fondos de Comercio</i>	1.502.441	664.768	126,01	911.242
<i>De los que:</i>				
<i>Cepsa</i>	833.241	650.949	28,00	650.949
<i>Unión Fenosa</i>	-	-	-	250.260
<i>Sovereign</i>	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 2006 ascienden a 2.899 millones de euros (1.056 millones de euros al 31 de diciembre de 2005).

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



Miles de Euros	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	3.031.482	3.747.564	3.478.612
Incorporación de sociedades al Grupo	-	-	35.439
Compras y ampliaciones de capital	2.618.196	18.470	14.650
De las que: Soverign	2.299.893	-	-
Ventas y reducciones de capital	(753.071)	(1.168.585)	(54.894)
De las que: Unión Fenosa	-	(1.083.305)	-
Cepsa	(711.393)	-	-
Efecto de la valoración por el método de la participación	426.921	619.157	449.036
Dividendos pagados	(164.606)	(181.179)	(176.404)
Cambio del método de consolidación	(84.503)	(39.608)	(14.054)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(63.966)	27.833	13.311
Traspaso	(4.344)	7.830	1.868
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>5.006.109</b>	<b>3.031.482</b>	<b>3.747.564</b>

### **Correcciones de valor por deterioro**

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no se puso en evidencia deterioro en las participaciones en entidades asociadas. En el ejercicio 2006 se han registrado 380 mil euros por este concepto.

Información más relevante de las principales sociedades que componen este capítulo se detalla en el Capítulo 25 del presente Documento de Registro.

### **Resto de cuentas de activo**

Los activos no descritos anteriormente son caja y depósitos en bancos centrales, ajustes a activos financieros por macrocoberturas, derivados de cobertura, activos no corrientes en venta, contratos de seguros vinculados a pensiones, activos por reaseguros, activo material e intangible, activos fiscales, periodificaciones y otros.

Principalmente destaca el descenso en Activos por reaseguros y Otras Periodificaciones, básicamente por la interrupción de los seguros de Abbey, unos 2.361 millones de euros en reaseguros y 1.134 millones de euros en Otras Periodificaciones.

Destacan la fuerte disminución en 2005 de los activos no corrientes en venta tras la venta de Auna (ver Capítulo 5.2.1.1.) y, por su importe, la caja y depósitos en bancos centrales y el activo intangible. De este último destacan las partidas relacionadas con Abbey: el fondo de comercio y los otros activos intangibles (8,9 y 1,8 miles de millones de euros respectivamente).

## II. PASIVO:

### 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	2006	2005	2004
<b>Clasificación:</b>			
Cartera de negociación	39.690.713	31.962.919	25.224.743
Pasivos financieros a coste amortizado	73.345.224	116.659.488	58.525.596
<i>De los que:</i>			
<i>Depósitos de bancos centrales</i>	<i>16.529.557</i>	<i>22.431.194</i>	<i>8.067.860</i>
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	<i>56.815.667</i>	<i>94.228.294</i>	<i>50.457.736</i>
	<b>113.035.937</b>	<b>148.622.407</b>	<b>83.750.339</b>
<b>Naturaleza:</b>			
Cuentas Mutuas	411.314	190.885	39.162
Cuentas a Plazo	63.589.635	47.224.471	42.459.721
Otras cuentas a la vista	2.225.037	7.383.695	4.191.073
Cesión temporal de activos	45.417.839	91.399.196	33.920.297
Dispuesto en cuenta de crédito en bancos centrales	1.348.815	2.369.406	3.107.895
Otros pasivos fin. Asociados a activos financieros transferidos	8.445	7.170	0
Pasivos financieros híbridos	34.852	47.584	32.191
	<b>113.035.937</b>	<b>148.622.407</b>	<b>83.750.339</b>
<b>Moneda:</b>			
Euro	43.828.306	79.664.528	35.007.335
Libras	24.543.241	26.488.413	18.199.276
Dólares norteamericanos	27.883.219	20.307.158	15.516.012
Otras monedas	16.781.171	22.162.308	15.027.716
	<b>113.035.937</b>	<b>148.622.407</b>	<b>83.750.339</b>

### Recursos de Clientes Gestionados

Los recursos de clientes en balance ascienden a 576.419 millones de euros, con crecimiento del 9,2%. Dentro de ellos, los depósitos sin cesiones temporales aumentan el 4,9%, los valores negociables el 37,1% y los pasivos subordinados el 5,8%. Fuera del balance, los fondos de inversión crecen el 9,5%, en tanto que los fondos de pensiones aumentan el 2,9%.

En resumen, al término del año 2006, los recursos de clientes gestionados (dentro y fuera de balance) contabilizan 743.543 millones de euros, con aumento del 9,2% respecto del cierre de 2005.

Atendiendo a la distribución geográfica de los saldos (segmentos principales), el recurso de los recursos de clientes gestionados en Europa Continental se incrementa en un 16% (+22% en balance y +6% fuera de balance).

En España, donde se concentran más del 82% de los saldos de Europa Continental, la evolución de los depósitos tradicionales es muy favorable, con las cuentas a la vista creciendo por encima del 13% y las cuentas a plazo en torno al 34%.

En Portugal, en 2006 se ha mantenido la tendencia ya observada en 2005 de estancamiento en los depósitos, siendo los seguros de capitalización y los fondos fuera de balance los que han vuelto a liderar la captación de fondos.

La evolución de los recursos de clientes de Abbey se encuentra condicionada por la venta del negocio de seguros y por el crecimiento de los depósitos. De esta

forma, los recursos en balance, que disminuyen el 11% en euros, aumentarían el 7% sobre bases homogéneas. Dentro del balance, los depósitos sin cesiones temporales aumentan un 1% dado que la estrategia de Abbey en 2006 ha primado la mejora de “spreads” del pasivo sobre el crecimiento. Ello ha supuesto una disminución en los flujos netos de ahorro captados por la caída en los productos menos rentables.

Por su parte, en Iberoamérica el total de recursos de clientes gestionados, dentro y fuera de balance, aumenta el 25% sin efecto tipo de cambio. Por rúbricas, los depósitos sin cesiones aumentan en tasas de dos dígitos en Venezuela (+78%), Argentina (+33%) y Chile (+16%). Brasil sube el 7% debido a que está financiándose en mayor medida con deuda subordinada. Por su parte, México sólo aumenta el 2% en depósitos sin cesiones, debido a la política seguida en el año (en función de los precios de mercado) de trasvase hacia productos de intermediación que se incorporan en la rúbrica de cesiones temporales de activos. El aumento de los depósitos incluyendo estas últimas ha sido del 14%. En fondos de inversión el incremento conjunto de la región ha sido del 34%, destacando Brasil, México, Chile y Argentina. En fondos de pensiones, y debido a la venta del negocio en Perú, el crecimiento es del 10% (+23% si excluimos dicha venta), destacando los aumentos de Argentina, Chile y Uruguay. Todos los porcentajes son sin el efecto de los tipos de cambio.

Adicionalmente, y dentro de su estrategia global de financiación, el Grupo ha realizado emisiones de cédulas hipotecarias y otros "covered bonds" por 13.460 millones de euros, así como emisiones de deuda senior por un contravalor de 29.060 millones, y emisiones de deuda subordinada por importe de 8.080 millones. Asimismo, se ha realizado una colocación de participaciones preferentes por 500 millones de dólares. Por otra parte, durante el ejercicio se ha producido el vencimiento natural de emisiones de deuda senior por un importe conjunto de 14.950 millones de euros, de cédulas hipotecarias por 1.500 millones de euros, así como la amortización anticipada de emisiones de preferentes (en conjunto por 455 millones de euros) y de emisiones de deuda subordinada por un contravalor total de 2.765 millones de euros.

### **Depósitos de la clientela**

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

Miles de Euros	2006	2005	Var.	2004
<b>Clasificación:</b>				
Cartera de negociación	16.572.444	14.038.543	18,05	20.541.225
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	273.079	-		-
Pasivos financieros a coste amortizado	314.377.078	291.726.737	7,76	262.670.391
	<b>331.222.601</b>	<b>305.765.280</b>	<b>8,33</b>	<b>283.211.616</b>
<b>Por área geográfica:</b>				
España	120.485.991	107.117.818	12,48	102.249.913
Unión Europea (excepto España)	136.730.342	133.274.597	2,59	135.209.492
Estados Unidos de América y Puerto Rico	7.512.963	7.578.598	(0,87)	6.037.483
Resto OCDE	79.117	106.151	(25,47)	74.859
Iberoamérica	64.984.913	56.395.157	15,23	38.499.807
Resto del mundo	1.429.275	1.292.959	10,54	1.140.062
	<b>331.222.601</b>	<b>305.765.280</b>	<b>8,33</b>	<b>283.211.616</b>
<b>Naturaleza:</b>				
<b>A la vista-</b>				
Cuentas corrientes	89.151.030	80.631.188	10,57	67.714.687
Cuentas de ahorro	93.717.633	90.471.827	3,59	78.849.072
Otros fondos a la vista	2.025.095	1.747.720	15,87	3.720.956
<b>A plazo-</b>				
Imposiciones a plazo fijo	86.345.788	77.166.817	11,89	80.052.445
Cuentas de ahorro-vivienda	324.262	269.706	20,23	289.779
Depósitos a descuento	7.132.341	16.128.577	(55,78)	10.163.257
Participaciones emitidas	-	1		-
Pasivos financieros híbridos	4.994.535	4.141.071	20,61	1.873.863
Otros pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	-	20.346		-
Otros fondos a plazo	470.140	351.620	33,71	498.961
Depósitos con preaviso	45.849	33.713	36,00	24.911
Cesión temporal de activos	47.015.928	34.802.694	35,09	40.023.685
	<b>331.222.601</b>	<b>305.765.280</b>	<b>8,33</b>	<b>283.211.616</b>

### **Débitos representados por valores negociables**

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

Miles de Euros	2006	2005	Var.	2004
<b>Clasificación:</b>				
Cartera de negociación	17.522.108	19.821.087	(11,60)	11.791.579
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	12.138.249	11.809.874	2,78	11.243.800
Pasivos financieros a coste amortizado	174.409.033	117.209.385	48,80	90.803.224
	<b>204.069.390</b>	<b>148.840.346</b>	<b>37,11</b>	<b>113.838.603</b>
<b>Naturaleza:</b>				
Bonos y obligaciones en circulación	168.661.356	123.566.864	36,49	83.020.963
Pagarés y otros valores	35.408.034	25.273.482	40,10	30.817.640
	<b>204.069.390</b>	<b>148.840.346</b>	<b>37,11</b>	<b>113.838.603</b>

Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 no existen emisiones convertibles en acciones del Banco, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones.

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 han emitido 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 asciende a 42.425 millones de euros. Durante el ejercicio 2006 el Banco y Banesto han emitido 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.

(i) Bonos y obligaciones

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 2006	
	2006	2005	Var.	2004	Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual %
Euros	112.622	78.499	43,47	52.819	112.622	3,82
Dólares estadounidenses	30.001	20.429	46,85	14.372	39.511	5,30
Libras esterlinas	21.128	19.274	9,62	10.798	14.187	5,21
Pesos chilenos	1.725	1.701	1,41	2.142	1.207.719	5,09
Otras monedas	3.185	3.664	(13,07)	2.890	-	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>168.661</b>	<b>123.567</b>	<b>36,49</b>	<b>83.021</b>		

El movimiento que ha habido en las cuentas de “Bonos y obligaciones en circulación” ha sido el siguiente:

	Millones de Euros			
	2006	2005	Var.	2004
Saldo al inicio del ejercicio	123.567	83.021	48,84	30.355
Incorporación neta de sociedades al Grupo	1.895	-	-	39.658
Emisiones	76.956	52.670	46,11	19.477
<i>De las que:</i>				
<i>Banco Santander Central Hispano, S.A.-</i>				
<i>Obligaciones simples febrero y diciembre – Variable</i>	4.374	-	-	3.500
<i>Cédulas hipotecarias – Fijo</i>	7.500	7.000	7,14	2.000
<i>Banesto-</i>				
<i>Cédulas hipotecarias – Fijo</i>	3.000	4.000	(25,00)	3.750
<i>Bonos</i>	5.547	3.750	47,92	3.000
<i>Santander International Debt, S.A., Unipersonal-</i>				
<i>Bonos – Variable</i>	11.709	10.169	15,14	3.891
<i>Abbey-</i>				
<i>Holmes Financing Serie 10</i>	5.581	-	-	-
<i>Holmes Master Issuer Limited</i>	5.153	-	-	-
<i>Holmes Financing Serie 9</i>	-	5.540	-	-
<i>Bonos en libras esterlinas</i>	6.608	3.729	77,21	-
<i>Bonos en otras monedas</i>	7.284	9.156	(20,45)	-
<i>Santander US Debt, S.A.U.-</i>				
<i>Obligaciones – Variable</i>	3.785	5.086	(25,58)	-
<i>CC-Bank AG-</i>				
<i>Bonos de titulizaciones</i>	1.769	1.668	6,06	-
<i>Banco Santander Totta, S.A.-</i>				
<i>Bonos de titulizaciones</i>	3.808	736	417,39	-
<i>FTA Santander Consumer Spain Auto 06-</i>				
<i>Bonos de titulizaciones</i>	1.350	-	-	-
Amortizaciones	(30.510)	(14.269)	113,82	(5.894)
<i>De las que:</i>				
<i>Santander Central Hispano International Ltd.</i>	(3.038)	(1.000)	203,80	(1.744)
<i>Banesto</i>	(2.037)	(2.000)	1,85	(1.000)
<i>Finconsumo</i>	(179)	(102)	75,49	(300)
<i>Abbey</i>	(21.210)	(7.503)	182,69	-
Diferencias de cambio	(1.557)	958	(262,53)	(270)
Otros movimientos	(1.690)	1.187	(242,38)	(305)
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>168.661</b>	<b>123.567</b>	<b>36,49</b>	<b>83.021</b>

(ii) Pagarés y otros valores

Estos pagarés fueron emitidos, básicamente, por el Banco; Abbey National North America LLC; Abbey National Treasury Services, 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 Totta, S.A.

## Pasivos subordinados

Ver detalle y movimiento en 10.1.

## Pasivos por contratos de seguros y Activos por reaseguros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el desglose del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados era el siguiente:

	Miles de Euros								
	2006			2005			2004		
	Seguro			Seguro			Seguro		
	Directo y		Total	Directo y		Total	Directo y		Total
Reaseguro	Reaseguro	(Saldo	Reaseguro	Reaseguro	(Saldo	Reaseguro	Reaseguro	(Saldo	
Provisiones Técnicas para:	Aceptado	Cedido	Acreeedor)	Aceptado	Cedido	Acreeedor)	Aceptado	Cedido	Acreeedor)
Primas no consumidas y riesgos en curso	172.226	(78.340)	93.886	119.114	(39.376)	79.738	68.620	(13.840)	54.780
Seguros de vida:									
Primas no consumidas y riesgos	119.867	(11.031)	108.836	113.381	(31.615)	81.766	79.477	(17.344)	62.133
Provisiones matemáticas	3.049.875	(10.496)	3.039.379	28.523.561	(2.200.524)	26.323.037	28.795.411	(2.959.745)	25.835.666
Prestaciones	162.484	(37.362)	125.122	350.865	(15.798)	335.067	241.135	(15.286)	225.849
Participación en beneficios y extornos	11.414	(5.399)	6.015	579.895	(5.246)	574.649	486.302	(263)	486.039
Estabilización	-	-	-	25	-	25	25	-	25
Seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores	7.175.926	(118.993)	7.056.933	14.855.872	(94.732)	14.761.140	12.570.446	(38.947)	12.531.499
Otras provisiones técnicas	12.466	(252)	12.214	129.587	(410)	129.177	103.360	(379)	102.981
	<b>10.704.258</b>	<b>(261.873)</b>	<b>10.442.385</b>	<b>44.672.300</b>	<b>(2.387.701)</b>	<b>42.284.599</b>	<b>42.344.776</b>	<b>(3.045.804)</b>	<b>39.298.972</b>

El descenso en el 2006 se debe principalmente a la desinversión en los seguros de Abbey (aproximadamente de 34.355 millones de euros).

## Provisiones

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

Miles de Euros	2006	2005	Var.	2004
Fondos para pensiones y obligaciones similares	14.014.305	14.172.961	(1,12)	13.441.357
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	598.735	487.048	22,93	360.594
<i>De las que, por riesgo-país</i>	<i>57.216</i>	<i>11.529</i>	<i>396,28</i>	<i>8.096</i>
Otras provisiones	4.613.473	5.162.981	(10,64)	4.221.973
<b>Provisiones</b>	<b>19.226.513</b>	<b>19.822.990</b>	<b>(3,01)</b>	<b>18.023.924</b>

## **Provisiones para pensiones y obligaciones similares**

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

Millones de Euros	2006	2005	Var.	2004
Provisiones para planes post-empleo – Entidades españolas	5.647	5.657	(0,18)	5.685
Provisiones para otras obligaciones similares – Entidades españolas	4.527	4.269	6,04	4.099
<i>De las que: Prejubilaciones</i>	<i>4.481</i>	<i>4.215</i>	<i>6,31</i>	<i>4.051</i>
Provisiones para planes post-empleo – Abbey	1.642	1.788	(8,17)	1.728
Provisiones para planes post-empleo y otras obligaciones similares – Otras entidades dependientes extranjeras	2.198	2.459	(10,61)	1.929
<b>Provisiones para pensiones y obligaciones similares</b>	<b>14.014</b>	<b>14.173</b>	<b>(1,12)</b>	<b>13.441</b>

## **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, derivado de los litigios en curso.

El saldo de dicho epígrafe se desglosa a continuación:

Millones de Euros	2006	2005	Var.	2004
Fondos para contingencias y compromisos en unidades operativas:				
Constituidos en sociedades españolas	892	937	(4,80)	929
<i>De los que:</i>				
<i>Banco</i>	<i>400</i>	<i>376</i>	<i>6,38</i>	<i>483</i>
<i>Banesto</i>	<i>249</i>	<i>331</i>	<i>(24,77)</i>	<i>349</i>
Constituidos en otras sociedades de la Unión Europea	1.230	1.876	(34,43)	1.597
<i>De los que, Abbey</i>	<i>931</i>	<i>1.458</i>	<i>(36,15)</i>	<i>1.138</i>
Constituidos en otras sociedades	2.492	2.350	6,04	1.696
<i>De los que:</i>				
<i>Brasil</i>	<i>1.795</i>	<i>1.318</i>	<i>36,19</i>	<i>1.056</i>
<i>México</i>	<i>193</i>	<i>233</i>	<i>(17,17)</i>	<i>143</i>
	<b>4.614</b>	<b>5.163</b>	<b>(10,63)</b>	<b>4.222</b>

## **Otras cuentas de pasivo**

Los pasivos no descritos anteriormente son los derivados de negociación, posiciones cortas de valores, otros pasivos financieros, derivados de cobertura, pasivos asociados con activos no corrientes en venta, pasivos fiscales, periodificaciones, otros pasivos y capital con naturaleza de pasivo financiero (ver Capítulo 10.1).



20.3.2 Cuentas de Resultados Consolidada				
	Miles de Euros	(Debe) Haber		
		2006	2005 (*)	2004 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	36.840.896	33.098.866	17.444.350	
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS:	(24.757.133)	(22.764.963)	(10.271.884)	
<i>Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero</i>	(85.229)	(118.389)	(151.952)	
<i>Otros</i>	(24.671.904)	(22.646.574)	(10.119.932)	
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	404.038	335.576	389.038	
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>12.487.801</b>	<b>10.669.479</b>	<b>7.561.504</b>	
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN:	426.921	619.157	449.036	
<i>Entidades asociadas</i>	426.921	619.157	449.036	
COMISIONES PERCIBIDAS	8.535.566	7.422.094	5.652.617	
COMISIONES PAGADAS	(1.312.302)	(1.165.782)	(925.385)	
ACTIVIDAD DE SEGUROS:	297.851	226.677	161.374	
<i>Primas de seguros y reaseguros cobradas</i>	4.809.298	2.378.812	2.275.655	
<i>Primas de reaseguros pagadas</i>	(137.187)	(98.610)	(65.389)	
<i>Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros</i>	(2.167.600)	(1.517.986)	(1.003.769)	
<i>Ingresos por reaseguros</i>	105.472	88.452	14.413	
<i>Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros</i>	(3.030.109)	(1.287.309)	(1.497.692)	
<i>Ingresos financieros</i>	936.940	794.395	494.947	
<i>Gastos financieros</i>	(218.963)	(131.077)	(56.791)	
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	2.082.841	1.485.012	738.596	
<i>Cartera de negociación</i>	1.820.009	999.769	481.238	
<i>Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>	(104.672)	23.538	8.380	
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	340.748	533.769	364.154	
<i>Inversiones crediticias</i>	78.519	70.645	48.092	
<i>Otros</i>	(51.763)	(142.709)	(163.268)	
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	96.696	76.498	361.199	
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>22.615.374</b>	<b>19.333.135</b>	<b>13.998.941</b>	
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	734.602	565.525	298.767	
COSTE DE VENTAS	(615.689)	(409.347)	(180.459)	
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	324.265	256.229	201.145	
GASTOS DE PERSONAL	(6.045.447)	(5.675.740)	(4.296.171)	
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(4.049.970)	(3.797.376)	(2.494.314)	
AMORTIZACIÓN:	(1.150.770)	(1.017.335)	(834.112)	
<i>Activo material</i>	(630.817)	(619.851)	(487.904)	
<i>Activo intangible</i>	(519.953)	(397.484)	(346.208)	
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(443.617)	(345.769)	(263.119)	
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>11.368.748</b>	<b>8.909.322</b>	<b>6.430.678</b>	
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (neto):	(2.550.459)	(1.801.964)	(1.847.294)	
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	2.799	110.977	(19.419)	
<i>Inversiones crediticias</i>	(2.483.628)	(1.747.908)	(1.595.070)	
<i>Activos no corrientes en venta</i>	(48.796)	(10.536)	(90.822)	
<i>Participaciones</i>	(380)	-	-	
<i>Activo material</i>	(6.428)	(15.112)	491	
<i>Fondo de comercio</i>	(12.811)	-	(138.200)	
<i>Otro activo intangible</i>	-	(130.977)	-	
<i>Resto de activos</i>	(1.215)	(8.408)	(4.274)	
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	(1.078.768)	(1.815.034)	(1.107.146)	
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	7.386	2.846	20.161	
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	(5.553)	(10.709)	(23.736)	
OTRAS GANANCIAS:	1.677.004	2.764.744	1.468.940	
<i>Ganancia por venta de activo material</i>	147.893	151.055	245.188	
<i>Ganancia por venta de participaciones</i>	273.656	1.306.357	35.729	
<i>Otros conceptos</i>	1.255.455	1.307.332	1.188.023	
OTRAS PÉRDIDAS:	(268.341)	(249.530)	(554.330)	
<i>Pérdidas por venta de activo material</i>	(58.869)	(70.425)	(75.440)	
<i>Pérdidas por venta de participaciones</i>	(1.695)	(7.422)	(4.838)	
<i>Otros conceptos</i>	(207.777)	(171.683)	(474.052)	
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>9.150.017</b>	<b>7.799.675</b>	<b>4.387.273</b>	
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(2.293.638)	(1.274.738)	(525.824)	
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>6.856.379</b>	<b>6.524.937</b>	<b>3.861.449</b>	
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)	1.389.374	224.833	134.785	
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>8.245.753</b>	<b>6.749.770</b>	<b>3.996.234</b>	
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	(649.806)	(529.666)	(390.364)	
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>7.595.947</b>	<b>6.220.104</b>	<b>3.605.870</b>	
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN:</b>				
En actividades ordinarias e interrumpidas				
<i>Beneficio básico por acción (euros)</i>	1,2157	0,9967	0,7284	
<i>Beneficio diluido por acción (euros)</i>	1,2091	0,9930	0,7271	
En actividades ordinarias				
<i>Beneficio básico por acción (euros)</i>	1,0271	0,9735	0,7122	
<i>Beneficio diluido por acción (euros)</i>	1,0216	0,9698	0,7110	

(\*) Objeto de una nueva presentación según comentado en Capítulo 20.1, se adjuntan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

En el Capítulo 9.1 se presentan las cuentas de resultados resumidas de los 3 ejercicios donde se han incorporado notas explicativas de las principales variaciones.

### 20.3.3 Estado de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

Miles de Euros	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)	Ejercicio 2004 (*)
<b>INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO:</b>	<b>(206.339)</b>	<b>1.299.532</b>	<b>(265.796)</b>
Activos financieros disponibles para la venta-	341.633	4.872	(111.871)
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	1.663.713	911.814	925.454
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	(1.177.308)	(883.474)	(821.555)
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	(144.772)	(23.468)	(215.770)
Coberturas de los flujos de efectivo-	(21.154)	72.193	3.542
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	9.087	83.216	19.315
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	(30.241)	(11.023)	(15.773)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero-	211.103	(1.022.833)	638.227
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	211.103	(1.022.833)	638.227
Diferencias de cambio-	(737.921)	2.245.300	(795.694)
<i>Ganancias/Pérdidas por conversión</i>	(741.085)	2.411.831	(799.080)
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	3.164	(166.531)	3.386
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO:</b>	<b>8.245.753</b>	<b>6.749.770</b>	<b>3.996.234</b>
Resultado consolidado publicado	8.245.753	6.749.770	3.996.234
	<b>8.039.414</b>	<b>8.049.302</b>	<b>3.730.438</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO:</b>			
Entidad dominante	7.389.608	7.519.636	3.340.074
Intereses minoritarios	649.806	529.666	390.364
<b>TOTAL</b>	<b>8.039.414</b>	<b>8.049.302</b>	<b>3.730.438</b>

(\*) Objeto de una nueva presentación según comentado en Capítulo 20.1, se adjuntan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

En el Capítulo 10.1 del presente Documento de Registro se explican las variaciones más significativas y se añade información relativa a la solvencia del Grupo.

## 20.3.4. Estado de Flujos de Efectivo:

	Ejercicio	Ejercicio	Ejercicio
	2006	2005 (*)	2004 (*)
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
Resultado consolidado del ejercicio	8.245.753	6.749.770	3.996.234
Ajustes al resultado-	8.307.782	5.499.799	5.258.376
<i>Amortización de activos materiales</i>	630.817	622.359	490.555
<i>Amortización de activos intangibles</i>	519.953	398.852	348.119
<i>Pérdidas por deterioro de activos (neto)</i>	2.550.459	1.806.983	1.843.415
<i>Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros</i>	3.030.109	1.473.435	1.497.692
<i>Dotaciones a provisiones (neto)</i>	1.078.768	1.808.478	1.141.571
<i>Ganancias/Pérdidas por venta de activo material</i>	(89.024)	(83.272)	(179.866)
<i>Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones</i>	(271.961)	(1.299.046)	(30.891)
<i>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</i>	(426.921)	(619.166)	(449.011)
<i>Otras partidas no monetarias</i>	(1.008.056)	-	-
<i>Impuestos</i>	2.293.638	1.391.176	596.792
<i>De los que, pagados</i>	949.050	1.036.379	584.706
<b>Resultado ajustado</b>	<b>16.553.535</b>	<b>12.249.569</b>	<b>9.254.610</b>
<b>Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:</b>	<b>(72.431.132)</b>	<b>(142.040.506)</b>	<b>(13.882.427)</b>
Cartera de negociación-	(17.673.307)	(42.451.923)	(6.976.058)
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	(4.346.626)	2.599.313	-
<i>Crédito a la clientela</i>	(4.120.763)	(8.972.411)	-
<i>Valores representativos de deuda</i>	5.004.952	(25.872.315)	(4.005.998)
<i>Otros instrumentos de capital</i>	(5.412.852)	(3.658.529)	(214.066)
<i>Derivados de negociación</i>	(8.798.018)	(6.547.981)	(2.755.994)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	(1.385.171)	(3.103.172)	(3.252.226)
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	(662.145)	4.095.407	(110.835)
<i>Crédito a la clientela</i>	(1.541.615)	(1.139.646)	(1.220.842)
<i>Valores representativos de deuda</i>	(1.487.469)	9.933.721	(1.213.512)
<i>Otros instrumentos de capital</i>	2.306.058	(15.992.654)	(707.037)
Activos financieros disponibles para la venta-	35.824.691	(28.550.639)	26.133.878
<i>Valores representativos de deuda</i>	35.324.013	(31.229.897)	23.809.729
<i>Otros instrumentos de capital</i>	500.678	2.679.258	2.324.149
Inversiones crediticias-	(85.625.544)	(67.550.354)	(31.434.661)
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	1.063.273	(8.087.968)	3.662.338
<i>Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida</i>	(200.055)	3.907.905	(3.621.813)
<i>Crédito a la clientela</i>	(82.609.964)	(58.565.179)	(31.417.021)
<i>Valores representativos de deuda</i>	(461.403)	(171.203)	-
<i>Otros activos financieros</i>	(3.417.395)	(4.633.909)	(58.165)
Otros activos de explotación	(3.571.801)	(384.418)	1.646.640
<b>Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:</b>	<b>3.740.822</b>	<b>95.494.609</b>	<b>(6.782.368)</b>
Cartera de negociación-	15.327.711	14.736.090	(788.302)
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	7.727.794	6.738.176	-
<i>Depósitos de la clientela</i>	2.533.901	(6.502.682)	-
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	1.498.716	1.825.604	(2.905.781)
<i>Derivados de negociación</i>	9.510.038	3.984.312	4.410.392
<i>Posiciones cortas de valores</i>	(5.942.738)	8.690.680	(2.292.913)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	(5.381.405)	555.299	619.124
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	822.550	-	-
<i>Depósitos de la clientela</i>	282.806	-	-
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	(6.486.761)	555.299	619.124
Pasivos financieros a coste amortizado-	(4.453.117)	82.195.979	(685.483)
<i>Depósitos de bancos centrales</i>	(5.901.637)	14.363.334	(2.313.955)
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	(36.075.478)	43.770.558	(14.132.950)
<i>Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida</i>	-	(2.499.000)	504.479
<i>Depósitos de la clientela</i>	22.733.508	29.056.346	12.776.724
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	13.337.020	(7.925.063)	1.676.830
<i>Otros pasivos financieros</i>	1.453.470	5.429.804	803.389
Otros pasivos de explotación	(1.752.367)	(1.992.759)	(5.927.707)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>(52.136.775)</b>	<b>(34.296.328)</b>	<b>(11.410.185)</b>
De los que:			
Intereses y rendimientos asimilados cobrados	36.412.213	31.326.727	16.783.989
Intereses y cargas asimiladas pagadas	(23.915.708)	(18.819.373)	(9.704.114)

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)	Ejercicio 2004 (*)
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Inversiones-	(7.551.157)	(2.478.073)	(3.650.892)
<i>Entidades del grupo, multigrupo y asociadas</i>	(2.693.849)	(18.470)	(232.758)
<i>Activos materiales</i>	(3.383.041)	(1.990.867)	(2.666.205)
<i>Activos intangibles</i>	(1.474.267)	(454.107)	(416.541)
<i>Otros activos financieros</i>	-	-	(335.388)
<i>Otros activos</i>	-	(14.629)	-
Desinversiones-	10.050.304	6.616.203	2.677.725
<i>Entidades del grupo, multigrupo y asociadas</i>	7.477.594	1.750.237	85.785
<i>Activos materiales</i>	1.957.376	2.482.232	2.276.973
<i>Otros activos financieros</i>	-	1.814.418	-
<i>Otros activos</i>	615.334	569.316	314.967
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>2.499.147</b>	<b>4.138.130</b>	<b>(973.167)</b>
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Adquisición de instrumentos de capital propios (**)	(73.733)	-	(87.378)
Enajenación de instrumentos de capital propios (**)	-	73.432	-
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital	(15.360)	(16.089)	35.000
Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero	(472.925)	(944.968)	(2.624.283)
Emisión pasivos subordinados	5.896.301	2.507.872	5.283.872
Amortización pasivos subordinados	(2.739.743)	(2.410.288)	(465.323)
Emisión otros pasivos a largo plazo	78.851.479	52.669.694	19.477.021
Amortización otros pasivos a largo plazo	(30.510.388)	(14.269.479)	(5.893.627)
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios	(124.026)	233.241	(266.195)
Dividendos pagados	(2.779.334)	(2.208.518)	(1.496.840)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	(767.419)	1.500.947	(1.345.097)
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)</b>	<b>47.264.852</b>	<b>37.135.844</b>	<b>12.617.150</b>
<b>4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)</b>			
	<b>121.467</b>	<b>307.400</b>	<b>(348.269)</b>
<b>5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)</b>			
	<b>(2.251.309)</b>	<b>7.285.046</b>	<b>(114.471)</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>16.086.458</b>	<b>8.801.412</b>	<b>8.915.883</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>13.835.149</b>	<b>16.086.458</b>	<b>8.801.412</b>

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

(\*\*) Las adquisiciones y enajenaciones de instrumentos de capital propio se presentan por su importe neto. Las adquisiciones realizadas durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004 ascendieron, respectivamente, a 5.723, 5.073 y 7.494 millones de euros. Las enajenaciones realizadas durante dichos ejercicios ascendieron a 5.649, 5.146 y 7.407 millones de euros, respectivamente.

El estado de flujos de caja del 2006 y 2005 muestra la actividad del Grupo durante dicho ejercicio.

En relación al 2006 cabe mencionar, lo siguiente:

- El motor de crecimiento de las actividades de explotación es el crédito a la clientela que se financia con la generación de beneficios (neto de pago de dividendos), los depósitos a la clientela y emisiones a corto plazo.
- Las necesidades adicionales de financiación de estas actividades de explotación netas se cubren con emisiones de otros pasivos a largo plazo dado que una parte significativa del crecimiento del crédito se concentra en hipotecas.

- Respecto a las actividades de inversión, el saldo neto refleja una entrada de efectivo, por un importe de 2.499 millones de euros, por las desinversiones, en el negocio de seguros de Abbey y Urbis principalmente, superiores en importe a las inversiones (Sovereign y Drive por importancia).

En cuanto al flujo de caja del ejercicio 2005 destacamos lo siguiente:

- El fuerte crecimiento de la cartera crediticia, sobre todo hipotecas, ha exigido 58.565 millones de euros de liquidez que ha sido financiado mediante depósitos de la clientela y emisiones de pasivos a largo plazo principalmente.
- Respecto a la gestión de liquidez realizada en los mercados, se han realizado compras de cartera de renta fija y de renta variable para aprovechar las oportunidades de negocio detectadas, recurriendo al endeudamiento bancario, tanto a depósitos de bancos centrales como al interbancario, para su financiación.
- En cuanto a las operaciones con empresas de Grupo, destaca la generación de liquidez procedente de desinversiones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas, en particular los 2.219 millones de euros de Unión Fenosa.
- Las ventas de inmuebles y otro activo material han proporcionado 2.482 millones de euros de liquidez de los cuales 1.991 millones se destinaron a inversiones en activo material, en gran parte en la sede corporativa del Grupo en Boadilla del Monte.
- Por último, la liquidez procedente de los resultados de explotación fue de 10.041 millones de euros, tras el pago de dividendos por importe de 2.209 millones de euros. La fuerte diferencia respecto al beneficio contable se debe, como es habitual, a las provisiones para insolvencias y a las dotaciones a otros fondos (1.807 y 3.282 millones de euros, respectivamente).

## **20.4 AUDITORIA DE LA INFORMACION FINANCIERA HISTORICA ANUAL:**

### **20.4.1 Declaración de auditoría de la información financiera.**

La cuentas anuales e informes de gestión, individuales y consolidadas, del Banco correspondientes a los ejercicios 2004, 2005 y 2006 han sido auditadas por la firma de auditoría externa DELOITTE, S.L.

No se han producido reservas ni salvedades ni en las cuentas individuales del Banco ni en las consolidadas del Grupo en los últimos tres ejercicios cerrados, si bien existe una mención a la uniformidad de las cuentas (individuales y consolidadas) del ejercicio 2004 respecto del ejercicio anterior en lo relativo al tratamiento contable de los compromisos por pensiones derivados de prejubilaciones, provocada exclusivamente por la no autorización de BANCO DE ESPAÑA a todas las entidades de crédito para cargar contra reservas dichos compromisos.

A continuación se presenta el informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2004:

**INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS AL 31  
DE DICIEMBRE 2004:**

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco Santander Central Hispano, S.A. (en lo sucesivo, el “Banco”) y de las Sociedades que integran, junto con el Banco, el Grupo Santander (el “Grupo” - véanse Notas 1 y 3), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria 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 las normas de auditoría generalmente aceptadas, 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. 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 y del cuadro de financiación, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes a los dos ejercicios anteriores. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fechas 29 de marzo de 2004 y 31 de enero de 2003 emitimos nuestros informes de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2003 y 2002 en los que expresamos una opinión sin salvedades.
3. La Junta General Extraordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 21 de octubre de 2004, aprobó el aumento de capital en virtud del cual se emitieron 1.485.893.636 nuevas acciones, de 0,5 euros de valor nominal y 7,94 euros de prima de emisión cada una de ellas. Dichas acciones fueron suscritas y desembolsadas íntegramente mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones ordinarias de Abbey National plc (véanse Notas 1, 20 y 21).
4. Según se indica en las Notas 1 y 2-j de la Memoria adjunta, en los ejercicios 2003 y 2002, el Banco y otras entidades del Grupo acordaron con determinados empleados proceder a su prejubilación, registrando estos compromisos, tras recibir las autorizaciones del Banco de España de acuerdo con la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991, con cargo a reservas de libre disposición y mediante el registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (336 y 181 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2003, y 856 y 461 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2002). En el ejercicio 2004, el Banco de España no ha concedido dicha autorización a las entidades de crédito, por lo que, en consecuencia, el Banco y otras entidades del Grupo han registrado, también de acuerdo con la citada Norma de la Circular 4/1991, unas dotaciones netas de 527 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para atender los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (810 millones de euros con cargo al capítulo “Quebrantos Extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta, registrando, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importe de 283 millones de euros).

5. *En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 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 2004 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por los aspectos descritos en el párrafo 4 anterior, con los que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.*
6. *El informe de gestión del ejercicio 2004 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de su negocio 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 2004. 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 y asociadas.*

*DELOITTE*

*Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692*

*Fernando Ruiz*

*29 de marzo de 2005*

El informe de auditoría de las cuentas consolidadas del Grupo Santander correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2005, emitido el 27 de marzo de 2006, expresa textualmente lo siguiente:



**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS A 31  
DE DICIEMBRE 2005:**

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco Santander Central Hispano, S.A. (en lo sucesivo, 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 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto, 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. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, 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, del estado de cambios en el patrimonio neto, consolidados, y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido elaboradas mediante la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, las cifras correspondientes al ejercicio 2004, que se presentan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas, difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio aprobadas por la Junta General de Accionistas de 18 de junio de 2005, que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables entonces vigentes, detallándose en la Nota 57 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjunta las diferencias que supone la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, sobre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 29 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión con una salvedad por falta de uniformidad, que ya no es de aplicación.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 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 2005

*y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto 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 y restante información correspondientes al ejercicio anterior que, como se ha indicado en el párrafo 2 anterior, se presentan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas, única y exclusivamente, a efectos comparativos.*

- 4. El informe de gestión del ejercicio 2005 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 2005. 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 y asociadas.*

**DELOITTE**

*Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692*

*Fernando Ruiz*

*27 de marzo de 2006*

El informe de auditoría de las cuentas consolidadas del Grupo Santander correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2006, emitido el 26 de marzo de 2007, expresa textualmente lo siguiente:

**INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL 31  
DE DICIEMBRE DE 2006:**

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco Santander Central Hispano, 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 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos, 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 del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, y del estado de ingresos y gastos reconocidos, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Las cifras correspondientes al ejercicio anterior difieren de las contenidas en las cuentas anuales consolidadas aprobadas de dicho ejercicio en que, como consecuencia de la venta de las entidades descrita en la Nota 37 y conforme a lo dispuesto en la Norma Internacional de Información Financiera N° 5, los resultados obtenidos por dichas entidades en el ejercicio 2005 se han reclasificado, a efectos comparativos, desde cada uno de los epígrafes donde figuraban en las cuentas anuales consolidadas aprobadas de dicho ejercicio, al epígrafe “Resultado de Operaciones Interrumpidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 adjunta (véase Nota 1-i). Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 27 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el expresamos una opinión favorable.

Adicionalmente el Grupo presenta, también a efectos comparativos, los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 elaborados mediante la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptados por la Unión Europea, por lo que difieren de los contenidos en las cuentas anuales consolidadas aprobadas de dicho ejercicio, que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables entonces vigentes. Con fecha 29 de marzo de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión con una salvedad por falta de uniformidad, que ya no es de aplicación.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2006 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 2006 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 2006. 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. N° S0692*

*Germán de la Fuente*

*26 de marzo de 2007*

Los informes de auditoría de las cuentas individuales del Banco correspondientes a los ejercicios 2004, 2005 y 2006 contienen menciones similares a las incluidas en los informes de auditoría de las cuentas consolidadas del Grupo Santander correspondientes a dichos ejercicios. Los referidos informes de auditoría se incorporan por referencia al presente Documento de Registro, tal y como se establece en el Capítulo 24 posterior.

#### **20.4.2 Otra información auditada.**

No resulta de aplicación.

#### **20.4.3 Datos financieros no auditados.**

La información financiera relativa al ejercicio 2004 y 2005 contenida en este documento de registro no está auditada.

Las cifras de 2004 y 2005 se presentan única y exclusivamente a efectos comparativos y difieren de las contenidas en las cuentas anuales de dicho ejercicio aprobadas por la Junta General de accionistas y recogidas en nuestro anterior Documento de Registro, que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables entonces vigentes.

La información referida a los ejercicios 2005 y 2004 está contenida en la Memoria de 2006 aunque no constituye las cuentas anuales del Grupo de los citados ejercicios.

Dicha información referida a los ejercicios 2005 y 2004 incluida en la Memoria de 2006 ha sido revisada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y el Auditor de Cuentas.

La información financiera seleccionada intermedia a 30 de junio de 2007 recogida en los Capítulos 3.2 y 20.6 del presente Documento de Registro no está auditada y se ha extraído de los estados financieros intermedios consolidados del Banco a 30 de junio de 2007.

### **20.5 EDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA MÁS RECIENTE**

El Capítulo 20.5 no resulta de aplicación.

### **20.6 INFORMACIÓN INTERMEDIA Y DEMÁS INFORMACIÓN FINANCIERA**

## 20.6.1. Estados Financieros a 30 de junio de 2007

BALANCE					
Millones de euros	30.06.07	30.06.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	(%)	
<b>Activo</b>					
Caja y depósitos en bancos centrales	20.386	15.614	4.772	30,6	13.835
Cartera de negociación	182.319	162.883	19.436	11,9	170.423
<i>Valores representativos de deuda</i>	76.490	79.018	(2.528)	(3,2)	76.737
<i>Créditos a clientes</i>	32.994	32.409	586	1,8	30.583
<i>Otros instrumentos de capital</i>	12.481	10.104	2.377	23,5	13.491
<i>Otros</i>	60.354	41.352	19.001	45,9	49.612
Otros activos financieros a valor razonable	29.327	46.459	(17.131)	(36,9)	15.371
<i>Créditos a clientes</i>	8.257	6.706	1.552	23,1	7.973
<i>Otros</i>	21.070	39.753	(18.683)	(47,0)	7.398
Activos financieros disponibles para la venta	40.504	37.872	2.632	7,0	38.698
<i>Valores representativos de deuda</i>	32.258	31.227	1.032	3,3	32.727
<i>Instrumentos de capital</i>	8.246	6.645	1.601	24,1	5.971
Inversiones crediticias	558.916	496.787	62.129	12,5	544.049
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	32.368	48.789	(16.421)	(33,7)	45.361
<i>Créditos a clientes</i>	511.434	437.477	73.957	16,9	484.790
<i>Otros</i>	15.113	10.521	4.592	43,6	13.897
Participaciones	4.949	5.378	(428)	(8,0)	5.006
Activos materiales e intangibles	13.048	12.272	776	6,3	12.555
Fondo de comercio	14.489	13.959	531	3,8	14.513
Otras cuentas	21.664	26.874	(5.209)	(19,4)	19.423
<b>Total activo</b>	<b>885.603</b>	<b>818.096</b>	<b>67.507</b>	<b>8,3</b>	<b>833.873</b>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>					
Cartera de negociación	126.002	118.934	7.068	5,9	123.996
<i>Depósitos de clientes</i>	15.347	14.135	1.211	8,6	16.572
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	19.243	20.672	(1.429)	(6,9)	17.522
<i>Otros</i>	91.412	84.127	7.286	8,7	89.902
Otros pasivos financieros a valor razonable	39.206	12.713	26.493	208,4	12.411
<i>Depósitos de clientes</i>	9.825	246	9.578	—	273
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	11.103	12.467	(1.365)	(10,9)	12.138
<i>Otros</i>	18.279	—	18.279	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado	622.764	568.296	54.467	9,6	605.303
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	52.185	91.614	(39.429)	(43,0)	73.345
<i>Depósitos de clientes</i>	308.806	291.400	17.406	6,0	314.377
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	208.803	139.183	69.620	50,0	174.409
<i>Pasivos subordinados</i>	31.828	30.240	1.588	5,3	30.423
<i>Otros pasivos financieros</i>	21.142	15.859	5.282	33,3	12.749
Pasivos por contratos de seguros	12.902	42.487	(29.585)	(69,6)	10.704
Provisiones	17.208	18.861	(1.652)	(8,8)	19.227
Otras cuentas de pasivo	18.710	11.833	6.877	58,1	14.491
Capital con naturaleza de pasivo financiero	664	1.257	(593)	(47,2)	668
Intereses minoritarios	2.304	2.898	(594)	(20,5)	2.221
Ajustes al patrimonio por valoración	1.886	2.406	(519)	(21,6)	2.871
Capital	3.127	3.127	—	—	3.127
Reservas	37.139	32.737	4.403	13,4	32.595
Resultado atribuido al Grupo	4.458	3.216	1.242	38,6	7.596
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	(769)	(669)	(100)	15,0	(1.337)
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>885.603</b>	<b>818.096</b>	<b>67.507</b>	<b>8,3</b>	<b>833.873</b>

## RESULTADOS

Millones de euros	1S' 07	1S' 06	Variación	
			Absoluta	(%)
Margen de intermediación (sin dividendos)	7.133	5.804	1.329	22,9
Rendimiento de instrumentos de capital	284	237	47	19,8
<b>Margen de intermediación</b>	<b>7.417</b>	<b>6.041</b>	<b>1.375</b>	<b>22,8</b>
Resultados por puesta en equivalencia	160	241	(81)	(33,7)
Comisiones netas	4.154	3.494	660	18,9
Actividades de seguros	189	148	42	28,1
<b>Margen comercial</b>	<b>11.919</b>	<b>9.924</b>	<b>1.996</b>	<b>20,1</b>
Resultados netos de operaciones financieras	1.288	917	371	40,5
<b>Margen ordinario</b>	<b>13.207</b>	<b>10.840</b>	<b>2.367</b>	<b>21,8</b>
Servicios no financieros	77	47	30	62,6
Gastos no financieros	(41)	(33)	(8)	25,2
Otros resultados de explotación	(70)	(40)	(30)	76,4
Costes de explotación	(5.980)	(5.450)	(531)	9,7
Gastos generales de administración	(5.356)	(4.893)	(463)	9,5
<i>De personal</i>	<i>(3.169)</i>	<i>(2.949)</i>	<i>(220)</i>	<i>7,5</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(2.187)</i>	<i>(1.944)</i>	<i>(243)</i>	<i>12,5</i>
Amortizaciones	(624)	(557)	(68)	12,1
<b>Margen de explotación</b>	<b>7.193</b>	<b>5.366</b>	<b>1.828</b>	<b>34,1</b>
Pérdidas netas por deterioro de activos	(1.545)	(1.133)	(412)	36,4
Creditos	(1.511)	(1.100)	(410)	37,3
Fondo de comercio	—	(5)	5	(100,0)
Otros activos	(34)	(28)	(7)	24,6
Otros resultados	(254)	11	(264)	—
<b>Resultado antes de impuestos (sin plusvalías)</b>	<b>5.395</b>	<b>4.244</b>	<b>1.151</b>	<b>27,1</b>
Impuesto sobre sociedades	(1.234)	(892)	(342)	38,4
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>4.161</b>	<b>3.352</b>	<b>809</b>	<b>24,1</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	194	(194)	(100,0)
<b>Resultado consolidado del ejercicio (sin plusvalías)</b>	<b>4.161</b>	<b>3.546</b>	<b>614</b>	<b>17,3</b>
Resultado atribuido a minoritarios	268	330	(62)	(18,7)
<b>Beneficio atribuido al Grupo (sin plusvalías)</b>	<b>3.892</b>	<b>3.216</b>	<b>676</b>	<b>21,0</b>
Plusvalías extraordinarias	566	—	566	—
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>4.458</b>	<b>3.216</b>	<b>1.242</b>	<b>38,6</b>
Promemoria:				
Activos Totales Medios	858.487	817.605	40.883	5,0
Recursos Propios Medios	39.508	35.286	4.222	12,0

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

Millones de euros	1S' 07	1S' 06
Activos financieros disponibles para la venta	(1.071)	160
Otros pasivos financieros a valor razonable	—	—
Cobertura de los flujos de efectivo	(39)	(103)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	34	149
Diferencias de cambio	92	(876)
Activos no corrientes en venta	—	—
<b>Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto</b>	<b>(984)</b>	<b>(671)</b>
Resultado consolidado publicado	4.727	3.546
Ajustes por cambios de criterio contable	—	—
Ajustes por errores	—	—
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>4.727</b>	<b>3.546</b>
Entidad dominante	3.474	2.545
Intereses minoritarios	268	330
<b>Ingresos y gastos totales del ejercicio</b>	<b>3.743</b>	<b>2.875</b>

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Millones de euros	1S' 07	1S' 06
<b>1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		
Resultado consolidado	4.727	3.546
Ajustes al resultado	5.926	3.687
<b>Resultado ajustado</b>	<b>10.653</b>	<b>7.234</b>
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(48.361)	(11.458)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	(953)	(21.857)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>(38.662)</b>	<b>(26.081)</b>
<b>2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Inversiones (-)	(1.619)	(3.546)
Desinversiones (+)	655	594
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>(964)</b>	<b>(2.952)</b>
<b>3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		
Enajenación de instrumentos de capital propios	3.956	3.698
Adquisición de instrumentos de capital propios	(3.938)	(3.667)
Emisión de deuda	90.916	40.029
Amortización de deuda	(43.000)	(9.236)
Dividendos pagados	(1.919)	(1.442)
Otros	95	(1.165)
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)</b>	<b>46.109</b>	<b>28.216</b>
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambios en el efectivo o equivalentes (4)</b>	<b>67</b>	<b>345</b>
<b>5. Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes (1+2+3+4)</b>	<b>6.551</b>	<b>(472)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	13.835	16.086
Efectivo o equivalentes al final del periodo	20.386	15.614

### 20.6.1.1 Resultados del primer semestre 2007:

En los seis primeros meses de 2007, Santander ha alcanzado un beneficio atribuido de 4.458 millones de euros. En este beneficio se incluyen 566 millones procedentes de la plusvalía obtenida en la venta de 1,79% de Intesa Sanpaolo. Sin incluirla el incremento interanual del beneficio atribuido, que se sitúa en 3.892 millones de euros, ha sido del 21.0%, cifra que refleja con mayor nitidez la capacidad de generación de resultados del Grupo. Todos los comentarios que se incluyen a continuación se establecen sin considerar dicha plusvalía.

El incremento del beneficio del Grupo en el semestre se basa en el fuerte aumento de los ingresos (+21,8%), apoyado en los más recurrentes: margen de intermediación (+22,8%) y comisiones más actividad de seguros (+19,3%).

En cuanto a los costes, suben el 9,7%, muy por debajo de los ingresos, lo que permite situar la eficiencia en el primer semestre por debajo del 45% (44,4%), tras una mejora de 4,9 puntos porcentuales sobre el mismo periodo 2006.

El BPA en el primer semestre se ha situado en 0,6236 euros, un 21,2% superior al del mismo periodo del 2006, y el beneficio diluido por acción en 0,6207 euros.

Esta favorable evolución se traduce en una mejora de la rentabilidad, por lo que el ROE aumenta 1,5 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del ejercicio 2006, situándose en el 19,7%, mientras que el RORWA, que mide la rentabilidad sobre activos de riesgo, se sitúa en el 1,72%, con mejora de 7 puntos básicos.



Al igual que en el primer trimestre los factores claves de los resultados para el semestre 2007 son cuatro:

- La solidez de los ingresos: el margen comercial aumenta el 20,1% con aceleración sobre 2006 y sobre el primer trimestre de 2007, apoyado nuevamente en la fortaleza del margen de intermediación sin dividendos, las comisiones y la actividad de seguros.
- La fuerte mejora de la eficiencia: el crecimiento selectivo de costes en Europa Continental e Iberoamérica (muy inferior al de los ingresos), y la reducción en Abbey suponen notables mejoras de eficiencia en todos los segmentos. A nivel de Grupo, se sitúa por primera vez por debajo del 45% (en concreto, 44,4%) frente al 49,3% del primer semestre de 2006.
- Las mayores dotaciones netas para créditos (+37,3%) están en línea con las previstas y se deben al crecimiento de la actividad y el cambio del mix de negocio que se refleja en más prima de riesgo. Con todo, el resultado antes de impuestos aumenta el 27,1%.
- La calidad y sostenibilidad de los resultados: la evolución del Grupo se debe en su totalidad a las áreas operativas, que muestran incrementos conjuntos del 36,3% en el margen de explotación y del 37,4% en el resultado antes de impuestos.

Para interpretar adecuadamente la evolución de estos resultados tienen que ser tenidos en cuenta tres aspectos:

- Siguiendo la normativa contable, los resultados obtenidos en los negocios vendidos en 2006 figuran por neto en la rúbrica de operaciones interrumpidas. Esta presentación permite un mejor seguimiento de la gestión de los negocios recurrentes del Grupo a lo largo de la cuenta de resultados.
- En el primer trimestre de 2007 comenzó a consolidar en resultados Drive, con un impacto en los crecimientos del semestre del 2,9% en ingresos, del 0,8% en costes y del 1,5% en beneficio atribuido.
- La comparativa de los ingresos y gastos con 2006 está afectada negativamente por la evolución de los tipos de cambio medios de las monedas iberoamericanas y del dólar frente al euro, y positivamente por la libra. Los impactos respecto al euro son: -3 p.p. en el total del Grupo, +2 p.p. en Abbey y -8 p.p. en Iberoamérica.

#### **20.6.1.2 Principales partidas de Balance del Grupo Santander:**

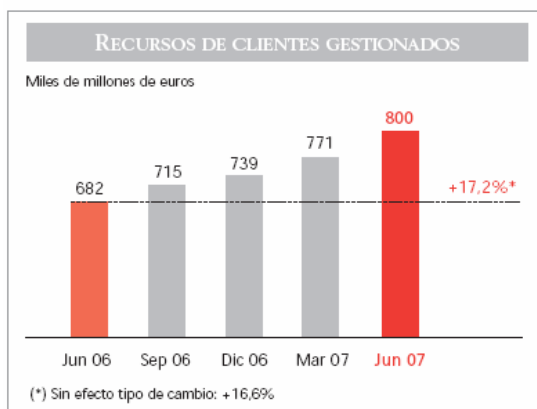
Al término del primer semestre de 2007, el total de fondos gestionados por Grupo Santander es de 1.071.815 millones de euros, con un avance del 9,8% sobre la misma fecha del año pasado. De esta cifra, los saldos en balance son 885.603 millones (el 83% del total), correspondiendo el resto a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

La inversión crediticia del Grupo asciende a 561.295 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 15,9% (+14,4% deducidos efectos perímetro y tipo de cambio).

En cuanto al pasivo, el total de recursos de clientes gestionados por Grupo Santander se sitúa en 799.685 millones de euros, con un aumento interanual del 17,2%. Por rúbricas, los depósitos sin cesiones temporales aumentan en los últimos doce meses el 6,1%, los valores negociables el 38,8% y los pasivos subordinados el 5,3%. Por su parte, los fondos de inversión suben el 17,7%, en tanto que los fondos de pensiones aumentan un 14,1% y los seguros de ahorro-inversión disminuyen el 44,6%. Estos dos últimos porcentajes se encuentran condicionados por las ventas de la gestora de fondos de pensiones de Perú y del negocio de seguros de Abbey.

Los datos del 2006 de recursos de clientes en balance que se encuentran en el cuadro siguiente han sido reelaborados con los nuevos criterios del 2007.

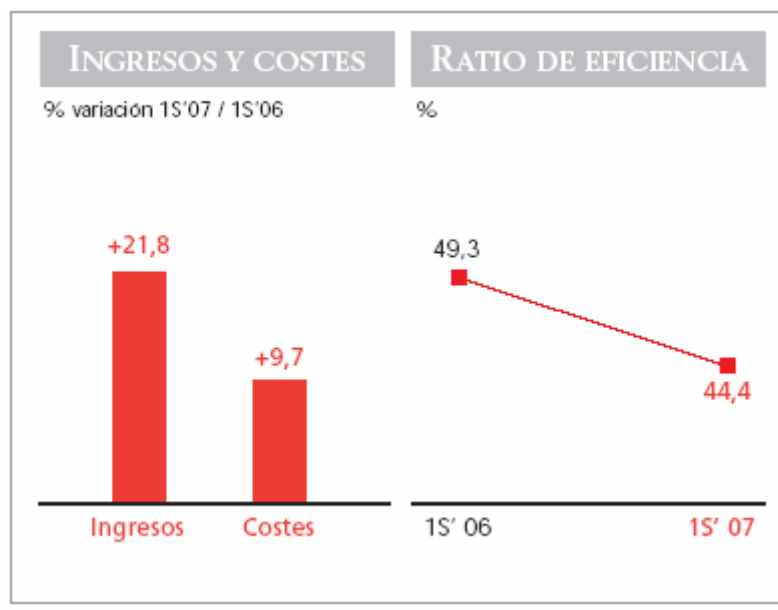
RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS					
Millones de euros	30.06.07	30.06.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	(%)	
Acreedores Administraciones Públicas	12.509	11.156	1.353	12,1	15.266
Acreedores otros sectores residentes	96.497	87.421	9.076	10,4	94.750
Vista	53.284	52.008	1.276	2,5	55.050
Plazo	26.973	20.194	6.778	33,6	24.670
Cesión temporal de activos	16.241	15.219	1.022	6,7	15.030
Acreedores sector no residente	224.971	207.205	17.766	8,6	221.206
Vista	121.699	116.192	5.507	4,7	119.861
Plazo	73.479	70.939	2.540	3,6	72.258
Cesión temporal de activos	27.675	17.405	10.270	59,0	26.343
Administraciones públicas	2.117	2.669	(551)	(20,7)	2.744
<b>Depósitos de clientes</b>	<b>333.977</b>	<b>305.782</b>	<b>28.195</b>	<b>9,2</b>	<b>331.223</b>
Debitos representados por valores negociables	239.149	172.323	66.826	38,8	204.069
Pasivos subordinados	31.828	30.240	1.588	5,3	30.423
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>604.954</b>	<b>508.344</b>	<b>96.610</b>	<b>19,0</b>	<b>565.715</b>
Fondos de inversión	133.774	113.618	20.156	17,7	119.838
Fondos de pensiones	31.629	27.709	3.920	14,1	29.450
Patrimonios administrados	20.809	17.088	3.721	21,8	17.835
Seguros de ahorro	8.520	15.377	(6.857)	(44,6)	6.385
Otros recursos de clientes gestionados	194.731	173.791	20.940	12,0	173.509
<b>Recursos de clientes gestionados</b>	<b>799.685</b>	<b>682.135</b>	<b>117.550</b>	<b>17,2</b>	<b>739.223</b>



**20.6.1.3 Eficiencia:** Los costes de explotación aumentan en conjunto el 9,7%, ritmo muy inferior al de los ingresos (personal:+7,5%; generales:+12,5% y amortizaciones: +12,1%).

Tanto las unidades comerciales de Europa e Iberoamérica, como las globales, reflejan crecimientos coherentes con la disciplina de control de costes del Grupo y con sus proyectos de crecimiento, cumpliendo los objetivos de eficiencia que se enmarcan en sus distintos planes de desarrollo comercial. La diferencia entre el crecimiento de

ingresos y costes del Grupo (“mandíbulas”) aumenta hasta los 12 p.p., lo que se refleja en la fuerte mejora de 4,9 puntos porcentuales en la eficiencia del Grupo.



#### 20.6.1.4 Morosidad:

Al cierre de junio de 2007 la tasa de morosidad del Grupo consolidado es del 0,83%, con un incremento de 1 punto básico en el trimestre e idéntica a la registrada en junio de 2006. El incremento de los saldos dudosos se localiza principalmente en Iberoamérica consecuencia del cambio gradual de la composición de la cartera hacia segmentos de banca de consumo en los principales países.

La tasa de cobertura con provisiones de los riesgos morosos y dudosos, aunque decrece en el trimestre 8 puntos porcentuales, se mantiene en un elevado 169%.

GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO*					
Miliones de euros	30.06.07	30.06.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos	5.354	4.489	865	19,3	4.608
Índice de morosidad (%)	0,83	0,83	—		0,78
Fondos constituidos	9.056	8.335	721	8,6	8.627
Específicos	3.136	3.139	(3)	(0,1)	2.960
Genéricos	5.920	5.197	724	13,9	5.667
Cobertura (%)	169,16	185,69	(16,53 p.)		187,23
Coste del crédito (%) **	0,37	0,27	0,10 p.		0,32
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	3.861	3.277	584	17,8	3.243
Índice de morosidad (%) ***	0,60	0,61	(0,01 p.)		0,55
Cobertura (%) ***	234,55	254,39	(19,84 p.)		266,00

(\*)-. No incluye riesgo - país  
 (\*\*)- Dotación específica neta/riesgo computable  
 (\*\*\*)-. Excluyendo garantías hipotecarias  
 Nota: Índice de morosidad: Riesgo en mora y dudosos / riesgo computable

### 20.6.1.5 Recursos Propios Computables-Fondos Propios:

Los recursos propios aplicando los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 63.667 millones de euros, que suponen un aumento de 8.560 millones y un 15,5%. El excedente sobre el mínimo exigido es de 24.756 millones de euros.

El ratio BIS se sitúa en el 13,09%, el Tier I en el 7,90% y el core capital en el 6,27%. todos ellos mejoran sobre junio y diciembre de 2006. El Grupo sigue realizando una gestión activa de los activos en riesgo, que crecen a ritmos del 9%, frente a una expansión de la actividad crediticia del 16%.

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES Y RATIO BIS					
Millones de euros	30.06.07	30.06.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	(%)	
Recursos propios computables básicos	38.411	32.928	5.483	16,7	35.539
Recursos propios computables complementarios	25.256	22.180	3.076	13,9	24.237
Recursos propios computables	63.667	55.107	8.560	15,5	59.776
Activos ponderados por riesgo	486.391	444.420	41.971	9,4	478.733
Ratio BIS	13,09	12,40	0,69		12,49
Tier I	7,90	7,41	0,49		7,42
Core capital	6,27	5,75	0,52		5,91
Excedente de recursos propios	24.756	19.554	5.202	26,6	21.478

PATRIMONIO NETO Y CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO					
Millones de euros	30.06.07	30.06.06	Variación		31.12.06
			Absoluta	(%)	
Capital suscrito	3.127	3.127	—	—	3.127
Primas de emisión	20.370	20.370	—	—	20.370
Reservas	16.879	12.389	4.490	36,2	12.352
Acciones propias en cartera	(109)	(22)	(87)	387,3	(127)
Fondos propios en balance	40.267	35.864	4.403	12,3	35.722
Beneficio atribuido	4.458	3.216	1.242	38,6	7.596
Dividendo a cuenta distribuido	—	—	—	—	(1.337)
Fondos propios al final del periodo	44.725	39.080	5.645	14,4	41.981
Dividendo a cuenta no distribuido	(769)	(669)	(100)	15,0	(1.919)
Fondos propios	43.956	38.411	5.545	14,4	40.062
Ajustes por valoración	1.886	2.406	(519)	(21,6)	2.871
Intereses minoritarios	2.304	2.898	(594)	(20,5)	2.221
Capital con naturaleza de pasivo financiero	664	1.257	(593)	(47,2)	668
Participaciones preferentes en pasivos subordinados	7.365	6.286	1.078	17,2	6.837
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	56.175	51.258	4.917	9,6	52.658

### 20.6.1.6 La acción y el dividendo

A cierre de junio de 2007 la acción Santander alcanzaba un precio de 13,69 euros por título, con una capitalización bursátil de 85.621 millones de euros y un incremento respecto a junio de 2006 de 14.197 millones.

El pasado 1 de mayo se abonó el cuarto dividendo con cargo a los beneficios del 2006 por un importe íntegro de 0,199913 euros, con lo que el dividendo total con cargo a dicho ejercicio ascendió a 0,520625 euros por acción, lo que supuso un 25% más que el distribuido con cargo al ejercicio 2005.

Asimismo, el Consejo de Administración aprobó el pago del primer dividendo a cuenta de resultados de 2007 por un importe de 0,12294 euros por acción, que se ha hecho efectivo a partir del 1 de agosto de 2007, y que supone un aumento del 15% sobre su equivalente de 2006.

A 30 de junio de 2007, la base accionarial del Banco Santander ascendía a 2.315.649 accionistas, de los que 2.295.026 son accionistas europeos que controlan el 87,28% del capital y 8.047 accionistas americanos con el 12,02% del capital social.

## **20.7 POLÍTICA DE DIVIDENDOS**

### **20.7.1. Importe de los dividendos por acción**

#### *Política de dividendos*

El Banco normalmente reparte a sus accionistas un dividendo anual pagadero trimestralmente. En cada una de las siguientes fechas: 1 de agosto de 2006, 1 de noviembre de 2006 y 1 de febrero de 2007, el Banco pagó un dividendo bruto por acción de 0,106904 euros a cuenta de los beneficios del ejercicio 2006. El 1 de mayo de 2007 el Banco pagó un dividendo bruto por acción de 0,199913 euros con cargo a los beneficios del ejercicio 2006. La retribución al accionista en forma de dividendos con cargo al ejercicio 2006 ascendió a 0,520625 euros por acción, un 25% más que el ejercicio 2005.

El 1 de agosto de 2007 el Banco ha pagado un dividendo bruto por acción de 0,122940 euros con cargo a los beneficios del ejercicio 2007.

Es intención de BANCO SANTANDER, S.A. continuar con su política de mantener un *pay-out* sobre resultados consolidados ordinarios del entorno del 50%, con pago trimestral de dividendos.

La distribución de dividendos por el Banco se encuentra sujeta al cumplimiento de determinados requisitos establecidos por el BANCO DE ESPAÑA.

<b>BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.</b>			
<b>Millones de euros (*)</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Beneficio neto (Banco)	3.256,2	2.605,0	1.936,0
Beneficio atribuido al Grupo	7.595,947	6.220,1	3.605,9
Beneficio atribuido al Grupo ordinario	6.582,3	5.211,8	3.605,9
Capital (1)	3.127,1	3.127,1	3.127,1
Número de acciones (1)	6.254.296.579	6.254.296.579	6.254.296.579
Número medio de acciones (2)	6.248.208.440	6.240.611.051	4.950.497.709
Beneficio por acción (Banco) (3)	0,5211	0,4174	0,3911
Beneficio por acción (Grupo) (3)	1,2157	0,9967	0,7284
Beneficio ordinario por acción (Grupo) (3)	1,0534	0,8351	0,7284
Beneficio por acción (Grupo) (4)	1,2145	0,9945	0,5765
Capitalización bursátil al 31 de diciembre / Beneficio atribuido ordinario (PER)	13,42	13,35	12,53
Pay-out (%) (5) (Grupo)	49,5	49,98	50,95
Dividendo por acción	0,5206	0,4165	0,3332

(1) *Datos al fin del ejercicio.*

(2) *Promedio de acciones netas de autocartera.*

(3) *Calculado sobre el número medio de acciones.*

(4) *Calculado sobre el número de acciones a cierre de ejercicio.*

(5) *Dividendos con cargo a beneficios del ejercicio / Beneficio atribuido al Grupo ordinario.*

(\*) *Excepto el beneficio y el dividendo por acción que figuran en euros.*

El crecimiento experimentado por el Grupo Santander en la última década ha hecho que BANCO SANTANDER, S.A. actúe también, en la práctica, como una entidad tenedora de las acciones de las diferentes sociedades que componen el Grupo, siendo sus resultados cada vez menos representativos de la evolución y de los resultados del Grupo. Por esta razón, BANCO SANTANDER, S.A. 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).

## **20.8 PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE**

### **Procedimientos judiciales y de arbitraje**

#### **A. LITIGIOS DE NATURALEZA FISCAL**

A la fecha de registro del presente Documento de Registro y durante los últimos 12 meses, 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 Líquido al tipo del 8%. El 15 de junio de 2005 ha recaído resolución desfavorable a Banco Santander Banespa, S.A. en primera instancia, que fue recurrida ante el Tribunal Regional Federal, junto con la petición de que se mantuviesen los efectos preliminares. Actualmente está pendiente de decisión por el Tribunal.

- “Mandado de Segurança” interpuesto por Banespa para asegurar su derecho a considerar como deducible la Contribución Social sobre el Lucro Líquido 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. Actualmente está pendiente de decisión por parte del Tribunal.

- 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 ha obtenido 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.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro existen otros pleitos de naturaleza fiscal, menos significativos.

## **B. LITIGIOS DE NATURALEZA NO FISCAL**

A la fecha de registro del presente Documento de Registro y durante los últimos 12 meses, los principales litigios de naturaleza no fiscal que afectan al Grupo son los siguientes:

- Casa de Bolsa Santander Serfin, S.A. de C.V. (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. La indemnización total a pagar incluyendo el capital del depósito, los intereses sin capitalizar y el valor de las participaciones que procede restituir se estima en 28 millones de dólares, aproximadamente.

- *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 Central Hispano, 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. Recurrída 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 ha 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.

- 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 ha sido apelada por el Banco y por Inversión Hogar, S.A. Por parte de Inversión Hogar, S.A. se ha procedido a la ejecución provisional de la sentencia, a lo que se ha opuesto el Banco. El 2 de marzo de 2007 ha recaído resolución estimando la oposición del Banco a dicha ejecución provisional. Inversión Hogar, S.A. ha apelado contra esa decisión.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro existen otros pleitos de naturaleza no fiscal, menos significativos.

Grupo Santander mantiene provisiones que entiende suficientes para hacer frente a las contingencias que pudieran derivarse de todas estas situaciones fiscales y legales.

## **20.9 CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA O COMERCIAL DEL EMISOR**

Desde el 30 de junio de 2007 y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro no se ha producido ningún hecho o cambio que pudiera influir de forma significativa en la posición financiera o comercial de BANCO SANTANDER, S.A.

# CAPÍTULO 21

## **21. INFORMACIÓN ADICIONAL**

### **21.1.CAPITAL SOCIAL**

#### **21.1.1 Capital emitido**

##### **21.1.1.1 Importe nominal**

A la fecha del presente Documento de Registro, el capital social del BANCO SANTANDER, S.A. es de tres mil ciento veintisiete millones ciento cuarenta y ocho mil doscientos ochenta y nueve coma cincuenta euros (3.127.148.289,50) y se halla íntegramente suscrito y desembolsado.

##### **21.1.1.2 Clases y series de acciones**

A la fecha del presente Documento de Registro, el número de acciones en que se halla dividido el capital social es de seis mil doscientos cincuenta y cuatro millones doscientas noventa y seis mil quinientas setenta y nueve (6.254.296.579), de medio euro (0,50 euros) de valor nominal cada una de ellas, 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, siendo la SOCIEDAD DE GESTIÓN DE LOS SISTEMAS DE REGISTRO, COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, S.A.U. (Iberclear), con domicilio en Madrid, calle Pedro Teixeira, 8, la entidad encargada de la llevanza del registro contable.

##### **21.1.2 Acciones no representativas del capital**

No existen acciones que no representen capital.

##### **21.1.3 Número, valor contable y valor nominal de las acciones en poder del emisor o sus filiales.**

La totalidad de las acciones del Banco en propiedad de sociedades consolidadas representa el 0,120% (0,15% incluyendo derivados de instrumentos de Capital propio) del capital emitido a 31 de diciembre de 2006; siendo el 0,08% y 0,2%, en los ejercicios 31 de diciembre 2005 y 2004, respectivamente.

El movimiento producido en autocartera entre el 31 de diciembre de 2005 y el 31 de diciembre de 2006 ha sido el siguiente:

	Número de acciones	Precio medio
<b>Saldo al 31/12/2004</b>	<b>15.448.791</b>	
+ Compras del período	522.543.784	9,71
- Ventas del período	(533.191.864)	9,77
<b>Saldo al 31/12/2005</b>	<b>4.800.711</b>	
+ Compras del Período	477.666.317	11,98
-Ventas del Período	(474.988.191)	11,90
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>7.478.837</b>	

El efecto patrimonial generado por transacciones con acciones emitidas por el Banco (de 10 millones de euros (beneficio) en 2006, 26 millones de euros (beneficio) en 2005 y 40 millones de euros (pérdida) en 2004) se ha registrado en patrimonio.

A 31 de diciembre de 2006 la composición de la autocartera es la siguiente:

	Número de acciones
Pereda Gestión	7.470.949
Banco Español de Crédito, S.A.	7.888
<b>Total</b>	<b>7.478.837</b>

Al 30 de junio de 2007, las sociedades del Grupo tenían en sus respectivas carteras un total de 7.896.277 acciones del Banco, equivalente a un 0,126% del capital social.

El movimiento producido en autocartera entre el 31 de diciembre de 2006 y el 30 de junio de 2007, ha sido el siguiente:

	Número de acciones	Precio medio
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>7.478.837</b>	
- Compras del Período	287.717.455	13,69
- Ventas del Período	(287.300.015)	13,74
<b>Saldo al 31/06/2007</b>	<b>7.896.277</b>	

El efecto patrimonial generado por transacciones con acciones emitidas por el Banco de 3 millones de Euros (Beneficio) ha sido registrado en patrimonio

La composición de la autocartera a 30 de junio 2007 es la siguiente:

	Número de acciones
Banco Santander	3.209
Santander Investment Securities Inc	4.050
Banco Español de Crédito, S.A.	81.212
Pereda Gestión	7.807.806
<b>Total</b>	<b>7.896.277</b>

#### **21.1.4 Obligaciones convertibles y/o Canjeables**

En la actualidad, BANCO SANTANDER, S.A. y otras sociedades de su Grupo no tienen emitidas obligaciones convertibles y/o canjeables por acciones de BANCO SANTANDER, S.A. y/o con *warrants*.

#### **21.1.5 Derechos y obligaciones con respecto al capital autorizado y no emitido o sobre decisiones de aumentos de capital.**

El capital adicional autorizado asciende a 1.563.574.144,5 euros, conforme a la autorización de la Junta General extraordinaria de accionistas celebrada el 27 de julio de 2007. 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.

El principal motivo de la autorización anterior, tal como se explica en el informe que los Administradores presentaron ante la Junta General extraordinaria para justificar la propuesta de acuerdo, es la obtención de parte de la financiación necesaria para la adquisición de ABN AMRO (para más información, véase el Capítulo 5.2.2).

Para financiar la citada operación se prevé que el Consejo de Administración, en uso de las facultades otorgadas por la Junta de 27 de julio de 2007, acuerde una ampliación de capital, con derecho preferente de suscripción.

Además, motivada también por la adquisición de ABN AMRO, la misma Junta General extraordinaria acordó emitir obligaciones necesariamente convertibles en acciones del Banco. Dichas obligaciones, junto con las que, adicionalmente y también en el contexto de la adquisición de ABN Amro, pueda acordar emitir el Consejo de Administración de Banco Santander al amparo del acuerdo de delegación de facultades para la emisión de obligaciones convertibles adoptado por la Junta General Ordinaria de accionistas de 21 de junio de 2003 como acuerdo décimo, serán suscritas por una filial íntegramente participada por el Banco quien, a su vez, emitirá Valores Santander para su colocación entre los clientes del Banco. Los términos de la emisión de los Valores Santander prevén que éstos serán amortizados anticipadamente si, llegado el 27 de julio de 2008, no se hubiese producido alguno de estos dos hechos: (a) la adquisición de ABN Amro; o (b) la suscripción por la filial de Banco Santander que emitirá los Valores Santander de las obligaciones necesariamente convertibles, lo que, en todo caso, deberá producirse en el plazo de tres meses desde la liquidación de la OPA sobre ABN Amro. De no producirse estos supuestos de amortización anticipada, los Valores Santander serán canjeables por las obligaciones necesariamente convertibles en los términos previstos en la emisión. Con ocasión de cada canje de los Valores Santander, las obligaciones necesariamente convertibles entregadas a los titulares de los Valores que hayan acudido al canje serán convertidas, a su vez, en acciones Santander. De este modo, los titulares de los Valores Santander que procedan a su canje adquirirán, indirectamente, acciones Santander.

A la fecha del presente Documento de Registro, no se ha hecho uso ni de la autorización para aumentar capital ni se ha llevado a cabo la expresada emisión de obligaciones.

Para mayor información sobre los acuerdos adoptados en la expresada Junta General extraordinaria véase el hecho relevante registrado en la CNMV con fecha 27 de julio de 2007 y número de registro 82.594.

Adicionalmente, la Junta General ordinaria de accionistas celebrada el 23 de junio de 2007 acordó ampliar el capital por un importe de 375 millones de euros, delegando en el Consejo de Administración 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 por la Junta para la ejecución de este acuerdo el Consejo no ejercita las facultades que se le delegan, éstas quedarán sin efecto. No se ha ejecutado a fecha de este Documento de Registro.

#### **21.1.6 Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del Grupo bajo opción**

No hay, con excepción de lo establecido en los Capítulos 17.2 y 17.3, ningún capital de ninguna sociedad del Grupo que esté bajo opción o que se haya acordado condicional o incondicionalmente someter a opción.

#### **21.1.7 Historial del capital social**

Durante el ejercicio 2004, el Banco modificó su capital social en los términos y condiciones que se describen seguidamente:

- El día 12 de noviembre se emitieron 1.485.893.636 acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 7,94 euros cada una, suscritas y desembolsadas íntegramente mediante acciones representativas de la totalidad del capital social de la sociedad británica ABBEY NATIONAL PLC.

Durante el ejercicio 2005 no hubo variación alguna en el capital social del Banco.

Durante el ejercicio 2006 no hubo variación alguna en el capital social del Banco.

##### **Datos en euros**

Saldo al 31 de diciembre de 2003	<b>2.384.201.471,50</b> Euros
12 de noviembre de 2004 Emisión de 1.485.893.636 acciones ordinarias de medio euro de valor nominal cada una y una prima de emisión de 7,94 euros cada una, de la misma clase y serie que las existentes	742.946.818 Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<b>3.127.148.289,50</b> Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<b>3.127.148.289,50</b> Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<b>3.127.148.289,50</b> Euros

Desde el 31 de diciembre de 2006 y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro no ha habido variación alguna en el capital social del Banco.

## 21.2 ESTATUTOS Y ESCRITURA DE CONSTITUCION

### **21.2.1 Objetivos y fines del Banco.**

El objeto social del Banco se describe en el artículo 12 de los Estatutos sociales, que establece que:

1. *Constituye el objeto social:*
  - a) *La realización de toda clase de actividades, operaciones y servicios propios del negocio de Banca en general y que le estén permitidas por la legislación vigente.*
  - b) *La adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de toda clase de valores mobiliarios.*
  
2. *Las actividades que integran el objeto social podrán ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto, en cualquiera de las formas admitidas en Derecho y, en particular, a través de la titularidad de acciones o de participación en Sociedades cuyo objeto sea idéntico o análogo, accesorio o complementario de tales actividades.”*

Los Estatutos sociales del Banco están a disposición del público y pueden ser consultados en el domicilio social del Banco, sito en la ciudad de Santander, Paseo de Pereda, números 9 al 12, en la página “web” del Grupo ([www.santander.com](http://www.santander.com))<sup>1</sup> y en la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES.

<sup>1</sup> Ver Capítulo 24 del presente Documento de Registro.

### **21.2.2 Descripción cláusulas estatutarias relativas a los miembros del órgano de administración.**

El funcionamiento y composición del Consejo de Administración de BANCO SANTANDER, S.A. está regulado en los artículos 29 a 40 de sus Estatutos sociales y en el Reglamento del Consejo. El funcionamiento de las distintas Comisiones del Consejo se contiene en el Reglamento del Consejo, salvo en el caso de la Comisión Ejecutiva y de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que está regulado por los Estatutos sociales y por el Reglamento del Consejo. Por tanto, no existen reglamentos específicos de las Comisiones del Consejo.

Seguidamente, se describe brevemente el contenido principal de las disposiciones de los Estatutos sociales y del Reglamento del Consejo que regulan estos órganos.

#### ***Función, estructura y responsabilidades***

El Consejo de Administración asume como núcleo de su misión la función de supervisión del Grupo, delegando la gestión ordinaria del mismo en los correspondientes órganos ejecutivos y en los distintos equipos de dirección.

El Reglamento (artículo 3) reserva al Consejo, con carácter indelegable, la aprobación de las políticas y estrategias generales y, en particular, los planes estratégicos, los objetivos de gestión y presupuesto anual, las políticas de gobierno corporativo, de responsabilidad social corporativa, de dividendos y de autocartera, la política general de riesgos y las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública.

Asimismo, el Consejo se reserva, con el mismo carácter indelegable, la adquisición y disposición de activos sustanciales y las grandes operaciones societarias, la determinación de la retribución de cada Consejero, así como la aprobación de los contratos que regulen la prestación por los Administradores de funciones distintas a las de mero Consejero, incluidas las ejecutivas, y las retribuciones que les correspondan por el desempeño de las mismas, 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, y la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales. En las materias a que se refiere este párrafo, la Comisión Ejecutiva podrá adoptar decisiones cuando razones de urgencia lo aconsejen con posterior ratificación por el Consejo de Administración.

En la Junta General de accionistas de 17 de junio de 2006 se aprobaron modificaciones, entre otros, del artículo 30 de los Estatutos sociales, que incluye la reducción de 30 a 22 del número máximo de Consejeros, manteniendo el mínimo en 14.

El Consejo de Administración, en el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, procurará que en la composición del mismo los Consejeros externos o no ejecutivos representen una amplia mayoría sobre los Consejeros ejecutivos y que dentro de aquéllos haya un número razonable de Consejeros independientes. En todo caso, el Consejo de Administración procurará que el número de Consejeros independientes represente al menos un tercio del total de Consejeros.

Se entenderá que son ejecutivos el Presidente, el o los Consejeros Delegados y los demás Consejeros que desempeñen responsabilidades de gestión dentro del Banco o del Grupo y no limiten su actividad a las funciones de supervisión y decisión colegiada propias de los Consejeros, incluyéndose, en todo caso, aquellos Consejeros que mediante delegación de facultades, apoderamiento de carácter estable o relación contractual, laboral o de servicios con el Banco distinta de su mera condición de Consejero tengan alguna capacidad de decisión en relación con alguna parte del negocio del Banco o del Grupo.

Se considerará que son dominicales los Consejeros externos o no ejecutivos que posean o representen una participación accionarial igual o superior al 1%.

Se considerará que son independientes los Consejeros externos o no ejecutivos que hayan sido designados en atención a sus condiciones personales o profesionales y que puedan desempeñar sus funciones sin verse condicionados por relaciones con la sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos.

No podrán ser clasificados en ningún caso como Consejeros independientes quienes:

- a) Hayan sido empleados o consejeros ejecutivos de sociedades del Grupo, salvo que hubieran transcurrido 3 ó 5 años, respectivamente, desde el cese en esa relación.
- b) Perciban de la Sociedad, o de otra compañía del Grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de Consejero, salvo que no sea significativa.

No se tomarán en cuenta, a efectos de lo dispuesto en este Capítulo, los dividendos ni los complementos de pensiones que reciba el Consejero en razón de su anterior relación profesional o laboral, siempre que tales complementos tengan carácter incondicional y, en consecuencia, la Sociedad que los satisfaga no pueda de forma discrecional, sin que medie incumplimiento de obligaciones, suspender, modificar o revocar su devengo.

- c) Sean, o hayan sido durante los últimos 3 años socio del auditor externo o responsable del informe de auditoría, ya se trate de la auditoría durante dicho período de la Sociedad o de cualquier otra sociedad del Grupo.
- d) Sean consejeros ejecutivos o altos directivos de otra sociedad distinta en la que algún Consejero ejecutivo o alto directivo de la Sociedad sea consejero externo.
- e) Mantengan, o hayan mantenido durante el último año, una relación de negocios importante con la Sociedad o con cualquier sociedad del Grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, consejero o alto directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.

Se consideran relaciones de negocios las de proveedor de bienes o servicios, incluidos los financieros, la de asesor o consultor.



- f) Sean accionistas significativos, consejeros ejecutivos o altos directivos de una entidad que reciba, o haya recibido durante los últimos 3 años, donaciones significativas de la Sociedad o del Grupo.

No se considerarán incluidos en esta letra quienes sean meros patronos de una fundación que reciba donaciones.

- g) Sean cónyuges, personas ligadas por análoga relación de afectividad, o parientes hasta de segundo grado de un Consejero ejecutivo o alto directivo de la Sociedad.
- h) No hayan sido propuestos, ya sea para su nombramiento o renovación, por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- i) Se encuentren, respecto de algún accionista significativo o representado en el Consejo, en alguno de los supuestos señalados en las letras a), e), f) o g) anteriores. En el caso de la relación de parentesco señalada en la letra g), la limitación se aplicará no sólo respecto al accionista, sino también respecto a sus Consejeros dominicales en la sociedad participada.

El Consejo explicitará el carácter de cada Consejero ante la Junta General de accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento. Asimismo, anualmente y previa verificación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se revisará dicho carácter por el Consejo de Administración, dando cuenta de ello en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

En virtud de la modificación del artículo 30 de los Estatutos sociales aprobada por la Junta General de accionistas de 17 de junio de 2006, se amplió de tres a cinco años la duración del cargo de Administrador, renovándose los cargos anualmente, por quintas partes, en lugar de por terceras partes como anteriormente.

Los Consejeros cesantes podrán ser reelegidos. Todas las vacantes de Consejeros que por cualquier causa se produzcan durante el plazo para el que fueron nombrados podrán ser cubiertas con accionistas y de modo provisional por el Consejo de Administración, hasta que la Junta General, en la primera reunión que celebre, confirme aquel nombramiento o lo revoque. En el primer supuesto, el Consejero así designado cesará en la fecha en que lo habría hecho su antecesor.

No es necesario ser accionista para ser elegido miembro del Consejo, siendo el cargo de Consejero compatible con cualquier otro cargo o función en el Banco.

Los Administradores responderán frente al Banco, frente a los accionistas y frente a los acreedores sociales del daño que causen por actos u omisiones contrarios a la Ley o a los Estatutos Sociales o por los realizados incumpliendo los deberes inherentes al desempeño del cargo.

El Consejo de Administración designará de entre sus miembros un Presidente (que será considerado como el superior jerárquico del Banco y, por tanto, con facultades delegadas del Consejo de Administración) y, también, uno o varios Vicepresidentes, los cuales, en este último supuesto, serán correlativamente numerados. La designación del Presidente y del Vicepresidente o Vicepresidentes se hará por tiempo indefinido y, para el caso del Presidente, y de acuerdo con lo legalmente establecido, requerirá el voto favorable de las dos terceras partes de los componentes del Consejo.

El Consejo de Administración podrá delegar facultades en uno o varios de sus miembros dándoles o no la denominación de Consejeros Delegados. La delegación permanente de facultades del Consejo de Administración y la designación del Consejero o Consejeros a quienes se atribuyan facultades delegadas requerirán el voto favorable de al menos los dos tercios de los componentes del Consejo. El Consejero Delegado, bajo la dependencia del Consejo de Administración y del Presidente, se ocupará de la conducción del negocio y de las máximas funciones ejecutivas del Banco.

#### Reunión y convocatoria

El Consejo de Administración se reunirá siempre que su Presidente así lo decida, bien por iniciativa propia o a petición de tres Administradores, por lo menos, pudiendo asistir a sus reuniones cualquier persona invitada por el Presidente.

También podrá celebrarse el Consejo sin sesión y por escrito, si ningún Consejero se opone a ello. Para que el Consejo quede válidamente constituido será necesaria la asistencia, presentes o representados, de más de la mitad de sus miembros. Los Consejeros procurarán que las inasistencias se reduzcan a casos indispensables.

Cuando los Consejeros no puedan asistir personalmente, podrán delegar para cada sesión y por escrito en cualquier otro Consejero para que les represente en aquélla a todos los efectos, pudiendo un mismo Consejero ostentar varias delegaciones. La representación se conferirá con instrucciones.

#### Mayoría para la adopción de acuerdos

Los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de Consejeros concurrentes a la sesión, salvo que la Ley o los Estatutos sociales exijan una superior. El Presidente tendrá voto de calidad para decidir los empates.

Los Consejeros afectados por propuestas de nombramiento, reelección o cese se abstendrán de asistir e intervenir en las deliberaciones y votaciones del Consejo de Administración o de sus Comisiones que traten de ellas.

#### Delegación de facultades

El Consejo de Administración, con independencia de lo establecido en los Estatutos sociales respecto de la Comisión Ejecutiva, podrá delegar facultades en uno o varios de sus miembros, con los requisitos y salvo las limitaciones establecidas por la Ley.

### Documentación de los acuerdos

Los acuerdos que adopte el Consejo se consignarán en actas, extendidas en un libro especial, autorizadas por la firma del Presidente y del Secretario. La función de Secretario será ejercida por el Secretario General del Banco, pudiendo ser sustituido por el Vicesecretario, sin que para desempeñar tales cargos se requiera la cualidad de Consejero.

### Remuneración<sup>2</sup>

Los Consejeros tendrán derecho a percibir la retribución que, en concepto de participación conjunta en el beneficio de cada ejercicio, y dentro del límite previsto en los Estatutos, se fije por el Consejo de Administración, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

La Junta General de accionistas de 17 de junio de 2006 acordó asimismo modificar el artículo 38 de los Estatutos sociales a fin de reducir del cinco al uno por ciento el porcentaje máximo de participación en el beneficio de cada ejercicio que corresponde a los Consejeros.

Los Consejeros tendrán asimismo derecho a percibir dietas de asistencia, en la cuantía que fije el Consejo, previa propuesta de la Comisión antes referida. En la asignación de la cuantía de la retribución que por los conceptos anteriores corresponda a cada uno de los Consejeros, el Consejo podrá tomar en consideración su pertenencia y asistencia a las distintas Comisiones.

Con independencia de las retribuciones en concepto de participación en el beneficio y percepción de dietas de asistencia, los Consejeros tendrán además derecho a percibir las remuneraciones que, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y por acuerdo del Consejo de Administración, se consideren procedentes por el desempeño en el Banco de otras funciones, sean de Consejero ejecutivo o de otro tipo, distintas de las de supervisión y decisión colegiada que desarrollan como miembros del Consejo.

Previo acuerdo de la Junta General de Accionistas en los términos legalmente establecidos, los Consejeros podrán también ser retribuidos mediante la entrega de acciones o de derechos de opción sobre las mismas o mediante cualquier otro sistema de remuneración que esté referenciado al valor de las acciones. El artículo 28.3 del Reglamento del Consejo prevé que sólo los Consejeros ejecutivos pueden ser beneficiarios de sistemas de retribución consistentes en la entrega de acciones o de derechos sobre ellas.<sup>3</sup>

2 Ver Capítulo 15.1 del presente Documento de Registro para obtener más información sobre las retribuciones a los miembros del órgano de administración.

3 Ver Capítulo 17.2 del presente Documento de Registro.

### Relaciones con los accionistas e inversores institucionales

El Consejo de Administración potenciará la comunicación del Banco con sus accionistas, promoviendo la celebración de reuniones informativas sobre la marcha del Banco y de su Grupo con accionistas que residan en las plazas más relevantes, de España y de otros países. En ningún caso estas reuniones con accionistas conllevarán la entrega a los mismos de cualquier información que les pudiera proporcionar una situación de privilegio o ventaja respecto de los demás accionistas.

El Consejo de Administración establecerá igualmente mecanismos adecuados de intercambio de información regular con los inversores institucionales que formen parte del accionariado del Banco sin que dicho intercambio pueda traducirse en la entrega a éstos de cualquier información que les pudiera proporcionar una situación de privilegio o ventaja respecto de los demás accionistas.

### Relaciones con los mercados

El Consejo de Administración informará al público de manera inmediata sobre: (i) los hechos relevantes capaces de influir de forma sensible en la formación del precio de cotización bursátil de la acción del Banco, (ii) los cambios que afecten de manera significativa a la estructura del accionariado del Banco, (iii) las modificaciones substanciales de las reglas de gobierno del Banco, (iv) las operaciones vinculadas de especial relieve con los miembros del Consejo y (v) las operaciones de autocartera que tengan especial importancia.

El Consejo de Administración elaborará y hará público con carácter anual un informe de gobierno corporativo, de conformidad con lo establecido en la Ley.

### Comisiones del Consejo de Administración<sup>4</sup>

#### (a) Comisión Ejecutiva

La Comisión Ejecutiva, compuesta por cinco miembros, como mínimo, y doce miembros como máximo, todos ellos pertenecientes al Consejo de Administración, ejercerá, sin perjuicio de las funciones de supervisión y control de la gestión social propias de éste, las facultades que le delegue el propio Consejo, pudiendo aquélla, a su vez, conferir los poderes necesarios a tal efecto.

La Comisión Ejecutiva se reunirá cuantas veces sea convocada por su Presidente o Vicepresidente que le sustituya, pudiendo asistir a sus sesiones, para ser oída, cualquier persona, sea o no extraña al Banco, que sea convocada al efecto, por acuerdo de la propia Comisión o del Presidente de la misma, a los efectos que se determinen, en razón de la finalidad del asunto de que se trate.

La Comisión Ejecutiva quedará válidamente constituida con la asistencia, presentes o representados, de, al menos, la mitad de sus miembros, y adoptará sus acuerdos por mayoría de los asistentes, presentes o representados, siendo de calidad el voto de su Presidente.

4 El Capítulo 14.1.3 del presente Documento de Registro contiene información adicional relativa a la Comisión Ejecutiva y a la Comisión Delegada de Riesgos. El Capítulo 16.3 del presente Documento de Registro incluye información adicional sobre la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

## (b) Comisión Delegada de Riesgos

La Comisión Delegada de Riesgos está integrada por cuatro miembros, como mínimo, y seis miembros como máximo, con facultades delegadas básicamente en materia de riesgos.

La Comisión Delegada de Riesgos dispone de las facultades delegadas específicamente previstas en el acuerdo de delegación y, con carácter general, asume las siguientes responsabilidades:

- 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 autorizar, 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.
- 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.

Para mayor información sobre la Comisión Delegada de Riesgos véase el Capítulo 14.1.3 del presente documento.

## (c) Comisión de Auditoría y Cumplimiento

En el seno del Consejo de Administración hay constituida una Comisión de Auditoría y Cumplimiento que estará formada por un mínimo de tres y un máximo de siete Consejeros nombrados por el Consejo de Administración, todos externos o no ejecutivos, con una mayoritaria representación de Consejeros independientes.

Los integrantes de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento serán designados por el Consejo de Administración teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos de los Consejeros.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento deberá estar en todo caso presidida por un Consejero independiente en el que, además, concurren conocimientos y

experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos. El Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento será elegido por el Consejo de Administración de entre los Consejeros no ejecutivos y deberá ser sustituido cada cuatro años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese. La Comisión de Auditoría y Cumplimiento contará asimismo con un Secretario, cargo que ostentará el Secretario General del Banco, el cual, si no es Consejero, tendrá voz, pero no voto, en la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Las competencias de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento serán, como mínimo: (i) informar, en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia, (ii) proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General, la designación del Auditor de Cuentas al que se refiere el Artículo 204 de la Ley de Sociedades Anónimas, (iii) supervisar los servicios de auditoría interna, (iv) conocer el proceso de información financiera y de los sistemas internos de control, y (v) mantener las relaciones con el Auditor de Cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento se reunirá cuantas veces sea convocada por acuerdo de la propia Comisión o de su Presidente y, al menos, cuatro veces al año, estando obligado a asistir a sus reuniones y a prestarle su colaboración y acceso a la información de que disponga cualquier miembro del equipo directivo o del personal del Banco que sea requerido a tal fin, y pudiendo requerir también la asistencia del Auditor de Cuentas. Una de sus reuniones estará destinada necesariamente a evaluar la eficiencia y el cumplimiento de las reglas y procedimientos de gobierno del Banco y a preparar la información que el Consejo ha de aprobar e incluir dentro de la documentación pública anual.

A través de su Presidente, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento informará acerca de sus actividades al Consejo de Administración. Este trámite de información se cumplimentará en las sesiones del Consejo previstas al efecto. No obstante, si el Presidente de la Comisión lo considera necesario en atención a la urgencia e importancia de los asuntos tratados, la información se trasladará al Consejo en la primera sesión que se celebre tras la reunión de la Comisión.

Asimismo, se pondrá a disposición de todos los Consejeros copia de las actas de las sesiones de la Comisión.

Para mayor información sobre la Comisión de Auditoría y Cumplimiento véase el Capítulo 16.3.1 del presente documento.

(d) Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones estará formada por un mínimo de tres Consejeros y un máximo de siete Consejeros, todos externos o no ejecutivos, con una mayoritaria representación de Consejeros independientes. En todo caso, deberá estar presidida por un Consejero independiente.

Los integrantes de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones serán designados por el Consejo de Administración, teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los Consejeros y los cometidos de la Comisión.

Entre sus funciones están:

- a) Formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo y para la selección de quienes hayan de ser propuestos para el cargo de Consejero. En particular, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones:
  - (i) Evaluará las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo;
  - (ii) Definirá las funciones y aptitudes necesarias de los candidatos que deban cubrir cada vacante, valorando el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar adecuadamente su cometido.
  - (iii) Recibirá, para su toma en consideración, las propuestas de potenciales candidatos para la cobertura de vacantes que puedan en su caso formular los Consejeros.
- b) Formular, con criterios de objetividad y adecuación a los intereses sociales, las propuestas de nombramiento, reelección y ratificación de Consejeros a que se refiere el Capítulo 2 del artículo 20 del Reglamento del Consejo, así como las de nombramiento de los miembros de cada una de las Comisiones del Consejo de Administración. Igualmente, formulará, con los mismos criterios anteriormente citados, las propuestas de nombramiento de cargos en el Consejo y sus Comisiones.
- c) Verificar anualmente la calificación de cada consejero (como ejecutivo, dominical, independiente u otra) al objeto de su confirmación o revisión ante la Junta General ordinaria y en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.
- d) Informar, con carácter previo a su sometimiento al Consejo, las propuestas de nombramiento o cese del Secretario del Consejo.
- e) Informar los nombramientos y ceses de integrantes de la Alta Dirección.
- f) Proponer al Consejo:
  - (i) La política retributiva de los Consejeros y el correspondiente informe, en los términos del artículo 27 del Reglamento del Consejo.
  - (ii) La política retributiva de los miembros de la Alta Dirección.
  - (iii) La retribución individual de los Consejeros.

- (iv) La retribución individual de los Consejeros ejecutivos y, en su caso, de los externos, por el desempeño de funciones distintas a las de mero Consejero y demás condiciones de sus contratos.
- (v) Las condiciones básicas de los contratos y la retribución de los miembros de la Alta Dirección.
- g) Velar por la observancia de la política retributiva de los Consejeros y miembros de la Alta Dirección establecida por la Sociedad.
- h) Revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su acomodación y sus rendimientos y procurando que las remuneraciones de los Consejeros se ajusten a criterios de moderación y adecuación con los resultados de la Sociedad.
- i) Velar por la transparencia de las retribuciones y la inclusión en la Memoria anual y en el informe anual de gobierno corporativo de información acerca de las remuneraciones de los Consejeros y, a tal efecto, someter al Consejo cuanta información resulte procedente.
- j) Velar por el cumplimiento por parte de los Consejeros de las obligaciones establecidas en el artículo 30 del Reglamento del Consejo, emitir los informes previstos en el mismo así como recibir información y, en su caso, emitir informe sobre medidas a adoptar respecto de los Consejeros en caso de incumplimiento de aquéllas o del Código de Conducta del Grupo en los Mercados de Valores.
- k) Examinar la información remitida por los Consejeros acerca de sus restantes obligaciones profesionales y valorar si pudieran interferir con la dedicación exigida a los Consejeros para el eficaz desempeño de su labor.
- l) Evaluar, al menos una vez al año, su funcionamiento y la calidad de sus trabajos.
- m) Informar el proceso de evaluación del Consejo y de sus miembros.
- n) Y las restantes específicamente previstas en el Reglamento del Consejo.

A través de su Presidente, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones informará acerca de su actividad y trabajo al Consejo de Administración en la primera sesión que se celebre tras la reunión de la Comisión. Asimismo, se pondrá a disposición de todos los Consejeros copia de las actas de las sesiones de la Comisión.

(e) Comisión Internacional y Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad.

El Secretario General del Banco será también el Secretario de todas las Comisiones del Consejo de Administración.

### **21.2.3 Descripción de los derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones**

Tal y como se ha mencionado anteriormente (ver Capítulo 21.1.1.1), a la fecha del presente Documento de Registro el capital social del Banco es de 3.127.148.289,50 euros y se halla íntegramente suscrito y desembolsado. A esa misma fecha, el número de acciones en que se halla dividido el capital social es de 6.254.296.579, de



0,50 euros de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y única serie, íntegramente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones incorporan los mismos derechos políticos y económicos.

#### **21.2.4 Descripción del procedimiento de cambio de derechos de los tenedores de acciones**

Los Estatutos sociales del Banco (ver artículos 21 y 25) no incluyen las modificaciones del capital entre los supuestos para los que se establecen condiciones más exigentes que las prescritas legalmente, por lo que resultarán de aplicación los requisitos establecidos por el artículo 103 del vigente Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

#### **21.2.5 Descripción del procedimiento de convocatoria de juntas generales**

Las Juntas Generales de accionistas podrán ser ordinarias o extraordinarias y habrán de ser convocadas por el Consejo de Administración.

La Junta General ordinaria de accionistas del Banco, previamente convocada al efecto, se reunirá necesariamente dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio para censurar la gestión social, aprobar, en su caso, las cuentas del ejercicio anterior y resolver sobre la aplicación del resultado, así como para aprobar, en su caso, las cuentas consolidadas, sin perjuicio de su competencia para tratar y acordar cualquier otro asunto que figure en el orden del día.

Toda Junta que no sea la prevista en el párrafo anterior tendrá la consideración de Junta General extraordinaria de accionistas, la cual podrá ser convocada: (i) cuando el Consejo de Administración lo estime conveniente para el interés social y (ii) siempre que lo soliciten un número de accionistas que representen al menos un 5% del capital social del Banco.

Si la Junta General ordinaria de accionistas no fuere convocada dentro del plazo legal, podrá serlo a petición de los socios y con la audiencia de los Administradores, por el Juez de Primera Instancia del domicilio social, quien además designará a la persona que habrá de presidirla.

Cualquier clase de Junta deberá ser convocada mediante anuncio publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los periódicos locales de mayor circulación en la provincia donde el Banco tenga el domicilio social, por lo menos un mes antes de la fecha fijada para su celebración.

Conforme a lo establecido en el Reglamento de la Junta General de Accionistas, desde la fecha de publicación de la convocatoria de la Junta estará disponible en la página web del Banco ([www.santander.com](http://www.santander.com))<sup>5</sup> el texto de todas las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración en relación con los puntos del orden del día, salvo que, tratándose de propuestas para las que no se exija su puesta a disposición de los accionistas desde la fecha de la convocatoria, el Consejo de Administración considere que concurren motivos justificados para no hacerlo. Asimismo, desde la fecha del anuncio de convocatoria se incorporará a la página web del Banco aquella información que se estime conveniente para facilitar la asistencia y participación de los accionistas, incluyendo: (i) el modelo de la tarjeta de asistencia y, en su caso, de los restantes documentos que deban emplearse para efectuar la delegación de voto; (ii) información sobre el lugar donde vaya a celebrarse la Junta; (iii) descripción de los mecanismos de delegación o de votación a distancia; e (iv) información, en su caso, sobre sistemas que faciliten el seguimiento de la Junta (p.ej., mecanismos de traducción simultánea).

La última Junta General ordinaria de accionistas del Banco tuvo lugar el 23 de junio de 2007 y la última Junta General extraordinaria de accionistas el 27 de julio de 2007.

El 25 de junio de 2007 se publicó el anuncio de convocatoria de una Junta General Extraordinaria que se celebrará previsiblemente en segunda convocatoria el 27 de julio de 2007 para someter a la aprobación de los accionistas propuestas de acuerdos en relación con la financiación parcial de la oferta de adquisición de ABN AMRO.

Tienen derecho de asistencia a las Juntas Generales de accionistas quienes, en los términos previstos en la Ley y en los Estatutos sociales, sean titulares de cualquier número de acciones inscritas a su nombre en los correspondientes registros contables con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta y se hallen al corriente de pago de los dividendos pasivos.

El artículo 16 de los Estatutos sociales establece que el derecho de asistencia a las Juntas generales será delegable a favor de cualquier persona física o jurídica. Dicho precepto estatutario –junto con la correspondiente disposición en el Reglamento de la Junta– ha sido modificado por la Junta General de accionistas de 17 de junio de 2006 a fin de posibilitar la delegación de voto en las Juntas en un no accionista.

Tal delegación deberá constar por escrito o por vía telemática en los términos recogidos en el citado artículo 16 de los Estatutos sociales del Banco. En el supuesto de que el accionista delegue su derecho de asistencia, no se podrá tener en la Junta más que un representante.

Con ocasión de la celebración de la Junta de 18 de junio de 2005, los accionistas del Banco tuvieron, por primera vez, la posibilidad de asistir a la misma de forma remota, ejercitando por medios telemáticos sus derechos.

En dicha Junta los accionistas votaron por separado las propuestas de ratificación de los Consejeros nombrados por cooptación y las propuestas de reelección de los Consejeros. Asimismo, desde la fecha de publicación de la convocatoria de la citada Junta, los perfiles profesionales de los candidatos propuestos para su nombramiento fueron divulgados a través de la página web del Grupo.

<sup>5</sup> Ver Capítulo 24 del presente Documento de Registro.

En las Juntas de 17 de junio de 2006 y de 23 de junio de 2007, los accionistas votaron separadamente el nombramiento, la ratificación y la reelección de los candidatos al cargo de Consejero así como las propuestas de modificación de los Estatutos y del Reglamento de la Junta.

Por último, en la Junta de 17 de junio de 2006 y las celebradas posteriormente los accionistas han tenido también la posibilidad de asistir de forma remota, ejercitando sus derechos por medios telemáticos (Internet).

En la citada Junta de 17 de junio de 2006, de entre los accionistas presentes, un total de 15 accionistas (a cuyo nombre aparecían inscritas 72.349 acciones, representativas del 0,001 por ciento del capital social del Banco) asistieron remotamente mediante el empleo de medios telemáticos que permitieron su conexión en tiempo real con el recinto donde se desarrolló la Junta.

Esta medida se añade a las que ya habían sido puestas en práctica en Juntas anteriores para hacer posible el ejercicio de la delegación y el voto previos mediante dichos mecanismos telemáticos, todo ello en desarrollo de un esfuerzo continuado para facilitar y promover la participación informada de los accionistas en la Junta.

Para concurrir a la Junta General de que se trate será indispensable obtener la correspondiente tarjeta nominativa de asistencia.

Conforme a la legislación española, la Junta General de accionistas quedará válidamente constituida en primera convocatoria cuando los accionistas presentes o representados posean, al menos, el 25% del capital suscrito con derecho de voto. En segunda convocatoria, será válida la constitución de la Junta cualquiera que sea el capital concurrente a la misma. No obstante lo anterior, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el 50% del capital suscrito con derecho a voto para que la junta general ordinaria o extraordinaria pueda acordar válidamente los siguientes acuerdos:

- 1.1.1.1. la emisión de obligaciones;
- 1.1.1.2. el aumento o la reducción del capital;
- 1.1.1.3. la transformación, fusión, o escisión de BANCO SANTANDER, S.A.;
- 1.1.1.4. cualquier otra modificación de sus Estatutos sociales; y
- 1.1.1.5. la disolución de BANCO SANTANDER, S.A.

En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25% de dicho capital. No obstante, cuando concurran accionistas que representen menos del 50% del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a los que se refieren los Capítulos (i) a (v) anteriores sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

Cada acción del Banco conferirá a su titular un voto. Los titulares de cualquier número de acciones que estén al corriente del pago de dividendos pasivos podrán asistir a la Junta General de Accionistas. No obstante lo anterior, en caso de que un accionista no hubiera abonado los dividendos pasivos en el plazo fijado por los Estatutos sociales o decidido por el Consejo de Administración del Banco, dicho accionista no podrá ejercitar el derecho de voto. Asimismo, el importe de sus

acciones será deducido del capital social a los efectos del cómputo del quórum. Las acciones sin voto tendrán este derecho en los supuestos previstos en la Ley de Sociedades Anónimas.

Los Estatutos sociales de BANCO SANTANDER, S.A. no contienen previsión alguna sobre la agrupación de acciones.

En general, los acuerdos adoptados por la Junta General de accionistas vinculan a todos los accionistas (incluyendo a los ausentes y disidentes). No obstante, en las circunstancias previstas por la legislación española, los accionistas que hubieran votado en contra de determinados acuerdos o que no hubieran asistido a la Junta, tienen el derecho a que sus acciones sean adquiridas por el Banco a los precios determinados conforme a fórmulas establecidas. Las acciones del Banco propiedad del Banco, así como aquellas que pertenezcan a sus filiales, se computarán en el capital a efectos de calcular las cuotas necesarias para la constitución y adopción de acuerdos en la Junta, pero sus derechos políticos no serán ejercidos por el Banco o sus filiales, según corresponda.

Los acuerdos de la Junta General se adoptarán por mayoría de los votos presentes o validamente representados en la Junta.

#### **21.2.6 Descripción de cláusulas estatutarias sobre el control del Banco.**

No existen dentro de los Estatutos sociales cláusulas que tengan por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del emisor.

#### **21.2.7. Descripción de cláusulas estatutarias sobre el umbral de propiedad.**

Sin perjuicio de las obligaciones de publicidad y comunicación establecidas en virtud del Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo, sobre comunicación de participaciones significativas en sociedades cotizadas, no existen en los Estatutos sociales ni en el Reglamento de la Junta de BANCO SANTANDER, S.A. ninguna disposición que rija el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad de los accionistas.

#### **21.2.8 Condiciones impuestas sobre cambios en el capital.**

No existen cláusulas estatutarias que impongan condiciones más rigurosas que las exigidas por la ley para cambios en el capital social del Banco.

## CAPÍTULO 22

### 22 CONTRATOS IMPORTANTES

#### 22.1 Resumen de cada contrato importante, al margen de los contratos celebrados en el desarrollo corriente de la actividad empresarial, del cual es parte el emisor o cualquier miembro del grupo, celebrado durante los dos años inmediatamente anteriores a la publicación del documento de registro

Durante los dos años inmediatamente anteriores a la fecha del presente Documento de Registro, el Banco no ha celebrado contratos al margen de los contratos celebrados en el desarrollo corriente de la actividad empresarial que fueran importantes para el Grupo en su conjunto, salvo lo mencionado en el Capítulo 5.2.1.1. bajo SOVEREIGN BANCORP INC. (“Sovereign”) y lo mencionado en el Capítulo 5.2.2. bajo ABN AMRO HOLDING N.V. (“ABN AMRO”).

#### 22.2 Resumen de cualquier otro contrato (que no sea un contrato celebrado en el desarrollo corriente de la actividad empresarial) celebrado por cualquier miembro del grupo que contenga una cláusula en virtud de la cual cualquier miembro del grupo tenga una obligación o un derecho que sean relevantes para el grupo hasta la fecha del documento de registro

A la fecha del presente Documento de Registro no existen tales contratos.

## **CAPÍTULO 23**

### **23. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS**

#### **23.1. DATOS REFERIDOS AL INFORME DEL EXPERTO INDEPENDIENTE.**

El presente Capítulo no resulta de aplicación.

#### **23.2 INFORMACIONES DE TERCEROS.**

No resulta de aplicación.

## CAPÍTULO 24

### **24. DOCUMENTOS PRESENTADOS**

Los Estatutos sociales de Banco Santander, S.A. están a disposición del público y pueden ser consultados durante el periodo de validez del Documento de Registro en el domicilio social del Banco, sito en la ciudad de Santander, Paseo de Pereda, números 9 al 12, en la página “web” del Grupo ([www.santander.com](http://www.santander.com)) y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La escritura de constitución del Banco puede consultarse en el Registro Mercantil de Cantabria.

Las cuentas anuales e informes de gestión, individuales y consolidadas, del Banco correspondientes a los ejercicios 2004, 2005 y 2006, así como los informes de auditoría correspondientes a dichos ejercicios, pueden consultarse durante el periodo de validez del Documento de Registro en la página “web” del Grupo ([www.santander.com](http://www.santander.com)) y se hallan depositadas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Salvo en aquellos supuestos en que específicamente se hace referencia a un contenido concreto publicado en la página “web” del Grupo ([www.santander.com](http://www.santander.com)), el contenido de dicha página “web” no se entenderá incorporado al presente Documento de Registro.

## **CAPÍTULO 25**

### **INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS**

A continuación se incluye un detalle de las entidades asociadas y de las entidades multigrupo indicando su razón social, domicilio, actividad, porcentaje de participación (directa e indirecta) y principales magnitudes de balance (datos referidos al 31 de diciembre de 2006).

Las entidades asociadas son aquellas sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer una influencia significativa aunque no control o control conjunto (en general participación superior al 20% ó 3% si cotizan en Bolsa) y que se valoran por el “método de la participación”.

Las entidades multigrupo son aquellas que están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí o que realizan operaciones o mantienen activos de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que las afecte requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes. Se consolidan por el método de integración proporcional.



Sociedades cotizadas en Bolsa de las que el Grupo posee más del 3%<sup>(b)</sup>, entidades asociadas al Grupo Santander y entidades multigrupo.

Sociedad	Domicilio	% Partic. Del Banco		Porcentaje de Derechos de Voto (a)	Actividad
		Directa	Indirecta		
Accordfin España, E.F.C., S.A.	España	0,00%	49,00%	49,00%	FINANCIERA
Affirmative Insurance Holdings Inc.	Estados Unidos	0,00%	5,46%	-	SEGUROS
Alcaidesa Inmobiliaria, S.A.	España	0,00%	44,17%	44,17%	INMOBILIARIA
Allfunds Bank, S.A.	España	0,00%	50,00%	50,00%	BANCA
Attijariwafa Bank Société Anonyme	Marruecos	0,00%	14,55%	14,55%	BANCA
Banco BPI, S.A. (consolidado)	Portugal	0,00%	5,85%	5,87%	BANCA
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (consolidado)	España	1,30%	5,57%	7,29%	SERVICIOS FINANCIEROS
Companhia Energética de São Paulo	Brasil	0,00%	9,04%	9,22%	EXPLOTACION DE ENERGIA
Compa�a Española de Petróleos, S.A. (consolidado)	España	27,92%	2,07%	29,99%	REFINO DE PETROLEOS
Grupo Ferrovial, S.A.	España	2,09%	1,02%	3,25%	CONSTRUCCION
Grupo Financiero Galicia, S.A. (consolidado)	Argentina	0,00%	6,67%	6,67%	BANCA
Intereuropa Bank, R.T. (consolidado)	Hungría	0,00%	9,99%	9,99%	BANCA
Petroquímica União, S.A. (consolidado)	Brasil	0,00%	4,95%	2,02%	QUIMICA
San Paolo IMI, S.p.A. (consolidado)	Italia	0,00%	3,63%	3,63%	BANCA
Servicio Pan Americano de Protección, S.A. de C.V.	México	0,00%	15,12%	20,19%	SOCIEDAD DE VALORES
Shinsei Bank, Ltd. (consolidado)	Japón	0,12%	4,69%	4,82%	BANCA
Sovereign Bancorp, Inc. (consolidado)	Estados Unidos	24,83%	0,00%	24,83%	BANCA
Transolver Finance EFC, S.A.	España	0,00%	50,00%	50,00%	LEASING
U.C.I., S.A.	España	50,00%	0,00%	50,00%	CREDITOS HIPOTECARIOS
Unión de Créditos Inmobiliarios, S.A., EFC	España	0,00%	50,00%	50,00%	FiNANCIERA

a) 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

(b) Excluidas las sociedades del Grupo detalladas en el Anexo I.

A la fecha del presente registro, los cambios más significativos que ha habido en la tabla anterior, son los ya mencionados en el Capítulo 5 para las sociedades Intesa Sanpaolo y Bolsas y Mercados Españoles.

En Madrid, a 19 de septiembre de 2007

BANCO SANTANDER, S.A.

P.p.

---

Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca