



“Santander ha alcanzado en 2005 el mayor beneficio de su historia, 6.220 millones de euros, un 72,5% de aumento sobre el año anterior.”

“El dividendo total asciende a 0,4165 euros por acción, un 25% más que el año anterior.”

“La acción Santander se ha revalorizado un 22,12% en 2005.”

Emilio Botín
Presidente

Datos Relevantes

Balance y Resultados

Millones de euros	2005	2004	Var. (%)
Total fondos gestionados	961.953	793.001	21,31
Créditos a clientes (neto)	435.829	369.350	18,00
Recursos de clientes gestionados	680.887	595.380	14,36
Margen de explotación	9.285	6.662	39,38
Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)*	5.212	3.606	44,54
Beneficio atribuido al Grupo	6.220	3.606	72,50

Ratios

%	2005	2004	
Eficiencia	52,55	52,00	
ROA	0,78	1,01	
ROE (ordinario)*	16,64	19,74	
ROE	19,86	19,74	
Ratio BIS	12,94	13,01	
Tasa de morosidad	0,89	1,00	
Cobertura de morosidad	182,02	165,59	

La Acción

	2005	2004	Var. (%)
Número de acciones (millones)	6.254	6.254	
Cotización (euros)	11,15	9,13	22,12
Capitalización bursátil (mill. euros)	69.735	57.102	22,12
Beneficio atribuido (ordinario) por acción (euros)*	0,8351	0,7284	14,66
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,9967	0,7284	36,84
Dividendo por acción (euros)	0,4165	0,3332	25,00
PER (cotización / beneficio atribuido ordinario por acción)	13,35	12,53	

Otros Datos

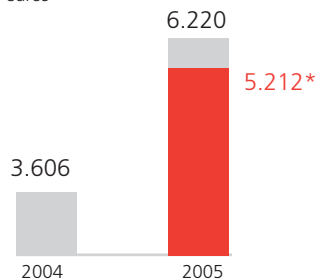
	2005	2004	
Número de accionistas	2.443.831	2.685.317	
Número de empleados	129.196	132.001	
Europa Continental	43.867	44.734	
Reino Unido	21.121	25.331	
Iberoamérica	62.746	60.503	
Gestión Financiera y Participaciones	1.462	1.433	
Número de oficinas	10.201	9.973	
Europa Continental	5.389	5.233	
Reino Unido	712	730	
Iberoamérica	4.100	4.010	

* No incluye el neto de plusvalías extraordinarias y saneamientos extraordinarios

Datos Relevantes

Beneficio Atribuido al Grupo

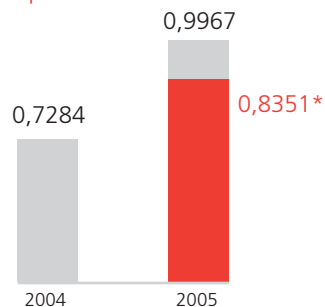
Millones de euros



* Beneficio ordinario (no incluye extraordinarios)

Beneficio por Acción

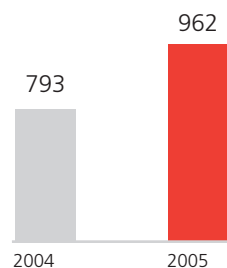
Euros



* Beneficio ordinario (no incluye extraordinarios)

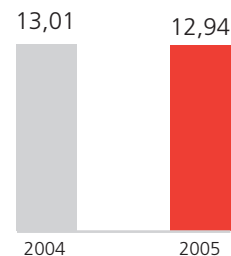
Total Fondos Gestionados

Miles de millones de euros



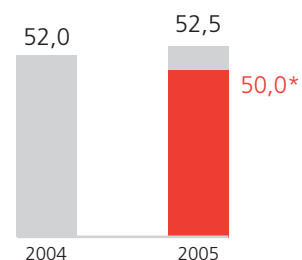
Ratio BIS

%



Eficiencia

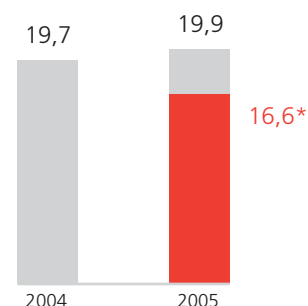
%



* Sin Abbey

ROE

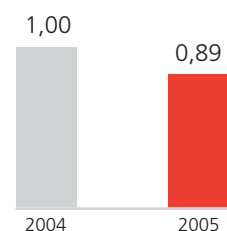
%



* Sobre beneficio ordinario (no incluye extraordinarios)

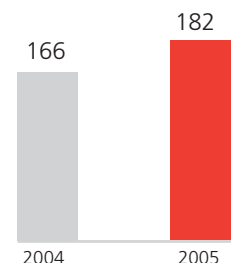
Tasa de Morosidad

%



Tasa de Cobertura

%





Índice

Carta del Presidente	3
Carta del Consejero Delegado	9
Grupo Santander en 2005	
El modelo Santander	15
Nuestros negocios	17
Zona euro	18
Zona libra esterlina	20
Zona dólar	22
Negocios Globales:	
Gestión de Activos y Seguros	25
Banca Mayorista Global	26
Banca Privada y Medios de Pago	27
Visión y Modelo Global	28
La acción Santander	31
Nuestros Clientes	35
Nuestros Empleados	37
Ciudad Grupo Santander	39
Gobierno Corporativo	41
Responsabilidad Social Corporativa	45
Santander en 2005	46
Informe de Gobierno Corporativo	
Gobierno Corporativo en el Grupo Santander	49
Estructura de propiedad	50
Estructura de administración	53
Operaciones vinculadas, operaciones intragrupo y conflictos de interés	64
La Junta General	66
Información y transparencia, relación con el auditor	69
Página web y otras informaciones	
Información económico-financiera	
Informe financiero consolidado	73
Información por segmentos	89
Gestión del Riesgo	
Introducción	123
Organización de la función de riesgos	124
Análisis del perfil global de riesgo	126
Riesgo de crédito	127
Riesgo de mercado	143
Riesgo operativo	154
Riesgo reputacional	159
Actividades formativas de Riesgos	160
Informe de Auditoría y Cuentas Anuales	
Informe de Auditoría	162
Cuentas anuales	164
Informe de gestión	282
Balance y cuenta de resultados	292
Anexos	
La función de cumplimiento	299
Prevención del blanqueo de capitales	300
Series históricas	302
Información general	304



"El dividendo total
en 2005 aumenta un 25%
respecto al año anterior"

Emilio Botín,
Presidente del Grupo Santander

 Santander



Carta del Presidente

Santander ha alcanzado en 2005 el mayor beneficio de su historia, 6.220 millones de euros, un 72,5% más que en 2004

Queridos Accionistas,

El dividendo total que el Consejo propone a la Junta General asciende a 0,4165 euros por acción, un 25% más que el año anterior

El 2005 ha sido un año excelente.

La acción Santander se ha revalorizado un 22,12% y, desde que se anunció la compra de Abbey —el 26 de julio de 2004— hasta el final de 2005, la revalorización ha sido de un 43%. El Santander es el primer Banco de la zona euro por capitalización bursátil.

Los mercados empiezan a reconocer la trayectoria del Grupo, que ha alcanzado el mayor beneficio de su historia, 6.220 millones de euros, con un 72,5% de aumento sobre el año anterior.

Los beneficios extraordinarios obtenidos por la venta de las participaciones financieras e industriales se han dedicado a atender las dotaciones para prejubilaciones, a un plan especial de reestructuración de Abbey y a fortalecer el balance. Excluyendo plusvalías extraordinarias, el beneficio atribuido del Grupo se situó en 5.212 millones de euros, un 44,5% más que en 2004.

Los resultados han tenido su origen en una sólida base de negocio comercial recurrente y diversificado, lo que es una garantía de futuro.

El dividendo total que el Consejo propone a la Junta General asciende a 0,4165 euros por acción, un 25% más que el año anterior. Esto supone que, considerando las acciones emitidas en la adquisición de Abbey, el importe total destinado a dividendos aumente un 41,8%.

Principales actuaciones en el ejercicio

En el 2005 Grupo Santander ha logrado plenamente sus objetivos. Esto es: el progreso de su banca comercial en Europa; un rápido avance en la reestructuración de Abbey; la mejora de cuotas de mercado y la plena implantación del modelo de gestión comercial en Iberoamérica; y la oportuna desinversión de posiciones no estratégicas.

El Grupo Santander ha reforzado su posición competitiva en Europa, mejorando significativamente su eficiencia y aumentando beneficios en sus redes comerciales de España —Santander y Banesto— y Portugal.

En Abbey hemos ido por delante de los planes previstos. Se han superado ampliamente los objetivos de reducción de costes, se han estabilizado los ingresos y se ha dado



En Abbey
hemos ido por
delante de los
planes
previstos. Se
han superado
ampliamente
los objetivos de
reducción de
costes y se han
estabilizado los
ingresos

un considerable impulso a la actividad comercial. El plan a tres años presentado en el mes de octubre es una prueba de nuestra confianza en la transformación de Abbey, desde un banco esencialmente hipotecario hacia una plataforma de distribución eficiente de todos los productos y servicios que demandan los clientes en el Reino Unido.

Nuestra banca de consumo en Europa ha continuado su expansión, tanto orgánica como a través de adquisiciones selectivas, logrando un desarrollo internacional del negocio que hoy representa ya un 9% del beneficio atribuido del Grupo.

En Iberoamérica, el negocio de banca minorista ha dado un salto cualitativo, con un claro progreso en cuotas de mercado y una mejora de la gestión comercial que sienta las bases para un sostenible incremento futuro. Los 2.208 millones de dólares de beneficio en la región, en su mayor parte de banca comercial, aportan al Grupo, por encima de su valor cuantitativo, un gran potencial de crecimiento y de diversificación.

La inversión financiera en el banco norteamericano Sovereign dirige recursos financieros del Grupo hacia el negocio de banca comercial, diversificando nuestros ingresos en

un mercado, el de los Estados Unidos, que nos es conocido y en el que hemos tenido ya en el pasado experiencias muy positivas. La inversión en Sovereign tendrá, desde el principio, un impacto favorable en el beneficio por acción.

En definitiva, 2005 ha permitido a Grupo Santander asentar una posición, única en la banca internacional, que combina un sólido modelo de negocio recurrente en España, Portugal y banca de consumo en Europa, con opciones de reestructuración (Abbey) y de fuerte crecimiento (Iberoamérica).

Visión y modelo global

El Grupo Santander ha consolidado como una de sus principales fortalezas una profunda implantación local en los países donde se encuentra establecido. Ello no impide que seamos cada vez más un Banco integrado que aprovecha las mejores prácticas y ventajas competitivas a nivel internacional. Hemos avanzado hacia plataformas tecnológicas comunes, una política común de riesgos y un modelo de gestión global de los negocios.

La fuerte posición del Grupo Santander en los mercados más dinámicos de Europa e Iberoamérica ha permitido desarrollar capacidades

Desde que se anunció la compra de Abbey hasta el final de 2005 la acción ha subido un 43%

globales en áreas como banca privada, gestión de activos o banca mayorista. Estos negocios mantienen elevadas tasas de crecimiento y una aportación creciente a los ingresos totales del Grupo.

La integración del negocio de fondos de inversión, de pensiones y seguros en Santander Asset Management and Insurance refuerza las economías de escala y las capacidades de gestión y de innovación en estas áreas.

También está dando excelentes resultados la gestión integrada del negocio de Banca Mayorista. El modelo de relación global con los clientes corporativos e institucionales del Grupo está consiguiendo un elevado crecimiento de ingresos, potenciando los negocios de mayor valor añadido.

El desarrollo de productos globales contribuye asimismo al objetivo de añadir valor a nuestra posición internacional. Para ello hemos creado una Unidad Corporativa de Tarjetas que dará servicio a todas las redes comerciales del Grupo. También hemos lanzado productos innovadores en la tesorería de clientes, como Santander Global Connect, que se están extendiendo en Europa e Iberoamérica.

Gobierno Corporativo

Contamos con los mejores estándares internacionales en materia de Gobierno Corporativo. Nuestro modelo se basa en la igualdad plena de los derechos de los accionistas y en una máxima transparencia en nuestra actuación.

Hemos puesto especial énfasis en la protección de los derechos de los accionistas minoritarios, superando las exigencias regulatorias, al cumplir escrupulosamente con el principio de “una acción, un voto”. También fuimos una de las primeras empresas españolas en retirar, por completo, las medidas estatutarias de blindaje.

Este año encontrarán, junto a este Informe Anual, una memoria sobre Responsabilidad Social Corporativa y otro documento que incorpora los informes de las Comisiones de Nombramientos y Retribuciones y de Auditoría y Cumplimiento.

El Consejo de Administración es el núcleo de nuestro gobierno corporativo. Tenemos un Consejo excepcional, con un buen equilibrio entre consejeros externos y ejecutivos, todos ellos con importante experiencia internacional, prestigio y éxito profesional.



Por el Centro Corporativo de Formación han pasado en el año 21.500 personas de todos los países en los que el Santander está presente

Este año se ha incorporado a nuestro Consejo D. Luis Ángel Rojo Duque. Sus extraordinarias cualidades profesionales y personales suponen un gran activo para el Grupo. Durante el ejercicio ha dejado de formar parte del Consejo D. Emilio Botín O'Shea, cuya contribución ha sido destacada desde su incorporación al Banco en 1989. Por último, hemos tenido que lamentar el fallecimiento de D. Elías Masaveu, que durante años realizó una valiosa aportación como Consejero.

Responsabilidad Social Corporativa

El Grupo ha seguido reforzando en 2005 su compromiso con accionistas, clientes, empleados, la sociedad en su conjunto y el medio ambiente.

En el año hemos invertido 92 millones de euros en RSC, inversiones que se realizan con los mismos requisitos de eficiencia y eficacia que se le exigen a cualquier otra inversión.

Mantenemos el foco en la educación superior, que para nosotros es la mejor manera de contribuir al progreso social y económico de los países en los que estamos presentes. Tenemos convenios integrales de apoyo a la educación y a la investigación con 507 universidades en 11 países. Además, en el Portal Universia participan ya 985 universidades.

Ciudad Grupo Santander

La nueva sede operativa del Banco en Boadilla del Monte (Madrid), la Ciudad Grupo Santander, funciona ya a pleno rendimiento y es un punto de encuentro para directivos y profesionales del Grupo que refuerza nuestra globalidad.

Por el Centro Corporativo de Formación han pasado en el año 21.500 personas de todos los países en los que el Santander está presente, lo que fomenta la integración, el intercambio de mejores prácticas y la difusión de los valores y de la cultura corporativa.

Futuro

La industria bancaria está atravesando una coyuntura muy favorable. Sin embargo, éste no debe ser un momento para la complacencia, sino para reforzar el balance, mejorar la eficiencia y preparar a nuestro Grupo para enfrentarse, con éxito, a cualquier cambio que pueda experimentar la situación internacional.

Nuestra obligación y compromiso es trabajar para el futuro del Grupo y tenemos una gran confianza en este futuro fundamentada en:

El año 2006 será también un buen año para Grupo Santander

- El carácter recurrente de nuestro núcleo de ingresos, basado en un modelo de banca comercial probado y de éxito.
- La diversificación de nuestras actividades, que se desarrollan en múltiples países.
- Una amplia base de clientes —66 millones—.
- Posición en mercados y segmentos de negocio con alto potencial de crecimiento.
- Capacidad demostrada de extraer en productos, servicios y plataformas tecnológicas todas las ventajas de un gran grupo internacional.

Dada la tendencia muy favorable de nuestros negocios en Europa e Iberoamérica, el año 2006 será también un buen año para Grupo Santander.

En los últimos 20 años nuestra capitalización bursátil se ha multiplicado por 68 y nuestro beneficio recurrente por 50. Vamos a continuar esta trayectoria, consolidando a Santander entre los primeros y mejores bancos del mundo.

Para ello, contamos con un excelente equipo de profesionales, altamente preparados y motivados, con carreras profesionales de éxito y acceso a los mejores programas de formación continua.

Agradezco a cada una de las 129.000 personas que trabajan en el Grupo su dedicación y esfuerzo.

Todos nosotros esperamos seguir contando con la confianza y apoyo de Uds, señoras y señores accionistas.

Emilio Botín
Presidente

“Grupo Santander ha
obtenido un crecimiento
sano, equilibrado
geográficamente
y sostenible”

Alfredo Sáenz
Vicepresidente Segundo y Consejero Delegado



Sar





Carta del Consejero Delegado

En 2005, Grupo Santander ha dado nuevos pasos en el proceso que nos consolida entre los líderes de la banca comercial en el mundo.

Queridos accionistas,

Los buenos resultados del Grupo están basados en el notable crecimiento de los ingresos más recurrentes, el estricto control de costes y la excelente calidad crediticia

En el año 2005, las acciones del Santander han proporcionado a los accionistas una rentabilidad total, incluyendo la revalorización de las acciones y el dividendo, del 26%, superior al 21% del mercado español. En comparación con los bancos globales nuestro comportamiento sólo es superado por bancos con fuerte componente de banca de inversión en los que la volatilidad es mucho mayor. Es decir, en el año hemos generado más de 14.800 millones de euros de valor para los accionistas.

El beneficio atribuido del Grupo ha alcanzado los 6.220 millones de euros (+72,5%). Si excluimos las plusvalías extraordinarias netas, el beneficio atribuido ha sido de 5.212 millones de euros (+44,5%). Esta última cifra refleja la fuerte capacidad de beneficio recurrente del Santander e incluye por primera vez a Abbey, que ha aportado 811 millones de euros. Excluyendo esta incorporación, el beneficio aumenta un 22% sobre 2004, hasta los 4.401 millones. Todos estos importes son los mayores en la historia del Grupo.

El beneficio por acción ha aumentado un 15% hasta 0,8351 euros (incluyendo plusvalías, el aumento es del 37%). Este crecimiento es inferior al del total del beneficio ordinario por el efecto inicial de dilución de la compra de Abbey. Sin embargo, nuestro plan para extraer valor de Abbey está superando nuestras

propias expectativas y esperamos que el impacto de la compra empiece a ser positivo en 2007.

2005, un buen ejercicio

En 2005, Grupo Santander ha dado nuevos pasos en el proceso que nos consolida entre los líderes de la banca comercial en el mundo. La expansión del negocio y el crecimiento de los resultados ordinarios, la integración de Abbey y las iniciativas estratégicas dirigidas a reforzar nuestro crecimiento futuro constituyen los aspectos más destacados del ejercicio.

Tres han sido las claves de la evolución de los resultados ordinarios. La primera, un notable crecimiento de los ingresos más recurrentes, apoyado en la expansión del negocio de clientes en todos los países. Es un crecimiento sano, equilibrado por regiones y sobre todo sostenible, basado en la fortaleza de nuestras redes comerciales y en nuestra capacidad de innovación.

La segunda clave es el estricto control de costes, que nos ha llevado a mejorar la eficiencia de las principales unidades del Grupo. Esta mejora nos permite seguir invirtiendo en desarrollar nuestra capacidad comercial. La tercera ha sido la excelente calidad crediticia del Grupo. Hemos tenido que dotar menos provisiones que en 2004 y a la vez hemos continuado mejorando nuestros coeficientes de morosidad y cobertura.



Junto a estos logros hemos desarrollado actuaciones estratégicas encaminadas a alcanzar mejoras adicionales de eficiencia y productividad comercial y a abrir nuevas fuentes de crecimiento para el futuro.

Entre las primeras sobresale la implantación de la plataforma tecnológica Partenón en la Red Santander en España. Este proceso ha supuesto una importante inversión y ahora nuestro reto es aprovechar al máximo el potencial de mejora que nos ofrece esta plataforma en términos de coste y eficiencia comercial. Entre las segundas, destaca la creación de unidades globales especialistas de producto y la profundización en el enfoque global de la Banca Mayorista.

Además, y dentro de nuestra política de mejora del uso del capital, hemos realizado desinversiones en participaciones no estratégicas para invertir en negocios estratégicos como la financiación al consumo y la banca minorista.

Por último, a finales de año llegamos a un acuerdo para la toma de una participación financiera en el banco estadounidense Sovereign.

Europa Continental: crecimiento de ingresos con costes “planos”

El beneficio atribuido en Europa Continental asciende a 2.984 millones de euros, un 38% más que en 2004. En Europa, el Grupo continúa mostrando la efectividad de nuestro modelo de gestión en economías

desarrolladas: aumento de ingresos con mejora continua de la eficiencia.

Hemos conseguido un crecimiento conjunto del margen de explotación del 20%, de gran valor por su consistencia y diversificación, ya que todas las grandes unidades presentan aumentos claramente superiores al 15% en el margen de explotación.

En España, los mayores resultados de Santander y Banesto se apoyan en un adecuado equilibrio entre el incremento de la actividad comercial y la gestión eficaz de la rentabilidad. La evolución de la actividad ha sido muy favorable en hipotecas y en el segmento de empresas, especialmente microempresas y pymes.

Santander Consumer Finance ya ocupa una posición muy destacada en Europa en un mercado estructuralmente atractivo. La producción aumenta el 24% y el beneficio atribuido el 46%. A esta evolución contribuye su doble estrategia de crecimiento, orgánico y mediante adquisiciones selectivas.

Nuestros negocios en Portugal también han evolucionado positivamente en 2005, a pesar del débil entorno económico en que se desarrolla su actividad. El margen de explotación aumenta el 16%, apoyado en la mejora de ingresos y el control de costes. El beneficio atribuido lo hace en un 36%.

Del resto de negocios aquí incluidos destaca la evolución de Banif, que incrementa su margen de explotación el 47% y su beneficio atribuido el 20%.

Abbey: la construcción de un banco universal a partir de un banco hipotecario

Cuando adquirimos Abbey nos pusimos como meta volver a situar a la entidad en el lugar que, por tamaño y potencial, le corresponde dentro del mercado bancario británico. Para lograrlo establecimos tres objetivos fundamentales para el año 2005: estabilizar los ingresos recurrentes, mejorar la productividad comercial y reducir su pesada estructura de costes. En todos hemos superado nuestras previsiones iniciales.

Reflejo de esta positiva evolución ha sido una aportación al Grupo en este primer año de 1.408 millones de euros en el margen de explotación y de 811 millones en el beneficio atribuido.

Tenemos ambiciosos objetivos para el futuro y hemos diseñado un Plan a tres años para conseguirlos. Este Plan tiene como objetivo hacer de Abbey el mejor banco comercial del Reino Unido. Para ello contamos con un nuevo modelo comercial, estamos aumentando nuestra capacidad de ventas y trabajamos en una nueva plataforma tecnológica, común al Grupo, que nos permitirá mayores ahorros a partir de 2008. Queremos expandir la franquicia comercial de Abbey para construir un banco universal entrando más fuertemente en el negocio de tarjetas, consumo y empresas.

Este crecimiento debe compaginarse con notables mejoras de la eficiencia y del beneficio, que situarán, como prevé el Plan, la rentabilidad sobre el capital próxima al 20%. Somos optimistas de cara a alcanzar una rentabilidad sobre la inversión superior a nuestro coste de capital en 2007.

El estricto control de costes nos ha llevado a mejorar la eficiencia de las principales unidades del Grupo, lo que nos permite seguir invirtiendo en desarrollar nuestra capacidad comercial

Iberoamérica: el impulso del negocio comercial con clientes

El año 2005 ha confirmado la positiva tendencia de los últimos ejercicios de las economías iberoamericanas que, en conjunto, ofrecen un crecimiento del PIB del 4%. La mejora de la situación macroeconómica de la región se ha basado en la aplicación en los últimos años de políticas fiscales y monetarias ortodoxas, que han permitido un importante saneamiento de sus finanzas.

Nuestro posicionamiento, único en la región, nos está permitiendo alcanzar una gran expansión del negocio con clientes y un fuerte incremento de los ingresos más recurrentes. El margen de explotación aumenta el 32% en dólares, moneda de gestión del área, y el beneficio atribuido alcanza los 2.208 millones de dólares, un 21% más que en 2004.

En los tres mercados más importantes para el Grupo nos hemos enfocado en el año en fortalecer el negocio recurrente de clientes, registrando importantes crecimientos de volúmenes, así como mejoras en la vinculación y aumentos en la base de clientes. En Brasil se han alcanzado tasas de crecimiento del 42% en créditos y del 24% en recursos de clientes, lo que ha llevado a un aumento del margen de explotación del 43% y situado el beneficio atribuido en 734 millones de dólares. En México, el margen de explotación se ha incrementado el 24% y en Chile un 30%. En este último país es significativa la ganancia de cuota de mercado, partiendo de niveles superiores al 20%.

El resto de países donde estamos presentes han mostrado también, con carácter general, fuertes aumentos de volúmenes y resultados. Destacan Colombia y Venezuela, así como la progresiva recuperación de Argentina.

Áreas Globales: aprovechamiento de sinergias no explotadas

Estamos profundizando en la integración global de los negocios de banca mayorista que tenemos en cada país. La Banca Mayorista es un negocio de naturaleza global y tiene que ser gestionado como tal. Tenemos una gran oportunidad de generar más negocio en este área porque no estamos extrayendo aún todo el valor de ser un banco internacional.

En 2005 los ingresos aumentan un 9%, a lo que contribuye la mejora de la cobertura de nuestros clientes corporativos a través del Modelo de Relación Global y el mayor peso de los ingresos de clientes en el área de mercados.

También hemos profundizado en el enfoque global de Gestión de Activos y Seguros. Iniciativas como la unificación comercial de las gestoras, la creación de una Unidad Global de Seguros, o la extensión de la actividad de Optimal, nuestro especialista en gestión alternativa, responden a este objetivo. En 2005 los ingresos totales generados en fondos de inversión, de pensiones y seguros, alcanzaron los 3.696 millones de euros, un 63% más que en 2004. Se trata de ingresos muy importantes por su volumen y por su calidad, ya que son de alta recurrencia, elevado retorno y baja volatilidad.



Por último, la Unidad Global de Tarjetas está extendiendo su modelo mono-producto de gestión del negocio, implantado con éxito en México, a otros países de Iberoamérica y Europa, especialmente a España y Reino Unido, donde nuestra posición nos ofrece grandes oportunidades de crecimiento.

Oportunidades de mejora

Inevitablemente, y a pesar de que 2005 ha sido muy bueno, cualquier ejercicio tiene sus puntos mejorables. En mi opinión en 2006 debemos profundizar en:

- Acelerar en la integración global del Banco en un mundo plano, sin fronteras. De otro modo, no seremos capaces de aprovechar todas las oportunidades que nos ofrecen unos mercados cada vez más globales, por el lado de los ingresos, y unas economías de escala por el lado de los costes. La gestión global, que es obvia en banca mayorista, en gestión de activos y en banca de consumo, por ejemplo, la estamos extendiendo a otros negocios (tarjetas, seguros, etc.) y a distintas áreas de apoyo como tecnología u operaciones, creando fábricas corporativas especialistas de producto.
- Ser más eficientes. En los últimos años hemos mejorado la eficiencia del Grupo. Sin embargo, todavía tenemos un amplio margen de mejora en aquellas áreas del Grupo donde hasta ahora hemos estado invirtiendo en capacidad comercial, y que a partir de ahora deberían empezar a mejorar en costes.
- Mejorar la calidad de servicio al cliente, sobre todo en los mercados maduros. En un entorno cada vez

más competitivo es necesario poner al cliente en el centro de la organización.

Palancas de crecimiento

La economía mundial ha tenido una gran expansión en 2005. Empezamos el año 2006 con las economías mundiales sincronizadas en fuerte crecimiento o mejorando. El escenario para la banca es positivo. Sin embargo no debemos olvidar que la economía mundial lleva más de 10 años de fuerte crecimiento casi ininterrumpido, con bajadas estructurales de tipos de interés que han facilitado una fuerte expansión del crédito y de los negocios bancarios, tanto minoristas como mayoristas. También existen potenciales riesgos derivados de los desequilibrios en la economía mundial. Los ciclos son parte consustancial de la economía, por lo que debemos estar preparados para escenarios macroeconómicos cambiantes.

Nosotros nos preparamos para aumentar el negocio de manera estructural y no por crecimiento cíclico del mercado. Creo que el Santander es una excelente inversión para el futuro porque contamos con siete palancas que nos darán oportunidades de crecimiento estructural en los próximos cinco años:

1) En los mercados maduros, donde esperamos un constante aumento de la competencia, sólo los bancos más eficientes serán capaces de crecer sostenidamente. Nuestra política de crecimiento de ingresos con costes "planos", apoyada en nuestra ventaja tecnológica nos debe dar economías de escala y mejoras de eficiencia.

2) La globalización ofrece una gran oportunidad a los mercados emergentes. El Grupo Santander tiene una elevada presencia en ellos a través de nuestra sólida posición en Iberoamérica, lo que debe proveer de crecimiento estructural al Grupo.

3) Abbey es otra oportunidad de crecimiento única. Podemos aumentar los beneficios mejorando drásticamente la eficiencia comercial y de costes, implantando la misma plataforma tecnológica que en España. Con ello extenderemos el periodo de mejoras de eficiencia en el medio plazo.

4) La americanización del consumidor global es estructural. Los bajos tipos de interés han hecho que este negocio esté en sólida expansión. Santander Consumer Finance es líder europeo del segmento y seguiremos potenciando este área.

5) Desarrollo de una Banca Mayorista Global integrada a partir de bancos corporativos predominantemente locales. Esto nos permitirá economías de escala en *know-how* de producto y costes, y una relación más eficaz con grandes clientes corporativos.

6) Oportunidad de obtener sinergias globales. La mayor integración de las áreas de apoyo permitirá sinergias de costes corporativas. Además, debemos avanzar en la integración y visión global de los diferentes modelos de negocio para mejorar en productividad y eficiencia.

7) Reasignación de capital de áreas no estratégicas a áreas claves del Banco como banca de consumo y banca comercial de forma orgánica e inorgánica, con fuerte disciplina de capital.

En 2006
nos centraremos
en acelerar
la integración
global, mejorar
la calidad de
servicio y la
eficiencia

Estas siete palancas son avenidas de crecimiento estructural del beneficio del Grupo poco sometidas al vaivén del ciclo económico. Por eso pensamos que constituyen nuestra ventaja respecto a otros bancos y se reflejarán en un crecimiento del beneficio por acción recurrente y sostenido en el medio plazo.

Perspectivas y prioridades en 2006

En 2006 la gestión del Grupo se enfocará en capitalizar y ampliar nuestras opciones de generar ingresos recurrentes y mejorar la eficiencia operativa. Para lograrlo seguiremos invirtiendo en tecnología y en la mejora y expansión de nuestras redes, manteniendo siempre el control de costes, la calidad crediticia y el foco en el cliente como prioridades básicas de gestión.

En Europa apostamos por aumentar la productividad comercial. A ello contribuirá la plena disponibilidad de Partenón en España, plataforma que está en proceso de implantación en Portugal, Reino Unido y Santander Consumer Finance. La Red Santander se enfocará en la captación y vinculación de clientes particulares, apoyada en el lanzamiento del Plan "Queremos ser tu Banco". En Abbey la transformación emprendida en el negocio se traducirá en mejoras de actividad e ingresos y se unirá a nuevos ahorros de costes. En Iberoamérica capitalizaremos la inversión realizada en los últimos años en la expansión del negocio comercial.

Nuestro negocio de consumo continuará creciendo a elevadas tasas por la mayor penetración y masa crítica alcanzadas en algunos países

tras nuestras últimas adquisiciones. Finalmente, apostamos por un mayor desarrollo del negocio mayorista selectivo en los mercados donde estamos presentes.

El Grupo, para reforzar y potenciar todos los negocios, revisa anualmente su plan de negocio, actualmente el Plan I06-I08. Queremos asegurar el crecimiento futuro examinando los retos y las oportunidades de cada negocio y mercado. En la práctica supone una revisión continua de proyectos y actividades en búsqueda de nuevas opciones de negocio y de mejoras de productividad.

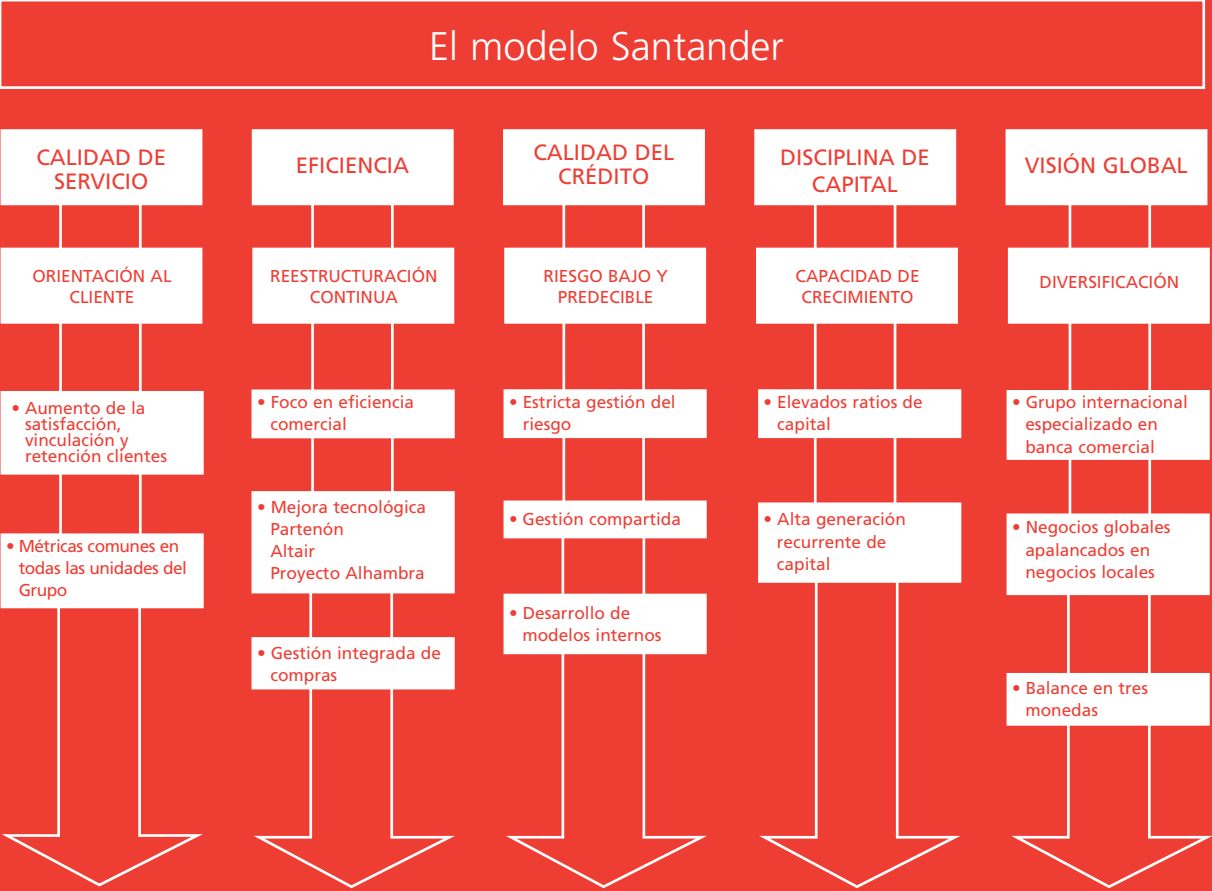
Para alcanzar estos ambiciosos objetivos el Santander cuenta con un excelente equipo de profesionales que tienen la mayor capacidad y motivación, y que se encuentra en un continuo proceso de mejora y renovación.

Por todo lo anterior, confiamos en que 2006 vuelva a ser un año excelente para el Santander que nos permita seguir aumentando la aportación de valor para nuestros accionistas. A ello dedicaremos nuestros esfuerzos todos los que formamos parte de este Grupo.

Alfredo Sáenz

Vicepresidente Segundo y
Consejero Delegado

El Modelo Santander permite pasar de un banco multilocal a un banco integrado y globalizado





El modelo Santander

Santander combina el liderazgo en banca comercial en los mercados locales con fuertes capacidades globales

La gestión orientada al cliente permite una mayor vinculación y retención mediante una mayor calidad de servicio, que es nuestra prioridad estratégica.



Oficina del Santander en Madrid, España

El Modelo Santander ha dado magníficos resultados tal y como demuestra en el último año la plena incorporación de Abbey dentro de la estructura del Grupo, el crecimiento importante en todos los negocios desarrollados en Europa Continental y el fortalecimiento de su posición en los mercados iberoamericanos.

Este modelo pretende desarrollar áreas globales, apalancadas en la cercanía a los clientes que le proporcionan sus potentes bancos comerciales locales. Áreas gestionadas globalmente y que dan un servicio global surgido del aprovechamiento de las sinergias y de las mejores prácticas y ventajas competitivas en el ámbito internacional.

El Modelo Santander se sustenta sobre cinco pilares básicos:

- la gestión orientada al cliente, que permite una mayor vinculación y retención, mediante una mayor calidad del servicio, que es nuestra prioridad estratégica.
- la eficiencia, que se obtiene con una exigente disciplina de costes, pero también a través de una tecnología global de primer nivel.
- la calidad del crédito a partir de sus propios modelos internos de riesgos basados en la gestión de herramientas globales.

- la disciplina de capital que, como recurso limitado, debe asignarse a los negocios que generen mayor rentabilidad potencial.
- la visión global: capacidades globales y políticas corporativas comunes combinadas con una gestión local.

Este Modelo da al Banco un gran potencial de crecimiento en nuestros principales negocios:

- Banca Comercial Europa Continental
- Banca Comercial Abbey
- Banca Comercial Iberoamérica
- Gestión de Activos y Seguros
- Banca Mayorista Global

A nivel internacional, además, el Modelo Santander proporciona:

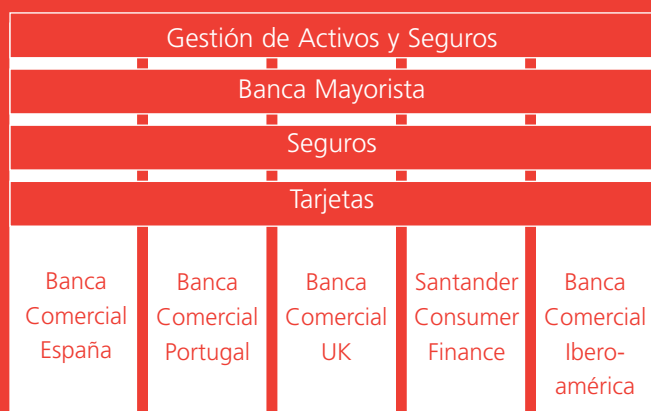
- sinergias globales, que nos permiten pasar de un banco multilocal a un banco integrado y globalizado.
- reasignar el capital, desinvirtiendo cartera industrial e invirtiendo en negocio bancario.

Todo ello apoyado en un equipo de 129.000 profesionales en todos los países en los que estamos presentes.

“Ningún banco desarrolla mejor la banca comercial que el Santander”

Euromoney, julio 2005

Negocios globales apalancados
sobre negocios locales



Distribución del beneficio atribuido por
segmentos geográficos

Europa Continental	54%
Reino Unido (Abbey)	14%
Iberoamérica	32%

Distribución del resultado antes de
impuestos por segmentos de negocio

Banca Comercial	78%
Banca Mayorista Global	13%
Gestión de Activos y Seguros	9%



Nuestros negocios

El “Mejor Banco Global del Mundo” (según Euromoney) supera sus objetivos para 2005 y alcanza 6.220 millones de euros de beneficio

En junio de 2005 la revista Euromoney eligió al Santander como Mejor Banco Global del año. Es la primera vez que un banco español gana este importante galardón, con el que se reconoce el destacado crecimiento del Grupo en los últimos 20 años y el acierto de su estrategia, que el pasado año llevó a la adquisición de Abbey.



Matías Rodríguez Inciarte
Vicepresidente Tercero

El reconocimiento de la revista líder en información de banca y finanzas internacionales se produce en el año en que Santander ha alcanzado los 6.220 millones de euros de beneficio atribuido, incrementándose en un 72,5% sobre el ejercicio anterior.

El Santander ha desarrollado su actividad en un ejercicio en el que la economía mundial ha mantenido su expansión, con un crecimiento en torno al 4%, aunque con mayores incertidumbres en los últimos meses como consecuencia del incremento del precio del petróleo.

En este entorno, Santander ha mantenido su estrategia de crecimiento orgánico en sus mercados tradicionales, en los que ha mejorado sustancialmente la eficiencia comercial y operativa como consecuencia de su tecnología, su modelo de gestión de clientes y las cada vez mayores capacidades globales, que permiten extraer sinergias transfronterizas y ofrecen oportunidades de crecimiento diferenciales para el Grupo.

Los excelentes resultados de 2005 se han visto apoyados en todos los negocios del Grupo, que han crecido de forma sostenida, si bien el foco continúa siendo la banca comercial, que aporta el 84% del total de ingresos de las áreas operativas y el 78% del resultado antes de impuestos.

La elevada calidad crediticia se refleja en una baja tasa de morosidad (0,89%). También han mejorado sensiblemente los ratios de eficiencia y de capital.

Nuestro beneficio ordinario, excluyendo plusvalías derivadas de la venta de participaciones no estratégicas, ha aumentado un 45% gracias al fuerte crecimiento de nuestros ingresos recurrentes en Europa Continental, al dinamismo de la banca de clientes en Iberoamérica y a la aportación de Abbey, que en su primer año dentro del Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 811 millones de euros.



Zona euro

Santander se consolida como primer banco comercial en la zona euro

Santander tiene una clara posición de liderazgo en España, es el segundo banco privado de Portugal por beneficio, y es la franquicia líder en banca al consumo en Europa, con cuotas elevadas en España, Portugal, Alemania, Polonia y Noruega.

En Europa Continental el Santander desarrolla negocios de banca comercial, así como banca de consumo en once países, de los que destacan España, Portugal, Alemania, Polonia y Noruega.

También se incluyen los negocios globales (Gestión de Activos y Seguros y Banca Mayorista Global).

Durante 2005 la actividad desarrollada en Europa Continental, que aporta el 54% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo, ha tenido un notable incremento de los ingresos ante la buena evolución del margen de intermediación, con unos costes casi planos y unas menores necesidades de provisiones por el efecto de la elevada calidad del riesgo y de la aplicación de las NIIF.

Todo ello eleva el beneficio atribuido en la zona hasta los 2.984 millones de euros, un 38,2% más que en 2004. Este resultado se apoya en todas las unidades de banca comercial, así como de gestión de activos y banca mayorista.

España

Red Santander

En España, la Red Santander ha tenido un año extraordinario, con productos nuevos e innovadores, como la Hipoteca Super Revolución o la campaña de domiciliación de nóminas con ventajas sobre los gastos de teléfono, gas y electricidad.

Destaca especialmente el incremento de 70.000 nuevas hipotecas por un importe de 11.500 millones de euros, apoyado en el éxito de la Hipoteca Super Revolución. Este producto, diseñado para facilitar el acceso a la vivienda a los jóvenes, se caracteriza por su largo plazo de amortización y su período a tipo fijo con una carencia durante los primeros cinco años.

Se ha completado, además, la implantación de Partenón en todas las oficinas del Santander en España, lo que permitirá mejorar la eficiencia y la calidad del servicio y, en consecuencia, la fidelización y captación de clientes.

Banesto

Banesto ha conseguido batir todos sus objetivos de eficiencia, rentabilidad y cuota de mercado un año antes de lo previsto en el Plan 2004+2.

Nuevamente, han destacado sus productos de alto valor añadido para empresas y particulares, como Banesto Selección, un nuevo servicio de gestión de carteras y factura electrónica.

Tanto Banesto como Santander se están preparando para una posible desaceleración en el mercado hipotecario español, mediante una diversificación hacia otros segmentos de negocio con mucho potencial de crecimiento como el crédito al consumo, pymes y tarjetas.

Banif

Banif desarrolla banca privada de máxima calidad, con una atención y productos cada día más personalizados. En 2005 ha conseguido importantes crecimientos en actividad y resultados. Para el año 2006 Banif tiene previsto un ambicioso plan de apertura de nuevas oficinas en línea con su estrategia de acercamiento al cliente para actuar como su asesor financiero.

Portugal

En Portugal, Santander Totta ha logrado duplicar su beneficio en cuatro años hasta situarse como el segundo banco privado del país, mediante un importante crecimiento en negocios tan destacados como hipotecas, seguros y tarjetas. El excelente comportamiento del Banco es más destacable al haberse conseguido en un entorno de bajo crecimiento económico.

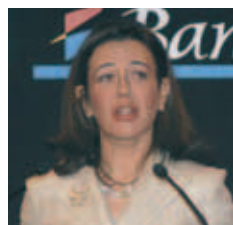
Los productos Crédito Habitação Super Tranquilo, Crédito Automóvel Super Tranquilo y la Cartão Premium Travel han tenido una gran aceptación.

Santander Consumer Finance

La actividad de financiación al consumo en Europa se agrupa bajo la marca Santander Consumer Finance, presente en 11 países: España, Portugal, Alemania, Italia, Austria, República Checa, Polonia, Hungría, Noruega, Holanda y Suecia.



Enrique García Candelas
Director General,
División Banca Comercial



Ana P. Botín
Presidente,
Banesto



Juan Rodríguez Inciarte
Director General,
División Europa y Consumo



Antonio Horta Osorio
Presidente,
Santander Totta



Javier Marín
Consejero Delegado de Banif

	Red Santander	Banesto	Santander Consumer Finance	Santander Totta	Banif
Millones de euros					
Clientes (millones)	7,6	2,3	7,7	1,8	0,1
Oficinas (número)	2.669	1.703	267	693	42
Inversión crediticia*	92.145	49.973	30.008	25.861	2.130
Recursos de clientes gestionados	97.627	71.231	18.868	26.613	24.400***
Margen de explotación	2.101	1.140	1.073	498	61
Beneficio atribuido	1.285	498	487	345	24
Eficiencia**	44,0%	42,6%	33,9%	49,4%	54,6%

(*) Deducido el efecto de las titulizaciones

(**) Incluidas amortizaciones

(***) Engloba la totalidad de activos bajo gestión, incluyendo los valores depositados

España, Alemania e Italia gestionan el 90% de los activos que en total ascienden a 31.849 millones de euros.

Durante 2005, Santander Consumer Finance ha reforzado su presencia en Europa con un fuerte crecimiento orgánico y con la adquisición del 100% de Bankia Bank en Noruega y la adquisición del 50,001% del banco portugués Interbanco por 118 millones de euros.

Con la adquisición de Interbanco, Santander Consumer Finance será líder en la financiación de automóviles en Portugal con una cuota de mercado aproximada del 13% en vehículos nuevos.

Desde agosto de 2005 Santander Consumer Finance está presente

también en el Reino Unido, a través de una nueva unidad, Santander Consumer Finance UK. Esta entidad en un principio se dedicará exclusivamente a la financiación de automóviles y espera convertirse en los próximos cinco años en una de las tres primeras firmas en el mercado británico, el mayor de Europa por volumen de créditos al consumo.

Destaca en 2005 la campaña de captación de depósitos realizada en Italia y el relanzamiento comercial de la banca directa en España, Openbank.

Openbank cuenta con una completa gama de productos, 338.000 clientes y 5.400 millones de euros de recursos bajo gestión.





Zona libra esterlina

Abbey aporta al Grupo 555 millones de libras de beneficio

Sólo un año después de su adquisición, Abbey ha adelantado sus previsiones en cuanto a reducción de costes, estabilización de ingresos y su relanzamiento comercial. Sobre la base de la plataforma tecnológica Partenón y del modelo de negocio del Santander, Abbey se encuentra en disposición de convertirse en el mejor banco comercial del Reino Unido.

El año 2005 ha visto el inicio de la primera ofensiva de Abbey en su posicionamiento comercial. La producción de hipotecas, su fortaleza tradicional, ha crecido un 10% respecto al año anterior, por encima de sus principales competidores. En el año se han lanzado dos potentes productos como el *Flexible Plus Mortgage Deal for Life*, que ofrece flexibilidad en cuotas, permitiendo incrementar, reducir o posponer los pagos; y el *No Fee Mortgage*, que permite al cliente cambiar su hipoteca a Abbey sin pagar gastos ni comisiones de entrada. Ambos productos se comercializan tanto por las oficinas del banco como por Cahoot, el banco por Internet de Abbey.

En los nuevos segmentos comerciales en los que Abbey busca ser más competitivo se lanzó en el mes de octubre un producto revolucionario en el mercado británico: el depósito remunerado, con un tipo de interés TAE del 6% durante doce meses y libre de comisiones.

Estas iniciativas comerciales, junto con la mejora de la eficiencia, han permitido obtener un beneficio de 555 millones de libras —811 millones de euros—.

El plan a tres años presentado en el mes de octubre contempla el mantenimiento de la cuota de mercado en aquellos productos en los que tiene una posición relevante, como las hipotecas, y aumentar su presencia en otros segmentos de mercado hasta convertirse en un banco universal con una amplia gama de productos y servicios.

El objetivo es convertir Abbey en el mejor banco comercial del Reino Unido:

- el mejor para los clientes y para los empleados y
- el más eficiente y rentable.

Los pilares básicos para conseguir este objetivo son:

- la calidad de servicio
- la venta cruzada
- la retención de clientes
- la eficiencia

La implantación de la plataforma tecnológica Partenón permitirá mejoras permanentes en los costes. Disminuirá el tamaño del *back* y del *middle office*, mejorará la productividad de las sucursales y reducirá los gastos en tecnologías de la información. Partenón se convertirá en una ventaja competitiva estructural respecto a los bancos competidores en el Reino Unido, mejorando su eficiencia comercial y el conocimiento de los clientes.

La mejora de la capacidad de ventas se ve reflejada en los crecimientos de la producción bruta de hipotecas, de la captación de ahorro y de los préstamos personales a lo largo de 2005.





De izquierda a derecha: Jorge Morán, Lord Burns y Francisco Gómez Roldán, COO, Presidente y CEO de Abbey respectivamente



Francisco Gómez Roldán
Consejero Delegado, Abbey

2004

Cuando anunciamos la compra nos comprometimos a:

- Reducir los costes en 300 millones de libras en tres años
- Estabilizar los ingresos en 2005 e incrementarlos en 150 millones de libras entre los años 2006 y 2007
- Relanzar el banco comercialmente

2005

En este año hemos conseguido:

- Reducir los costes en 224 millones de libras (75% del objetivo a tres años)
- Aumentar los ingresos recurrentes en un 4%
- Relanzar el banco: nueva identidad corporativa, excelente equipo directivo, foco comercial

2006 - 2008

Plan a tres años:

- Transformar Abbey de un banco hipotecario en un banco comercial universal
- Aumentar los ingresos entre un 5% y un 10% anual acumulativo en 3 años
- Mejorar el ratio de eficiencia hasta situarlo en el 45%
- Situar el ROE en el 18%
- Cubrir coste de capital en 2007

Abbey en cifras

Millones de libras

Cientes (millones)	18,3
Oficinas (número)	712
Inversión crediticia	117.732
Recursos de clientes gestionados	155.609
Margen de explotación	963
Beneficio atribuido	555
Eficiencia*	63,2%

(*) Incluidas amortizaciones



Zona dólar

Santander obtiene en Iberoamérica un fuerte crecimiento del negocio con clientes

El Santander, la mayor franquicia financiera de Iberoamérica, ha obtenido en la región unos excelentes resultados como consecuencia del fuerte impulso de la actividad comercial y de la focalización de la actividad del Grupo en los negocios y los países definidos como prioritarios.

En Iberoamérica, el entorno ha sido favorable en 2005, con un crecimiento económico del 4%. Los principales países han mantenido políticas macroeconómicas enfocadas al control de la inflación y al desarrollo sostenible.

El modelo del Grupo en Iberoamérica está claramente orientado hacia el cliente y apoyado en la tecnología. Los resultados reflejan fuertes aumentos del negocio comercial. La cartera de créditos y los recursos de clientes crecen de media por encima del 20% en Brasil, México y Chile.

Santander es la entidad financiera mejor preparada para generar valor en una región con alto potencial de desarrollo sustentado en un mercado de 450 millones de personas con bajos niveles de bancarización.

Para ello contamos con ocho palancas de gestión:

1. Crecimiento orgánico: impulso a la bancarización de la región
2. Cultura de crecimiento y ventas: enfoque en clientes retail, productos globales (medios de pago, comercio exterior, banca transaccional, fondos y seguros) altamente segmentados en función de los países y los clientes a los que están dirigidos

3. Eficacia y productividad comercial: establecimiento de objetivos para la mejora de ingresos

4. Gestión de riesgos predecibles: utilización de nuevas tecnologías y herramientas avanzadas de gestión de riesgo

5. Eficiencia tecnológica y disciplina de costes: finalizar la implantación del Nuevo Plan Tecnológico (Altair) y nuevas inversiones en tecnología

6. Capital humano: potenciación de la formación a todos los niveles

7. Marca Santander: marca única a partir de 2007

8. Fortaleza de capital y disciplina financiera: ratios de capital BIS por encima de los mínimos regulatorios

Brasil

El empuje comercial y el enfoque en la actividad de clientes han permitido que Santander Banespa alcance incrementos muy destacados del negocio. El crédito creció un 42% en el año, mientras que el agregado de los depósitos de clientes y los fondos de inversión lo hizo un 24%. El margen ordinario aumentó un 33% y el beneficio atribuido alcanzó 734 millones de dólares.

El Crédito Prestamista y la Tarjeta Platinum han sido los productos que más éxito han tenido en el año.





Francisco Luzón
Consejero Director General,
División América



Gabriel Jaramillo
Presidente,
Santander Banespa



Marcos Martínez
Consejero Delegado,
Santander Serfin



Mauricio Larraín
Presidente,
Santander Santiago

millones de dólares

	Santander Banespa	Santander Serfin	Santander Santiago
Clientes (millones)*	7,1	9,4	2,9
Oficinas (número)	1.897	1.005	401
Inversión crediticia	12.584	15.616	17.657
Recursos de clientes gestionados	29.494	42.690	30.221
Margen de explotación	1.524	816	742
Beneficio atribuido	734	468	420
Eficiencia**	52,5%	54,1%	45,4%

(*) Clientes de banca comercial y partícipes en planes de pensiones

(**) Incluidas amortizaciones

La implantación de la nueva tecnología —que modernizará procesos, estructuras y capacidad comercial— y la maduración de los proyectos de crecimiento que se iniciaron en 2004 y 2005 (medios de pago, banca seguros, consumo, etc.) generarán valor en un país en fase de expansión.

México

La dinámica comercial se ha visto reflejada en el fuerte crecimiento del ahorro bancario, que aumentó un 21%, debido al gran incremento experimentado en fondos de inversión y en depósitos de particulares. Por su

parte, la nueva actividad crediticia creció un 35%.

Los ingresos aumentaron un 23%, destacando la aportación del Producto Nómina.

El beneficio atribuido creció un 16% hasta 468 millones de dólares.

Chile

En Chile, el Santander ha registrado un crecimiento destacado en el sistema financiero con aumentos del beneficio superiores al 45% gracias a la buena evolución de los ingresos y costes. Es el banco líder del país y tiene grandes oportunidades para

seguir creciendo en un entorno de fuerte dinamismo económico y empresarial.

El ahorro bancario (depósitos + fondos de inversión) se incrementó un 16%. En créditos, el crecimiento fue del 19%, apoyado en la expansión de los segmentos de Pymes (33%), tarjetas y consumo (42%) e hipotecas (15%). El margen ordinario aumentó un 22% mientras que el beneficio atribuido creció el 45% hasta 420 millones de dólares.

Las tarjetas Titanio y Superexpress, han sido productos destacados en Chile durante el ejercicio.

Grupo Santander en Iberoamérica

*Millones de dólares

Países	10
Número de oficinas	4.100
Número de empleados	62.746
Clientes de banca comercial	20,3
Partícipes en planes de pensiones	8,0
Inversión crediticia*	59.884
Recursos de clientes gestionados*	145.446
Margen de explotación*	3.886
Beneficio atribuido*	2.208

Beneficio atribuido por unidades

Millones de dólares

	B° atribuido	% Var.
Brasil	734	4,10
México	468	16,25
Chile	420	45,48
Venezuela	165	38,67
Argentina	97	188,62
Puerto Rico	60	2,71
Otros países	120	17,60
Santander Private Banking	144	24,79
Total	2.208	21,02

En 2005, Santander ha logrado plenamente sus objetivos en Europa Continental, Reino Unido e Iberoamérica



Marcial Portela
Director General,
División América

Enrique Cristofani
Gerente General,
Banco Río

Jesús M. Zabalza
Director General,
División América



Marta Elorza
Subdirectora General,
División de Auditoría Interna

David Arce
Director General,
División de Auditoría Interna

José Tejón
Director General División Intervención
General y Control de Gestión



José María Fuster
Jefe Global de Tecnología
(CIO)

Michel J. Goguikian
Presidente,
Banco de Venezuela

Javier Peralta
Director General,
División de Riesgos



Negocios Globales:
Gestión de Activos y Seguros

Durante 2005, la gestión de activos y seguros del Santander ha avanzado hacia su consolidación como negocio global

Las gestoras de todos los países y mercados en los que opera Santander se han unificado bajo la marca Santander Asset Management.



Joan David Grima
Director General,
División Gestión de Activos y Seguros

Gestión de Activos y Seguros ha obtenido un resultado antes de impuestos de 688 millones de euros, un 86% más que en el pasado ejercicio (+37% sin considerar Abbey).

Santander Asset Management

Santander Asset Management ha avanzado en su consolidación como negocio global, aunando el conocimiento de los mercados y de las necesidades locales con las capacidades globales del Grupo en la gestión y el desarrollo de nuevas alternativas de inversión. La actividad ha estado centrada en el lanzamiento de productos de valor añadido y en ofrecer un asesoramiento personalizado a los clientes, según su perfil de riesgo.

Los activos gestionados superan ya los 138.000 millones de euros, con presencia en 14 países. Destaca la actividad en España, con 84.000 millones de euros gestionados, donde se consolida nuestra posición de liderazgo en fondos de inversión y planes de pensiones individuales.

En gestión de fondos de inversión inmobiliaria, se alcanza un patrimonio gestionado de 3.300 millones de euros y una cuota de mercado del 51%, siendo líderes en España.

En gestión alternativa, a través de Optimal, nuestra entidad especializada, el patrimonio gestionado es de 4.200 millones de euros, con un aumento del 48% respecto a 2004.

En Iberoamérica Santander se posiciona como el primer grupo financiero internacional por activos gestionados en fondos de inversión.

Durante 2005 Santander Private Equity ha creado el Fondo de Inversión Santander Infraestructuras FCR, por un importe de 184 millones de euros, primer fondo especializado que se ha creado en España, para la inversión en infraestructuras y la colaboración entre instituciones públicas e iniciativas privadas.

Santander Insurance

Santander Insurance distribuye seguros a sus clientes a través de las redes comerciales, utilizando aseguradoras propias en aquellos países donde el volumen de negocio lo justifique para generar productos con rentabilidad cierta.

El total de ingresos generado por el negocio asegurador en el Grupo asciende a 1.740 millones de euros, un 153,8% más que en 2004 (+30,4% sin Abbey).



Negocios Globales:
Banca Mayorista Global

La División de Banca Mayorista Global suma nuevos mercados y se consolida como una unidad de negocio integrada

Dada la dimensión del Grupo y la creciente globalidad tanto de clientes como de mercados y productos, el Santander ha decidido en 2005 profundizar en el enfoque global de su Banca Mayorista, incorporando las operaciones de Iberoamérica y Portugal, con el fin de fortalecer su posición competitiva.



Adolfo Lagos
Director General,
División Banca Mayorista Global

Banca Mayorista Global realiza actividades de Banca Corporativa, Banca de Inversiones y Mercados. Está presente en 21 países y cuenta con 2.200 profesionales.

Banca Mayorista Global ha alcanzado un resultado antes de impuestos de 1.069 millones de euros, lo que supone un crecimiento de un 22% respecto a 2004, sustentado en la creciente aportación de los negocios de valor añadido con clientes.

El negocio se estructura sobre tres ejes:

Clientes: corporativos e institucionales. Los principales clientes operan dentro del Modelo de Relación Global concebido para ofrecerles un servicio integrado de todos los productos en todas las áreas geográficas.

Productos: servicios transaccionales globales, banca de inversión y mercados.

Áreas geográficas: España, Portugal e Iberoamérica, especialmente, Brasil, México y Chile.

Los dos objetivos principales de Banca Mayorista Global son consolidar su presencia en Portugal e Iberoamérica y expandir progresivamente el negocio a Europa de forma selectiva.

Estas dos líneas de crecimiento se concretan en distintos proyectos en cada una de las áreas de negocio.

En Banca de Inversión, destaca el lanzamiento de los Proyectos Triana y Pinar, destinados a atender las necesidades de productos de Corporate Finance y Structured Finance de clientes de la red comercial, y el Proyecto Atlántico, que implica la expansión del negocio de Project Finance a Europa y Estados Unidos.

En el área de mercados, el Grupo cuenta con los Proyectos Santander Global Connect (SGC), que distribuye soluciones de gestión de riesgo a clientes de la red comercial en España y Portugal, y Santander Global Markets (SGM), dirigido a clientes institucionales y corporativos. Ambos proyectos han tenido una evolución favorable con crecimientos de ventas de derivados superiores al 100% en el caso de SGC y del 30% en SGM.

Santander está profundizando en la integración global de los negocios de banca mayorista que tiene en cada país. Ello permitirá economías de escala y una relación más eficaz con los clientes.



Negocios Globales:
Banca Privada

Santander Private Banking gestiona 24.000 millones de dólares de activos

Santander se sitúa en el Top 25 de la Banca Privada Global en el mundo por activos gestionados.



José Manuel Maceda
Director General de Santander Private Banking

Santander Private Banking es la unidad de banca privada internacional del Grupo, dedicada al asesoramiento financiero de individuos y grupos familiares de elevado patrimonio.

La unidad gestiona 24.000 millones de dólares de activos en sus centros ubicados en Miami (EE.UU.), Ginebra (Suiza) y Nassau (Bahamas).

En 2005 la evolución del negocio ha sido muy positiva, con un crecimiento de volúmenes del 12%, del margen ordinario del 15% y de beneficio atribuido cercano al 25%.

Por su parte, el ratio de eficiencia disminuyó del 46% al 43%.

Estos resultados han sido reconocidos por la revista Euromoney, que ha nombrado a Santander Private Banking Tercer Mejor Banco Privado de América Latina.

Incluyendo el negocio de Banca Privada de los distintos Bancos del Grupo, Santander se sitúa en el Top 25 de la Banca Privada Global en el mundo por activos gestionados.

Negocios Globales:
Medios de Pago

En 2005 se ha creado la Unidad Global de Tarjetas, Santander Cards

Santander Cards alcanzó un volumen de facturación en 2005 de 88.400 millones de euros, con un total de 49 millones de tarjetas emitidas entre crédito y débito.



Ramón Tellaeche
Director de Santander Cards

En 2005 se ha creado la Unidad Global de Tarjetas, con la denominación de Santander Cards.

Esta Unidad Global de Tarjetas, con dependencia directa del Consejero Delegado, gestiona con las unidades locales el desarrollo de productos, gestión de información, marketing relacional y la gestión de riesgos y canales. Todo ello con objeto de desarrollar y transferir las mejores prácticas y aprovechar sinergias y economías de escala a nivel Grupo.

Los resultados han sido excelentes. Se han superado los 1.266 millones de euros en margen ordinario, con un crecimiento del 26,3%. La inversión crediticia mantiene un ritmo de crecimiento superior al 50%, con un volumen de más de 5.000 millones de euros.

El número de tarjetas ha crecido de forma continuada hasta alcanzar un total de 49 millones de tarjetas entre crédito y débito.

Visión y Modelo Global

La presencia del Santander en dos continentes y tres zonas monetarias -euro, libra esterlina y dólar- proporciona una amplia diversificación geográfica y de negocios. El Grupo combina una sólida presencia local con fuertes capacidades globales compartidas por todas las unidades de negocio.

Tecnología

- Se avanza hacia una plataforma tecnológica única con la implantación de Partenón en la Red Santander en 2005, y en Abbey, Santander Totta y Santander Consumer Finance antes de finalizar 2008. Partenón permite ofrecer una visión integrada del cliente y reducir al mismo tiempo los costes.
- En Iberoamérica, la plataforma Altair ha continuado su implantación con la consolidación de sistemas y la eliminación de plataformas no estratégicas.
- El proyecto Alhambra permitirá la convergencia tecnológica entre la arquitectura Altair y la arquitectura Partenón y será la base de la futura estrategia tecnológica del Santander.
- La Unidad Corporativa de Operaciones será la responsable de apoyar la implantación de Partenón y la convergencia tecnológica en los distintos bancos del Grupo.

Gestión del Riesgo

- Santander cuenta con un modelo común de gestión del riesgo que se adapta a las características de los mercados locales.
- La función de riesgos tiene un alcance global que afecta a los diferentes tipos de riesgos y asegura un tratamiento único del cliente.
- La Comisión Delegada de Riesgos, establece las políticas de riesgo y supervisa los niveles de riesgo asumidos en el Grupo.
- Se han desarrollado herramientas que permiten cuantificar el perfil global del riesgo en términos de capital económico, así como la rentabilidad ajustada al riesgo.

Imagen y Marca

- La marca Santander, en la que confluirán las unidades del Grupo en el año 2007, sintetiza la identidad, esencia y posicionamiento del Grupo y transmite una realidad global con independencia de la estrategia de cada mercado, canal o producto.
- A lo largo de 2005 el Grupo ha continuado avanzado en la homogeneización de la arquitectura de marcas, de los que es claro ejemplo la nueva marca de Abbey, que incorpora la llama y el color rojo.
- En 2006 se implantará la marca Santander Banespa en Brasil. En México se pasará de Santander Serfin a Santander a lo largo del año.
- Banesto, como excepción a la marca única, mantendrá su marca diferenciada.

Calidad de Servicio

- En 2005 se ha creado la Unidad Corporativa de Clientes que desarrolla un nuevo modelo homogéneo en todos los países basado en métricas de clientes y de servicio.
- La orientación al cliente es una de las claves del modelo Santander. Nuestro reto es conseguir las más altas cotas de satisfacción entre nuestros clientes como base para una relación estable y duradera.
- La orientación al cliente se apoya en tres grandes exigencias:
 - Máxima calidad de servicio y alto grado de conocimiento del cliente
 - Productos y servicios innovadores, adaptados a las necesidades del cliente
 - La mejor arquitectura tecnológica para facilitar respuestas ágiles y eficaces a los clientes.

Gestión de Directivos

- En 2005 se ha establecido el Modelo de Gestión de Directivos que sienta las bases del desarrollo del capital humano del Grupo. El modelo incluye la fijación formal de objetivos a todos los niveles, la evaluación anual del desempeño formal e individualizada y la compensación diferenciada coherente con esta evaluación.
- Se ha implantado una estructura de Directivos de la que una parte es de carácter corporativo y es gestionada por una unidad especializada.
- El Centro Corporativo de Formación y Desarrollo es pieza clave para el desarrollo de los Directivos del Grupo.

Auditoría interna

- La División de Auditoría Interna supervisa el cumplimiento y la eficacia de los sistemas de control interno, así como la fiabilidad y calidad de la información contable.
- Trabaja con una metodología global —auditada y refrendada por AENOR— para todas las unidades y países.

Cumplimiento y Prevención de Blanqueo de Capitales

- El Grupo cuenta con políticas, procedimientos, códigos de conducta y controles internos para la defensa de su integridad y reputación y para el cumplimiento estricto de la normativa y de los estándares éticos aplicables. La estructura organizativa para su aplicación es homogénea en todo el Grupo:
 - Código General de Conducta, Código de Conducta en los Mercados de Valores y códigos específicos para actividades concretas, como análisis de Bolsa, gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, etc.
 - Políticas y procedimientos para la prevención de blanqueo de capitales.
 - Procedimiento de aprobación de nuevos productos.

Intervención General y Control de Gestión

- Intervención elabora la información contable consolidada del Grupo de acuerdo con las mejores prácticas internacionales. Gestiona la relación con el supervisor bancario y establece las pautas de implantación y aplicación de las normas que regulan el sistema financiero.
- Control de Gestión coordina la elaboración de los presupuestos de las unidades y determina la aportación de cada una de ellas al negocio global del Grupo, así como el grado de cumplimiento de sus objetivos.

Gestión Financiera y del Capital Económico

- Gestión Financiera realiza una gestión global de los riesgos estructurales de tipo de interés, tipo de cambio, crédito y liquidez. El área define de forma centralizada las políticas y estrategias, pero delega en las unidades de negocio local su ejecución.
- Asimismo analiza y gestiona el capital económico del Grupo, con el objetivo de asignarlo de forma eficiente entre las unidades de negocio en función de su capacidad para crear valor.

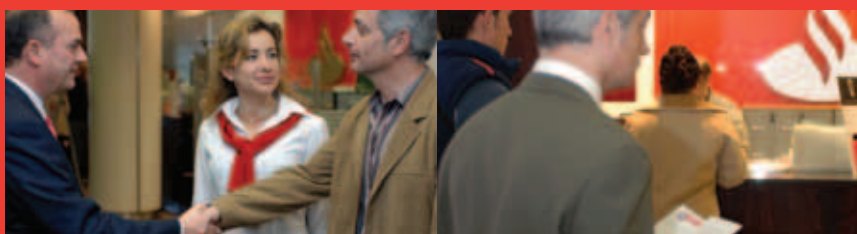
Gestión de Compras

- El Modelo Global de Compras permite aprovechar las ventajas de la escala y la diversidad del Grupo en los procesos de negociación, contribuyendo a la reducción de costes.
- En 2005 el Modelo Global ha quedado plenamente implantado en 7 países del Grupo con un perímetro de compras de 1.900 millones de euros.
- El Área global de compras se estructura en cinco categorías: Tecnología y Telecomunicaciones, Publicidad y Marketing promocional, Servicios Externos, Suministros e Infraestructuras.
- En los próximos tres años el objetivo es ahorrar al Grupo 300 millones de euros.

La rentabilidad anual acumulativa de la acción Santander durante los últimos diez años es del 17,44%, una de las más elevadas del mercado



10 euros invertidos en acciones Santander en 1995 representan 49,92 euros al 31 de diciembre de 2005.



El dividendo crece un 25% respecto al año anterior, el mayor aumento en los últimos diecisiete años.



Desde que se anunció la compra de Abbey hasta el final de 2005 la acción ha subido un 43%.



La acción

La acción Santander se revaloriza un 22,12% y el dividendo crece un 25% respecto a 2004

El valor en bolsa a 31 de diciembre de 2005 alcanza los 69.735 millones de euros, lo que sitúa al Santander como la décima entidad financiera del mundo por capitalización bursátil.

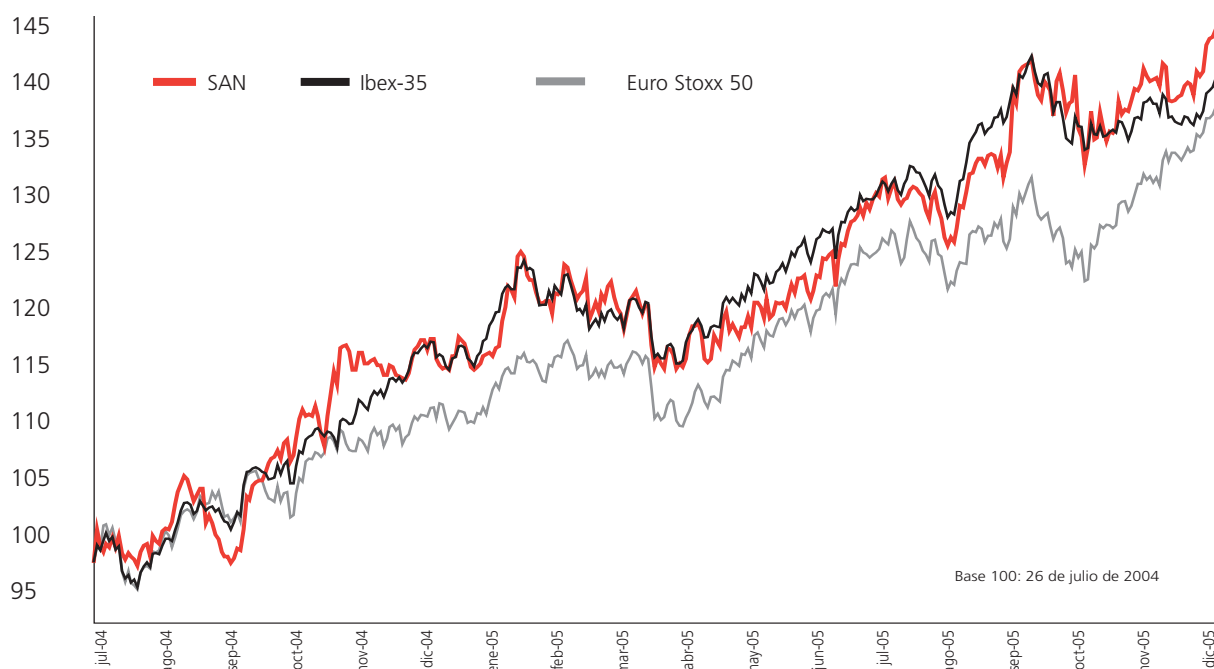


José Antonio Álvarez
Director General,
División Gestión Financiera y
Relaciones con Inversores

La acción Santander ha cerrado el ejercicio con una cotización de 11,15 euros por título lo que supone un aumento del 22,12% respecto al cierre de 2004, por encima de los índices bursátiles de referencia: el Ibex-35 español, que se ha revalorizado un 18,20%, el Dow Jones Euro Stoxx 50 (+21,27%) y el FTSE Euro Top 100 (+21,56%) que recogen los 50 y 100 valores de mayor capitalización en Europa, respectivamente.

El valor en bolsa del banco a 31 de diciembre de 2005 alcanza los 69.735 millones de euros, lo que le sitúa como la décima entidad financiera del mundo por capitalización bursátil, cuarta de Europa y primera de la zona euro.

El volumen total de contratación de acciones Santander en 2005 ascendió a 16.226,4 millones de títulos, lo que le convierte en uno de los valores más líquidos del Ibex español y del FTSE Eurotop 100 y del Dow Jones EuroStoxx 50.



Cuadro de pagos de dividendo por acción

Euros		
Primer dividendo	1.08.05	0,09296
Segundo dividendo	1.11.05	0,09296
Tercer dividendo	1.02.06	0,09296
Cuarto dividendo	1.05.06	0,13762



Durante 2005 la acción Santander ha sido admitida a cotización en dos nuevos mercados, Londres, desde julio, y México, desde octubre. La acción Santander cotiza en las cuatro bolsas españolas, y en las de Londres, Nueva York, Milán, Lisboa, México y Buenos Aires.

Rentabilidad de la acción

La retribución directa al accionista en forma de dividendos con cargo al ejercicio 2005 ascenderá a 0,4165 euros por acción, un 25% más que el ejercicio 2004 —el mayor aumento de los dividendos en los últimos diecisiete años— distribuidos, como es habitual, en cuatro pagos trimestrales, los tres primeros ya realizados (agosto y noviembre de 2005 y febrero de 2006) por un importe bruto de 0,09296 euros por acción cada uno, y el cuarto, que tendrá lugar en mayo de 2006, por un importe bruto de 0,13762 euros por título.

La rentabilidad de la acción Santander —supuesta la reinversión de dividendos y ampliaciones de capital, en su caso— es una de las más elevadas del mercado en los últimos 10 años. Como se desprende del cuadro inferior, 10 euros invertidos en 1995 representan 49,92 euros al 31 de diciembre de 2005, lo que supone una rentabilidad acumulada del 399,20% (17,44% anual acumulativa).

Nuestro objetivo a medio plazo es estar entre los primeros Bancos del mundo en crecimiento del beneficio por acción y en rentabilidad total para el accionista.

Planes de Ahorro para accionistas

Más de 500.000 accionistas se benefician de productos financieros ligados a la acción Santander en condiciones ventajosas, como son, en España, el Plan de Reinversión del Dividendo, el Plan Joven Accionista y la Cuenta Accionista; en Reino Unido, la Santander Shareholder Account y en Portugal, la Conta Accionista.

El Plan de Reinversión del Dividendo en España y la Santander Shareholder Account en Reino Unido ofrecen a los accionistas la opción de reinvertir los dividendos que perciben en acciones del propio Banco. Las características especiales de estos planes permiten que la inversión de los accionistas en acciones Santander crezca de una forma automática y ventajosa. En España existe también el Plan Joven Accionista con las mismas características, pero dirigido al segmento más joven.

Base accionarial

La base accionarial del Banco se sitúa al cierre del ejercicio en 2.443.831 accionistas de los que un 99%, que poseen el 31,26% del capital, son accionistas individuales con una inversión media de 811 acciones y el resto son inversores institucionales.

No existe un accionista que individualmente tenga una participación superior al 5%. El Consejo de Administración tiene una participación del 4,65%.

Cuadro de rentabilidad acumulada de la acción Santander

%		Año de salida									
Año de entrada		1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
1995	SAN	41,28	165,41	207,98	315,66	330,81	266,62	166,14	293,95	296,21	399,20
	Ibex-35	45,22	109,30	189,36	247,76	177,25	160,66	92,36	151,89	203,08	267,19
1996	SAN		87,86	117,99	194,21	204,93	159,50	88,38	178,84	180,44	253,34
	Ibex-35		44,12	99,25	139,47	90,91	79,49	32,46	73,45	108,70	152,85
1997	SAN			16,04	56,61	62,32	38,14	0,28	48,43	49,29	88,09
	Ibex-35			38,25	66,16	32,47	24,54	(8,09)	20,35	44,81	75,44
1998	SAN				34,96	39,88	19,04	(13,59)	27,91	28,65	62,09
	Ibex-35				20,18	(4,19)	(9,92)	(33,52)	(12,95)	4,74	26,90
1999	SAN					3,65	(11,80)	(35,97)	(5,22)	(4,68)	20,10
	Ibex-35					(20,28)	(25,05)	(44,69)	(27,57)	(12,85)	5,59
2000	SAN						(14,90)	(38,22)	(8,56)	(8,03)	15,87
	Ibex-35						(5,98)	(30,62)	(9,15)	9,32	32,44
2001	SAN							(27,41)	7,45	8,07	36,16
	Ibex-35							(26,20)	(3,37)	16,28	40,87
2002	SAN								48,03	48,88	87,57
	Ibex-35								30,95	57,56	90,89
2003	SAN									0,57	26,72
	Ibex-35									20,33	45,78
2004	SAN										25,99
	Ibex-35										21,15

Fuente: Bloomberg
Incluye revalorización de la acción + reinversión anual del dividendo bruto



Gonzalo Milans del Bosch
Director de Inversiones y Participaciones



Eduardo Suárez
Director de Estrategia y Relaciones con Inversores



Vicente Iglesias
Director del Área de Accionistas

Distribución del capital social por tramos de acciones

	Accionistas	Acciones	% C.S.
1-200	1.556.530	155.589.657	2,49
201-1.000	601.254	310.550.848	4,97
1.001-3.000	175.261	297.899.923	4,76
3.001-30.000	101.989	799.711.209	12,79
30.001-400.000	8.108	614.970.508	9,83
Más de 400.000	689	4.075.574.434	65,16
Total	2.443.831	6.254.296.579	100,00

Distribución geográfica del capital social

%	Europa	América	Resto	Total
Institucionales	58,83	9,67	0,24	68,74
Individuales	30,93	0,29	0,04	31,26
Total	89,76	9,96	0,28	100,00

Distribución del capital social por tipo de accionistas

	%
Consejo de Administración	4,65
Institucionales	64,59
Individuales	30,76
Total	100,00

En 2005, Santander ha desarrollado
un nuevo modelo de relación
con los clientes y calidad

Clientes	
Banca Comercial	
Europa Continental	11.732.831
Reino Unido	18.267.197
Iberoamérica	20.247.401
Consumo	
Santander Consumer Finance	7.702.324
Otros	
Gestoras de Pensiones	8.040.000
Banca Privada	81.948
Banca Mayorista Global	11.498
Total clientes	66.083.199

MODELO BASADO EN MÉTRICAS DE CLIENTES Y CALIDAD
Métricas de Clientes:
- crecimiento clientes vinculados - porcentaje de abandono de clientes
Métricas de Calidad
- porcentaje de clientes satisfechos - valoración trato y asesoramiento - valoración tiempos de espera - reclamaciones recibidas



Nuestros clientes

El nuevo Modelo de Clientes y Calidad incrementa la satisfacción y la vinculación

La calidad del servicio a los 66 millones de clientes que el Santander tiene en todo el mundo es uno de los pilares básicos de nuestra estrategia.



Clientes

Clientes que abarcan todo el segmento del negocio financiero —particulares retail o de banca privada, empresas, grandes corporaciones...— y que demandan servicios de todo tipo, desde los más simples hasta los más sofisticados y complejos.

Para ello, contamos con distintos canales de servicio: la oficina —más de diez mil en todo el mundo—, la banca on line y la banca telefónica.

En 2005 se ha puesto en marcha el Modelo de Clientes y Calidad para impulsar nuevas formas de actuación, nuevos procedimientos y nuevas prácticas y dar un salto cualitativo en atención al cliente.

España

La Red Santander en España ha completado a finales de 2005 su Proyecto Meta 100 que concentrará todas las acciones destinadas a mejorar los niveles actuales de satisfacción de los clientes. Meta 100 consta de tres grandes pilares: un indicador de orientación al cliente que, teniendo en cuenta elementos evaluables de satisfacción, crecimiento de clientes vinculados y descenso de reclamaciones, será un elemento clave en la fijación de incentivos; una metodología de mejora continua de las oficinas, y una acción permanente de comunicación y formación.

En Banesto, su modelo Q-10 le permitió convertirse en la primera entidad financiera en España que obtiene la Marca AENOR de Calidad de Servicio y Gestión de la Satisfacción de Clientes. Un factor clave del éxito

de Q-10 como programa de mejora continua es la implicación de los equipos comerciales.

En Portugal, Santander Totta ha puesto en marcha su modelo, llamado Barómetro de las Redes, que permitirá medir los crecimientos, la fidelidad y la satisfacción de los clientes, e incentivar a las oficinas sobre la base de esos resultados.

Reino Unido

Abbey ha implantado un sistema que permite objetivar e incentivar la calidad del servicio. Se ha puesto en marcha un seguimiento trimestral de la satisfacción de los clientes con los servicios prestados desde las más de 700 oficinas que tiene el banco en el Reino Unido y que se extenderá al canal telefónico y de intermediarios financieros.

Iberoamérica

La División América ha implantado un programa de calidad homogéneo en los distintos países del Grupo.

En Brasil, el Programa A+ de Santander Banespa está teniendo un impacto muy positivo en el posicionamiento competitivo del Banco gracias a herramientas como el Panel de Clientes, enfocadas a la mejora de la atención en oficinas.

En Chile, Santander Santiago gestiona la calidad del servicio a través del Cuadro de Mando de Sucursales que combina variables como la tasa de abandono con los niveles de satisfacción declarados por los propios clientes.

Los Directivos se convierten en ejemplo y portavoz de valores y conductas corporativas



Pedro Mateache
Director General,
División de Medios y Costes

Jorge Maortua
Director General,
Tesorería

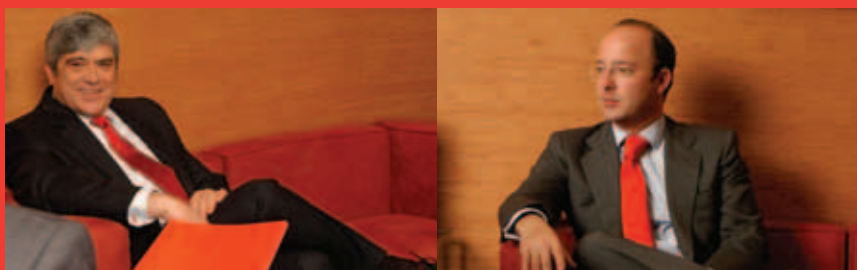
Juan Guitard
Director General,
Vicesecretario General y del Consejo



Joaquín Alzamora
Director de la Unidad
Corporativa de Clientes

Ana Bolado
Directora de Gestión de
Recursos Directivos

José Luis Gómez Alciturri
Director General Adjunto,
Área de Recursos Humanos



Fermín Colomés
Director General Adjunto,
Unidad Corporativa de Operaciones

Juan Manuel Cendoya
Director General,
División de Comunicación y Estudios



Empleados

Santander ha desarrollado un modelo de formación global para todos sus profesionales

El Santander tiene como objetivo desarrollar una gestión de personas y equipos acorde con su posición competitiva y sus aspiraciones a nivel global. Para ello ha puesto en marcha una gestión de recursos directivos con dimensión corporativa y está desarrollando un modelo que asegure el equilibrio entre la agilidad de la gestión local y la coherencia e integración de la gestión corporativa.



Durante el ejercicio 2005 se han implantado nuevas Políticas Corporativas de Fijación de Objetivos a nivel individual, Evaluación y Compensación y Gestión Corporativa del Colectivo de Directivos de máximo nivel del Grupo.

Pieza clave en las políticas corporativas de Recursos Humanos es el Centro Corporativo de Formación "EL Solaruco", ubicado en la Ciudad del Santander, e inaugurado en abril de 2005.

El Solaruco

El Centro, denominado El Solaruco en homenaje al tradicional centro de formación situado en Santander, tiene como misión mejorar y transformar las capacidades y competencias de los directivos y profesionales del Grupo y, por tanto, potenciar las prioridades de negocio y las ventajas competitivas del Santander.

Los directivos del Santander han empezado a ser en 2005, y lo serán más en el futuro, los agentes activos del Centro Corporativo de Formación. Los programas para los miembros del Top-200 y de integración de nuevos profesionales están contando con la participación directa de los directivos de más alto nivel del Grupo, que aportan tanto su experiencia como su capacidad de transmitir una visión global del Grupo y de sus retos estratégicos.

Con todo ello, los Directivos se convierten en ejemplo y portavoz de valores y conductas corporativas.

Punto de encuentro

Desde El Solaruco se pretende impulsar una visión integrada de la formación del Grupo donde se intercambian experiencias y se impulsa la cultura y los valores del Santander. Durante 2005, y desde su inauguración, han pasado por el Centro Corporativo de Formación 21.500 profesionales de todos los países en los que el Banco está presente, participando en programas de formación y otras actividades.

Para cumplir con su misión, el Centro Corporativo de Formación se estructura en tres centros esenciales:

- El Centro de Desarrollo Directivo, que tiene como objetivos la formación de apoyo estratégico para los niveles directivos del Grupo y el desarrollo de los profesionales a lo largo de su carrera directiva. El 80% de los directivos del Top 200 ha realizado ya formación en El Solaruco durante 2005 y a lo largo de 2006 lo hará la totalidad.
- Las Escuelas Corporativas funcionales, que tienen como misión dar apoyo a los procesos de construcción de negocios y actividades de soporte globales.
- El Centro de Integración, que facilita los procesos de acogida de profesionales a nivel global, coordinando procedimientos y contenidos corporativos. Más de 500 personas han realizado durante 2005 programas de integración en El Solaruco.

La Ciudad Grupo Santander
cuenta con los últimos
avances tecnológicos





Ciudad Grupo Santander

La Ciudad Grupo Santander obtiene la certificación ambiental ISO 14.001

La obtención del ISO 14001 en 2005 para la Ciudad Grupo Santander significa la culminación de los esfuerzos desarrollados en los últimos años para hacer de la sede central del Grupo un lugar emblemático, desde el que se pretende impulsar el modelo de gestión, de responsabilidad social y de compromiso medioambiental del Santander.



Serafín Méndez
Director General,
Inmuebles y Seguridad

Una Ciudad idónea para trabajar

Consta de los espacios adecuados para acoger a más de 6.500 profesionales, fomentando la comunicación interpersonal e incrementando la eficiencia.

Una Ciudad para hacer la vida más fácil

Cuenta con los mejores equipamientos para responder a las necesidades cotidianas de los empleados, contribuyendo a conciliar su vida personal y profesional. Los mejores ejemplos son la Guardería — con capacidad para 400 niños—, y el Centro Deportivo El Sardinero, donde los profesionales del Grupo tienen a su disposición las más modernas instalaciones deportivas.

Una Ciudad tecnológica

Con los últimos avances tecnológicos en puestos de trabajo y red de comunicaciones. Cuenta además con dos centros de proceso de datos que garantizan la máxima seguridad en las operaciones.

Una Ciudad para la Formación

El Centro de Formación El Solaruco es el punto de encuentro de los profesionales del Grupo y cuenta además con un Hotel residencia con 160 plazas.

Una Ciudad dotada de servicios médicos de primer nivel

El Centro Médico, que se encuentra entre los más avanzados de Europa,

cuenta con los métodos y aparatos de diagnóstico más innovadores. Además de servicios médicos de empresa ofrece servicios de prevención de riesgos laborales e incluso en materia alimentaria.

Una Ciudad ecológica y eficiente

Los espacios ajardinados de la Ciudad cuentan con una gran diversidad de especies. El bosque de olivos milenarios plantado en la entrada principal forma parte de un sistema ecológico de más de 10.000 arbustos y 4.000 árboles, encinas, robles, álamos, chopos y fresnos.

Las medidas de eficiencia y ahorro energético optimizan el gasto en energía y agua por medio de novedosos sistemas como las cubiertas vegetales, que aíslan térmicamente los edificios. El reciclado de papel y la eliminación de residuos contribuyen de igual modo a la protección del medio ambiente.

Una Ciudad para el Arte

En el edificio Pereda se encuentra la Sala de Arte, dedicada a conservar y difundir el patrimonio artístico del Santander. La Sala de Arte ocupa una extensión de 2.855 m², y goza de las condiciones óptimas para la conservación de más de mil obras catalogadas, pintura española y europea desde finales de la Edad Media hasta la actualidad. La Ciudad cuenta, también, con una importante colección de escultura urbana.

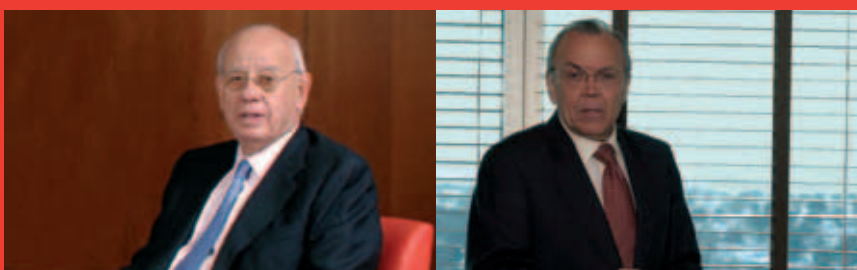
Los derechos de los accionistas y la transparencia son los dos pilares de la política de Gobierno Corporativo del Santander



Alfredo Sáenz
Vicepresidente Segundo y
Consejero Delegado

Emilio Botín
Presidente

Ignacio Benjumea
Secretario General



Fernando de Asúa
Vicepresidente Primero,
Presidente de la Comisión de Nombramientos y
Retribuciones

Manuel Soto
Vicepresidente Cuarto,
Presidente de la Comisión de Auditoría y
Cumplimiento



Antonio Basagoiti
Consejero

Antonio Escámez
Consejero



Gobierno Corporativo

El Consejo impulsa el progreso del Santander en materia de Gobierno Corporativo

Santander considera una prioridad estratégica adelantarse a las exigencias del mercado y a la normativa aplicable, lo que requiere un constante esfuerzo de adaptación.



Edificio Pereda
Ciudad Grupo Santander



Primera Junta
con posibilidad de
asistencia on line:
18 de junio de 2005

La política de gobierno corporativo del Santander impulsada por el Consejo de Administración se asienta sobre dos pilares, los derechos de los accionistas y la transparencia, en torno a los cuales gira la actuación del Consejo de Administración en la toma de decisiones y en el manejo de la información.

Derechos de los accionistas e igualdad de trato

Tenemos 2,4 millones de accionistas, una cifra alcanzada por pocas empresas en el mundo. Este accionariado tan amplio es al mismo tiempo una gran fortaleza y una gran responsabilidad. Por ello, el Santander siempre ha considerado prioritario otorgar un tratamiento equitativo a todos sus accionistas eliminando todas las medidas estatutarias de blindaje en la Junta General celebrada en junio de 2003 y haciendo efectivo el principio de “una acción, un voto, un dividendo”.

Asimismo, el Santander ha hecho un especial hincapié en favorecer la participación de los accionistas en la toma de decisiones y en reforzar el control de los accionistas sobre determinadas decisiones de especial relevancia.

Transparencia

La transparencia es entendida por el Santander en una doble vertiente: por una parte, se trata de proporcionar a los mercados información puntual sobre cualquier acontecimiento que pueda tener repercusión sobre la cotización de los valores emitidos por Grupo Santander; por otra, hay que asegurar que los accionistas cuenten con todos los datos necesarios para

poder tomar sus decisiones de manera informada. Todo ello está orientado a generar confianza y seguridad en el mercado. Durante 2005 Banco Santander difundió en los mercados 53 hechos relevantes. Asimismo, continuó a la cabeza de las buenas prácticas en lo que se refiere a la presentación individualizada y desglosada por los distintos conceptos de la información sobre retribuciones de los Consejeros. Finalmente, la publicación de un informe separado de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se ve complementada por la intervención en la Junta de los Presidentes de ambas Comisiones.

Actuación del Consejo y sus Comisiones

Con su actuación, el Consejo impulsa el progreso del Santander en materia de gobierno corporativo. La adecuada composición del Consejo y sus Comisiones, su actuación unitaria, el mantenimiento de una importante participación en el capital del Grupo y la existencia de un Reglamento del Consejo son factores que aseguran que sus intereses están alineados con los del resto de los accionistas. Además del ejercicio de auto-evaluación anual con el asesoramiento de un experto externo, durante 2005 se ha puesto en marcha un programa de formación de Consejeros con cuatro módulos: (i) Mercados Financieros; (ii) Gobierno Corporativo; (iii) Supervisión y Regulación; e (iv) Información Financiera.

La transparencia genera confianza en los mercados

Santander ha hecho especial hincapié en favorecer la participación de los accionistas y en reforzar su control sobre determinadas decisiones de especial relevancia.

Accionistas

Para favorecer su participación:

- Eliminación de todas las medidas estatutarias de blindaje
- Máximo respeto del principio “una acción, un dividendo, un voto”
- Una sola acción permite la asistencia a la Junta
- Posibilidad de asistencia remota a la Junta por medios telemáticos
- Posibilidad de delegar y votar a distancia, por correo o Internet

Para reforzar su control sobre determinadas decisiones:

- Sometimiento a la Junta General de la aprobación de los sistemas retributivos ligados a la evolución de la acción, sea cual sea el beneficiario
- Votación de manera individualizada de los nombramientos o reelecciones de Consejeros
- Reducción de cinco a tres años del plazo de validez de la delegación en el Consejo para ampliar capital



Reunión de la Comisión Ejecutiva

9 de Febrero de 2006
Ciudad Grupo Santander
Boadilla del Monte
Madrid

Transparencia

- Publicación de Informes separados de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
- Presentación individualizada y desglosada por los distintos conceptos de la información sobre retribuciones de los Consejeros
- Información financiera periódica (Informe Anual, Informes Trimestrales, Informes de Accionistas)
- Informe Anual de Gobierno Corporativo
- Disponibilidad de toda la información societaria y financiera en la página web del Grupo
- Reuniones informativas con accionistas institucionales e individuales
- Comunicación fluida a través de las Áreas de Accionistas y de Relaciones con Inversores y Analistas
- Publicación en 2005 de 53 hechos relevantes

Consejo de Administración

- Composición equilibrada del Consejo: 18 miembros: 5 ejecutivos y 13 externos, de los que 6 son independientes
- Comisiones con capacidad decisoria: Comisión Ejecutiva y Comisión Delegada de Riesgos
- Comisiones consultivas: Auditoría y Cumplimiento, Nombramientos y Retribuciones, Tecnología, Productividad y Calidad, e Internacional
- Programa avanzado de formación de los consejeros
- Auto-evaluación anual con el asesoramiento de un experto externo

**Deminor
Rating***
8/10

* Deminor Rating es una agencia independiente especializada en el rating de sociedades cotizadas en materia de Gobierno Corporativo.

Para el Santander la Responsabilidad Social Corporativa es un elemento estratégico de gestión



Escuela Infantil Altamira
Ciudad Grupo Santander



Limpieza de playas
Puerto Rico



Sala de navegación
Universia



Jornadas de esquí adaptado
España



Quítate un peso de encima
México



Plan del Colegio al Empleo
Argentina



Responsabilidad Social Corporativa
Universidades

La educación superior, pilar fundamental de nuestro compromiso social

Para el Santander la obtención de resultados económicos excelentes está estrechamente ligada a los compromisos que mantiene con sus grupos de interés.



Entrega de becas en la Universidad de Salamanca
8 de marzo de 2005

Para el Santander, la Responsabilidad Social Corporativa es un elemento estratégico de gestión.

El esfuerzo más destacado del Banco en Responsabilidad Social Corporativa se centra en la educación superior, convencidos de que es la mejor manera de contribuir al desarrollo social de los países en los que estamos presentes. A esta inversión se le exigen los mismos requisitos de eficiencia y eficacia que a cualquier otra inversión del Banco.

Santander Universidades

El Santander desarrolla desde hace nueve años Santander Universidades, un programa de colaboración con las universidades en España, Portugal e Iberoamérica.

Las actividades de Santander

Universidades se estructuran en dos grandes ejes de actuación:

- los convenios bilaterales de apoyo a la educación e investigación
- Universia

Santander Universidades en cifras

Convenios bilaterales

El Santander mantiene convenios de colaboración con 507 universidades y centros de investigación. Mediante estos acuerdos, subvenciona programas docentes, de investigación y transferencia de conocimiento y de renovación tecnológica. Esta colaboración se refleja en algunas magnitudes globales:

- Más de 9.800 estudiantes e investigadores han recibido becas y ayudas al estudio.
- 42 cátedras para desarrollar investigación y docencia

- 3 millones de euros a Unifondo I+D, un fondo de capital riesgo que gestiona un consorcio de 16 universidades españolas.
- Contribuciones a 7 parques científicos promovidos por universidades españolas
- Más de 2 millones de carnets universitarios del Santander.
- 175 aulas universitarias para la navegación por Internet y concesión de 16 premios a jóvenes emprendedores y a la innovación empresarial en Iberoamérica.

Universia

Universia es una red de cooperación y colaboración de 985 universidades de España, Portugal e Iberoamérica al servicio del espacio iberoamericano del conocimiento y de la modernización de la docencia y la investigación.

Las 70 millones de páginas visitadas al mes y los 3,5 millones de usuarios registrados convierten a la página web de Universia en el sitio académico más consultado de Internet. Entre los servicios de mayor valor añadido que ofrece destacan el Portal de Empleo, la Biblioteca de Recursos de Aprendizaje y el OpenCourseWare, creado con el Massachusetts Institute of Technology (MIT).

Por otra parte, Santander ha colaborado en el desarrollo de la Biblioteca Virtual Miguel de Cervantes, que es el mayor canal difusor de la cultura hispanoamericana al ofrecer más de 17.000 registros bibliográficos de forma gratuita en la Red. En 2005, sirvió 88 millones de documentos, siendo los dedicados a Cervantes y al año del Quijote los más requeridos.



Santander en 2005

El año 2005 ha sido excelente para el Santander, que se ha consolidado como el primer banco de la zona euro.

Enero

- Grupo Santander se incorpora a la familia de índices europeos "Dow Jones iTraxx", actual referencia del mercado de crédito en Europa.
- Venta de la totalidad de la participación accionarial del 2,57% que Grupo Santander mantenía en Royal Bank of Scotland, con unas plusvalías de 717 millones de euros. La inversión ha supuesto para Santander una rentabilidad anual acumulativa en 16 años del 23,6%.

Febrero

- Santander abona el tercer dividendo a cuenta por los resultados del ejercicio 2004 por un importe bruto de 0,083 euros por acción, superior en un 7,1% a su equivalente del ejercicio anterior.
- El Grupo anuncia que obtuvo en 2004 un beneficio atribuido de 3.136 millones de euros (bajo criterios NIIF, 3.606 millones de euros), con un aumento del 20% respecto a 2003.

Marzo

- Santander Consumer Finance adquiere el 100% del banco noruego Bankia Bank ASA, por 54 millones de euros.
- Creación del Comité de Empresa Europeo de Grupo Santander.

Abril

- Firma con los sindicatos en España de un acuerdo en materia de conciliación entre vida familiar y laboral para mejorar los mínimos legales en aspectos como la flexibilidad horaria, la reducción de jornada, las bajas por maternidad o las excedencias para cuidado de familiares.
- Nombramiento de Luis Ángel Rojo como miembro del Consejo de Administración.

Mayo

- Abono del cuarto dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004 por un importe bruto de 0,0842 euros por título, un 20% superior a su equivalente del año anterior. Así, el dividendo total con cargo a los beneficios de 2004 asciende a 0,3332 euros por acción, superior en un 10% a la retribución del ejercicio 2003.
- Publicación de los resultados del primer trimestre del ejercicio, que alcanzan 1.185 millones de euros de beneficio atribuido, superando en un 38,5% a los de igual periodo de 2004.

Junio

- El 18 de junio se celebra en Santander la Junta General Ordinaria de Accionistas. Por primera vez los accionistas tuvieron la posibilidad de asistir de forma remota, ejercitando sus derechos por medios telemáticos.

Julio

- Santander comienza a cotizar en la Bolsa de Londres.
- Endesa, Santander y Unión Fenosa alcanzan un acuerdo con Orange, filial de France Telecom, para la venta del negocio de telefonía móvil de Auna, Amena.
- Anuncio de los resultados del primer semestre, con un beneficio atribuido de 2.551 millones de euros, superando en un 35,2% al beneficio atribuido ordinario del primer semestre de 2004.
- Adquisición del 50,001% del banco portugués Interbanco por 118 millones de euros, dentro de la alianza con Soluções Automóvel Globais (SAG) para el desarrollo del negocio de financiación de ventas de automóviles y renting en Portugal.



Agosto

- Santander, Endesa y Unión Fenosa alcanzan un acuerdo para la venta del negocio de Auna TLC a ONO.
- Abono del primer dividendo a cuenta de los resultados de 2005 por un importe bruto de 0,09296 euros por acción, lo que supone un aumento del 12% respecto al pagado en agosto de 2004.
- Inicio de actividades en el Reino Unido de Santander Consumer UK.

Septiembre

- Santander acuerda la venta a ACS de la participación de Unión Fenosa, equivalente al 22,07% de su capital obteniendo unas plusvalías brutas de 1.157 millones de euros.
- El Santander se convierte por primera vez en la empresa española con mayor valor bursátil.
- La acción Santander renueva su inclusión en los índices de inversión socialmente responsable Dow Jones Sustainability Index (DJSI) y FTSE4 Good.

Octubre

- Acuerdo con el banco norteamericano Sovereign Bank Corp para la adquisición del 19,8% de su capital. La inversión total aproximada de Santander en Sovereign es de 2.400 millones de dólares. Con esta aportación de capital Sovereign adquirirá Independence Community Bancorp de Nueva York.
- Santander comienza a cotizar en la Bolsa de México.
- Publicación de los resultados del Grupo a septiembre, con un beneficio atribuido de 3.878 millones de euros, un 36,8% más que el beneficio atribuido ordinario del mismo período de 2004.
- Reunión del Consejo de Administración en Londres y anuncio del Plan a 3 años de Abbey.

Noviembre

- Santander paga un segundo dividendo a cuenta de los resultados de 2005 por un importe bruto de 0,09296 euros por acción, lo que supone un 12% de incremento respecto del abonado en noviembre de 2004.

Diciembre

- Obtención de la Certificación ISO 14.001 para la Ciudad Grupo Santander en Boadilla del Monte (Madrid).

Principales Premios y Reconocimientos en 2005

- Santander es nombrado por la revista Euromoney como "Mejor Banco Global del Mundo", siendo la primera entidad española en conseguir tal galardón. También se obtiene el premio al mejor banco en España, Portugal, Chile y Argentina.
- La revista The Banker nombra a Santander como "Banco del Año en Europa Occidental". También se obtienen los premios de Banco del Año en España, Argentina y Puerto Rico.
- La revista Global Finance nombra al Santander como "Mejor Banco", "Mejor Banco de inversión", "Mejor Banco en Trade Finance" y "Mejor Banco de Subcustodia", en España.
- Primer puesto en el ranking de las mejores compañías en relaciones con inversores, según Institutional Investor, por segundo año consecutivo.
- Banif, galardonado como "Mejor Banco Privado en España" por segundo año consecutivo según la revista Euromoney.
- Santander Asset Management, segunda gestora más rentable de Europa en 2004, según Morgan Stanley.
- La Revista América Economía otorga a Santander Santiago el premio al "Mejor Banco de Latinoamérica".

Informe de Gobierno Corporativo

I. El Gobierno Corporativo en Grupo Santander	49
II. Estructura de propiedad	50
III. Estructura de administración	53
IV. Operaciones vinculadas, operaciones intragrupo y conflictos de interés	64
V. La Junta General	66
VI. Información y transparencia, relación con el auditor Página web y otra información	69

El presente capítulo constituye la exposición de los elementos básicos de gobierno corporativo en Banco Santander Central Hispano, S.A. y la recopilación de los datos esenciales sobre esta materia correspondientes al año 2005. Si bien este apartado recoge gran parte de la información y datos que quedan reflejados en el Informe Anual de Gobierno Corporativo (que ha de elaborarse por mandato legal y ponerse a disposición de los accionistas), sus contenidos no son idénticos, por lo que se recuerda la existencia de dicho Informe Anual de Gobierno Corporativo, el derecho de los accionistas a disponer del mismo en la forma prevista legalmente y la conveniencia de su lectura. Dicho Informe puede consultarse en el apartado del menú principal "Información Accionistas e Inversores" de la página web corporativa de Grupo Santander (www.gruposantander.com).



Gobierno Corporativo

“Tenemos un excelente gobierno corporativo, basado en la transparencia y rigor contable, y un Consejo de Administración excepcional que es garantía de buena gestión y de capacidad de decisión y de liderazgo.”

Emilio Botín, Presidente
Junta General de Accionistas, 18 de junio de 2005

I. El Gobierno Corporativo en Grupo Santander

1. El principio esencial: “Una acción, un voto, un dividendo”

En el Santander articulamos nuestro gobierno corporativo basándonos en un principio que consideramos esencial: “Una acción, un voto, un dividendo”.

Como consecuencia práctica de este principio, existe un sola clase de acciones (ordinarias), que otorgan a todos sus titulares idénticos derechos, dándose, además, las siguientes circunstancias: (i) ausencia de acciones sin voto o de acciones con voto plural; (ii) inexistencia de privilegios en el reparto del dividendo; (iii) posibilidad de asistir a las Juntas y votar siendo titular de una sola acción; y (iv) exclusión de limitaciones al número de votos que puede emitir un mismo accionista.

2. Mecanismos básicos en el gobierno corporativo de Grupo Santander

- El conjunto de normas que regulan la participación de los accionistas en el Banco, siendo especialmente relevantes las referidas al ejercicio de sus derechos y a la promoción de su participación con ocasión de las Juntas Generales. Se contienen, básicamente, en los Estatutos y en el Reglamento de la Junta General.
- La regulación del Consejo de Administración y sus Comisiones, tanto en sus aspectos funcionales como en la fijación de los deberes y

obligaciones de los Consejeros. Esta materia se recoge esencialmente en los Estatutos y en el Reglamento del Consejo, que incluye también la regulación de sus Comisiones.

- Las normas internas que contienen una serie de principios y reglas concretas de actuación referidas a la operativa relacionada con los mercados de valores (del Banco como emisor de valores y sociedad cotizada y de las unidades que prestan servicios en dichos mercados). Se contienen en el Código de Conducta en los Mercados de Valores.
- En fin, son también parte esencial de estos mecanismos los instrumentos utilizados para la mejor información a los accionistas e inversores (las cuentas anuales, el Informe Anual, la información pública periódica, el Informe Anual de Gobierno Corporativo y la página web del Grupo) y los procesos destinados a procurar que tal información sea exacta, completa y ofrecida en tiempo útil y por igual a todos los accionistas. La adecuación de los procesos para la elaboración de la información del Banco incluye también todo lo relativo a la relación con el Auditor de Cuentas.

3. Evolución reciente

Grupo Santander pretende en todo momento estar en vanguardia en gobierno corporativo en España. Ninguna otra empresa de nuestro país ha incorporado un conjunto de medidas tan completo. Entre las adoptadas destacan las siguientes:



- La máxima transparencia en la información sobre retribuciones, al haber ofrecido, desde 2002, un detalle individualizado de la retribución de los Consejeros, incluidos los ejecutivos, por todos los conceptos. Asimismo, desde 2004 se incluye en el Informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones un resumen de los términos y condiciones de los contratos existentes con los Consejeros ejecutivos.
- La eliminación total de las llamadas medidas de blindaje en los Estatutos sociales y la supresión del número mínimo (100) de acciones para asistir a la Junta General. Estas medidas fueron acordadas en las Juntas Generales ordinarias de 2003 y 2004, respectivamente.
- La asistencia remota y el voto telemático en las Juntas Generales. Con ocasión de la celebración de la Junta General ordinaria 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. Esta medida se añade a las que ya habían sido implementadas en Juntas anteriores, como la puesta a disposición de los accionistas en las Juntas celebradas en 2004 de la posibilidad de voto telemático a distancia y delegación telemática, todo ello en desarrollo de un esfuerzo continuado para facilitar y promover la participación informada de los accionistas en la Junta.
- La intervención en las últimas Juntas Generales ordinarias del Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, además de la del Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que lo hizo por primera vez en la Junta General ordinaria de 2003.
- El voto separado para cada propuesta de ratificación de Consejeros nombrados por cooptación y para cada propuesta de reelección de Consejeros, que fue realizado por primera vez en la Junta General Ordinaria de 2005. En la convocatoria de dicha Junta los perfiles profesionales de los candidatos propuestos para su nombramiento fueron divulgados a través de la página web del Grupo desde la fecha de publicación de la convocatoria.
- La puesta en marcha en 2005 de un programa avanzado de formación para Consejeros cuyo objetivo es actualizar sus conocimientos sobre las nuevas tendencias de los mercados financieros, conocer las mejores prácticas en gobierno corporativo de las grandes corporaciones de ámbito global y revisar los mecanismos internos de control, en línea con los nuevos esquemas de supervisión y regulación aplicables al Grupo.
- La auto-evaluación del Consejo, dirigida por consultores externos, que empezó a realizarse en 2005 y que en 2006 incluirá la evaluación individualizada del Presidente, Consejero Delegado y restantes Consejeros.

Al igual que en años anteriores, la entidad independiente Deminor ha evaluado las prácticas de gobierno corporativo del Grupo. El rating otorgado ha sido de 8/10. En la página 71 de este Informe Anual se recoge información más detallada sobre el rating otorgado.

II. Estructura de propiedad

4. Número de acciones. Distribución y participaciones relevantes

- Número y distribución

El capital social del Banco se encontraba representado a 31 de diciembre de 2005 por 6.254.296.579 acciones. Durante el ejercicio 2005 no se ha realizado ninguna operación que haya afectado al número de acciones ni al capital social.

En la página 33 de este Informe Anual se incluyen varios cuadros que reflejan la distribución del capital social atendiendo a diversos criterios.

- Participaciones relevantes

Ningún accionista tenía a 31 de diciembre de 2005 participaciones significativas, ya entendidas como las superiores al 5% del capital social, ya como aquellas que permiten una influencia notable en el Banco (*).

La participación de Chase Nominees Limited, de EC Nominees Limited y de State Street Bank, del 7,47%, 6,36% y 5,48% respectivamente, únicas superiores al 5%, lo eran por cuenta de sus respectivos clientes, sin que al Banco le conste que ninguno de ellos tenga individualmente una participación igual o superior al 5%.

Teniendo en cuenta el número actual de miembros del Consejo de Administración (18), el porcentaje de capital necesario para tener derecho a nombrar un Consejero sería —según lo previsto en el artículo 137 de la Ley de Sociedades Anónimas— el 5,56%, no alcanzado tampoco por ningún accionista.

5. Pactos parasociales y otros pactos relevantes

En febrero de 2006 le ha sido comunicado al Banco la celebración de un pacto parasocial entre determinados accionistas. La celebración del pacto ha sido también comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, habiendo sido depositado el documento en el que consta el mencionado pacto tanto en el Registro de dicho Organismo supervisor como en el Registro Mercantil de Cantabria.

El pacto ha sido suscrito por 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. Francisco Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, Simancas, S.A., Puente San Miguel, S.A.

(*)Concepto recogido, a efectos del Informe Anual de Gobierno Corporativo, en la Orden Ministerial ECO/3722/2003

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 de sindicación, la sindicación se extenderá, únicamente respecto del ejercicio de los derechos de voto, a otras acciones del Banco que en lo sucesivo se encuentren bajo titularidad directa o indirecta de los firmantes, o respecto de las cuales tengan éstos atribuidos los derechos de voto, de manera que, a fecha de hoy, otras 2.389.890 acciones (0,038 % 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.

6. Autocartera

- Datos fundamentales

A 31 de diciembre de 2005 las acciones en autocartera eran 4.800.711, representativas del 0,077% del capital social, mientras que a 31 de diciembre de 2004 eran

15.448.791, lo que representaba, a dicha fecha, el 0,247% del capital social.

El siguiente cuadro recoge la media mensual de los porcentajes de autocartera durante el año 2005 y su comparación con 2004.

Media mensual de autocartera

Mes	2005	2004	Variación 2005/2004
Enero	0,702%	0,442%	58,74%
Febrero	0,294%	0,697%	-57,84%
Marzo	0,161%	0,630%	-74,41%
Abril	0,147%	0,722%	-79,67%
Mayo	0,143%	0,717%	-80,08%
Junio	0,057%	0,466%	-87,82%
Julio	0,069%	0,796%	-91,31%
Agosto	0,261%	1,395%	-81,28%
Septiembre	0,307%	1,211%	-74,62%
Octubre	0,123%	0,462%	-73,30%
Noviembre	0,121%	0,381%	-68,33%
Diciembre	0,075%	0,577%	-87,00%

Nota: en la página 287 de este Informe Anual, se incluye más información sobre esta materia.

- Habilitación

La habilitación vigente para la realización de operaciones de autocartera resulta del acuerdo 5º de los adoptados por la Junta General celebrada el pasado 18 de junio de 2005, cuyo apartado II) dice lo siguiente:

“Conceder autorización expresa para que el Banco y las Sociedades filiales que integran el Grupo puedan adquirir acciones representativas del capital social del Banco mediante cualquier título oneroso admitido en Derecho, dentro de los límites y con los requisitos legales, hasta alcanzar un máximo —sumadas a las que ya se posean— de 312.714.828 acciones o, en su caso, del número de acciones equivalente al 5 por ciento del capital social existente en cada momento, totalmente desembolsadas, a un precio por acción mínimo del nominal y máximo de hasta un 3% superior al de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas (incluido el mercado de bloques) en la fecha de adquisición. Esta autorización sólo podrá ejercitarse dentro del plazo de 18 meses contados desde la fecha de celebración de la Junta. La autorización incluye la adquisición de acciones que, en su caso, hayan de ser entregadas directamente a los trabajadores y administradores de la Sociedad, o como consecuencia del ejercicio de derechos de opción de que aquéllos sean titulares.”

- Política de autocartera

El Consejo de Administración, en su reunión de 18 de junio de 2005, adoptó un nuevo acuerdo sobre la regulación formal de la política de autocartera, del siguiente tenor:



"1. Las operaciones de compra y venta de acciones propias, por la Sociedad o por sociedades dominadas por ella, se ajustarán, en primer lugar, a lo previsto en la normativa vigente y en los acuerdos de la Junta General de accionistas al respecto.

2. La operativa sobre acciones propias procurará las siguientes finalidades:

- Facilitar en el mercado de las acciones del Banco liquidez o suministro de valores, según proceda.

- Aprovechar en beneficio del conjunto de los accionistas las situaciones de debilidad en el precio de las acciones en relación con las perspectivas de evolución a medio plazo.

3. Las operaciones de autocartera se realizarán por el Departamento de Inversiones y Participaciones, aislado como área separada y protegido por las correspondientes barreras, de forma que no disponga de ninguna información privilegiada o relevante.

Para conocer la situación del mercado de acciones del Banco dicho Departamento podrá recabar datos de los miembros del mercado que estime oportuno, si bien las operaciones ordinarias en el mercado continuo deberán ejecutarse a través de uno sólo.

Ninguna otra unidad del Grupo realizará operaciones sobre acciones propias con la única salvedad de lo indicado en apartado 7 siguiente.

4. Las órdenes de compra deberán formularse a un precio igual o inferior al de la última transacción realizada en el mercado por sujetos independientes.

Las órdenes de venta deberán formularse a precio igual o superior al de la última transacción realizada en el mercado por sujetos independientes.

No podrán formularse en el mercado órdenes simultáneas de compra y venta.

5. Con carácter general, la operativa de autocartera no excederá del 25% del volumen negociado de acciones del Banco en el mercado continuo.

En circunstancias excepcionales podrá excederse dicho límite, en cuyo caso el Departamento de Inversiones y Participaciones deberá informar de tal situación en la sesión más próxima de la Comisión Ejecutiva.

6. Las reglas contenidas en los apartados 4 y 5 anteriores no serán de aplicación a las operaciones de autocartera realizadas fuera de hora o en el mercado de bloques.

7. Las reglas contenidas en los apartados 2 a 5 anteriores no serán de aplicación a las posibles adquisiciones de acciones propias hechas por el Banco o sociedades de su Grupo en el desarrollo de actividades de cobertura de carteras o facilitación de intermediación o cobertura para clientes.

8. La Comisión Ejecutiva recibirá información periódica sobre la actividad de autocartera.

Además, cuando se plantee la realización de operaciones que por su volumen u otras características lo aconsejen y, en todo caso, si afectan a más de 0,5% del capital social, el responsable de dicho Departamento deberá consultar al Presidente o al Consejero Delegado antes de su ejecución."

7. Acuerdos vigentes referidos a la posible emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones

Los acuerdos 6º y 7º de los adoptados en la Junta General de accionistas de 18 de junio de 2005 y el acuerdo 10º de los adoptados en la Junta General de accionistas de 21 de junio de 2003 contienen las decisiones de emisión o autorización al Consejo de Administración para emitir acciones u obligaciones convertibles en acciones del Banco. Dichos acuerdos pueden consultarse en la página web del Grupo (www.gruposantander.com), bajo el epígrafe "Junta General" de la sección "Información Accionistas e Inversores" y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, como Hechos Relevantes números 58.885 y 42.795.

III. Estructura de administración

8. Información General

En la página siguiente se recoge un cuadro con información sobre composición, cargos y estructura del Consejo y sus Comisiones y sobre participaciones de los Consejeros en el capital social del Banco.

9. El Consejo de Administración

- Función

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. Este principio está expresamente reconocido en el Reglamento del Consejo (artículo 3).

No obstante, el Reglamento reserva al Consejo, con carácter indelegable, la aprobación de estrategias generales, la identificación de los principales riesgos, la implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información, la aprobación de la política en materia de autocartera, la determinación de las políticas de información y comunicación con el mercado, la adquisición y disposición de los activos más importantes y el nombramiento y, en su caso, destitución de los Consejeros ejecutivos y demás componentes de la Alta Dirección, así como la fijación de la retribución correspondiente a sus respectivas funciones.

El Consejo tiene un conocimiento continuado y completo de la marcha de las diferentes áreas de negocio del Grupo a través de los informes que en todas las reuniones del mismo hacen el Consejero Delegado y, en función de la lista de asuntos a tratar acordada por el propio Consejo para cada año, los Consejeros ejecutivos y los demás responsables de áreas de negocio que no son administradores, incluidos los de las unidades del Grupo en el exterior.

- Número de Consejeros

Los Estatutos sociales (artículo 30) disponen que el número máximo de Consejeros sea de 30 y el mínimo de 14. El Consejo de la Sociedad se compone actualmente de 18 Consejeros, número que la Entidad considera adecuado para asegurar la debida representatividad y el eficaz funcionamiento de su Consejo, cumpliendo así con lo previsto en el Reglamento del Consejo de Administración.

Está previsto someter a la aprobación de la próxima Junta General la modificación del artículo 30 de los Estatutos sociales, a fin de reducir a 22 el número máximo de 30 Consejeros que figura actualmente en el mismo, manteniendo el mínimo en 14.

- Composición y cargos. Experiencia

La unidad del Consejo es esencial a la hora de determinar su composición. Todos los Consejeros deben actuar en interés de la Sociedad y de sus accionistas y tienen la misma responsabilidad por las decisiones del Consejo.

El criterio que preside la actuación del Consejo es el de maximizar el valor de la empresa a largo plazo, con respeto en todo caso de la legalidad vigente y de conformidad a los criterios, valores y modelos de conducta de general aceptación.

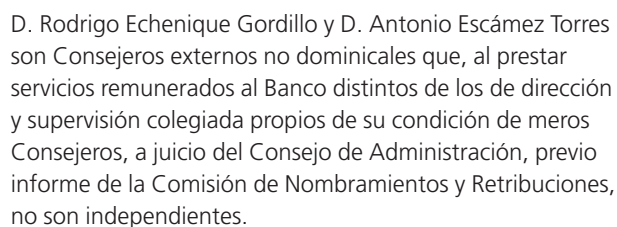
El Consejo entiende que la independencia debe ser de criterio, predicarse de todos los Consejeros y estar basada en la solvencia, integridad y profesionalidad de cada uno de ellos.

En consecuencia, la distinción se establece entre Consejeros ejecutivos (de acuerdo con el artículo 5 del Reglamento del Consejo son ejecutivos D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D. Alfredo Sáenz Abad, D. Matías Rodríguez Inciarte, D^a. Ana Patricia Botín - Sanz de Sautuola y O'Shea y D. Francisco Luzón López) y Consejeros externos y, dentro de estos últimos, entre dominicales y no dominicales. No obstante, en línea con los criterios de los Informes Olivencia y Aldama, la Sociedad incorpora el concepto de Consejero independiente, definiéndolo en el mencionado artículo 5 del Reglamento del Consejo.

Se consideran independientes los Consejeros externos o no ejecutivos que: (i) no sean ni representen a accionistas capaces de influir en el control de la Sociedad; (ii) no hayan desempeñado en los últimos tres años cargos ejecutivos en la misma; (iii) no se hallen vinculados por razones familiares o profesionales con Consejeros ejecutivos; o (iv) no tengan o hayan tenido relaciones con la Sociedad o el Grupo que puedan mermar su independencia.

El Consejo, apreciando las circunstancias que concurren en cada caso, y previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, considera que son externos independientes los siguientes Consejeros: D. Fernando de Asúa Álvarez, D. Manuel Soto Serrano, D. Guillermo de la Dehesa Romero, D. Abel Matutes Juan, D. Luis Ángel Rojo Duque y D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos.

Desde el año 2002, el criterio que han venido siguiendo la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y el Consejo de Administración como condición necesaria pero no suficiente para designar o considerar a un Consejero como externo dominical es que éste tenga como mínimo un 1% del capital del Banco. En atención a estos criterios, son externos dominicales los siguientes Consejeros: Assicurazioni Generali S.p.A., D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea y Mutua Madrileña Automovilista.



retribución por la labor realizada en el Consejo de Unión Fenosa en el tiempo en que perteneció al mismo a propuesta del Banco (ver página 200, Nota 5).

Por todo ello, de los 18 Consejeros de los que se compone actualmente el Consejo de Administración, 5 son ejecutivos y 13 externos. De los 13 Consejeros externos, 6 son independientes, 3 dominicales y 4 no son, a juicio del Consejo, ni dominicales ni independientes.

La trayectoria profesional de los Consejeros, resumida en este mismo epígrafe, es amplia y contrastada en actividades financieras y bancarias. Más aún, seis

Composición y estructura del Consejo de Administración

D: Dominical, **I:** Independiente, **V:** Vicepresidente de la Comisión, **P:** Presidente de la Comisión.

Consejeros son o han sido presidentes de grandes bancos españoles o extranjeros.

El Consejo de la Sociedad entiende que es de gran importancia para su labor que cuente con una representación del 4,650% del capital social de la Entidad a cierre del ejercicio 2005, un porcentaje que debe considerarse a la luz de su capitalización bursátil que, a 31 de diciembre de 2005, ascendía a 69.735 millones de euros.

El Presidente del Banco es ejecutivo ya que, de acuerdo con los Estatutos sociales y el Reglamento del Consejo (artículos

34 y 7.1, respectivamente), es el superior jerárquico de la Sociedad y le han sido delegadas todas la facultades delegables de conformidad con la Ley, los Estatutos y el Reglamento del Consejo. El Consejo de Administración cuenta con cuatro Vicepresidentes: un Vicepresidente 1º, que es externo independiente, preside la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y actúa como coordinador de los Consejeros de esta categoría; dos Vicepresidentes ejecutivos: un Vicepresidente 2º, que es el Consejero Delegado, y un Vicepresidente 3º, que preside la Comisión Delegada de Riesgos; y un Vicepresidente 4º, que es externo independiente y preside la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Ejecutivo	Externo	Comisiones						Participación en el Capital Social				
		1.Comisión Ejecutiva	2.Comisión Delegada de Riesgos	3.Comisión de Auditoría y Cumplimiento	4.Comisión de Nombramientos y Retribuciones	5.Comisión Internacional	6.Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad	Directa	Indirecta	Acciones representadas	Total	% del Capital Social
		P				P	P	1.638.712	15.457.763	98.309.897	115.406.372	2,162*
	I		V		P			24.488	27.400	-	51.888	0,001
			P					339.063	1.290.962	-	1.630.025	0,026
								544.620	59.500	61.444	665.564	0,011
	I			P				-	200.000	-	200.000	0,003
	D							9.734.622	71.486.777	-	81.221.399	1,299
								512.000	-	-	512.000	0,008
								4.977.323	4.024.646	-	9.001.969	0,000*
	D							8.793.481	2.000.000	-	10.793.481	0,000**
								100	27.001	-	27.101	0,000
	I							100	-	-	100	0,000
								651.598	7.344	-	658.942	0,011
								559.508	-	-	559.508	0,009
								1.297.821	723	-	1.298.544	0,021
	I							52.788	86.150	-	138.938	0,002
	D							68.635.029	-	-	68.635.029	1,097
	I							1	-	-	1	0,00
	I							32.865	4.464	-	37.329	0,001
								97.794.119	94.672.730	98.371.341	290.838.190	4,650

(*) D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos tiene atribuido el derecho de voto en Junta General de 81.075.628 acciones propiedad de la Fundación Marcelino Botín (1,30% 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 9.001.459 acciones cuya titularidad corresponde a D.ª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea y de 10.793.481 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 Sociedad, pero en la columna relativa al porcentaje total 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.

(**) D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea tiene la consideración de Consejero dominical por representar en el Consejo de Administración el 2,162% del capital social correspondiente a la participación de la Fundación Marcelino Botín, 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.



A continuación, se recoge un cuadro en el que se resume la edad, antigüedad y currículo de los Consejeros:

D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos

Presidente
Consejero ejecutivo
1934
Se incorporó al Consejo en 1960
Licenciado en Ciencias Económicas y en Derecho
Otros cargos relevantes: Consejero no ejecutivo de Shinsei Bank Limited.

D. Fernando de Asúa Álvarez

Vicepresidente 1.º y Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
Consejero externo (independiente)
1932
Se incorporó al Consejo en 1999
Licenciado en Ciencias Económicas e Informática, Graduado en Business Administration y Matemáticas
Otros cargos relevantes: ha sido Presidente de IBM España de la que actualmente es Presidente Honorario. Es Consejero no ejecutivo de Compañía Española de Petróleos (CEPSA)

D. Alfredo Sáenz Abad

Vicepresidente 2.º y Consejero Delegado
Consejero ejecutivo
1942
Se incorporó al Consejo en 1994
Licenciado en Ciencias Económicas y en Derecho
Otros cargos relevantes: ha sido Consejero Delegado y Vicepresidente Primero de Banco Bilbao Vizcaya y Presidente de Banesto
En la actualidad es Vicepresidente no ejecutivo de Compañía Española de Petróleos (CEPSA) y Consejero no ejecutivo de San Paolo IMI S.p.A. Además, es Consejero de France Telecom Operadores de Telecomunicaciones

D. Matías Rodríguez Inciarte

Vicepresidente 3.º y Presidente de la Comisión Delegada de Riesgos
Consejero ejecutivo
1948
Se incorporó al Consejo en 1988
Licenciado en Ciencias Económicas y Técnico Comercial y Economista del Estado
Otros cargos relevantes: ha sido Ministro de la Presidencia (1981-1982). Es Consejero externo de Banco Español de Crédito (Banesto) y Consejero no ejecutivo de Financiera Ponferrada

D. Manuel Soto Serrano

Vicepresidente 4.º y Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento
Consejero externo (independiente)
1940
Se incorporó al Consejo en 1999
Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales
Otros cargos relevantes: es Vicepresidente no ejecutivo de Indra Sistemas y Consejero no ejecutivo de Corporación Financiera Alba
Ha sido Presidente del Consejo Mundial de Arthur Andersen y Director para EMEA e India de la misma firma

Assicurazioni Generali S.p.A.

Consejero externo (dominical)
Se incorporó al Consejo en 1999
Para el ejercicio de las funciones propias del cargo está representada por D. Antoine Bernheim.

M. Antoine Bernheim

1924
Licenciado en Derecho y en Ciencias. Post-graduado en Derecho Privado y Público.
Otros cargos relevantes: 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 y Consejero de Mediobanca (de 1988 a 2001) y Senior Partner de Lazard Frères & Cie (de 1967 a 2000). Desde 2000 es socio de Lazard LLC.
D. Antoine Bernheim posee los siguientes títulos: Grand Officier de la Legion d'Honneur de Francia, Grand'Ufficiale de la Orden del Presidente de la República Italiana y Comendador de la Orden del Cruzeiro do Sul de Brasil.

D. Antonio Basagoiti García-Tuñón

Consejero externo
1942
Se incorporó al Consejo en 1999
Licenciado en Derecho
Otros cargos relevantes: es Vicepresidente de Faes Farma y Consejero no ejecutivo de Pescanova
Ha sido Presidente de Unión Fenosa

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

Consejero externo (dominical)
1973
Se incorporó al Consejo en 2004
Licenciado en Derecho
Otros cargos relevantes: es Consejero Socio Director de M&B Capital Advisers, Sociedad de Valores, S.A.

D.ª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea

Consejero ejecutivo
1960
Se incorporó al Consejo en 1989
Licenciada en Ciencias Económicas
Otros cargos relevantes: es Presidente de Banesto, Vicepresidente de Inmobiliaria Urbis, S.A. y Consejero no ejecutivo de Assicurazioni Generali S.p.A.

D. Guillermo de la Dehesa Romero

Consejero externo (independiente)
1941
Se incorporó al Consejo en 2002
Técnico Comercial y Economista del Estado
Otros cargos relevantes: ha sido: Secretario de Estado de Economía, Secretario General de Comercio, Consejero Delegado de Banco Pastor y en la actualidad es Consejero no ejecutivo de Campofrío Alimentación, de Unión Fenosa y de Telepizza, Presidente del CEPR (Centre for Economic Policy Research) de Londres, miembro del Group of Thirty, de Washington, y Presidente del Consejo Rector del Instituto de Empresa

Lord Burns (Terence)

Consejero externo
1944
Se incorporó al Consejo en 2004
Licenciado en Ciencias Económicas
Otros cargos relevantes: es Presidente de Abbey National plc, Presidente de Glas Cymru Ltd (Welsh Water) y Consejero no ejecutivo de Pearson Group plc y Vicepresidente de Marks and Spencer 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.

D. Antonio Escámez Torres

Consejero externo
1951
Se incorporó al Consejo en 1999
Licenciado en Derecho
Otros cargos relevantes: Presidente de Santander Consumer Finance y Presidente de Open Bank Santander Consumer

D. Rodrigo Echenique Gordillo

Consejero externo
1946
Se incorporó al Consejo en 1988
Licenciado en Derecho y Abogado del Estado
Otros cargos relevantes: fue Consejero Delegado del Banco Santander (1988-1994) y es Presidente del Consejo Económico Social de la Universidad Carlos III de Madrid

D. Abel Matutes Juan

Consejero externo (independiente)
1941
Se incorporó al Consejo en 2002
Licenciado en Derecho y Ciencias Económicas
Otros cargos relevantes: ha sido Ministro de Asuntos Exteriores y Comisario de la Unión Europea en las carteras de Crédito e Inversión, Ingeniería Financiera y Política para la Pequeña y Mediana Empresa (1989); de Relaciones Norte-Sur, Política Mediterránea y Relaciones con Latinoamérica y Asia (1989) y de Transportes y Energía y Agencia de Abastecimiento de Euroatom (1993)

D. Francisco Luzón López

Consejero ejecutivo
1948
Se incorporó al Consejo en 1997
Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales
Otros cargos relevantes: fue Presidente de Argentaria y vocal del Consejo de Administración del BBV. Es Consejero de Industria y Diseño Textil (Inditex), Vicepresidente Mundial de Universia y Presidente del Consejo Social de la Universidad de Castilla La Mancha

Mutua Madrileña Automovilista

Consejero externo (dominical)
Se incorporó al Consejo en 2004
Para el ejercicio de las funciones propias del cargo está representada por D. Luis Rodríguez Durón

D. Luis Ángel Rojo Duque

Consejero externo (independiente)
1934
Se incorporó al Consejo en 2005
Licenciado en Derecho, Doctor en Ciencias Económicas y Técnico Comercial del Estado. Es, además, Doctor Honoris Causa por las Universidades de Alcalá y de Alicante
Otros cargos relevantes: dentro del Banco de España ha sido: Director General de Estudios, Subgobernador y Gobernador. Ha sido miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo, Vicepresidente del Instituto Monetario Europeo, miembro del Comité de Planificación del Desarrollo de las Naciones Unidas y Tesorero de la Asociación Internacional de Economía. Es Profesor emérito de la Universidad Complutense de Madrid, miembro del Group of Wise Men nombrado por el Consejo ECOFIN para el estudio de la integración de los mercados financieros europeos, Académico de la Real Academia de Ciencias Morales y Políticas y de la Real Academia Española de la Lengua.

D. Luis Rodríguez Durón

1941
Licenciado en Derecho.
Otros cargos relevantes: se incorporó al Consejo de Administración de Mutua Madrileña en el año 2002. Es Vicepresidente 1º de Mutua Madrileña Automovilista, Presidente de Ibérica de Maderas y Aglomerados y de Mutuactivos (gestora de fondos de inversión de Mutua Madrileña).

D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos

Consejero externo (independiente)
1940
Se incorporó al Consejo en 1999
Licenciado en Derecho y Diplomado en Hacienda Pública y Derecho Tributario
Otros cargos relevantes: es Presidente de France Telecom Operadores de Telecomunicaciones y Consejero de Mutua Madrileña Automovilista.



- Nombramiento, duración, cese y renovación

La regulación de los procedimientos, criterios y órganos competentes para el nombramiento, reelección y renovación de los Consejeros se encuentra recogida, en sus aspectos más relevantes, en diversos preceptos de la Ley de Sociedades Anónimas (artículos 123 al 126, 131, 132, 137 y 138), de los Estatutos sociales (artículos 28.II, 30 y 31) y del Reglamento del Consejo de Administración (artículos 15 y del 19 al 23). Durante el ejercicio 2005 se ha producido una modificación del Reglamento del Consejo de Administración para regular el procedimiento para cubrir las vacantes producidas en los cargos a ocupar en el Consejo (los de Presidente, Consejero Delegado y Vicepresidentes) y en las comisiones del mismo (Presidente, Vicepresidente y miembro). Es también relevante la normativa sobre creación de entidades de crédito. El régimen resultante de todos estos preceptos puede resumirse de la siguiente forma:

Competencia para el nombramiento

El nombramiento y reelección de los Consejeros corresponde a la Junta General. No obstante, caso de producirse vacantes de Consejeros durante el periodo para el que fueron nombrados, el Consejo de Administración podrá designar provisionalmente a otro Consejero, hasta que la Junta General, en su primera reunión posterior, confirme o revoque el nombramiento.

Requisitos y restricciones para el nombramiento

No es necesario ser accionista para ser nombrado Consejero salvo, por imperativo legal, en el caso de nombramiento provisional por el Consejo (cooptación) al que se refiere el apartado anterior. No pueden ser administradores los quebrados y concursados no rehabilitados, los menores e incapacitados, los condenados a penas que lleven aneja la inhabilitación para el ejercicio de cargo público, los que hubieran sido condenados por grave incumplimiento de leyes o disposiciones sociales, los que no puedan ejercer el comercio ni los funcionarios con funciones a su cargo que se relacionen con actividades propias del Banco. Los Consejeros han de ser personas de reconocida honorabilidad comercial y profesional, competencia y solvencia. No existe límite de edad para ser nombrado Consejero ni para el ejercicio de este cargo. Para el Consejo la experiencia es un grado, por lo que considera oportuno que haya Consejeros con antigüedad en el cargo. Por tanto, el Consejo entiende que no es conveniente que se limite, como recomendación general, el mandato de los Consejeros, debiéndose dejar esta decisión, en cada caso, a lo que decida la Junta de accionistas.

La mayoría de los miembros del Consejo deben poseer conocimientos y experiencia adecuados en el ámbito de las actividades del Banco.

En caso de Consejero persona jurídica, la persona física representante queda sujeta a los mismos requisitos que los Consejeros personas físicas.

Las personas designadas como Consejeros deben comprometerse formalmente en el momento de su toma de posesión a cumplir las obligaciones y deberes propios del cargo.

Sistema proporcional

Las acciones que se agrupen hasta constituir una cifra del capital social al menos igual al que resulta de dividir dicho capital social por el número de vocales del Consejo tendrán derecho a designar los que, en los términos legalmente previstos, por fracciones enteras, resulten de dicho cociente.

Duración del cargo

La duración del cargo de Consejero es de tres años, si bien los Consejeros pueden ser reelegidos. Se prevé proponer a la próxima Junta General de Accionistas la extensión de este plazo de tres a cinco años. La duración del cargo de los Consejeros designados por cooptación que sean ratificados en la Junta posterior inmediata será la misma que la del Consejero al que sustituyan.

Cese o remoción

Los Consejeros cesarán en su cargo por transcurso del plazo de duración del mismo, salvo reelección, por decisión de la Junta o por puesta del cargo a disposición del Consejo de Administración. Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y formalizar la correspondiente dimisión si éste, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, lo considera conveniente, en los casos que puedan afectar negativamente al funcionamiento del Consejo o al crédito y reputación de la Sociedad y, en particular, cuando se hallen incurso en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legal.

Procedimiento

Producida o anunciada una vacante en el Consejo o en los cargos a ocupar en el mismo o en sus Comisiones, el Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, a petición del Presidente del Consejo –o a falta de éste, del Vicepresidente de mayor rango–, reunirá a dicha Comisión, que elaborará una propuesta, de la que se informará a la Comisión Ejecutiva y se someterá después a la decisión del Consejo de Administración.

Las propuestas de nombramiento, reelección y ratificación de Consejeros que someta el Consejo de Administración a la Junta General también deberán ir precedidas de la correspondiente propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Si el Consejo se aparta de la propuesta de la Comisión habrá de motivar su decisión, dejando constancia de sus razones.

Los Consejeros afectados por propuestas de nombramiento, reelección, ratificación o cese se abstendrán de intervenir en las deliberaciones y votaciones del Consejo y de la Comisión.

Criterios seguidos por el Consejo y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Considerando el conjunto de la regulación aplicable, las recomendaciones resultantes de los informes españoles sobre gobierno corporativo y la propia realidad del Banco y de su Grupo, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y el Consejo de Administración vienen aplicando los siguientes criterios en los procesos de nombramiento, ratificación y reelección de Consejeros y en la elaboración de las propuestas a dicho fin:

- a. En primer lugar, se atienden las restricciones resultantes de las prohibiciones e incompatibilidades legales y de las exigencias positivas (experiencia, solvencia...) aplicables a los administradores de bancos en España.
- b. Cumplidas estas restricciones, se procura una composición equilibrada del Consejo, a cuyo fin:
 - (i) Se busca una mayoría amplia de Consejeros externos o no ejecutivos, dando no obstante cabida en el Consejo a un número adecuado de Consejeros ejecutivos. En la actualidad, 5 de los 18 Consejeros son ejecutivos.
 - (ii) De entre los Consejeros externos, se pretende contar con una participación muy significativa de los llamados Consejeros independientes (en la actualidad, 6 del total de 13 externos), pero al mismo tiempo se procura que el Consejo represente a un porcentaje relevante del capital (a 31 de diciembre de 2005, los Consejeros representaban el 4,650% del capital social y tres Consejeros son, en la actualidad, dominicales).
 - (iii) Además de lo anterior, se da también importancia a la experiencia de los miembros del Consejo, tanto en diferentes ámbitos profesionales, públicos y privados, como en el desarrollo de su vida profesional en distintas áreas geográficas en las que el Grupo desarrolla su actividad.
- c. Junto con los citados criterios generales, para la reelección o ratificación se considera, específicamente, la evaluación del trabajo y dedicación efectiva del Consejero durante el tiempo que ha venido desarrollando su función.

- Presidente ejecutivo y Consejero Delegado

Aunque el Presidente del Banco es ejecutivo, no existe en la Sociedad una acumulación de poder en una única persona, al haber una clara separación de funciones entre el Presidente ejecutivo, el Consejero Delegado, el Consejo y sus Comisiones.

El Presidente del Consejo es el superior jerárquico de la Sociedad y, en consecuencia, le han sido delegadas todas las facultades delegables de conformidad con la Ley, los Estatutos y el Reglamento del Consejo correspondiéndole dirigir el equipo de gestión de la Sociedad de acuerdo siempre con las decisiones y criterios fijados por la Junta General y el Consejo en los ámbitos de sus respectivas competencias.

Por su parte, el Consejero Delegado, por delegación y bajo la dependencia del Consejo de Administración y del Presidente, como superior jerárquico del Banco, se ocupa de la conducción del negocio y de las máximas funciones ejecutivas de la Sociedad.

La estructura de órganos colegiados e individuales del Consejo está configurada de forma que permite una actuación equilibrada de todos ellos, incluido el Presidente. Por citar sólo algunos aspectos de especial relevancia, cabe indicar que:

- El Consejo y sus Comisiones ejercen funciones de supervisión y control de las actuaciones tanto del Presidente como del Consejero Delegado.
- El Vicepresidente 1º, que es externo independiente, preside la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y actúa como coordinador de los Consejeros de esta categoría.
- Las facultades delegadas en el Consejero Delegado son iguales a las delegadas en el Presidente, quedando excluidas en ambos casos las que se reserva de forma exclusiva el propio Consejo.

- Secretario del Consejo

El Reglamento del Consejo (artículo 10) incorpora expresamente entre las funciones del Secretario del Consejo, asistido en su caso por el Vicesecretario, el cuidado de la legalidad formal y material de las actuaciones del Consejo, garantizando que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetados y regularmente revisados. Asimismo, el Reglamento establece que el Secretario auxilie al Presidente en sus labores y provea el buen funcionamiento del Consejo ocupándose, muy especialmente, de prestar a los Consejeros el asesoramiento y la información necesarios, de conservar la documentación social, de reflejar debidamente en las actas el desarrollo de las sesiones y de dar fe de los acuerdos del Consejo.



La coherencia en las labores del Consejo anteriormente mencionadas con las que a su vez realizan las Comisiones de este órgano se refuerza al haberse establecido en el Reglamento del Consejo que el Secretario del Consejo de Administración y de todas sus Comisiones sea siempre el Secretario General de la Sociedad.

Para desempeñar el cargo de Secretario General de la Sociedad no se requiere la cualidad de Consejero, no siéndolo el actual Secretario.

La figura del Secretario del Consejo tiene especial relevancia y cuenta con el equipo de apoyo necesario para el desarrollo de sus funciones.

Su estabilidad se corrobora en que el cargo de Secretario del Consejo haya sido ejercido por una misma persona desde 1994.

- Deberes

Los deberes de los Consejeros se regulan en el Reglamento del Consejo. Una vez modificado su artículo 28 para recoger una regulación más detallada de estos deberes, de conformidad con lo previsto en los artículos 127, 127 bis, 127 ter y 127 quater de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 114.3 de la Ley del Mercado de Valores, todos ellos según la redacción resultante de la Ley 26/2003, el Reglamento contempla expresamente los siguientes:

- El deber de diligente administración, que incluye el de informarse diligentemente sobre la marcha de la Sociedad.
- El deber de fidelidad al interés de la Sociedad.
- El deber de lealtad, que incluye, entre otros, la obligación de abstención e información en los casos de conflicto de interés, la obligación de no aprovechar en beneficio propio las oportunidades de negocio y la obligación de comunicar las participaciones o cargos que tuvieran en sociedades con el mismo, complementario o análogo objeto social que el de la Sociedad, o la realización de tales actividades por cuenta propia.
- La obligación de pasividad ante la información reservada.
- El deber de secreto, aun después de cesar en las funciones de Consejero.

Por último, cabe destacar que los deberes de lealtad y secreto no alcanzan sólo a los Consejeros sino también al Secretario y al Vicesecretario.

- Funcionamiento e información

Las reglas al respecto se contienen, básicamente, en los artículos 34, 35, 36, 39 y 40 de los Estatutos sociales y 13,

17, 18, 24 y 25 del Reglamento del Consejo.

Para que el Consejo quede válidamente constituido es necesaria la asistencia, presentes o representados, de más de la mitad de sus miembros.

Los acuerdos se adoptan por mayoría absoluta de los Consejeros asistentes, salvo cuando se trata de decisiones que requieran mayoría cualificada, como son los nombramientos del Presidente y del Consejero Delegado, la delegación permanente de facultades en la Comisión Ejecutiva y los acuerdos de nombramiento de sus miembros, siendo legalmente necesario en todos estos casos el voto favorable de dos tercios de los componentes del Consejo. El Presidente tiene voto dirimente.

Según establece el Reglamento del Consejo, la convocatoria de sus reuniones se hace por el Secretario del Consejo o, en su defecto, por el Vicesecretario, que envía a los Consejeros el proyecto de orden del día que propone el Presidente al menos 4 días antes de la celebración del Consejo —al que le corresponde su aprobación— remitiéndoles, además, la información y documentación necesaria, normalmente con 3 días de antelación al de celebración del Consejo.

La información que se facilita a los Consejeros con anterioridad a las reuniones se elabora específicamente para preparar estas sesiones y está orientada para este fin. En opinión del Consejo, dicha información es completa y se remite con la suficiente antelación.

Además, el Reglamento confiere expresamente a los Consejeros el derecho a informarse sobre cualquier aspecto de la Sociedad y de todas las sociedades filiales, sean nacionales o extranjeras; y el de inspección, que les habilita a examinar los libros, registros, documentos y demás antecedentes de las operaciones sociales y para inspeccionar sus dependencias e instalaciones.

Los Consejeros tienen derecho a recabar y a obtener, por medio del Secretario, la información y el asesoramiento necesarios para el cumplimiento de sus funciones.

Asimismo, el Reglamento reconoce expresamente el derecho de los Consejeros a contar con el auxilio de expertos para el ejercicio de sus funciones pudiendo solicitar al Consejo la contratación, con cargo a la Sociedad, de asesores externos para aquellos encargos que versen sobre problemas concretos de especial relieve o complejidad que se presenten en el desempeño de su cargo, solicitud que sólo de forma motivada puede ser denegada por el Consejo.

Conforme a lo previsto por el Reglamento del Consejo, todo Consejero puede asistir, con voz pero sin voto, a las reuniones de las Comisiones del Consejo de las que no sea miembro, a invitación del Presidente del Consejo y del de la

respectiva Comisión, y previa solicitud al Presidente del Consejo. Además, todos los miembros del Consejo que no lo sean también de la Comisión Ejecutiva suelen asistir al menos dos veces al año a las sesiones de ésta, para lo que son convocados por el Presidente.

El Reglamento del Consejo establece en nueve el número mínimo de sus reuniones anuales ordinarias. Además, el Consejo se reunirá siempre que el Presidente así lo decida, a iniciativa propia o a petición de, al menos, tres Consejeros. Durante el ejercicio 2005 el número de reuniones ha sido nueve.

El Presidente dirige los debates, vela por el adecuado funcionamiento del Consejo y promueve la participación de todos los Consejeros en las reuniones y deliberaciones del Consejo.

Los Consejeros pueden delegar su voto, para cada sesión y por escrito, en otro Consejero.

En cada reunión del Consejo, el Consejero Delegado presenta un completo informe sobre la marcha de la Sociedad y del Grupo y sobre el cumplimiento de sus objetivos.

- Formación

Como continuación de las sesiones formativas llevadas a cabo durante 2004, se ha puesto en marcha en 2005 el programa avanzado de formación para Consejeros con cuatro módulos: (i) Mercados Financieros; (ii) Supervisión y Regulación; (iii) Gobierno Corporativo; e (iv) Información Financiera.

Dichos módulos contemplan una temática variada en un proceso de formación permanente que tiene previsto la renovación de sus contenidos con nuevos bloques formativos cada vez que se considere conveniente, como cuando se producen cambios regulatorios significativos. Éste es el caso de los seminarios ofrecidos sobre la Ley Sarbanes-Oxley, las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) o la Circular 4/2004 del Banco de España, entre otros.

Actualmente, los ámbitos que aborda el programa de formación son la evolución y las tendencias de los mercados financieros y sus implicaciones en la gestión del riesgo y en los resultados del Grupo, los modelos de supervisión y regulación, las mejores prácticas de gobierno corporativo y las innovaciones en la información financiera (contable y de gestión) del Grupo.

Se han celebrado once sesiones de formación de Consejeros durante los meses de mayo a diciembre de 2005.

- Retribución

Los Estatutos prevén los siguientes sistemas de retribución de los Consejeros:

a. Retribuciones por las funciones propias de Consejero.

(i) Participación estatutaria conjunta en el beneficio del ejercicio.

Tiene un límite del 5% del beneficio neto del Banco en el ejercicio. Además, exige la previa dotación de las atenciones prioritarias establecidas por la legislación en vigor (por ejemplo, las aplicaciones a reservas que fueran precisas a tenor del régimen de recursos propios de las entidades de crédito). Se prevé proponer a la próxima Junta la reducción de este límite al 1%.

Esta participación puede aplicarse también, siempre dentro de los indicados límites, a los miembros de la Dirección General de la Sociedad.

(ii) Dietas de asistencia.

b. Remuneraciones por el desempeño en la Sociedad de funciones distintas a la de Consejero.

Incluye, de acuerdo con el artículo 38, párrafo cuarto, de los Estatutos sociales, las retribuciones de los Consejeros por el desempeño de funciones, sean de Consejero ejecutivo o de otro tipo, distintas de las de dirección y supervisión general que ejercen colegiadamente en el Consejo o en sus Comisiones.

Estas remuneraciones, en sus diferentes componentes (retribuciones fijas, retribuciones variables, derechos pasivos...), son aprobadas por el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

c. Retribuciones vinculadas a acciones de la Sociedad (*).

En este caso, la decisión corresponde, por Ley y Estatutos, a la Junta General, a propuesta del Consejo de Administración, formulada previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

(*) Tal como se indicaba en el pasado Informe Anual, en 2004 se diseñó un nuevo plan de incentivos a largo plazo (I-06), mediante otorgamiento de opciones sobre acciones de la Sociedad y ligado a la consecución de una serie de objetivos. La implantación de dicho Plan fue acordada por el Consejo en su reunión de 20 de diciembre de 2004 sujeto a la aprobación por la siguiente Junta General ordinaria.

La Junta General ordinaria de accionistas de 18 de junio de 2005 aprobó el plan de incentivos I-06. El texto íntegro del acuerdo adoptado por la citada Junta puede consultarse en la página web del Grupo.

No se han autorizado otras retribuciones vinculadas a acciones de la Sociedad durante el ejercicio 2005.



Todas las retribuciones de los Consejeros, incluidas las correspondientes a los Consejeros ejecutivos por el ejercicio de funciones ejecutivas, individualizadas y desglosadas por conceptos, se detallan en la nota 5 de la Memoria que se recoge en las páginas 199 a 206 de este Informe Anual.

Una información más detallada se recoge en el Informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones que se publica simultáneamente con este Informe Anual.

10. Comisiones del Consejo

- Datos generales

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

El cuadro siguiente resume los datos básicos de composición y reuniones de estas Comisiones durante 2005:

Comisiones decisorias	Nº miembros	Ejecutivos	Externos	Nº reuniones	Horas*
1 Comisión Ejecutiva	10	5	5	53	260
2 Comisión Delegada de Riesgos	5	1	4	100	250

* Horas estimadas de dedicación por cada Consejero.

Asimismo, el Consejo tiene constituidas las siguientes Comisiones: Auditoría y Cumplimiento, Nombramientos y Retribuciones, Internacional y Tecnología, Productividad y Calidad. Ninguna de ellas tiene facultades de decisión sino, exclusivamente, de información, asesoramiento y propuesta. Sus datos más relevantes se recogen en el cuadro siguiente:

Comisiones informativas	Nº miembros	Ejecutivos	Externos	Nº reuniones	Horas*
1 Comisión Auditoría y Cumplimiento	5	-	5	11	50
2 Comisión de Nombramientos y Retribuciones	5	-	5	7	14
3 Comisión Internacional	8	4	4	2	4
4 Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad	7	2	5	2	4

* Horas estimadas de dedicación por cada Consejero.

En el Informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se proporciona información sobre el índice de asistencia como presente por parte de cada uno de los Consejeros a las reuniones del Consejo de Administración y a sus Comisiones durante 2005.

Seguidamente se alude con más detalle a la Comisión Ejecutiva, a la de Auditoría y Cumplimiento y a la de Nombramientos y Retribuciones. De la Comisión Delegada de Riesgos se contiene información detallada en la página 124 del Informe Anual.

- Comisión Ejecutiva

La Comisión Ejecutiva es un instrumento básico en el funcionamiento del gobierno corporativo de la Sociedad y de su Grupo. Cuenta con una composición que el Consejo considera equilibrada al formar parte de la misma 10 Consejeros de los cuales 5 son ejecutivos y 5 externos. De estos últimos 2 son independientes y otros 3 no son dominicales ni independientes.

- 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 de la Sociedad y su Grupo.

En la reunión del Consejo de 26 de julio de 2005 se ampliaron las funciones de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento incluyendo entre ellas la recepción, tratamiento y conservación de las reclamaciones recibidas por el Banco sobre cuestiones relacionadas con el proceso de generación de información financiera, auditoría y controles internos y la recepción de manera confidencial y anónima de comunicaciones de empleados del Grupo que expresen su preocupación sobre posibles prácticas cuestionables en materia de contabilidad o auditoría.

Dicha Comisión ha emitido un informe, que se reparte de forma conjunta con este Informe Anual y en el que se recogen pormenorizadamente los siguientes puntos:

- Composición, funciones y régimen de funcionamiento de la Comisión
- Actividades realizadas en 2005, agrupándolas en torno a las distintas funciones básicas de la Comisión:
 - Información Financiera
 - Auditor de Cuentas
 - Sistemas internos de control del Grupo
 - Auditoría Interna
 - Cumplimiento y Prevención del Blanqueo de Capitales
 - Gobierno Corporativo
 - 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 2005

- 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, siendo su Presidente un Consejero independiente, como así es. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha emitido un informe, que se reparte también conjuntamente con este Informe Anual y en el que se recogen en detalle los siguientes puntos:

- Composición
- Funciones
- Actividad realizada en 2005
 - Nombramiento y cese de Consejeros
 - Política de retribuciones y su aplicación
 - Auto-evaluación del Consejo

11. Consejo Asesor Internacional

Regulado en el artículo 16 del Reglamento del Consejo de Administración, está integrado por importantes personalidades españolas y extranjeras, no pertenecientes al Consejo de Administración, colaborando con este último en el diseño, desarrollo y, en su caso, puesta en práctica de la estrategia de negocio a nivel global mediante la aportación de ideas y la sugerencia de oportunidades de negocio. Su composición es:

Presidente:	D. Antonino Fernández, ex Presidente del Grupo Modelo en Méjico
Vocales:	D. Antonio Barrera de Irímo, ex Ministro de Hacienda y ex Vicepresidente económico del Gobierno español
	D. Leopoldo Calvo Sotelo, ex Presidente del Gobierno español
	Mr. Bernard de Combret, Presidente de Elf Trading Geneve
	D. Carlos Fernández González, Presidente y Director General del Grupo Modelo en Méjico
	D. Santiago Foncillas, ex Presidente del Grupo Dragados
	Mr. Richard N. Gardner, ex Embajador de USA en España
	D. Angel Gurría, ex Ministro de Hacienda de Méjico y Secretario General electo de la OCDE
	D. Francisco Pinto Balsemão, ex Primer Ministro portugués
Secretario:	D. Ignacio Benjumea



12. Dirección General

- Composición

La gestión de la Sociedad al nivel más elevado se ejerce, bajo la dependencia jerárquica del Presidente y del Consejero Delegado de la Sociedad, 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 de la Sociedad, independientemente de los cargos que, en su caso, ocupan en el Consejo de Administración:

Abbey	D. Francisco Gómez Roldán
	D. Jorge Morán Sánchez
América	D. Francisco Luzón López
	D. Marcial Portela Álvarez
	D. Jesús M ^a 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 ^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea
Comunicación y Estudios	D. Juan Manuel Cendoya Méndez de Vigo
Financiación al consumo	D. Juan Rodríguez Inciarte
Gestión de Activos y Seguros	D. Joan David Grimà Terré
Gestión Financiera	D. José Antonio Álvarez Álvarez
Intervención y Control	D. José Manuel Tejón Borrajo
Medios y Costes	D. Pedro Mateache Sacristán
	D. Serafín Méndez González
Red Santander España	D. Enrique García Candelas
Riesgos	D. Matías Rodríguez Inciarte
	D. José María Espí Martínez
	D. Javier Peralta de las Heras
	D. Teodoro Bragado Pérez
Santander Totta	D. Antonio Horta Osorio
Secretaría General	D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca
	D. Juan Guitard Marín

- Retribuciones.

La información sobre retribuciones de la Dirección General se detalla en la nota 5 de la Memoria que se recoge en las páginas 199 a 206 de este Informe Anual.

IV. Operaciones vinculadas, operaciones intragrupo y conflictos de interés

13. Operaciones con accionistas relevantes de la Sociedad

El artículo 30 del Reglamento del Consejo de Administración establece lo siguiente:

“El Consejo conocerá cualquier transacción directa o indirecta entre la Sociedad y un accionista significativo, valorando la transacción desde el punto de vista de la igualdad de trato debido a todos los accionistas y de las condiciones de mercado, y recogiendo en el informe anual de gobierno corporativo información sobre tales transacciones.”

La Sociedad no tiene conocimiento de la existencia de accionistas significativos por lo que no procede información sobre operaciones con los mismos.

Tampoco se han producido durante el ejercicio operaciones de especial relevancia con accionistas que son Consejeros dominicales.

14. Operaciones con Consejeros y Directivos de la sociedad y de las sociedades de su Grupo

Sin perjuicio de la información más detallada a que se alude en la Nota 55, página 260 de la Memoria, en relación con las operaciones a que se refieren el artículo 200.13 de la Ley de Sociedades Anónimas y la norma 32 de la Circular 5/1993, de Banco de España, no se han producido operaciones de la Sociedad o sociedades de su Grupo con administradores, por sí o por persona interpuesta, ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado (no obstante, ver nota 5-e página 203). En el caso de los administradores personas jurídicas (Assicurazioni Generali S.p.A. y Mutua Madrileña Automovilista) no se han producido tampoco este tipo de operaciones con los representantes en el Consejo de la Sociedad de dichos administradores.

Por último, no se han producido operaciones de la Sociedad o sociedades de su Grupo con directivos que forman parte de la Alta Dirección de la Sociedad o de su Grupo por sí o por persona interpuesta en las que, o bien se haya dado alguna de las circunstancias descritas en el párrafo anterior o hayan sido de una relevancia suficiente como para que la información sobre tales operaciones sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Banco, de conformidad con lo dispuesto por 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.

Respecto a préstamos, créditos y avales a Consejeros, la nota 5 de la Memoria, páginas 199 a 206 de este Informe Anual, contiene información detallada.

15. Operaciones intragrupo

No se han producido durante el ejercicio 2005 operaciones intragrupo que no se eliminen en el proceso de consolidación y que no formen parte del tráfico habitual de la Sociedad o de las sociedades de su Grupo en cuanto a su objeto y condiciones.

16. Mecanismos de control de conflictos

- Consejeros

En el caso concreto de los Consejeros de la Sociedad, las situaciones de conflicto de interés están reguladas en el artículo 28 del Reglamento del Consejo, que fue adaptado al artículo 127.ter de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003. Establece dicho artículo 28 la obligación de los Consejeros de comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad. 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.

- Mecanismos de identificación y resolución de conflictos aplicables a los miembros de la Alta Dirección no Consejeros.

Los mecanismos de detección se basan fundamentalmente en la obligación de declaración de cualquier situación de conflicto de interés por parte de las personas sujetas al Código de Conducta en los Mercados de Valores, que está disponible en la página web corporativa del Grupo cuya dirección es www.gruposantander.com.

Dicho Código regula esta obligación en su Título I, Capítulo III, letra A (“Declaración de Situaciones Personales”). Son,

en concreto, relevantes, los apartados 12 y 13 del citado Código, que se transcriben a continuación:

“12. Declaración general de Vinculaciones.

Las Personas Sujetas deberán formular ante la Dirección de Cumplimiento y mantener permanentemente actualizada una declaración en la que se detallen sus Vinculaciones.

13. Situaciones de posible conflicto:

Las Personas Sujetas deberán poner en conocimiento de la Dirección de Cumplimiento cualquier situación en la que, por sus vinculaciones o por cualquier otro motivo o circunstancia, pudiera plantearse, a juicio de un observador imparcial y ecuatoriano y respecto a una actuación, servicio u operación concreta, un conflicto de interés.”

El Título I, Capítulo III, letra B (“Actuación ante los Conflictos de Interés”) del Código de Conducta en los Mercados de Valores regula, por su parte, la actuación de las personas sujetas a dicho Código en situaciones de conflicto de interés basándose en el principio de “Evitación de Conflictos”, que se desarrolla en el apartado 14 del citado Código, según el cual:

“Las Personas Sujetas procurarán evitar los conflictos de interés, tanto propios como del Grupo y, si son afectadas personalmente por los mismos, se abstendrán de decidir o, en su caso, de emitir su voto en las situaciones en que se planteen.”

En cuanto a las reglas a utilizar para dirimir los conflictos de interés, el Código de Conducta en los Mercados de Valores —apartado 15— prevé que se tengan en cuenta las siguientes:

“15.1 En caso de conflicto entre el Grupo y un cliente, la salvaguarda del interés de éste.

15.2 En caso de conflicto entre Personas Sujetas y el Grupo, la obligación de actuación leal de aquéllas.

15.3 En caso de conflicto entre clientes, se comunicará a los afectados, pudiendo desarrollarse operaciones en que se manifieste el conflicto únicamente si los mismos lo consienten. Se evitará favorecer a ninguno de ellos.”



17. Órganos de resolución de conflictos

- Consejeros

Corresponde al Consejo de Administración.

- Alta Dirección

El Código de Conducta en los Mercados de Valores establece en su Título I, Capítulo III, letra B ("Actuación ante los Conflictos de Interés"), apartado 15, los siguientes órganos de resolución:

"Los conflictos de interés se resolverán por el máximo responsable del Área Separada afectada; si afecta a varias, por el inmediato superior jerárquico de todas ellas o, de no ser aplicable ninguna de las reglas anteriores, por quien decida la Dirección de Cumplimiento. En supuestos de duda sobre la competencia o sobre la forma de resolver se podrá, igualmente, consultar a dicha Dirección de Cumplimiento."

18. Situaciones concretas de conflicto

Durante el ejercicio 2005 se han producido 35 casos en los que los Consejeros se han abstenido de intervenir y votar en deliberaciones o reuniones del Consejo de Administración o de sus Comisiones en aplicación de las normas descritas en el apartado anterior.

V. La Junta General

19. Junta General de 18 de junio de 2005

Fue la única Junta celebrada en el ejercicio 2005.

Concurrieron, entre presentes y representados, un total de 175.056 accionistas, con 3.077.352.052 acciones.

Los miembros del Consejo de Administración presentes concurrieron con 79.292.832 acciones propias y 926.156.494 acciones representadas. Respecto a estas últimas, los titulares de 915.714.220 acciones confirieron su representación al Presidente del Consejo de Administración o a los demás miembros del mismo, dando instrucciones para votar a favor de todas las propuestas del Consejo de Administración.

En la página siguiente se resumen los acuerdos aprobados y se indica el porcentaje de votos con el que se adoptaron. El texto íntegro de estos acuerdos puede consultarse en la página web del Grupo.

Con ocasión de dicha Junta, el Presidente dirigió de nuevo una carta a todos los accionistas en la que les invitó, con independencia de los derechos de información y propuesta, a formular sugerencias que les gustaría que fueran tratadas.

Se recibieron 1.300 cartas, a todas las cuales se les dio la oportuna contestación.

Se prevé proponer a la próxima Junta General de Accionistas una modificación del artículo 20 de los Estatutos sociales para que el anuncio de convocatoria de la Junta General se publique con un mínimo de 30 días de antelación.

20. Delegación, voto y asistencia remota. Información a los accionistas y comunicación con ellos

El Banco viene realizando un notable esfuerzo para facilitar en la mayor medida posible la participación de los accionistas en la Junta, procurando que sus derechos puedan ser ejercitados de una manera sencilla y eficaz.

Los accionistas del Banco pueden asistir a las Juntas siendo propietarios de una sola acción. Pueden delegar su representación en la Junta y el ejercicio de su derecho de voto tanto mediante correspondencia postal u otros medios físicos como por medio de comunicación electrónica. Pueden asistir a la Junta físicamente o de manera remota por medios telemáticos, diseñados de manera que, salvaguardada la oportuna seguridad, sea posible seguir en directo el desarrollo de la Junta, hacer preguntas o votar. Pueden consultar en la página web del Grupo toda la información necesaria para conocer los diversos medios de los que disponen para ejercitar sus derechos, así como toda la documentación relevante - incluidas las propuestas de todos los acuerdos- sobre las materias sometidas a la Junta.

En fin, se han instrumentado también los mecanismos precisos para permitir a los accionistas no residentes en España el ejercicio, a través de los correspondientes depositarios, custodios o entidades intermediarias, de los derechos que les corresponden, lo que tiene especial relevancia en un Grupo que, como el nuestro, ha incorporado a su accionariado recientemente un gran número de pequeños accionistas con ocasión de la adquisición de Abbey National plc.

En definitiva, Santander ha asumido ya, respetando siempre lo establecido en la ley española, las medidas propugnadas para el futuro por el proyecto de Directiva sobre Derechos de los Accionistas.

Votos	A favor	En contra	Abstención	En blanco
1. Aprobación de las cuentas anuales y de la gestión social del ejercicio 2004.	93,043%	0,029%	6,917%	0,012%
2. Aprobación de la aplicación del resultado obtenido durante el ejercicio 2004.	95,505%	0,031%	4,452%	0,012%
3. Consejo de Administración: ratificación y reelección de administradores.				
a. Ratificación del nombramiento de Lord Burns	94,472%	0,746%	4,713%	0,069%
b. Ratificación del nombramiento de D. Luis Ángel Rojo Duque	95,073%	0,155%	4,705%	0,067%
c. Reelección de D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	94,725%	0,746%	4,515%	0,014%
d. Reelección de D. Matías Rodríguez Inciarte	94,409%	0,759%	4,761%	0,071%
e. Reelección de D. Manuel Soto Serrano	94,311%	0,909%	4,707%	0,073%
f. Reelección de D. Guillermo de la Dehesa Romero	94,220%	0,983%	4,725%	0,073%
g. Reelección de D. Abel Matutes Juan	93,801%	1,430%	4,698%	0,071%
h. Reelección de D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	92,355%	1,628%	5,947%	0,070%
4. Reelección de Deloitte, S.L. como Auditor de Cuentas para el ejercicio 2005.	95,429%	0,105%	4,451%	0,015%
5. Autorización para la adquisición de acciones propias.	95,436%	0,087%	4,462%	0,015%
6. Delegación de facultades en el Consejo para que, en el plazo de un año, pueda señalar la fecha y fijar las condiciones de un aumento de capital que, por importe de 375 millones de euros, acordó la propia Junta.	94,830%	0,701%	4,454%	0,015%
7. Autorización al Consejo de Administración para que, de acuerdo con lo previsto en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, pueda aumentar el capital en una o varias veces y en cualquier momento, en el plazo de tres años, mediante aportaciones dinerarias y en una cuantía máxima de 1.563.574.144,50 euros, todo ello en los términos y condiciones que estime convenientes.	88,695%	3,320%	7,970%	0,015%
8. Delegación en el Consejo de la facultad de emitir valores de renta fija no convertibles en acciones por hasta un importe de 25.000 millones de euros.	95,254%	0,272%	4,461%	0,013%
9. Aprobación, para su ejecución por el Banco y sus Sociedades filiales, de un plan de incentivos mediante opciones sobre acciones del Banco u otros mecanismos vinculados a las mismas, ligado a la evolución de la cotización bursátil y del beneficio.	95,199%	0,291%	4,494%	0,015%
10. Autorización al Consejo para la interpretación, subsanación, complemento, ejecución y desarrollo de los acuerdos adoptados y concesión de facultades para elevar a público tales acuerdos.	92,396%	0,071%	7,517%	0,015%



- Delegación y voto

En la normativa interna de la Sociedad la representación o delegación del voto en las Juntas Generales se regula en los artículos 16 y 46 de los Estatutos sociales y en el artículo 8 del Reglamento de la Junta General de accionistas.

La Junta General celebrada el 19 de junio de 2004 acordó, a propuesta del Consejo, modificaciones para adaptar los citados preceptos a los artículos 105 y 106 de la Ley de Sociedades Anónimas y al artículo 114 de la Ley del Mercado de Valores, en la redacción dada por la Ley 26/2003, de 17 de julio, y para procurar una mayor facilidad en la utilización del voto y delegación a distancia.

Se prevé proponer a la próxima Junta General de Accionistas una modificación del artículo 16 de los Estatutos sociales y del artículo 8 del Reglamento de la Junta para posibilitar la delegación del voto en un no accionista.

a. Delegación, voto y asistencia remota en la Junta General de 2005.

En la Junta General de 18 de junio de 2005, única celebrada durante dicho ejercicio, los accionistas pudieron utilizar mecanismos de delegación y voto a distancia previos a la celebración de la Junta. Adicionalmente, y como novedad, pudieron asistir remotamente a la Junta mediante el empleo de medios telemáticos (internet) que permitieron su conexión en tiempo real con el recinto donde se desarrolló la misma.

En la tabla siguiente se recoge un detalle de los votos registrados como porcentajes sobre el capital de la Sociedad utilizando los distintos sistemas de votación y de delegación que se describen en el párrafo anterior.

Datos de asistencia				
Fecha Junta General	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia	Total
18/06/2005	6,064% (1)	41,861% (2)	1,279% (3)	49,204%

(1) Del porcentaje indicado (6,064%) un 0,002% corresponde al porcentaje de capital que asistió remotamente mediante internet.

(2) El porcentaje de capital que delegó por internet fue del 0,008%.

(3) Del porcentaje indicado (1,279%), un 1,276% corresponde al voto por correo y un 0,003% al voto electrónico.

b. Medidas para resolver situaciones de conflicto de interés en las delegaciones de voto.

Las tarjetas de delegación recogen expresamente todos los puntos del Orden del Día, solicitando la indicación de voto para cada uno de ellos. Igualmente solicitan la determinación del accionista en quien se delega.

Con la finalidad de asegurar el ejercicio del voto, las tarjetas han venido previendo que:

- Para el caso de falta de delegación en persona concreta, se entenderá otorgada la delegación en el Presidente del Consejo, en su condición de accionista.
- Para el caso de falta de instrucciones de voto, se entenderá que se vota a favor de la propuesta del Consejo de Administración.

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 114 de la Ley del Mercado de Valores, en la redacción dada por la Ley 26/2003, de 17 de julio, de Transparencia de Sociedades Anónimas Cotizadas, las tarjetas de delegación utilizadas en las Juntas Generales de accionistas del ejercicio 2004 y las utilizadas en la Junta General ordinaria de 18 de junio de 2005, únicas Juntas

celebradas hasta la fecha por la Sociedad con posterioridad a la entrada en vigor de la mencionada Ley 26/2003, establecen que si el representante del accionista se encontrase en conflicto de intereses en la votación de alguna de las propuestas que, dentro o fuera del Orden del Día, se sometan a la Junta, la representación se entenderá conferida al Secretario General de la Sociedad en su calidad de accionista con derecho de asistencia.

- Información a los accionistas y comunicación con ellos

El ejercicio del derecho legal de información se desarrolla en el artículo 26 de los Estatutos sociales y en los artículos 7 y 18 del Reglamento de la Junta General de accionistas.

Los accionistas pueden comunicarse con carácter general con la Sociedad mediante correspondencia postal y electrónica, así como mediante el teléfono de atención al accionista.

Por otra parte, de acuerdo con lo previsto por el Reglamento del Consejo existe un departamento que gestiona el intercambio de información regular con los inversores institucionales que formen parte del accionariado de la Sociedad, si bien el Banco tiene adoptadas las cautelas necesarias para que en ningún caso las relaciones entre el Consejo y los accionistas

institucionales se traduzcan en la entrega a éstos de información que les pudiera proporcionar una situación de privilegio o de ventaja respecto de los demás accionistas.

El Área de Accionistas ofrece un servicio de atención personalizada a los accionistas de la Sociedad no solo con ocasión de la convocatoria de la Junta sino de forma permanente durante todo el año.

Durante 2005 se han celebrado 545 reuniones con inversores, y se ha mantenido una relación permanente con analistas y agencias de rating. Asimismo, el Área de Accionistas tanto en España, como en Reino Unido y México celebró 98 reuniones con accionistas y se organizaron 119 foros con la asistencia de un total de 2.545 accionistas.

Finalmente, en cumplimiento de las recomendaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre reuniones con analistas e inversores, se están publicando con la debida antelación tanto las convocatorias de tales reuniones como la documentación que será utilizada durante las mismas.

VI. Información y transparencia. Relación con el auditor. Página web.

21. Información a los mercados

El Reglamento del Consejo dispone (artículo 32.1) que el Consejo de Administración debe informar al público de manera inmediata sobre: a) los hechos relevantes capaces de influir de forma sensible en la formación del precio de cotización bursátil de la acción de la Sociedad; b) los cambios que afecten de manera significativa a la estructura de su accionariado; c) las modificaciones substanciales de sus reglas de gobierno; d) las operaciones vinculadas de especial relieve con los miembros del Consejo; y e) las operaciones de autocartera que tengan especial relevancia.

Durante el ejercicio 2005 el Banco hizo públicas 53 informaciones relevantes, que pueden ser consultadas a través de la página web del Grupo y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

22. Información financiera

De acuerdo con lo previsto por el Reglamento del Consejo (artículo 32.2), el Consejo ha adoptado las medidas necesarias para asegurar que la información financiera trimestral, semestral y demás información que se pone a disposición de los mercados se elabore con arreglo a los mismos principios, criterios y prácticas profesionales con que se elaboran las cuentas anuales. A tal efecto, dicha información es revisada por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento antes de ser difundida.

23. Otra información relevante

Debe destacarse, como complemento del artículo 32.1.a) del Reglamento del Consejo de Administración, lo previsto al respecto en el Código de Conducta en los Mercados de Valores, de acuerdo con el cual corresponde a la Dirección de Cumplimiento comunicar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la información relevante generada en el Grupo.

Dicha comunicación será siempre previa a la difusión de información relevante al mercado o a los medios de comunicación, y tendrá lugar tan pronto se haya producido la decisión o suscrito o ejecutado el acuerdo de que se trate.

La difusión de la información relevante será veraz, clara, completa, equitativa, en tiempo útil y, siempre que sea posible, cuantificada.

24. Relación con el auditor

- Independencia del auditor

El Consejo ha encomendado expresamente la función de velar por la independencia del Auditor de Cuentas a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, siendo dicha Comisión la encargada de encauzar la relación del mismo con el Consejo.

Asimismo, la Sociedad dispone de mecanismos establecidos en el Reglamento del Consejo (artículo 33) para preservar la independencia del Auditor de Cuentas, entre los que destaca que el Consejo se abstendrá de contratar a aquellas firmas de auditoría en las que los honorarios que prevea satisfacerle, por todos los conceptos, sean superiores al dos por ciento de los ingresos totales de las mismas durante el último ejercicio.

Además, el Reglamento del Consejo limita la contratación con la firma auditora de otros servicios, distintos a los de auditoría, que pudieran poner en riesgo la independencia de aquélla.

En fin, el Reglamento impone la obligación al Consejo de informar públicamente de los honorarios globales que ha satisfecho la Sociedad al Auditor de Cuentas por servicios distintos de los de auditoría.

El Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se reúne periódicamente con el Auditor de Cuentas para garantizar la efectividad de su revisión y analizar las posibles situaciones que podrían suponer un riesgo para su independencia.

En las páginas 162 y 252 de este Informe Anual se contiene información detallada sobre las retribuciones satisfechas, tanto por trabajos de auditoría como por otros servicios, al Auditor de Cuentas, así como relación comparativa entre



las retribuciones por ambos conceptos e indicación de los porcentajes que dichas retribuciones suponen sobre la totalidad de los honorarios facturados por dicho auditor.

- **Formulación de cuentas que no den lugar a salvedades en la auditoría**

Los mecanismos utilizados a tal fin (amparados en los artículos 14.1 y 2 c), e) y f) y 33.1 y 5 del Reglamento del Consejo) pueden resumirse de la siguiente forma:

- Rigor en los procesos de captación de los datos necesarios para las cuentas y en su propia elaboración por los servicios del Banco y del Grupo, todo ello de acuerdo con los requerimientos legales y con los principios de contabilidad aplicables.
- Revisión de las cuentas elaboradas por los servicios de la Sociedad y del Grupo por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, órgano especializado en esta función, compuesto en su integridad por Consejeros externos independientes y presidido por el Vicepresidente 4º. Esta Comisión sirve de cauce de comunicación ordinaria con el Auditor de Cuentas.
- Celebración de contactos periódicos con el Auditor de Cuentas, tanto por el Consejo —dos veces durante el año 2005— como por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento —diez veces durante el año 2005—, que permiten contrastar con antelación suficiente la posible existencia de diferencias de criterio.
- En todo caso, cuando produciéndose una discrepancia el Consejo considere que debe mantener su criterio explicará públicamente el contenido y el alcance de la discrepancia.

25. Página web

En ejecución del acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de la Sociedad en su reunión de 23 de enero de 2004, la totalidad de la información requerida por el artículo 117 de la Ley del Mercado de Valores, en la redacción dada por la Ley 26/2003 y por la Orden ECO/3722/2003, es fácilmente accesible en el apartado del menú principal “Información Accionistas e Inversores” de la página web corporativa de Grupo Santander (www.gruposantander.com).

En dicha página se pueden consultar:

- Los Estatutos sociales.
- El Reglamento de la Junta General.
- El Reglamento del Consejo.
- El Informe Anual.

- El Informe Anual de Gobierno Corporativo.
- El Código de Conducta de los Mercados de Valores.
- El Código General de Conducta.
- El Informe de Responsabilidad Social Corporativa.
- Los Informes de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento, y Nombramientos y Retribuciones.

- A partir de la fecha de su publicación, la convocatoria de la Junta General prevista para los próximos días 16 y 17 de junio, en primera y segunda convocatoria, respectivamente, junto con la documentación e información relativa a la misma. Las propuestas de acuerdos y los mecanismos para el ejercicio de los derechos de información, de delegación y de voto, incluyendo los relativos a los medios telemáticos, se incluirán en dicha página.

26. Información sobre la acción, contratación, evolución de la cotización y dividendos

En las páginas 30 a 33 de este Informe Anual se contiene información detallada sobre todos estos aspectos relacionados con la acción.

27. Riesgos

En las páginas 123 a 160 de este Informe Anual se desarrolla ampliamente la información relativa a las políticas de riesgos del Grupo

28. Recomendaciones sobre gobierno corporativo.

En el Informe Anual de Gobierno Corporativo se contiene una explicación detallada sobre el cumplimiento de las recomendaciones contenidas en los informes Olivencia y Aldama. Dicho informe está disponible en la página web del Grupo (www.gruposantander.com).

29. Códigos de Cumplimiento y Prevención de Blanqueo

En la página 299 de este Informe Anual se contiene más información en relación con el Código General de Conducta y con el de Conducta en los Mercados de Valores. Asimismo, en la página web del Grupo puede consultarse el texto íntegro de los citados Códigos.

Por otro lado, las páginas 299 a 301 de este Informe Anual contienen información sobre las actividades de Cumplimiento y de Prevención de Blanqueo de Capitales de origen criminal en el año 2005.

30. Evaluación del gobierno corporativo de Grupo Santander por una agencia independiente

Deminor Rating ha mantenido en 2005 la calificación otorgada al Banco de 8 sobre 10 —la calificación se mide en una escala que va de 10 (“mejores prácticas”) a 1 (“prácticas más dudosas”)— lo que a su juicio refleja que el Banco posee un nivel superior en cuanto a los estándares en materia de estructura y funcionamiento de gobierno corporativo. El Banco sigue siendo, en opinión de Deminor Rating, una de las compañías líderes en gobierno corporativo en Europa Continental y cumple particularmente bien en cuanto a sus estándares de información al público y de funcionamiento del Consejo.

Se puede encontrar el informe completo de Deminor Rating en la página web del Grupo (www.gruposantander.com).

31. Auto-evaluación del Consejo

Por último, en respuesta al compromiso asumido por el Presidente en la Junta de 19 de junio de 2004, el Banco encargó a Spencer Stuart la dirección de un proceso de auto-evaluación del Consejo, que se ha realizado mediante la revisión, a través de la contestación de un cuestionario y de entrevistas personales con los Consejeros, de los siguientes temas:

- La organización y funcionamiento del Consejo y de las siguientes Comisiones: Ejecutiva, Delegada de Riesgos, Auditoría y Cumplimiento y Nombramientos y Retribuciones.
- Los contenidos tratados en las reuniones del Consejo y de dichas Comisiones y la participación de los Consejeros.
- La información con que cuentan los Consejeros para el desarrollo de sus funciones y el papel desempeñado por la Secretaría del Consejo.
- La definición de la orientación estratégica de la Sociedad.
- El ámbito de las responsabilidades de los Consejeros y su correspondiente desempeño por los mismos.

Como resultado de esta auto-evaluación, se ha puesto de manifiesto una valoración muy positiva de la organización y funcionamiento del Consejo por sus propios miembros destacando, en particular, el funcionamiento de las Comisiones Ejecutiva, Delegada de Riesgos y de Auditoría y Cumplimiento, el ejercicio de las responsabilidades por los Consejeros, la comparación con otros Consejos y la calidad del papel del Consejo en cuanto a la estrategia del Grupo, la toma de decisiones a largo plazo, el aseguramiento de

un comportamiento legal y ético de la Compañía y el nombramiento, evaluación, retribución y sustitución del máximo ejecutivo. Existe, además, coincidencia en la identificación de los asuntos importantes para el futuro del Grupo y de los factores internos que impactarán en la estrategia.

Como consecuencia del proceso de auto-evaluación efectuado en 2005, se han adoptado las siguientes medidas concretas:

- Someter a la próxima Junta General una modificación estatutaria para reducir de 30 a 22 el número máximo de Consejeros.
- Modificar el Reglamento del Consejo para abordar una regulación más detallada del procedimiento para cubrir las vacantes de los cargos en el Consejo —en particular, los de Presidente y Consejero Delegado— y en las Comisiones del mismo, e intensificar la implicación de los Consejeros en los trabajos del Consejo, estableciendo que todo Consejero podrá asistir, con voz pero sin voto, a las reuniones de las Comisiones del Consejo de las que no sea miembro, a invitación del Presidente del Consejo y del de la respectiva Comisión, y previa solicitud al Presidente del Consejo.
- Poner en marcha un programa continuado de formación de Consejeros, enfocado principalmente en la evolución y nuevas tendencias de la banca internacional.
- Actualización de las atenciones estatutarias.
- Celebrar anualmente, a partir de 2006, una sesión monográfica del Consejo dedicada a estrategia.
- Que la Comisión Ejecutiva y el Consejo reciban una o dos veces al año información sobre la política de relación con inversores y de comunicación corporativa.

Ya durante el mes de marzo de 2006 la Comisión ha puesto en marcha un nuevo proceso de autoevaluación del Consejo, que este año cuenta con una sección especial para la evaluación individual del Presidente, del Consejero Delegado y de los restantes Consejeros.

Información Económico-Financiera

Informe Financiero Consolidado

73

Informe por segmentos

89

Información económico-financiera

Resumen del ejercicio 2005

Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno donde la economía mundial ha mantenido tasas de crecimiento algo superiores al 4%. EE.UU. y Asia emergente, liderada por China, han sido de nuevo las áreas más dinámicas. Iberoamérica, que encadena tres años de sólido crecimiento, y Europa del Este se han beneficiado de esta expansión. También es destacable la consolidación de la recuperación de Japón y los mejores síntomas de la Eurozona. La continuidad de esta expansión mantiene como principales riesgos los ligados al déficit exterior de EE.UU., al mercado del petróleo, la situación del mercado inmobiliario en algunas economías y la confianza de los consumidores.

La economía de EE.UU. ofrece un crecimiento del 3,5% en 2005, mostrando indicadores que apuntan a tasas superiores al 4% para el inicio de 2006. La Fed ha seguido elevando el tipo oficial, hasta situarlo en el 4,5%, y es probable que dicho proceso continúe dada la fortaleza económica.

Iberoamérica ofrece un crecimiento del 4%, finalizando el año con nuevos signos de vitalidad y mejora de la inflación en México y Brasil, lo que ha dado pie a nuevos descensos de los tipos de interés. Los tipos de cambio se han apreciado, apoyados en un contexto internacional positivo y en la sólida posición externa de las principales economías.

La Eurozona ha crecido el 1,4% en el año aunque los datos de confianza empresarial, la situación del mercado laboral y la situación de las empresas, auguran una nueva aceleración en

los primeros meses de 2006. La inflación, impulsada por los precios de la energía, se ha situado en el 2,4%, por encima del objetivo oficial del 2%. Es previsible una nueva subida del tipo oficial, que continúe las realizadas en noviembre de 2005 (2,25%) y en febrero 2006 (2,50%). El cambio del euro frente al dólar se ha depreciado en el año un 13%, cerrando el ejercicio en 1,18 dólares/euro.

En España el PIB registró un crecimiento del 3,4% en el año, dos puntos por encima de la Eurozona, impulsado por el consumo, la construcción y la inversión en equipo, que compensan la aportación negativa del sector exterior. Las perspectivas apuntan a una estabilización en estos ritmos, aunque la inflación (4,2% en enero) y el desequilibrio exterior siguen siendo elevados.

En el Reino Unido la actividad ha consolidado la ligera revitalización apuntada tras el verano (crecimiento del 2,5% trimestral anualizado en el 4T05) gracias al consumo, con un sector inmobiliario también más firme. La inflación se mantiene en torno al 2%, mientras que el tipo oficial del Banco de Inglaterra sigue en el 4,5% tras la bajada de 0,25 p.p. de agosto.

Por lo que se refiere a los tipos de cambio, han tenido un impacto positivo de aproximadamente 4 puntos porcentuales, tanto en resultados como en balance, debido a la apreciación de la mayor parte de las monedas iberoamericanas.

Los estados financieros de 2005 que se comentan a continuación se han elaborado siguiendo los criterios de



las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Con el fin de permitir su comparación con periodos anteriores se han reelaborado los estados financieros de 2004 aplicando la nueva regulación. En la nota 2 de las Cuentas Anuales de este Informe se incluyen notas explicativas con los principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados.

En el presente capítulo del Informe Anual, los datos de resultados y balance del Grupo, así como sus detalles, se ofrecen con y sin Abbey, con sus correspondientes evoluciones interanuales. Los comentarios se realizan, en su mayor parte, sobre los datos sin Abbey, dado que al realizarse sobre un perímetro equivalente ofrecen una visión más correcta de la evolución del Grupo.

En 2005 Grupo Santander ha expandido el negocio, aumentado fuertemente los resultados ordinarios, avanzado en la integración de Abbey, desarrollado proyectos globales y abordado iniciativas que refuerzan la posición del Grupo para afrontar retos futuros.

Los aspectos fundamentales del año han sido:

- Grupo Santander ha obtenido un beneficio atribuido record de 6.220 millones de euros, un 72,5% superior al de 2004. Este beneficio es el mayor alcanzado en la historia por una empresa española.
- Este aumento recoge por una parte el efecto de la incorporación de Abbey, 811 millones de euros, y por otra la contabilización del importe neto de las plusvalías y saneamientos extraordinarios realizados en 2005, que tienen un impacto en el beneficio atribuido de 1.008 millones de euros. Excluyendo ambos, el beneficio atribuido ordinario de Grupo Santander se sitúa en 4.401 millones de euros, con aumento del 22,0%.
- Las plusvalías proceden de la venta de participaciones en The Royal Bank of Scotland, Unión Fenosa y Auna. En conjunto ascienden a un importe bruto de 2.229 millones de euros. De ellos, 658 millones se han destinado a amortizar anticipadamente los gastos de reestructuración de Abbey y 608 millones a jubilaciones anticipadas.
- Tras la incorporación de Abbey, el conjunto de Europa obtiene un beneficio de 3.795 millones de euros (el 68% de las áreas operativas) e Iberoamérica de 1.776 millones de euros (el 32%).
- Los resultados han mostrado una tendencia creciente en el ejercicio. Las tasas de variación aumentan

trimestre a trimestre en ingresos y margen de explotación, que cierran (sin Abbey) con los mayores incrementos del año, el 14% y 18%, respectivamente.

- Este aumento del margen de explotación es sólido y diversificado. Se produce en todas las áreas, en su doble visión geográfica y por negocios, apoyado en la fortaleza comercial de las mismas. Los créditos crecen el 24% y los recursos de clientes gestionados el 20% (incorporando Abbey los crecimientos son del 18% y 14%, respectivamente).
- Los principales ratios de gestión evolucionan favorablemente en el ejercicio.
- Mejora de 2 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia sin Abbey, desde el 52,0% al 50,0% (incluyendo amortizaciones). Todas las grandes unidades de Europa y América mejoran notablemente en el año. Con Abbey, que también mejora su eficiencia en 2005, el ratio se sitúa en el 52,5%.
- La tasa de morosidad se sitúa en mínimos históricos (0,89% frente a 1,00% en diciembre de 2004) y la cobertura aumenta en 16 puntos porcentuales, hasta el 182%.
- Los ratios de capital mejoran en el año, alcanzando un core capital del 6,05% al cierre del ejercicio.
- La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se sitúa en el 16,6% considerando el beneficio ordinario, o en el 19,9% considerando el beneficio total. Su comparativa con 2004 está afectada por la ampliación de capital realizada a finales de dicho año para la adquisición de Abbey, aunque su evolución en 2005 ha sido positiva, mejorando trimestre a trimestre.
- La fortaleza mostrada por el Grupo permite aumentar el beneficio por acción y el dividendo de manera notable en el primer año tras la adquisición de Abbey.
- El beneficio por acción se sitúa en 0,9967 euros, que suponen un incremento del 36,8%. Considerando el beneficio ordinario, el aumento es del 14,7%.
- En consonancia con estos resultados el dividendo por acción con cargo a los resultados del ejercicio que el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas es de 0,4165 euros, un 25% más que en 2004. Dicho dividendo supone un pay-out del 49,98% del beneficio ordinario, en línea con la política de retribución del Grupo, y equivale a una rentabilidad del 4,21% sobre el precio medio de la acción en 2005.

Entrando en la evolución de los negocios, en el nivel principal de segmentación o geográfico se presentan cuatro segmentos: tres áreas operativas más Gestión Financiera y Participaciones. Las áreas operativas recogen la totalidad de negocios que el Grupo desarrolla en las mismas, y son: Europa Continental, Reino Unido e Iberoamérica.

En 2005 Europa Continental ofrece una sólida evolución, Abbey ha superado sus objetivos para el año e Iberoamérica ha mantenido elevados ritmos de crecimiento de actividad y resultados, principalmente en el negocio con clientes.

Europa Continental, que aporta el 54% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo, muestra en el año un notable incremento de los ingresos ante la buena evolución del margen de intermediación, unos costes casi planos y unas menores necesidades de saneamientos por el efecto que la elevada calidad del riesgo ha tenido en la aplicación de las NIIF. Todo ello supone crecimientos del 11,2% en el margen ordinario, del 19,8% en el margen de explotación y elevar el beneficio atribuido hasta los 2.984 millones de euros, un 38,2% más que en 2004. Estos resultados se apoyan en los crecimientos de todas las unidades de banca comercial (Red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance, Portugal y Banif), así como de gestión de activos y seguros y la banca mayorista.

Reino Unido (Abbey) ha aportado en su primer ejercicio en el Grupo un beneficio atribuido de 811 millones de euros (555 millones de libras), que representa el 14% de las áreas operativas del Grupo. Además, ingresos y beneficio aumentan trimestre a trimestre.

Abbey tenía tres objetivos prioritarios para 2005: estabilización de ingresos recurrentes, ahorros por 150 millones de libras y mejorar ventas y productividad comercial. Todos se han superado: los ingresos recurrentes aumentan el 4%, los costes objetivo se han reducido en 224 millones de libras y los principales productos mejoran sus producciones sobre 2004.

Iberoamérica ha obtenido en 2005 un beneficio atribuido de 1.776 millones de euros (el 32% del obtenido por las áreas operativas del Grupo), con aumento del 20,8% sobre 2004. Este crecimiento se apoya en el fuerte impulso de la actividad y el notable aumento de los ingresos comerciales en los últimos trimestres, que supera ampliamente el incremento de los costes de expansión de la actividad. En dólares, su moneda de gestión, el margen de explotación aumenta el 31,8% y el beneficio atribuido ha alcanzado los 2.208 millones de dólares (+21,0%).

Estos crecimientos son generalizados en ingresos, margen de explotación y beneficio. Así, en margen de explotación tanto los tres grandes países como el conjunto de "otros países" y Santander Private Banking aumentan por encima del 20%. Este crecimiento se consigue con fuerte mejora de la eficiencia y buena evolución de la calidad del crédito. Para el conjunto de la región el ratio de morosidad pasa del 2,94% en 2004 al 1,91% en 2005, y la cobertura sube del 155% al 183%.

En el nivel secundario o por negocios distinguimos entre Banca Comercial, Gestión de Activos y Seguros y Banca Mayorista Global, cuya suma equivale a la de las tres áreas operativas geográficas del nivel principal.

El negocio de Banca Comercial, que representa el 84% del total de ingresos de las áreas operativas y el 78% del resultado antes de impuestos, ha mostrado una buena evolución en el año. Sin contar la aportación de Abbey, el resto de la banca comercial del Grupo presenta en 2005 un crecimiento del 26,1% en el margen de explotación y del 38,3% en el resultado antes de impuestos. En Europa Continental el incremento ha sido del 21,3% en margen de explotación y del 39,1% en resultado antes de impuestos. En Iberoamérica los crecimientos, en euros, son del 38,2% y 36,2%, respectivamente, impulsados por el despegue del negocio con clientes en los principales mercados.

Durante 2005 Gestión de Activos y Seguros ha avanzado en su consolidación como negocio global. Así, ha unificado la marca comercial de las gestoras en todos los países y mercados donde opera, que pasa a denominarse Santander Asset Management, y ha creado la Unidad Global de Seguros, que integra la actividad en España y en Iberoamérica. Con ambas iniciativas se aúna el conocimiento de los mercados y de las necesidades locales con las capacidades globales del Grupo en gestión y desarrollo de productos de alto valor añadido.

El segmento ha obtenido un resultado antes de impuestos de 688 millones de euros, que representa un 9% del total de las áreas operativas, con un crecimiento, sin incluir Abbey, del 37,2% sobre 2004. El total de ingresos obtenidos en los productos gestionados desde este segmento (fondos de inversión, de pensiones y seguros) ascendió a 3.696 millones de euros, un 62,9% superior a la cifra de 2004 (sin considerar Abbey: +20,3%).

Banca Mayorista Global ha obtenido en el año un resultado antes de impuestos de 1.069 millones de euros (el 13% de las áreas operativas), tras un aumento del 21,9%. Los



Resultados

Millones de euros

	2005		2004	Variación sin Abbey	
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)
Margen de intermediación (sin dividendos)	10.158	8.269	7.186	1.082	15,06
Rendimiento de instrumentos de capital	336	334	389	(55)	(14,17)
Margen de intermediación	10.493	8.603	7.576	1.027	13,56
Resultados por puesta en equivalencia	619	617	449	168	37,35
Comisiones netas	6.314	5.356	4.769	587	12,32
Actividades de seguros	816	227	161	65	40,45
Margen comercial	18.242	14.802	12.955	1.847	14,26
Resultados netos de operaciones financieras	1.565	1.218	1.101	118	10,70
Margen ordinario	19.807	16.020	14.055	1.965	13,98
Servicios no financieros	426	374	348	26	7,50
Gastos no financieros	(122)	(106)	(145)	39	(26,89)
Otros resultados de explotación	(104)	(104)	(63)	(41)	64,83
Costes de explotación	(10.723)	(8.307)	(7.533)	(774)	10,27
Gastos generales de administración	(9.701)	(7.403)	(6.695)	(709)	10,58
De personal	(5.744)	(4.516)	(4.236)	(280)	6,62
Otros gastos generales de administración	(3.958)	(2.887)	(2.459)	(428)	17,41
Amortización del inmovilizado	(1.021)	(904)	(839)	(65)	7,78
Margen de explotación	9.285	7.877	6.662	1.216	18,25
Pérdidas netas por deterioro de activos	(1.807)	(1.489)	(1.843)	355	(19,25)
Créditos	(1.615)	(1.297)	(1.573)	276	(17,54)
Fondo de comercio	—	—	(138)	138	(100,00)
Otros activos	(192)	(192)	(132)	(59)	44,80
Otros resultados	(286)	(362)	(237)	(125)	52,97
Resultado antes de impuestos (ordinario)	7.192	6.026	4.581	1.445	31,54
Impuesto sobre sociedades	(1.437)	(1.082)	(597)	(486)	81,36
Resultado de la actividad ordinaria	5.755	4.944	3.985	959	24,08
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	(14)	(14)	12	(25)	—
Resultado consolidado del ejercicio (ordinario)	5.742	4.930	3.996	934	23,37
Resultado atribuido a minoritarios	530	530	390	139	35,69
Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)	5.212	4.401	3.606	795	22,04
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	1.008	1.008	—	1.008	—
Beneficio atribuido al Grupo	6.220	5.409	3.606	1.803	50,00
Promemoria:					
Activos Totales Medios	738.518		395.068	343.450	86,93
Recursos Propios Medios	31.326		18.264	13.062	71,52

ingresos crecen el 9,2% sobre 2004 afectados positivamente por la mayor actividad con clientes y las plusvalías realizadas, y negativamente por una menor aportación de las tesorerías por cuenta propia. Adicionalmente, las dotaciones para insolvencias disminuyen por menores necesidades para financiación tradicional.

En resumen, este análisis del mapa de negocios muestra el esfuerzo del Grupo en el año por crecer en volúmenes y aumentar los ingresos, potenciando la actividad con clientes en todas las geografías y negocios donde está presente, mientras se controlan los gastos y se mantiene una excelente calidad de los riesgos.

Por trimestres

Millones de euros

	2004				2005			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Margen de intermediación (sin dividendos)	1.788	1.749	1.798	1.852	2.321	2.411	2.623	2.803
Rendimiento de instrumentos de capital	45	197	103	44	36	172	70	57
Margen de intermediación	1.832	1.946	1.901	1.896	2.357	2.583	2.694	2.860
Resultados por puesta en equivalencia	125	82	133	109	141	189	153	136
Comisiones netas	1.112	1.246	1.188	1.222	1.416	1.522	1.655	1.721
Actividades de seguros	31	46	41	44	214	183	215	203
Margen comercial	3.101	3.320	3.262	3.270	4.127	4.477	4.717	4.920
Resultados netos de operaciones financieras	318	325	265	192	408	461	313	384
Margen ordinario	3.420	3.645	3.528	3.463	4.535	4.938	5.030	5.304
Servicios no financieros (neto)	89	102	77	80	111	112	76	127
Gastos no financieros	(38)	(43)	(32)	(32)	(35)	(42)	(16)	(30)
Otros resultados de explotación	(18)	(9)	(21)	(15)	(9)	(32)	(27)	(36)
Costes de explotación	(1.833)	(1.867)	(1.869)	(1.964)	(2.557)	(2.608)	(2.677)	(2.881)
Gastos generales de administración	(1.633)	(1.657)	(1.660)	(1.744)	(2.321)	(2.373)	(2.438)	(2.569)
De personal	(1.017)	(1.038)	(1.048)	(1.134)	(1.387)	(1.405)	(1.437)	(1.515)
Otros gastos generales de administración	(617)	(620)	(612)	(610)	(935)	(969)	(1.001)	(1.053)
Amortización del inmovilizado	(200)	(209)	(209)	(221)	(235)	(235)	(239)	(312)
Margen de explotación	1.619	1.828	1.683	1.531	2.045	2.368	2.387	2.484
Pérdidas netas por deterioro de activos	(366)	(472)	(496)	(509)	(293)	(403)	(418)	(692)
Créditos	(328)	(436)	(471)	(337)	(283)	(393)	(399)	(540)
Fondo de comercio	(2)	—	—	(136)	—	—	—	—
Otros activos	(35)	(36)	(25)	(36)	(10)	(10)	(19)	(152)
Otros resultados	(100)	(6)	48	(180)	(137)	(108)	(137)	96
Resultado antes de impuestos (ordinario)	1.153	1.350	1.235	843	1.615	1.856	1.832	1.888
Impuesto sobre sociedades	(189)	(231)	(196)	19	(311)	(350)	(373)	(402)
Resultado de la actividad ordinaria	964	1.120	1.039	862	1.303	1.506	1.459	1.486
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	2	1	2	6	0	0	(15)	0
Resultado consolidado del ejercicio (ordinario)	966	1.121	1.041	868	1.304	1.507	1.445	1.486
Resultado atribuido a minoritarios	110	89	94	97	119	141	118	152
Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)	856	1.031	948	771	1.185	1.366	1.327	1.334
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	359	472	(831)	—	—	—	1.008
Beneficio atribuido al Grupo	856	1.391	1.420	(60)	1.185	1.366	1.327	2.342

Tipo de cambio: Paridad 1 euro=moneda

	2005		2004	
	Cambio final	Cambio medio	Cambio final	Cambio medio
US dólar	1,1797	1,2435	1,3621	1,2410
Libra esterlina	0,6853	0,6838	0,7050	0,6780
Peso argentino	3,5907	3,6352	4,0488	3,6564
Peso boliviano	9,4376	10,0229	10,9526	9,8476
Real brasileño	2,7446	3,0068	3,6177	3,6325
Peso colombiano	2.697,4135	2.884,2549	3.204,3066	3.259,4524
Peso chileno	604,7732	694,1889	759,7110	756,6815
Nuevo peso mexicano	12,5845	13,5338	15,2279	14,0120
Guaraní paraguayo	7.196,1700	7.669,2998	8.329,8626	7.403,0204
Nuevo sol peruano	4,0561	4,0956	4,4745	4,2387
Peso uruguayo	27,9589	30,3279	35,9663	35,6202
Bolívar venezolano	2.533,1698	2.622,8132	2.611,9630	2.336,1757



Resultados de Grupo Santander

En el año 2005 el beneficio atribuido obtenido por Grupo Santander ha ascendido a 6.220 millones de euros, lo que equivale a un incremento del 72,5% sobre los 3.606 millones de euros obtenidos en 2004.

Este fuerte incremento tiene tres causas fundamentales:

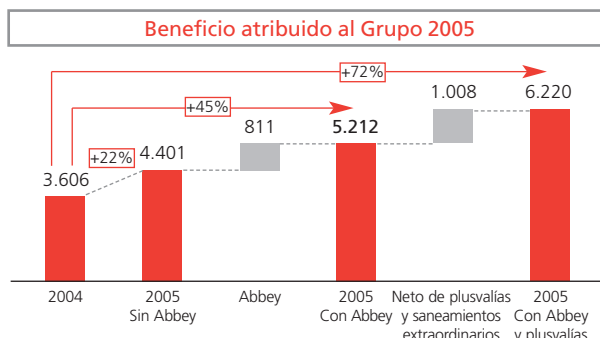
- el beneficio atribuido a perímetro constante, es decir, antes de Abbey, asciende a 4.401 millones de euros, con aumento del 22,0%.
- Si añadimos Abbey, que aporta 811 millones de euros, el beneficio se eleva a 5.212 millones, con aumento del 44,5% sobre 2004. Esta cifra de 5.212 millones es la que mejor refleja la capacidad de generación de resultados del Grupo y es la que debe considerarse como punto de partida para los próximos años.
- Por último, la incorporación del neto entre plusvalías realizadas y saneamientos extraordinarios, 1.008 millones de euros, sitúa el beneficio total del ejercicio en 6.220 millones de euros, con un incremento del 72,5%, ya comentados anteriormente.

A continuación, figura una visión más detallada de la cuenta de resultados, sin incluir la aportación de Abbey ni la cifra neta de plusvalías y saneamientos extraordinarios, a efectos de comparación a perímetro homogéneo.

El margen de intermediación se sitúa en 8.603 millones de euros, un 13,6% más que en 2004. Destaca que (sin dividendos) todos los trimestres de 2005 aumentan sobre el anterior. Esta evolución se debe a que la expansión de volúmenes se traslada en mayor medida a los ingresos de los negocios comerciales, por la mayor estabilidad de márgenes. En concreto, Europa Continental e Iberoamérica aumentan en conjunto el 15,4%.

Resultados de Grupo Santander en 2005

El beneficio aumenta el 72%, superando los 6.200 mill. euros.
El beneficio ordinario asciende a 5.212 mill. euros.



De acuerdo con la nueva normativa, el coste de las acciones preferentes se contabiliza en el margen de intermediación. En 2005 este coste, sin Abbey, ha sido de 191 millones de euros. En relación al año anterior, se registra un descenso de dicho coste del 7,5%.

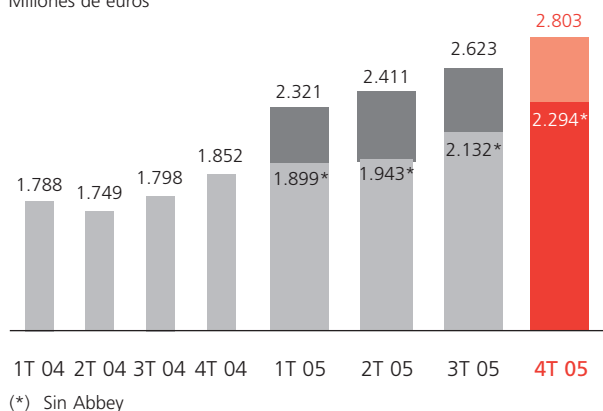
Las comisiones y la actividad de seguros aumentan el 13,2% respecto a 2004, con incremento moderado en Europa Continental (+6,7%) y notable (+25,4%) en Iberoamérica, ofreciendo muy buena evolución trimestral. Por productos, destacan los aumentos de las comisiones procedentes de los fondos de inversión y pensiones (+15,9%) y los seguros (+30,4%).

Estos aumentos vienen ligados a unos mayores volúmenes de negocio y en algunos casos, como los fondos de inversión, a cambios de mix de negocio que han supuesto un incremento de los ingresos sobre los activos medios gestionados.

También han mejorado notablemente su evolución, en relación a la ofrecida en 2004, las comisiones procedentes de valores, que aumentan el 14,3% en el año.

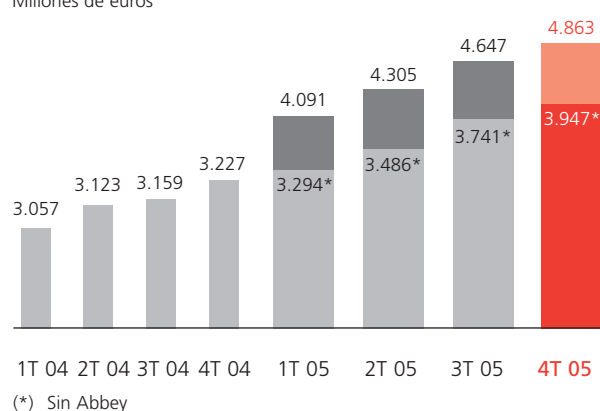
Margen de intermediación (sin dividendos)

Millones de euros



Margen comercial (sin dividendos)

Millones de euros



Comisiones netas y actividades de seguros

Millones de euros

	2005		2004	Variación sin Abbey	
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)
Comisiones por servicios	3.718	2.938	2.676	262	9,79
Tarjetas de crédito y débito	621	601	560	42	7,43
Seguros	925	667	524	143	27,27
Administración de cuentas	545	542	446	96	21,53
Efectos comerciales	218	218	269	(50)	(18,70)
Pasivos contingentes	254	254	227	26	11,64
Otras operaciones	1.155	655	650	5	0,78
Fondos de inversión y pensiones	1.956	1.835	1.583	252	15,94
Valores y custodia	640	583	510	73	14,33
Comisiones netas	6.314	5.356	4.769	587	12,32
Actividades de seguros	816	227	161	65	40,45
Comisiones netas y actividades de seguros	7.129	5.583	4.930	653	13,24

Los resultados por puesta en equivalencia aumentan un 37,4%, básicamente por la mayor aportación de Cepsa en el ejercicio, situándose en 617 millones de euros.

Con todo ello, el margen comercial asciende a 14.802 millones de euros, tras aumentar el 14,3% sobre 2004.

Los resultados netos por operaciones financieras se sitúan en 1.218 millones de euros, con aumento del 10,7%. En 2005 se ha mantenido la línea iniciada en el ejercicio anterior, de fuerte aumento en los ingresos procedentes de productos de tesorería para clientes. En este sentido destacan los aumentos procedentes de Santander Global Connect en la Red Santander y de Polaris en Banesto, pioneros en esta actividad, a los que se ha unido, igualmente con buena evolución, la extensión de Santander Global Connect a Portugal.

Tras incorporar los resultados por operaciones financieras,

el margen ordinario alcanza los 16.020 millones, un 14,0% más que en 2004.

Los costes de explotación (incluyendo amortizaciones) aumentan el 10,3%, básicamente por el relanzamiento comercial que se está realizando en algunos países y el desarrollo de nuevos proyectos, comerciales y corporativos. Se trata, por tanto, de un crecimiento selectivo, con tres grupos diferenciados. En Europa, aumentos muy contenidos (incluso la Red Santander baja ligeramente), salvo en Santander Consumer Finance, negocio en expansión y con cierto efecto perímetro.

En Iberoamérica el crecimiento se concentra en dos países: México, por el aumento en la actividad e infraestructura, y Brasil, muy afectado por los tipos de cambio, ya que en moneda local el aumento del año ha sido del 4%, es decir, por debajo de la inflación, y con una tendencia descendente a lo largo del ejercicio desde tasas del entorno

Costes de explotación

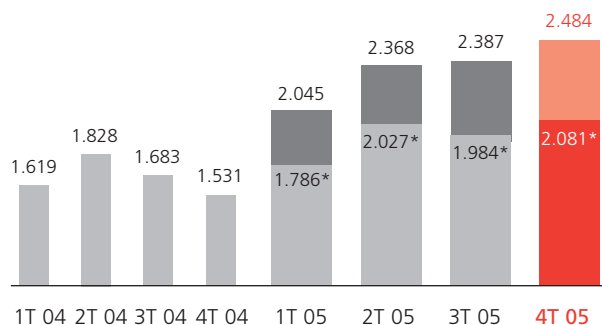
Millones de euros

	2005		2004	Variación sin Abbey	
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)
Gastos de personal	5.744	4.516	4.236	280	6,62
Otros gastos generales de administración:	3.958	2.887	2.459	428	17,41
Tecnología y sistemas	479	336	330	7	2,02
Comunicaciones	401	264	241	22	9,32
Publicidad	401	337	291	46	15,83
Inmuebles e instalaciones	785	524	450	74	16,34
Impresos y material de oficina	122	87	81	6	7,70
Tributos	182	182	123	58	47,22
Otros	1.588	1.157	942	215	22,81
Gastos generales de administración	9.701	7.403	6.695	709	10,58
Amortización del inmovilizado	1.021	904	839	65	7,78
Total costes de explotación	10.723	8.307	7.533	774	10,27



Margen de explotación

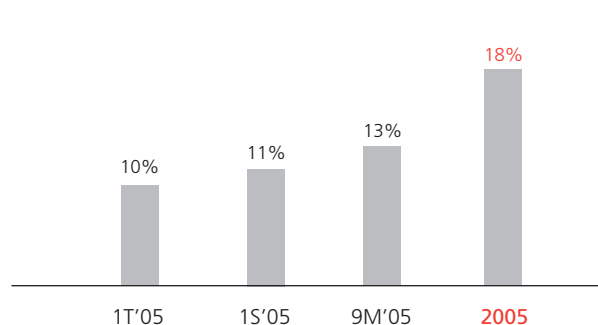
Millones de euros



(*) Sin Abbey

Margen de explotación (sin Abbey)

Var. s/ mismo periodo año anterior



del 10% con que se iniciaba el mismo. El resto de países aumentan a tasas muy moderadas.

En Gestión Financiera y Participaciones el aumento se debe en gran parte a los proyectos corporativos (por ejemplo, tecnología).

En resumen, en los mercados más maduros el aumento de los gastos se sitúa en línea con la inflación o por debajo. Los negocios donde aumentan los gastos son aquellos donde más aumentan los ingresos, lo que nos lleva a mejorar nuestra eficiencia en el Grupo y en todas las unidades principales.

El ratio de eficiencia (con amortizaciones) queda en el 50,0%, mejorando en 2 puntos porcentuales en el ejercicio. Sin amortizaciones, el ratio se sitúa ya por debajo del 45% para el conjunto de 2005. Todas las grandes unidades de Europa y los principales países de Iberoamérica mejoran en el año, con y sin amortizaciones.

La evolución de ingresos y gastos conduce a un crecimiento del margen de explotación sin Abbey del 18,3%. Dos notas destacan en su evolución.

La primera es que este incremento se basa en el conjunto de los segmentos operativos de negocio, que aumentan el 23,9% (el segmento de Gestión Financiera y

Participaciones ha tenido una aportación inferior a la de 2004 por los menores ingresos de las carteras ALCO y la menor aportación de la posición centralizada de cambio).

Todas las áreas geográficas o por corte transversal de negocios aumentan notablemente su margen de explotación. Es un crecimiento, por tanto, sólido y diversificado.

La segunda nota a destacar es la continua aceleración en sus tasas de crecimiento a lo largo de 2005. El año empezó con un incremento interanual del 10% en el primer trimestre, tasa que casi se ha duplicado para el conjunto del año (+18%), tras mejorar trimestre a trimestre.

Incorporando Abbey, el margen de explotación obtenido por Grupo Santander en 2005 alcanza los 9.285 millones de euros, que equivalen a un incremento interanual del 39,4%.

Las pérdidas netas por deterioro de activos se sitúan en 1.489 millones de euros, correspondiendo la mayor parte a dotaciones netas para créditos (1.297 millones). Respecto a 2004, las dotaciones para créditos se han reducido un 17,5%.

Esta disminución se produce por la provisión genérica, ya que la específica aumenta en línea con la inversión crediticia. Por tanto, el coste del crédito se ha mantenido

Pérdidas netas por deterioro de créditos

Millones de euros

	2005		2004	Variación sin Abbey	
	Con Abbey	Sin Abbey		Absoluta	(%)
De insolvencias	2.014	1.641	1.893	(252)	(13,30)
De riesgo-país	88	88	85	3	3,67
Activos en suspenso recuperados	(487)	(433)	(405)	(27)	6,75
Total	1.615	1.297	1.573	(276)	(17,54)

prácticamente estable en el año, a pesar del cambio de mix del negocio hacia productos de mayor rentabilidad, pero también de mayor prima de riesgo.

En pérdidas netas por deterioro de otros activos (192 millones de euros) se incluye la amortización anticipada realizada por Brasil en el último trimestre del año de sus equipos tecnológicos obsoletos, por un importe de 150 millones de dólares.

Por su parte, la línea de "otros resultados" es negativa en 2005 por 362 millones de euros, frente a los 237 millones, también negativos, del pasado ejercicio.

Tras deducir estos saneamientos, el resultado antes de impuestos ordinario asciende a 6.026 millones de euros, con aumento del 31,5%. Después de impuestos y minoritarios el beneficio atribuido al Grupo (antes de Abbey y extraordinarios, como se ha señalado

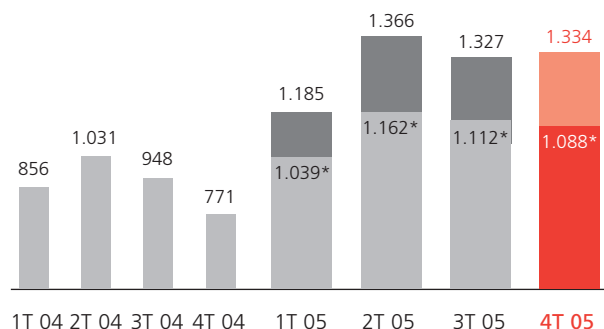
anteriormente) ha sido de 4.401 millones de euros, con un aumento del 22,0%.

El beneficio atribuido por acción se ha situado en 0,9967 euros, con un incremento del 36,8% sobre 2004. Sin incluir plusvalías, el beneficio por acción es de 0,8351 euros, con aumento del 14,7%. El menor crecimiento del beneficio por acción que del beneficio en magnitud absoluta se debe al impacto de la ampliación de capital realizada a finales de 2004 para la adquisición de Abbey, entidad que todavía no ha alcanzado su potencial de resultados.

La rentabilidad sobre fondos propios ha sido del 19,9%, o del 16,6% sin considerar plusvalías, frente a un ROE del 19,7% en 2004. Este descenso sobre 2004 se debe al aumento de fondos propios anteriormente señalado, si bien su evolución ha sido creciente a lo largo de 2005, mejorando desde el 15,2% del primer trimestre.

Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)**

Millones de euros

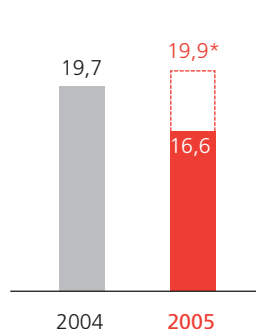


(*) Sin Abbey

(**) Sin plusvalías ni saneamientos extraordinarios

ROE

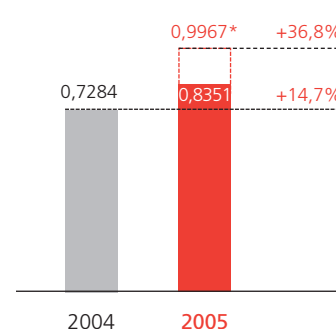
%



(*) Incluyendo plusvalías

Beneficio por acción

Euros





Balance

Millones de euros

	Con Abbey			Sin Abbey		
	2005	2004	Var. (%)	2005	2004	Var. (%)
Activo						
Caja y depósitos en bancos centrales	16.086	8.801	82,77	14.640	8.121	80,27
Cartera de negociación	154.208	111.756	37,99	53.473	30.310	76,42
Valores representativos de deuda	81.742	55.870	46,31	35.701	22.380	59,52
Créditos a clientes	26.480	17.508	51,25	0	—	—
Otros instrumentos de capital	8.078	4.419	82,78	5.832	2.752	111,90
Otros	37.908	33.959	11,63	11.939	5.178	130,59
Otros activos financieros a valor razonable	48.862	45.759	6,78	4.736	3.679	28,73
Créditos a clientes	6.431	5.292	21,54	0	—	—
Otros	42.431	40.468	4,85	4.736	3.679	28,73
Activos financieros disponibles para la venta	73.945	44.521	66,09	73.927	44.507	66,10
Valores representativos de deuda	68.054	36.702	85,42	68.054	36.702	85,42
Instrumentos de capital	5.891	7.819	(24,66)	5.873	7.805	(24,75)
Inversiones crediticias	459.784	394.432	16,57	317.661	259.230	22,54
Depósitos en entidades de crédito	47.066	38.978	20,75	46.696	38.143	22,42
Créditos a clientes	402.918	346.551	16,27	264.033	212.560	24,22
Otros	9.801	8.903	10,08	6.932	8.526	(18,70)
Participaciones	3.031	3.748	(19,11)	15.538	16.253	(4,40)
Activos materiales e intangibles	12.204	10.998	10,97	6.937	5.834	18,92
Fondo de comercio	14.018	15.091	(7,11)	5.278	4.891	7,90
Otras cuentas	26.968	29.381	(8,21)	19.397	20.995	(7,61)
Total activo	809.107	664.486	21,76	511.587	393.820	29,90
Pasivo y patrimonio neto						
Cartera de negociacion	112.466	91.526	22,88	19.908	12.157	63,77
Depósitos de clientes	14.039	20.541	(31,66)	43	—	—
Débitos representados por valores negociables	19.821	11.792	68,10	0	—	—
Otros	78.607	59.194	32,80	19.866	12.157	63,41
Otros pasivos financieros a valor razonable	11.810	11.244	5,03	—	—	—
Depósitos de clientes	—	—	—	—	—	—
Débitos representados por valores negociables	11.810	11.244	5,03	—	—	—
Otros	—	—	—	—	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado	565.652	447.831	26,31	416.912	313.927	32,81
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	116.659	58.526	99,33	108.242	57.763	87,39
Depósitos de clientes	291.727	262.670	11,06	195.546	169.859	15,12
Débitos representados por valores negociables	117.209	90.803	29,08	86.378	61.505	40,44
Pasivos subordinados	28.763	27.470	4,71	17.336	16.848	2,90
Otros pasivos financieros	11.293	8.362	35,05	9.411	7.952	18,34
Pasivos por contratos de seguros	44.672	42.345	5,50	8.151	5.898	38,19
Provisiones	19.823	18.024	9,98	17.095	15.157	12,78
Otras cuentas de pasivo	10.748	14.892	(27,82)	7.560	8.855	(14,62)
Capital con naturaleza de pasivo financiero	1.309	2.124	(38,38)	406	1.247	(67,41)
Intereses minoritarios	2.848	2.085	36,58	2.853	2.085	36,83
Ajustes al patrimonio por valoración	3.077	1.778	73,11	2.811	1.857	51,40
Capital	3.127	3.127	—	3.127	3.127	—
Reservas	29.098	27.215	6,92	29.098	27.215	6,92
Resultado atribuido al Grupo	6.220	3.606	72,50	5.409	3.606	50,00
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	<i>(1.744)</i>	<i>(1.311)</i>	<i>33,08</i>	<i>(1.744)</i>	<i>(1.311)</i>	<i>33,08</i>
Total pasivo y patrimonio neto	809.107	664.486	21,76	511.587	393.820	29,90
Recursos de clientes fuera de balance	152.846	128.515	18,93	146.846	123.456	18,95
Total fondos gestionados	961.953	793.001	21,31	658.433	517.276	27,29

Créditos a clientes

Millones de euros

	Con Abbey			Sin Abbey		
	2005	2004	Var. (%)	2005	2004	Var. (%)
Crédito a las Administraciones Públicas	5.243	5.741	(8,68)	5.243	5.741	(8,68)
Crédito a otros sectores residentes	153.727	126.253	21,76	153.727	126.253	21,76
Crédito con garantía real	81.343	62.457	30,24	81.343	62.457	30,24
Otros créditos	72.384	63.796	13,46	72.384	63.796	13,46
Crédito al sector no residente	284.468	244.201	16,49	111.727	86.395	29,32
Crédito con garantía real	174.117	160.514	8,47	34.552	26.250	31,63
Otros créditos	110.352	83.687	31,86	77.175	60.145	28,31
Créditos a clientes (bruto)	443.439	376.195	17,87	270.698	218.389	23,95
Fondo de provisión para insolvencias	7.610	6.845	11,17	6.664	5.829	14,33
Créditos a clientes (neto)	435.829	369.350	18,00	264.033	212.560	24,22
Promemoria: Activos dudosos	4.356	4.208	3,52	3.139	3.091	1,57
Administraciones Públicas	3	3	(7,20)	3	3	(7,20)
Otros sectores residentes	1.027	1.015	1,18	1.027	1.015	1,18
No residentes	3.326	3.189	4,28	2.109	2.073	1,77

Balance de Grupo Santander

Grupo Santander cuenta, al término del año 2005, con unos activos de 809.107 millones de euros. La dimensión global del Grupo, una vez sumado el conjunto de recursos gestionados fuera de balance, alcanza los 961.953 millones de euros.

Los créditos se elevan a 443.439 millones de euros, con aumento interanual del 17,9%, y los recursos de clientes gestionados, cuyo saldo asciende a 680.887 millones de euros, se incrementan sobre diciembre de 2004 en el 14,4%.

El 31 de diciembre de 2004, el balance de Abbey se consolidó por primera vez en Grupo Santander. En 2005, el banco británico ofrece aumentos del 6,5% en la inversión crediticia y del 1,4% en los recursos de clientes gestionados (ambos sin efecto tipo de cambio).

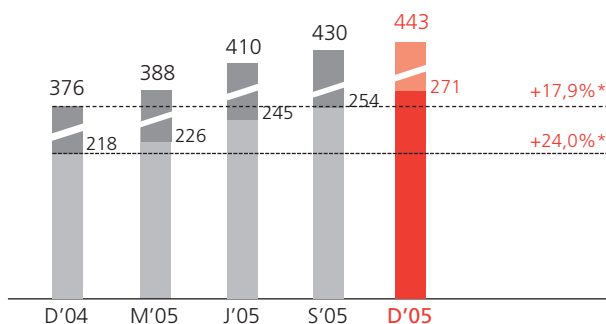
La incorporación de Abbey supone para Grupo Santander una mayor diversificación geográfica del negocio ya que, para los créditos, Europa Continental supone el 49%, Reino Unido el 39% e Iberoamérica el 12% del total del Grupo, mientras que en recursos de clientes gestionados, los porcentajes son del 43%, 37% y 20%, respectivamente.

Se analiza a continuación la evolución del Grupo en los últimos doce meses, sin tener en cuenta la incorporación de Abbey para ofrecer, en datos de actividad, una visión más acorde con la ofrecida en el capítulo de resultados.

La inversión crediticia bruta del Grupo, sin Abbey, se sitúa en 270.698 millones de euros, un 24,0% más que en diciembre de 2004. En Otros Sectores Residentes el crecimiento interanual ha sido del 21,8%. Dentro de este último, destaca el aumento del 30,2% del crédito con

Créditos a clientes (bruto)

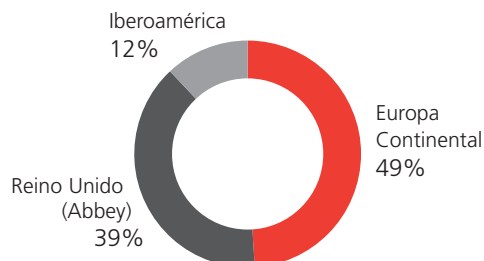
Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +14,1% (sin Abbey, +19,6%)

Créditos a clientes. 2005

% sobre áreas operativas





Detalle cuentas de orden

Millones de euros

	2005			2004		
	Saldo (valor nominal)	Activos equival.	Activos ponderados por riesgo	Saldo (valor nominal)	Activos equival.	Activos ponderados por riesgo
Pasivos contingentes:						
Garantías financieras	48.200	32.960	20.549	31.512	20.869	17.126
Avales y otras cauciones prestadas	44.251	31.149	19.427	28.534	20.042	16.499
Créditos documentarios irrevocables	3.767	1.629	941	2.978	826	627
Derivados de crédito vendidos	180	180	180	—	—	—
Otras garantías financieras	1	1	1	—	—	—
Activos afectos a diversas obligaciones	0	0	0	0	0	0
Otros riesgos contingentes	254	212	28	229	223	46
Subtotal pasivos contingentes	48.454	33.173	20.577	31.741	21.091	17.172
Compromisos contingentes:						
Disponibles por terceros	77.678	13.948	11.198	63.111	10.952	8.248
Por entidades de crédito	1.145	299	60	1.700	316	63
Por el sector Administraciones Públicas	2.579	444	64	2.289	489	68
Por otros sectores	73.954	13.204	11.073	59.122	10.147	8.117
Otros compromisos contingentes	18.605	12.555	616	11.750	2.455	402
Subtotal compromisos	96.283	26.503	11.813	74.861	13.407	8.650
Total cuentas de orden	144.737	59.676	32.390	106.601	34.498	25.822

garantía real. Por su parte, el crédito al sector no residente ofrece un incremento del 29,3%.

Atendiendo a la distribución geográfica (segmentos principales) de la inversión crediticia, Europa Continental ofrece un crecimiento conjunto del 19%. En España la Red Santander aumenta el 15% y Banesto el 23% (ambos sin el efecto de las titulizaciones). Estos crecimientos han venido provocados tanto por las hipotecas como por el buen comportamiento del resto de créditos, principalmente pymes y microempresas.

Del resto de unidades en Europa, Portugal aumenta el 13%, apoyado en hipotecas y pymes, y Santander

Consumer Finance lo hace el 25%. Este último ofrece fuertes ritmos de producción, tanto por productos como por geografías. En los primeros, financiación de automoción, tarjetas y créditos directos aumentan por encima del 20%. En los segundos, la Península Ibérica aumenta el 15%, Alemania el 9% e Italia el 30%. A ellos se une la entrada en consolidación de Bankia. La adquisición en Portugal no consolida hasta 2006.

Por su parte, Iberoamérica ofrece un crecimiento del 46% en euros. En moneda local el aumento es del 20%, con notables incrementos en los grandes países: +42% en Brasil, +35% en México, excluido el pagaré IPAB y la cartera hipotecaria vieja, y +19% en Chile.

Gestión del riesgo crediticio*

Millones de euros

	Con Abbey			Sin Abbey		
	2005	2004	Var. (%)	2005	2004	Var. (%)
Riesgos morosos y dudosos	4.342	4.115	5,51	3.125	2.998	4,24
Índice de morosidad (%)	0,89	1,00	(0,11 p.)	1,02	1,19	(0,17 p.)
Fondos constituidos	7.902	6.813	15,98	6.957	5.793	20,09
Específicos	3.177	2.996	6,05	2.731	2.498	9,35
Genéricos	4.725	3.818	23,78	4.225	3.295	28,24
Cobertura (%)	182,02	165,59	16,43 p.	222,62	193,22	29,40 p.
Riesgos morosos y dudosos ordinarios **	3.132	2.762	13,40	2.815	2.508	12,25
Índice de morosidad (%) **	0,64	0,67	(0,03 p.)	0,92	0,99	(0,07 p.)
Cobertura (%) **	252,28	246,67	5,61 p.	247,13	230,99	16,14 p.

(*).- No incluye riesgo - país

(**).- 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			
	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
+ Entradas netas *	(159)	234	261	1.291	496	367	442	433
- Fallidos	(430)	(249)	(237)	(109)	(183)	(466)	(395)	(467)
Saldo al final del periodo	2.924	2.909	2.933	4.115	4.427	4.328	4.375	4.342

(*).- En 4T '04, 1.117 millones corresponden a Abbey

Junto a los créditos, el Grupo tiene asumidos otros riesgos sin inversión (avales y créditos documentarios), así como distintos compromisos y contingencias contraídos en el curso normal de sus operaciones. De ellos se facilita el valor nominal, la cantidad de riesgo equivalente y la cifra ponderada por riesgo, ésta última calculada de acuerdo con la normativa que regula los requisitos del capital del ratio BIS.

En relación con el control del riesgo, la tasa de morosidad de Grupo Santander se sitúa en el 0,89%, tras reducirse 11 puntos básicos desde diciembre de 2004. La tasa de cobertura es del 182%, mejorando en el año 16 puntos porcentuales.

Los riesgos morosos y dudosos se sitúan al cierre de 2005 en 4.342 millones de euros, con aumento del 5,5%, netamente inferior al ofrecido por el conjunto de la inversión crediticia y de los fondos constituidos, que aumentan el 16%, principalmente por los genéricos, que se incrementan el 24%. Ello lleva a unos fondos constituidos totales para cobertura de 7.902 millones de euros en diciembre de 2005, de los que 3.177 millones son específicos y 4.725 millones son fondos genéricos.

Abbey ofrece una tasa de morosidad del 0,67% y una cobertura del 78%. Lo reducido de ambas se debe al elevado peso que las hipotecas tienen en su inversión.

Eliminado Abbey, la tasa de morosidad del Grupo es del 1,02% y la cobertura del 223%, mejorando las de cierre de 2004 en 17 puntos básicos y 29 puntos porcentuales, respectivamente. La evolución de saldos morosos y fondos de cobertura es muy similar a la comentada para el total del Grupo.

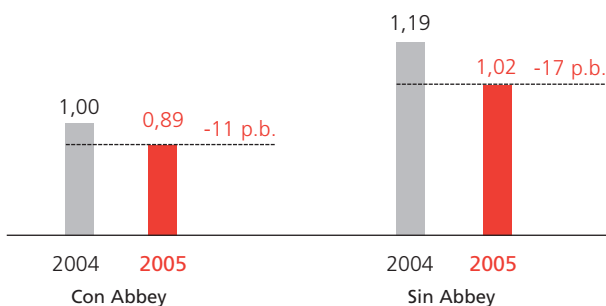
En España la morosidad continúa en mínimos históricos, 0,57% al finalizar 2005, 7 puntos básicos por debajo de la de diciembre de 2004. La cobertura de los saldos dudosos sigue aumentando, y se sitúa en el 318%, 55 puntos porcentuales superior a la de cierre de 2004.

En Portugal, y en un contexto económico todavía débil, la tasa de morosidad disminuye 28 puntos básicos en el ejercicio, y queda en el 0,78%. La cobertura, del 243%, ha aumentado 49 puntos porcentuales en el año 2005.

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 2,40%, y ofrece un ligero deslizamiento al alza en el año 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 mantiene estable en el 125%.

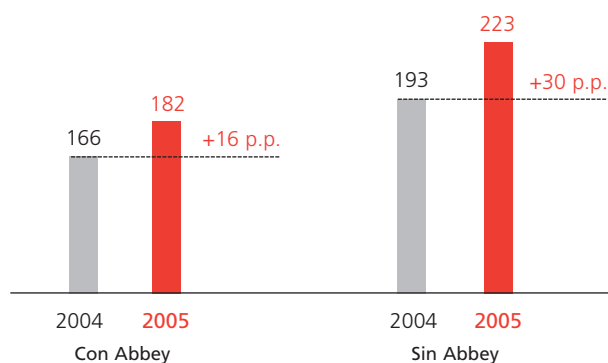
Tasa de morosidad

%



Cobertura de morosidad

%





Recursos de clientes gestionados

Millones de euros

	Con Abbey			Sin Abbey		
	2005	2004	Var. (%)	2005	2004	Var. (%)
Acreedores Administraciones Públicas	14.366	13.998	2,62	14.366	13.998	2,62
Acreedores otros sectores residentes	83.392	79.273	5,20	83.392	79.273	5,20
Vista	50.124	44.259	13,25	50.124	44.259	13,25
Plazo	18.799	19.821	(5,16)	18.799	19.821	(5,16)
Cesión temporal de activos	14.470	15.193	(4,76)	14.470	15.193	(4,76)
Acreedores sector no residente	208.008	189.941	9,51	97.231	76.588	26,95
Vista	113.603	95.263	19,25	35.013	29.866	17,23
Plazo	77.195	74.934	3,02	51.377	38.102	34,84
Cesión temporal de activos	14.366	17.128	(16,12)	8.036	6.004	33,84
Administraciones públicas	2.844	2.616	8,70	2.806	2.616	7,27
Depósitos de clientes	305.765	283.212	7,96	194.989	169.859	14,79
Débitos representados por valores negociables	148.840	113.839	30,75	86.378	61.505	40,44
Pasivos subordinados	28.763	27.470	4,71	17.336	16.848	2,90
Pasivos por contratos de seguros	44.672	42.345	5,50	8.151	5.898	38,19
Recursos de clientes en balance	528.041	466.865	13,10	306.853	254.110	20,76
Fondos de inversión	109.480	97.838	11,90	103.481	92.779	11,53
Fondos de pensiones	28.619	21.679	32,02	28.619	21.679	32,02
Patrimonios administrados	14.746	8.998	63,88	14.746	8.998	63,88
Recursos de clientes fuera de balance	152.846	128.515	18,93	146.846	123.456	18,95
Recursos de clientes gestionados	680.887	595.380	14,36	453.699	377.566	20,16

En Iberoamérica la tasa de morosidad, del 1,91%, se sitúa 103 puntos básicos por debajo de la de diciembre de 2004. La cobertura alcanza al 183% de los saldos dudosos, 28 puntos porcentuales superior a la de diciembre de 2004.

El riesgo-país provisionable del Grupo con terceros, de acuerdo con los criterios del Banco de España, se ha situado en diciembre de 2005 en una cifra bruta de 788 millones de dólares, con disminución del 37,2% en el ejercicio.

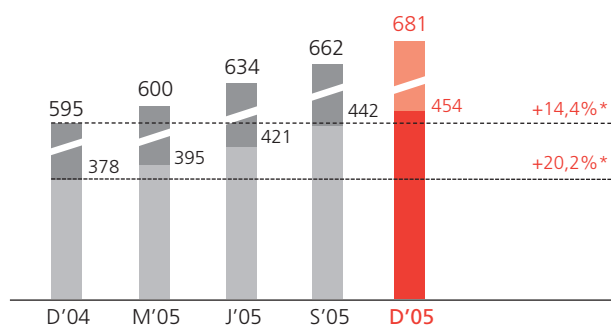
Información más amplia sobre la evolución del riesgo crediticio, sistemas de control y seguimiento o modelos

internos de riesgos para el cálculo de provisiones se comentan en el capítulo específico de Gestión del Riesgo de este Informe Anual.

En cuanto al pasivo, los recursos de clientes en balance, sin Abbey, ascienden a 306.853 millones de euros, con crecimiento del 20,8%. Dentro de ellos, los depósitos sin cesiones temporales de activos aumentan el 18,1%, los valores negociables el 40,4%, los pasivos por contratos de seguros el 38,2%, mientras que los pasivos subordinados apenas ofrecen variación (+2,9%). Fuera del balance, los fondos de inversión aumentan el 11,5% desde diciembre de 2004 y los planes de pensiones el 32,0%.

Recursos de clientes gestionados

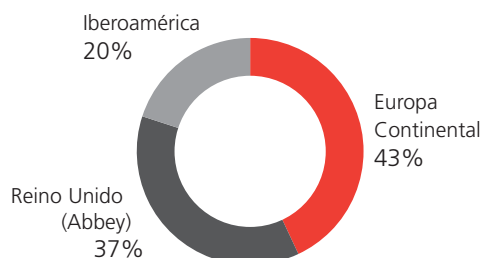
Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +9,9% (sin Abbey, +14,0%)

Recursos de clientes gestionados. 2005

% sobre áreas operativas



Patrimonio fondos de inversión y sociedades de inversión

Millones de euros

	2005	2004	Variación	
			Absoluta	(%)
España	75.126	72.490	2.635	3,64
Resto de Europa Continental	5.858	5.029	829	16,48
Reino Unido (Abbey)	5.999	5.059	941	18,59
Iberoamérica	22.497	15.259	7.237	47,43
Total	109.480	97.838	11.642	11,90*

(*).- Sin Abbey: +11,5%

En resumen, al término del año 2005, los recursos de clientes gestionados (dentro y fuera de balance) sin Abbey contabilizan 453.699 millones de euros, con aumento del 20,2% sobre el cierre del pasado año, porcentaje que es del 14% si eliminamos el impacto de los tipos de cambio.

Atendiendo a la distribución geográfica de los saldos, en Europa Continental el conjunto de los recursos de clientes gestionados aumenta el 9%. En España, donde se concentran más del 82% de los saldos de Europa Continental, los recursos en balance aumentan el 11% y los de fuera de balance el 8%.

Los fondos de inversión en España ofrecen un aumento del 4%, notablemente influenciado por el vencimiento en marzo y abril de los depósitos Supersatisfacción, por un importe cercano a los 5.000 millones de euros. Sin su efecto, los fondos de inversión habrían crecido el 10%. El Grupo mantiene su posición de liderazgo en fondos de inversión, con una cuota en patrimonio del entorno del 25%.

En su detalle por modalidades, el crecimiento viene motivado por el buen comportamiento de los fondos garantizados, de los fondos inmobiliarios y de los FIM mixtos.

Por su parte, los planes de pensiones en España ofrecen un crecimiento del 14%, en términos homogéneos, por los planes de pensiones individuales, donde se mantiene, en base a la información publicada por INVERCO, la primera posición del mercado.

En Iberoamérica el conjunto de recursos de clientes gestionados, dentro y fuera de balance, aumenta el 42% en euros (+17% sin efecto tipo de cambio). En su detalle, los depósitos sin cesiones de todos los países aumentan en tasas de dos dígitos, destacando Argentina (+29%), Brasil y Venezuela (+27%), Colombia (+24%), mientras que México lo hace al 19% y Chile al 18%. Todos los porcentajes son sin el efecto de los tipos de cambio.

En fondos de inversión el incremento conjunto de la región ha sido del 24%, destacando Argentina, México y Brasil. En planes de pensiones todos los países aumentan, para un crecimiento conjunto del 17%, en ambos casos sin efecto tipo de cambio.

Adicionalmente, y dentro de su estrategia global de financiación, el Grupo ha realizado emisiones de cédulas hipotecarias y otros "covered bonds" por importe de 14.209 millones de euros a plazos entre 5 y 15 años, así como emisiones de deuda senior por un contravalor de 24.364 millones, y emisiones de deuda subordinada por importe de 1.617 millones. Asimismo, se ha realizado una colocación de participaciones preferentes por 1.000 millones de euros.

Por otra parte, durante el ejercicio se ha producido el vencimiento natural de emisiones de deuda senior por un importe conjunto de 11.047 millones de euros, de cédulas hipotecarias por 309 millones de euros, así como la amortización anticipada de emisiones de preferentes (en conjunto por 947 millones de euros) y de emisiones de deuda subordinada por un contravalor total de 2.607 millones de euros.

Patrimonio planes de pensiones

Millones de euros

	2005	2004	Variación	
			Absoluta	(%)
España	8.913	7.375	1.538	20,85*
Individuales	7.780	6.330	1.450	22,90*
Asociados	224	218	6	2,90
Empleo	909	828	82	9,85
Resto de Europa Continental	1.011	946	65	6,86
Iberoamérica	18.695	13.357	5.338	39,97
Total	28.619	21.679	6.941	32,02

(*) Homogéneo de EPSV: +14%



Los fondos de comercio, incluyendo Abbey, se sitúan al finalizar 2005 en 14.018 millones de euros, de los que 2.113 millones corresponden a Iberoamérica y 11.905 millones a Europa. En 2005 los fondos de comercio se han reducido en 1.072 millones de euros (impacto valoración intangibles de Abbey).

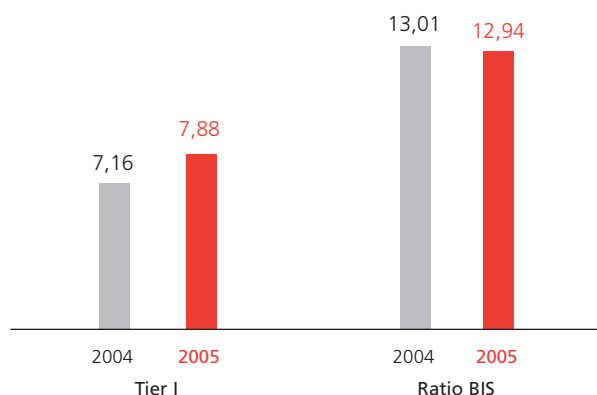
La gestión del capital trata de optimizar la estructura y el coste del mismo, tanto desde el punto de vista regulatorio como desde el punto de vista económico, para lo cual se utilizan diferentes instrumentos y políticas: ampliaciones de capital y emisiones computables (preferentes y subordinadas, resultados, política de dividendos y titulizaciones).

Los recursos propios de Grupo Santander, aplicando los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 53.426 millones de euros, que suponen un aumento de 9.066 millones de euros y un 20,4% en el ejercicio. El excedente sobre el mínimo exigido es de 20.407 millones de euros.

El Grupo ha mejorado sensiblemente en el año los ratios de capital, habiendo recuperado un core capital del 6,05% en un año de elevado crecimiento de los activos en riesgo. El

Ratios de solvencia

%



Tier I alcanza el 7,88% y el ratio BIS se sitúa en el 12,94%.

En esta mejora inciden los elevados beneficios recurrentes unidos a la política de pay-out del Grupo, una mejor asignación de capital y el impacto positivo de la valoración de intangibles de Abbey.

Recursos propios y ratios de solvencia

Millones de euros

	2005	2004	Variación	
			Absoluta	(%)
Capital suscrito	3.127	3.127	—	—
Primas de emisión	20.370	20.370	—	—
Reservas	8.781	6.949	1.832	26,37
Acciones propias en cartera	(53)	(104)	51	(49,06)
Fondos propios en balance	32.225	30.342	1.883	6,21
Beneficio atribuido	6.220	3.606	2.614	72,50
Dividendo a cuenta distribuido	(1.163)	(792)	(371)	46,90
Fondos propios al final del periodo	37.283	33.156	4.126	12,44
Dividendo a cuenta no distribuido	(1.442)	(1.046)	(396)	37,91
Fondos propios	35.841	32.111	3.730	11,62
Ajustes por valoración	3.077	1.778	1.300	73,11
Intereses minoritarios	2.848	2.085	763	36,58
Capital con naturaleza de pasivo financiero	1.309	2.124	(815)	(38,38)
Participaciones preferentes en pasivos subordinados	6.773	5.498	1.274	23,18
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	49.848	43.596	6.251	14,34
Recursos propios computables básicos	32.532	24.419	8.113	33,23
Recursos propios computables complementarios	20.894	19.941	953	4,78
Recursos propios computables (normativa BIS)	53.426	44.360	9.066	20,44
Activos ponderados por riesgo (normativa BIS)	412.734	340.946	71.788	21,06
Ratio BIS	12,94	13,01	(0,07)	
Tier I	7,88	7,16	0,72	
Excedente de recursos propios (ratio BIS)	20.407	17.084	3.323	19,45

Descripción de segmentos

Como consecuencia de la entrada en vigor de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) Grupo Santander llevó a cabo en el primer trimestre de 2005 una redefinición de sus áreas de negocio. Estas normas introducen cambios tanto en los principios contables como en la presentación de los estados, pero también regulan específicamente la información relativa a los diferentes segmentos de negocio de las empresas en aspectos como su definición, su desglose y el nivel de información mínimo a suministrar. Las nuevas áreas reflejan además la incorporación de Abbey tras la consolidación de su balance en el cierre del pasado ejercicio y de sus resultados en el actual.

En consecuencia, la información financiera de 2005 presentada por Grupo Santander refleja esta nueva estructura de áreas de negocio, facilitando además los datos relativos a 2004 de acuerdo con estos criterios para permitir una comparación homogénea.

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

Además de aplicar a los diferentes segmentos de negocio los cambios contables generales referidos en la nota 2 de las Cuentas Anuales que forman parte de este Informe Anual, se han modificado, de acuerdo con los principios establecidos en las nuevas normas, algunos criterios internos que permitan mejorar la identificación de los riesgos y retornos relativos a cada negocio. A continuación se relacionan los principales:

- **Gastos centralizados.** Aunque se sigue manteniendo el principio de aplicar a cada unidad los gastos de servicios centrales incurridos por cuenta de ellas para su apoyo y control, se han excluido, de acuerdo con la norma, los gastos corporativos e institucionales relativos al funcionamiento del Grupo, reflejándose los mismos en Gestión Financiera y Participaciones. Anteriormente estos gastos se repercutían a todos los negocios. Por su parte, los relativos a proyectos en desarrollo, principalmente gastos en sistemas, que no tuvieran el carácter de corporativo se han aplicado al negocio correspondiente.
- **Dotaciones y fondos para riesgo-país.** Tanto el riesgo como su saneamiento se aplican al área de negocio responsable de su gestión, donde se refleja el margen de

estas operaciones. Solamente en los casos de operaciones intergrupo en las que se mantienen las dotaciones, desapareciendo contablemente el riesgo, estas dotaciones se siguen contabilizando, como anteriormente, en Gestión Financiera y Participaciones.

- **Dotación a pensiones.** El principio general es que cada negocio asume el coste por este concepto, tanto en la dotación normal como en la de los posibles déficit que se produzcan. La única excepción se corresponde con la amortización derivada del déficit inicial que superase al "corredor". En estos casos, considerando que dicha amortización se ha producido como consecuencia de una decisión corporativa del Grupo, y siempre que la misma se produzca en un plazo de cinco años y con el límite del déficit inicial, su coste será asumido por Gestión Financiera y Participaciones.
- **Recursos propios.** En línea con el cálculo y uso en el Grupo de la gestión del capital económico, se ha procedido a eliminar el ajuste por capital regulatorio mantenido hasta ahora. De esta forma, cada negocio mantiene los recursos propios que gestiona y solamente en aquellos casos en los que esta cifra sea superior al capital económico se procederá a penalizar su uso por encima de ese nivel. En caso contrario no se realizará ninguna bonificación.

De acuerdo con los criterios establecidos en las NIIF, la estructura de las áreas de negocio operativas se presenta en dos niveles:

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 además nuestro posicionamiento en las tres áreas de influencia monetaria en el mundo. Adicionalmente se facilita información de las unidades de gestión más representativas en cada una de ellas. 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), gestión de activos y seguros, y banca mayorista, realizados en Europa con la excepción de Abbey. Dada la singularidad y peso específico de algunas de las unidades aquí incluidas, se ha mantenido la información financiera relativa a las mismas, detallando las siguientes unidades: Red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance y Portugal.

Adicionalmente, pequeñas unidades fuera de los tres ámbitos geográficos, cuyo peso sobre el total no es significativo y que además constituyen extensiones de los ámbitos principales, se han incluido en Europa Continental.



- **Reino Unido (Abbey).** Incluye únicamente el 100% del negocio de Abbey, enfocado principalmente en el negocio bancario minorista y de seguros en el Reino Unido.
- **Iberoamérica.** Recoge la totalidad de actividades financieras que el Grupo desarrolla a través de sus bancos filiales y subsidiarias. Además, incluye las unidades especializadas de Santander Private Banking, como unidad independiente y gestionada globalmente. Por su peso específico se desglosan los estados financieros relativos a Brasil, México y Chile.

Nivel secundario (o de negocios). Segmenta la actividad de las unidades operativas por tipo de negocio desarrollado. Adicionalmente, para cada uno de ellos se facilita información de los sub-segmentos más representativos. Los segmentos reportados son los siguientes:

- **Banca Comercial.** Contiene todos los negocios de banca de clientes (excepto los de Banca Corporativa, gestionados de forma global en todo el mundo a través de un modelo de relación específico desarrollado por el Grupo en estos últimos años). Por el peso relativo de este negocio sobre el total, se realiza el desglose del mismo tanto en las principales áreas geográficas (Europa Continental, Reino Unido-Abbey e Iberoamérica) como en los principales países donde se desarrolla. 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.
- **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 través de acuerdos de reparto, a las redes de distribución para la comercialización de estos productos. Por tanto, el resultado que permanece en este negocio es el neto del ingreso bruto menos el coste de distribución que supone la remuneración citada.

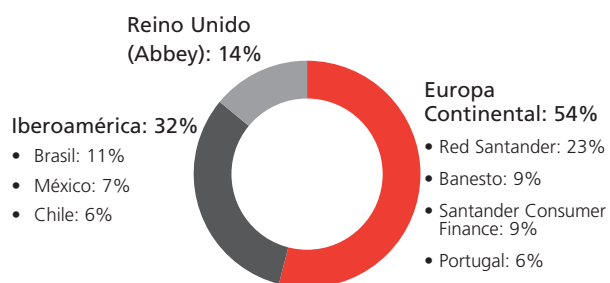
- **Banca Mayorista Global.** En este negocio se reflejan los rendimientos derivados del negocio de Banca Corporativa Global, los procedentes de Banca de Inversión y Mercados en todo el mundo incluidas todas las tesorías con gestión global, tanto en concepto de trading como en distribución a clientes (siempre después del reparto que proceda con clientes de Banca Comercial), así como el negocio de renta variable.

Adicionalmente a los negocios operativos descritos, cuya suma tanto por áreas geográficas como por negocios reflejaría el 100% de los mismos, el Grupo sigue manteniendo 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 de la gestión de la liquidez y de los recursos propios a través de emisiones y titulizaciones. Como holding del Grupo, maneja el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios. Como saneamientos incorpora la amortización de fondos de comercio. Como se ha señalado, no recoge gastos de los servicios centrales del Grupo, con la excepción de los gastos corporativos e institucionales relativos al funcionamiento 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 total el importe del área de Gestión Financiera y Participaciones, se alcanza el total del Grupo.

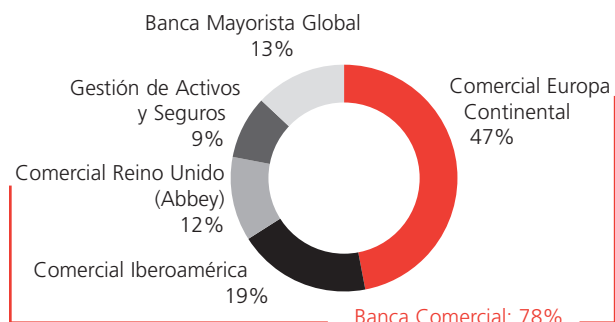
Distribución del beneficio atribuido por segmentos geográficos operativos

Ejercicio 2005



Distribución del resultado antes de impuestos por segmentos de negocio operativos

Ejercicio 2005



Europa Continental

Millones de euros

	2005	2004	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	5.398	4.771	627	13,15
Resultados por puesta en equivalencia	26	33	(7)	(22,12)
Comisiones netas	3.330	3.142	189	6,01
Actividades de seguros	115	87	28	32,80
Margen comercial	8.869	8.032	837	10,42
Resultados netos por operaciones financieras	513	404	109	26,94
Margen ordinario	9.382	8.436	946	11,22
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	280	207	73	35,26
Gastos generales de administración	(3.735)	(3.599)	(136)	3,77
<i>De personal</i>	<i>(2.563)</i>	<i>(2.502)</i>	<i>(61)</i>	<i>2,45</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(1.172)</i>	<i>(1.097)</i>	<i>(74)</i>	<i>6,78</i>
Amortización del inmovilizado	(500)	(514)	15	(2,84)
Margen de explotación	5.428	4.530	898	19,83
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(947)	(1.214)	268	(22,06)
Otros resultados	(69)	(98)	29	(29,28)
Resultado antes de impuestos	4.412	3.217	1.195	37,14
Resultado de la actividad ordinaria	3.148	2.272	876	38,57
Resultado consolidado del ejercicio	3.134	2.272	863	37,98
Beneficio atribuido al Grupo	2.984	2.159	824	38,16

Balance

Créditos a clientes*	212.455	177.772	34.684	19,51
Cartera de negociación (sin créditos)	26.996	14.657	12.339	84,18
Activos financieros disponibles para la venta	13.306	12.008	1.298	10,81
Entidades de crédito*	71.900	71.819	81	0,11
Inmovilizado	4.229	3.932	297	7,55
Otras cuentas de activo	15.770	22.105	(6.334)	(28,66)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	344.657	302.292	42.365	14,01
Depósitos de clientes*	127.975	122.635	5.339	4,35
Débitos representados por valores negociables*	27.593	21.595	5.998	27,77
Pasivos subordinados	2.241	2.120	121	5,68
Pasivos por contratos de seguros	6.414	4.844	1.569	32,40
Entidades de crédito*	94.234	78.942	15.291	19,37
Otras cuentas de pasivo	71.120	59.924	11.196	18,68
Recursos propios	15.081	12.231	2.850	23,30
Recursos de clientes fuera de balance	97.141	89.567	7.574	8,46
Fondos de inversión	80.984	77.520	3.464	4,47
Planes de pensiones	9.924	8.322	1.603	19,26
Patrimonios administrados	6.232	3.726	2.506	67,27
Recursos de clientes gestionados	261.363	240.762	20.601	8,56
Total fondos gestionados	441.797	391.859	49.938	12,74

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	22,05	18,21	3,84 p.	
Eficiencia	37,74	40,85	(3,11 p.)	
Eficiencia con amortizaciones	42,91	46,79	(3,88 p.)	
Tasa de morosidad	0,75	0,81	(0,06 p.)	
Cobertura	248,42	225,23	23,19 p.	
Número de empleados (directos + indirectos)	43.867	44.734	(867)	(1,94)
Número de oficinas	5.389	5.233	156	2,98



Europa Continental

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

Para el conjunto de 2005, el beneficio atribuido alcanzó los 2.984 millones de euros, con aumento del 38,2% sobre 2004. Este crecimiento tiene dos componentes fundamentales. El primero es el avance del 19,8% en el margen de explotación, consecuencia de un aumento del 11,2% en los ingresos con unos costes planos en términos reales (+2,9% en términos nominales). El segundo se debe a las menores dotaciones para insolvencias, dados los elevados índices de cobertura alcanzados según los criterios de las nuevas normas contables, que han exigido en 2005 menores dotaciones.

La tendencia de crecimiento a lo largo del ejercicio ha sido muy buena. Las líneas más recurrentes de la cuenta, el margen de intermediación y las comisiones, aumentan por cuarto trimestre consecutivo y todos los márgenes del último trimestre, incluido el de explotación, son los mayores de los dos últimos años.

Esta evolución de la cuenta de resultados refleja el aumento de la actividad, principalmente en créditos, que mantienen fuertes tasas de crecimiento (+19%), y las mejoras en eficiencia (-3,9 puntos porcentuales) y productividad. El negocio y el beneficio por empleado aumentan el 16% y 41%, respectivamente en el ejercicio.

En un análisis más detallado de los resultados, el margen de intermediación se sitúa en 5.398 millones de euros, con aumento del 13,2% sobre 2004. Este crecimiento se produce por el mayor traslado del aumento de los volúmenes a la cuenta de resultados, debido a la mayor estabilidad de márgenes en el ejercicio.

La evolución está siendo favorable en las grandes unidades aquí incluidas, destacando la Red Santander que consolida la tendencia de crecimiento ofrecida trimestre a trimestre en 2005, que le ha llevado a un incremento acumulado para el total del ejercicio del 9,4%, duplicando las tasas de crecimiento que ofrecía en el primer trimestre.

El conjunto de comisiones y actividades de seguros, 3.446 millones de euros, aumenta un 6,7%. Destacan los incrementos de Portugal y Banif, siendo más moderados en la Red Santander y Banesto. Santander Consumer Finance disminuye en este apartado por las menores titulizaciones.

Por productos, los principales motores del aumento de las comisiones son las procedentes de fondos de inversión, planes de pensiones y seguros, apoyados en el aumento de actividad y volumen y en el cambio del mix de negocio.

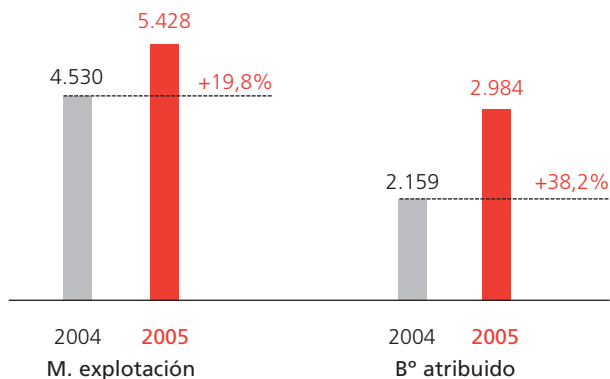
El incremento de ingresos unido a unos costes de explotación que aumentan por debajo del 3%, y que ofrecen buen comportamiento en todas las unidades, supone la citada mejora de 3,9 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia, que se sitúa en el 42,9%, ó 37,7% sin amortizaciones.

La mejora en la eficiencia se produce de forma generalizada en todas las unidades. La Red Santander, Banesto y Santander Consumer Finance se encuentran ya por debajo del 40% (sin amortizaciones) y Portugal en el 43%.

El margen de explotación en el ejercicio se eleva a 5.428 millones de euros, con incremento del 19,8% sobre el de 2004. Este crecimiento es valioso no sólo por su volumen, sino por su consistencia y diversificación, ya que las cuatro grandes unidades que a continuación se detallan, y que representan el 89% del total del margen de explotación, aumentan claramente por encima del 15%.

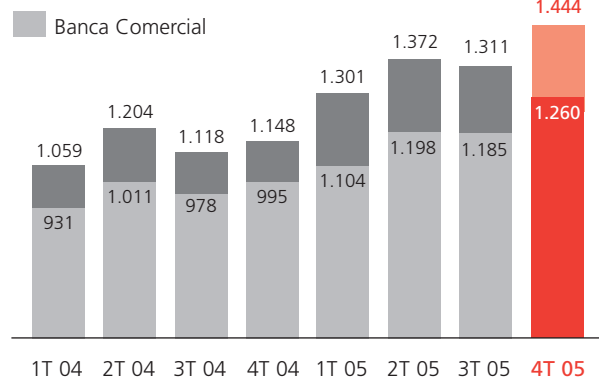
Europa Continental Margen de explotación y Beneficio atribuido

Millones de euros

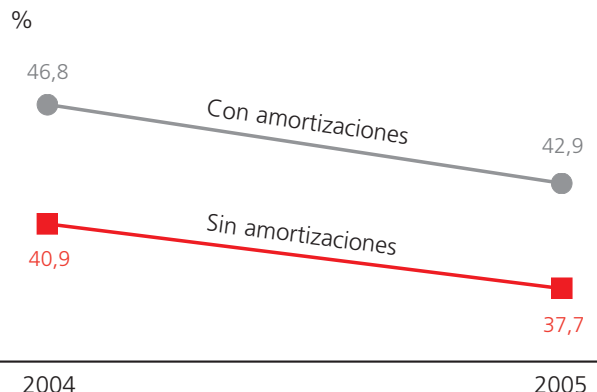


Europa Continental Margen de explotación. Evolución trimestral

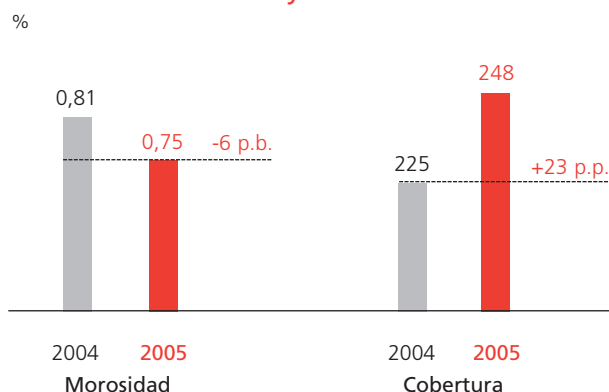
Millones de euros



Europa Continental Ratio de eficiencia



Europa Continental Tasas de morosidad y cobertura



Las pérdidas netas por deterioro de créditos disminuyen un 22,1% debido a que, con carácter general, se ha alcanzado el límite establecido por el Banco de España del 125% de la provisión genérica necesaria, por lo que a partir de ese momento deben de dotar únicamente ésta por la parte de incremento de la inversión.

En consecuencia, el crecimiento sobre 2004 en el margen de explotación casi se duplica en el beneficio atribuido, que se incrementa en un 38,2%, hasta alcanzar los 2.984 millones de euros.

Estos resultados del área muestran la fortaleza comercial de todas las unidades. Todas ofrecen notables incrementos en créditos y recursos, diferenciándose según las prioridades y los segmentos objetivo a los que se dirigen.

El conjunto de los créditos aumenta el 19%. El avance es algo mayor en banca comercial (+21%), dado que en banca mayorista la financiación básica se ha visto afectada

por la menor demanda de las grandes empresas y el cambio de estrategia del área, más dirigida hacia banca transaccional y productos de valor añadido.

Esta expansión de los créditos se ha compaginado con un buen comportamiento del ratio de morosidad, que se sitúa en el mínimo histórico del 0,75%, y de cobertura, que para el total del área alcanza el 248%, con mejora de 23 puntos en el año.

Dentro de la inversión, Banesto aumenta un 23%, la Red Santander lo hace en un 15%, Santander Consumer Finance un 25% y Portugal un 13% (todos ellos sin el efecto de las titulizaciones).

Por lo que se refiere a la captación, el conjunto de recursos de clientes gestionados aumenta el 9%. Dentro de los depósitos, destaca el crecimiento de las cuentas a la vista, en entorno o por encima del 10% en las grandes unidades comerciales. También los fondos de inversión y planes de pensiones ofrecen variaciones positivas en todos los casos.

Europa Continental. Actividad

Todas las unidades en expansión enfocándose en sus prioridades y segmentos objetivo

	Créditos*	Recursos**	
Red Santander	+15%	+8%	<ul style="list-style-type: none"> Mejora de mix Pymes (+19%), micros (+32%), hipotecas (+16%) Depósitos vista (+11%), fondos inversión (+15%)
Banesto	+23%	+15%	<ul style="list-style-type: none"> Aumento cuota. Pymes (+20%), hipotecas (+27%), tarjetas (+23%) Depósitos plazo (+29%)
Santander Consumer Finance	+25%	+18%	<ul style="list-style-type: none"> Financiación automóviles (+22%), consumo + tarjetas (+22%), crédito directo (+36%) Producción: España (+15%), Alemania (+9%), Italia (+30%)
Portugal	+13%	+6%	<ul style="list-style-type: none"> Aumento cuota. Pymes (+20%), hipotecas (+11%) Fondos inversión (+17%), seguros, capitalización (+38%)

(*) Incluye titulaciones

(**) Depósitos sin CTAs + fondos de inversión + planes de pensiones



Europa Continental. Principales unidades

Millones de euros

	Red Santander		Banesto		Santander Consumer Finance		Portugal	
	2005	Var. (%)	2005	Var. (%)	2005	Var. (%)	2005	Var. (%)
Resultados								
Margen de intermediación	2.082	9,35	1.115	10,20	1.179	33,44	641	5,96
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	1	(93,88)	25	39,32	—	—
Comisiones netas	1.547	4,27	547	5,33	342	(2,78)	303	9,74
Actividades de seguros	—	—	29	38,08	—	—	22	35,42
Margen comercial	3.629	7,12	1.692	7,95	1.546	23,36	966	7,65
Resultados netos por operaciones financieras	197	34,45	102	15,89	58	181,15	29	(6,70)
Margen ordinario	3.826	8,26	1.794	8,37	1.604	25,92	995	7,17
Serv. no financ. (neto) y otros rtdos. de explotación	4	(51,49)	246	32,05	38	55,63	(5)	(48,75)
Gastos generales de administración	(1.493)	0,04	(797)	2,64	(518)	15,39	(433)	1,29
De personal	(1.134)	(0,56)	(591)	3,61	(243)	13,38	(278)	(1,01)
Otros gastos generales de administración	(359)	2,00	(206)	(0,05)	(275)	17,22	(155)	5,70
Amortización del inmovilizado	(236)	(8,34)	(103)	(3,06)	(50)	26,82	(58)	(1,80)
Margen de explotación	2.101	17,18	1.140	18,89	1.073	32,61	498	15,63
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(305)	(43,73)	(151)	(4,86)	(371)	18,07	(53)	(29,90)
Otros resultados	(11)	2,65	(22)	(43,49)	(6)	(62,21)	(19)	(36,85)
Resultado antes de impuestos	1.785	43,96	967	27,09	696	45,39	427	30,78
Resultado de la actividad ordinaria	1.285	44,13	647	28,83	488	46,32	347	30,29
Resultado consolidado del ejercicio	1.285	44,13	647	28,83	488	46,32	347	30,29
Beneficio atribuido al Grupo	1.285	44,11	498	24,01	487	46,29	345	35,70

Balance

Créditos a clientes*	88.659	17,10	47.851	26,71	29.535	25,40	25.861	13,10
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	5.595	119,65	6	184,44	826	55,80
Activos financieros disponibles para la venta	3	175,78	8.882	8,85	41	(26,00)	2.482	(3,55)
Entidades de crédito*	103	(42,11)	18.447	28,49	5.023	7,59	10.023	(23,17)
Inmovilizado	1.675	5,23	1.568	16,46	376	(5,90)	447	2,83
Otras cuentas de activo	537	(57,76)	5.864	(5,16)	1.474	40,51	3.653	21,17
Total activo / pasivo y patrimonio neto	90.977	15,52	88.208	25,37	36.454	22,63	43.293	1,94
Depósitos de clientes*	44.122	2,74	34.865	24,37	13.598	17,30	12.809	2,26
Débitos representados por valores negociables*	2	(93,55)	17.860	55,04	4.869	31,92	3.294	(16,10)
Pasivos subordinados	—	—	1.620	(4,53)	87	(24,72)	533	73,59
Pasivos por contratos de seguros	—	—	1.832	53,59	—	—	2.795	38,86
Entidades de crédito*	29	(54,56)	20.539	31,82	15.053	19,91	20.866	9,88
Otras cuentas de pasivo	40.447	34,12	8.980	(10,23)	1.248	10,41	1.520	(52,51)
Recursos propios	6.377	14,68	2.511	7,76	1.600	147,89	1.475	(1,89)
Recursos de clientes fuera de balance	53.504	12,91	15.054	14,84	315	29,82	7.182	17,17
Fondos de inversión	47.952	13,79	12.269	7,63	273	24,63	5.858	16,48
Planes de pensiones	5.551	5,88	1.513	14,06	43	77,03	1.011	6,86
Patrimonios administrados	—	—	1.272	232,46	—	—	312	102,82
Recursos de clientes gestionados	97.627	8,05	71.231	28,23	18.868	20,63	26.613	6,87
Total fondos gestionados	144.481	14,54	103.262	23,72	36.770	22,69	50.475	3,86

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	22,83	5,05 p.	19,38	2,45 p.	46,13	(1,51 p.)	20,79	4,24 p.
Eficiencia	37,87	(3,21 p.)	37,56	(3,22 p.)	30,79	(3,78 p.)	43,51	(2,53 p.)
Eficiencia con amortizaciones	44,01	(4,31 p.)	42,59	(3,98 p.)	33,88	(3,74 p.)	49,36	(3,06 p.)
Tasa de morosidad	0,59	(0,01 p.)	0,49	(0,15 p.)	2,40	0,12 p.	0,78	(0,28 p.)
Cobertura	289,26	20,69 p.	371,55	98,39 p.	125,20	0,38 p.	243,19	49,14 p.
Número de empleados (directos + indirectos)	19.092	(0,46%)	10.577	(4,57%)	5.118	(2,42%)	6.308	(2,62%)
Número de oficinas	2.669	3,81%	1.703	1,19%	267	4,30%	693	3,28%

Red Santander

La Red Santander cierra el ejercicio 2005 con un beneficio atribuido de 1.285 millones de euros, que suponen un aumento respecto al año anterior del 44,1%. Destaca el equilibrio entre las diferentes líneas de su cuenta de resultados, tanto en generación de ingresos como en contención de gastos y provisiones.

El crecimiento rentable de la actividad, con una adecuada combinación entre el incremento de los saldos de la inversión crediticia (+15%) y recursos (+8%) y la defensa de los márgenes del negocio, en un entorno de bajos tipos de interés, han sido las claves de este ejercicio.

El año 2005 ha sido de recuperación del margen de intermediación, que mejora trimestre a trimestre hasta alcanzar los 2.082 millones para el conjunto del año, un 9,4% superior a 2004, tasa que duplica las ofrecidas al principio del ejercicio.

A su vez, la positiva evolución de las comisiones y resultados por operaciones financieras con clientes ha complementado la contribución del margen de intermediación. Los ingresos por comisiones totales y ROF han sido de 2.014 millones, distribuidos entre financieras (270 millones, contabilizadas en margen de intermediación), de servicios (824 millones), de fondos, valores y planes de pensiones (723 millones), y de beneficios en cambio y derivados de tipos de interés (197 millones). Su crecimiento conjunto ha sido del 10,0% sobre 2004.

El margen ordinario se eleva a 3.826 millones, un 8,3% superior al del año anterior. Este incremento de los ingresos es más relevante si se tiene en cuenta que se consigue con una reducción del 1,2% en los costes de explotación, que ofrecen buena evolución, tanto en los gastos de personal, como en los generales y las amortizaciones.

La gestión de los costes ha vuelto a ser, un año más, excelente, ya que la citada reducción nominal del 1,2% en los mismos se ha conseguido en un ejercicio en el que se han abierto más de 100 oficinas y se ha implantado la plataforma tecnológica Partenón en toda la Red.

La evolución de ingresos y gastos hace que el margen de explotación aumente el 17,2%, y supere los 2.100 millones de euros. Además, los ratios de eficiencia (con amortizaciones) y de recurrencia (comisiones + ROF / gastos de personal + generales) vuelven a mejorar, situándose en el 44,0% y 116,8%, respectivamente, con apreciables mejoras sobre los ofrecidos en 2004.

Por otro lado, la calidad del riesgo crediticio continúa en los elevados estándares observados a lo largo del ejercicio. Así lo reflejan los indicadores básicos. Por una parte, el ratio de

morosidad se sitúa en el 0,59%, donde ha permanecido prácticamente invariable todo el año, mientras que el de cobertura aumenta al 289%. Por otra, la dotación a provisiones para insolvencias disminuye en un 43,7% respecto a la realizada en 2004, una vez implantados los nuevos criterios que establecen las Normas Internacionales de Contabilidad.

El crecimiento del margen de explotación y la menor necesidad de provisiones contribuyen a que el beneficio atribuido del ejercicio alcance los 1.285 millones de euros, 394 millones y un 44,1% más que el generado en el ejercicio 2004.

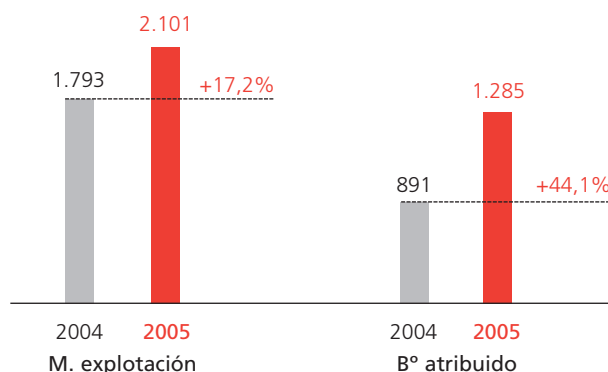
El aumento de los ingresos ha estado basado en el dinamismo en la actividad comercial rentable, es decir, en conseguir una aportación adecuada de cada línea de producto y de cada segmento de clientes. Así, la inversión crediticia ha aumentado a ritmos del 15%, haciéndolo de manera diversificada por productos: créditos y préstamos (+19%), hipotecas (+16%), leasing/renting (+14%) y cartera comercial (+1%); y por cada uno de los segmentos de clientes: grandes empresas (+13%), empresas (+16%), pymes (+19%), microempresas (+32%) y particulares (+13%).

Por lo que se refiere a los recursos de clientes, aumentan en 7.300 millones y un 8%, tras absorber en el ejercicio el vencimiento de casi 5.000 millones de euros de depósitos y fondos de la gama Supersatisfacción (comercializados en 2002). Este crecimiento se distribuye de la siguiente forma por productos: cuentas corrientes (+12,3%), cuentas de ahorro (+8,7%), plazo + fondos de inversión (+7,2%) y planes de pensiones (+9,7%).

Esta evolución se ha basado en acciones comerciales diseñadas sobre productos y servicios innovadores que aportan valor al cliente.

Red Santander Margen de explotación y Beneficio atribuido

Millones de euros





En hipotecas, una de las actividades más dinámicas del sector, la gama "Super Revolución" ha permitido contratar por encima de 70.000 préstamos con particulares, por un importe de 11.500 millones de euros. A ello, se unen 50.000 operaciones en préstamos a empresas, como principales referentes de la actividad en el año en inversión crediticia.

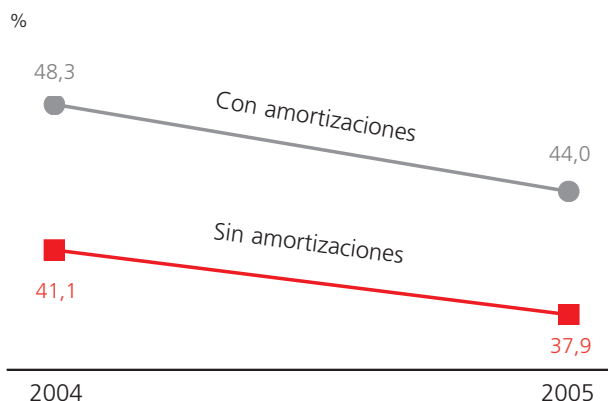
En recursos vuelve a destacar la comercialización de fondos de inversión, principalmente a través de las gamas "Superselección Acciones", con 3.700 millones de suscripciones netas, y "Doble Oportunidad", con otros 2.600. Por su parte, los depósitos a la vista aumentan 3.000 millones, a lo que han contribuido las 40.000 operaciones de la campaña lanzada este cuarto trimestre, en acuerdo con Amena, que combina el producto

financiero Superlibreta con el servicio de telefonía de este proveedor, más un móvil de última generación de regalo.

Finalmente, y con el objetivo de captación y vinculación de clientes, cabe destacar la domiciliación de 50.000 nuevas nóminas, dentro de una campaña realizada en colaboración con distintos proveedores que ha supuesto descuentos en la utilización de sus servicios.

En síntesis, se concluye un ejercicio en el que se ha reforzado el foco en el cliente, cuyos avances en términos de vinculación y fidelización, unidos a la disponibilidad de la plataforma tecnológica Partenón, permitirán afrontar nuevos retos en la banca de relación, siendo la calidad de servicio la máxima prioridad para los próximos años.

Red Santander Ratio de eficiencia



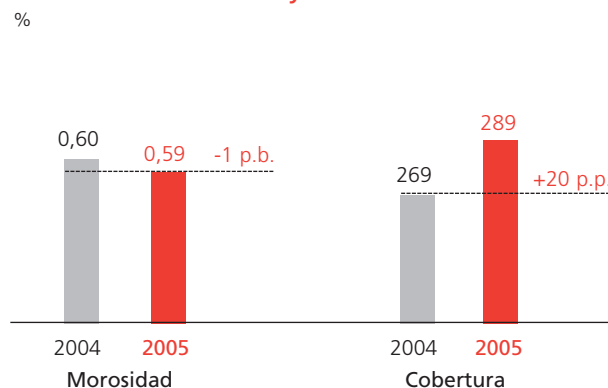
Banesto

El crecimiento rentable, eficiente y sostenido del negocio, generado básicamente en los segmentos clave de la estrategia de Banesto, ha permitido obtener en 2005 unos resultados de calidad, con significativos crecimientos en todos los márgenes, junto a nuevas mejoras en eficiencia y calidad del riesgo.

Todo ello ha llevado a superar los objetivos que Banesto se había marcado para 2005: una ganancia de cuota de negocio de 28 p.b., situar la eficiencia, con amortizaciones, en el 40,0%, obtener un ROE del 19%, y mantener el ratio de morosidad, que ha sido del 0,49%, por debajo de la media de los bancos competidores.

Como en el resto de segmentos, los datos de Banesto han sido reelaborados de acuerdo con los criterios indicados en las páginas 89 y 90 de este Informe, por lo que los que figuran a continuación no coinciden con los datos publicados por la Entidad.

Red Santander Tasas de morosidad y cobertura



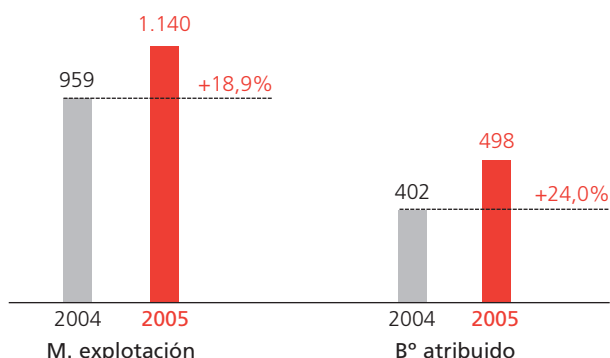
El margen de intermediación ha ascendido a 1.115 millones de euros, con una mejora del 10,2% sobre el año precedente, gracias tanto al nivel de actividad desarrollado, como a una buena gestión de precios.

Las comisiones por servicios han tenido un crecimiento equilibrado en todas sus líneas y han supuesto 547 millones, que representan un avance del 5,3% respecto al ejercicio anterior. Las derivadas de fondos de inversión y pensiones, que han ascendido a 182 millones, han evolucionado a un ritmo inferior, resultante de una política comercial de captación de recursos más enfocada en los últimos meses hacia los depósitos a plazo, lo que ha limitado el crecimiento de los fondos. Por el contrario, la actividad de seguros ha tenido una evolución muy favorable y ha generado unos ingresos de 29 millones de euros, un 38,1% más que en 2004.

Los resultados por operaciones financieras siguen registrando el efecto de la buena acogida de los productos de tesorería por los clientes. Han ascendido a 102 millones, un 15,9% más que en 2004.

Banesto Margen de explotación y Beneficio atribuido

Millones de euros



Como resultado de todo lo anterior, el margen ordinario obtenido en 2005 ha sido de 1.794 millones de euros, que suponen un crecimiento del 8,4% sobre 2004.

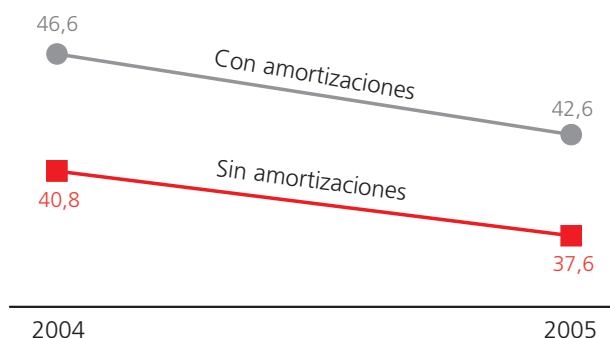
Los costes de explotación han aumentado un 2,0%, variación coherente con la disciplina de control de costes del Grupo, que unida al crecimiento del margen ordinario, ha supuesto una nueva mejora en el ratio de eficiencia, que se ha situado en el 42,6% frente al 46,6% registrado el año anterior (incluyendo amortizaciones).

Consecuencia de todo ello, el margen de explotación del año 2005 ha ascendido a 1.140 millones de euros, con un avance del 18,9% respecto al generado en 2004.

Hay que destacar, junto al crecimiento final, que la tendencia ha sido muy favorable a lo largo del ejercicio, que lleva a que todos los ingresos y el margen de explotación del último trimestre sean los mayores del año.

Banesto Ratio de eficiencia

%



Las dotaciones netas para insolvencias crediticias, 151 millones de euros, son un 4,9% menores que las realizadas el año anterior. Las dotaciones netas específicas han supuesto únicamente 4 millones de euros, un 91% menos que en 2004. La dotación a la provisión genérica ha sido de 147 millones de euros frente a 116 millones dotados el año anterior, aumento derivado del crecimiento del crédito.

Esta evolución de ingresos, gastos y dotaciones ha llevado a la obtención de resultado antes de impuestos de 967 millones de euros, un 27,1% más que el año anterior. Considerada la previsión de impuestos, el beneficio atribuido al Grupo ha alcanzado los 498 millones de euros, un 24,0% más que en 2004.

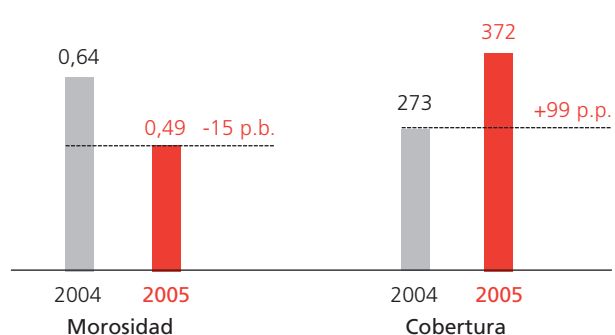
En cuanto al volumen de negocio, la inversión crediticia, ajustado el efecto de las titulizaciones de préstamos realizadas por el Grupo, asciende al cierre del ejercicio a 49.973 millones de euros, con un crecimiento frente al año anterior del 23%.

Este crecimiento de la inversión se ha realizado aplicando un cuidadoso control de la calidad del riesgo. La tasa de morosidad al finalizar el año 2005 se ha situado en el 0,49%, por debajo del 0,64% registrado un año antes. Durante 2005 la tasa de cobertura también ha evolucionado positivamente aumentando desde el 273% al cierre de 2004 hasta el 372% actual.

Los recursos de clientes contabilizados en balance se han situado al 31 de diciembre de 2005 en 56.178 millones de euros, con un crecimiento sobre el cierre de 2004 del 32% y los de fuera de balance han aumentado un 15%. Resultante de ello, el total de recursos gestionados ha alcanzado los 71.231 millones de euros, con un aumento en el año 2005 del 28%.

Banesto Tasas de morosidad y cobertura

%





Santander Consumer Finance

En 2005 el negocio de financiación al consumo en Europa ha registrado un fuerte aumento de actividad y resultados, situando el beneficio atribuido al Grupo en 487 millones de euros, un 46,3% superior a 2004. Esta evolución se apoya en el crecimiento orgánico de sus unidades tradicionales, la puesta en marcha de nuevos proyectos y la aportación de las nuevas incorporaciones.

Entre los proyectos abordados en los mercados tradicionales destacan el impulso del segmento subprime en España, la captación de depósitos en Italia y el aumento de la capacidad de distribución en Alemania e Italia con la apertura de nuevas oficinas.

Adicionalmente, en la segunda mitad del año, Santander Consumer Finance inició su actividad en el Reino Unido, el principal mercado de consumo de Europa, a través de una nueva filial de la que es propietario al 50% con Abbey. Con foco en el negocio de financiación de vehículos, su actividad ha mostrado una muy buena evolución en sus primeros meses de actividad tras duplicar sus objetivos iniciales de producción.

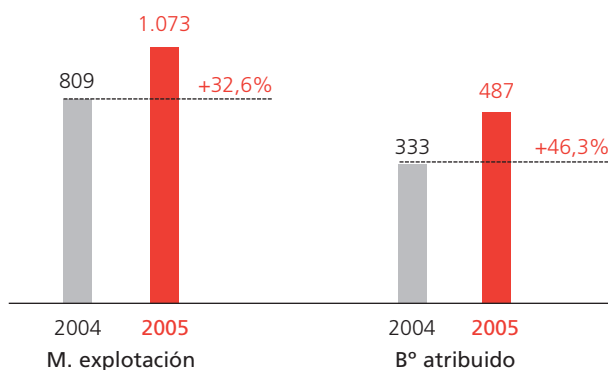
Dentro de su estrategia de expansión selectiva en el mercado europeo de financiación al consumo, Santander Consumer Finance realizó dos operaciones significativas:

- En Escandinavia, la adquisición del banco noruego Bankia Bank, especialista en financiación a través de tarjetas revolving, con cuotas entre el 3%-4% del mercado. Complementa la posición de liderazgo en financiación de automóviles de Elcon Finance y aporta un importante volumen de financiación minorista.

En el último trimestre del año se ha producido la fusión por absorción entre Bankia Bank y Elcon Finance, pasando a denominarse la nueva entidad, Santander Consumer Bank.

Santander Consumer Finance Margen de explotación y Beneficio atribuido

Millones de euros



- En Portugal, Santander Consumer Finance y la compañía portuguesa Soluções Automóvel Globais (SAG) alcanzaron una alianza para desarrollar conjuntamente la actividad de financiación al consumo y de vehículos en Portugal, así como el negocio de renting de vehículos en España y Portugal.

Dicha alianza se ha materializado en enero de 2006 con la adquisición del 50% de Interbanco. A éste está previsto incorporar el negocio de Hispamer Portugal para constituir una nueva entidad de la que Santander Consumer Finance posee el 60% y SAG el 40% restante. La nueva sociedad será líder del mercado portugués de financiación del automóvil con una cuota aproximada del 13% en vehículos nuevos.

En las cuentas del ejercicio 2005 las nuevas incorporaciones han aportado 20 millones de euros al resultado de Santander Consumer Finance. Sin ellas, el beneficio atribuido aumenta el 40,1%.

El margen ordinario del negocio se ha situado en 1.604 millones de euros, un 25,9% más que el contabilizado en 2004, crecimiento muy superior al de los costes de explotación (+16,3%), que recoge el impacto de las nuevas incorporaciones (unos 6 p.p. de crecimiento) y de la expansión de negocios y proyectos.

Esta evolución de ingresos y costes se refleja en un aumento del margen de explotación del 32,6% y en una mejora de 3,7 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia que, incluyendo amortizaciones, se sitúa en el 33,9%. El limitado aumento de las dotaciones para insolvencias, por debajo de la actividad crediticia, permite apalancar el crecimiento del resultado antes de impuestos que se eleva hasta el 45,4% interanual.

Por lo que se refiere a la actividad crediticia, su evolución ha sido muy positiva en todas las líneas de producto (financiación de automóviles —principal línea de negocio que representa el 62% del total—, de bienes de consumo duradero, créditos personales, tarjetas de crédito, seguros y depósitos de clientes), y en todos los países donde se desarrolla la actividad.

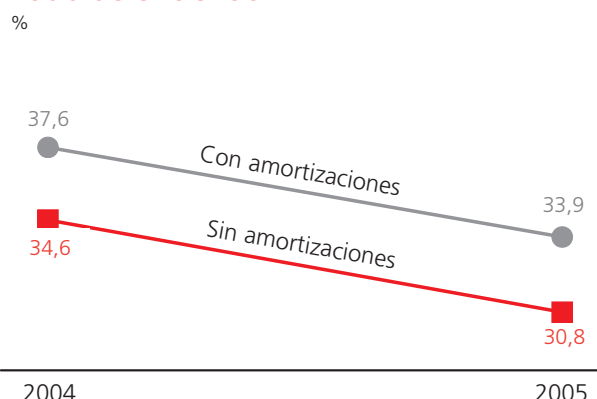
El total de activos gestionados se eleva a 31.849 millones de euros. La producción de nuevos créditos alcanzó al cierre de 2005 los 18.999 millones de euros, un 24% superior a la de 2004 (+17% sin incluir las nuevas incorporaciones). Destaca el crecimiento del 22% en la financiación de automoción, muy superior a las ventas de automóviles en Europa con la consiguiente ganancia de cuota frente a los competidores.

El resto de líneas de productos presentan crecimientos superiores al 20% a perímetro constante, destacando las tarjetas y el crédito directo con aumentos superiores al

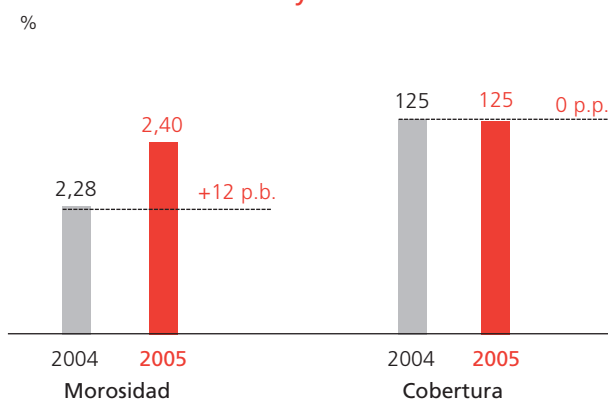
30%. También geográficamente, buenos crecimientos en los tres grandes mercados tradicionales, que representan el 88% de la producción total: España y Portugal, +15%; Alemania, +9%; e Italia, +30%.

Estos fuertes crecimientos se han compaginado con buenos ratios de calidad crediticia. Al cierre del ejercicio, el ratio de morosidad se sitúa en el 2,40% y la cobertura en el 125%, 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.

Santander Consumer Finance Ratio de eficiencia



Santander Consumer Finance Tasas de morosidad y cobertura



Portugal

En el ejercicio 2005 Santander Totta ha obtenido un beneficio atribuido de 345 millones de euros, un 35,7% más que en el año anterior. Este incremento del beneficio se consigue dentro de un entorno económico débil y se ha apoyado en un elevado crecimiento del negocio y de los ingresos de la banca comercial, unos costes estables y una morosidad controlada.

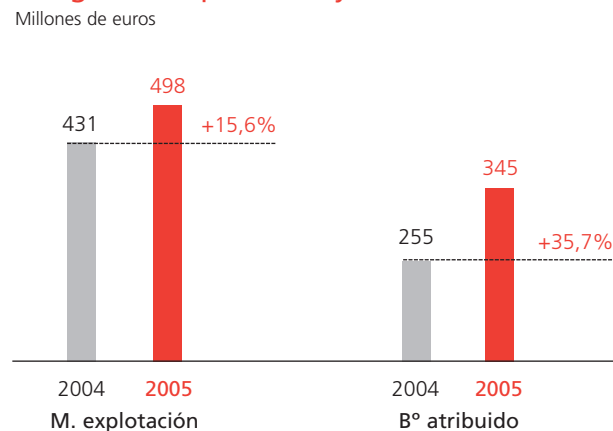
Todos los márgenes presentan avances, apoyados en los ingresos más recurrentes. Así, el margen comercial aumenta el 7,7% y dentro de él, el conjunto de comisiones y actividad de seguros se incrementa el 11,2%, en línea con el crecimiento sostenido del negocio en los últimos trimestres. Destaca el fuerte empuje de las comisiones relacionadas con hipotecas (+27%), seguros (+37%) y tarjetas (+12%).

El aumento de ingresos, unido al mantenimiento de unos costes casi planos y por debajo de la inflación (compatible con un incremento del 3% de la red operativa) se traduce en una nueva mejora de la eficiencia (con amortizaciones), desde el 52,4% en 2004 hasta el 49,4% en 2005, y en un incremento del 15,6% en el margen de explotación.

Por lo que se refiere a la actividad, el crédito ha aumentado el 13%, por encima del mercado. Destaca la banca de particulares, donde la producción de hipotecas aumenta el 10%, la de crédito al consumo el 7% y el crédito a tarjetas el 21%.

Además de este buen comportamiento en banca de particulares, hay que destacar el crecimiento del crédito en

Portugal Margen de explotación y Beneficio atribuido





empresas (15%) y Pymes (22%), muy asociado a la vinculación y a la transaccionalidad.

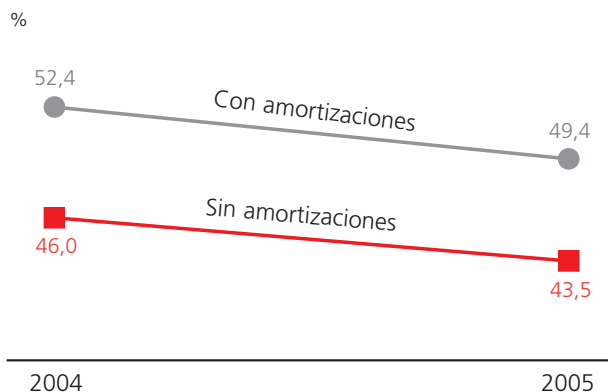
La tasa de morosidad se sitúa en mínimos históricos, un 0,78% frente a un 1,06% de diciembre de 2004. Al mismo tiempo, la cobertura ha mejorado desde el 194% en 2004 al 243% actual.

En cuanto a los recursos de clientes, que en conjunto

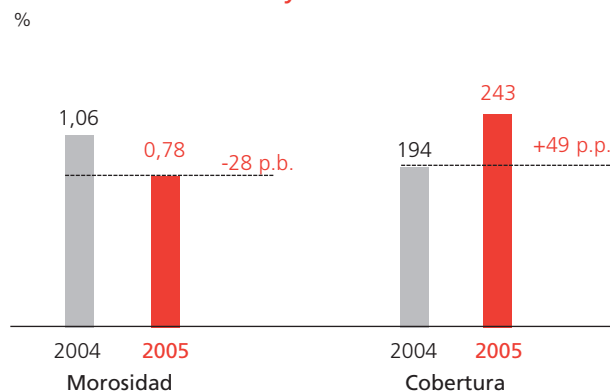
aumentan el 7%, los seguros de capitalización (+38%) y los fondos de inversión (+17%) continúan liderando la captación de fondos.

La gestión que viene realizando Santander Totta ha sido una vez más reconocida por las prestigias revistas *Exame* y *Euromoney*, que le han concedido el galardón de "Mejor Banco en Portugal" en 2005, lo que ha ocurrido por cuarta vez consecutiva.

Portugal Ratio de eficiencia



Portugal Tasas de morosidad y cobertura



Otros

El resto de negocios incluidos (Banif, gestión de activos, seguros y banca mayorista) aporta en 2005 un beneficio atribuido de 368 millones de euros, con aumento del 32,1% en relación al pasado ejercicio.

Este crecimiento viene motivado por el buen comportamiento de los ingresos, que se incrementan en un 11,4%, y que lleva al margen de explotación a ser un 14,4% superior al obtenido en 2004, así como por las

menores dotaciones para insolvencias necesarias en Banca Corporativa.

Dentro de ellos, la evolución de Banif confirma el éxito del nuevo servicio de modelo único y global que ofrece a sus clientes. Este modelo combina, dentro del asesoramiento personalizado, la oferta de servicios de alto valor añadido con otros básicos.

El resultado de esta estrategia ha permitido un crecimiento del 47,2% en el margen de explotación y del 19,6% en el beneficio atribuido respecto de los obtenidos en 2004.

Reino Unido (Abbey)

Millones de euros

	2005	2004	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	1.891			
Resultados por puesta en equivalencia	2			
Comisiones netas	958			
Actividades de seguros	589			
Margen comercial	3.440			
Resultados netos por operaciones financieras	347			
Margen ordinario	3.787			
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	36			
Gastos generales de administración	(2.298)			
<i>De personal</i>	<i>(1.228)</i>			
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(1.071)</i>			
Amortización del inmovilizado	(117)			
Margen de explotación	1.408			
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(318)			
Otros resultados	76			
Resultado antes de impuestos	1.165			
Resultado de la actividad ordinaria	811			
Resultado consolidado del ejercicio	811			
Beneficio atribuido al Grupo	811			

Balance

Créditos a clientes*	171.796	156.790	15.006	9,57
Cartera de negociación (sin créditos)	64.014	51.060	12.954	25,37
Activos financieros disponibles para la venta	18	14	4	25,60
Entidades de crédito*	13.070	21.240	(8.170)	(38,47)
Inmovilizado	5.197	5.164	33	0,64
Otras cuentas de activo	47.420	39.903	7.517	18,84
Total activo / pasivo y patrimonio neto	301.515	274.171	27.344	9,97
Depósitos de clientes*	110.776	113.353	(2.576)	(2,27)
Débitos representados por valores negociables*	62.462	52.333	10.129	19,35
Pasivos subordinados	11.428	10.622	805	7,58
Pasivos por contratos de seguros	36.521	36.446	75	0,21
Entidades de crédito*	40.761	27.162	13.599	50,06
Otras cuentas de pasivo	37.259	31.988	5.271	16,48
Recursos propios	2.307	2.265	41	1,82
Recursos de clientes fuera de balance	5.999	5.059	941	18,59
Fondos de inversión	5.999	5.059	941	18,59
Planes de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	227.188	217.814	9.374	4,30
Total fondos gestionados	307.514	279.230	28.284	10,13

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	35,66			
Eficiencia	60,11			
Eficiencia con amortizaciones	63,18			
Tasa de morosidad	0,67	0,70	(0,03 p.)	
Cobertura	77,72	91,39	(13,67 p.)	
Número de empleados (directos + indirectos)	21.121	25.331	(4.210)	(0,17)
Número de oficinas	712	730	(18)	(0,02)



Reino Unido (Abbey)

Abbey entró a formar parte de Grupo Santander el 12 de noviembre de 2004, consolidando al 31 de diciembre de dicho ejercicio únicamente el balance. Sus resultados consolidan por primera vez en 2005, por lo que no es posible su comparación con los del ejercicio anterior.

Como en otros negocios, los estados de Abbey han sido reelaborados de acuerdo con los criterios definidos en las páginas 89 y 90 de este Informe, por lo que las cifras aquí mostradas no coinciden con sus datos independientes.

En este primer año de gestión, Abbey ha generado 811 millones de euros de beneficio atribuido al Grupo, tras haber alcanzado los tres objetivos básicos establecidos para el mismo: mejorar las ventas y la productividad comercial, estabilizar los ingresos recurrentes, y reducir los costes.

Mejora de ventas y productividad comercial. En 2005 la actividad de Abbey ha mejorado notablemente sobre 2004, con un segundo semestre que ha mostrado una notable recuperación sobre el primero. A ello ha contribuido el aumento de casi el 30% de personas autorizadas a vender en oficinas, así como el lanzamiento de nuevas campañas y productos adecuados a las necesidades de los clientes. La mejora de actividad ha sido generalizada por productos:

- En hipotecas, la producción bruta alcanzó los 27.600 millones de libras, un 10,5% superior a la de 2004, tras un segundo semestre cuya producción fue un 38% superior a la del primero. Con ello, Abbey ha mejorado su participación en el mercado hasta alcanzar el 9,9% en el segundo semestre, frente a una cuota del 9,2% del primero y del 8,6% para el conjunto de 2004.

Los mayores y crecientes repagos hacen que la producción neta del ejercicio se mantenga en torno a los 3.000 millones de libras. Estos elevados repagos proceden de la finalización del periodo de incentivo de

un elevado volumen de hipotecas captadas en las campañas de 2003 y 2004, y se prevé que continuarán en los primeros meses de 2006.

- Dentro de los préstamos personales los comercializados con la marca Abbey, los de mayor rentabilidad y calidad, han aumentado su producción neta un 23% sobre 2004.
- En captación, el flujo de ahorro neto, 2.600 millones de libras, duplica el de 2004. Este fuerte aumento se ha concentrado en los productos de marca Abbey, que multiplican por cinco los registrados en 2004, gracias en parte al lanzamiento de productos como la "Cuenta 6%". También destaca el crecimiento en los seguros de ahorro, instrumentados en fondos de inversión y de pensiones, cuyas ventas en 2005 aumentaron un 33% sobre el año anterior, con buena evolución en todos los canales.
- Esta mejora de actividad se refleja también en otros productos que miden el pulso comercial de las redes. En concreto, en 2005 se han abierto más de 385.000 nuevas cuentas corrientes (un 2% más que en 2004), cerca de 37.000 nuevas cuentas de pymes (+19%) y unas 217.000 tarjetas de crédito (+9%).

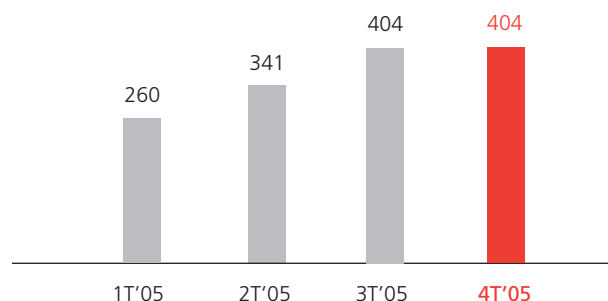
Estabilizar ingresos recurrentes. Bajo criterios UK GAAP para una comparación homogénea, los ingresos recurrentes han aumentado en 95 millones de libras y un 4% sobre 2004, superando el objetivo de estabilización de los mismos.

La buena evolución del margen de intermediación, apoyado en mayores volúmenes y spreads estables (casi planos desde hace 18 meses), y de las comisiones más relacionadas con el negocio bancario, han permitido a Abbey aumentar sus ingresos trimestre a trimestre.

Reducir los costes. El tercer gran objetivo para 2005 consistía en reducir los costes de explotación, antes de gastos de reestructuración y otros no operativos, en 150

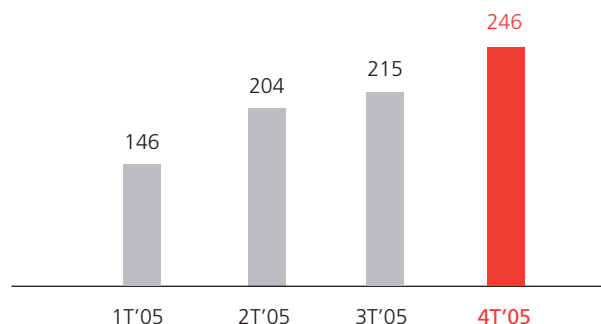
Reino Unido (Abbey) Margen de explotación

Millones de euros



Reino Unido (Abbey) Beneficio atribuido

Millones de euros



millones de libras, objetivo ya revisado sobre unas previsiones iniciales inferiores.

En línea con los planes anunciados, las medidas de racionalización adoptadas junto a la reducción de la plantilla han permitido que los ahorros se sitúen en 224 millones de libras, superando ampliamente el objetivo.

En el ejercicio completo de 2005, Abbey ha aportado al Grupo 1.408 millones de euros en margen de explotación y 811 millones (555 millones de libras) en beneficio atribuido. Esta última cifra representa el 14% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo.

El margen ordinario asciende a 3.787 millones de euros, tras aumentar por tercer trimestre consecutivo y situarse en el cuarto trimestre en el entorno de los 1.000 millones de euros, un 15% más que en el primero. Tanto el margen de intermediación como las comisiones muestran fuertes avances en relación al primer trimestre, que se apoyan en la buena marcha del negocio bancario y de sus márgenes.

Los costes de explotación suman 2.416 millones de euros. Esta cifra no incluye los costes de reestructuración (150 millones de libras), ya que en el cuarto trimestre el Grupo ha amortizado la totalidad de los mismos previstos para el trienio 2005-07 (450 millones de libras brutos) con cargo a las plusvalías extraordinarias obtenidas en 2005.

Las dotaciones para créditos se han situado en 318 millones de euros, con una elevada estabilidad en las específicas a lo largo de 2005. En este sentido, Abbey ha compatibilizado la recuperación de la actividad en la segunda mitad del ejercicio con una buena calidad crediticia. El ratio de morosidad es del 0,67% al cierre de 2005 y el de cobertura del 78%, tras mejorar, respectivamente, en 17 p.b. y 6 p.p. en relación a marzo de 2005.

En hipotecas, las mediciones de la calidad crediticia según los estándares locales (0,65% en morosos de más

de tres meses) son mejores que los del mercado. En préstamos personales dicho ratio es del 1,70% (-23 p.b. en 2005), teniendo estos créditos un peso muy reducido sobre el total de la cartera de Abbey (en torno al 4%).

Los activos de las antiguas actividades de banca mayorista se sitúan en 2.500 millones de libras, con una reducción del 47% en el año. Estos activos corresponden principalmente a Porterbrook (entidad que arrienda material ferroviario a las compañías operadoras en el Reino Unido).

Por segmentos de negocio, la Banca Comercial de Abbey aporta un resultado antes de impuestos de 986 millones de euros y la actividad de seguros de 179 millones.

Respecto a los volúmenes, los préstamos a clientes cerraron 2005 en 172.000 millones de euros y los recursos de clientes gestionados en 227.000 millones. Su moderado aumento en el ejercicio (+7% créditos y +1% recursos, ambos en libras) es reflejo de la fase actual de recuperación en el que se encuentra la entidad.

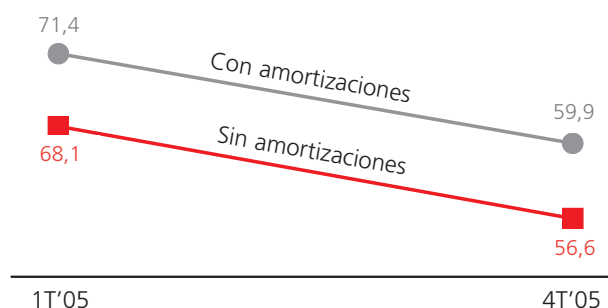
Para continuar con esta tendencia de relanzamiento y con el fin último de hacer de Abbey el mejor banco minorista de Reino Unido, se ha diseñado un Plan a tres años con ambiciosos objetivos. El Plan, que se enfoca principalmente en el crecimiento de los ingresos, se basa en un nuevo modelo comercial, una mayor capacidad de ventas y una nueva plataforma tecnológica más potente y eficiente.

Sus objetivos financieros son: un crecimiento acumulativo de ingresos del 5%-10% hasta 2008, un ahorro de costes de 300 millones de libras en 2007, un ratio de eficiencia en el entorno del 45% en 2008 y un ROE aproximado del 18% en 2008.

La evolución mostrada por las principales magnitudes de Abbey sitúan al banco cerca de la velocidad de cruce necesaria para alcanzar sus previsiones de 2006.

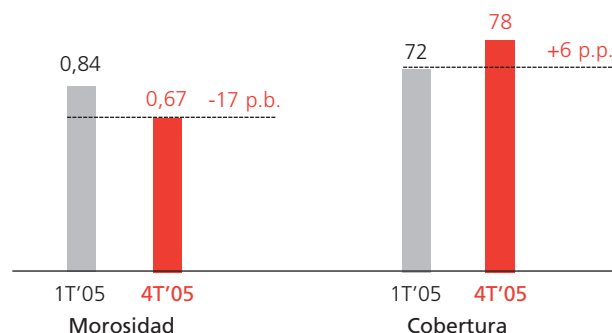
Reino Unido (Abbey) Ratio de eficiencia

%



Reino Unido (Abbey) Tasas de morosidad y cobertura

%





Iberoamérica

Millones de euros

	2005	2004	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	3.946	3.328	619	18,59
Resultados por puesta en equivalencia	7	4	2	51,94
Comisiones netas	2.043	1.639	404	24,68
Actividades de seguros	109	78	31	40,27
Margen comercial	6.106	5.049	1.057	20,93
Resultados netos por operaciones financieras	755	458	296	64,70
Margen ordinario	6.860	5.507	1.353	24,57
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(91)	(49)	(42)	86,58
Gastos generales de administración	(3.314)	(2.797)	(517)	18,50
<i>De personal</i>	<i>(1.770)</i>	<i>(1.541)</i>	<i>(229)</i>	<i>14,83</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(1.545)</i>	<i>(1.256)</i>	<i>(289)</i>	<i>23,00</i>
Amortización del inmovilizado	(330)	(287)	(44)	15,19
Margen de explotación	3.125	2.375	750	31,58
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(299)	(324)	25	(7,75)
Otros resultados	(356)	(185)	(171)	92,45
Resultado antes de impuestos	2.470	1.866	604	32,36
Resultado de la actividad ordinaria	2.006	1.650	356	21,59
Resultado consolidado del ejercicio	2.006	1.661	345	20,74
Beneficio atribuido al Grupo	1.776	1.470	305	20,77

Balance

Créditos a clientes*	50.762	34.593	16.169	46,74
Cartera de negociación (sin créditos)	25.163	14.463	10.700	73,98
Activos financieros disponibles para la venta	15.607	13.924	1.683	12,09
Entidades de crédito*	22.158	21.245	913	4,30
Inmovilizado	1.382	1.163	218	18,77
Otras cuentas de activo	17.132	10.078	7.054	69,99
Total activo / pasivo y patrimonio neto	132.203	95.466	36.737	38,48
Depósitos de clientes*	65.087	45.718	19.369	42,37
Débitos representados por valores negociables*	5.631	5.201	430	8,27
Pasivos subordinados	1.130	709	421	59,30
Pasivos por contratos de seguros	1.737	1.054	683	64,79
Entidades de crédito*	38.314	27.975	10.339	36,96
Otras cuentas de pasivo	12.442	9.025	3.417	37,86
Recursos propios	7.862	5.783	2.079	35,96
Recursos de clientes fuera de balance	49.705	33.889	15.817	46,67
Fondos de inversión	22.497	15.259	7.237	47,43
Planes de pensiones	18.695	13.357	5.338	39,97
Patrimonios administrados	8.514	5.272	3.242	61,48
Recursos de clientes gestionados	123.291	86.572	36.719	42,41
Total fondos gestionados	181.909	129.355	52.554	40,63

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	23,15	24,05	(0,90 p.)	
Eficiencia	47,37	49,73	(2,36 p.)	
Eficiencia con amortizaciones	52,18	54,93	(2,75 p.)	
Tasa de morosidad	1,91	2,94	(1,03 p.)	
Cobertura	183,36	155,00	28,36 p.	
Número de empleados (directos + indirectos)	62.746	60.503	2.243	3,71
Número de oficinas	4.100	4.011	89	2,22

Iberoamérica

Grupo Santander ha obtenido en Iberoamérica un beneficio atribuido de 1.776 millones de euros en 2005, con un crecimiento interanual del 20,8% (+11,6% sin efecto tipo de cambio).

El negocio comercial ha sido en 2005 el motor del crecimiento del Grupo en la región, reflejando el incremento de la mayor actividad con clientes. En consecuencia, el resultado antes de impuestos de la Banca Comercial ha aumentado el 36,2% (+27,1% sin efecto tipo de cambio).

Estos resultados se han obtenido en un entorno económico en expansión, con aumento del PIB del 4%, y con un crecimiento también robusto de la demanda interna (incremento superior al 5%), apoyado tanto en el consumo privado como en la inversión. La instrumentación de políticas monetarias y fiscales pro-activas ha propiciado que, pese al aumento de la demanda interna, la inflación se haya moderado. La menor tensión monetaria ha permitido el inicio, ya en la segunda mitad del año, de procesos de moderados recortes en los tipos de interés en Brasil y México. A pesar de estos recortes, el promedio de los tipos de interés se incrementa un 24% entre 2004 y 2005.

Gracias a las reformas emprendidas, Iberoamérica presenta unas economías cada vez menos vulnerables a "shocks" externos negativos. Mayor estabilidad cambiaria, por recuperación de entradas de capital y aumentos del nivel de reservas, menores expectativas de inflación, y reducción de los ratios deuda/PIB por políticas fiscales más estrictas, están contribuyendo a mejorar las perspectivas macroeconómicas de la región por parte de mercados y agencias de rating. De otro lado, la mejora del empleo y de los salarios reales, están permitiendo que la reactivación económica alcance a sectores cada vez más amplios de la población.

Los sistemas financieros iberoamericanos no sólo se han beneficiado de este escenario positivo, sino que han sido copartícipes de la recuperación, canalizando las demandas de inversión y de consumo a través de un mayor impulso del crédito a empresas y, sobre todo, a particulares. De esta forma, el ahorro (suma de depósitos en balance más fondos de inversión) se incrementa a tasas del 19% en el conjunto de los sistemas financieros de la región, y el crédito, a un 23%, con incremento del 32% en el crédito a particulares.

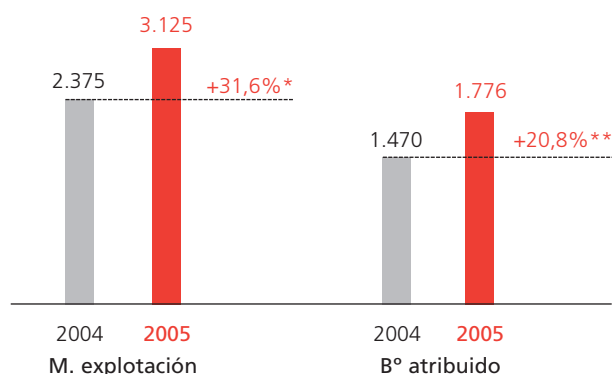
Estos crecimientos, superiores a los del PIB nominal, ponen de manifiesto el aumento del nivel de bancarización (penetración bancaria), en cuyo proceso Grupo Santander está desarrollando un papel activo.

Grupo Santander cuenta en Iberoamérica con 4.100 oficinas, 20,3 millones de clientes bancarios (incluidas más de 800.000 empresas clientes), 8 millones de partícipes en planes de pensiones y 62.746 empleados. Su cuota global en el negocio bancario (suma de créditos, depósitos y fondos de inversión) se sitúa en un 9,4% (media ponderada de la cuota en cada uno de los países donde el Grupo opera). Adicionalmente, el Grupo cuenta con una cuota del 12,4% en fondos de pensiones.

El modelo de negocio de Grupo Santander en Iberoamérica está claramente orientado hacia el cliente, altamente segmentado, apoyado en la tecnología, y con una adecuada gestión de los costes y los riesgos. Desde finales del año 2003, el Grupo ha venido enfocándose en el crecimiento de los negocios y el desarrollo de los ingresos recurrentes. Las buenas perspectivas económicas de la región para 2006 y su estabilidad financiera están permitiendo que el Grupo mantenga su enfoque, si cabe con mayor énfasis, en la expansión de sus negocios comerciales.

Iberoamérica Margen de explotación y Beneficio atribuido

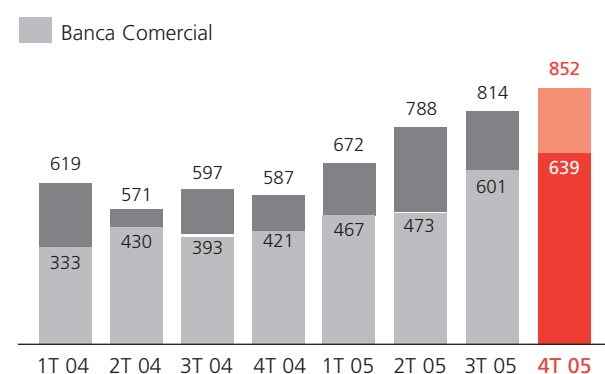
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +20,3%
(**) Sin efecto tipo de cambio: +11,6%

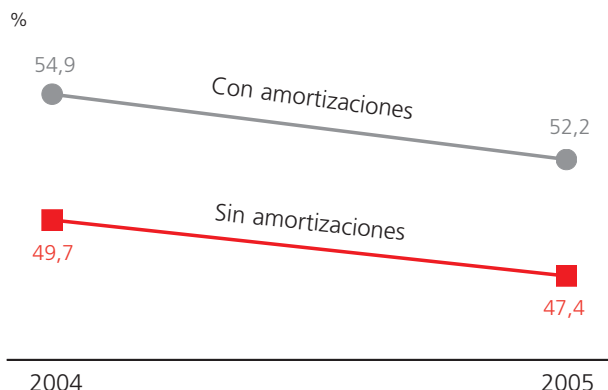
Iberoamérica Margen de explotación. Evolución trimestral

Millones de euros

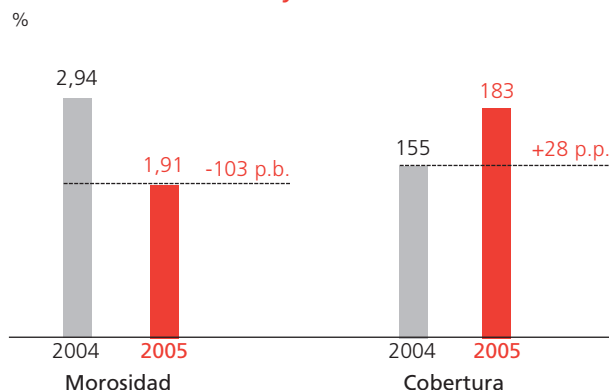




Iberoamérica Ratio de eficiencia



Iberoamérica Tasas de morosidad y cobertura



Los aspectos más relevantes de la actividad del Grupo en el año 2005 son:

- Fuerte expansión del crédito en las filiales de los principales países donde opera el Grupo, mostrando aumentos superiores a los del mercado, que le han permitido situar su cuota (excluyendo pagarés IPAB en México) en el 11%. El volumen total, sin efecto tipo de cambio, aumenta un 20% interanual (sin el pagaré IPAB en México). La gestión comercial del Grupo se enfoca en potenciar los ingresos de mayor recurrencia, lo que conduce a incrementos del 35% y 40% en las carteras de crédito a particulares y pymes, respectivamente.
- Por el lado del ahorro bancario, los depósitos en balance (sin cesiones) aumentan un 18%, descontado el efecto de los tipos de cambio, mientras que los fondos de inversión lo hacen en un 24%. Ello determina que el ahorro bancario (agregado de los dos anteriores), se incremente un 20%. Por su parte, los fondos de pensiones muestran un crecimiento interanual del 17%.
- El margen comercial aumenta un 20,9% interanual (+11,4% al eliminar el efecto de los tipos de cambio). En esta expansión incide muy positivamente el fuerte crecimiento de la actividad con los clientes, mientras que la subida de los tipos de interés nominales a corto plazo (de un 24% en el conjunto de la región), si bien afecta positivamente a los márgenes de los negocios con clientes, perjudica la evolución de los márgenes del negocio financiero, dado el perfil adoptado por la curva de tipos de interés de largo plazo.
- Fruto del énfasis del Grupo en el desarrollo de los productos y servicios bancarios comisionables (tarjetas de crédito, "cash-management", comercio exterior, fondos de inversión y seguros), las comisiones muestran un crecimiento del 14,9% (sin efecto tipo de cambio).
- Los resultados netos por operaciones financieras muestran un crecimiento interanual del 43,8% sin efecto tipo de cambio.
- El margen ordinario se incrementa un 14,1% sin efecto tipo de cambio, hasta alcanzar 6.860 millones de euros en 2005.

Iberoamérica. Actividad

Crecimiento de la actividad en los países clave

Variaciones en moneda local

	Créditos*	Recursos**	
Brasil	+42%	+24%	<ul style="list-style-type: none"> Aumento de cuota en crédito y recursos Pymes (+53%), consumo (+27%) Depósitos a plazo (+36%), fondos inversión (+21%)
México	+35%**	+21%	<ul style="list-style-type: none"> Aumento de cuota en particulares, empresas y recursos Pymes (+39%), tarjetas y consumo (+60%), hipotecas (+93%) Crecimiento generalizado de recursos, depósitos (+16%) y fondos inversión (+36%)
Chile	+19%	+16%	<ul style="list-style-type: none"> Aumento de cuota en particulares Pymes (+33%), tarjetas y consumo (+42%) e hipotecas (+26%) Depósitos a plazo (+27%) y fondos inversión (+11%)

(*) Depósitos sin CTAs + fondos de inversión + planes de pensiones

(**) Excluida cartera hipotecaria vieja y pagaré IPAB. Incluyéndolos, +13%

- El conjunto de costes de explotación aumenta entre los dos años un 18,2% en euros, tasa que se sitúa en el 7,9% sin efecto tipo de cambio. Esta tasa todavía supera a la de la inflación (promedio regional del 6,3%), como consecuencia del desarrollo de programas específicos de crecimiento de los negocios comerciales, pero va convergiendo hacia ella.
- Las pérdidas netas por deterioro del crédito disminuyen un 18,1% (sin efecto tipo de cambio), a pesar del aumento de volúmenes y del cambio de mix de carteras que apunta a mayores provisiones futuras. Las menores necesidades de riesgo-país en relación a 2004, y las elevadas recuperaciones realizadas explican el mencionado descenso en el ejercicio. El ratio de morosidad se sitúa en el 1,91% a 31 de diciembre de 2005, y la tasa de cobertura en el 183%, con mejoras, respectivamente, de 1,03 y 28 puntos porcentuales sobre los indicadores de cierre de 2004.
- El epígrafe de “otros resultados” registra un cargo especial por amortización anticipada de equipos informáticos y tecnología en Brasil, por importe de 150 millones de dólares. Los bancos del Grupo en Brasil convergerán en una nueva plataforma tecnológica en la primera mitad de 2006.
- Los indicadores de eficiencia (52,2%, con amortizaciones) y recurrencia (61,6%) también mejoran en relación con los registrados al cierre de 2004 (54,9% y 58,6%, respectivamente).
- Por áreas de negocio, Banca Comercial en Iberoamérica aumenta su margen ordinario en el 16,0%, el de explotación en el 27,5% y el resultado antes de impuestos en el 27,1%, todos ellos sin efecto tipo de cambio. Gestión de Activos y Seguros y Banca Mayorista Global también muestran crecimientos en el resultado antes de impuestos.

Para una mejor interpretación de la anterior información financiera es preciso tener en cuenta los siguientes aspectos:

- La evolución de los resultados en euros se ha visto afectada por los tipos de cambio. El dólar estadounidense, moneda de referencia en Iberoamérica, se deprecia frente al euro en un 0,2% (tipo promedio de 2005 frente al tipo promedio de 2004). Esta depreciación se ve compensada por la apreciación de algunas divisas iberoamericanas frente al dólar, singularmente el real brasileño, el peso chileno y, en menor medida, el peso mexicano. Con ello, frente al euro, el real brasileño acaba apreciando su tipo de cambio medio desde 3,63 a 3,01, el peso chileno desde 757 a 694, y el peso mexicano desde 14,01 a 13,53. Por su parte, el bolívar venezolano (que formalmente devaluó su tipo de cambio, dejándolo en 2.150 bolívares por dólar con fecha 3 de marzo de 2005) se deprecia desde 2.336 a 2.623 frente al euro.
- Los tipos de interés a corto plazo, considerando el conjunto de la región, tendieron a incrementarse en 2004 y en el primer semestre de 2005, si bien desde el tercer trimestre comenzaron a descender en Brasil y México. En la medición de los tipos promedio de 2005 frente a 2004, los tipos a corto plazo han experimentado un fuerte incremento en Brasil (18%), Chile (87%), México (34%) y Puerto Rico (127%), mientras que disminuyen en Venezuela (-10%). El Grupo permanece siempre enfocado en el control de los riesgos de mercado y en maximizar el beneficio, mediante una gestión adecuada de sus masas de balance, comerciales y monetarias.

Sólo en el cuarto trimestre la reducción de los tipos a corto plazo en Brasil y México ha facilitado una cierta recuperación de los márgenes del negocio financiero.

A continuación se comenta la evolución por países:

Iberoamérica. Resultados

Millones de euros

	Margen ordinario		Margen de explotación		Beneficio atribuido al Grupo	
	2005	Var. (%)	2005	Var. (%)	2005	Var. (%)
Brasil	2.697	32,91	1.226	42,62	591	3,89
México	1.572	22,34	656	24,12	376	16,02
Chile	1.101	22,14	596	29,92	338	45,19
Puerto Rico	266	2,86	92	10,60	49	2,50
Venezuela	409	8,44	186	3,11	133	38,39
Colombia	116	24,15	44	33,99	40	81,83
Argentina	384	31,80	157	63,21	78	188,04
Resto	316	16,30	168	23,98	171	12,57
Total	6.860	24,57	3.125	31,58	1.776	20,77



Iberoamérica. Principales unidades

Millones de euros

	Brasil		México		Chile	
	2005	Var. (%)	2005	Var. (%)	2005	Var. (%)
Resultados						
Margen de intermediación	1.381	19,70	1.027	16,12	782	28,40
Resultados por puesta en equivalencia	1	80,54	0	—	1	9,83
Comisiones netas	717	43,15	466	11,18	276	27,62
Actividades de seguros	43	45,03	17	64,62	23	32,04
Margen comercial	2.142	27,14	1.509	14,92	1.082	28,27
Resultados netos por operaciones financieras	555	61,09	63	—	18	(67,82)
Margen ordinario	2.697	32,91	1.572	22,34	1.101	22,14
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	1	(50,11)	(63)	38,68	(4)	(6,02)
Gastos generales de administración	(1.314)	24,25	(787)	19,55	(451)	19,19
<i>De personal</i>	<i>(703)</i>	<i>18,59</i>	<i>(376)</i>	<i>11,84</i>	<i>(273)</i>	<i>15,91</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(611)</i>	<i>31,47</i>	<i>(412)</i>	<i>27,57</i>	<i>(178)</i>	<i>24,58</i>
Amortización del inmovilizado	(158)	39,05	(65)	25,37	(49)	(16,93)
Margen de explotación	1.226	42,62	656	24,12	596	29,92
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(165)	(14,42)	(49)	179,45	(103)	33,92
Otros resultados	(198)	—	(55)	374,20	(19)	(67,06)
Resultado antes de impuestos	862	32,31	552	10,55	474	46,43
Resultado de la actividad ordinaria	603	3,62	516	14,85	397	48,79
Resultado consolidado del ejercicio	603	3,62	516	14,85	397	42,53
Beneficio atribuido al Grupo	591	3,89	376	16,02	338	45,19

Balance

Créditos a clientes*	10.667	87,22	13.238	35,06	14.967	49,88
Cartera de negociación (sin créditos)	5.048	184,54	18.089	70,60	1.087	(27,06)
Activos financieros disponibles para la venta	5.942	9,70	4.750	29,90	1.169	(11,02)
Entidades de crédito*	6.932	19,96	7.442	(22,28)	3.370	95,63
Inmovilizado	364	1,15	338	22,97	352	32,56
Otras cuentas de activo	8.560	114,00	4.168	56,45	2.353	34,63
Total activo / pasivo y patrimonio neto	37.513	62,91	48.025	31,30	23.298	40,98
Depósitos de clientes*	11.041	66,93	23.310	40,68	13.186	43,78
Débitos representados por valores negociables*	688	44,67	2.657	27,73	1.701	(4,11)
Pasivos subordinados	420	—	64	248,79	647	(6,44)
Pasivos por contratos de seguros	1.124	78,06	67	59,25	46	68,46
Entidades de crédito*	16.036	82,30	16.585	14,96	4.838	71,53
Otras cuentas de pasivo	6.062	28,81	3.270	57,64	1.355	53,00
Recursos propios	2.142	18,82	2.071	51,77	1.525	31,94
Recursos de clientes fuera de balance	11.728	59,45	10.088	51,42	10.038	43,16
Fondos de inversión	11.151	59,90	6.708	64,74	2.684	39,73
Planes de pensiones	—	—	3.381	30,48	7.354	44,45
Patrimonios administrados	577	51,17	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	25.001	65,82	36.187	42,62	25.618	37,17
Total fondos gestionados	49.241	62,07	58.113	34,40	33.335	41,63

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

Ratios (%) y Medios operativos

ROE	23,07	(7,96 p.)	20,42	(2,14 p.)	25,03	5,50 p.
Eficiencia	46,62	(3,48 p.)	49,91	(1,21 p.)	40,94	(1,01 p.)
Eficiencia con amortizaciones	52,48	(3,21 p.)	54,06	(1,12 p.)	45,42	(3,12 p.)
Tasa de morosidad	2,88	0,03 p.	0,89	(0,39 p.)	2,31	(1,22 p.)
Cobertura	138,52	(49,65 p.)	273,43	59,97 p.	165,57	38,73 p.
Número de empleados (directos + indirectos)	20.600	(3,04%)	14.618	16,34%	11.162	(0,20%)
Número de oficinas	1.897	0,48%	1.005	(1,47%)	401	15,90%

Brasil

Santander Banespa es una de las principales franquicias comerciales de Brasil, con una cuota de mercado entre el 4% y el 5%, que se duplica en el área que el Grupo considera más relevante, el sur-sureste, que concentra una población de cerca de 98 millones de habitantes y más del 70% del PIB nacional. Dentro de esta área, el estado de São Paulo cuenta con una población de 41 millones de habitantes y un 33% del PIB del país. El Grupo cuenta en Brasil con 1.897 oficinas y 7,1 millones de clientes.

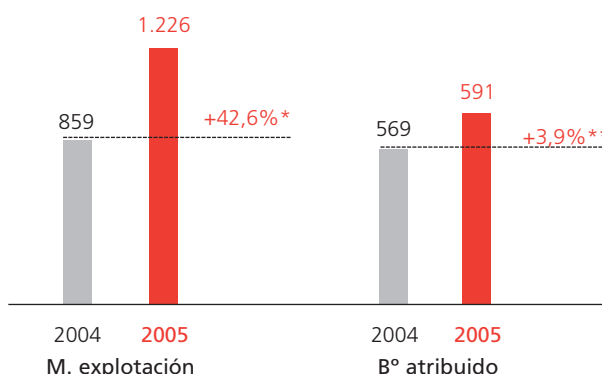
La economía brasileña, aunque con una cierta desaceleración económica en el segundo semestre de 2005, cierra el año con importantes avances en sus fundamentos. El Banco Central, tras conseguir controlar la inflación registrada y sus expectativas futuras, ha empezado a reducir los tipos de interés, situando la tasa SELIC en el 18% a finales de 2005, 175 puntos básicos por debajo del máximo alcanzado el pasado mes de mayo. El índice de riesgo-país (EMBI PLUS) está en mínimos históricos.

El Grupo se ha enfocado en 2005 en el crecimiento de los negocios comerciales y el incremento de cuota. Los créditos aumentan el 42% sin efecto tipo de cambio, con notable dinamización en el concedido a particulares (tarjetas de crédito, crédito asociado a domiciliación de nómina, financiación de vehículos, etc.), pymes y empresas. Este crecimiento ha permitido alcanzar una cuota del 5,8%. El conjunto de depósitos (sin cesiones temporales) más fondos de inversión se incrementa un 24%, alcanzándose una cuota del 4,4%. La orientación de la gestión hacia el crecimiento en el ahorro minorista ha permitido alcanzar una cuota en fondos de inversión de ese segmento de un 8,0%.

El Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 591 millones de euros en 2005, con aumento del 3,9% (sin efecto tipo de cambio: -14,0%). Descontado el impacto fiscal, el resultado antes de impuestos se incrementa un 32,3% (+9,5% sin efecto tipo de cambio). Los resultados del Grupo en Brasil recogen en el cuarto trimestre del año

Brasil Margen de explotación y Beneficio atribuido

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +18,1%

(**) Sin efecto tipo de cambio: -14,0%

el efecto de un cargo especial en "otros resultados" por importe de 150 millones de dólares, por amortización anticipada de inversiones tecnológicas.

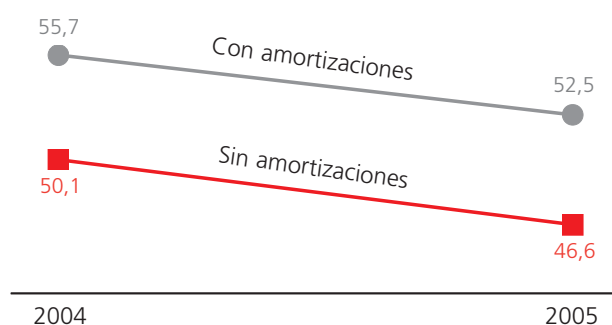
El margen comercial aumenta el 5,2%, sin efecto tipo de cambio. Esta variación se ve positivamente afectada por la fuerte expansión de los volúmenes de negocio, mientras que tienen la influencia negativa del ligero estrechamiento de los diferenciales y, muy especialmente, la reducción de los ingresos del negocio financiero, como consecuencia de la pendiente negativa mostrada por la curva de tipos de interés y la menor rentabilidad de los bonos indexados a la inflación mayorista.

Sin efecto tipo de cambio, las comisiones y seguros se incrementan un 18,6%, tras aumentar por sexto trimestre consecutivo, mientras que el crecimiento de los costes de explotación se sitúa en una tasa del 4,0%, sin efecto tipo de cambio (por debajo de la inflación).

La evolución de ingresos y gastos lleva a un incremento del 18,1% en el margen de explotación sin efecto tipo de cambio.

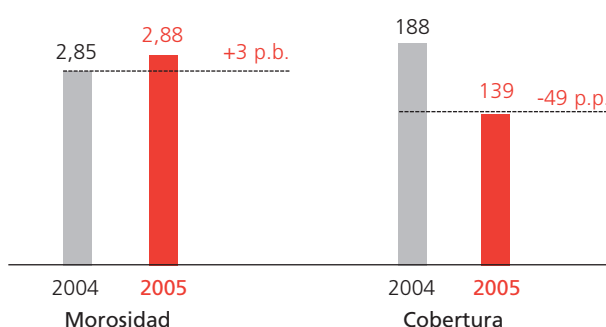
Brasil Ratio de eficiencia

%



Brasil Tasas de morosidad y cobertura

%





En la parte baja de la cuenta destacan una menor dotación a provisiones para insolvencias por menores necesidades para riesgo-país y mayores recuperaciones y el mencionado cargo especial para anticipar la amortización de inversiones tecnológicas.

El ratio de eficiencia se sitúa en un 52,5% con amortizaciones (mejora de 3,2 puntos en relación con 2004), el de recurrencia en un 54,5% (mejora de 7,2 puntos) y el ROE alcanza un 23,1%. En cuanto a los

indicadores de calidad de crédito, el ratio de morosidad se sitúa en un 2,88% en diciembre de 2005 y la tasa de cobertura en un 139%.

Por segmentos, y sin efecto tipo de cambio, el margen de explotación de la Banca Comercial aumenta el 33,0% y el resultado antes de impuestos un 12,8%. Gestión de Activos y Seguros muestra también un fuerte incremento del resultado antes de impuestos, mientras que la Banca Mayorista Global aumenta un 0,2% en moneda local.

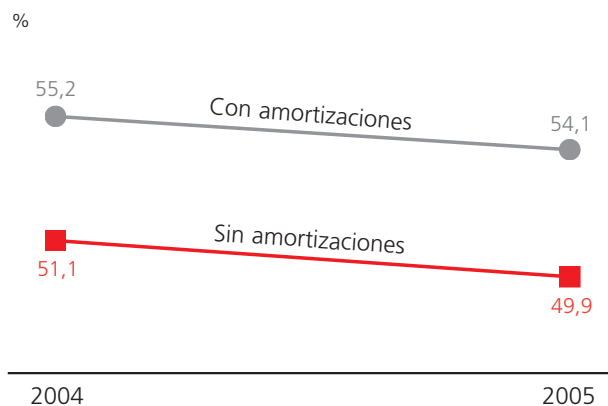
México

Santander Serfin es la tercera entidad financiera en el país por volumen de negocio, con cuotas del 15,2% en créditos, del 15,8% en depósitos más fondos de inversión y del 7,8% en pensiones. El Grupo cuenta en México con 1.005 oficinas y una base de clientes bancarios de 6,3 millones, con un aumento de 875.000 durante 2005. Adicionalmente, el Grupo cuenta con 3,1 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.

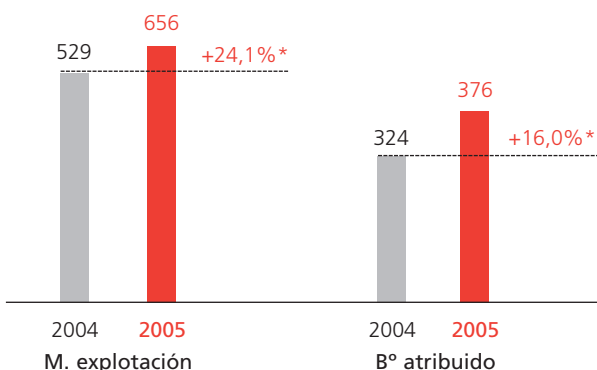
La actividad económica mexicana ha mantenido su dinamismo en 2005, impulsada por la inversión y el consumo privado. En respuesta a la instrumentación de una política monetaria rigurosa, la inflación se ha reducido a tasas mínimas históricas, inferiores al 4%, permitiendo al Banco Central iniciar, ya en el cuarto trimestre, un proceso de recorte de tipos de interés. La holgada situación de la balanza de pagos y los elevados niveles de reservas internacionales han contribuido a la estabilidad del tipo de cambio.

México Ratio de eficiencia



México Margen de explotación y Beneficio atribuido

Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +19,9%

(**) Sin efecto tipo de cambio: +12,1%

El Grupo en México se ha enfocado en 2005 al desarrollo y vinculación de su base de clientes y al crecimiento rentable de los negocios, en coherencia con su plan estratégico a medio plazo.

El crédito total, excluido el pagaré IPAB y la antigua cartera hipotecaria, se incrementa un 35%, una vez eliminado el efecto de los tipos de cambio, con incrementos muy notables en productos estratégicamente importantes. Así, el Grupo aumenta en créditos al consumo más tarjetas de crédito a una tasa interanual del 60%, muy por encima del sistema financiero, permitiéndole incrementar su cuota en tales productos en 0,6 puntos en el último año (3,4 puntos en los últimos 3 años).

El ahorro bancario (depósitos sin cesiones más fondos de inversión) se incrementa un 21% sin efecto tipo de cambio. En conjunto, la ganancia de cuota de los depósitos más fondos de inversión ha sido de 1,5 puntos durante los últimos doce meses, destacando el aumento de cuota en vista (+0,4 puntos).

El beneficio atribuido se ha situado en 376 millones de euros en 2005, con un incremento del 16,0% sobre el año anterior (+12,1% sin efecto tipo de cambio). Esta evolución está muy positivamente afectada tanto por la fuerte expansión del negocio como por el incremento del promedio anual de los tipos de interés, de 2,45 puntos entre los dos años (de un 7,15% a un 9,60%). En contrapartida, esta subida de tipos a corto plazo ha tenido un impacto negativo en los ingresos de los negocios financieros.

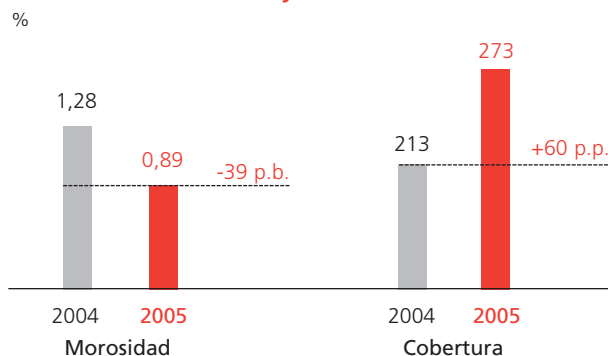
El margen comercial se incrementa un 11,0%. Dentro del mismo, las comisiones más seguros se expanden a una tasa del 8,6%. Los costes de explotación aumentan un 15,7%, básicamente por el incremento de la infraestructura comercial (apertura de 717 cajeros automáticos en 2005) y gastos vinculados al desarrollo de negocio, así como por el incremento de las contribuciones e impuestos. Todos los porcentajes sin efecto tipo de cambio.

Con todo, el fuerte dinamismo de los ingresos propicia que el margen de explotación crezca un 19,9%, sin efecto tipo de cambio.

La eficiencia se sitúa en el 54,1% con amortizaciones, con una mejora de 1,1 puntos, la recurrencia en el 59,2%, el

México

Tasas de morosidad y cobertura



ROE en el 20,4%. Los ratios de morosidad (0,89%) y cobertura (273%) continúan mostrando una elevada calidad de riesgo.

Por segmentos, y sin efecto tipo de cambio, el margen de explotación de la Banca Comercial aumenta un 18,2%, y el resultado antes de impuestos disminuye un 1,3%, debido a los mayores cargos por provisiones. Gestión de Activos y Seguros y Banca Mayorista aumentan el resultado antes de impuestos el 11,6% y el 54,1%, respectivamente, también sin efecto tipo de cambio.

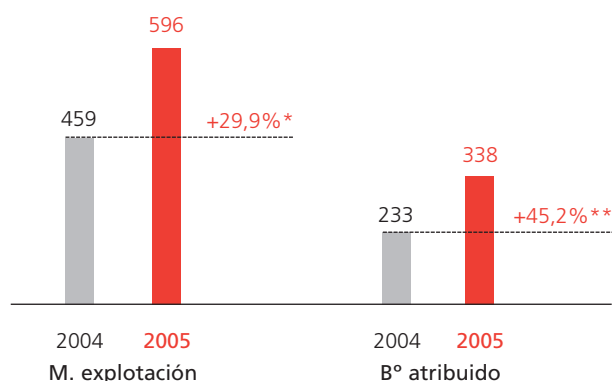
Chile

Santander Santiago es el primer grupo financiero del país y la franquicia bancaria más sólida y diversificada en Chile, como ponen de manifiesto sus cuotas: 22,6% en créditos, 21,9% en depósitos más fondos de inversión y 11,7% en pensiones. Cuenta con 401 oficinas, una base de 2,2 millones de clientes bancarios y 639.000 partícipes en planes de pensiones.

Chile

Margen de explotación y Beneficio atribuido

Millones de euros

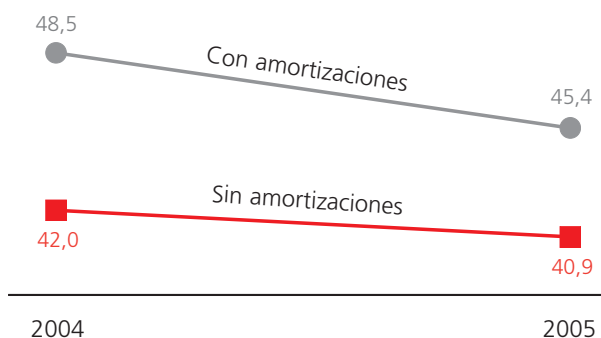


(*) Sin efecto tipo de cambio: +19,2%
 (**) Sin efecto tipo de cambio: +33,2%

Chile

Ratio de eficiencia

%





Santander Santiago se ha enfocado en 2005 en el crecimiento de los negocios comerciales, y de modo especial en los segmentos minoristas. De este modo, el crédito se incrementa un 19%, con un crecimiento del 25% en el crédito al segmento de individuos, mientras que el conjunto de los depósitos sin cesiones y fondos de inversión lo hace a una tasa interanual del 16%, en todos los casos sin efecto tipo de cambio.

Estas tasas permiten un crecimiento interanual de cuota de 1,2 puntos en el crédito a particulares (0,8 puntos en créditos al consumo y a través de tarjeta de crédito; y 1,4 puntos en el crédito hipotecario). Por su parte, el ahorro bancario (depósitos más fondos de inversión) aumenta su cuota en 0,7 puntos porcentuales.

El beneficio atribuido obtenido en Chile ha sido de 338 millones de euros en 2005, con un crecimiento del 45,2% (+33,2% al eliminar tipos de cambio). La clave de este fuerte crecimiento reside en la combinación de una positiva expansión del margen comercial (+17,7% sin efecto tipo de cambio) con un controlado crecimiento de los costes de explotación (+4,8% sin efecto tipo de cambio), a pesar de la expansión de la capacidad de distribución.

El Grupo ofrece muy buenos ratios: 45,4% en eficiencia con amortizaciones, con mejora de 3,1 puntos en el año;

Otros países

Puerto Rico

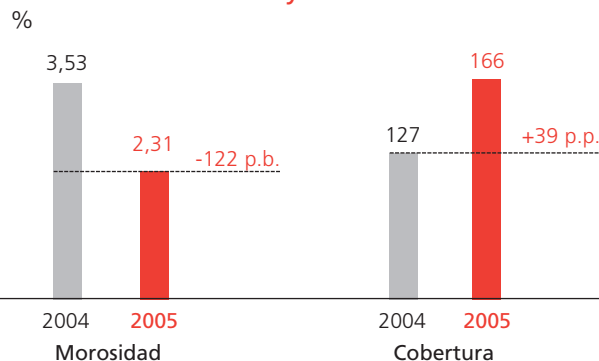
Santander Puerto Rico es uno de los primeros grupos financieros del país. Cuenta con una red de 73 oficinas y con cuotas del 10,9% en créditos, 12,9% en depósitos y 21,3% en fondos de inversión.

En 2005 la gestión del Grupo se ha orientado hacia la expansión de los negocios de mayor rentabilidad, específicamente en los segmentos de particulares (consumo e hipotecario) y segmento medio de empresas. Así, el crédito registra un crecimiento interanual del 9%, mientras que los depósitos (sin cesiones temporales de activos) más fondos de inversión se incrementan un 13%. La cuota en ahorro bancario se incrementa en 0,5 puntos, hasta el 15,3%.

Dentro de la estrategia de crecimiento en consumo se enmarca la adquisición de Island Finance, la segunda sociedad de financiación al consumo de la isla, que complementa muy bien la posición del Grupo.

El beneficio atribuido se ha situado en 49 millones de euros en 2005, con un aumento del 2,5% (+2,7% sin efecto tipo de

Chile Tasas de morosidad y cobertura



61,2% en recurrencia, 25,0% en ROE, 2,31% en morosidad y 166% en cobertura.

Por segmentos, y sin efecto tipo de cambio, el margen de explotación de la Banca Comercial se incrementa un 30,5% (fuerte aumento de ingresos con gastos contenidos) y el resultado antes de impuestos crece un 56,6%. Por su parte, Gestión de Activos y Seguros aumenta su resultado antes de impuestos un 25,6%, y Banca Mayorista Global disminuye por menores ingresos por resultados por operaciones financieras.

cambio). Esta variación se ve afectada por el incremento de la tasa impositiva, toda vez que el resultado antes de impuestos se incrementa un 42,7% sin efecto tipo de cambio, recogiendo el efecto de la expansión del margen ordinario, la reducción de las provisiones para insolvencias y la contención de los costes.

La eficiencia se sitúa en el 65,8% con amortizaciones, la recurrencia en el 43,6%, y el ROE en el 12,5%. El ratio de morosidad es de un 1,75% y la cobertura de un 168%.

Venezuela

Banco de Venezuela es una de las principales entidades financieras del país, con cuotas de mercado del 13,6% en créditos y 11,6% en depósitos. Tiene 252 oficinas y una base de 2,2 millones de clientes bancarios.

El positivo escenario externo con elevados precios del petróleo está propiciando una muy buena evolución de las cuentas públicas. El crecimiento económico en 2005 se va a situar, asimismo, en una tasa del 9,5%, por encima de la de su incremento potencial.

En 2005 la gestión del Grupo se ha orientado a rentabilizar el negocio e incrementar los ingresos recurrentes,

impulsando para ello el crecimiento del crédito, especialmente en los segmentos de mayor diferencial, y los depósitos transaccionales, de alta liquidez y bajo coste. De esta manera, el crédito, deducido el impacto del tipo de cambio, se incrementa en un 46% interanual (con un crecimiento del 75% en el segmento de individuos), mientras que el conjunto de depósitos sin cesiones y fondos de inversión se incrementa en un 27%.

Con esta estrategia, el Grupo ha obtenido un aumento de un 15,6% en el margen comercial (eliminado el efecto de los tipos de cambio) y un beneficio atribuido de 133 millones de euros, con avance del 55,4% sin efecto tipo de cambio.

Los ratios de eficiencia, con amortizaciones, y recurrencia se sitúan en 48,4% y 50,0%, respectivamente, mientras el ROE alcanza un 42,2%. La morosidad y cobertura se sitúan, respectivamente, en un 1,52% y un 400%.

Colombia

En 2005 la economía colombiana registrará, previsiblemente, un crecimiento en el entorno del 5%.

El Grupo se ha enfocado en 2005 hacia el crecimiento selectivo del negocio y la gestión eficiente del gasto. El crédito se incrementa un 11% y el ahorro bancario (depósitos sin cesiones y fondos de inversión) en un 22%.

El beneficio atribuido se sitúa en 40 millones de euros, con un incremento sobre 2004 del 60,9% sin efecto tipo de cambio. Los niveles de calidad crediticia continúan siendo muy buenos, con un ratio de mora del 0,68% y una cobertura del 414%.

Argentina

Argentina ha consolidado su recuperación económica durante 2005, apoyada en la fortaleza de la demanda interna y en el sólido crecimiento de las exportaciones. En el transcurso de 2005, un hecho relevante ha sido el alto porcentaje de aceptación, 76%, que por parte de los acreedores tuvo la propuesta de reestructuración de la deuda externa.

El aumento del crédito privado de Grupo Santander (73%), muy enfocado en los segmentos de pymes e individuos, permite una ganancia de cuota de 2,1 puntos, hasta un 8,6%. El ahorro bancario (depósitos sin cesiones más fondos de inversión) aumenta un 33%, incrementándose la cuota en 0,6 puntos en los últimos doce meses, hasta situarse en un 10,1%.

Adicionalmente, en 2005 el banco ha capitalizado una parte de la deuda financiera que mantenía con el Grupo por 369 millones de dólares. Esto ha permitido, de un lado, avanzar en el saneamiento y venta de carteras de títulos públicos en moneda extranjera en el balance local (saneadas en criterios contables españoles en 2002) y, al mismo tiempo, reducir simultáneamente pasivos caros externos. En 2005, el Grupo ha obtenido en Argentina un beneficio atribuido de 78 millones de euros.

Otros

En Uruguay el Grupo obtiene un beneficio atribuido de 29 millones de euros en 2005, con un crecimiento interanual del 28,2% sin efecto tipo de cambio. A este resultado se llega a pesar de una fuerte reducción de los fondos disponibles de insolvencias, y merced a la combinación de una fuerte expansión del margen ordinario (+26,1%) con una reducción de los gastos.

Perú obtiene un beneficio atribuido de 16 millones de euros, con un aumento del 13,9% con respecto al año anterior, sin efecto tipo de cambio.

Santander Private Banking ha experimentado en el cuarto trimestre de 2005 una positiva evolución del negocio, obteniendo unos resultados anuales que confirman la buena dinámica y consistencia en sus ritmos de crecimiento.

En dicho crecimiento destaca la mejora del margen financiero (36% respecto de 2004), y del beneficio atribuido, que cierra el año con un 25% de aumento, ambos aumentos en dólares.



Gestión Financiera y Participaciones

Millones de euros

	2005	2004	Variación	
			Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(866)	(756)	(110)	14,53
Rendimiento de instrumentos de capital	124	233	(109)	(46,74)
Margen de intermediación	(742)	(523)	(219)	41,84
Resultados por puesta en equivalencia	584	412	173	41,93
Comisiones netas	(18)	(12)	(6)	50,99
Actividades de seguros	2	(3)	5	—
Margen comercial	(173)	(126)	(47)	37,00
Resultados netos por operaciones financieras	(49)	238	(288)	—
Margen ordinario	(222)	112	(334)	—
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	(25)	(19)	(6)	34,73
Gastos generales de administración	(354)	(299)	(55)	18,57
<i>De personal</i>	<i>(183)</i>	<i>(193)</i>	<i>10</i>	<i>(4,96)</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(171)</i>	<i>(106)</i>	<i>(65)</i>	<i>61,48</i>
Amortización del inmovilizado	(74)	(38)	(36)	95,91
Margen de explotación	(676)	(243)	(433)	177,93
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(52)	(35)	(17)	49,33
Otros resultados	(128)	(224)	96	(42,82)
Resultado antes de impuestos [ordinario]	(855)	(502)	(354)	70,50
Resultado de la actividad ordinaria	(210)	63	(273)	—
Resultado consolidado del ejercicio [ordinario]	(210)	63	(273)	—
Beneficio atribuido al Grupo [ordinario]	(358)	(24)	(335)	—
Beneficio atribuido al Grupo	650	(24)	674	—

Balance

Cartera de negociación (sin créditos)	1.276	1.190	86	7,21
Activos financieros disponibles para la venta	45.014	18.576	26.439	142,33
Participaciones	2.811	3.529	(719)	(20,36)
Fondo de comercio	14.006	15.025	(1.019)	(6,78)
Liquidez prestada al Grupo	39.509	33.735	5.775	17,12
Dotación de capital a otras unidades	25.250	20.279	4.971	24,51
Otras cuentas de activo	30.697	20.116	10.582	52,61
Total activo / pasivo y patrimonio neto	158.564	112.449	46.114	41,01
Depósitos de clientes*	1.927	1.505	422	28,03
Débitos representados por valores negociables*	53.154	34.709	18.445	53,14
Pasivos subordinados	13.965	14.018	(53)	(0,38)
Capital con naturaleza de pasivo financiero	—	894	(894)	(100,00)
Otras cuentas de pasivo	57.292	30.981	26.312	84,93
Capital y reservas del Grupo	32.225	30.342	1.883	6,21
Recursos de clientes fuera de balance	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Planes de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	69.046	50.232	18.814	37,45
Total fondos gestionados	158.564	112.449	46.114	41,01

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

Medios operativos

Número de empleados (directos + indirectos)	1.462	1.433	29	2,02
---------------------------------------------	-------	-------	----	------

Gestión Financiera y Participaciones

Gestión Financiera y Participaciones recoge un conjunto de actividades de tipo centralizado 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 la página 90 de este Informe. El coste de la liquidez en la cesión de fondos a los distintos negocios se realiza a tipo de mercado a corto plazo: 2,12% en 2005 (2,06% en 2004).

- **Participaciones:** centraliza la gestión de las participaciones financieras e industriales.

Dentro de las participaciones financieras, la nota más destacada en 2005 ha sido la enajenación (en el primer trimestre) del 2,57% de The Royal Bank of Scotland, habiéndose obtenido una plusvalía de 717 millones de euros.

En 2005 el beneficio atribuido de las participaciones industriales ha sido de 1.739 millones de euros, frente a 492 millones en 2004. Esta diferencia se debe fundamentalmente a las mayores plusvalías realizadas en el último ejercicio y a la mayor contribución de la puesta en equivalencia por el aumento de los resultados de las sociedades participadas, principalmente Cepsa.

Entre las operaciones de enajenación de participaciones realizadas sobresalen Unión Fenosa y Auna, con unas plusvalías brutas de 1.157 y 355 millones de euros, respectivamente. En 2004 las principales ventas fueron el 0,46% de Vodafone, el 1% de Unión Fenosa y el 3,1% de Sacyr-Vallehermoso.

Al cierre del año, las plusvalías latentes en participaciones financieras e industriales cotizadas son de aproximadamente 2.500 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 mediante los distintos instrumentos que se estimen más adecuados para su gestión. En 2005 se han mantenido coberturas de las principales unidades con riesgo de cambio, excepto Brasil.

Por otra parte, en 2004 se produjo una significativa reducción de la cartera de cobertura del riesgo de interés estructural, lo que tiene un impacto negativo en la comparación de ingresos (margen de intermediación y resultados por operaciones financieras) entre dicho ejercicio y 2005.

También la posición para la cobertura de resultados en dólares ha tenido un impacto negativo en los ingresos en comparación con 2004.

En este subsegmento se gestionan, igualmente, los recursos propios, la dotación de capital que se hace a cada unidad y el coste de financiación de las inversiones realizadas.

Finalmente, figuran otras partidas negativas como, por ejemplo, la amortización del exceso inicial de los fondos de pensiones de las filiales sobre la banda de fluctuación. También se incluyen aquí los cargos extraordinarios realizados en el ejercicio, y ya comentadas en otros apartados de este Informe, relativos a la amortización de los gastos de reestructuración de Abbey (658 millones de euros) y a jubilaciones anticipadas (608 millones de euros).

Todo ello hace que, en conjunto, el subsegmento tenga con carácter habitual aportación negativa a la cuenta de resultados.



Resultados y actividad segmentos secundarios

Millones de euros

	Áreas operativas			Banca Comercial		
	Variación (%)			Variación (%)		
	2005	Con Abbey	Sin Abbey	2005	Con Abbey	Sin Abbey
Resultados						
Margen de intermediación	11.235	38,73	15,38	10.767	45,42	17,62
Resultados por puesta en equivalencia	35	(6,58)	(13,19)	35	(16,92)	(22,80)
Comisiones netas	6.331	32,45	12,41	5.191	31,89	10,93
Actividades de seguros	813	393,74	36,34	—	—	—
Margen comercial	18.415	40,78	14,48	15.993	40,51	15,16
Resultados netos por operaciones financieras	1.615	87,21	47,00	927	185,82	79,15
Margen ordinario	20.030	43,65	16,49	16.920	44,54	16,93
Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación	225	42,38	19,46	248	37,41	17,30
Gastos generales de administración	(9.347)	46,14	10,21	(8.141)	43,82	9,81
De personal	(5.560)	37,53	7,17	(4.913)	36,73	6,63
Otros gastos generales de administración	(3.787)	60,94	15,43	(3.228)	56,14	15,34
Amortización del inmovilizado	(947)	18,26	3,62	(872)	18,78	3,13
Margen de explotación	9.961	44,26	23,87	8.154	48,49	26,12
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(1.563)	1,64	(19,05)	(1.500)	8,95	(14,16)
Otros resultados	(350)	23,44	50,26	(365)	30,26	57,36
Resultado antes de impuestos	8.047	58,31	35,39	6.289	64,01	38,30
Magnitudes de negocio						
Activo total	778.375	15,84	19,89	627.954	18,18	26,93
Créditos a clientes	435.013	17,84	23,95	407.660	18,32	25,62
Depósitos de clientes	303.838	7,86	14,68	269.146	10,13	20,85

Banca Comercial

El conjunto de la Banca Comercial de Grupo Santander representa el 84% del total de los ingresos y el 78% del resultado antes de impuestos obtenido por las áreas operativas en 2005.

El resultado antes de impuestos es de 6.289 millones de euros, que suponen un crecimiento del 64,0% sobre 2004, o del 38,3% excluyendo Abbey, con buen comportamiento, tanto en Europa Continental como en Iberoamérica.

La Banca Comercial en Europa Continental ha mantenido en el ejercicio 2005 una tendencia creciente tanto en volúmenes como en resultados. Dentro de estos últimos, el margen de intermediación aumenta el 14,3% sobre 2004, el margen de explotación lo hace en un 21,3% y el resultado antes de impuestos en el 39,1%, con todas las unidades (Red Santander, Comercial Banesto, Santander Consumer Finance, Comercial Portugal y Banif) creciendo a ritmos elevados (en dos dígitos en margen de explotación y beneficio).

Cuatro son las notas destacadas que, con carácter general, permiten estos fuertes aumentos de resultados:

los crecimientos en actividad, mayores en créditos, aunque también son notables en recursos de clientes; una mejor gestión de precios en un entorno de tipos más estable, que está permitiendo una estabilización de los diferenciales; el control de los costes, donde destacan la Red Santander y Comercial Portugal, y las menores dotaciones necesarias para insolvencias crediticias por la entrada de la nueva normativa contable, dada la elevada calidad de los activos y la cobertura alcanzada.

En su primer año en Grupo Santander, las operaciones de Banca Comercial de Abbey han contribuido con unos ingresos de 3.232 millones de euros, un margen de explotación de 1.228 millones de euros y un resultado antes de impuestos de 986 millones de euros.

La Banca Comercial en Iberoamérica muestra también un buen comportamiento de los resultados, basado en los fuertes crecimientos de la actividad con clientes, la buena evolución de márgenes de intermediación y comisiones y unos gastos que van convergiendo en crecimiento hacia la inflación. Ello se refleja en incrementos del 22,9% en el margen comercial, del 38,2% en el margen de explotación y del 36,2% en el resultado antes de impuestos, todos ellos en euros.

Resultados y actividad segmentos secundarios

Millones de euros

Gestión de Activos y Seguros			Banca Mayorista Global		
Variación (%)			Variación		
2005	Con Abbey	Sin Abbey	2005	(%)	
					Resultados
(146)	—	25,58	614	(9,33)	Margen de intermediación
—	(100,00)	(100,00)	—	(100,00)	Resultados por puesta en equivalencia
667	47,73	18,31	473	20,48	Comisiones netas
813	393,74	36,34	—	—	Actividades de seguros
1.335	112,14	24,10	1.087	1,61	Margen comercial
32	184,03	175,27	656	24,52	Resultados netos por operaciones financieras
1.367	113,39	26,73	1.743	9,17	Margen ordinario
(0)	—	—	(22)	(2,75)	Serv. no financieros (neto) y otros rtdos. de explotación
(662)	165,04	15,73	(543)	11,99	Gastos generales de administración
(308)	104,32	7,51	(339)	13,46	De personal
(354)	257,43	28,24	(204)	9,65	Otros gastos generales de administración
(19)	17,69	3,28	(56)	10,82	Amortización del inmovilizado
685	82,51	34,71	1.121	8,04	Margen de explotación
0	(98,88)	(91,79)	(63)	(61,08)	Pérdidas netas por deterioro de créditos
3	—	—	12	320,90	Otros resultados
688	85,61	37,23	1.069	21,87	Resultado antes de impuestos
					Magnitudes de negocio
9.172	31,83	31,83	141.249	5,70	Activo total
194	(59,20)	(59,20)	27.158	12,53	Créditos a clientes
21	(43,24)	(43,24)	34.672	(6,98)	Depósitos de clientes

El creciente peso del negocio con clientes en todos los países debido al fuerte desarrollo comercial que está realizando el Grupo en los dos últimos años se refleja, con carácter general, en significativos incrementos en su margen comercial, margen de explotación y resultado antes de impuestos.

En el cuadro que figura a continuación se aprecia la evolución de los tres países principales de Iberoamérica. En conjunto, éstos aumentan su margen ordinario (en euros) en un 29,6%, crecimiento que se sitúa en el 43,3% en el margen de explotación y en el 29,8% en el resultado antes de impuestos.

Banca Comercial. Resultados

Millones de euros

	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes impuestos	
	2005	Var. (%)	2005	Var. (%)	2005	Var. (%)
Europa Continental	8.172	11,29	4.747	21,25	3.789	39,14
de la que: España	6.124	9,61	3.551	19,45	2.939	37,70
Portugal	884	7,10	425	19,31	354	40,93
Reino Unido (Abbey)	3.232	—	1.228	—	986	—
Iberoamérica	5.516	26,42	2.179	38,22	1.514	36,23
de la que: Brasil	2.153	35,92	774	60,70	403	36,31
México	1.263	21,45	468	22,35	369	2,18
Chile	903	27,33	468	42,30	338	70,69
Total Banca Comercial	16.920	44,54	8.154	48,49	6.289	64,01



Gestión de Activos y Seguros

Este segmento representa el 7% del total de ingresos de las áreas operativas de Grupo Santander en 2005 y el 9% del resultado antes de impuestos. Este último asciende a 688 millones de euros, un 85,6% superior al de 2004 (+37,2% sin incluir Abbey).

La totalidad de ingresos generados por el negocio de fondos y seguros en Grupo Santander, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, alcanzan los 3.696 millones de euros, un 62,9% más que en 2004 (+20,3% sin Abbey). Se trata de ingresos de alta calidad y recurrencia, que representan el 20% del margen comercial del Grupo.

Los activos gestionados en fondos de inversión y pensiones superan los 138.000 millones de euros (+16% sobre diciembre de 2004), y los pasivos por contratos de seguros se sitúan en unos 45.000 millones (+5%).

Gestión de Activos. El negocio global de fondos de inversión y de pensiones integrado en Santander Asset Management ha generado en 2005 un volumen total de comisiones de gestión para el Grupo de 1.956 millones de euros, un 23,5% superior a 2004 (+15,9% sin Abbey). Su resultado antes de impuestos alcanza 349 millones (+29,0% interanual), una vez deducidos costes de explotación y comisiones cedidas a las redes comerciales.

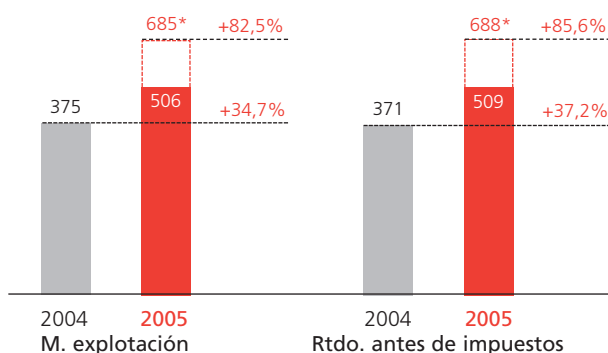
En España, Santander Asset Management gestiona más de 75.000 millones de euros en fondos y sociedades de inversión, y mantiene el liderazgo destacado en el sector (25% de cuota en fondos de inversión mobiliarios e inmobiliarios según Inverco). En 2005 ha mantenido su apuesta por la innovación y los productos de mayor valor añadido, que permiten ofrecer asesoramiento personalizado al cliente adecuado a su perfil de riesgo. Destaca la captación en renta variable (5.900 millones de euros) y la buena acogida de las carteras de fondos de inversión (Elite, Premier y Banesto Selección), así como de los productos de gestión especializada, en especial los fondos "concepto". Todo ello ha posibilitado al Grupo elevar sus ingresos medios sobre activos gestionados frente a la reducción registrada por el mercado en su conjunto.

En gestión alternativa, Optimal ha elevado su patrimonio hasta los 4.200 millones de euros, un 48% sobre 2004, confirmando el interés de los inversores por estos productos. En fondos inmobiliarios, el Grupo ha vuelto a liderar la industria en el año, con un aumento del patrimonio gestionado superior a los 800 millones de euros (+33%), hasta alcanzar los 3.300 millones con una cuota de mercado del 51% en España.

En planes de pensiones, el volumen gestionado en España supera los 8.900 millones de euros, un 14% más que en diciembre de 2004 en términos homogéneos. En planes

Gestión de Activos y Seguros M. de explotación y Rtdo. antes de impuestos

Millones de euros



(*) Incluyendo Abbey

individuales, que también aumentan el 14%, el Grupo mantiene el liderazgo con una cuota del 17%. A ello ha contribuido la aceleración de la actividad en el período final del año y la apuesta por los productos de alto valor añadido (entre ellos, los planes de gestión activa, con distintos perfiles de riesgo según el tiempo restante hasta la jubilación).

En Portugal, fondos de inversión y planes de pensiones aumentaron el 17% y el 7%, respectivamente, situando el patrimonio gestionado en unos 7.000 millones de euros.

En Iberoamérica, Santander Asset Management gestiona 22.500 millones de euros en fondos de inversión al cierre de 2005, un 24% más que en 2004 sin efecto tipo de cambio, con fuertes crecimientos en los tres principales países que concentran más del 90% del patrimonio. La combinación del conocimiento de sus mercados y necesidades locales junto con el aprovechamiento de las capacidades globales del Grupo en la gestión y desarrollo de productos de alto valor añadido se han traducido en crecimientos superiores a los de sus mercados.

En fondos de inversión, México aumentó su patrimonio un 36% en moneda local, hasta los 6.700 millones de euros, para elevar en casi un punto porcentual su cuota de mercado hasta el 17% y situarse como la segunda gestora del país.

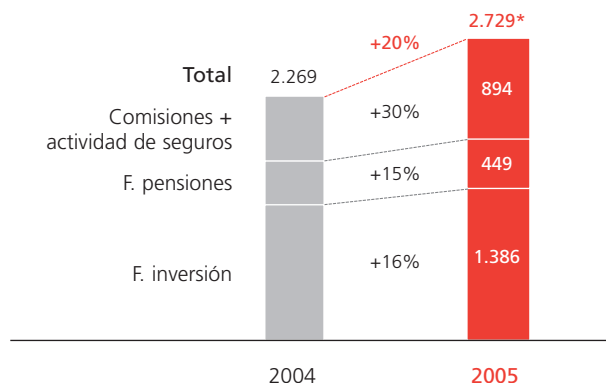
Brasil, que aumentó el 21% su volumen gestionado en fondos en moneda local hasta los 11.100 millones de euros, mantiene su foco en el segmento minorista donde alcanza un 8% de cuota tras aumentar 0,3 p.p. en doce meses.

Chile elevó su patrimonio hasta 2.700 millones de euros tras aumentar el 11% en moneda local y mejorar casi un punto porcentual de cuota.

Del resto, destaca la evolución de Puerto Rico (+10%) y Argentina (+54%), ambos sin efecto tipo de cambio.

Ingresos totales Grupo (ex-Abbey)

Millones de euros



(*) Incluyendo Abbey: 3.696 mill.; +63%

En planes de pensiones, el patrimonio gestionado en Iberoamérica ha alcanzado los 18.700 millones de euros, con un incremento del 17% sin efecto tipo de cambio, tras crecer en todos los países. El menor crecimiento se produce en México (+8% en pesos) en un mercado afectado por el deterioro de los márgenes para las nuevas entradas. En el resto de países, fuertes crecimientos en sus respectivas monedas: +15% en Chile, nuestra mayor gestora (el 39% del patrimonio de la región) con la que seguimos ganando cuota, +21% Argentina, +40% Colombia y +14% Perú.

Seguros. El total de ingresos generado por el negocio asegurador del Grupo, incluyendo comisiones cedidas a las redes, ha ascendido a 1.740 millones de euros, un 153,8% más que en 2004 (+30,4% sin Abbey). El resultado antes de impuestos de las compañías aseguradoras del Grupo se ha multiplicado por tres hasta los 340 millones de euros debido a la incorporación de los resultados de Abbey que aporta 179 millones de euros y a la buena evolución del resto del negocio asegurador (BAI: +59,2%).

En España, Santander Seguros ha avanzado en su negocio de bancaseguros al impulsar nuevos productos y ampliar su capacidad de comercialización con dos nuevos canales (Hispaner y UCI) que se suman al principal de la Red Santander. Su contribución total al Grupo en 2005, incluyendo

comisiones y resultado antes de impuestos de la compañía, ascendió a 205 millones de euros (+25% sobre 2004). Las primas totales emitidas aumentaron un 28% interanual, destacando el despegue en los productos de desempleo (70%) y en los no vinculados a operaciones de activo.

Esta evolución, unida a la de Banesto Seguros, sitúa al Grupo en España entre los líderes en sus dos productos clave, vida-riesgo individual y hogar, con cuotas en torno al 19%.

En Portugal, la distribución de seguros de riesgo, básicamente vinculados a créditos y de capitalización-ahorro, se ha ampliado a nuevos productos de vida-riesgo no vinculados. Con un crecimiento total de primas del 49% sobre 2004, su contribución total al Grupo aumentó un 36% interanual.

En el resto de Europa Continental, las distintas unidades de Santander Consumer Finance, que comercializan productos de seguros básicamente vinculados a operaciones de crédito al consumo, han aportado comisiones de comercialización por importe de 263 millones de euros, un 30% más que en 2004.

En Reino Unido, la actividad aseguradora de Abbey ha mantenido un buen nivel de actividad a lo largo de todo el ejercicio. Destaca la mejora en el segundo semestre de las ventas de productos de inversión, que superan en un 11% las del primero y casi en un 40% la media de 2004, mientras que protección y hogar se mantuvieron estables.

Al cierre de 2005 el negocio asegurador de Abbey gestiona 36.500 millones de euros en balance, y su contribución total al Grupo (comisiones más beneficio antes de impuestos) ha alcanzado los 437 millones de euros, tras un importante esfuerzo de reducción de gastos en el área.

En Iberoamérica el Grupo ha seguido desarrollando su estrategia de crecimiento en la distribución de seguros a través de los bancos locales. En 2005 se ha avanzado en la comercialización de productos de bancaseguros no vinculados a créditos a través de ofertas personalizadas a nuestros clientes (en productos de vida, auto y hogar). Por países, destacan Brasil, México, Chile, Argentina y Venezuela con un avance conjunto en resultados generados del 49%, sin efecto tipo de cambio.

Gestión de Activos y Seguros. Resultados

Millones de euros

	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes impuestos	
	2005	Var. (%)	2005	Var. (%)	2005	Var. (%)
Fondos de inversión	295	25,63	189	22,27	189	22,19
Planes de pensiones	296	18,53	160	33,35	160	38,19
Seguros	776	397,51	336	232,84	340	237,33
de los que: Abbey	555	—	179	—	179	—
Total Gestión de Activos y Seguros	1.367	113,39	685	82,51	688	85,61



Banca Mayorista Global

En 2005 este segmento aporta el 9% del total de ingresos de las áreas operativas del Grupo Santander y el 13% del resultado antes de impuestos. Este último se eleva a 1.069 millones de euros, un 21,9% superior al de 2004, apoyado en la creciente aportación de los negocios de valor añadido con clientes, en el desarrollo de los nuevos proyectos de banca de inversión y tesorería, y en los menores saneamientos.

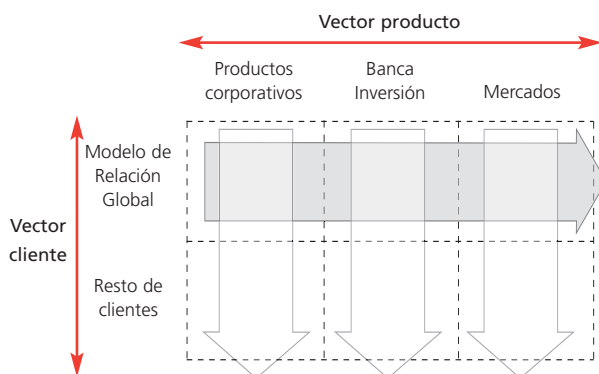
El total de ingresos aumenta un 9,2% sobre 2004. Los negocios de alto valor (banca transaccional, "trade finance", custodia, banca de inversión, renta variable y tesorería de clientes), cuyos ingresos aumentan el 22%, y las plusvalías realizadas contrarrestan la menor aportación de la actividad de financiación básica y de la operativa por cuenta propia de las tesorerías.

Los costes se han incrementado un 11,9% por la expansión y el lanzamiento de proyectos en Europa, como Santander Global Connect y Santander Global Markets, entre otros (19 millones de euros). Por último, destacan las menores necesidades de dotaciones para insolvencias por la acertada gestión del riesgo y el menor uso de la financiación crediticia en línea con un consumo de capital más eficiente.

En 2005 se ha consolidado el modelo de negocio de Banca Mayorista Global construido sobre un doble vector cliente-producto.

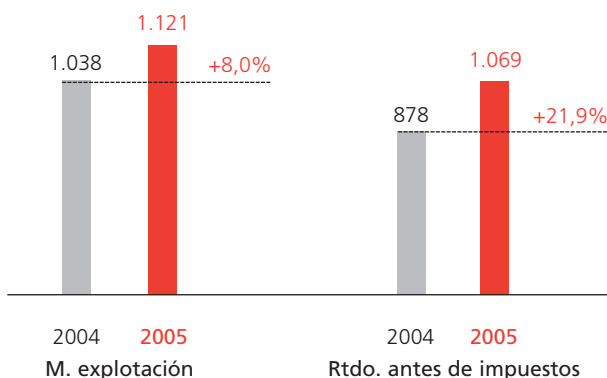
En el vector cliente, el Modelo de Relación Global, implantado en 2003 para proveer de una gestión global por producto y geografía a los principales clientes corporativos e institucionales del Grupo, está alcanzando sus objetivos. La eficaz labor de unos equipos globales integrados por un responsable global, responsables locales en los mercados en que opera el cliente y los especialistas de productos, explican su evolución.

Modelo de negocio de Banca Mayorista Global



Banca Mayorista Global M. de explotación y Rtdo. antes de impuestos

Millones de euros



En concreto, el margen ordinario del Modelo alcanza los 501 millones de euros en 2005, tras seis trimestres consecutivos de crecimiento sostenido. Destaca el crecimiento de los productos de alto valor frente a la reducción de los ingresos de la financiación básica. La elevada liquidez disponible en las grandes compañías y la reducción generalizada de márgenes en la financiación explican esta tendencia.

El vector producto está formado por tres grandes áreas:

- **Productos Corporativos.** Integra banca transaccional, "trade finance", custodia y financiación básica. Sus ingresos aumentan el 8,8%, con mayor peso de las tres primeras categorías que ofrecen un aumento conjunto del 17,4%.

En 2005 varias unidades del área han recibido galardones de la revista Global Finance: la unidad de Global Trade Finance, octava del mundo y entre los líderes en sus mercados objetivo, ha sido elegida como "Mejor Banco en Trade Finance en España"; Santander Investment, líder en custodia y subcustodia en el mercado español, ha sido elegido como "Best Subcustodian in Spain".

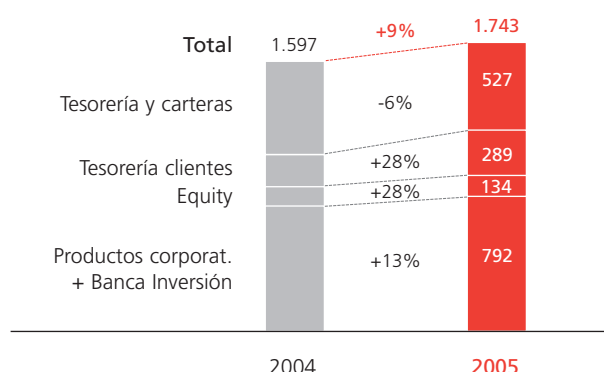
- **Banca de Inversión.** Comprende las actividades de soluciones de financiación y de "corporate finance". En 2005 ha elevado sus ingresos un 16,0%, muy apoyada en la actividad de "corporate" (+31,9%).

En soluciones de financiación se han formalizado en 2005 operaciones de financiación de proyecto ("project finance") por un importe conjunto de 1.074 millones de euros, destacando, entre otras, ONO/Cableuropa, Petrobras, Chicago Skyway y Grupo ENA. Se ha obtenido el galardón "Best Deal of the Year" de Euromoney en dos proyectos en Iberoamérica.

En financiación de adquisiciones, las operaciones acordadas importan 962 millones de euros. En préstamos

Banca Mayorista Global Desglose del margen ordinario

Millones de euros



sindicados, el importe financiado alcanza los 3.700 millones de euros, destacando las operaciones de Gas Natural y Saint Gobain.

En "corporate finance" el Grupo continúa demostrando su conocimiento sectorial y el liderazgo en los mercados donde opera. En 2005 destacaron los asesoramientos a EADS, Fagor, Ercros, EDP, Grupo Americo Amorim y a Gerdau en operaciones de adquisición, a Carrefour y Pepe Jeans en operaciones de venta, y a OHL, Metrovacesa, La Seda y Ence en salidas al mercado y ampliaciones de capital.

- **Mercados.** Incorpora las actividades de renta variable y tesorería. En conjunto, el área incrementa sus ingresos el 6,3% respecto a 2004, muy apoyado en sus ingresos de clientes (+27,7%) y con menor aportación de las posiciones propias tras los elevados ingresos de 2004.

Por negocios, Renta Variable presenta un elevado crecimiento de ingresos (+28,0% interanual), consolidando el liderazgo en intermediación en España (13% de cuota con Banesto Bolsa) y en Portugal (cuota del 9%). Esta evolución se refleja en la mejora en los principales rankings del sector, tanto en la Península Ibérica (mejor casa de análisis de renta variable para España y Portugal de Thomson Extel) como en Iberoamérica (2º del ranking ponderado por activos de Institutional Investor).

Tesorería Global ha mantenido en 2005 una favorable evolución de los ingresos de clientes (+27,5% interanual) que compensa la menor aportación de las posiciones propias. Al impulso de la actividad de clientes ha contribuido decisivamente el crecimiento de Santander Global Connect (SGC) y Santander Global Markets (SGM) en España. Este último pretende desarrollar las capacidades de distribución a

clientes corporativos e institucionales en los mercados objetivo y apoyar la producción y distribución de productos de valor añadido en los principales países de Iberoamérica, obteniendo sinergias en capacidades de productos, libros y organización.

En España, la evolución de ambos proyectos, SGC para clientes minoristas y SGM para clientes mayoristas, han incrementado el conjunto de ingresos de clientes el 34,7% interanual. En Portugal, dicho crecimiento ascendió al 33,3% tras el buen desempeño en el sector mayorista y la extensión de SGC.

En Nueva York, la tesorería ha consolidado su estructura en 2005 para ofrecer apoyo a las tesorerías iberoamericanas en la venta de derivados estructurados y para aumentar la oferta de productos de mayor valor.

En Iberoamérica, Grupo Santander es la tesorería de referencia en la región, como reconoce el galardón de "Mejor Tesorería de Latinoamérica 2005" concedido por Euromoney. El esfuerzo de los equipos de ventas locales profundizando el modelo de negocio, unido a la creciente coordinación de las tesorerías locales con Madrid y Nueva York ha aumentado la oferta de soluciones globales de valor añadido a los clientes y la generación de ventas cruzadas, lo que se ha traducido en notables aumentos de estos ingresos (+22,2% sobre 2004) reforzando a su vez nuestra presencia en los mercados profesionales.

En Brasil ha destacado la buena marcha del negocio de clientes, enfocado en el segmento mayorista, y de la actividad de "market making". Por el contrario, la operativa por cuenta propia no alcanza los niveles de 2004.

México, con una aportación positiva de su operativa por cuenta propia en 2005, ha enfocado su esfuerzo en la actividad con clientes. Esta representa ya un elevado porcentaje de los ingresos totales apoyada en su sólida posición en los mercados (de renta fija, derivados organizados y divisas al contado), en la venta de estructurados a través de la red y en el lanzamiento de nuevos productos.

En Chile, la mejora en canales de distribución y en oferta de productos para clientes corporativos, institucionales y retail, locales e internacionales, sitúa a la actividad de ventas como eje del crecimiento del negocio de tesorería. En 2005 ya supone el 22% del total de ingresos.

En Argentina, Colombia y Venezuela también se observa un buen ritmo en los resultados de clientes, potenciándose la venta de productos de valor añadido, que gana terreno frente al resto de ingresos de la tesorería.

Gestión del Riesgo

Introducción	123
Organización de la función de riesgos	124
Análisis del perfil global de riesgo	126
Riesgo de crédito	127
Riesgo de mercado	143
Riesgo operativo	154
Riesgo reputacional	159
Actividades formativas de Riesgos	160



Gestión del Riesgo

Introducción: principios corporativos y herramientas principales de gestión del riesgo

La gestión excelente del riesgo constituye uno de los pilares básicos de la estrategia del Grupo Santander como condición necesaria para la creación de valor.

A lo largo de su trayectoria, el Santander ha desarrollado una combinación de prudencia (por ejemplo, en la dotación de provisiones) con el uso de técnicas avanzadas de gestión del riesgo, que ha demostrado ser claramente eficiente en la obtención recurrente de resultados económicos y en la creación de valor para el accionista.

Esa prioridad por la calidad del riesgo ha sido, y continúa siendo, una característica diferencial de la cultura y del estilo de gestión del Santander, que los mercados perciben con claridad y que asocian con una clara ventaja competitiva.

Por estas razones, Santander se identifica plenamente con el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (BIS II), en la medida en que manifiesta y reglamenta las prácticas más avanzadas de la industria.

La entrada en vigor de dicho Acuerdo de Capital va a permitir, además, al Santander reflejar, con más rotundidad y transparencia, su fortaleza en este terreno y su capacidad para aplicar con éxito el sistema de Modelos Internos Avanzados de riesgo y su apropiada integración con la gestión global del Grupo. En ese proceso se han dado avances muy importantes a lo largo del ejercicio 2005. De esa forma, el

Santander no sólo se mantendrá en posiciones de liderazgo en materia de gestión del riesgo sino que los propios mercados, en el marco del Pilar III de Basilea II, tendrán a su disposición todos los elementos necesarios para su mejor valoración.

El Grupo Santander está invirtiendo los esfuerzos necesarios en medios humanos y tecnológicos para poder satisfacer los exigentes requerimientos del Nuevo Acuerdo en un plazo razonable, con el claro compromiso de continuar dedicando los recursos necesarios para su mantenimiento sucesivo, estando seguro de los resultados beneficiosos que su práctica continuará reportando.

La gestión de riesgos en el Grupo se inspira en los siguientes principios:

- Independencia funcional con jerarquía compartida, de forma que los objetivos y metodología son establecidos desde la División de Riesgos, mientras que la estructura organizativa se adapta a la estrategia comercial y a la proximidad al cliente prevaleciendo los criterios de calidad del riesgo.
- Capacidad ejecutiva soportada en el conocimiento y proximidad al cliente y decisiones colegiadas a través de los correspondientes Comités de Riesgos.
- Alcance global de la función (diferentes tipos de riesgo) y tratamiento único del cliente (no admisión de riesgos desde distintas unidades), sin perjuicio de especializaciones por tipo de riesgo o segmento de clientes.
- Decisiones colegiadas (incluso a partir de la propia sucursal) que



aseguren el contraste y que no comprometan resultados por decisiones sólo individuales.

- Perfil de riesgos medio-bajo como objetivo, sin perjuicio de su carácter predecible, lo que implica consistencia cultural con una serie de políticas y procedimientos, entre los que destacan los siguientes:
 - Especial énfasis en la función de seguimiento de riesgos para prevenir con suficiente antelación posibles deterioros.
 - Diversificación del riesgo limitando, en general, la cuota del Grupo en el endeudamiento que los clientes mantienen en el sistema crediticio.
 - Evitar la exposición con firmas de rating o calificación considerada insuficiente, aun cuando exista posibilidad de percibir una prima de riesgo consecuente con el nivel del rating interno.

En la gestión de los riesgos del Grupo se vienen utilizando, desde hace años, una serie de técnicas y herramientas, a las que se hace referencia detallada en distintos epígrafes de este capítulo. Entre ellas destacan, por la anticipación con que el Santander las implantó en su momento y por su actualidad de acuerdo con BIS II, las siguientes:

- Ratings internos de ponderación cualitativa y cuantitativa que, valorando los distintos componentes por cliente y operación, permitan la estimación, primero, de la probabilidad de fallo y, posteriormente y en función de los estudios de severidad, de la pérdida esperada.
- RORAC (rentabilidad ajustada a riesgo), utilizándose tanto como herramienta de pricing por operación ("bottom up"), como para el análisis de portfolios y unidades ("top down").
- Capital económico estimado a partir de la valoración de toda clase de riesgos, como referente de la gestión realizada y la rentabilidad obtenida en los distintos "building blocks", pero también en los procesos de admisión y fijación de límites para preclasificaciones globales de grandes clientes.
- "Value at Risk" como elemento de control y fijación de límites de riesgo de mercado de las distintas carteras de negociación.
- "Stress testing" complementario de los análisis de riesgos de mercado y de crédito a efectos de valorar los impactos de escenarios alternativos, incluso en provisiones y capital.

1. Organización de la función de riesgos

Los órganos de gobierno y la Alta Dirección del Banco cuentan con el conocimiento y experiencia necesarios para desempeñar sus funciones con la eficacia, objetividad e independencia precisas para supervisar el desarrollo de la estrategia general de la Organización. La Alta Dirección fija los planes de negocio, supervisa las decisiones de la actividad diaria del negocio y asegura su consistencia con los objetivos y políticas determinadas por el Consejo.

La **Comisión Delegada de Riesgos** desarrolla por delegación del Consejo de Administración las siguientes funciones:

- Establece las políticas de riesgo para el Grupo, de acuerdo con la Comisión Ejecutiva del Consejo.
- Supervisa que los niveles de riesgo asumidos, tanto globales como individualizados, cumplen los objetivos fijados.
- Resuelve 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.
- Delega en otros Comités de rango inferior facultades para la asunción de riesgos.
- Recibe información sobre los asuntos de importancia que debe conocer o decidir.
- Revisa sistemáticamente exposiciones con los clientes principales, sectores económicos de actividad, áreas geográficas, tipos de riesgo, etc.
- Conoce y supervisa el cumplimiento de los objetivos de riesgo, las herramientas de gestión, iniciativas de mejora, evolución de proyectos y cualquier otra actividad relevante relacionada con la materia.
- Conoce, valora y sigue las observaciones y recomendaciones que, con distintos motivos, formulan periódicamente las autoridades supervisoras en el ejercicio de su función.
- Supervisa que las actuaciones del Grupo resulten consistentes con el nivel de tolerancia de riesgo previamente decidido.

Las actividades de la Comisión Delegada de Riesgos están referidas a la totalidad de las diferentes clases de riesgo: crédito, mercado, operativo, liquidez, etc.

Los órganos colegiados de decisión en materia de riesgos son las Comisiones y Comités que tienen atribuciones en materia de decisión, control y seguimiento de riesgos, de acuerdo con la siguiente relación jerarquizada:

Ámbito	Nivel Jerárquico	Denominación
Ámbito Centralizado	Ejecutiva	Comisión Ejecutiva
		Comisión Delegada de Riesgos
	División de Riesgos	Comité Dirección de Riesgos
		Comité Global de la Dirección General de Riesgos
		Comité Permanente de Riesgos
	Áreas y Departamentos dependientes de la División de Riesgos	Comité Global de Riesgos de Banca Mayorista Global
		Comité Global de Riesgos de Banca de Empresas
		Comité Global de Riesgos Estandarizados
		Comité Global de Riesgos Financieros
Ámbito Descentralizado	Comité de Unidades	Comité de Riesgos en los Bancos del Grupo/Países
		Comité de Riesgos en sucursales del exterior
		Comité de Riesgos en las Territoriales o en Unidades de Negocio
		Otros Comités

La División de Riesgos del Grupo depende directamente del Vicepresidente Tercero y Presidente de la Comisión Delegada de Riesgos.

La función de riesgos tiene un alcance global y ejecución multilocal que abarca las distintas áreas geográficas en las que el Grupo está presente.

Esta División tiene como misión preservar, en todo momento, la calidad del riesgo, al tiempo que dar un servicio ágil, efectivo y eficiente a los clientes.

La División de Riesgos del Grupo se organiza en dos Direcciones Generales:

- Dirección General de Riesgos.
- Dirección General de Control Interno y Valoración Integral del Riesgo.

La Dirección General de Riesgos se encarga de las funciones ejecutivas de la gestión de riesgos de crédito y financieros y está adaptada a la estructura del negocio, tanto por tipo de cliente como por actividad y geografía (visión global/visión local).

De esta forma se potencia su capacidad de anticipación ante variaciones de las condiciones financieras de un cliente o del mercado, preservando la calidad o los estándares de riesgo del Grupo y promoviendo una actividad de gestión dinámica e integrada. De forma complementaria, bajo esta misma Dirección General existe un área que vela por la utilización de las mejores prácticas en medición y herramientas con la finalidad de posibilitar una mejor oferta de productos complejos y un mejor análisis de riesgos.

De acuerdo con lo anterior, sus objetivos son los siguientes:

- Colaborar con la Alta Dirección en la definición del nivel de tolerancia del riesgo.
- Aplicar las políticas de riesgo, comunicarlas a las áreas de negocio, facilitar su entendimiento y vigilar su cumplimiento.
- Informar las exposiciones de riesgo y asegurar que están en consonancia con los objetivos establecidos.

A estos efectos, la segmentación constituye uno de los pilares fundamentales de la función de Riesgos, por cuanto permite clasificar el riesgo en base a determinados criterios para realizar una gestión eficiente, según, a su vez, los objetivos siguientes:

- Analizar el riesgo de modo diferente de acuerdo a su tipología.
- Evaluar mejor los rendimientos y riesgos de la entidad.
- Tomar decisiones con información más adecuada.

Y de acuerdo con las siguientes visiones de segmentación:

- Geográfica
- Sectores
- Negocio
- Productos
- Actividad
- Cliente



Organizativamente, la Dirección General de Riesgos distribuye sus funciones entre las siguientes áreas:

- Planificación y Proyectos
- Áreas de Clientes
 - Riesgos Banca Mayorista y Empresas
 - Riesgos Estandarizados
 - Recuperaciones
- Áreas de Control y Seguimiento
 - Inversión Crediticia
 - Riesgos Mayoristas
 - Riesgos Financieros
- Análisis cuantitativo e infraestructura

Por su parte, en la Dirección General de Control Interno y Valoración Integral del Riesgo concurren las responsabilidades y funciones propias de una unidad independiente que, en línea con lo establecido en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (BIS II) y como equipo experto en dicho acuerdo, se ocupa del control y valoración del riesgo en sus distintas dimensiones, con los siguientes cometidos específicos referidos al conjunto del Grupo:

- Validación cuantitativa de los modelos internos de riesgo.
- Validación cualitativa de los sistemas de calificación, procesos internos y tratamiento de datos para evaluar la idoneidad y adecuación a los requerimientos de los modelos internos, según la normativa de Basilea II y legislación aplicable.
- Cálculo de los parámetros internos relativos al capital económico y regulatorio (Pilar I).
- Soporte metodológico en todo lo relativo a Basilea II a las unidades del Grupo.
- Medición, control y seguimiento del Riesgo Operativo del Grupo.
- Cumplimiento de los requerimientos que BIS II establece en los Pilares II y III (Memoria, agencias de rating, analistas, etc.).
- Coordinación y seguimiento del cumplimiento de las recomendaciones establecidas por organismos reguladores y auditores en materia de riesgos.

Ambas direcciones se encuentran bajo la dependencia directa del responsable de la División de Riesgos y Vicepresidente Tercero del Grupo, lo que garantiza el funcionamiento de los adecuados mecanismos de coordinación.

2. Análisis del perfil global de riesgo

El perfil del riesgo asumido por el Grupo al 31 de diciembre de 2005 en el conjunto de sus actividades, medido en términos de capital económico, según distribución por tipos de riesgo y por unidades de negocio, queda reflejado en las tablas siguientes:

Distribución Capital Económico

Por tipos de riesgo

Crédito	55,4%
Mercado (Participaciones de Renta Variable)	11,4%
Resto Mercado	7,6%
Interés Estructural	8,4%
Negocio	8,4%
Operativo	6,8%
Seguros (Abbey)	2,0%

Distribución Capital Económico

Por unidades de negocio

Iberoamérica	32,5%
Gestión Financiera y Participaciones	17,8%
Abbey	14,2%
Red Santander en España	11,1%
Banesto	8,9%
Banca Mayorista en España*	7,0%
Portugal	4,2%
Santander Consumer	3,8%
Gestión Activos y Seguros España	0,4%
Grupo Banif	0,1%

* Banca Mayorista Global representa un 13,5%

Por tipos de riesgo, la exposición crediticia continúa siendo la principal fuente de riesgo del Grupo con un consumo del 55% del capital económico global. El riesgo de mercado de las participaciones de renta variable es el segundo en importancia al suponer un 11% del total (23% en 2004), mientras que el de las posiciones de trading es de un 8%. El resto de riesgos (entre los que se incluye por vez primera el riesgo del negocio de seguros de Abbey) representa otro 26%.

Santander viene utilizando desde 2003 el Marco Integral de Riesgos (MIR) como herramienta para la cuantificación, agregación y asignación de capital económico y para la medición de la rentabilidad ajustada a riesgo del Grupo y de sus principales unidades de negocio.

De acuerdo con los supuestos utilizados en este modelo, la diversificación geográfica del Grupo, derivada del carácter multinacional y multinegocio de su actividad, proporciona, aproximadamente, un beneficio del 28%. Es decir, el riesgo global del Grupo, medido en términos de capital económico, sería un 28% inferior a la suma del riesgo de sus unidades consideradas aisladamente.

El cálculo de capital económico del Grupo se realiza con un nivel de confianza del 99,97%, equivalente a un rating objetivo de AA. La comparación de dichas cifras de capital económico con los recursos de capital disponibles a diciembre 2005 permiten concluir que el Grupo está suficientemente capitalizado para un rating AA.

Los resultados del MIR arrojan una rentabilidad ajustada a riesgo del Grupo en 2005 del 14,7% que frente a un coste de capital estimado para 2006 en un 8,6%, se traduce en una alta capacidad de generación de valor para nuestros accionistas.

Este modelo viene sirviendo para la revisión, en términos de rentabilidad ajustada a riesgo, de los objetivos presupuestarios de las principales unidades de negocio del Grupo, considerando tanto el retorno de la actividad como el riesgo incurrido para su consecución y, en definitiva, el rendimiento exigido por nuestros accionistas.

En el ejercicio 2006 los resultados del modelo también serán utilizados en los niveles directivos de algunas unidades como referencia de ajuste a la retribución variable (incentivos), en función de la calidad del beneficio obtenido.

Por otra parte, el Grupo considera también que el Marco Integral de Riesgos permitirá satisfacer los requerimientos regulatorios derivados del Pilar II del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, tanto en lo relativo a disponer de un proceso para evaluar permanentemente la suficiencia de capital de acuerdo con el perfil de riesgo, como a la evaluación integral de todos los riesgos en el proceso.

3. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial por nuestros clientes o contrapartidas de sus obligaciones financieras con el Grupo.

Constituye la principal fuente de riesgo del Grupo (55%), lo que es característico de un Grupo como Santander con un claro predominio de la actividad de banca comercial. Su adecuada identificación, control, medición y gestión resulta esencial para generar valor de forma sostenible.

La visión del riesgo y de su gestión en el Santander es global en su concepción y local en su ejecución. La función de riesgos responde a unos principios comunes y a unos criterios organizativos compartidos por las distintas entidades del Grupo. Para su adecuado desarrollo, el Grupo tiene establecidos un conjunto de políticas, procedimientos y herramientas de gestión que, compartiendo un modelo básico común, se adaptan a las necesidades específicas de cada mercado.

En el Santander, la gestión del riesgo de crédito se realiza también desde una perspectiva integral, considerando la correlación existente con otros riesgos y valorando la rentabilidad ajustada a riesgo de las diferentes exposiciones.

Otro rasgo definitorio de la gestión del riesgo de crédito en Santander es su carácter proactivo durante todo el ciclo crediticio (admisión, seguimiento y recuperación). En la fase de admisión se realizan preclasificaciones de los clientes para responder de forma ágil a las necesidades del negocio. Durante el seguimiento posterior se evalúa constantemente la evolución de las exposiciones, se gestionan activamente las carteras y, en caso de apreciarse signos de deterioro potencial de los riesgos, se actúa de forma anticipada, mitigando los riesgos y reduciendo las exposiciones con el fin último de reducir la pérdida potencial y optimizar la relación rentabilidad/riesgo.

En el cuadro siguiente se detalla el mapa global de riesgo de crédito, expresado en importes nominales (a excepción de la exposición en derivados y repos que se expresa en riesgo equivalente de crédito), al que el Grupo está expuesto al 31 de diciembre de 2005.



Grupo Santander. Exposición Bruta a Riesgo de Crédito

	Dispuesto clientes	Disponible clientes	Renta fija soberana (excluye negoc.)	Renta fija privada (excluye negoc.)	Dispuesto Entidades de crédito	Disponible Entidades de crédito	Derivados y Repos (REC)	Total	%
España	195.806	47.254	44.740	5.161	16.894	1.112	13.996	324.962	47,8%
Banco matriz	119.127	32.722	38.108	2.719	13.469	885	9.187	216.217	31,8%
Banesto	56.477	8.700	6.470	2.255	1.559	208	4.773	80.442	11,8%
Otros	20.202	5.832	161	187	1.866	19	36	28.303	4,2%
Resto Europa	205.678	10.803	766	9.003	6.947	0	10.105	243.302	35,8%
Alemania	12.912	1.716	20	20	279	0	5	14.953	2,2%
Portugal	27.825	4.739	682	1.455	2.400	0	1.025	38.125	5,6%
Reino Unido (Abbey)	154.914	4.010	0	7.528	3.680	0	8.045	178.177	26,2%
Otros	10.027	338	64	0	588	0	1.030	12.048	1,8%
Iberoamérica	55.010	18.220	12.124	2.507	13.423	34	5.167	106.484	15,7%
Brasil	12.541	3.055	5.363	447	4.990	0	810	27.207	4,0%
Chile	15.914	3.254	180	939	1.681	1	2.587	24.557	3,6%
México	13.882	9.272	4.670	63	4.107	33	1.465	33.492	4,9%
Puerto Rico	6.804	1.360	323	1.057	159	0	287	9.989	1,5%
Venezuela	2.269	835	1.114	0	1.675	0	0	5.892	0,9%
Otros	3.600	443	475	0	810	0	18	5.347	0,8%
Resto del Mundo	1.246	257	70	1.396	2.411	0	85	5.466	0,8%
Total Grupo	457.740	76.533	57.701	18.066	39.675	1.145	29.354	680.214	100%
% s/Total	67,3%	11,3%	8,5%	2,7%	5,8%	0,2%	4,3%	100,0%	

Datos al 31-dic-05. Derivados y repos expresados en Riesgo Equivalente de Crédito.
Se excluyen activos dudosos.

Saldos dispuestos con clientes excluyen repos (27.581 millones)

Saldos con entidades de crédito (se excluyen repos y negociación) incluyen 13.475 millones de depósitos en bancos centrales.

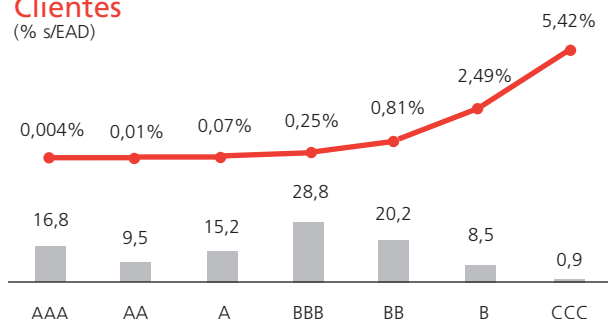
España representa un 47,8% de la exposición nominal a riesgo de crédito del Grupo, siendo el resto de Europa un 35,8%, destacando la posición de Reino Unido por la integración de Abbey. En total, Europa representa un 83,5% de la exposición crediticia. Por su parte, Iberoamérica significa un 15,7%, con predominio de los

países con calificación investment-grade (México, Chile y Puerto Rico) mientras que los países con rating inferior suponen sólo un 5,7%.

En los gráficos siguientes se muestra la distribución de la exposición crediticia, al 31 de diciembre de 2005, una vez ajustada en términos de Exposure At Default (tras

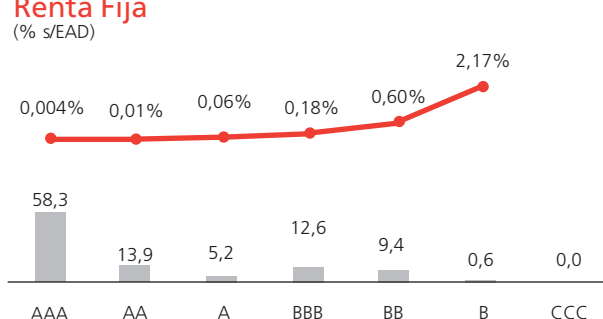
Clientes

(% s/EAD)



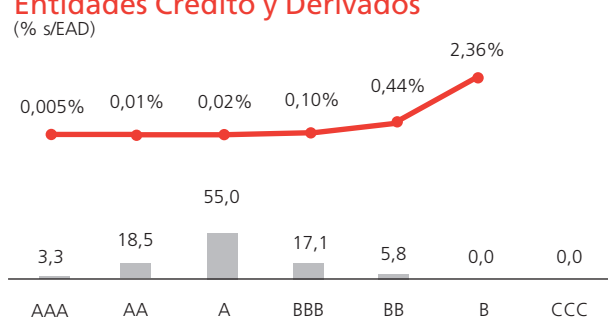
Renta Fija

(% s/EAD)



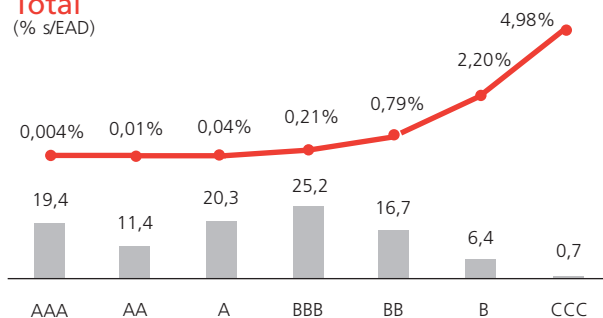
Entidades Crédito y Derivados

(% s/EAD)



Total

(% s/EAD)



aplicación de factores de conversión a las exposiciones fuera de balance), según el rating y la pérdida esperada para cada una de las principales agrupaciones del riesgo de crédito: clientes, renta fija (tanto soberana como privada) y, finalmente, riesgo de contrapartida con entidades de crédito más derivados y repos.

La distribución de rating en la cartera de clientes corresponde a un perfil típico de predominio de banca comercial. En los tramos de rating por debajo de BBB tienen un peso mayoritario las carteras de pymes, consumo, tarjetas y parte de las carteras hipotecarias del Grupo. Se trata de exposiciones caracterizadas por un alto grado de atomización, menor consumo proporcional de capital y niveles de pérdida esperada ampliamente cubiertos con el margen de las operaciones.

En la tabla inferior se detalla la distribución por segmentos de la exposición crediticia con clientes en términos de EAD. Aproximadamente un 81% del riesgo total corresponde a segmentos de pymes y financiación a particulares, lo que subraya el carácter predecible del riesgo crediticio del Grupo. Por su parte, la pérdida esperada de la exposición con clientes es de 0,51%, siendo del 0,39% para el conjunto de la exposición crediticia del Grupo, lo que nos permite hablar de un perfil-medio bajo del riesgo crediticio asumido.

Riesgo con clientes

	Exposición EAD mill. euros	Exposición %	Pérdida Esperada %
Sector Público	6.107	1,3%	0,16%
Corporativa	82.654	17,4%	0,25%
PYMES	111.652	23,6%	0,62%
Particulares Hipotecario	208.372	44,0%	0,12%
Particulares Resto	64.427	13,6%	1,90%
Resto Segmentos	513	0,1%	4,06%
Total Grupo Santander	473.725	100,0%	0,51%

Herramientas de Valoración

	Gestión	Herramienta Valoración	Criterio análisis
Gobiernos, Instituciones Financieras y Corporativas globales	Centralizada Grupo	<i>Rating</i>	100% juicio analista
Corporativa local	Centralizada Entidad	<i>Rating</i>	100% juicio analista
Empresas	Descentralizada	<i>Scoring</i>	Valoración automática (áreas cuantitativas) + juicio analista (áreas cualitativas)
Microempresas y Negocios	Descentralizada	<i>Scoring</i>	Valoración automática
Particulares	Descentralizada	<i>Scoring</i>	Valoración automática

3.1. Segmentación de los clientes para la gestión del riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito se desarrolla de forma diferenciada según las distintas Áreas de Gestión de Riesgos de clientes y de las características de los productos.

El Área de Riesgos de Banca Mayorista y Empresas se ocupa del tratamiento de los clientes de carácter global (gobiernos, grandes corporaciones, grupos financieros multinacionales), así como del segmento de empresas caracterizadas.

Para los grandes grupos corporativos se utiliza un modelo de preclasificaciones (fijación de un límite máximo interno de riesgo), basado en un sistema de medición y seguimiento de capital económico. Por su parte, las instituciones financieras son objeto de tratamiento especializado y se ha optimizado el seguimiento técnico de las financiaciones estructuradas.

El Área de Riesgos de Banca Mayorista y de Empresas sigue potenciando la identificación de oportunidades comerciales para mejorar los planteamientos de negocio, mediante la fijación de metas comunes comercial-riesgos, en línea con la estrategia implantada de apoyo a las áreas de negocio.

Por otra parte, el modelo de preclasificaciones más simplificado implantado en su día para este segmento, dirigido a empresas en las que se dan determinados requisitos (alto conocimiento, rating, etc.), ha confirmado su contribución positiva a la mejora de la eficiencia de los circuitos de admisión.

El Área de Riesgos Estandarizados se ocupa del tratamiento de clientes minoristas (pequeñas empresas, negocios y particulares), que se gestionan de forma descentralizada, siguiendo políticas y pautas diseñadas centralmente, y con el apoyo de sistemas automáticos de valoración y decisión que permitan un tratamiento del riesgo eficaz y también eficiente en coste de recursos.



3.2 Herramientas de rating

El Grupo emplea desde 1993 modelos propios de asignación de calificaciones de solvencia o rating internos, con los que se pretende medir el grado de riesgo que comporta un cliente o una transacción. Cada rating se corresponde con una probabilidad de incumplimiento o impago, determinada a partir de la experiencia histórica de la entidad. En el Grupo existen más de 140 modelos de calificación interna utilizados en el proceso de admisión y seguimiento del riesgo.

El proceso para la asignación de ratings para empresas e instituciones varía en función del segmento de pertenencia del cliente. El peso en la valoración del juicio del analista es mayor en el caso de los grandes clientes, de análisis más complejo, mientras que la calificación de clientes u operaciones con los segmentos minoristas se apoya, sobre todo, en reglas de valoración preestablecidas que permiten un tratamiento más automatizado. El proceso de valoración difiere según el sector de actividad (entidades financieras, instituciones públicas, compañías industriales, promociones inmobiliarias, etc).

Durante la fase de seguimiento, los ratings son revisados periódicamente, al menos de forma anual, incorporando la nueva información financiera disponible y la experiencia en el desarrollo de la relación bancaria. La periodicidad de las revisiones se incrementa en el caso de clientes que alcancen determinados niveles en los sistemas automáticos de alerta y en los calificados como de seguimiento especial.

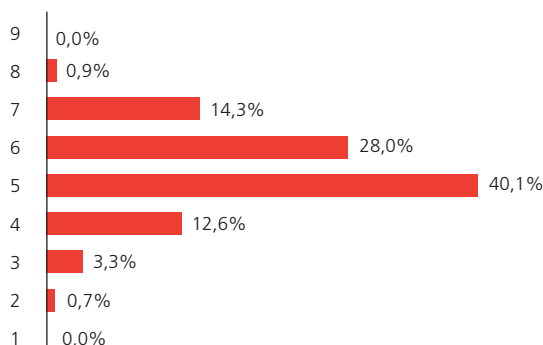
El sistema de valoración de empresas está extendido a otras filiales del Grupo, tanto en España como en el exterior, incluyendo los bancos en Portugal e Iberoamérica. La profundidad de las series de datos históricas disponibles permite determinar la probabilidad de incumplimiento asociada a cada rating. Durante 2005 se ha continuado mejorando las herramientas de asignación de ratings de las unidades exteriores mediante la introducción de módulos de valoración basados en modelos estadísticos que se construyen a partir de datos empíricos obtenidos en cada unidad.

En el caso de los riesgos estandarizados (retail), tanto para operaciones con personas jurídicas (microempresas, negocios) como con personas físicas, se aplican diferentes sistemas automáticos de valoración (modelos de scoring) en función del segmento, producto y canal (por ejemplo, préstamos hipotecarios canal oficinas, préstamos consumo canal prescriptor, préstamos a negocios personas jurídicas, etc.). El Grupo dispone de modelos automáticos propios de scoring para operaciones con personas físicas desde 1994. Estos sistemas de admisión para las nuevas operaciones se complementan con modelos de calificación de comportamiento, de gran poder predictivo, a partir de la información disponible en el Grupo sobre el comportamiento de los clientes en su relación bancaria (saldos mantenidos, movimientos, cumplimiento de cuotas, etc).

Cada una de las curvas de los gráficos siguientes refleja la morosidad de las operaciones de particulares otorgadas en el banco matriz en España en cada año ("añadas") hasta su vencimiento. Los patrones de evolución observados permiten simular comportamientos futuros.

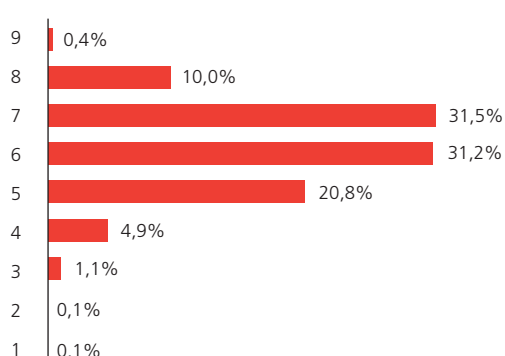
Santander España

Distribución de número de empresas por rating



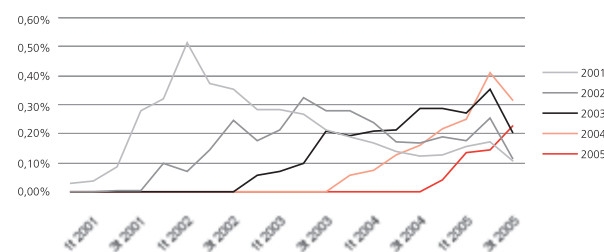
Santander España

Distribución de Saldos por rating



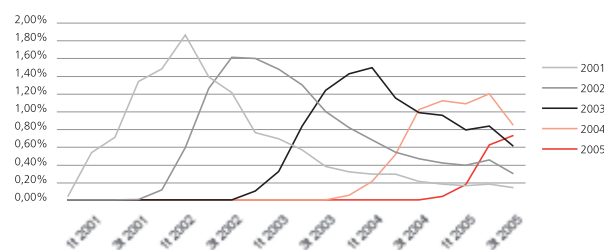
Santander España

Hipotecarios: curvas de morosidad por añadas



Santander España

Consumo: curvas de morosidad por añadas



3.3 Escala Maestra de Ratings

Con la finalidad de hacer equivalentes los rating internos de los diferentes modelos disponibles —corporativa, soberano, instituciones financieras, etc— y permitir su comparación con los rating externos de las agencias de calificación, el Grupo dispone de lo que se denomina Escala Maestra de Ratings.

La equivalencia se establece a través de la probabilidad de incumplimiento asociada a cada rating. Las probabilidades calibradas internamente se comparan con las tasas de incumplimiento asociadas a los rating externos, que son periódicamente publicadas por las agencias de rating.

Para permitir una comparación homogénea con los ratings de las agencias, la definición de incumplimiento utilizada para las mediciones internas de la Escala Maestra no está basada en el concepto de impago a 90 días sino en el de entrada en contencioso, por considerarse esta definición más cercana al concepto de default de las agencias de rating externo. Sin embargo, a efectos de capital económico y regulatorio BIS II, la definición de incumplimiento utilizada internamente es de mora 90 días.

Escala maestra de rating

Rating Interno	Probabilidad de Incumplimiento	Standard & Poor's	Moody's
9,3	0,017%	AAA	Aaa
9,2	0,018%	AA+	Aa1
9,0	0,022%	AA	Aa2
8,5	0,035%	AA-	Aa3
8,0	0,06%	A+	A1
7,5	0,09%	A	A2
7,0	0,14%	A-	A3
6,5	0,23%	BBB+	Baa1
6,0	0,36%	BBB	Baa2
5,5	0,57%	BBB-	Baa3
5,0	0,92%	BB+	Ba1
4,5	1,46%	BB	Ba2
4,0	2,33%	BB/BB-	Ba2/Ba3
3,5	3,71%	BB-/B+	Ba3/B1
3,0	5,92%	B+/B	B1/B2
2,5	9,44%	B	B2
2,0	15,05%	B-	B3
1,5	24,00%	CCC	Caa1
1,0	38,26%	CC/C	Caa1/Caa2

3.4 Concepto de Pérdida Esperada

Además de la valoración del cliente, el análisis de las operaciones considera otros aspectos como el plazo, el tipo de producto y las garantías existentes, que sirven para ajustar el rating inicial del cliente. De esta manera no sólo se tiene en cuenta la probabilidad de que el cliente incumpla sus obligaciones contractuales ("Probability of Default" o PD en la terminología de Basilea), sino también

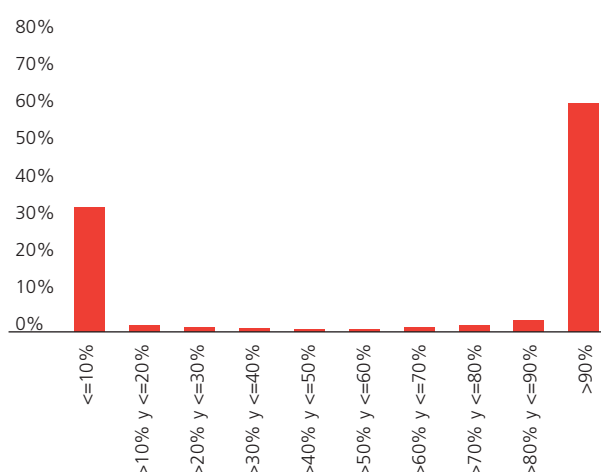
la estimación de la exposición en el momento del incumplimiento (EAD) y el porcentaje que se estima no podrá ser recuperado sobre el montante impagado ("Loss Given Default" o LGD).

La estimación de los tres factores mencionados permite el cálculo anticipado de la pérdida probable en cada operación o pérdida esperada. Su correcto cálculo resulta fundamental para que el precio recoja adecuadamente la prima de riesgo resultante, de manera que la pérdida esperada se repercuta como un coste más de la actividad.

Los gráficos siguientes, elaborados a partir de la base de datos de incumplimientos en España, recogen la distribución de las operaciones de consumo e hipotecarias incumplidas desde 2001 según su porcentaje recuperado, una vez descontados todos los costes —incluso el financiero o de oportunidad— incurridos en el proceso de recuperación.

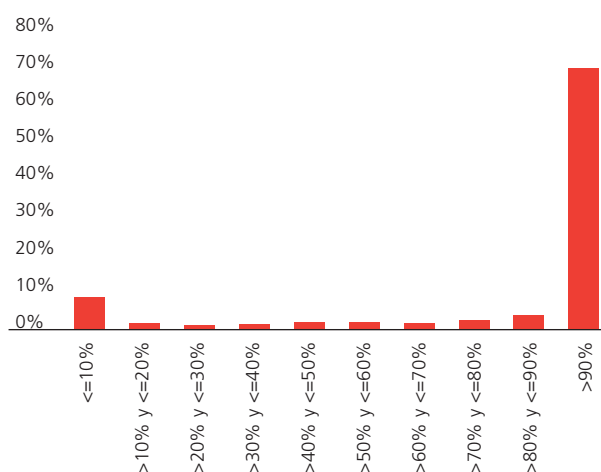
Santander España

Consumo: distribución operaciones según % recuperado



Santander España

Hipotecarios: distribución operaciones según % recuperado





En el plano internacional, el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (BIS II) se basa también en el concepto de pérdida esperada para, en este caso, determinar los requisitos mínimos de capital regulatorio en los enfoques más avanzados basados en ratings internos. La dilatada experiencia en modelos internos de rating y medición de pérdida esperada sitúa al Grupo Santander en una posición de privilegio para aprovechar las posibilidades de estos nuevos enfoques regulatorios.

3.5 Mediciones de Pérdida Esperada y Capital Económico por Riesgo de Crédito

La pérdida esperada por riesgo de crédito del Grupo, de acuerdo con datos a diciembre de 2005, era de 0,39% de la exposición crediticia, medida en términos de exposición ajustada (EAD). El capital económico por riesgo de crédito, por su parte, representaba un 3,1% de dicha exposición. El detalle por las principales áreas de negocio se muestra en la tabla inferior.

Cartera	Pérdida esperada (%)	Capital por Riesgo de Crédito (%)
Red Santander España	0,53	3,0
Banesto	0,21	3,0
Abbey	0,14	1,2
Portugal	0,36	3,6
Consumo Europa	1,18	3,2
Iberoamérica	1,02	7,2
Mayorista Global*	0,22	5,9
Grupo Santander	0,39	3,1

* Medición transversal: Hay firmas de Banca Mayorista Global en otros segmentos de la cartera.

3.6 Prueba de razonabilidad Pérdida Esperada del Banco Matriz

Como contraste del modelo de cálculo de la pérdida esperada para el Banco matriz en España, la tabla inferior compara las provisiones específicas, netas de recuperaciones, dotadas sobre cartera media de clientes, con la pérdida esperada estimada.

Las dotaciones por insolvencias cayeron sustancialmente durante el período 1995-1999, crecieron en los años posteriores en consonancia con la desaceleración de la economía española, reflejando así su carácter cíclico, para volver a disminuir a partir de 2003. El promedio de pérdidas debe adaptarse en términos de ciclo, obteniéndose una media corregida por el ciclo de 0,41% que se ajusta bien al 0,45% que resulta del modelo interno en el caso del Banco matriz.

3.7 Mediciones de coste de crédito (pérdida observada)

El coste del riesgo de crédito en Grupo Santander y en sus principales áreas de actividad durante 2005 y su comparativa con años anteriores, medido a través de diferentes enfoques, se refleja en los siguientes gráficos.

Se puede apreciar cómo el coste de crédito del Grupo viene disminuyendo significativamente en los últimos años en términos de dotaciones específicas y fallidos netos. En términos de entradas netas, la apreciación de las monedas latinoamericanas frente al euro se ha traducido en 2005 en un aumento de esta magnitud tanto en Iberoamérica como en el Grupo.

Dotaciones para insolvencias netas y pérdida esperada. Banco Matriz España (% del riesgo medio)

1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Media 95-04	Media ajustada a ciclo	Pérdida esperada
0,90%	0,53%	0,40%	0,12%	0,07%	0,11%	0,21%	0,27%	0,19%	0,16%	0,14%	0,28%	0,41%	0,45%

Dotaciones netas*

(% s/saldos medios)



* Dotaciones específicas netas menos fallidos recuperados

Entradas netas*

(% s/saldos medios)



* Variación saldos dudosos mas fallidos netos

Fallidos netos*

(% s/saldos medios)



* Fallidos menos recuperación de fallidos

3.8 Cuantificación de la prima de riesgo

La política de riesgo del Grupo Santander está orientada a mantener un perfil de riesgo medio-bajo y predecible, tanto en riesgo de crédito como en riesgo de mercado.

En el ámbito de riesgo de crédito este objetivo cualitativo se puede cuantificar en términos de pérdida esperada. De esta manera, la pérdida esperada (coste de crédito o prima de riesgo) objetivo para el negocio en España debería situarse en el entorno del 0,40% de la exposición crediticia, mientras que para el conjunto del Grupo no debe situarse por encima de 0,75% (1,00% con anterioridad a la adquisición de Abbey).

3.9 Concepto de Capital económico. Metodología RORAC

Las pérdidas crediticias reales registradas oscilarán en torno a la pérdida esperada, pudiendo ser inferiores (buen momento del ciclo) o superiores (recesión, pérdida de valor de activos en garantía, etc.). Eventualmente, podrían superar a la pérdida esperada en una magnitud significativa debido a circunstancias no previstas. Esta posibilidad constituye el verdadero riesgo de crédito. Así, mientras que las provisiones tienen como objetivo cubrir pérdidas esperadas, las entidades se dotan de capital para cubrir la contingencia de pérdidas crediticias superiores a lo esperado. Las provisiones por pérdida esperada deben considerarse como un coste más de las operaciones, que

afecta a todas —fallidas y buenas—. El margen de las operaciones debe ser suficiente para cubrir este coste, es decir, para soportar la pérdida esperada y además obtener beneficios adicionales. Por su parte, el capital económico debe ser el necesario para cubrir pérdidas inesperadas, garantizando la continuidad del negocio.

Conceptualmente, el capital económico no puede cubrir con un 100% de probabilidad todas las pérdidas que eventualmente puedan presentarse. La pérdida máxima en riesgo de crédito se produciría si todos los activos resultasen impagados al mismo tiempo y no se recuperara ninguna cantidad. Este evento, altamente improbable, no es cubierto por el capital económico en su totalidad, que sin embargo está destinado a cubrir eventos de pérdidas muy elevadas, poco probables pero susceptibles de amenazar la continuidad de la actividad.

El Banco debe de decidir qué nivel de pérdidas desea cubrir con el capital económico, es decir, con qué nivel de confianza desea asegurar la continuidad de su negocio. En el caso de Grupo Santander el nivel de confianza que se desea cubrir con capital económico es del 99,97%, por encima del 99,90% asumido por las fórmulas de capital regulatorio propuestas en el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea. La diferencia entre ambos niveles supone asumir una probabilidad de fallo para el Grupo del 0,03% en lugar del 0,1%, es decir 3 veces inferior (3 veces mejor) a la propuesta de BIS II.



En términos de rating externo, un nivel de confianza del 99,97% exige dotar capital suficiente para ser calificado como AA, mientras que un 99,90% sólo permitiría una calificación de A-, dada la mayor probabilidad de quiebra asociada.

Tradicionalmente, el concepto de capital económico se ha contrapuesto al de capital regulatorio, siendo éste el exigido por la regulación de solvencia y que, hasta su próxima reforma, adolece de una insuficiente sensibilidad al riesgo. Las reformas en curso del Acuerdo de Capital de 1988 van a acercar indudablemente ambos conceptos.

Si se desciende a cada operación, el cálculo del capital económico se basa en las mismas variables que son necesarias para calcular la pérdida esperada, es decir, el rating del cliente, el plazo y las garantías de la operación. Por agregación, se puede calcular el capital económico del resto de operaciones de dicho cliente y, teniendo en cuenta los factores apropiados de diversificación/correlación, de una cartera de clientes, el de una unidad de negocio o el del Banco en su conjunto.

Por su lado, el margen de las operaciones no sólo debe cubrir costes, incluida la pérdida esperada o coste del riesgo, sino que debe ser suficiente para rentabilizar adecuadamente el capital económico consumido por aquéllas.

La metodología RORAC permite evaluar si la rentabilidad obtenida por una operación cubre los costes del riesgo —pérdida esperada— y el coste del capital económico invertido por la entidad en la operación.

La tasa mínima de rentabilidad sobre capital que debe obtener una operación viene determinada por el coste de capital. Si una operación o cartera obtiene una rentabilidad positiva, estará contribuyendo a los beneficios del Grupo, pero no estará propiamente creando valor para el accionista si dicha rentabilidad no cubre el coste del capital.

El Santander revisa periódicamente sus estimaciones de coste de capital, que es la remuneración mínima exigida por sus accionistas. El coste de capital puede calcularse de manera objetiva añadiendo a la rentabilidad libre de riesgo, la prima que el accionista exige por invertir en nuestro Grupo. Esta prima dependerá esencialmente de la mayor o menor volatilidad en la cotización de nuestras acciones con relación a la evolución del mercado. El coste de capital calculado para 2006 es del 8,6%.

En 2005 todas las principales Unidades de Negocio del Grupo han registrado un RORAC holgadamente por encima del coste de capital.

Eventualmente, el coste de capital calculado objetivamente podría modificarse al alza y convertirse en una “Hurdle rate” si el Banco desea exigir a sus operaciones un margen adicional al demandado por el mercado.

La metodología RORAC permite comparar, sobre bases homogéneas, el rendimiento de operaciones, clientes, carteras y negocios, identificando aquéllos que obtienen una rentabilidad ajustada a riesgo superior al coste de capital del Grupo, alineando así la gestión del riesgo y del negocio con el objetivo último de maximizar la creación de valor.

Grupo Santander viene empleando en su gestión del riesgo de crédito la metodología RORAC desde 1993, con las siguientes finalidades:

- Análisis y fijación de precios en el proceso de toma de decisiones sobre operaciones (admisión) y clientes (seguimiento).
- Estimaciones del consumo de capital de cada cliente, cartera, segmento o unidad de negocio, con el fin de facilitar una asignación óptima del capital económico.
- Cálculo del nivel de provisiones consecuente con las pérdidas medias esperadas.

3.10 Modelos internos de riesgo

Entre los principales objetivos del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea está fomentar la adopción de prácticas de gestión de riesgos rigurosas por parte del sector bancario, de acuerdo con las prácticas de las entidades más avanzadas.

Santander se caracteriza por encabezar, tradicionalmente, estas prácticas. Así se puso de manifiesto, por ejemplo, la anticipación con que, en relación con la avanzada normativa del Banco de España de 1999 sobre la provisión estadística o anticíclica (precursora de reglas y disciplinas propias de Basilea II), fue pionero entre las grandes entidades españolas para solicitar y obtener el reconocimiento de modelos internos de cálculo, con requerimientos cuantitativos y cualitativos similares a los establecidos para los enfoques más avanzados (IRB) de BIS II.

Esa validación por el Banco de España de los modelos de provisiones del Santander ha sido sumamente provechosa, permitiendo extraer valiosas lecciones, como las siguientes:

- El proceso de validación contribuye a la mejora y perfeccionamiento del modelo inicial.
- La experiencia de la validación supervisora facilita que el proceso de validación interna se organice de forma similar.
- Los controles internos requeridos robustecen el clima de seguridad y la implantación real del modelo, así como su utilidad y efectividad, al tiempo que propician la implicación de otras áreas de la organización en su mantenimiento.

- Sirve de contraste a las metodologías utilizadas y su evolución, fomentando las capacidades para llevar a cabo las calificaciones de forma coherente, acreditada y válida.
- Contribuye a afianzar la consistencia de las bases de datos y la calidad de los procesos con que la información ha de ser tratada, así como a asegurar su fiabilidad.
- Introduce la necesidad de análisis cualitativos recurrentes sobre datos o hechos observados, tendencias y sensibilidades, así como comparaciones con fuentes externas e identificación de diferencias que pueden dar lugar a propuestas de actuaciones.
- Ha permitido anticiparse con alta aproximación y seguridad a lo que, en breve, representarán los modelos internos de BIS II, cuyos requerimientos cualitativos y cuantitativos son muy similares, facilitando un proceso de tránsito que, en otras circunstancias, podría resultar más difícil y complejo.

La experiencia obtenida en este campo ha servido también para confirmar en la realidad, la utilidad y la necesidad de las funciones de la unidad, organizativamente independiente, de control y validación interna, dentro de la estructura de Riesgos, que el Grupo Santander ha aplicado en línea con lo establecido en el Nuevo Acuerdo de Capital BIS II.

Dentro de esa política, el Grupo solicitó formalmente, en su momento, al Banco de España su disponibilidad para optar al reconocimiento del nuevo modelo interno para el cálculo de coberturas a que se refiere la Circular 4/2004 del Banco de España.

3.11 Nuevo Acuerdo de Capital Basilea II

Santander mantiene desde el primer momento un decidido compromiso con los principios que inspiran el "Marco revisado de convergencia internacional de medidas y normas de capital" (Basilea II). Por esta razón, el Grupo participa muy activamente en distintos foros sobre la materia, tanto nacionales como internacionales, así como en contactos con autoridades regulatorias y supervisoras de distintos países, contribuyendo de forma constructiva a mejorar aquellos aspectos técnicos que podrían resultar más asimétricos o alejados de los objetivos principales del acuerdo BIS II.

En esta línea, el Grupo acaba, por ejemplo, de finalizar su participación en el quinto Estudio de Impacto Cuantitativo

(QIS 5), con la observación significativa de haber sido seleccionado y venir participando en todos los estudios de esta naturaleza habidos desde el año 2001 hasta la fecha.

El objetivo de estos estudios consiste en el cálculo simultáneo de capital regulatorio (consolidado y por riesgo de crédito, mercado y operativo) según el Acuerdo actual (BIS I) y todos los enfoques de BIS II, desde el más sencillo hasta el más complejo.

Aunque la participación en estos estudios ha venido representando un esfuerzo estimable, su utilidad lo compensa ampliamente porque, por un lado, constituye un mecanismo de ayuda a las autoridades para modificar efectos no deseados y confirmar los esperados y, por otro, para valorar el impacto de la nueva normativa dentro de la propia entidad según unidades, clases de riesgo, etc.

De acuerdo con las estimaciones realizadas para el conjunto del Grupo sobre datos a junio de 2005, puede concluirse que, según el siguiente cuadro, el impacto en capital del nuevo Acuerdo (Pilar I) sería ligeramente favorable en su estado actual, incluso tras absorber los nuevos requerimientos por riesgo operativo y aplicar escenarios de mayor tensión a los datos de recuperaciones ("downturn LGD"), de acuerdo con los últimos requerimientos.

Estimación Capital Regulatorio BIS II (QIS 5)

millones de euros

Capital mínimo regulatorio	BIS I	BIS II Estándar	BIS II IRB Avanzado	BIS II IRB vs BIS I (%)
R. Crédito	27.918	25.134	21.098	(24,4)
R. Mercado ₁	3.033	3.033	3.033	0,0
R. Operativo	0	2.661	2.220 ₂	
Total	30.951	30.828	26.351	(14,9)

(1) Riesgo de Mercado bajo metodología coeficientes regulatorios

(2) Riesgo Operativo bajo enfoque estandarizado BIS II



Asimismo, y como lógica continuación de la aplicación realizada de los modelos internos de cálculo de la provisión estadística reconocidos en su día, el Grupo Santander manifestó, en su momento, su propósito de aspirar al reconocimiento formal de sus modelos internos de riesgos, de acuerdo con los requisitos exigidos por BIS II.

Para llevarlo a cabo, el Grupo ha puesto en marcha un proyecto corporativo que, entre otros, ha permitido la aplicación de:

- Planes directores adaptados a la realidad de unidades concretas.
- Ajustes y actualizaciones adaptadas a BIS II en herramientas de admisión que ya venían utilizándose.
- Equipos de "Local Risk Controllers" en cada uno de los países o unidades, en total coordinación con las organizaciones locales.
- Identificación de requerimientos de información en aplicaciones y sistemas, tanto actuales como futuros. Almacenamiento de información actual, asegurando mantenimiento y disponibilidad.
- Equipos de coordinadores de riesgo operativo en cada unidad o país.

En esa misma línea, se ha venido facilitando a las autoridades supervisoras cuantas aclaraciones y documentación sobre sistemas, procesos, proyectos en curso, etc., han venido siendo solicitadas.

De acuerdo con el exigente proceso establecido por Banco de España, con fecha 29 de julio de 2005, Grupo Santander materializó su adhesión formal al proceso de reconocimiento de sus modelos internos de riesgos, según requisitos establecidos en BIS II (enfoque IRB).

Dicho proceso supone asumir una serie de compromisos por parte del Grupo, entre los que cabe destacar:

- Dedicar los recursos humanos y tecnológicos necesarios para el buen fin del proceso.
- Participar en los cálculos paralelos de capital.
- Satisfacer cuantos requerimientos formulen las autoridades supervisoras y solventar las deficiencias identificadas.
- Llevar a cabo las mejoras que puedan ser señaladas y proporcionar, previamente, una extensa información que permita diagnosticar el grado de cumplimiento de los requisitos establecidos.

La elaboración, recopilación e integración de toda esa información necesaria para que pueda determinarse el grado de cumplimiento de los requisitos exigidos por el supervisor se recoge en los llamados "Cuadernos IRB".

Estos documentos están estructurados en nueve grandes capítulos, con los siguientes contenidos:

- Categorización de las exposiciones.
- Adopción del enfoque "IRB" en las distintas clases de segmentos ("roll-out").
- Estimación de los requerimientos mínimos de capital regulatorio.
- Técnicas de mitigación del riesgo.
- Exposiciones frente a riesgos soberanos, entidades financieras y empresas.
- Exposiciones minoristas.
- Renta variable.
- Tratamiento de los derechos de cobro adquiridos.
- Tratamiento de las posiciones de titulización.

Como anexo a dichos cuadernos deberá acompañarse, además, sendos informes de auditoría interna, así como de auditoría externa, que deben ser actualizados periódicamente.

El alcance de dichos trabajos supone la confección de un Cuaderno por cada entidad que aspire a enfoque "IRB", lo que en el caso del Santander representa un total de 11 cuadernos, de los que, a 31 de diciembre de 2005, ya se han entregado 4 a Banco de España, estando en proceso la confección del resto de forma escalonada hasta 30 de junio de 2006.

De acuerdo con el "roll-out" presentado a las autoridades supervisoras y partiendo de cifras actuales de exposición, Grupo Santander podría situar en modelos internos IRB Avanzados el 76,7 por 100 de su EAD al 1 de enero de 2008 y el resto de acuerdo con el siguiente calendario:

	EAD Acumulada
2008	76,7%
2009	79,1%
2010	88,9%
2012	90,6%
2013	94,7%
2014	95,2%

Por supuesto, para la coordinación de estos calendarios se han tenido en cuenta los requerimientos de los reguladores locales.

Entre los diversos trabajos a realizar durante este período destacan los relativos a la función de validación interna que afectarán a, aproximadamente, un total de 150 modelos. Esta función a cargo de la unidad independiente de Control Interno y Valoración Integral, de la División de Riesgos, se

llevará a cabo de acuerdo con las normas contenidas en el propio Acuerdo BIS II, en los documentos de trabajo del Comité, en lo señalado en la Directiva Europea y en las reglas del Comité de Supervisores Bancarios Europeos. De acuerdo con esa normativa, el alcance de dicha validación comprende las siguientes dimensiones:

- Procedimental (existencia de procesos y procedimientos)
- Cualitativa (características de los modelos y metodologías de estimación)
- Cuantitativa (tests estadísticos)
- Tecnológica (soluciones adoptadas)

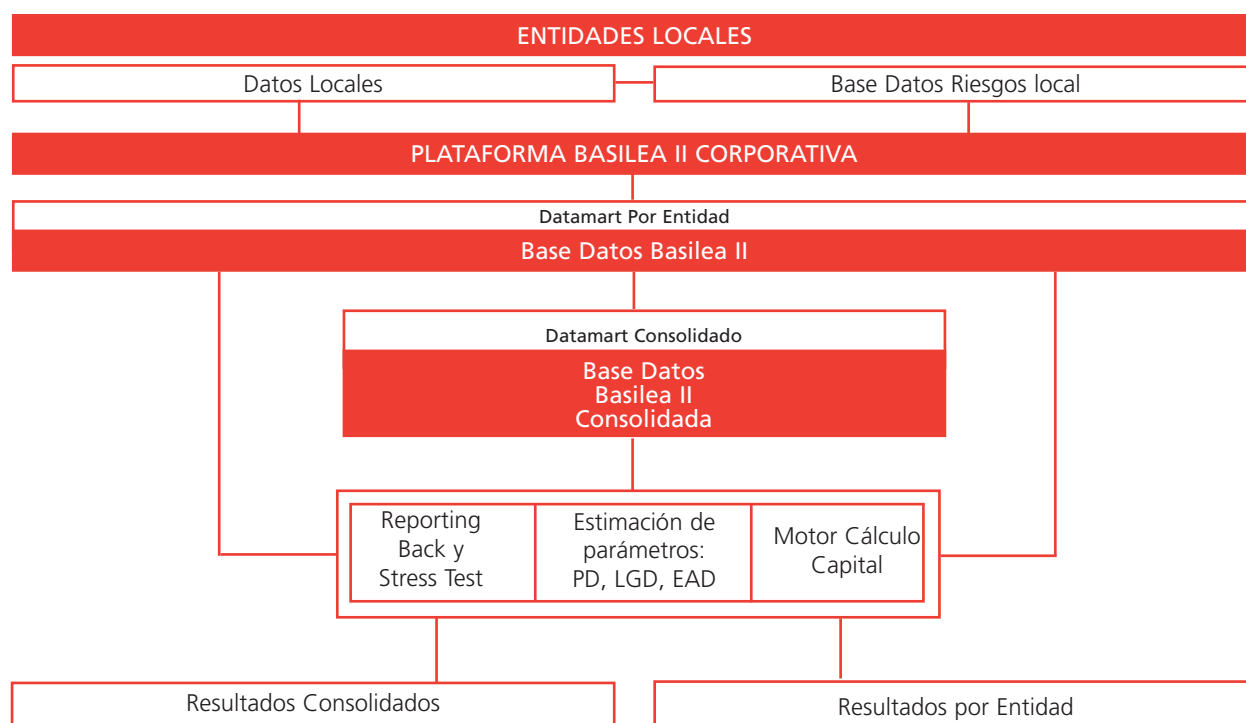
Para garantizar la ejecución y adecuada coordinación de las diferentes tareas que se desarrollan en el ámbito de este proyecto corporativo se ha establecido un Comité de Supervisión Corporativa, presidido por el Vicepresidente Tercero, responsable de Riesgos del Grupo Santander, con la misión de supervisar al máximo nivel el lanzamiento de los subprocesos y actividades principales del proyecto y controlar sus hitos de cumplimiento, asignar responsabilidades, aprobar los presupuestos y controlar su ejecución y asumir la representación institucional del Grupo a estos efectos. Para su funcionamiento operativo, esta estructura se completa con un Comité Técnico Corporativo y los respectivos Comités Técnicos Locales (uno por país / unidad) que tienen encomendada la responsabilidad de la ejecución de los planes del proyecto en su respectivo

ámbito de competencia, de acuerdo con las indicaciones y objetivos que se les han señalado.

Tecnología en Proyecto Basilea II

En cuanto al entorno tecnológico, el Proyecto Corporativo Basilea II se sustenta en las plataformas informáticas de las que dispone el Grupo Santander en cada país o región, incorporando en dichas plataformas nuevas aplicaciones para la extracción y captura de datos de las aplicaciones de base. Adicionalmente, y para dar cobertura total a los requerimientos de los modelos internos de riesgo, está diseñada e implantándose una Plataforma Basilea II, compuesta por un repositorio de datos local (*datamart* local sobre una definición corporativa), un repositorio global en el Banco matriz, donde se agrupará toda la información necesaria para la consolidación (*datamart* consolidado), y una aplicación de infraestructura de estimación de parámetros (EAD - PD - LGD) y cálculo de capital Basilea II (denominado motor de cálculo), con su correspondiente herramienta de gestión de información.

El diseño de los distintos *datamart* locales es único en todo el Grupo, existiendo en cada uno de ellos una parte específica de cada entidad para almacenar todos los requisitos de información propios de cada instalación, así como para el cumplimiento normativo ante los reguladores locales.





3.12 Sistemas de Control y Seguimiento

Un sólido entorno de control es fundamental para asegurar una gestión adecuada del riesgo crediticio y mantener el perfil de riesgo de la entidad dentro de los parámetros definidos por el Consejo de Administración y la Alta Dirección. Asimismo, desde el ámbito regulatorio (Sarbanes-Oxley, BIS II) se exige a las instituciones financieras la existencia de un sistema de control adecuado a la dimensión y complejidad de cada organización.

Durante 2005, dentro del marco corporativo establecido en el Grupo para el cumplimiento de la ley Sarbanes Oxley, se han documentado en la División de Riesgos todos los subprocesos relevantes en banco matriz (en total 58) relativos a:

- Aprobación de nuevos productos en riesgos
- Estudio y calificación del riesgo
- Determinación de las provisiones económicas
- Determinación de datos de mercado
- Aprobación y validación de metodologías de riesgos
- Generación de la información de riesgos

Este trabajo ha supuesto la incorporación de elementos adicionales de control y disciplina de procesos a los ya existentes con anterioridad.

Dentro de la propia División de Riesgos, y con la independencia respecto a las áreas de negocio que caracteriza su sistema de gestión del riesgo, la toma de decisiones en la fase de admisión está sujeta a un sistema de facultades delegadas, que parte de la Comisión Delegada de Riesgos. Las decisiones en la fase de admisión tienen siempre un carácter exclusivamente colegiado.

Para el control sobre la calidad crediticia, adicionalmente a las labores ejercidas por la División de Auditoría Interna, en la Dirección General de Riesgos está establecida una función específica de seguimiento de los riesgos, para la que están identificados recursos y responsables concretos. Dicha función de seguimiento se fundamenta en una atención permanente para asegurar que se produzca el

puntual reembolso de las operaciones y se anticipe a las circunstancias que puedan afectar a su buen fin y normal desarrollo.

Con este fin se conforma un sistema denominado Firmas en Vigilancia Especial (FEVE) que distingue cuatro grados en función del grado de preocupación de las circunstancias negativas (Extinguir, Afianzar, Reducir y Seguir). La inclusión en los grados graves supone automáticamente la reducción de las facultades delegadas. Los clientes calificados en FEVE se revisan al menos semestralmente, siendo dicha revisión trimestral en los grados graves. Las vías por las que una firma se califica en FEVE son la propia labor de seguimiento, el cambio de rating asignado, la revisión realizada por la auditoría interna, o la entrada en funcionamiento del sistema establecido de alarmas automáticas.

Las revisiones de los rating asignados se realizan, al menos, anualmente, pero si se detectan debilidades, o en función del propio rating, se llevan a cabo con una mayor periodicidad.

Las Unidades de Control y Seguimiento de la Dirección General de Riesgos también desempeñan labores de control y seguimiento, teniendo como principales funciones las de obtener una visión global del riesgo, analizar posibles escenarios futuros y realizar un tratamiento global de la información para la gestión, así como promover y seguir las políticas comunes de riesgos y su impacto en el Grupo, observando paralelamente el cumplimiento de las legislaciones locales y española.

Por su parte, la Dirección de Control Interno y Valoración Integral del Riesgo desempeña, bajo los principios de independencia orgánica y funcional respecto de la gestión de la admisión y seguimiento del riesgo que exige el Nuevo Acuerdo de Basilea, funciones específicas de control y seguimiento de los modelos internos de riesgos crediticios.

El reconocimiento desde el campo regulatorio de los modelos internos de gestión del riesgo de crédito representa una garantía adicional sobre el grado de control interno, en la medida en que éste se exige como parte importante para la validación de dichos modelos.

Calificación saldos de riesgo según sistema vigilancia FEVE

	Extinguir	Afianzar	Reducir	Seguir	Total FEVE
España - Matriz	287	78	1.575	7.243	9.183
Portugal	214	85	231	1.056	1.586
Iberoamérica	332	7	474	2.509	3.321

Datos en millones de euros a diciembre de 2005.

3.13 Evolución principales magnitudes en 2005

La tasa de morosidad del Grupo y de sus principales áreas de actividad continuó disminuyendo en 2005 hasta situarse en mínimos históricos. La morosidad del Grupo se situó al finalizar 2005 en un 0,89%, frente al 1,00% de diciembre 2004. La cobertura con provisiones se incrementó en 16 puntos porcentuales, hasta alcanzar un 182,0%.

Las dotaciones específicas a insolvencias, netas de fallidos recuperados, se situaron en 970,0 millones de euros, es decir, un 0,21% de la exposición crediticia con clientes (inversión más riesgos de firma media del ejercicio), disminuyendo frente al 0,23% registrado en 2004.

En España, la tasa de morosidad del Grupo se redujo en el ejercicio hasta un mínimo histórico de 0,57%, creciendo al mismo tiempo la cobertura con provisiones en 55 puntos porcentuales hasta un robusto 317,9%.

En Iberoamérica, el ratio de morosidad se redujo en 2005 en más de un punto porcentual hasta el 1,91%, con incremento de la cobertura con provisiones en 28 puntos porcentuales, hasta alcanzar el 183,4%. La disminución en más de 10 puntos porcentuales de la tasa de morosidad en Argentina es significativa, hasta situarse en 1,48%.

El 63% del riesgo crediticio en la región se encuentra en países calificados por las agencias de rating con grado de inversión (México, Chile y Puerto Rico).

Las dotaciones específicas a insolvencias del Grupo en Iberoamérica, netas de fallidos recuperados, se cifraron en 2005 en 315,6 millones, es decir, un 0,62% de la cartera, frente a 155,9 millones y 0,41% respectivamente en 2004. Este crecimiento se explica, principalmente, por la fuerte apreciación de las monedas iberoamericanas frente al euro y por el retorno del coste de crédito a tasas más normales, aunque todavía por debajo de la media de los últimos años.

Iberoamérica. Riesgo, Morosidad y Cobertura

	Riesgo (millones de euros)		Tasa mora (%)		Cobertura (%)	
	dic-05	dic-04	dic-05	dic-04	dic-05	dic-04
Argentina	2.201	1.928	1,48	11,71	245,1	130,3
Brasil	13.570	7.109	2,88	2,85	138,5	188,2
Colombia	1.174	885	0,68	0,39	414,5	884,1
Chile	16.975	11.555	2,31	3,53	165,6	126,8
México	14.052	10.518	0,89	1,28	273,4	213,5
Puerto Rico	5.399	4.282	1,75	2,39	167,6	129,2
Venezuela	2.319	1.549	1,52	2,65	399,9	271,9
Resto	2.167	1.803	1,25	2,53	304,2	107,7
Total	57.856	39.627	1,91	2,94	183,4	155,0

En Portugal, la morosidad fue del 0,78%, con disminución de 28 puntos básicos que, además, se produce en un contexto económico todavía débil. La cobertura creció en 49 puntos hasta un 243,2%.

Abbey, por su parte, sitúa su tasa de morosidad en diciembre en un 0,67%. Las provisiones representaban un 77,7% de los saldos dudosos.

Santander Consumer Finance aumentó su tasa de morosidad en 12 puntos básicos hasta un 2,40%, principalmente por el crecimiento de la dudosidad en Alemania, en un entorno económico aún desfavorable. No obstante, el margen financiero del negocio, de claro carácter minorista, continúa compensando sobradamente la morosidad registrada, lo que se confirma por la favorable rentabilidad ajustada a riesgo de esta cartera. La cobertura con provisiones apenas varía en el año, quedando en el 125,2%.

Iberoamérica. Coste de crédito.

Año 2005

Millones de euros

	Dotaciones específicas netas	Activos suspensos recuperados	Coste de Crédito	% s/cartera
Argentina	(9,7)	20,9	(30,6)	(1,50)
Brasil	291,1	56,8	234,3	2,12
Chile	159,8	66,4	93,4	0,64
Colombia	10,5	2,6	7,9	0,74
México	45,1	38,5	6,6	0,05
Puerto Rico	11,9	4,1	7,8	0,15
Venezuela	19,3	7,3	12,0	0,63
Resto	(10,3)	5,5	(15,8)	(0,83)
Iberoamérica	517,7	202,1	315,6	0,62



La gestión de riesgo en Iberoamérica responde a una cultura común al Grupo. Se aplican en el área los principios de gestión de riesgo del Banco matriz. La organización de la función de riesgos en cada banco iberoamericano replica el esquema de funcionamiento en España, con las necesarias adaptaciones a los mercados locales.

3.14 Riesgo de Concentración

El riesgo de concentración, dentro del ámbito del riesgo de crédito, constituye un elemento esencial de gestión. El Grupo efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio bajo diferentes dimensiones relevantes: áreas geográficas y países, sectores económicos, productos y grupos de clientes.

La Comisión Delegada de Riesgos establece las políticas de riesgo y revisa los límites de exposición apropiados para la adecuada gestión del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio.

La diversificación geográfica del Grupo, acentuada tras la incorporación de Abbey en diciembre de 2004, permite obtener un beneficio en el capital económico agregado en el entorno del 28%. En otras palabras, el perfil global de riesgo del Grupo, medido en términos de capital económico, disminuye con la diversificación geográfica, siendo un 28% inferior a la suma de las diferentes unidades consideradas aisladamente.

Desde el punto de vista sectorial, la exposición con empresas no supera en ningún sector individual el 10% de la exposición total según se aprecia en la tabla adjunta.

El Grupo está sujeto a la regulación del Banco de España sobre "Grandes Riesgos" (aquéllos que superen un 10% de los recursos propios computables). De acuerdo con la normativa contenida en la Circular 5/93, ninguna exposición individual, incluyendo todo tipo de riesgos

crediticios y de renta variable, deberá superar el 25% de los recursos propios del Grupo. Asimismo, el conjunto de los así calificados como "Grandes Riesgos" no podrán representar más de 8 veces los recursos propios. Se exceptúan de este tratamiento las exposiciones con gobiernos pertenecientes a la OCDE. Al 31 de diciembre de 2005 sólo dos grupos alcanzaban, por escaso margen, la categoría de "Gran Riesgo". El cliente con el que se mantenía mayor exposición, conforme a los criterios regulatorios expuestos, era un banco británico con rating AA. El segundo era una empresa española del sector de telecomunicaciones con rating BBB+.

Al 31 de diciembre de 2005, los 20 primeros grupos económico-financieros acreditados, excluyendo administraciones públicas y entidades de crédito, representaban un 5,1% del riesgo crediticio dispuesto con clientes (inversión más riesgos de firma), frente al 9,7% en 2004, lo que representa un bajo nivel de concentración.

Dentro del marco del modelo MIR de medición y agregación de capital económico, se considera especialmente el riesgo de concentración para las carteras de carácter mayorista (grandes empresas, bancos y soberanos). A estos efectos, el Grupo utiliza como referencia complementaria la herramienta de gestión de cartera de Moody's-KMV, ampliamente utilizada en la industria financiera.

La División de Riesgos del Grupo colabora estrechamente con la División Financiera en la gestión activa de las carteras de crédito que, entre sus ejes de actuación, contempla la reducción de la concentración de las exposiciones mediante diversas técnicas, como la contratación de derivados de crédito de cobertura u operaciones de titulización, con el fin último de optimizar la relación retorno-riesgo de la cartera total.

Aportación sectorial al riesgo total

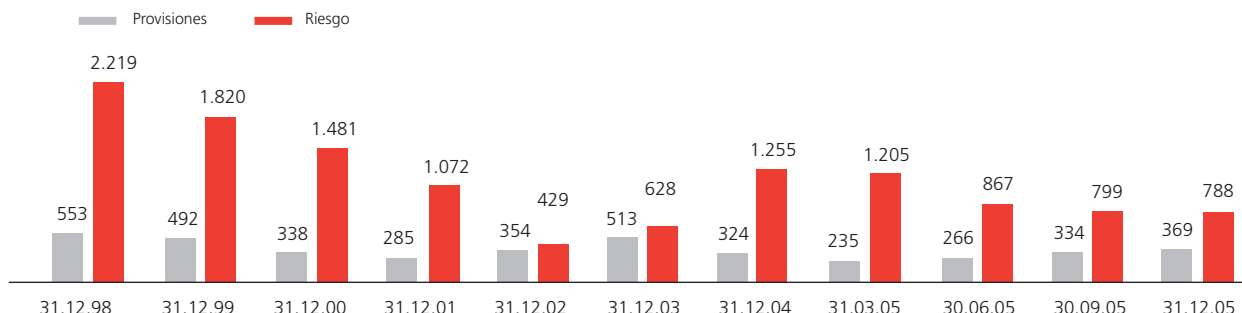
	España	Portugal	Iberoam.	Abbey	Resto	Total
Agricultura	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6
Ind. Manufactureras	4,6	0,4	2,7	0,0	1,4	9,1
Energía	1,2	0,2	0,3	0,0	0,1	1,8
Construcción	2,9	0,4	0,7	0,0	0,1	4,1
Distribución	2,8	0,3	1,0	0,0	0,2	4,4
Hostelería	0,8	0,0	0,1	0,0	0,0	0,9
Transportes	1,0	0,3	0,2	0,0	0,1	1,6
Telecomunicaciones	0,7	0,2	0,4	0,0	0,3	1,6
Intermediarios Financieros	1,0	0,5	0,4	0,0	1,0	2,9
Seguros	0,1	0,0	0,1	0,0	0,6	0,7
Inmobiliario	6,1	0,2	0,2	2,2	0,0	8,7
Servicios	3,1	0,3	2,3	0,0	0,0	5,8
AAPP	1,1	0,2	0,5	0,0	0,0	1,8
Per. físicas sin Act. Económica	11,9	1,7	2,1	28,0	0,0	43,7
Resto/Sin Clasificar	2,6	1,0	0,4	7,0	1,3	12,3
Total	40,5	5,7	11,5	37,2	5,1	100,0%

% sobre total riesgo dispuesto (inversión crediticia + avales)
Datos a diciembre 2005

Nota: la industria manufacturera incluye 8 sectores individuales

Evolución del riesgo-país regulatorio y de las provisiones asignadas

(datos en millones de dólares)



3.15 Riesgo-país

El riesgo-país es un componente del riesgo de crédito que incorpora todas las operaciones de crédito transfronterizas ("cross-border"). Sus elementos principales son el riesgo soberano, el riesgo de transferencia y el riesgo de fluctuación intensa del tipo de cambio de la moneda local.

A 31 de diciembre de 2005, la exposición con terceros por riesgo-país regulatorio del Grupo a los llamados países emergentes se cifraba en 788,1 millones de dólares, frente a los 1.254,9 millones a cierre de 2004. El riesgo neto de saneamientos a cierre de 2005 es de 418,9 millones de dólares frente a los 930,4 millones a diciembre de 2004.

La variación de la exposición por riesgo-país regulatorio se debe fundamentalmente a la optimización de los límites "cross border", que implica una racionalización de la operativa con necesidad de cobertura. Esto explica la reducción experimentada en el riesgo provisionable. Brasil sigue teniendo un peso elevado en el total de riesgo neto, con 408 millones de dólares.

Dentro de las variaciones anuales, se pueden destacar la capitalización de deuda con la filial argentina y la reclasificación de los títulos de la cartera de renta fija al amparo de las nuevas normativas contables.

Los principios de gestión de riesgo-país han seguido obedeciendo a un criterio de máxima prudencia, asumiéndose el riesgo-país de una forma muy selectiva en operaciones claramente rentables para el Grupo, y que refuerzan la relación global con sus clientes.

3.16 Riesgo Medioambiental

El análisis del riesgo medioambiental de las operaciones crediticias constituye uno de los puntos comprometidos en el Plan Estratégico de Responsabilidad Social Corporativa.

Desde principios del ejercicio 2004, Santander dispone de un Sistema de Valoración de Riesgos Medioambientales denominado "VIDA" que, en su momento, fue desarrollado en colaboración con la Compañía Española de Seguro de Crédito de Exportación (CESCE) y Garrigues

Medioambiental, cuyo objeto es valorar el riesgo medioambiental inherente a cada firma, tanto si son clientes en la actualidad como si pueden serlo en el futuro.

Este sistema permite disponer de un mapa del riesgo medioambiental de la cartera de empresas valoradas (Muy bajo, Bajo, Medio y Alto) que, llegado el caso, proporciona la opción de nuevas revisiones específicas con mayor profundidad.

3.17 Riesgo de Contrapartida

El riesgo de contrapartida es una variante del riesgo de crédito. Dentro de este riesgo se incluye todo tipo de exposiciones con entidades de crédito, así como el riesgo de solvencia asumido en las operaciones de tesorería (bonos, repos, derivados) con otro tipo de clientes.

El control se realiza mediante un sistema integrado y en tiempo real que permite conocer, por tanto, en cada momento la línea de crédito disponible con cualquier contrapartida, en cualquier producto y plazo y en cualquier oficina del Grupo.

El riesgo se mide tanto por su valor actual como potencial (valor de las posiciones de riesgo considerando la variación futura de los factores de mercado subyacentes en los contratos). El Valor Neto de Reposición (VNR) de la cartera de productos derivados OTC que el Grupo mantenía con sus contrapartidas a 31 de diciembre de 2005 alcanzaba 7.071 millones de euros (3.570 millones correspondían a Abbey), cifra que representaba un 0,43% del valor nominal de dichos contratos. El Riesgo Equivalente de Crédito, esto es, la suma del Valor Neto de Reposición más el Máximo Valor Potencial de estos contratos en el futuro, alcanzó la cifra de 26.091 millones de euros (7.247 millones corresponden a Abbey).

La operativa en derivados se concentra en contrapartidas de gran calidad crediticia, de tal forma que mantenemos unos niveles del 88,2% del riesgo con contrapartidas con un rating igual o superior a A-.

En relación con la distribución geográfica del riesgo, el 20,4% del mismo se corresponde con contrapartidas



Nocionales de productos derivados OTC por vencimientos a 31 diciembre 2005

Millones de euros

					Nocionales		
	< 1 año	1-5 años	5-10 años	>10 años	Negociación	Cobertura	Total
CDS Protección comprada	2.871	21.573	3.599	1.268	26.898	2.413	29.311
CDS Protección vendida	627	8.486	2.221	0	9.871	1.462	11.333
CD Swaptions	35	0	0	0	0	35	35
Total Derivados Crédito	3.533	30.058	5.819	1.268	36.769	3.910	40.679
Forwards Renta Variable	1.245	973	0	0	0	2.218	2.218
Opciones Renta Variable	5.183	15.238	5.220	7.616	18.691	14.567	33.257
Swaps Renta Variable	1.587	86	58	0	0	1.731	1.731
Total Derivados Renta Variable	8.015	16.296	5.278	7.616	18.691	18.515	37.206
Forwards Renta Fija	3.125	19	(13)	1	1.746	1.386	3.131
Opciones Renta Fija	530	0	0	0	530	0	530
Total Derivados Renta Fija	3.654	19	(13)	1	2.275	1.386	3.661
Swaps Tipo de Cambio	4.029	9.324	7.967	1.853	3.832	19.341	23.173
Cambios a Plazo	65.277	2.688	346	0	4.828	63.483	68.311
Opciones Tipo de Cambio	31.211	27.669	2.411	2.914	29.542	34.663	64.206
Total Derivados Tipo de Cambio	100.518	39.681	10.724	4.767	38.203	117.487	155.689
Asset Swaps	330	412	610	859	652	1.558	2.210
Call Money Swaps	51.991	4.483	2.963	0	55.443	3.994	59.437
IRS	284.382	668.782	222.561	133.913	961.720	347.919	1.309.638
Estructuras Tipo de Interés	3.813	16.375	451	99	20.739	0	20.739
Total Derivados Tipo de Interés	340.516	690.052	226.585	134.871	1.038.554	353.471	1.392.025
Total Derivados	456.236	776.106	248.394	148.523	1.134.492	494.768	1.629.260

Distribución por Valor Neto de Reposición y Riesgo Equivalente de Crédito a 31 diciembre 2005

Millones de euros

	Total VNR Neto			Total REC		
	Negociación	Cobertura	Total	Negociación	Cobertura	Total
CDS Protección comprada	(4)	0	(4)	176	45	221
CDS Protección vendida	21	2	23	19	2	21
CD Swaptions	0	0	0	0	0	0
Total Derivados Crédito	17	2	19	195	47	242
Forwards Renta Variable	0	0	0	0	375	375
Opciones Renta Variable	103	60	163	334	823	1.157
Swaps Renta Variable	0	0	0	0	40	40
Total Derivados Renta Variable	103	60	163	334	1.239	1.573
Forwards Renta Fija	(3)	1	(3)	51	16	67
Opciones Renta Fija	0	0	0	0	0	0
Total Derivados Renta Fija	(3)	1	(3)	51	16	67
Swaps Tipo de Cambio	38	257	296	461	2.367	2.828
Cambios a Plazo	27	457	484	269	3.256	3.525
Opciones Tipo de Cambio	132	164	295	408	625	1.033
Total Derivados Tipo de Cambio	197	879	1.075	1.138	6.249	7.386
Asset Swaps	60	81	141	38	81	119
Call Money Swaps	12	4	16	83	62	145
IRS	3.173	2.250	5.423	12.488	5.801	18.289
Estructuras Tipo de Interés	236	0	236	767	0	767
Total Derivados Tipo de Interés	3.482	2.335	5.817	13.375	5.944	19.319
Total Derivados	3.795	3.276	7.071	15.092	13.496	28.587
Colateral	0	(2.496)	(2.496)	0	(2.496)	(2.496)
Total	3.795	780	4.575	15.092	10.999	26.091

Distribución riesgo en derivados OTC por rating de la contrapartida

Rating	%
AAA	0,6%
AA	55,9%
A	31,8%
BBB	8,6%
BB	3,0%
B	0,1%
Sin rating	0,0%
Total	100,0%

Distribución del riesgo en derivados OTC por áreas geográficas

España	20,4%
Reino Unido	17,6%
Resto Europa	31,2%
Iberoamérica	11,8%
Estados Unidos	18,2%
Otros	0,8%
Total	100,00%

españolas, el 17,6% con contrapartidas británicas (operativa fundamentalmente realizada desde Abbey) y del resto de agrupaciones geográficas destacan Resto de Europa (31,2%), EE.UU. (18,2%) e Iberoamérica (11,8%).

Por último, la distribución del riesgo en derivados por tipo de contrapartida se desglosa en un 76% con bancos, un 13% con grandes corporaciones y un 11% con pequeñas y medianas empresas.

4. Riesgo de mercado

4.1 Actividades sujetas a riesgo de mercado

El perímetro de medición, control y seguimiento de Riesgos Financieros abarca aquellas operativas donde se asume riesgo patrimonial. Este riesgo proviene de la variación de los factores de riesgo -tipo de interés, tipo de cambio, renta variable y volatilidad de éstos- así como del riesgo de solvencia y de liquidez de los distintos productos y mercados en los que opera el Grupo.

En función de la finalidad de riesgo, las actividades se segmentan de la siguiente forma:

• Tesorería

- **Negociación:** Bajo este epígrafe se incluye la actividad de servicio financiero a clientes y la actividad de compra-venta y posicionamiento de corto plazo en productos de renta fija, variable y divisa.
- **Tesorería Propietaria:** Posicionamientos de mayor horizonte temporal a través de productos de renta fija.

• **Riesgo Estructural:** Se incluye en este rubro aquellas actividades cuyo principal riesgo es el procedente de los movimientos de los tipos de interés, siendo sus posicionamientos de medio-largo plazo y por tanto no considerados como negociación.

- **Gestión de Balance:** El riesgo de interés y liquidez surge debido a los desfases existentes en los vencimientos y reprecación de activos y pasivos. Adicionalmente se incluye en este punto la gestión activa del riesgo crediticio inherente al balance del Grupo.

El área de Gestión Financiera es la encargada de la gestión centralizada de dichos riesgos estructurales, aplicando metodologías homogéneas, adaptadas a la realidad de cada mercado en los que se opera. Así en el área de monedas convertibles, Gestión Financiera gestiona directamente los riesgos de la matriz y coordina la gestión del resto de unidades que operan en estas monedas. En los bancos de Iberoamérica, Gestión Financiera tiene equipos locales que gestionan bajo los mismos esquemas los riesgos del balance, en coordinación con el área global de Gestión Financiera de la matriz.

Las decisiones de gestión de estos riesgos se toman a través de los Comités ALCO de cada país y, en última instancia, por el Comité de Mercados de la matriz.

La gestión financiera persigue dar estabilidad y recurrencia al margen financiero de la actividad comercial y al valor económico del Grupo, manteniendo unos niveles adecuados de liquidez y solvencia.

- **Riesgo de Cambio Estructural / Cobertura de Resultados:** Riesgo de tipo de cambio, debido a la divisa en la que se realiza la inversión tanto en las empresas consolidables como en las no consolidables (*Tipo de Cambio Estructural*). Adicionalmente también se incluyen bajo este epígrafe las posiciones tomadas de cobertura de tipo de cambio de resultados futuros generados en monedas diferentes al euro (*Cobertura de Resultados*).
- **Renta Variable Estructural:** Se recogen bajo este epígrafe: las inversiones a través de participaciones de capital en compañías que no consolidan, financieras y no financieras, generando riesgo en renta variable.

Cada una de estas actividades son medidas y analizadas con herramientas diferentes con el objetivo de mostrar de la forma más precisa el perfil de riesgo de las mismas.



4.2 Metodologías

Actividad de negociación

La metodología estándar aplicada durante el ejercicio 2005 dentro del Grupo Santander para la actividad de negociación es el Valor en Riesgo (**VaR**). Se utiliza como base el estándar de Simulación Histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día y se han aplicado ajustes estadísticos que nos han permitido incorporar de forma eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgos asumidos.

Adicionalmente, y en función de que el tamaño o naturaleza de las carteras así lo requiera, el Grupo ha venido aplicando otras metodologías como simulación de Montecarlo y modelos paramétricos.

El VaR no es la única medida. Éste se utiliza por su facilidad de cálculo y por su buena referencia del nivel de riesgo en que incurre el Grupo, pero a la vez se están llevando a cabo otras medidas que nos permiten tener un mayor control de los riesgos en todos los mercados donde el Grupo participa.

Dentro de estas medidas está el **Análisis de Escenarios**, que consiste en definir escenarios del comportamiento de distintas variables financieras y obtener el impacto en los resultados al aplicarlos sobre las actividades. Estos escenarios pueden replicar hechos ocurridos en el pasado (como crisis) o por contra podemos determinar escenarios plausibles que no se corresponden con eventos pasados. Se definen como mínimo tres tipos de escenarios: **plausibles, severos y extremos**, obteniendo junto con el VaR un espectro mucho más completo del perfil de riesgos.

Asimismo se lleva a cabo un **seguimiento diario** de las posiciones, realizando un control exhaustivo de los cambios que se producen en las carteras con el fin de detectar las posibles incidencias que pueda haber para su inmediata corrección. La elaboración diaria de la cuenta de resultados es un excelente indicador de riesgos, en la medida que nos permite ver y detectar la incidencia que han tenido variaciones en las variables financieras o en las carteras.

Por último, para el control de las actividades de derivados y gestión de crédito, por su carácter atípico, se evalúan diariamente medidas específicas. En el primer caso, nos referimos a las sensibilidades a los movimientos de precio del subyacente (delta y gamma), de la volatilidad (vega) y del tiempo (theta). En el segundo, se controlan medidas tales como la sensibilidad al spread, “jump-to-default”, concentraciones de posiciones por nivel de rating, etc.

Gestión de Balance

Riesgo de Interés

El Grupo realiza análisis de sensibilidad del Margen Financiero y del Valor Patrimonial ante variaciones de los tipos de interés. Esta sensibilidad está condicionada por los desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de los tipos de interés de las distintas partidas del balance.

Las carteras direccionales, por su naturaleza puramente direccional, son responsabilidad del Tesorero, mientras que en el caso de Gestión de Balance es la Gestión Financiera quien, en base a los acuerdos tomados en los ALCOs, realiza la gestión.

En función del posicionamiento de tipo de interés del balance, y considerando la situación y perspectivas del mercado, se acuerdan las medidas financieras para adecuar dicho posicionamiento al deseado por el Banco. Estas medidas pueden abarcar desde la toma de posiciones en mercados hasta la definición de las características de tipo de interés de los productos comerciales. Esta actividad adquiere especial relevancia en escenarios de tipos de interés bajos como los actuales, cuando los márgenes de la banca comercial se ven presionados a la baja.

Las medidas usadas por el Grupo para el control del riesgo de interés en estas actividades son el gap de tipos de interés, las sensibilidades del margen financiero y del valor patrimonial a variaciones en los niveles de tipos de interés, la duración de los recursos propios, el Valor en Riesgo (VaR) y el análisis de escenarios.

a) Gap de Tipos de Interés de Activos y Pasivos

El análisis de gaps de tipos de interés trata los desfases entre los plazos de revaluación de masas patrimoniales dentro de las partidas, tanto del balance (activo y pasivo) como de las cuentas de orden (fuera de balance). Facilita una representación básica de la estructura del balance y permite detectar concentraciones de riesgo de interés en los distintos plazos. Es, además, una herramienta útil para las estimaciones de posibles impactos de eventuales movimientos en los tipos de interés sobre el Margen Financiero y sobre el Valor Patrimonial de la entidad.

Todas las masas del balance y de fuera de balance deben ser desagrupadas en sus flujos y colocadas en el punto de reprecio/vencimiento. Para el caso de aquellas masas que no tienen un vencimiento contractual, se utiliza un modelo interno de análisis y estimación de las duraciones y sensibilidades de las mismas.

b) Sensibilidad del Margen Financiero (NIM)

La sensibilidad del Margen Financiero mide el cambio en los devengos esperados para un plazo determinado (12 meses) ante un desplazamiento de la curva de tipos de interés.

El cálculo de la sensibilidad de Margen Financiero se realiza mediante la simulación del margen, tanto para un escenario de movimiento de la curva de tipos como para el escenario actual, siendo la sensibilidad la diferencia entre ambos márgenes calculados.

c) Sensibilidad del Valor Patrimonial (MVE)

La sensibilidad del Valor Patrimonial es una medida complementaria a la sensibilidad del Margen Financiero.

Mide el riesgo de interés implícito en el Valor Patrimonial (Recursos Propios) sobre la base de la incidencia que tiene una variación de los tipos de interés en los valores actuales de los activos y pasivos financieros.

d) Valor en Riesgo (VaR)

Para la actividad de Balance y Carteras de Inversión se calcula el Valor en Riesgo con el mismo estándar que para Negociación: Simulación Histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día. Se han aplicado ajustes estadísticos que permiten incorporar de forma eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgos asumidos.

e) Análisis de escenarios

Se establecen dos escenarios del comportamiento de los tipos de interés: máxima volatilidad y crisis abrupta. Estos escenarios se aplican sobre las actividades bajo análisis obteniéndose el impacto en el Valor Patrimonial así como las proyecciones de margen financiero para el año.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad del Grupo para financiar los compromisos adquiridos a precios de mercado razonables, así como para llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables. El Grupo realiza una vigilancia permanente de perfiles máximos de desfase temporal.

Las medidas utilizadas para el control del riesgo de liquidez en la Gestión de Balance son el gap de liquidez, ratios de liquidez, escenarios de stress y planes de contingencia.

a) Gap de Liquidez

El gap de Liquidez proporciona información sobre las entradas y salidas de caja contractuales y esperadas para un período determinado, en cada una de las monedas en que opera el Grupo. Mide la necesidad o el exceso neto de fondos en una fecha y refleja el nivel de liquidez mantenido en condiciones normales de mercado.

Se realizan dos tipos de análisis del gap de Liquidez:

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 Il liquidez Neta Acumulada queda definida por el gap acumulado a 30 días, obtenido del gap de liquidez modificado. El gap de liquidez contractual modificado se elabora partiendo del gap de liquidez contractual y colocando los activos líquidos en el punto de liquidación o cesión y no en su punto de vencimiento.

c) Análisis de escenarios / Plan de Contingencia

La gestión de liquidez de Grupo Santander se centra en adoptar todas las medidas necesarias para prevenir una crisis. No siempre es posible predecir las causas de una crisis de liquidez; por ello, los planes de contingencia se centran en modelar crisis potenciales a través del análisis de distintos escenarios, en la identificación de tipos de crisis, en las comunicaciones internas y externas y en las responsabilidades individuales.

El Plan de Contingencia cubre el ámbito de dirección de una unidad local y de la sede central. A la primera señal de crisis, especifica claras líneas de comunicación y sugiere una amplia gama de respuestas ante distintos niveles de crisis.

Debido a que las crisis pueden evolucionar en una base local o global, se requiere que cada unidad local prepare un Plan de Contingencia de Financiación, indicando la cuantía que podría requerirse potencialmente como ayuda o financiación desde la unidad central durante una crisis. El Plan de Contingencia de cada unidad local debe comunicarse a la unidad central (Madrid) al menos semestralmente, con el fin de ser revisado y actualizado. Sin embargo, estos planes deben ser actualizados en plazos menores siempre que las circunstancias de los mercados así lo aconsejen.



Riesgo de Cambio Estructural. Cobertura de Resultados. Renta Variable Estructural.

El seguimiento de estas actividades es realizado a través de medidas de posición, VaR, y resultados.

Medidas complementarias

Medidas de calibración y contraste

Las pruebas de contraste “a posteriori” o back-testing, constituyen un análisis comparativo entre las estimaciones del Valor en Riesgo (VaR) y los resultados diarios “limpios” (resultado de las carteras de cierre del día anterior valoradas a los precios del día siguiente). Estas pruebas tienen por objeto verificar y proporcionar una medida de la precisión de los modelos utilizados para el cálculo del VaR.

Los análisis de back-testing que se realizan en Grupo Santander cumplen, como mínimo, con las recomendaciones del BIS en materia de contraste de los sistemas internos utilizados en la medición y gestión de los riesgos financieros. Adicionalmente al back-testing se llevan a cabo tests de hipótesis: tests de excesos, tests de normalidad, Spearman rank correlation, medidas de exceso medio, etc.

Se calibran y contrastan los modelos de valoración de forma regular por una unidad especializada.

Coordinación con otras áreas

Se está llevando a cabo diariamente un trabajo conjunto con otras áreas que permite mitigar el riesgo operativo. Esto implica fundamentalmente la conciliación de posiciones, riesgos y resultados.

Benchmarking

En función de la periodicidad de publicación de la información por los reguladores locales, se realiza un estudio comparativo de la posición del Banco respecto de sus principales competidores y del sistema.

Perfil Vencimiento de deuda

Quincenalmente se realiza un análisis del perfil de vencimientos de los títulos que se tienen en cartera (negociación e inversión), para conocer en que plazos existe mayor concentración de flujos de caja.

4.3 Sistema de Control

Definición de Límites

El proceso de fijación de límites tiene lugar junto con el ejercicio de presupuestación y es el instrumento utilizado para establecer el patrimonio del que dispone cada

actividad. El establecimiento de límites se concibe como un proceso dinámico que responde al nivel de riesgo considerado aceptable por la Alta Dirección.

Objetivos de la estructura de límites

La estructura de límites persigue, entre otras, las siguientes finalidades:

- Identificar y delimitar, de forma eficiente y comprensiva, los principales tipos de Riesgos Financieros incurridos, de modo que sean consistentes con la gestión del negocio y con la estrategia definida.
- Cuantificar y comunicar a las áreas de negocio los niveles y el perfil de riesgo que la Alta Dirección considera asumibles, para evitar que se incurra en riesgos no deseados.
- Dar flexibilidad a las áreas de negocio en la toma de riesgos financieros de forma eficiente y oportuna según los cambios en el mercado, y en las estrategias de negocio, y siempre dentro de los niveles de riesgo que se consideren aceptables.
- Permitir a los generadores de negocio una toma de riesgos prudente pero suficiente para alcanzar los resultados presupuestados.
- Delimitar el rango de productos y subyacentes en los que cada unidad de Tesorería puede operar, teniendo en cuenta características como el modelo y sistemas de valoración, la liquidez de los instrumentos involucrados, etc.

4.4 Riesgos y resultados en 2005

A. Actividad de Negociación

Análisis cuantitativo del VaR en el año

La evolución del riesgo del Grupo* relativo a la actividad de negociación en los mercados financieros durante el año 2005, cuantificado a través del VaR, se expresa en el gráfico superior de la página siguiente.

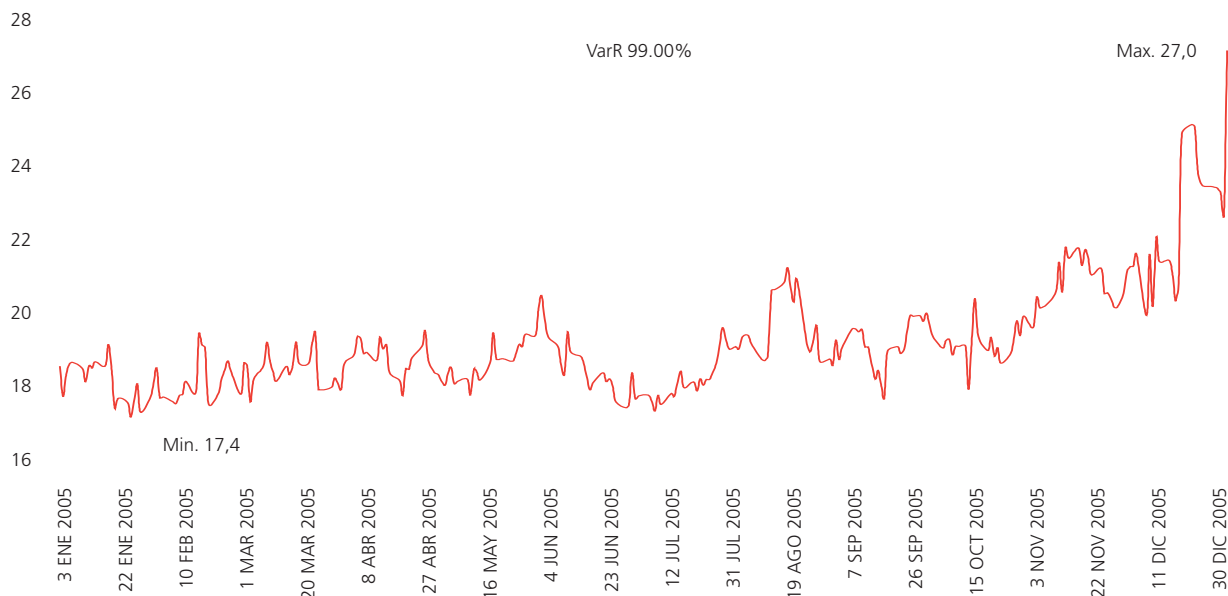
El VaR total de las carteras de negociación del Grupo comenzó el año con la incorporación de las posiciones de Abbey. Si bien éstas presentaban un VaR de 9,6 millones de euros, el VaR total se incrementó en menor cuantía, 4 millones de euros hasta 18,3 millones de euros, por el efecto de diversificación.

A lo largo del año el VaR reportado ha estado condicionado por la reclasificación de carteras debido a cambios en la contabilidad (NICs), aunque esto no ha supuesto un aumento efectivo de riesgo a nivel de Grupo. Este proceso se intensificó a finales de año, por los traspasos realizados

* Banesto no está incluido en el VaR del Grupo relativo a la actividad de negociación.

Evolución del VaR durante el año 2005

Millones de euros



en las unidades de México (19 de diciembre) y Brasil (30 de diciembre), desde las carteras de tesorería propietaria hasta las de negociación. Se trata de posiciones en derivados de renta fija (swaps de tipos de interés principalmente), que por NICs han de contabilizarse por valor de mercado (Marked-to-Market).

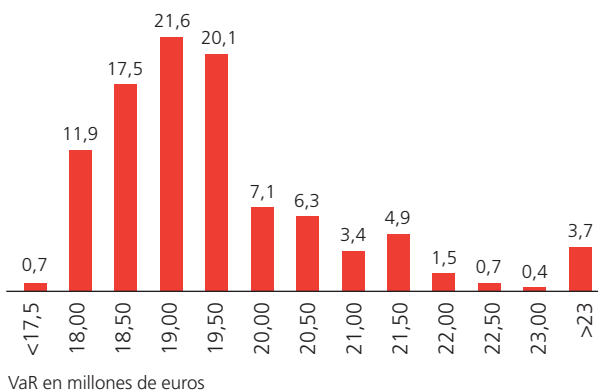
Los traspasos comentados han conducido a un perfil de VaR en la actividad de negociación superior al asumido en los últimos años. No obstante, en términos relativos y en comparación con otros grupos financieros, puede decirse que el Grupo sigue manteniendo un perfil de riesgo de negociación medio/bajo. La gestión dinámica del mismo permite al Grupo adoptar cambios de estrategia para aprovechar oportunidades en un entorno de incertidumbre.

El nivel de riesgo máximo (27 millones de euros, medido en términos de VaR) se alcanzó el cierre de año, consecuencia de la citada reclasificación de posiciones en Brasil. Los niveles mínimos (17,4 millones de euros) se alcanzaron el 25 de enero, consecuencia principalmente de la reducción de posiciones de tipo de interés en México. El riesgo medio en el año se situó en 19,3 millones de VaR.

El siguiente histograma describe la distribución de frecuencias que ha tenido durante el año 2005 el riesgo medido en términos de VaR. Puede observarse la

Histograma de Riesgo VaR

Número de días %



acumulación de días con niveles entre 18 y 21,5 millones de euros (92,9%). El 3,7% de días con riesgo superior a 23 millones se concentran en diciembre y se explican por los traspasos comentados de posiciones en México y Brasil.



Riesgo por factor

Para el año 2005, los valores mínimos, medios, máximos y últimos expresados en términos de VaR, son los expresados en la tabla de la derecha.

Hay que señalar que en 2005 se ha intensificado la actividad de Derivados de Crédito. No obstante, debido a la todavía escasa exposición relativa del factor de riesgo Crédito, se incluye en el factor Renta Fija. Se mostrará separadamente en la medida que su nivel de actividad o riesgo lo requiera.

Con la incorporación de Abbey, ha aumentado el peso relativo del VaR en Europa con respecto al total del Grupo. No obstante, el riesgo mayoritario sigue concentrado en Iberoamérica, que registró un VaR medio de 16,9 millones de euros, cerrando diciembre con un VaR de 25,9 millones. Dentro del total, los riesgos del Grupo se centran en renta fija y tipo de cambio, donde los niveles medios de VaR han sido de 15,5 y 8,7 millones de euros respectivamente.

La observación de la evolución del VaR a lo largo del ejercicio pone de manifiesto la flexibilidad y agilidad del Grupo en adaptar su perfil de riesgo en función de cambios de estrategia provocados por una percepción diferente de las expectativas en los mercados.

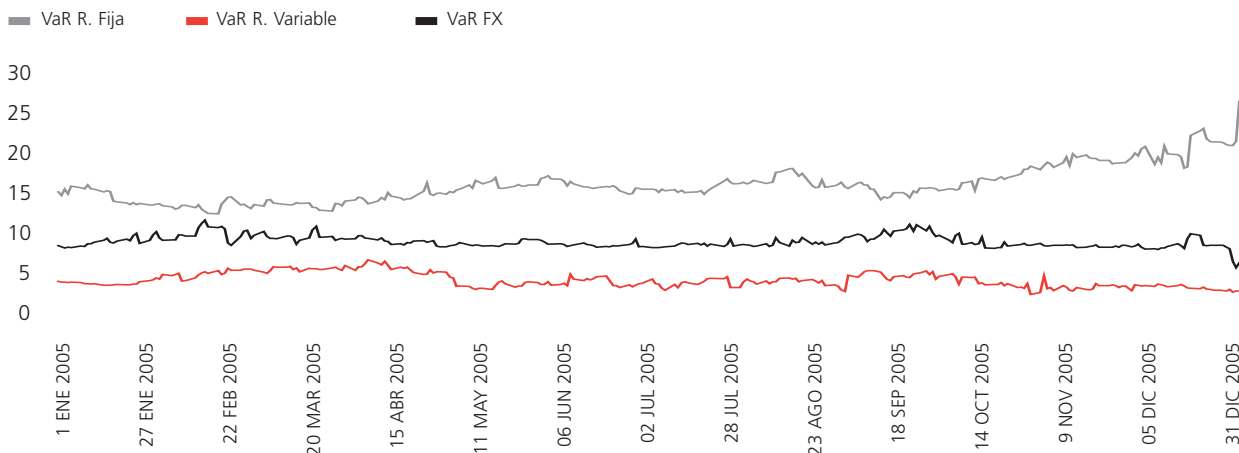
Estadísticas de VaR por factor

Millones de euros

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaR Total	17,4	19,3	27,0	27,0
Efecto Diversificación	(6,9)	(9,1)	(10,8)	(7,5)
VaR Renta Fija	12,0	15,5	25,3	25,3
VaR Renta Variable	2,5	4,2	6,6	2,9
VaR Tipo de Cambio	5,7	8,7	11,2	6,2
Iberoamérica				
VaR Total	13,2	16,9	25,9	25,9
Efecto Diversificación	(5,0)	(7,0)	(9,2)	(6,3)
VaR Renta Fija	9,1	14,0	24,6	24,6
VaR Renta Variable	0,2	1,4	3,3	1,8
VaR Tipo de Cambio	5,1	8,5	11,2	5,7
EEUU				
VaR Total	0,8	2,1	4,7	2,7
Efecto Diversificación	(0,0)	(0,5)	(1,3)	(0,6)
VaR Renta Fija	0,7	1,9	4,5	2,3
VaR Renta Variable	0,0	0,1	0,2	0,0
VaR Tipo de Cambio	0,1	0,6	2,2	1,0
Europa				
VaR Total	6,3	8,6	13,0	7,1
Efecto Diversificación	(1,5)	(2,8)	(4,9)	(2,8)
VaR Renta Fija	4,0	5,9	8,6	5,4
VaR Renta Variable	2,1	3,9	6,4	2,2
VaR Tipo de Cambio	0,5	1,6	5,0	2,2

Histórico de VaR por factor de riesgo

Millones de euros



Distribución de Riesgos y Resultados

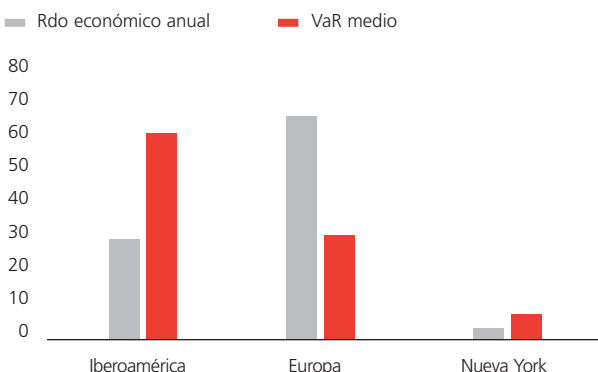
a) Distribución Geográfica

En la actividad de Negociación, la aportación de Iberoamérica al VaR total del Grupo en la actividad de negociación es del 61%, con una contribución del 31% en resultados económicos. Por su parte Europa con un 31% en riesgo aporta el 66% en PyG, al tener su actividad de tesorería principalmente centrada en servicio a clientes profesionales.

Se expone en el gráfico de la derecha la contribución geográfica, en términos de porcentaje, tanto en riesgos, medidos en términos de VaR medio, como en resultados, medidos en términos económicos.

Contribución de riesgos por Unidad

%



Los valores mínimos, medios, máximos y últimos del riesgo medido en terminos de VaR, por zona geográfica, para el año 2005, son los siguientes:

Estadísticas de riesgo (VaR) para el año 2005

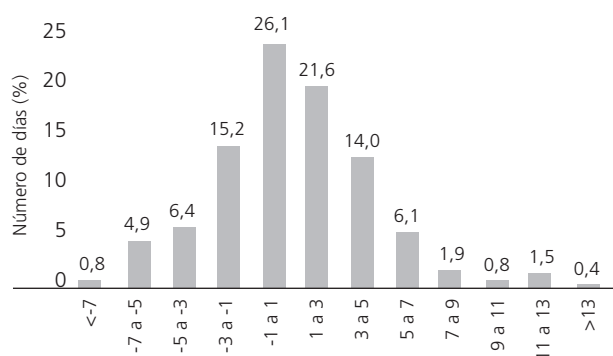
Millones de euros

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total	16,6	19,3	27,0	27,0
Europa	6,3	8,6	13,0	7,1
EE.UU.	0,8	2,1	4,7	2,7
Iberoamérica	13,2	16,9	25,9	25,9

Histograma de resultados diarios *Mark-to-Market* (MtM)

El siguiente histograma de frecuencias nos detalla cómo se han distribuido los resultados en función de su magnitud. Así vemos que el intervalo de rendimientos que más se ha dado es el de -1 a 3 millones de euros, que se ha producido 121 días, lo que supone un 47,7% de los días del año.

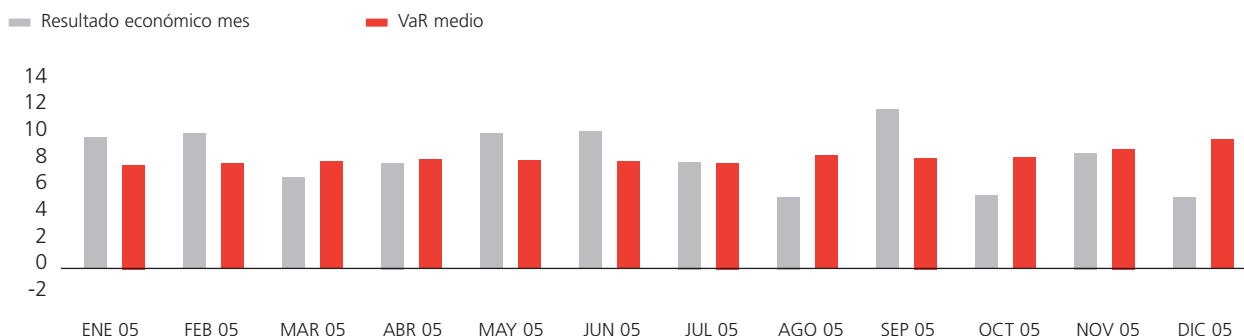
Histograma de frecuencia de resultados diarios (MtM)



VaR en millones de euros

Histograma de frecuencias de resultados diarios

(MtM) Millones de euros



b) Distribución temporal

En el gráfico inferior se puede observar que, en media, el perfil de la asunción de riesgo ha sido relativamente constante hasta los últimos meses de año, en que se experimenta un cierto repunte consecuencia de la reclasificación de carteras en Brasil y México ya comentada. Los resultados, por el contrario, han experimentado mayor volatilidad, sobre todo en la segunda parte del año.

Gestión del riesgo financiero de Derivados Estructurados

La actividad de derivados estructurados está orientada principalmente al diseño de productos de inversión y a la cobertura de riesgos para clientes.

Este tipo de operaciones incluye opciones tanto de renta variable, como de renta fija y de tipo de cambio.

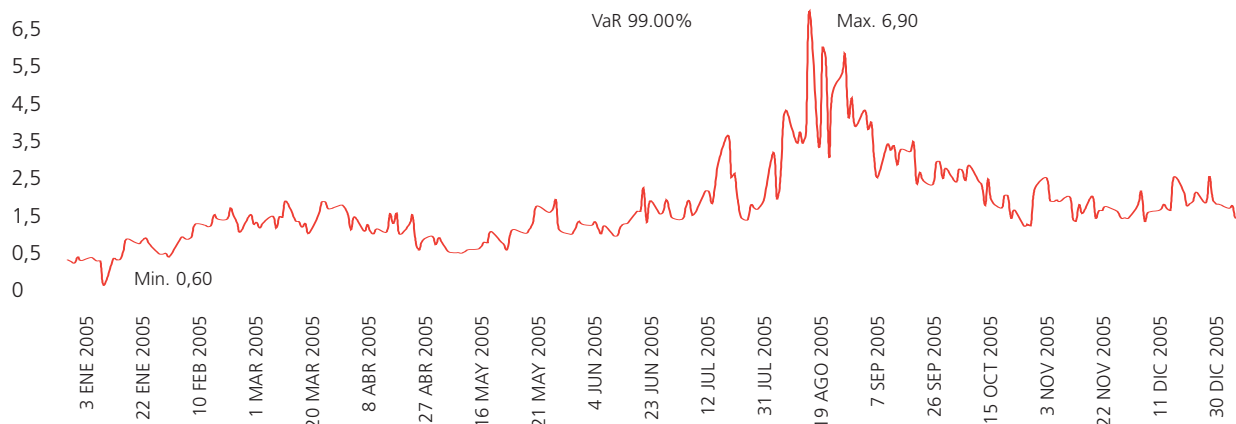
Las unidades de gestión donde se ha realizado principalmente esta actividad son: Madrid, Portugal, Nueva York, Brasil y México, si bien se advierte una actividad incipiente en Chile donde el Grupo está iniciando el desarrollo de este mercado.

En el gráfico de la página siguiente se muestra la evolución del riesgo (VaR) del negocio de derivados estructurados durante el año 2005. Puede observarse que la mayor parte del tiempo se mueve en un rango entre 1,5 y 3,5 millones de euros, con la excepción del periodo entre mediados de agosto y principios de septiembre. En dicho periodo, se produce un incremento de riesgo como consecuencia del aumento de volatilidad del real brasileño.



Evolución del riesgo (VaR) del negocio de derivados estructurados

VaR en millones de euros



El riesgo máximo, por el motivo comentado, se alcanzó en el mes de agosto (6,9 millones de euros) y el mínimo en enero (0,6 millones de euros). La siguiente tabla refleja los valores medios, máximos y mínimos alcanzados por cada una de las unidades donde se realizaron este tipo de operaciones.

Derivados Estructurados. Riesgo (VaR) año 2005 por Unidad

Millones de euros

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
VaR Total	0,6	2,4	6,9	2,4
Madrid	1,0	1,7	3,9	2,8
Portugal	0,0	0,1	0,2	0,1
Brasil	0,2	1,6	6,7	1,1
Chile	0,0	0,0	0,2	0,2
México	0,1	0,5	1,0	1,0
Nueva York	0,0	0,3	1,0	0,5

Hay que destacar que el riesgo medio es superior al alcanzado en 2004, lo que refleja la estrategia de incrementar la actividad de derivados estructurados, en la que el Grupo sigue teniendo un peso relativo bajo.

En cuanto al VaR por factor de riesgo, en media, la exposición ha sido similar en renta fija, renta variable y tipo de cambio. No obstante, puede observarse como el riesgo en este último ha evolucionado en un rango más amplio que en el resto. Esto se muestra en la siguiente tabla:

Derivados Estructurados. Riesgo (VaR) año 2005 por factor de riesgo

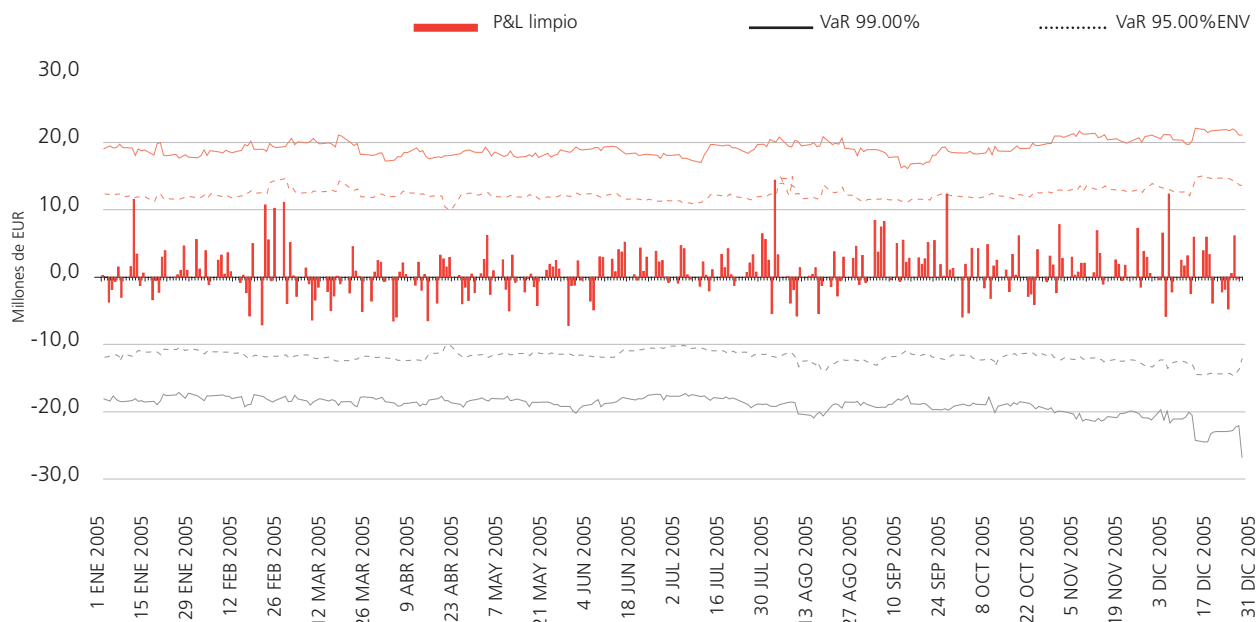
Millones de euros

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
VaR Total	0,6	2,4	6,9	2,4
Efecto Diversificación	0,0	(1,4)	(2,7)	(1,5)
VaR Renta Fija	0,2	1,3	2,6	1,4
VaR Renta Variable	0,1	1,3	2,5	1,2
VaR Tipo de Cambio	0,2	1,3	4,2	1,2

Medidas de Calibración y Contraste

De acuerdo a las recomendaciones que el BIS establece, al efecto de calibrar y controlar la eficacia de los sistemas internos de medición y gestión de los Riesgos Financieros, en 2005 el Grupo ha realizado regularmente los análisis y pruebas de contraste necesarios, obteniendo de los mismos conclusiones que permiten constatar la fiabilidad del modelo.

“Backtesting” carteras negociación: resultados diarios vs. valor en riesgos día anterior



Análisis de Escenarios

Durante el año 2005 se han analizado diferentes escenarios. A continuación figuran los resultados a 31 de diciembre de 2005 de un escenario de máxima volatilidad, aplicando movimientos de seis desviaciones típicas en los distintos factores de mercado en las carteras de negociación.

Escenario de máxima volatilidad

La siguiente tabla nos muestra, a 31 de diciembre de 2005, los resultados que se producen por factor de riesgo (Renta Fija, Renta Variable, y Tipo de Cambio), ante un escenario en el que se aplica una volatilidad equivalente a 6 desviaciones típicas en una distribución normal: subidas de tipos de interés, caídas de las bolsas y depreciaciones de las monedas locales.

“Stress Test” de máxima volatilidad

Millones de euros

	Renta Fija	Renta Variable	Tipo de cambio	Volatilidad	Total
Total Negociación	(107,7)	(10,7)	1,5	3,4	(110,1)
Europa	(5,6)	(2,9)	(10,2)	2,8	(14,4)
Iberoamérica	(94,2)	(7,7)	14,3	1,3	(85,5)
EE.UU. (Nueva York)	(7,8)	(0,1)	(2,5)	(0,7)	(10,1)

Del resultado del análisis se desprende que el quebranto económico que sufriría el Grupo en sus carteras de negociación, en términos de resultado Mark to Market (MtM), sería, suponiendo que se dieran en el mercado los

movimientos de “stress” definidos en este escenario, de 110,1 millones de euros, pérdida que estaría concentrada en las posiciones de renta fija de Iberoamérica.

B.Gestión de Balance

B.1. Riesgo de Interés

B.1.a. Europa

Al cierre de diciembre 2005, en el balance de monedas convertibles la sensibilidad del margen financiero a 1 año, ante subidas paralelas de 100 puntos básicos, es negativa en 615 millones de euros, de los cuales el 70% aproximadamente corresponde a Banco Santander. Esta posición global de riesgo representa básicamente la concentración de un mayor volumen de pasivos en el horizonte temporal de 12 meses frente a los activos que reprecian en ese mismo plazo.

Para ese mismo perímetro la sensibilidad de valor ante subidas paralelas de la curva en 100 puntos básicos asciende al cierre de 2005 a 55,6 millones de euros. Este importe representa un riesgo neto reducido, debido principalmente a la compensación entre unidades aunque cada una de ellas individualmente tampoco mantiene posiciones de riesgo destacables.



Gap de vencimientos y reprecitaciones a 31 diciembre 2005

Gap estructural Matriz-Holding en euros

Millones de euros	No sensible	Hasta 1 año	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	Total
Mercado monetario y de títulos	33.854	21.645	33.276	397	3.385	92.557
Inversión crediticia	----	76.666	13.738	2.981	2.088	95.472
Otros activos	6.069	19.981	----	----	----	26.050
Total activo	39.924	118.292	47.014	3.378	5.473	214.079
Mercado monetario y de títulos	----	44.950	52	----	----	45.002
Acreedores	----	16.906	9.612	8.120	10.369	45.006
Emissiones y titulizaciones	----	62.976	2.353	315	949	66.593
Recursos propios y otros pasivos	40.598	21.568	1.077	889	2.064	66.197
Total pasivo	40.598	146.400	13.094	9.324	13.382	222.798
Gap balance	(675)	(28.109)	33.920	(5.946)	(7.909)	(8.719)
Gap fuera de balance estructural	(1.208)	8.751	3.270	(436)	(241)	10.136
Gap total estructural	(1.883)	(19.357)	37.190	(6.382)	(8.150)	1.417
Gap acumulado	----	(19.357)	17.832	11.450	3.300	----

B.1.b. Iberoamérica

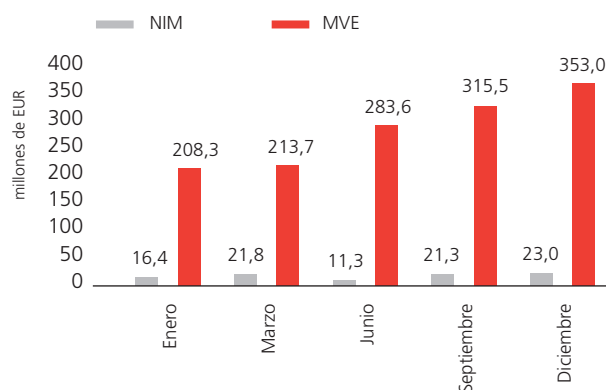
a) Análisis cuantitativo de Riesgo

El riesgo de interés en las carteras de Gestión de Balance de Iberoamérica, medido en términos de sensibilidad del margen financiero (NIM) a un año a una subida paralela de 100 pb de la curva de tipos de interés, se mantuvo durante todo el año 2005 en niveles bajos y moviéndose dentro de una estrecha banda. En términos de sensibilidad de valor, se ha incrementado paulatinamente en la segunda parte del año, principalmente como consecuencia del incremento de posiciones en títulos públicos en moneda local en México y Brasil, para cubrir posibles pérdidas futuras de margen.

Al cierre de diciembre, el consumo de riesgo para la región, medido en sensibilidad 100 pb del valor patrimonial, fue de 387 millones de euros; mientras el riesgo en margen financiero a 1 año, medido en sensibilidad 100 pb de éste se situó en 22 millones de euros.

Evolución perfil de riesgo Iberoamérica

(Sensibilidad de NIM y MVE a 100 pb.)



Perfil de Riesgo de Interés a cierre de año

En los cuadros de gaps se muestra el desglose por plazo del riesgo mantenido en Iberoamérica a diciembre de 2005.

"Gap" en moneda local

Millones de euros

	Total	0-6 meses	6-12 meses	1-3 años	> 3 años	No sensible
Activo	112.478	67.796	6.144	11.105	18.076	9.319
Pasivo	111.817	79.463	1.822	12.638	3.231	14.665
Fuera de balance	(102)	1.581	2.909	(4.658)	64	2
Gap	559	(9.421)	7.355	(5.613)	13.862	(5.624)

b) Distribución Geográfica

"Gap" en dólares

Millones de euros

	Total	0-6 meses	6-12 meses	1-3 años	> 3 años	No sensible
Activo	25.611	15.298	1.809	2.286	4.408	1.811
Pasivo	26.271	14.158	2.447	3.272	4.242	2.152
Fuera de balance	102	94	(121)	(202)	304	26
Gap	(559)	1.234	(760)	(1.188)	470	(315)

Sensibilidad Margen Financiero.

Para el total de Iberoamérica, el consumo a diciembre de 2005 es de 22 millones de euros (sensibilidad del margen financiero a un año a subidas de 100 puntos básicos), siendo su distribución geográfica la mostrada en la siguiente tabla.

Sensibilidad Margen Financiero

Brasil	60,4%
Puerto Rico	19,8%
Venezuela	13,4%
Chile	3,6%
México	1,3%
Argentina	1,0%
Resto	0,5%

Resto: Bolivia, Colombia, Panamá y Uruguay.

Se observa que el 80% del riesgo se concentra en dos países, Brasil y Puerto Rico.

El ejercicio 2005 se ha caracterizado por niveles muy bajos del riesgo del margen financiero, incluso inferiores a los niveles medios registrados en 2004.

Sensibilidad Valor Patrimonial.

Para el total de Iberoamérica, el consumo a diciembre 2005 es de 387 millones de euros (sensibilidad del valor patrimonial a movimiento paralelo de subida de 100 puntos básicos de los tipos de interés), siendo su distribución geográfica la mostrada en el siguiente gráfico.

Sensibilidad Valor Patrimonial

México	28,4%
Chile	26,2%
Brasil	17,1%
Puerto Rico	16,8%
Argentina	9,1%
Venezuela	1,6%
Resto	0,8%

Resto: Bolivia, Colombia, Panamá y Uruguay.

Cerca del 90% del riesgo de valor patrimonial está concentrado en cuatro países, México, Chile, Puerto Rico y Brasil.

El ejercicio 2005 se ha caracterizado por un aumento de riesgo patrimonial en la segunda parte del año en dos de los principales países de la región, México y Brasil, al tomar de modo paulatino posiciones para cubrir posibles pérdidas futuras de margen, ante la expectativa de bajadas de los tipos de intervención.

Como muestra el gráfico adjunto, el riesgo medido en términos de VaR de Gestión de Balance a diciembre 2005, USD 99,3 millones, se concentra en México.

Distribución Riesgo Gestión de Balance

México	49,4%
Brasil	22,3%
Chile	16,1%
Argentina	7,2%
Puerto Rico	2,9%
Venezuela	2,1%

B2. Gestión Estructural de Riesgo de Crédito

El reciente desarrollo de los instrumentos financieros relacionados con el crédito y de las metodologías de medición de riesgos posibilitan la transmisión del riesgo de crédito. El área de Gestión Financiera analiza el riesgo de crédito global de las diferentes carteras que exponen a riesgo de crédito al Grupo, proponiendo medidas para optimizar su creación de valor. La gestión activa de crédito permite diversificar la cartera crediticia disminuyendo las concentraciones que de forma natural se producen como consecuencia de la actividad comercial. Las medidas propuestas abarcan tanto la venta como la compra de activos que impliquen diversificación para el conjunto de la cartera crediticia del Grupo.

B3. Gestión de la Liquidez Estructural

La gestión de la liquidez estructural persigue financiar la actividad recurrente del Grupo en condiciones óptimas de



plazo y coste y evitando asumir riesgos de liquidez no deseados.

El Grupo mantiene una cartera diversificada de activos líquidos o liquidables en el corto plazo adecuada a sus posiciones. Además, cuenta con una presencia activa en un conjunto amplio y diversificado de mercados de financiación, limitando la dependencia de mercados concretos y manteniendo disponibles amplias capacidades de apelación a los mercados.

La gestión de la liquidez estructural supone planificar las necesidades de recursos, estructurar las fuentes de financiación optimizando la diversificación por plazos, instrumentos y mercados y definir planes de contingencia.

Anualmente, se elabora el plan de liquidez, partiendo de las necesidades de financiación derivadas de los presupuestos de negocio. A partir de dichas necesidades de liquidez, y teniendo en cuenta los límites de apelación a los mercados de corto plazo, se establece el plan de emisiones y titulizaciones para el ejercicio. A lo largo del año se realiza un seguimiento periódico de la evolución real de las necesidades de financiación, que da lugar a las consiguientes actualizaciones del plan.

Durante el año 2005 el Grupo captó un total de 41.000 millones de euros en emisiones de medio y largo plazo en los mercados mayoristas y se realizaron titulizaciones de activos por 13.000 millones de euros. De esta forma, la apelación al corto plazo a fin de 2005 se mantuvo en los mismos niveles de final de 2004.

Los bancos iberoamericanos son autónomos en términos de liquidez, no recurriéndose a líneas de la matriz para la financiación de su actividad. Cada banco realiza por tanto sus propios planes de liquidez y de contingencia sin apelar a la financiación del Grupo. Los riesgos cross border y reputacional derivados de la financiación externa son limitados y autorizados por la matriz.

A diferencia de lo que ocurre en el área de monedas convertibles, la actividad comercial de los bancos de Iberoamérica es excedentaria en recursos, por lo que no requiere financiación estructural de los mercados generalizada.

El control y análisis del riesgo de liquidez se realizan con el objetivo de garantizar que el Grupo mantiene unos niveles aceptables de liquidez para cubrir sus necesidades de financiación en el corto y en el largo plazo bajo situaciones normales de mercado. También se realizan diferentes análisis de escenarios donde se recogen las necesidades adicionales que pudieran surgir ante diferentes eventos. De esta manera se pretende cubrir todo un espectro de situaciones donde, con mayor o menor probabilidad, pudiera encontrarse el Grupo, y prepararse para las mismas.

C. Riesgo de Tipo de Cambio Estructural/ Cobertura de Resultados

El riesgo de tipo de cambio estructural se deriva de las operaciones del Grupo en divisas, que incluyen principalmente las inversiones financieras permanentes, los resultados y dividendos de dichas inversiones.

La gestión del riesgo de cambio es dinámica, y trata de limitar el impacto en recursos propios de las devaluaciones de las monedas, optimizando el coste financiero de las coberturas.

En relación a la gestión del riesgo de cambio de las inversiones permanentes, la política general es financiarlas en la moneda de la inversión siempre que la profundidad del mercado lo permita y que el coste se justifique con la depreciación esperada. También se realizan coberturas puntuales cuando se considera que una divisa local puede debilitarse respecto al euro significativamente más rápido que lo que el mercado está descontando.

A diciembre de 2005, la única posición significativa abierta a riesgo de cambio es la inversión en el capital de Brasil, por aproximadamente 2.700 millones de euros.

Adicionalmente, se gestiona el riesgo de cambio de los resultados y dividendos esperados del Grupo en aquellas unidades cuya moneda base sea distinta al euro. Las unidades locales gestionan el riesgo de cambio entre la moneda local y el dólar, que es la divisa de presupuestación en el área. Gestión Financiera a nivel consolidado es responsable por su parte de la gestión del riesgo entre el dólar y el euro.

5. Riesgo Operativo

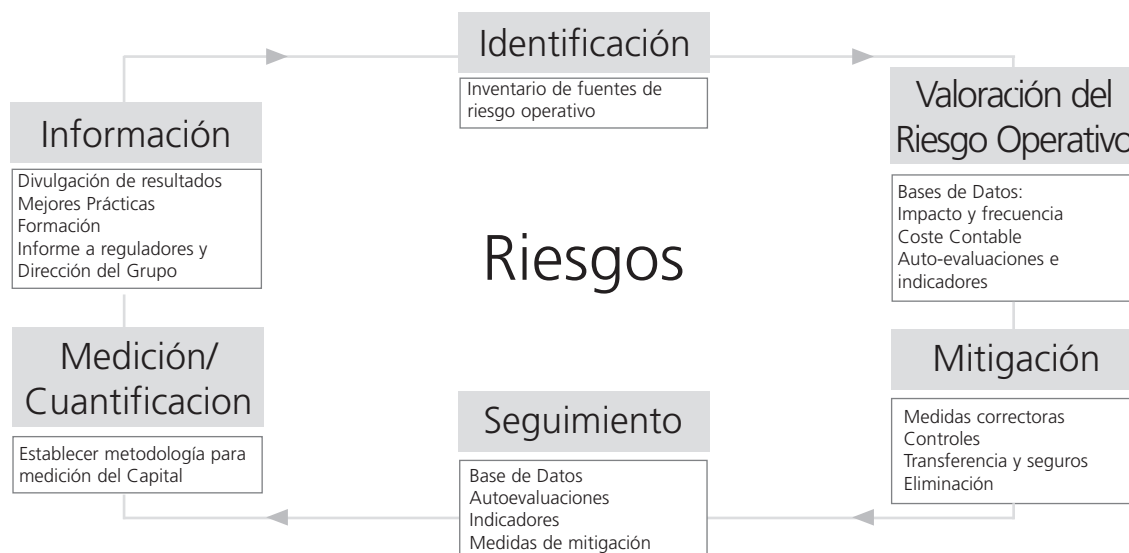
5.1 Definición y objetivos

El Riesgo Operativo se define, dentro del Grupo Santander, como “el riesgo de pérdida resultante de deficiencias o fallos de los procesos internos, recursos humanos o sistemas, o bien derivado de circunstancias externas”. Se trata de sucesos que tienen una causa originaria puramente operativa, lo que los diferencia de los riesgos de mercado o de crédito.

El objetivo del Grupo en materia de control y gestión del Riesgo Operativo se centra en la identificación, valoración, mitigación y seguimiento de dicho riesgo.

La mayor exigencia para el Grupo es, por tanto, identificar y eliminar focos de riesgo, independientemente de que hayan producido pérdidas o no. La medición también contribuye a la gestión, al permitir que se establezcan prioridades y jerarquicen las decisiones.

Para el cálculo de capital regulatorio BIS II por riesgo operativo, el Grupo Santander ha considerado conveniente optar, en principio, por el Método Estándar, pero no se



descarta, en el futuro, acceder al Modelo Interno. Todo ello en función de las siguientes valoraciones:

1. Prioridad de la mitigación en la gestión diaria del riesgo operativo.
2. Una buena parte de los fundamentos básicos de un Modelo Interno están ya incorporados en el Modelo Estándar y en la gestión del riesgo operativo en el Grupo Santander.

5.2 Modelo de gestión

La estructura organizativa del riesgo operativo en el Grupo Santander se basa en los siguientes principios:

- La función de valorar y controlar esta clase de riesgo recae en la División de Riesgos.
- La Unidad Central que supervisa los riesgos operativos, dentro de la División de Riesgos, es la responsable del programa corporativo global de la Entidad.
- La estructura efectiva de gestión del riesgo operativo se basa en el conocimiento y experiencia de los directivos y profesionales de las distintas áreas/unidades del Grupo, dando relevancia fundamental al papel de los Coordinadores responsables de Riesgo Operativo, figuras clave dentro de este marco organizativo.

Este marco organizativo satisface los criterios cualitativos contenidos en el Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea (documento BIS II revisado junio 2004), tanto para Métodos Estándar como de Medición Avanzada (así como en documento CEBS —Expert Group on Capital Requirements Directive— de junio 2005). En la misma línea, la Auditoría Interna mantiene su independencia respecto a la gestión del riesgo operativo, sin perjuicio de su revisión efectiva sobre la estructura de gestión en esta materia.

El Grupo Santander ha adoptado el esquema representado en el gráfico superior para representar las etapas del proceso para la gestión del riesgo operativo:

Las principales ventajas de la estructura de gestión elegida por el Grupo Santander son:

- Gestión integral y efectiva del riesgo operativo (identificación, evaluación, seguimiento, control/mitigación y reporte).
- Mejora el conocimiento de los riesgos operativos y su asignación a las líneas de negocio y de soporte.
- La recopilación de datos de pérdidas permite la cuantificación del riesgo operativo tanto para el cálculo del capital económico como regulatorio.
- La información de riesgo operativo contribuye a mejorar los procesos y controles, reducir las pérdidas y la volatilidad de los ingresos.

5.3 Implantación del modelo: Iniciativas globales y resultados

El Departamento Corporativo de Gestión y Control del Riesgo Operativo en la División de Riesgos, se encuentra constituido y en funcionamiento desde 2001. Desde entonces las principales funciones, actividades desarrolladas e iniciativas globales adoptadas por la misma pueden resumirse en:

- Informes periódicos a la Alta Dirección y desarrollo de Normativa Interna.
- Designación de Coordinadores Responsables y creación de Dptos. de RO locales.
- Formación e intercambio de experiencias.



- Diseño e Implantación de Herramientas Cualitativas y Cuantitativas de RO.
- Conciliación Bases de Datos de Pérdidas - Contabilidad.
- Desarrollos para la Captura Automática de Eventos desde los Sistemas Contables.
- Impulso de Planes de Mitigación y Comunicación de Mejores Prácticas.
- Desarrollo de la Herramienta Corporativa de Riesgo Operativo en entorno Web.
- Colaboración con el Área de Compras en la gestión de seguros bancarios relacionados con el riesgo operativo (pólizas BBB, Daños, Responsabilidad Civil y Vida).
- Cálculo de Capital por el Método Estándar y avances en la metodología para el Modelo Interno.

La implantación del Proyecto en las distintas entidades que configuran el Grupo Santander se inició en el año 2002. En el momento actual se encuentran incorporadas al Proyecto la práctica totalidad de las unidades del Grupo, con un elevado grado de homogeneidad. No obstante, el distinto ritmo de implantación, fases, calendarios y la profundidad histórica de las respectivas bases de datos se traduce en diferencias en el nivel de avance entre los distintos países.

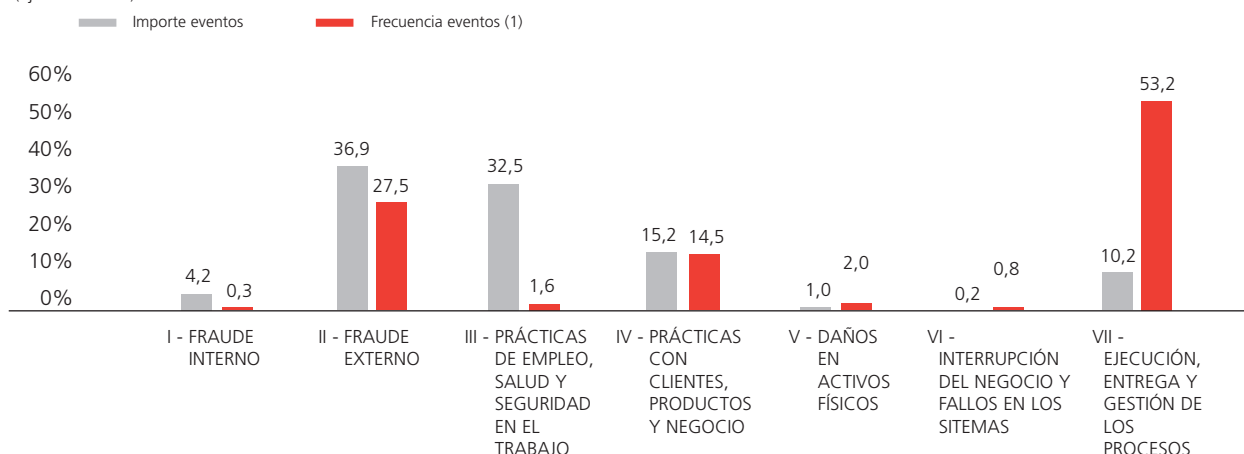
Con carácter general:

- Se reciben bases de datos clasificadas de errores e incidencias operativas con periodicidad mensual. La base de datos propia del Grupo acumula, desde su establecimiento, un total de 757.809 eventos, no truncados, esto es, sin exclusiones por razón del importe, y tanto con impacto contable (incluidos impactos positivos) como no contable.
- Se reciben y analizan cuestionarios de auto-evaluación que han completado la casi totalidad de las unidades del Grupo.
- Se dispone de Indicadores de Riesgo Operativo definidos y actualizados periódicamente por las principales unidades de gestión.
- Están designados coordinadores en áreas de negocio y soporte en número suficiente.
- Se identifican y analizan los sucesos más significativos y más frecuentes, con adopción de medidas de mitigación que, en casos significativos, se difunden a las restantes unidades del Grupo como guía de "Mejores Prácticas".
- Se realizan procesos de conciliación de bases de datos con contabilidad.

En lo relativo a Bases de Datos de Eventos, y consolidando la información total recibida, la "imagen" del riesgo operativo en el Grupo Santander quedaría reflejada en los siguientes gráficos:

Distribución de importe y frecuencia de eventos por categoría

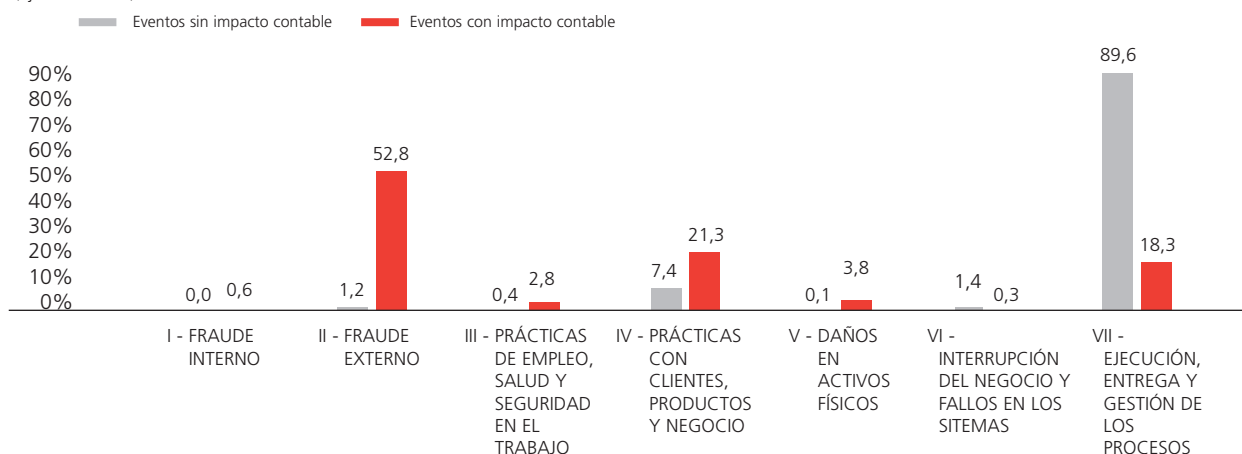
(Ejercicio 2005)



(1) La frecuencia de eventos incluye eventos con y sin impacto contable

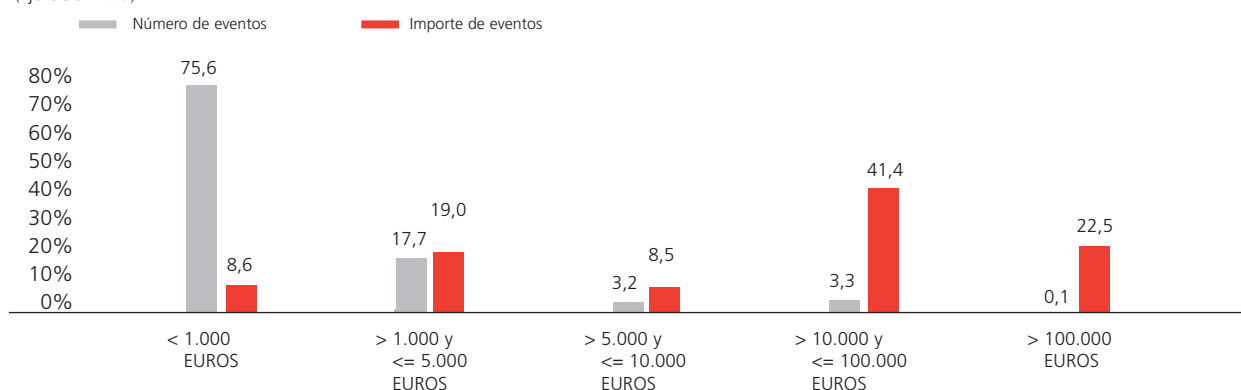
Distribución de número de eventos por categorías

(Ejercicio 2005)



Distribución de importe y frecuencia de eventos por tramos

(Ejercicio 2005)



En cuanto a cuestionarios de auto-evaluación se exponen a continuación, como ejemplo de su aplicación práctica en

el Grupo Santander, los resultados consolidados obtenidos para Santander Totta:

Santander Totta: cuestionarios de auto-evaluación de riesgo operativo

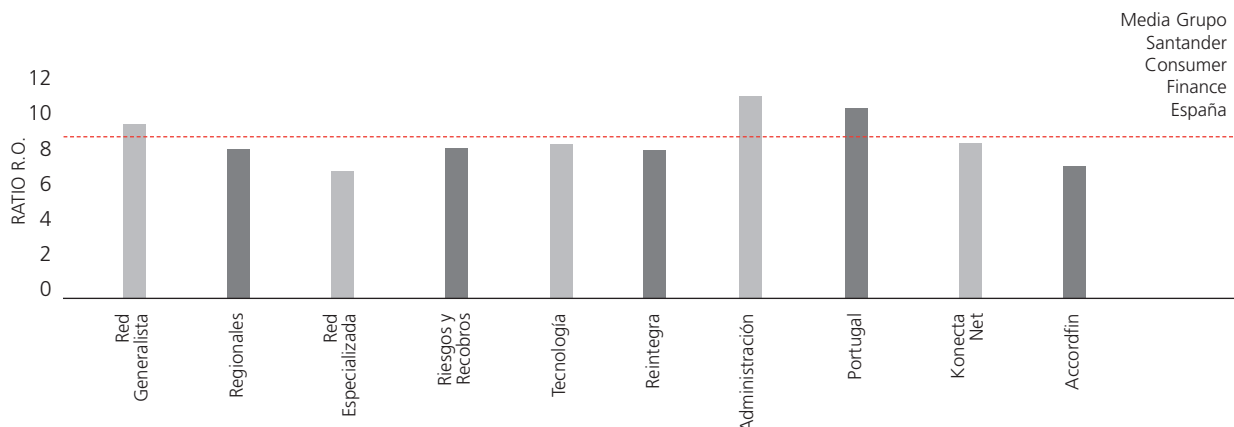
Preguntas generales

Asignación Categoría de Suceso	Media Todas las Areas		Media Areas de Negocio		Media Areas de Soporte		Producto Total
	Impacto RO	Cobertura	Impacto RO	Cobertura	Impacto RO	Cobertura	
I- Fraude Interno	3,04	2,36	3,05	2,28	3,04	2,38	7
II- Fraude Externo	2,89	2,17	3,00	2,50	2,88	2,11	6
III- Prácticas de empleo, salud y seguridad en el trabajo	3,19	2,50	3,31	2,71	3,12	2,45	8
IV- Prácticas con clientes, productos y de negocios	3,61	2,26	3,63	2,50	3,55	2,21	8
V- Daños en activos físicos	3,20	3,35	2,63	3,00	3,33	3,42	11
VI- Interrupción del negocio y fallos en los sistemas	3,46	2,53	3,30	2,61	3,46	2,51	9
VII- Ejecución, entrega y gestión de los procesos	3,21	2,35	3,12	2,41	3,19	2,33	8
Media total	3,23	2,50	3,15	2,57	3,22	2,49	8



Santander Consumer Finance España: cuestionarios de auto-evaluación de riesgo operativo

Diciembre 2005/ Por Área



Asimismo, el gráfico anterior muestra una comparativa de los resultados medios obtenidos por Santander Consumer Finance en cada una de las área/unidades en que se han cumplimentado los cuestionarios.

Durante el ejercicio 2005, el Departamento Corporativo de Riesgo Operativo ha desarrollado un sistema de Información de Gestión Integral de Riesgo Operativo (IGIRO), actualizable trimestralmente, que consolida la información disponible de cada país/unidad en el ámbito de RO, de modo que se tiene una visión integral con las siguientes características:

- Dos niveles de información: una corporativa y otra individualizada para cada país/unidad.
- Permite, mediante el mantenimiento de una base de datos de eventos y medidas mitigadoras, la difusión de las mejores prácticas entre los países/unidades del Grupo Santander.

Esta herramienta recoge información sobre los siguientes aspectos:

- Modelo de Gestión de RO en el Grupo Santander
- Recursos Humanos y Perímetro de actuación
- Análisis de la Base de Datos de Errores e Incidencias
- Coste Riesgo Operativo y Conciliación Contable
- Cuestionarios de Auto-evaluación
- Indicadores
- Medidas Mitigadoras /Gestión Activa

- Planes de Contingencia
- Marco regulatorio: BIS II
- Seguros
- Otras Actividades del Departamento de RO
- Próximos pasos.

Esta información sirve de base para cumplir con las necesidades de reporting a la Alta Dirección (Comisión Delegada de Riesgos entre otros), reguladores etc.

5.4 Proyecto BIS II - Herramienta Corporativa de Riesgo Operativo

Dentro del marco del Proyecto BIS II desarrollado en el Grupo Santander, el Departamento Corporativo de Riesgo Operativo está trabajando, junto al Área de Tecnología, en el diseño e implantación de una herramienta corporativa de riesgo operativo que, bajo entorno web, integre los distintos instrumentos de gestión utilizados hasta ahora, a través de aplicativos locales, en las diferentes unidades gestoras de riesgo operativo.

La herramienta corporativa se está desarrollando en varias fases y módulos, comenzando en un primer momento por satisfacer los requisitos básicos de gestión y, posteriormente, añadiendo otras funcionalidades más avanzadas.

Los módulos fundamentales de esta herramienta son los siguientes:

Administración y Seguridad

Módulos Básicos

Cuestionarios
Auto-evaluación

Indicadores de
Riesgo

Base Datos de
Errores

Otros Módulos

Mitigación

Motor de Cálculo Interno

Gestión Modelo

Informes Ejecutivos

Seguros

Motor de Cálculo
Externo

A continuación se describen brevemente algunas de las características básicas de cada módulo:

Base de Datos de Eventos: es el módulo cuyo desarrollo se encuentra más avanzado, estando de hecho ya implantado en alguna entidad del Grupo. Permite la captura automática de eventos de RO desde los sistemas contables (SGO, para entidades en entorno Partenón) y la captura manual. También permitirá a las entidades con entornos no Partenón un acceso común vía Web.

Cuestionarios de auto-evaluación: este módulo incluye tanto Cuestionarios Generales como Específicos, así como distintos tipos de preguntas cualitativas y cuantitativas que evalúan el riesgo operativo a presente y a futuro.

Indicadores de Riesgo: en este módulo se capturan, mediante alimentación automática o manual, Indicadores de Actividad e Indicadores de Control, todos ellos gestionados bajo un formato común.

Mitigación: su principal utilidad es la gestión centralizada e integrada de las medidas correctoras. Se capturan las preguntas, indicadores o eventos/tipos de suceso de la Base de Datos de Eventos que traspasen un determinado umbral (puntuaciones o límites).

Gestión del Modelo e Información Financiera: permite la gestión dinámica de la información del modelo: selección de la información, ponderaciones, escenarios, impacto de medidas correctoras.

Seguros: incorpora información básica asociada a los Seguros contratados por cada entidad, permitiendo su vinculación a la Base de Datos de Eventos.

6. Riesgo Reputacional

El Grupo Santander, en todas las Áreas de su Organización, considera la función del riesgo reputacional de sus actividades como un aspecto esencial de su actuación. Los principales elementos en que se sustenta la gestión de este riesgo son:

6.1 Comité Global de Nuevos Productos (CGNP)

Es obligatorio que todo nuevo producto o servicio que pretenda comercializar cualquier entidad del Grupo Santander sea sometido a este Comité para su autorización.

En el año 2005, el Comité ha celebrado 13 sesiones en las que se han analizado 126 productos o familias de productos.

En cada país donde radique una entidad del Grupo Santander se crea un Comité Local de Nuevos Productos. Este Comité, una vez tramitado un nuevo producto o servicio conforme al procedimiento, deberá solicitar del Comité Global de Nuevos Productos su aprobación. En España, la figura del Comité Local de Nuevos Productos recae en el propio Comité Global de Nuevos Productos.

Las Áreas que participan en el Comité Global de Nuevos Productos son: Asesoría Fiscal, Asesoría Jurídica, Atención al Cliente, Auditoría Interna, Banca Comercial, Banca Corporativa Global, Banca Privada Internacional, Intervención General, Operaciones Financieras y Mercados, Operaciones y Servicios, Organización, Prevención de Blanqueo de Capitales, Riesgos Banca Mayorista Global, Riesgo de Crédito, Riesgos Financieros, Riesgo Operativo, Tecnología, Tesorería Global y, por último, la unidad proponente del nuevo producto o el Comité Local de Nuevos Productos.



Previo al lanzamiento de un nuevo producto o servicio, dichas Áreas, así como, en su caso, otros expertos independientes que se consideren necesarios para evaluar correctamente los riesgos incurridos, analizan exhaustivamente los aspectos que puedan tener una implicación en el proceso, manifestando su opinión sobre la comercialización del producto o servicio.

El Comité Global de Nuevos Productos, a la vista de la documentación recibida, una vez revisado que se cumplen todos los requisitos para la aprobación del nuevo producto o servicio y teniendo en cuenta las directrices de riesgo establecidas por la Comisión Delegada de Riesgos del Grupo Santander, aprueba, rechaza o establece condiciones al nuevo producto o servicio propuesto.

El Comité Global de Nuevos Productos considera especialmente la adecuación del nuevo producto o servicio al marco donde va a ser comercializado ("suitability"). A este fin, presta especial atención a:

- Que cada producto o servicio se vende por quien sabe cómo venderlo.
- Que el cliente sabe en lo que invierte y el riesgo que comporta el producto o servicio que contrata y que ello pueda acreditarse documentalmente.
- Que cada producto o servicio se vende en donde puede venderse, no sólo por razones de tipo legal o fiscal, esto es, de su encaje en el régimen legal y fiscal de cada país, sino en atención a la cultura financiera del mismo.
- Que al aprobarse un producto o servicio se fija el límite máximo que, en cuanto a su importe, puede venderse en cada país.

6.2 Manual de Procedimientos de Comercialización de Productos Financieros

Este Manual es de aplicación para Banco Santander, en la comercialización minorista de productos financieros en España.

El objetivo del Manual consiste en mejorar la calidad de la información puesta a disposición de los inversores y procurar la comprensión por los mismos de sus características, rentabilidad y riesgo.

El Manual establece la segmentación de los clientes en tres categorías que, inicialmente, coinciden con las de Banca Privada, Banca Personal y Banca de Particulares. Asimismo, los productos se segmentan en tres categorías: verde, roja y amarilla, en función de su complejidad y de las garantías que ofrecen para recuperar el capital y obtener una cierta rentabilidad.

Son objeto de este Manual los productos financieros de ahorro que se comercialicen a los clientes minoristas personas físicas, como por ejemplo, participaciones en fondos de inversión y acciones objeto de colocación

pública. No obstante, el Comité Global de Nuevos Productos podrá incluir otros en el ámbito del Manual de Procedimientos. Durante 2005 se han incorporado al ámbito de Aplicación del Manual los productos de Seguro-Inversión.

Durante el año 2005 se han presentado para su aprobación 75 productos sujetos a dicho Manual. Aunque la gran mayoría de los productos presentados son Fondos de Inversión, también se ha autorizado la comercialización de otras categorías de productos como warrants, productos de cobertura, participaciones preferentes y ofertas públicas de venta y/o suscripción de valores.

De estos 75 productos, 25 han sido nuevos productos sometidos al Comité Global de Nuevos Productos y 50 han sido productos no nuevos sometidos a la Oficina del Manual (órgano específico creado para velar por la implantación del Manual, integrado en la Dirección de Cumplimiento). La categorización de estos 75 productos es la siguiente: 30 han sido clasificados como productos verdes (40%), 30 como productos amarillos (40%) y 15 como productos rojos (20%). La oficina del Manual ha informado puntualmente de todos los productos aprobados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En la práctica, la implantación del Manual requiere: (I) ser rigurosos en la utilización de la documentación comercial y en la documentación contractual, y (II) prestar atención al segmento al que pertenece el cliente antes de ofrecerle el producto.

6.3 Comisión Delegada de Riesgos

La Comisión Delegada de Riesgos, como máximo órgano responsable de la gestión global del riesgo y de toda clase de operaciones bancarias, valora el riesgo reputacional en su ámbito de actuación y decisión.

7. Actividades formativas de Riesgos

Los objetivos de la Escuela Corporativa de Riesgos, son los siguientes:

- Contribuir a la consolidación de la cultura y políticas corporativas de Riesgos en el Grupo.
- Garantizar la adecuación y el desarrollo de todos los profesionales de Riesgos, con criterios homogéneos.
- Crear cantera de profesionales de Riesgos.
- Contribuir a potenciar el liderazgo y gestión del talento de los directivos y profesionales de alto potencial de Riesgos del Grupo.
- Asegurar el alineamiento de los programas con las exigencias de la función de Riesgos y los objetivos de negocio.

Así, por ejemplo, en 2005 se registraron un total de 76.626 horas impartidas a 5.622 asistentes.

Informe de Auditoría y Cuentas Anuales Consolidadas

Informe de Auditoría	
Cuentas Anuales Consolidadas	164
Informe de Gestión	282



Informe de Auditoría y Cuentas Anuales Consolidadas

Responsabilidad de la información

El Consejo de Administración del Banco asume expresamente la función general de supervisión de las operaciones del Grupo, ejerciendo directamente y con carácter indelegable las responsabilidades que esta función comporta. En su seno, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene encomendadas, entre otras, las siguientes funciones en materia de información, control contable y evaluación del sistema de cumplimiento:

1. Informar, a través de su Presidente o Secretario, en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia.
2. Proponer la designación del Auditor de Cuentas, las condiciones de su contratación, el alcance de su mandato profesional y, en su caso, su revocación o no renovación.
3. Revisar las cuentas anuales del Banco y las cuentas anuales consolidadas del Grupo, vigilando el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados.
4. Servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y el Auditor de Cuentas y evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones.
5. Conocer el proceso de generación de información financiera y los sistemas internos de control.
6. Vigilar las situaciones que pueden suponer riesgo para la independencia del Auditor de Cuentas y, en concreto, verificar el porcentaje que representan los honorarios que se le satisfacen por todos los conceptos sobre el total de los ingresos de la firma auditora, informando públicamente de los honorarios pagados.
7. Revisar, antes de su difusión, la información financiera periódica que el Banco y el Grupo facilitan a los mercados y a sus órganos de supervisión, velando por que se elabore conforme a los mismos principios y prácticas que las cuentas anuales.
8. Examinar el cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en relación con los Mercados de Valores, de los manuales y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales y, en general, de las reglas de gobierno del Banco, haciendo las propuestas necesarias para su mejora.

A estos efectos, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento debe reunirse cuantas veces lo considere necesario (y, al menos, cuatro veces al año) con los responsables de las áreas de negocio del Grupo, así como con los de las áreas de soporte y gestión del riesgo, especialmente con el Área de Intervención General y con la División de Auditoría Interna del Banco y del Grupo, y con sus auditores externos, para analizar sus informes y sugerencias.

Nuestros auditores externos, de la organización mundial Deloitte, examinan anualmente las cuentas anuales de la práctica totalidad de las sociedades que componen el Grupo Santander con objeto de emitir su opinión profesional sobre ellas. Los auditores externos están regularmente informados sobre nuestros controles y procedimientos, definen y desarrollan sus pruebas de auditoría con total libertad y tienen libre acceso al Presidente, al Vicepresidente Segundo y Consejero Delegado y a los demás Vicepresidentes del Consejo de Administración del Banco, para exponer sus conclusiones y comentar sus sugerencias para mejorar la eficacia de los sistemas de control interno.

El Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se reúne periódicamente con los auditores externos para garantizar la efectividad de su revisión y analizar las posibles situaciones que podrían suponer un riesgo para su independencia. En este sentido, y conforme a las prácticas más avanzadas de transparencia en la información suministrada a nuestros accionistas (tal y como se indica

en la Nota 50 de la memoria), se informa de que los honorarios en concepto de auditorías de cuentas anuales realizadas por la organización mundial Deloitte, ascendieron en el ejercicio 2005 a 15,8 millones de euros (15,9 millones de euros en el ejercicio 2004), y a 3,9 millones de euros (4,1 millones de euros en el ejercicio 2004) por otros informes requeridos por la normativa legal y fiscal emanada de los organismos supervisores nacionales de los países en los que el Grupo opera, y revisados por la organización mundial Deloitte. Adicionalmente, en este ejercicio 2005 se han incurrido en 5,4 millones de euros relacionados con la auditoría de control interno según los requerimientos de la Ley norteamericana Sarbanes-Oxley de obligado cumplimiento por el Grupo en el ejercicio 2006.

Con objeto de facilitar el análisis de las situaciones que pueden suponer un riesgo para la independencia de nuestros Auditores de Cuentas, desde su doble perspectiva cuantitativa y cualitativa, seguidamente facilitamos información significativa en relación con los criterios establecidos en el "Panel O'Malley" y en otros documentos internacionales relevantes para valorar la efectividad de la función auditora externa:

1. La relación entre el importe facturado por nuestro auditor principal por conceptos distintos a la auditoría (5,1 millones de euros) respecto a los honorarios en concepto de auditorías de cuentas anuales y otros informes legalmente requeridos ha ascendido en el ejercicio 2005, a 0,2 veces (0,23 en el ejercicio 2004).

Como referencia, y de acuerdo con la información disponible sobre las principales entidades financieras británicas y norteamericanas cuyas acciones cotizan en mercados organizados, los honorarios que, por término medio, liquidaron a sus auditores durante el ejercicio 2004 por servicios distintos de la auditoría son del orden de 0,27 veces los honorarios satisfechos por los servicios de auditoría.

Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, así como en la "Sarbanes - Oxley Act of 2002" asumida por la "Securities and Exchange Commission" ("SEC"), y en el Reglamento del Consejo de Administración.

2. Importancia relativa de los honorarios generados en un cliente con respecto a los honorarios totales generados por la firma auditora: el Grupo ha adoptado el criterio de no contratar a aquellas firmas de auditoría en las que los honorarios que prevea satisfacerles, por todos los conceptos, sean superiores al 2% de sus ingresos totales.

En el caso de la organización mundial Deloitte este ratio es inferior al 0,15% de sus ingresos totales. En el caso de España, dicho ratio es inferior al 1,4% de la cifra de negocio de nuestro auditor principal.

A la vista de todo lo anterior, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento entiende que no existen razones objetivas que permitan cuestionar la independencia de nuestros Auditores.

* * * * *

Las cuentas anuales consolidadas que se incluyen en este Informe Anual se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, y han sido obtenidas de las formuladas por los Administradores de Banco Santander Central Hispano, S.A. a partir de los registros de contabilidad del Banco y de sus sociedades dependientes y asociadas; y difieren exclusivamente de las formuladas en que los Anexos I, II y III incluidos en este Informe Anual recogen aquellas sociedades más significativas que integran el Grupo, mientras que los Anexos de las cuentas anuales consolidadas puestas a disposición de todos los accionistas desde la fecha de convocatoria de la Junta General Ordinaria y que serán sometidas a su aprobación recogen el inventario de todas las sociedades del Grupo.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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



Grupo Santander
Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Notas 1 a 4)

Miles de Euros

Activo	Nota	2005	2004 (*)
Caja y depósitos en bancos centrales		16.086.458	8.801.412
Cartera de negociación:		154.207.859	111.755.936
Depósitos en entidades de crédito	6	10.278.858	12.878.171
Crédito a la clientela	10	26.479.996	17.507.585
Valores representativos de deuda	7	81.741.944	55.869.629
Otros instrumentos de capital	8	8.077.867	4.419.338
Derivados de negociación	9	27.629.194	21.081.213
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		48.862.267	45.759.095
Depósitos en entidades de crédito	6	2.428.663	6.524.070
Crédito a la clientela	10	6.431.197	5.291.551
Valores representativos de deuda	7	9.699.237	19.632.958
Otros instrumentos de capital	8	30.303.170	14.310.516
Activos financieros disponibles para la venta:		73.944.939	44.521.323
Valores representativos de deuda	7	68.054.021	36.702.487
Otros instrumentos de capital	8	5.890.918	7.818.836
Inversiones crediticias:		459.783.749	394.431.900
Depósitos en entidades de crédito	6	47.065.501	38.977.533
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	3.907.905
Crédito a la clientela	10	402.917.602	346.550.928
Valores representativos de deuda	7	171.203	-
Otros activos financieros	24	9.629.443	4.995.534
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Ajustes a activos financieros por macrocoberturas		-	-
Derivados de cobertura	11	4.126.104	3.824.936
Activos no corrientes en venta:		336.324	2.097.164
Instrumentos de capital	12	-	1.814.418
Activo material	12	336.324	282.746
Participaciones:		3.031.482	3.747.564
Entidades asociadas	13	3.031.482	3.747.564
Contratos de seguros vinculados a pensiones	14	2.676.365	2.753.816
Activos por reaseguros	15	2.387.701	3.045.804
Activo material:		9.993.207	10.585.193
De uso propio	16	5.204.931	4.925.231
Inversiones inmobiliarias	16	667.449	2.115.823
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	16	4.120.827	3.544.139
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero		83.459	41.117
Activo intangible:		16.229.271	15.503.274
Fondo de comercio	17	14.018.245	15.090.541
Otro activo intangible	17	2.211.026	412.733
Activos fiscales:		10.127.059	9.723.970
Corrientes		1.217.646	1.381.722
Diferidos	27	8.909.413	8.342.248
Periodificaciones	18	2.969.219	3.029.728
Otros activos:		4.344.910	4.905.185
Existencias		2.457.842	1.582.675
Resto	19	1.887.068	3.322.510
Total activo		809.106.914	664.486.300
Riesgos contingentes:		48.453.575	31.813.882
Garantías financieras	35	48.199.671	31.511.567
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	35	24	24
Otros riesgos contingentes	35	253.880	302.291
Compromisos contingentes:		96.263.262	74.860.532
Disponible por terceros	35	77.678.333	63.110.699
Otros compromisos	35	18.584.929	11.749.833

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

Las Notas 1 a 57 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005

Grupo Santander

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Notas 1 a 4)

Miles de Euros

Pasivo y patrimonio neto	Nota	2005	2004 (*)
Cartera de negociación:		112.466.429	91.526.435
Depósitos de entidades de crédito	20	31.962.919	25.224.743
Depósitos de la clientela	21	14.038.543	20.541.225
Débitos representados por valores negociables	22	19.821.087	11.791.579
Derivados de negociación	9	29.228.080	25.243.768
Posiciones cortas de valores	9	17.415.800	8.725.120
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		11.809.874	11.243.800
Depósitos representados por valores negociables	22	11.809.874	11.243.800
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado:		565.651.643	447.831.156
Depósitos de bancos centrales	20	22.431.194	8.067.860
Depósitos de entidades de crédito	20	94.228.294	50.457.736
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	2.499.000
Depósitos de la clientela	21	291.726.737	262.670.391
Débitos representados por valores negociables	22	117.209.385	90.803.224
Pasivos subordinados	23	28.763.456	27.470.172
Otros pasivos financieros	24	11.292.577	5.862.773
Ajustes a activos financieros por macrocoberturas		-	-
Derivados de cobertura	11	2.310.729	2.895.321
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta:		7.967	-
Resto de pasivos		7.967	-
Pasivos por contratos de seguros	15	44.672.300	42.344.776
Provisiones:		19.822.990	18.023.924
Fondos para pensiones y obligaciones similares	25	14.172.961	13.441.357
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	25	487.048	360.594
Otras provisiones	25	5.162.981	4.221.973
Pasivos fiscales:		3.867.795	3.496.212
Corrientes		1.100.567	625.340
Diferidos	27	2.767.228	2.870.872
Periodificaciones	18	3.048.733	4.382.034
Otros pasivos:		1.512.908	4.118.162
Resto	19	1.512.908	4.118.162
Capital con naturaleza de pasivo financiero	26	1.308.847	2.124.222
Total pasivo		766.480.215	627.986.042
Intereses minoritarios	28	2.848.223	2.085.316
Ajustes por valoración:		3.077.096	1.777.564
Activos financieros disponibles para la venta	29	1.941.690	1.936.818
Coberturas de los flujos de efectivo	29	70.406	(1.787)
Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero	29	(384.606)	638.227
Diferencias de cambio	29	1.449.606	(795.694)
Fondos propios:	30	36.701.380	32.637.378
Capital emitido	31	3.127.148	3.127.148
Prima de emisión	32	20.370.128	20.370.128
Reservas:		8.703.789	6.877.827
Reservas acumuladas	33	8.100.140	6.256.632
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación:		603.649	621.195
Entidades asociadas	33	603.649	621.195
Otros instrumentos de capital:	34	77.478	93.567
De instrumentos financieros compuestos		34.977	-
Resto		42.501	93.567
Valores propios	34	(53.068)	(126.500)
Resultado atribuido al grupo	30	6.220.104	3.605.870
Dividendos y retribuciones	30	(1.744.199)	(1.310.662)
Total patrimonio neto		42.626.699	36.500.258
Total pasivo y patrimonio neto		809.106.914	664.486.300

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

Las Notas 1 a 57 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005



Grupo Santander

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Notas 1 a 4)

Miles de Euros

	Nota	2005	2004 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	38	32.958.556	17.461.238
Intereses y cargas asimiladas:	39	(22.800.696)	(10.274.776)
<i>Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero</i>		(118.389)	(151.952)
<i>Otros</i>		(22.682.307)	(10.122.824)
Rendimiento de instrumentos de capital	40	335.610	389.038
Margen de intermediación		10.493.470	7.575.500
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación:	41	619.166	449.011
<i>Entidades asociadas</i>		619.166	449.011
Comisiones percibidas	42	7.481.686	5.696.129
Comisiones pagadas	43	(1.167.837)	(927.492)
Actividad de seguros:	44	815.519	161.374
<i>Primas de seguros y reaseguros cobradas</i>		4.082.613	2.275.655
<i>Primas de reaseguros pagadas</i>		(100.537)	(65.389)
<i>Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros</i>		(6.311.999)	(1.003.769)
<i>Ingresos por reaseguros</i>		88.452	14.413
<i>Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros</i>		(1.473.435)	(1.497.692)
<i>Ingresos financieros</i>		4.661.502	494.947
<i>Gastos financieros</i>		(131.077)	(56.791)
Resultado de operaciones financieras (neto):	45	1.489.223	739.932
<i>Cartera de negociación</i>		1.001.065	481.238
<i>Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</i>		26.532	8.380
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>		533.770	364.154
<i>Inversiones crediticias</i>		70.645	49.428
<i>Otros</i>		(142.789)	(163.268)
Diferencias de cambio (neto)	46	76.058	360.793
Margen ordinario		19.807.285	14.055.247
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	47	1.411.514	1.028.458
Coste de ventas	47	(985.482)	(680.647)
Otros productos de explotación	48	256.229	201.145
Gastos de personal	49	(5.817.397)	(4.324.662)
Otros gastos generales de administración	50	(4.006.041)	(2.515.205)
Amortización:		(1.021.211)	(838.674)
<i>Activo material</i>	16	(622.359)	(490.555)
<i>Activo intangible</i>	17	(398.852)	(348.119)
Otras cargas de explotación	51	(359.974)	(264.086)
Margen de explotación		9.284.923	6.661.576
Pérdidas por deterioro de activos (neto):		(1.806.983)	(1.843.415)
<i>Activos financieros disponibles para la venta</i>	8	118.933	(19.431)
<i>Inversiones crediticias</i>	10	(1.756.047)	(1.581.740)
<i>Activos no corrientes en venta</i>	12	(15.372)	(90.822)
<i>Activo material</i>	16	(15.112)	(8.948)
<i>Fondo de comercio</i>	17	-	(138.200)
<i>Otro activo intangible</i>	17	(130.977)	-
<i>Resto de activos</i>		(8.408)	(4.274)
Dotaciones a provisiones (neto)	25	(1.808.478)	(1.141.571)
Ingresos financieros de actividades no financieras		3.115	20.161
Gastos financieros de actividades no financieras		(34.993)	(37.606)
Otras ganancias:	52	2.775.554	1.488.166
<i>Ganancia por venta de activo material</i>		160.766	265.113
<i>Ganancia por venta de participaciones</i>		1.306.468	35.729
<i>Otros conceptos</i>		1.308.320	1.187.324
Otras pérdidas:	52	(258.669)	(566.008)
<i>Pérdidas por venta de activo material</i>		(77.494)	(85.247)
<i>Pérdidas por venta de participaciones</i>		(7.422)	(4.838)
<i>Otros conceptos</i>		(173.753)	(475.923)
Resultado antes de impuestos		8.154.469	4.581.303
Impuesto sobre beneficios	27	(1.391.176)	(596.792)
Resultado de la actividad ordinaria		6.763.293	3.984.511
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		(13.523)	11.723
Resultado consolidado del ejercicio		6.749.770	3.996.234
Resultado atribuido a la minoría	28	(529.666)	(390.364)
Resultado atribuido al grupo		6.220.104	3.605.870

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

Las Notas 1 a 57 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005.

Grupo Santander

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Notas 1 a 4)

Miles de Euros

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto:	1.299.532	(265.796)
Activos financieros disponibles para la venta-	4.872	(111.871)
Ganancias/Pérdidas por valoración	911.814	925.454
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(883.474)	(821.555)
Impuesto sobre beneficios	(23.468)	(215.770)
Coberturas de los flujos de efectivo-	72.193	3.542
Ganancias/Pérdidas por valoración	83.216	19.315
Impuesto sobre beneficios	(11.023)	(15.773)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero-	(1.022.833)	638.227
Ganancias/Pérdidas por valoración	(1.022.833)	638.227
Diferencias de cambio-	2.245.300	(795.694)
Ganancias/Pérdidas por conversión	2.411.831	(799.080)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(166.531)	3.386
Resultado consolidado del ejercicio:	6.749.770	3.996.234
Resultado consolidado publicado	6.749.770	3.996.234
Ingresos y gastos totales del ejercicio:	8.049.302	3.730.438
Entidad dominante	7.519.636	3.340.074
Intereses minoritarios	529.666	390.364
Total	8.049.302	3.730.438

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

Las Notas 1 a 57 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.



Grupo Santander

Estados de flujos de efectivo consolidados generados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Notas 1 a 4)

Miles de Euros

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado consolidado del ejercicio	6.749.770	3.996.234
Ajustes al resultado-	5.499.799	5.258.376
<i>Amortización de activos materiales</i>	622.359	490.555
<i>Amortización de activos intangibles</i>	398.852	348.119
<i>Pérdidas por deterioro de activos (neto)</i>	1.806.983	1.843.415
<i>Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros</i>	1.473.435	1.497.692
<i>Dotaciones a provisiones (neto)</i>	1.808.478	1.141.571
<i>Ganancias/Pérdidas por venta de activo material</i>	(83.272)	(179.866)
<i>Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones</i>	(1.299.046)	(30.891)
<i>Resultado de entidades valoradas por el método de la participación</i>	(619.166)	(449.011)
<i>Impuestos</i>	1.391.176	596.792
Resultado ajustado	12.249.569	9.254.610
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:	(142.040.506)	(13.882.427)
Cartera de negociación-	(42.451.923)	(6.976.058)
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	2.599.313	-
<i>Crédito a la clientela</i>	(8.972.411)	-
<i>Valores representativos de deuda</i>	(25.872.315)	(4.005.998)
<i>Otros instrumentos de capital</i>	(3.658.529)	(214.066)
<i>Derivados de negociación</i>	(6.547.981)	(2.755.994)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	(3.103.172)	(3.252.226)
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	4.095.407	(110.835)
<i>Crédito a la clientela</i>	(1.139.646)	(1.220.842)
<i>Valores representativos de deuda</i>	9.933.721	(1.213.512)
<i>Otros instrumentos de capital</i>	(15.992.654)	(707.037)
Activos financieros disponibles para la venta-	(28.550.639)	26.133.878
<i>Valores representativos de deuda</i>	(31.229.897)	23.809.729
<i>Otros instrumentos de capital</i>	2.679.258	2.324.149
Inversiones crediticias-	(67.550.354)	(31.434.661)
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	(8.087.968)	3.662.338
<i>Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida</i>	3.907.905	(3.621.813)
<i>Crédito a la clientela</i>	(58.565.179)	(31.417.021)
<i>Valores representativos de deuda</i>	(171.203)	-
<i>Otros activos financieros</i>	(4.633.909)	(58.165)
Otros activos de explotación	(384.418)	1.646.640
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:	95.494.609	(7.464.190)
Cartera de negociación-	14.736.090	(788.302)
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	6.738.176	-
<i>Depósitos de la clientela</i>	(6.502.682)	-
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	1.825.604	(2.905.781)
<i>Derivados de negociación</i>	3.984.312	4.410.392
<i>Posiciones cortas de valores</i>	8.690.680	(2.292.913)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	555.299	619.124
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	555.299	619.124
Pasivos financieros a coste amortizado-	82.195.979	(685.483)
<i>Depósitos de bancos centrales</i>	14.363.334	(2.313.955)
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	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>	29.056.346	12.776.724
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	(7.925.063)	1.676.830
<i>Otros pasivos financieros</i>	5.429.804	803.389
Otros pasivos de explotación	(1.992.759)	(6.609.529)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(34.296.328)	(12.092.007)

Grupo Santander

Estados de flujos de efectivo consolidados generados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (Notas 1 a 4)

Miles de Euros

	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004 (*)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Inversiones-	(2.478.073)	(3.650.892)
<i>Entidades del grupo, multigrupo y asociadas</i>	(18.470)	(232.758)
<i>Activos materiales</i>	(1.990.867)	(2.666.205)
<i>Activos intangibles</i>	(454.107)	(416.541)
<i>Otros activos financieros</i>	-	(335.388)
<i>Otros activos</i>	(14.629)	-
Desinversiones-	6.616.203	2.677.725
<i>Entidades del grupo, multigrupo y asociadas</i>	1.750.237	85.785
<i>Activos materiales</i>	2.482.232	2.276.973
<i>Otros activos financieros</i>	1.814.418	-
<i>Otros activos</i>	569.316	314.967
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	4.138.130	(973.167)
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Adquisición de instrumentos de capital propios	-	(87.378)
Enajenación de instrumentos de capital propios	73.432	-
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital	(16.089)	35.000
Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero	(944.968)	(2.624.283)
Emisión pasivos subordinados	2.507.872	5.283.872
Amortización pasivos subordinados	(2.410.288)	(465.323)
Emisión otros pasivos a largo plazo	52.669.694	19.477.021
Amortización otros pasivos a largo plazo	(14.269.479)	(5.893.627)
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios	233.241	(266.195)
Dividendo intereses pagados	(2.208.518)	(1.496.840)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	1.500.947	(1.345.097)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	37.135.844	12.617.150
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	307.400	(348.269)
5. Aumento (disminución) neta del efectivo o equivalentes (1+2+3+4)	7.285.046	(796.293)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	8.801.412	8.915.883
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	16.086.458	8.119.590

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

Las Notas 1 a 57 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2005



Grupo Santander **Memoria correspondiente al ejercicio anual** **terminado el 31 de diciembre de 2005**

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

a) Introducción

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 18 de junio de 2005. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las del Banco y las de la casi totalidad de entidades integradas en el Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas 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 2005 del Grupo han sido formuladas por los Administradores del Banco (en reunión de su Consejo de Administración de 27 de marzo de 2006) de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y tomando en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el ejercicio 2005. Dichas cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido las primeras elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Esta normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004 (la Circular 4/1991, del Banco de España):

- Importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros;
- La incorporación a las cuentas anuales consolidadas de dos nuevos estados financieros: el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado; y
- Un incremento significativo de la información facilitada en la memoria.

En la Nota 57 se recoge la conciliación entre los saldos del balance de situación consolidado al inicio y cierre del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes resultados generados en dicho ejercicio y que, por tanto, figuraron en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2004, y los correlativos saldos de ese ejercicio determinados conforme a la nueva normativa.

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

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

c) Estimaciones realizadas

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

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

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 6, 7, 8, 10, 12, 13, 16 y 17);
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo y otras obligaciones (Nota 25);
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 16 y 17);
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Nota 17); y
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Notas 8, 9 y 11).

d) Otros asuntos

i. Impugnaciones de acuerdos sociales

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

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

Por Sentencia de 29 de noviembre de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 2 de Santander desestimó íntegramente las demandas de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 4 de marzo de 2000. La Sentencia fue apelada por los demandantes. Por Sentencia de 5 de julio de 2004, la Audiencia Provincial de Cantabria ha desestimado el recurso de apelación. Uno de los apelantes ha preparado e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación contra la Sentencia.

Por Sentencia de 12 de marzo de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 4 de Santander desestimó íntegramente las demandas de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 10 de marzo de 2001. La Sentencia fue apelada por los demandantes. Por Sentencia de 13 de abril de 2004, la Audiencia Provincial de Cantabria ha desestimado los recursos de apelación interpuestos. Uno de los apelantes ha preparado e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación contra la Sentencia.

Por Sentencia de 9 de septiembre de 2002, el Juzgado de 1ª Instancia nº 5 de Santander desestimó íntegramente la demanda de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 9 de febrero de 2002. La Sentencia fue apelada por el demandante. Por Sentencia de 14 de enero de 2004, la Audiencia Provincial de Cantabria ha desestimado el recurso de apelación. Contra esta Sentencia el apelante ha preparado e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación.

Por Sentencia de 29 de mayo de 2003, el Juzgado de 1ª Instancia nº 6 de Santander, desestimó íntegramente la demanda de impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 24 de junio de 2002. La Sentencia ha sido apelada.

Todavía no ha recaído sentencia en la impugnación de los acuerdos de la Junta General celebrada el 21 de junio de 2003, que pende ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 7 de Santander, a pesar del tiempo transcurrido, al haberse acordado la suspensión de las actuaciones por prejudicialidad penal derivada de las diligencias previas seguidas en el Juzgado Central de Instrucción nº 3 por las retribuciones satisfechas, con ocasión de su jubilación en el Banco, a los Sres. Amusátegui y Corcóstegui. En este asunto recayó el 13 de abril de 2005 sentencia absolutoria contra la que se ha interpuesto recurso de casación por la acusación particular. Pende también ante el mismo Juzgado de 1ª Instancia nº 7 una nueva demanda de impugnación de los acuerdos adoptados en la misma Junta General celebrada el 21 de junio de 2003. Este procedimiento se ha acumulado al anterior, lo que ha determinado la extensión al mismo de los efectos de la suspensión por prejudicialidad penal.

Por Sentencia de 28 de octubre de 2005, el Juzgado de 1ª Instancia nº 8 de Santander desestimó íntegramente



las demandas sobre impugnación de acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 19 de junio de 2004. La Sentencia ha sido apelada.

Actualmente se está tramitando ante el Juzgado de 1ª Instancia nº 10 de Santander la impugnación de los acuerdos adoptados en la Junta General celebrada el 18 de junio de 2005.

ii. Cesiones de crédito

Tras la instrucción llevada a cabo, desde el año 1992, por el Juzgado Central de Instrucción nº 3 de Madrid, se halla actualmente en trámite el Procedimiento Abreviado nº 53/92 para la determinación de responsabilidades en relación con determinadas operaciones de cesión de crédito efectuadas por Banco Santander, S.A. entre los ejercicios 1987 y 1989.

Por auto del citado Juzgado de 16 de julio de 1996 se acordó, previa petición al efecto del Abogado del Estado, una vez consultada la Agencia Estatal Tributaria, el sobreseimiento del Banco y de sus Directivos por los rendimientos derivados de la citada operativa. Con posterioridad, ha sido reiteradamente solicitado por el Abogado del Estado -representante de la Hacienda Pública- y por el Ministerio Fiscal el sobreseimiento y archivo de esta causa respecto del Banco y de sus Directivos. No obstante, el 27 de junio de 2002 se acordó la transformación de las citadas Diligencias y su prosecución como Procedimiento Abreviado, siendo recurrida en queja dicha Resolución por el Ministerio Fiscal y por el Banco y sus Directivos.

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

Tras el trámite de calificación -con reiteración por el Ministerio Fiscal y el Abogado del Estado del sobreseimiento y archivo de las actuaciones, y de su procedente acogida- y sobre la base de la acusación formulada por la actora popular Asociación para la Defensa de Inversores y Clientes, el Juzgado, en Auto de 6 de octubre de 2004, ha decretado la apertura de juicio oral por un delito continuado de falsedad en documento oficial, tres delitos continuados de falsedad en documento mercantil y treinta delitos contra la Hacienda Pública contra el Presidente del Banco y tres directivos, imponiéndoles solidariamente una fianza de 67,8

millones de euros, cuantía que posteriormente ha sido reducida a 40,1 millones de euros, por los conceptos de multa y costas. En el Auto se designa a la Sección 1ª de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional como órgano judicial competente para el juicio oral.

e) Información referida al ejercicio 2004

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2004 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004.

f) Recursos propios

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

Al 31 de diciembre de 2005, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requerimientos mínimos por un importe de 10.384 millones de euros.

g) Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedican las Sociedades del Grupo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados, consolidados, del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

h) Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2006 y la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún evento que las afecte de manera relevante.

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

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

a) Transacciones en moneda extranjera

i. Moneda funcional

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

ii. Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

La conversión a euros de los saldos en moneda extranjera se realiza en dos fases consecutivas:

- Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional (moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad); y
- Conversión a euros de los saldos mantenidos en las monedas funcionales de las entidades cuya moneda funcional no es el euro.

Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional

Las transacciones en moneda extranjera realizadas por las entidades consolidadas (o valoradas por el método de la participación) no radicadas en países de la Unión Monetaria se registran inicialmente en sus respectivas monedas. Posteriormente, se convierten los saldos monetarios en moneda extranjera a sus respectivas monedas funcionales utilizando el tipo de cambio al cierre del ejercicio.

Asimismo:

- Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha de su adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas a su valor razonable se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determinó tal valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio medios del período para todas las operaciones pertenecientes al mismo.
- Las operaciones de compraventa a plazo de divisas contra divisas y de divisas contra euros que no cubren posiciones patrimoniales se convierten a los tipos de cambio establecidos en la fecha de cierre del ejercicio por el mercado de divisas a plazo para el correspondiente vencimiento.

Conversión a euros de las monedas funcionales

Los saldos de las cuentas anuales de las entidades consolidadas (o valoradas por el método de la participación) cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos, por aplicación del tipo de cambio al cierre del ejercicio.
- Los ingresos y gastos, aplicando los tipos de cambio medios del ejercicio.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

iii. Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable, y las diferencias de cambio surgidas en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en patrimonio neto, que se registran en el epígrafe "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio".

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a euros los estados financieros denominados en las monedas funcionales de las entidades cuya moneda funcional es distinta del euro se registran en el epígrafe "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio" del balance de situación consolidado, hasta la baja en balance del elemento al cual corresponden, en cuyo momento se registrarán en resultados.

iv. Entidades radicadas en países con altas tasas de inflación

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas, radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Consecuentemente, al cierre contable del ejercicio 2005 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

v. Exposición al riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2005, las mayores exposiciones en las posiciones de carácter más temporal (con su potencial impacto en resultados) se concentraban, por este orden, en dólares estadounidenses, pesos chilenos, libras esterlinas y pesos mexicanos. Las mayores exposiciones de carácter más permanente (con su potencial impacto en patrimonio) se concentraban a dicha fecha, por este orden, en reales brasileños, libras esterlinas, pesos mexicanos y dólares estadounidenses.

b) Principios de consolidación

i. Entidades dependientes

Se consideran "entidades dependientes" aquellas sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta, en general aunque no



únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de al menos el 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o aun, siendo inferior o nulo este porcentaje si, como en el caso de acuerdos con accionistas de las mismas, se otorga al Banco dicho control. Se entiende por control el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las del Banco por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas se eliminan en el proceso de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, sus activos, pasivos y pasivos contingentes se registran a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconocen como fondo de comercio (véase Nota 17). Las diferencias negativas se imputan a resultados en la fecha de adquisición.

Adicionalmente, la participación de terceros en el patrimonio del Grupo se presenta en el capítulo "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado (véase Nota 28). Los resultados del ejercicio se presentan en el capítulo "Resultado atribuido a la minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Análogamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

En los Anexos se facilita información significativa sobre estas sociedades.

ii. Participación en negocios conjuntos (entidades multigrupo)

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

Los estados financieros de aquellas sociedades participadas clasificadas como negocios conjuntos se consolidan con los del Banco por aplicación del método de integración proporcional; de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, sólo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades.

En los Anexos se facilita información significativa sobre estas sociedades.

iii. Entidades asociadas

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

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación"; es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de transacciones con una entidad asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital.

En los Anexos se facilita información significativa sobre estas sociedades.

iv. Otras cuestiones

Las sociedades en las que el Grupo mantiene un porcentaje de participación en su capital social inferior al 50% sobre las que existe unidad de decisión al 31 de diciembre de 2005 y, por tanto, han sido registradas como entidades dependientes son: (i) Inmuebles B de V 1985 C.A. y (ii) Servicios Universia Venezuela S.U.V., S.A., en cuyo capital social, a dicha fecha, el Grupo mantiene unas participaciones del 35,11% y 33,37%, respectivamente (véase Anexo I).

Las sociedades en las que el Grupo mantiene un porcentaje de participación en su capital social inferior al 20% sobre las que se ejerce una influencia significativa y, por tanto, han sido registradas como entidades asociadas son: (i) Attijariwafa Bank Société Anonyme (Attijariwafa) y (ii) Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor, S.A., en cuyo capital social, a dicha fecha, el Grupo mantiene unas participaciones del 14,55% y 15,28%, respectivamente (véase Anexo II).

v. Combinaciones de negocios

Se consideran combinaciones de negocios aquellas operaciones mediante las cuales se produce la unión de dos o más entidades o unidades económicas en una única entidad o grupo de sociedades.

En aquellas combinaciones de negocios realizadas a partir del 1 de enero de 2004 por las cuales el Grupo adquiere el control de una entidad se registran contablemente de la siguiente manera:

- El Grupo procede a estimar el coste de la combinación de negocios, definido como el valor razonable de los activos entregados, de los pasivos incurridos y de los instrumentos de capital emitidos, en su caso, por la entidad adquirente.
- Se estima el valor razonable de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida, incluidos aquellos activos intangibles que pudiesen no estar registrados por la entidad adquirida, los cuales se incorporan al balance consolidado por dichos valores.
- La diferencia entre el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida y el coste de la combinación de negocios se registra de acuerdo a lo indicado en el apartado m) en el caso de que sea negativa. En el caso que dicha diferencia sea positiva, se registra en el capítulo "Otras ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En las adquisiciones de participaciones en una determinada entidad, hasta que, en virtud de una de estas compras se adquiere el control sobre la entidad participada, se aplican por parte del Grupo los siguientes criterios:

- El coste de la combinación de negocios es la suma del coste de cada una de las transacciones individuales.
- En cada una de las adquisiciones de participaciones realizadas hasta el momento en que se adquiere el control sobre la entidad adquirida, se calcula el fondo de comercio o la diferencia negativa de consolidación de manera independiente para cada transacción, aplicando el procedimiento descrito anteriormente en esta Nota.
- La diferencia que pueda existir entre el valor razonable de los elementos de la entidad adquirida en cada una de las fechas de las adquisiciones sucesivas y su valor razonable en la fecha a la que se adquiere el control sobre dicha participación se registra como una revalorización de dichos elementos patrimoniales.

Por otra parte, las compras de intereses minoritarios, realizadas con posterioridad a la fecha de la toma de control de la entidad, se registran como transacciones de

capital; esto es, la diferencia entre el precio pagado y el porcentaje adquirido de los intereses minoritarios a su valor neto contable, se registra contra el patrimonio neto consolidado.

vi. Adquisiciones y retiros

En la Nota 3 se facilita información sobre las adquisiciones y retiros más significativos que han tenido lugar en los ejercicios 2005 y 2004.

c) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

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

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

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

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

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

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

- Las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas (véase Nota 13).



- Los derechos y obligaciones surgidos como consecuencia de planes de prestaciones para los empleados (véase Nota 25).
- Los derechos y obligaciones surgidos de los contratos de seguro (véase Nota 15).
- Los contratos y obligaciones relativos a remuneraciones para los empleados basadas en instrumentos de capital propio (véase Nota 33).

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

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

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

- Cartera de negociación (a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias): Activos financieros adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios, y los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable.
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Activos financieros híbridos que no forman parte de la cartera de negociación y se valoran íntegramente por su valor razonable, y aquellos que, no formando parte de la cartera de negociación, se gestionan conjuntamente con “Pasivos por contratos de seguro” valorados por su valor razonable, o con derivados financieros que tengan por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable, o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

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

- Activos financieros disponibles para la venta: Valores representativos de deuda no clasificados como

“inversión a vencimiento” o “a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan considerado como “Cartera de negociación” o como “Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.

- Inversiones crediticias: Recogen la financiación concedida a terceros, de acuerdo con la naturaleza de las mismas, sea cual sea la naturaleza del prestatario y la forma de la financiación concedida, incluso las operaciones de arrendamiento financiero en las que las sociedades consolidadas actúan como arrendadoras.

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

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

iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

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

- Caja y depósitos en bancos centrales: Saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata con origen en depósitos mantenidos en el Banco de España y en otros bancos centrales.
- Depósitos en entidades de crédito: Créditos de cualquier naturaleza a nombre de entidades de crédito.
- Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida: Importe de las operaciones del mercado monetario realizadas a través de entidades de contrapartida central.
- Crédito a la clientela: Saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por el Grupo, salvo los instrumentados como valores negociables, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales, los derechos de cobro de las operaciones de arrendamiento financiero; así como los concedidos a entidades de crédito.
- Valores representativos de deuda: Obligaciones y demás valores que reconozcan una deuda para su emisor, que devenguen una remuneración consistente en un interés, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta.

- Otros instrumentos de capital: Instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. En esta partida se incluyen las participaciones en fondos de inversión.
- Derivados de negociación: Incluye el valor razonable a favor del Grupo de los derivados financieros que no formen parte de coberturas contables.
- Otros activos financieros: Otros saldos deudores a favor del Grupo por operaciones que no tengan la naturaleza de créditos (cheques a cargo de entidades de crédito, saldos pendientes de cobro de las cámaras y organismos liquidadores por operaciones en bolsa y mercados organizados, fianzas dadas en efectivo, los dividendos pasivos exigidos, comisiones por garantías financieras pendientes de cobro, entre otros conceptos).
- Ajustes a activos financieros por macrocoberturas: Capítulo de contrapartida de los importes abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.
- Derivados de cobertura: Incluye el valor razonable a favor del Grupo de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Participaciones: Incluye las inversiones en el capital social de entidades asociadas.

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

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

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

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

- Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Pasivos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, sea obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable, incluidos los seguros de vida ligados a fondos de inversión que no expongan al emisor del contrato a un riesgo de seguro significativo, cuando los activos financieros a los que se encuentren ligados también se valoren a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto: Pasivos financieros asociados con activos financieros disponibles para la venta originados como consecuencia de transferencias en las que las entidades consolidadas cedentes ni transfieren ni retienen sustancialmente los riesgos y beneficios de los mismos.
- Pasivos financieros a coste amortizado: Pasivos financieros que no se incluyen en ninguna de las categorías anteriores y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras; cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

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

- Depósitos de entidades de crédito: Depósitos de cualquier naturaleza, incluidos los créditos recibidos y operaciones del mercado monetario a nombre de entidades de crédito.
- Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida: Importe de las operaciones del mercado monetario realizadas a través de entidades de contrapartida central.
- Depósitos de la clientela: Importes de los saldos reembolsables recibidos en efectivo por el Grupo, salvo los instrumentados como valores negociables, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales, los que tengan naturaleza de pasivos subordinados y los depósitos de bancos centrales o de entidades de crédito.
- Débitos representados por valores negociables: Incluye el importe de las obligaciones y demás deudas representadas por valores negociables, distintos de los que tengan naturaleza de pasivos subordinados. En esta partida se incluye el componente que tenga la consideración de pasivo financiero de los valores emitidos que sean instrumentos financieros compuestos.



- Derivados de negociación: Incluye el valor razonable en contra del Grupo de los derivados que no forman parte de coberturas contables.
- Depósitos de bancos centrales: Depósitos de cualquier naturaleza recibidos del Banco de España u otros bancos centrales.
- Posiciones cortas de valores: Importe de los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.
- Pasivos subordinados: Importe de las financiaciones recibidas, que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de los acreedores comunes.
- Otros pasivos financieros: Incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.
- Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas: Capítulo de contrapartida de los importes cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.
- Derivados de cobertura: Incluye el valor razonable en contra del Grupo de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Capital con naturaleza de pasivo financiero: Importe de los instrumentos financieros emitidos por las entidades consolidadas que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para calificarse como patrimonio neto.

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

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

i. Valoración de los activos financieros

Los activos financieros, excepto las inversiones crediticias, las inversiones a vencimiento y los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva (así como los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos) se valoran a su "valor razonable".

Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que

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

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

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

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

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

Las "Inversiones crediticias" y la "Cartera de inversión a vencimiento" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los

reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado. En las inversiones crediticias cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

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

Los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo

subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

ii. Valoración de los pasivos financieros

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

iii. Técnicas de valoración

A continuación se indica un resumen de las diferentes técnicas de valoración seguidas por el Grupo en la valoración de los instrumentos financieros recogidos en los capítulos “Cartera de negociación” y “Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, del activo del balance de situación consolidado; y “Cartera de negociación”, “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” y “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto”, del pasivo del balance de situación consolidado, al 31 de diciembre de 2005:

Valor de Mercado Basado en:	Activo	Pasivo
Cotizaciones publicadas en mercados activos	61,3%	35,2%
Modelos internos de valoración con datos observables de mercado	38,5%	64,5%
Modelos internos de valoración con datos que no proceden de mercado	0,2%	0,3%
	100,0%	100,0%



iv. Registro de resultados

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

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

- Los "Activos financieros disponibles para la venta", se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta"; salvo que procedan de diferencias de cambio, en cuyo caso se registran en el epígrafe "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio (en el caso de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios se reconocen en el capítulo "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada).
- Las partidas cargadas o abonadas a los epígrafes "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" y "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio" permanecen formando parte del patrimonio neto consolidado del Grupo hasta tanto no se produce la baja en el balance consolidado del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Las plusvalías no realizadas de los activos disponibles para la venta clasificados como "Activos no corrientes en venta" por formar parte de un grupo de disposición o de una operación interrumpida, se registran con contrapartida en el epígrafe "Ajustes por valoración - Activos no corrientes en venta".
- Los "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto" se registran con contrapartida en el epígrafe "Ajustes por valoración - Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto".

v. Operaciones de cobertura

Las entidades consolidadas utilizan los derivados financieros, bien con el propósito de negociar con clientes que solicitan estos instrumentos para gestionar sus propios riesgos de mercado y de crédito y para sus propósitos de inversión, bien para la gestión de los riesgos de las posiciones propias de las entidades del Grupo y de sus activos y pasivos ("derivados de cobertura"), bien con el objetivo de beneficiarse con las

alteraciones que experimenten estos derivados en su valor.

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

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

1. Cubrir uno de los siguientes tres tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valores razonables");
 - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo ("cobertura de flujos de efectivo");
 - c. La inversión neta en un negocio en el extranjero ("cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero").
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").
 - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto ("eficacia retrospectiva").
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura; siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Grupo.

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

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

En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, las ganancias o pérdidas que surgen al

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

- b. En las coberturas de los flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes por valoración-Coberturas de flujos de efectivo" hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, salvo que se incluya en el coste del activo o pasivo no financiero, en el caso de que las transacciones previstas terminen en el reconocimiento de activos o pasivos no financieros. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- c. En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe del patrimonio "Ajustes por valoración - Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero" hasta que se registren en resultados las ganancias o pérdidas del elemento cubierto.
- d. Las diferencias en valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en el capítulo "Resultado de operaciones financieras".

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

e) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulizaciones de activos en que las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares -, el activo financiero transferido se da de baja del balance; reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos y otros casos análogos -, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente:
 - a. Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida; que se valora posteriormente a su coste amortizado.
 - b. Tanto los ingresos del activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos del nuevo pasivo financiero.
3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulizaciones en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes -, se distingue entre:
 - a. Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
 - b. Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y



reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

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

f) Compensación de instrumentos financieros

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

g) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

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

Se consideran en situación irregular, y se interrumpe el devengo de sus intereses, los saldos sobre los que existen dudas razonables que hagan cuestionar su recuperación íntegra y/o el cobro de los correspondientes intereses en las cuantías y fechas inicialmente pactados; una vez tenidas en cuenta las garantías recibidas por las entidades consolidadas para tratar de asegurar (total o parcialmente) el buen fin de las operaciones. Los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos en situación irregular se aplican al reconocimiento de los intereses devengados y el exceso que pudiera existir a disminuir el capital que tengan pendiente de amortización.

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento; incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.
- Los diferentes tipos de riesgo a que está sujeto cada instrumento, y
- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

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

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

- Cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta, y/o
- Por materialización del “riesgo-país”, entendiendo como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

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

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares: tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía y antigüedad de los importes vencidos.
- Colectivamente, en los demás casos. Se han establecido distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta y antigüedad de la morosidad y se fijan para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas mínimas por deterioro (“pérdidas identificadas”).

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

En el caso de los riesgos registrados en entidades españolas (y operaciones a nombre de residentes españoles registrados en los libros de entidades dependientes extranjeras), Banco de España, sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español, ha determinado unos parámetros para la cuantificación de las pérdidas por deterioro inherentes.

El Grupo tiene implantada una metodología corporativa para la clasificación del riesgo de crédito y unos criterios para el cálculo de las pérdidas por deterioro en sus entidades dependientes extranjeras consistente con la aplicada a las entidades financieras españolas.

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

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

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

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el epígrafe de patrimonio “Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta” y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se produce la recuperación (en “Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta”, en el caso de instrumentos de capital).

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

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

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

h) Adquisición (Cesión) temporal de activos

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

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



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

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

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

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

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

j) Activos por reaseguros y Pasivos por contratos de seguros

El capítulo “Activos por reaseguros” recoge los importes que las entidades consolidadas tienen derecho a percibir con origen en los contratos de reaseguro que mantienen con terceras partes y, más concretamente, la participación del reaseguro en las provisiones técnicas constituidas por las entidades de seguros consolidadas.

El capítulo “Pasivos por contratos de seguros” recoge las provisiones técnicas registradas por entidades

consolidadas para cubrir reclamaciones con origen en los contratos de seguro que mantienen vigentes al cierre del ejercicio.

Los resultados de las compañías de seguros por su actividad aseguradora se registran en el capítulo “Actividad de seguros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

De acuerdo con las prácticas contables generalizadas en el sector asegurador, las entidades de seguros consolidadas abonan a resultados los importes de las primas que emiten y cargan a sus cuentas de resultados el coste de los siniestros a los que deben hacer frente cuando se produce la liquidación final de los mismos. Estas prácticas contables obligan a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados a sus cuentas de pérdidas y ganancias y no devengados a esa fecha como los costes incurridos no cargados a las cuentas de pérdidas y ganancias.

Al cierre de cada ejercicio se comprueba si la valoración de los pasivos por contratos de seguros reconocidos en el balance consolidado es adecuada, calculando la diferencia entre los siguientes importes:

- Las estimaciones actuales de futuros flujos de efectivo consecuencia de los contratos de seguro de las entidades consolidadas. Estas estimaciones incluirán todos los flujos de efectivo contractuales y los relacionados, tales como costes de tramitación de reclamaciones; y
- El valor reconocido en el balance consolidado de sus pasivos por contratos de seguros (véase Nota 15), neto de cualquier gasto de adquisición diferido o activo intangible relacionado, tal como el importe satisfecho por la adquisición, en los supuestos de compra por la entidad, de los derechos económicos derivados de un conjunto de pólizas de su cartera a favor de un mediador.

Si en dicho cálculo se obtiene un importe positivo, dicho importe se cargará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

k) Activos materiales

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

i. Inmovilizado material de uso propio

El inmovilizado de uso propio (que incluye, entre otros, los activos materiales recibidos por las entidades consolidadas para la liquidación, total o parcial, de

activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé dar un uso continuado y propio, así como los que se están adquiriendo en régimen de arrendamiento financiero) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

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

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

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

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

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

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

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

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

ii. Inversiones inmobiliarias

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

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

iii. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

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

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

I) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

i. Arrendamientos financieros

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



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

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

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

ii. Arrendamientos operativos

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

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras, presentan el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo material" (véase Nota 16). Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal, en el capítulo "Otros productos de explotación".

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

m) Activo intangible

Son activos no monetarios identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio

jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que las entidades consolidadas estiman probable obtener en el futuro beneficios económicos.

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

i. Fondo de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y valoradas por el método de la participación respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores razonables fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en los balances de situación de las entidades adquiridas.
- Si son asignables a activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más "unidades generadoras de efectivo" (éstas son el grupo identificable más pequeño de activos que, como consecuencia de su funcionamiento continuado, genera flujos de efectivo a favor del Grupo, con independencia de los procedentes de otros activos o grupo de activos). Las unidades generadoras de efectivo representan los segmentos geográficos y/o de negocios del Grupo.

Los fondos de comercio (que sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso) representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos - Fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

ii. Otro activo intangible

Esta partida incluye el importe de los activos intangibles identificables, entre otros conceptos, las listas de clientes adquiridas y los programas informáticos.

Pueden ser de “vida útil indefinida” (cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de las entidades consolidadas) o de “vida útil definida” (en los restantes casos).

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas revisan sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, proceder en consecuencia.

Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por la amortización de estos activos se registran en el epígrafe “Amortización - Activo intangible” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En ambos casos, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos - Otro activo intangible” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase Nota 2-k).

Programas informáticos desarrollados por la propia entidad

Los programas informáticos desarrollados internamente se reconocen como activos intangibles cuando, entre otros requisitos (básicamente la capacidad para utilizarlos o venderlos), dichos activos pueden ser identificados y puede demostrarse su capacidad de generar beneficios económicos en el futuro.

Los gastos incurridos durante la fase de investigación se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren, no pudiéndose incorporar posteriormente al valor en libros del activo intangible.

n) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

ñ) Otros activos y Otros pasivos

El capítulo “Otros activos” incluye el importe de los activos no registrados en otras partidas, desglosado en el balance consolidado en:

- Existencias: Incluye el importe de los activos, distintos de los instrumentos financieros, que se tienen para su venta en el curso ordinario del negocio, están en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o van a ser consumidos en el proceso de producción o en el de prestación de servicios. En esta partida se incluyen los terrenos y demás propiedades que se tienen para la venta en la actividad de promoción inmobiliaria.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable que es el precio estimado de venta de las existencias en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El importe de cualquier ajuste por valoración de las existencias, tales como daños, obsolescencia, minoración del precio de venta, hasta su valor neto realizable, así como las pérdidas por otros conceptos, se reconocen como gastos del ejercicio en que se produce el deterioro o la pérdida. Las recuperaciones de valor posteriores se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen.

El valor en libros de las existencias se da de baja del balance y se registra como un gasto en el período que se reconoce el ingreso procedente de su venta. El gasto se incluye en el capítulo “Coste de ventas” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 47), cuando corresponda a actividades de las entidades no financieras que no formen parte del grupo consolidable de entidades de crédito, o en el capítulo “Otras cargas de explotación” en los demás casos.

- Resto: Recoge, cuando se deba presentar por su importe neto en el balance consolidado, el importe de la diferencia entre las obligaciones por planes de pensiones y el valor de los activos del plan con saldo favorable para la entidad, así como el importe de los restantes activos no incluidos en otras partidas.

El capítulo “Otros pasivos” incluye las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos no incluidos en otras categorías.



o) Provisiones y pasivos (activos) contingentes

Al tiempo de formular las cuentas anuales de las entidades consolidadas, sus respectivos Administradores diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades consolidadas, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación, y
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas. Incluyen las obligaciones actuales de las entidades consolidadas, cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos.
- Activos contingentes: activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control del Grupo. Los activos contingentes no se reconocen en el balance de situación consolidado ni en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pero se informa de ellos en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.

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

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

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

- Fondos para pensiones y obligaciones similares: Incluye el importe de todas las provisiones constituidas para cobertura de las retribuciones post-empleo, incluidos

los compromisos asumidos con el personal prejubilado y obligaciones similares.

- Provisiones para impuestos: Incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de contingencias de naturaleza fiscal.
- Provisiones para riesgos y compromisos contingentes: Incluye el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de riesgos contingentes, entendidos como aquellas operaciones en las que la entidad garantice obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, y de compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimiento de activos financieros.
- Otras provisiones: Incluye el importe de las restantes provisiones constituidas por las entidades consolidadas. Entre otros conceptos esta partida comprende las provisiones por reestructuración y litigios (véase Nota 25).

p) Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Adicionalmente a lo indicado en la Nota 1, al cierre del ejercicio 2005 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades (véase Nota 25).

q) Instrumentos de capital propio

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

- No incluyen ningún tipo de obligación para la entidad emisora que suponga: (i) entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero; o (ii) intercambiar activos financieros o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables para la entidad.
- Sí pueden ser, o serán, liquidados con los propios instrumentos de capital de la entidad emisora: (i) cuando sea un instrumento financiero no derivado, no supondrá una obligación de entregar un número variable de sus propios instrumentos de capital; o (ii) cuando sea un derivado, siempre que se liquide por una cantidad fija de efectivo, u otro activo financiero, a cambio de un número fijo de sus propios instrumentos de capital.

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

Los cambios de valor de los instrumentos calificados como de capital propio no se registrarán en los estados

financieros; las contraprestaciones recibidas o entregadas a cambio de dichos instrumentos se añadirán o deducirán directamente del patrimonio neto.

r) Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital

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

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

s) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

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

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

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento del desembolso.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iv. Cobros y pagos diferidos en el tiempo

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

v. Comisiones en la formalización de préstamos

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

t) Garantías financieras

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

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

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran contabilizadas en el epígrafe “Provisiones -



Provisiones para riesgos y compromisos contingentes” del pasivo del balance de situación consolidado (Nota 25). La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el capítulo “Dotación a las provisiones (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

u) Patrimonios gestionados y Fondos de inversión y de pensiones gestionados por el Grupo

Los patrimonios gestionados por las sociedades consolidadas que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación consolidado. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo “Comisiones percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En la Nota 37 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2005.

Los fondos de inversión y los fondos de pensiones gestionados por las sociedades consolidadas no se presentan registrados en el balance consolidado del Grupo, al ser el patrimonio de los mismos, propiedad de terceros. Las comisiones devengadas en el ejercicio por los diversos servicios prestados a estos fondos por las sociedades del Grupo (servicios de gestión de patrimonios y depósito de carteras) se encuentran registradas en el capítulo “Comisiones percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

v) Retribuciones post-empleo

De acuerdo con los convenios colectivos laborales vigentes, los bancos españoles integrados en el Grupo y algunas de las restantes entidades consolidadas (nacionales y extranjeras) tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones de los sistemas públicos que correspondan a determinados empleados y a sus derechohabientes en los casos de jubilación, incapacidad permanente o fallecimiento, las remuneraciones e indemnizaciones pendientes de pago, aportaciones a sistemas de previsión para los empleados prejubilados y las atenciones sociales post-empleo.

Los compromisos post-empleo mantenidos por el Grupo con sus empleados se consideran “compromisos de aportación definida”, cuando se realizan contribuciones de carácter predeterminado (registradas en el capítulo “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada) a una entidad separada, sin tener obligación real ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las

retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores son considerados como “compromisos de prestación definida” (véase Nota 25).

Planes de prestación definida

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

Se consideran “activos del plan” aquellos con los cuales se liquidarán directamente las obligaciones y reúnen las siguientes condiciones:

- No son propiedad de las entidades consolidadas, sino de un tercero separado legalmente y sin el carácter de parte vinculada al Grupo.
- Sólo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo y no pueden retornar a las entidades consolidadas, salvo cuando los activos que quedan en dicho plan son suficientes para cumplir todas las obligaciones del plan o de la entidad relacionadas con las prestaciones de los empleados actuales o pasados o para reembolsar las prestaciones de los empleados ya pagadas por el Grupo.

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

Se consideran “ganancias y pérdidas actuariales” las que procedan de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad y de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas. El Grupo aplica, por planes, el criterio de la “banda de fluctuación”, por lo que registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada la

cuantía que resulta al dividir entre cinco, el importe neto de las ganancias y/o pérdidas actuariales acumuladas no reconocidas al inicio de cada ejercicio que exceda el 10% del valor actual de las obligaciones o el 10% del valor razonable de los activos al inicio del ejercicio, el mayor de los dos.

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

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

- El coste de los servicios del periodo corriente (entendido como el incremento del valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados) en el capítulo “Gastos de personal”.
- El coste por intereses (entendido como el incremento producido en el ejercicio del valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo), en el capítulo “Intereses y cargas asimiladas”. Cuando las obligaciones se presentan en el pasivo del balance de situación consolidado, netas de los activos afectos al plan, el coste de los pasivos que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada corresponde exclusivamente a las obligaciones registradas en el pasivo.
- El rendimiento esperado de los activos asignados a la cobertura de los compromisos y las pérdidas y ganancias en su valor, menos cualquier coste originado por su administración y los impuestos que les afecten, en el capítulo “Intereses y rendimientos asimilados”.
- La amortización de las pérdidas y ganancias actuariales en aplicación del tratamiento de la “banda de fluctuación”, y del coste de los servicios pasados no reconocidos, en el epígrafe “Dotaciones a las provisiones (neto)”, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

w) Otras retribuciones a largo plazo

Las otras retribuciones a largo plazo, entendidas como los compromisos asumidos con el personal prejubilado (aquel que ha cesado de prestar sus servicios en la entidad pero que, sin estar legalmente jubilado, continúa con derechos económicos frente a ella hasta que pase a la situación legal de jubilado), los premios de antigüedad, los compromisos por viudedad e invalidez anteriores a la

jubilación que dependan de la antigüedad del empleado en la entidad, y otros conceptos similares se tratan contablemente, en lo aplicable, según lo establecido anteriormente para los planes post-empleo de prestaciones definidas, con la salvedad de que todo el coste del servicio pasado y las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen de forma inmediata (véase Nota 25).

x) Indemnizaciones por despido

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

y) Impuesto sobre beneficios

El gasto por el impuesto sobre sociedades español y por los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en patrimonio neto, en cuyo supuesto, su correspondiente efecto fiscal se registra en patrimonio.

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

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

El capítulo “Activos fiscales” incluye el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, diferenciándose entre: “corrientes” (importes a recuperar por impuestos en los próximos doce meses) y “diferidos” (engloba los importes de los impuestos a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).



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

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

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

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

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

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

En la Nota 53 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de determinados epígrafes del balance de situación consolidado así como los tipos de interés medios al cierre del ejercicio 2005.

aa) Estados de flujos de efectivo consolidados

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos

equivalentes las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

3. Grupo Santander

a) Banco Santander Central Hispano, S.A.

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

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

b) Estructura internacional del Grupo

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

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

beneficios obtenidos por las distintas unidades operativas del Grupo.

c) Adquisiciones y ventas

Durante los ejercicios 2005 y 2004 las adquisiciones y ventas más representativas de participaciones en el capital de otras entidades, así como otras operaciones societarias relevantes, fueron las siguientes:

i. *Abbey National plc (Abbey)*

El 25 de julio de 2004 los Consejos de Administración del Banco y de Abbey aprobaron los términos en los que el Consejo de Administración de Abbey recomendó a sus accionistas la oferta de adquisición por Banco Santander de la totalidad del capital social ordinario de Abbey mediante un "Scheme of Arrangement" sujeto a la Ley de Sociedades inglesa.

Tras la celebración de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas de Abbey y del Banco, en octubre de 2004, y una vez cumplidas las restantes condiciones de la operación, el 12 de noviembre de 2004 se completó la adquisición mediante la entrega de una acción nueva de Banco Santander por cada acción ordinaria de Abbey. El importe de la ampliación de capital realizada para llevar a cabo la compra ascendió a 12.541 millones de euros (véase Nota 31), 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.

Sus activos y patrimonio, consolidados, elaborados conforme a los principios contables del Reino Unido, al 31 de diciembre de 2004, fecha de primera consolidación de Abbey en el Grupo Santander, ascendían a 170.000 y 4.300 millones de libras esterlinas, respectivamente, por lo que el balance de situación consolidado a dicha fecha recoge el efecto de dicha adquisición, mientras que la cuenta de resultados consolidada correspondiente al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2004, no incorpora los resultados generados por Abbey desde la fecha en que se completó la adquisición, no siendo éstos significativos. Asimismo, el fondo de comercio derivado de la adquisición (véase Nota 17) ha incorporado aquellos ajustes y valoraciones necesarios para su presentación conforme a los principios de contabilidad y criterios de valoración que se describen en la Nota 2.

ii. *Interbanco, S.A. (Interbanco)*

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

Tras esta adquisición, el Grupo y SAG integrarán en una sociedad las actividades de financiación al consumo y de vehículos, lo que implicará la integración de Interbanco e Hispamer Portugal. El Grupo será propietario del 60% del capital de la sociedad resultante y SAG, del 40% restante. La nueva sociedad será líder del mercado portugués en financiación del automóvil.

iii. *Elcon Finans AS (Elcon) y Bankia Bank ASA (Bankia)*

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

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

Ambas sociedades se han fusionado en el ejercicio 2005, dando lugar a Santander Consumer Bank AS (véase Nota 17).

iv. *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 Polskie Towarzystwo Finansowe, S.A., 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 (véase Nota 17).

v. *Finconsumo Banca S.p.A. (Finconsumo)*

En el ejercicio 2003 el Grupo acordó la adquisición del 50% del capital social de Finconsumo que no poseía, adquiriendo un 20% en dicho ejercicio 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 (véase Nota 17).

vi. Abfin B.V. (Abfin)

En el mes de septiembre de 2004 el Grupo ha adquirido 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 ha ascendido a 1,6 millones de euros.

vii. Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. de C.V. (Grupo Financiero Santander Serfin) y Banco Santander Mexicano, S.A.

En el mes de diciembre de 2002 el Grupo llegó a un acuerdo con Bank of America Corporation, por el que este último adquirió el 24,9% del Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. por 1.600 millones de dólares estadounidenses (equivalentes a 1.457 millones de euros). Dicho acuerdo prevé que Bank of America Corporation mantendrá su participación, al menos, durante un período de tres años, al término del cual podrá utilizar, si lo estima oportuno, varios mecanismos de liquidez, incluyendo la admisión de su participación a cotización en el mercado de valores y el derecho a vender dicha participación al Grupo, por una sola vez, a su valor contable en el momento de la venta, calculado conforme a normas internacionales de contabilidad.

Tras dicha venta, la participación del Grupo quedó establecida en el 73,98% del capital social del Grupo Financiero Santander Serfin, S.A.

En junio de 2004 Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. realizó una ampliación de capital equivalente a 163,4 millones de euros, de los que el Grupo ha suscrito 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 tiene efectos contables desde 31 de diciembre de 2004. En enero de 2005 la entidad resultante pasó a denominarse Banco Santander Serfin, S.A.

viii. Compañía Española de Petróleos, S.A. (Cepsa)

Tras la Oferta Pública de Adquisición formulada por el Banco en el ejercicio 2003 sobre un número máximo de 42.811.991 acciones de Cepsa, ésta fue aceptada por 32.461.948 acciones, lo que supuso una inversión de 909 millones de euros (véase Nota 13).

Total, S.A. consideró que la citada Oferta Pública de Adquisición suponía la infracción de pactos parasociales históricos entre dicha sociedad y el Banco referidos a

Cepsa (pactos que habían quedado, sin embargo, ineficaces por efecto automático de la Ley 26/2003) por lo que formuló una demanda arbitral de medidas cautelares ante la Corte Arbitral de los Países Bajos. El laudo dictado en este procedimiento arbitral cautelar, que no prejuzga ni entra en el fondo de las cuestiones planteadas que habrán de ser resueltas en arbitraje de fondo ya en curso, estableció medidas cautelares que pueden resumirse de la siguiente forma:

1. Imposición de actuación concertada entre el Banco y Total, S.A. respecto de las acciones de Cepsa de su titularidad, directa o indirecta.
2. Interdicción de la venta o gravamen de las participaciones directas o indirectas del Banco en Somaen Dos, S.L. (Somaen), sociedad a través de la cual ostenta su participación en Cepsa anterior a la OPA.
3. Interdicción de la venta o gravamen de las acciones de Cepsa adquiridas por Santander en la OPA.

En la actualidad se está sustanciando el procedimiento arbitral que deberá decidir sobre el fondo del asunto. La decisión que se adopte en este procedimiento no estará condicionada por el laudo emitido en el procedimiento cautelar anteriormente descrito, que es provisional y no prejuzga la decisión sobre el fondo. Se está pendiente de la notificación del laudo.

ix. Unión Fenosa, S.A. (Unión Fenosa)

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

Durante el ejercicio 2005 se ha producido la desinversión en Unión Fenosa, por un precio de venta de 2.219 millones de euros, generándose unas plusvalías de 1.157 millones de euros, registradas en "Otras ganancias" (véase Nota 52).

x. Sovereign Bancorp Inc. (Sovereign)

En el ejercicio 2005 el Grupo ha alcanzado un acuerdo con Sovereign, entidad radicada en Filadelfia (Estados Unidos), para la adquisición del 19,8% del banco estadounidense. El Grupo suscribirá una ampliación de capital por importe de 1.950 millones de dólares estadounidenses en Sovereign y le comprará autocartera por, aproximadamente, 450 millones de dólares estadounidenses, pagando en ambos casos 27 dólares estadounidenses por acción. Sovereign destinará los fondos así obtenidos, junto con los fondos procedentes de la venta al Grupo de una emisión de acciones preferentes e instrumentos Tier I, a la adquisición del

banco regional Independence Community Bank Corp. (ICBC) de Nueva York.

Tras estas dos operaciones, el Grupo habrá invertido, aproximadamente, 2.400 millones de dólares estadounidenses en la compra del 19,8% del nuevo Sovereign. El fondo de comercio generado será de 660 millones de dólares estadounidenses, aproximadamente.

Una vez completada la adquisición del ICBC, Sovereign será la entidad número 18 de Estados Unidos por volumen de activos y depósitos, con 78.067 y 48.000 millones de dólares estadounidenses, respectivamente. Contará con presencia significativa en el noreste de Estados Unidos, con 788 sucursales en Nueva York, Nueva Jersey, Nueva Inglaterra y Pensilvania y con 10.200 empleados.

La entrada en Sovereign permitirá al Santander avanzar en su estrategia de diversificación de sus inversiones tanto desde un punto de vista geográfico como de divisas.

Santander valorará por el método de la participación la inversión en la entidad estadounidense. Esta inversión tendrá impacto positivo en el beneficio por acción del Santander desde el primer ejercicio.

El acuerdo entre Santander y Sovereign contempla que tras la ampliación de capital y la compra de autocartera, Santander podrá adquirir acciones de Sovereign hasta alcanzar una participación del 24,9%, si bien no podrá ejercer los derechos de voto por encima del 19,99%. Durante el período de cinco años a contar desde el cierre de la adquisición inicial, Santander no aumentará su participación en Sovereign por encima del 24,9% si no es por el 100% de la compañía, existiendo distintas reglas para llevar a cabo dicho aumento, aplicables en cada una de las fases del período. Transcurridos los cinco años, o antes si se produjera el rechazo por el Consejo de Sovereign de una oferta hecha por Santander sobre el 100% de dicha entidad y que cumpla ciertos parámetros, Santander puede optar entre vender su participación, mantener su inversión o incrementarla al 100% del capital de Sovereign.

La operación está sujeta a la aprobación del Banco de España y de las autoridades competentes en Estados Unidos.

xi. Island Finance

El Grupo y Wells Fargo & Company han alcanzado un acuerdo 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 contaba con, aproximadamente, 627 millones de dólares estadounidenses de inversión crediticia.

La operación contempla la adquisición por el Grupo de toda la actividad de Island Finance excepto la deuda y el resto del pasivo, pagando por ello una prima de 137 millones de dólares estadounidenses, importe que se corresponde con el fondo de comercio generado.

Se espera que el cierre de la transacción se concrete durante los primeros meses del ejercicio 2006, sujeto a las autorizaciones regulatorias correspondientes y la ausencia de cambios materiales adversos en el negocio o en los activos de Island Finance.

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

* * *

El coste de adquisición y los activos totales e ingresos brutos de las restantes sociedades consolidadas adquiridas y vendidas durante los ejercicios 2005 y 2004 no son significativos con respecto a los correspondientes totales consolidados.

d) Entidades off-shore

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo participa en el capital social de 25 filiales residentes en paraísos fiscales, excluidas las dependientes de Abbey, que son comentadas al final de esta misma Nota.

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

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

Estos bancos y sociedades, cuya actividad se detalla posteriormente, han contribuido a los resultados consolidados del Grupo en 348 millones de euros.

Estas filiales del Grupo concentran principalmente su actividad en Bahamas y cuentan con 125 empleados para el conjunto de las mismas.



La actividad de sus filiales puede agruparse en los cuatro apartados siguientes:

i. Filiales operativas con actividad bancaria o financiera

Al cierre del ejercicio 2005 existen las siguientes filiales con actividad bancaria o financiera:

- Santander Bank and Trust, Ltd., banco residente en Bahamas cuya actividad fundamental es la de banca privada internacional para clientes extranjeros. Adicionalmente, realiza actividades de inversión en renta fija y en renta variable y operaciones de financiación.
- Banco Santander Bahamas International, Ltd., residente en Bahamas y cuyas actividades principales son el trading de renta variable y operaciones de financiación. Su beneficio se debe principalmente a la buena evolución de los mercados durante el ejercicio.
- Santander Investment Limited, sociedad residente en Bahamas y gestionada desde la sucursal de Nueva York, que realiza actividades de intermediación e inversión en el mercado americano, fundamentalmente en títulos de renta fija iberoamericana.
- Santander Trade Services, Ltd. (Hong Kong), sociedad que intermedia en créditos documentarios a la exportación.
- Banco Santander (Panamá), S.A., que está reduciendo paulatinamente su actividad bancaria.
- Banco Caracas, N.V. (Antillas Holandesas). Su actividad es de naturaleza bancaria y actualmente se encuentra en proceso de venta.

ii. Filiales inactivas o meras tenedoras de activos

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

- Santander Merchant Bank, Ltd., (Bahamas), que durante el ejercicio ha realizado desinversiones con objeto de quedar inactiva.
- Santander Investment Bank, Ltd., (Bahamas). A lo largo del ejercicio ha realizado desinversiones con objeto de quedar sin actividad bancaria.
- Pan American Bank, Ltd., con residencia en Bahamas, que no realiza actividad.
- Serfin International Bank and Trust, Ltd. (Islas Cayman), que durante el ejercicio 2005 ha permanecido prácticamente inactivo.
- Larix Limited, sociedad residente en Isla de Man, tenedora de bienes inmuebles y valores mobiliarios.

- Serfin VII, Ltd., sociedad disuelta pendiente de liquidación.

iii. Sociedades holding

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

Estas sociedades no realizan ningún otro tipo de actividad empresarial distinta de la gestión de participaciones, estando su activo compuesto principalmente por inversiones permanentes en acciones, tesorería y cuentas a cobrar a otras entidades del Grupo, y se financian con sus recursos propios y préstamos del Grupo. Por todo ello, una parte importante de sus resultados proceden de operaciones con otras compañías del Grupo que se eliminan en el proceso de consolidación.

iv. Sociedades emisoras

El Grupo posee 11 sociedades emisoras localizadas en las siguientes jurisdicciones:

1. Emisoras de participaciones preferentes:

- Banesto Holdings, Ltd. (Guernsey)
- Totta & Açores Financing, Limited (Cayman)
- Pinto Totta International Finance, Limited (Cayman)
- BCH Capital, Ltd. (Cayman)
- BCH Eurocapital, Ltd. (Cayman)
- BSCH Finance, Ltd. (Cayman)

Las tres últimas sociedades se encuentran en proceso de liquidación.

2. Emisoras de deuda:

- Banesto Finance, Ltd. (Cayman)
- Banesto Issuances, Ltd. (Cayman)
- Santander Central Hispano Financial Services, Ltd. (Cayman)
- Santander Central Hispano International Ltd. (Cayman)
- Santander Central Hispano Issuances, Ltd. (Cayman)

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

A medida que se vayan amortizando las emisiones vivas se irán liquidando estas sociedades de acuerdo con el plan previsto por el Grupo.

Los resultados aportados al Grupo durante el ejercicio por las principales filiales se desglosan de la siguiente forma:

Unidad	Domicilio	Millones de Euros
Santander Bank & Trust, Ltd.	Bahamas	109,09
Banco Santander Bahamas International, Ltd.	Bahamas	178,97
Santander Investment Limited	Bahamas	(12,95)
Santander Trade Services, Ltd.	Hong Kong	2,86
Banco Santander (Panamá), S.A.	Panamá	2,85
Banco Caracas, N.V.	Antillas Holandesas	4,68
Santander Merchant Bank, Ltd.	Bahamas	7,57
Santander Investment Bank, Ltd.	Bahamas	49,64
Holbah, Ltd.	Bahamas	20,26
Holbah II, Ltd.	Bahamas	(15,07)
Total		347,90

Adicionalmente, el Grupo Santander, excluyendo las dependientes de Abbey, mantiene 8 sucursales situadas en las Islas Cayman (5), en Bahamas (2) y en las Antillas Holandesas (1). Todas ellas dependen de, e integran su balance y cuenta de resultados en, sus correspondientes matrices, principalmente residentes en Iberoamérica.

Por otro lado, Abbey tiene al cierre del año 26 filiales residentes en paraísos fiscales, habiendo liquidado o enajenado 7 durante el ejercicio dentro del plan de reducción de sociedades que se extenderá a lo largo de los próximos años.

El conjunto de estas sociedades ha contribuido a los resultados consolidados del Grupo en 66 millones de euros. Los resultados individuales de estas entidades se reflejan en los Anexos de esta memoria. Tal y como se ha comentado anteriormente, los resultados locales recogen operaciones y beneficios que son eliminados en el proceso de consolidación, por lo que no son representativos de la operativa de Abbey en dichos países.

Estas filiales de Abbey concentran principalmente su actividad en Jersey e Isla de Man y cuentan con 365 empleados para el conjunto de las mismas.

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

- Seguros, desarrollada por 4 filiales: Baker Street Risk and Insurance (Guernsey) Limited, Carfax Insurance Limited - en Guernsey -, Scottish Provident International Life Assurance Limited - en la Isla de Man - y James Hay Insurance Company Limited - en Jersey -.
- Emisora, desarrollada por 3 filiales en Jersey: Abbey National Financial Investments No.2 Limited, Abbey National GP (Jersey) Limited y AN Structured Issues Limited.

- Actividad bancaria, desarrollada por 2 filiales: Abbey National Treasury International (IOM) Limited - en la Isla de Man - y Abbey National International Limited - en Jersey -.
- Banca privada, realizada por 3 filiales: Cater Allen Trust Company (Jersey) Limited, Sandywick Limited - ambas en Jersey - y Cater Allen Trust Company (International) Limited - en Liberia -.
- Actividad financiera desarrollada por 2 entidades en Jersey, The Inscape Investment Fund (Jersey) Limited y Abbey National Jersey International Limited.
- 4 filiales Holding de las cuales 3 están ubicadas en Jersey con las siguientes denominaciones: Whitewick Limited, Abbey National Offshore Holdings Limited, Abbey National Financial and Investment Services (Jersey) Limited y 1 en Gibraltar, Abbey National (Gibraltar) Limited.
- Servicios, principalmente de carácter administrativo y de marketing relacionado con la actividad de seguros, destinados en su mayoría a sociedades de Abbey. Son desarrollados por 8 filiales: Abbey National Financial and Investment Services (Far East) Limited - en Hong Kong -, Abbey National Financial and Investment Services (Hong Kong) Limited, Abbey National Financial and Investment Services Isle of Man Limited, Tyndall Nominees (Isle of Man) Limited, Cater Allen Nominees (Jersey) Limited, Cater Allen Registrars Limited - en Jersey -, Abbey National Secretariat Services (Jersey) Limited, y Brettwood Limited - en Jersey -.

Adicionalmente, Abbey controla 2 sociedades emisoras (en las Islas Cayman) y mantiene 5 sucursales ubicadas en Hong Kong (2), en Isla de Man (2) y en las Islas Cayman (1), estas últimas integran su balance y cuenta de resultados en sus respectivas matrices.

* * *



El Grupo tiene establecidos los procedimientos y controles adecuados (gestión del riesgo, planes de inspección, comprobación y revisión e informes periódicos) para evitar la existencia de riesgos reputacionales y legales en dichas entidades. Asimismo,

el Grupo mantiene la política de reducir el número de unidades, tal y como ha hecho en los últimos ejercicios. Adicionalmente, las cuentas anuales de las unidades off-shore son auditadas por firmas miembros de la organización internacional de Deloitte.

4. Distribución de resultados del Banco y Beneficio por acción

a) Distribución de resultados del Banco

La propuesta de distribución del beneficio neto del Banco del ejercicio 2005 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

Miles de Euros	
Dividendos a cuenta:	2.604.915
<i>De los que:</i>	
<i>Distribuidos al 31 de diciembre de 2005 (*)</i>	1.162.799
<i>Tercer dividendo a cuenta (*) (Nota 24)</i>	581.400
<i>Cuarto dividendo a cuenta</i>	860.716
Reservas voluntarias	94
Beneficio neto del ejercicio	2.605.009

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

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

Millones de Euros				
	30-06-05	30-09-05	30-11-05	31-12-05
	Primero	Segundo	Tercero	Cuarto
Beneficio después de impuestos	758	1.648	2.130	2.605
Dividendos satisfechos	-	(581)	(1.162)	(1.744)
	758	1.067	968	861
Dividendos a cuenta	581	581	581	861
Dividendos a cuenta acumulados	581	1.162	1.744	2.605
Dividendo bruto por acción (euros)	0,09296	0,09296	0,09296	0,13762
Fecha de pago	01.08.05	01.11.05	01.02.06	01.05.06

b) Beneficio por acción

i. Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	2005	2004
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	6.220.104	3.605.870
Número medio ponderado de acciones en circulación	6.240.611.051	4.950.497.709
Beneficio básico por acción (euros)	0,9967	0,7284

ii. Beneficio diluido por acción

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

Al igual que durante el ejercicio 2004, al 31 de diciembre de 2005 el Grupo no mantiene emisiones convertibles en acciones del Banco ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, por alguna contingencia, hacerlos convertibles en acciones. Los planes de opciones sobre acciones del Banco en vigor al 31 de diciembre de 2005 tienen un efecto dilusivo en el beneficio por acción equivalente a un incremento de 23.325.614 acciones.

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

Miles de Euros	2005	2004
Resultado neto del ejercicio	6.220.104	3.605.870
Efecto dilusivo de los cambios en los resultados del período derivados de la potencial conversión de acciones ordinarias	-	-
	6.220.104	3.605.870
Número medio ponderado de acciones en circulación	6.240.611.051	4.950.497.709
Efecto dilusivo de:		
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
Derechos de opciones	23.325.614	8.602.181
Número medio ajustado de acciones para el cálculo	6.263.936.665	4.959.099.890
Beneficio diluido por acción (euros)	0,9930	0,7271

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

a) Retribuciones al Consejo de Administración

i. Atenciones estatutarias

El artículo 38 de los Estatutos sociales del Banco establece que los miembros de su Consejo de Administración percibirán por el desempeño de sus funciones, en concepto de participación en el beneficio de cada ejercicio, una cantidad máxima equivalente al 5% del beneficio neto obtenido por el Banco en el respectivo ejercicio.

El Consejo, en uso de sus competencias, ha fijado el importe correspondiente al ejercicio 2005 en el 0,152% del beneficio del Banco del año (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 hayan desempeñado el respectivo cargo durante todo el ejercicio: cada miembro del Consejo percibe 89,5 mil euros brutos (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, 179,5

mil euros brutos (155,1 mil euros en 2004); Comisión de Auditoria y Cumplimiento, 50 mil euros brutos (35,7 mil euros en 2004); Comisión de Nombramientos y Retribuciones, 30 mil euros brutos (en 2004 no se asignó cantidad alguna); además, el Vicepresidente 1º y el Vicepresidente 4º perciben 36 mil euros brutos cada uno (en 2004 no se asignó cuantía alguna a tales cargos).

Asimismo, en 2005 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 20 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.
- Comisiones: 1.155 euros para los Consejeros residentes y 935 euros para los no residentes.

ii. Retribuciones salariales

A continuación se indican las retribuciones salariales percibidas por los Consejeros Ejecutivos del Banco, que al 31 de diciembre de 2005 y 2004 eran D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D. Alfredo Sáenz Abad, D. Matías Rodríguez Inciarte, D^a. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea y D. Francisco Luzón López:

Miles de Euros	2005	2004
Total retribuciones salariales	18.494	16.179
<i>De las que: retribuciones variables</i>	<i>11.412</i>	<i>9.395</i>



iii. Detalle individualizado

A continuación se indica el detalle individualizado de los conceptos devengados por los Consejeros del Banco durante el ejercicio 2005:

Miles de Euros		2005										2004
Consejeros	Atenciones Estatutarias				Dietas		Retribuciones Salariales de los Consejeros Ejecutivos			Otras Retribuciones	Total	Total
	Consejo	Comisión Ejecutiva	Comisión de Auditoría y Cumplimiento	Com. de Nombram. y Retribuc.	Consejo	Otras Dietas	Fijas	Variables (a)	Total			
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	90	180	-	-	18	5	1.047	1.694	2.741	1	3.035	2.749
D. Fernando de Asúa Álvarez	126	180	50	30	16	117	-	-	-	-	519	407
D. Alfredo Sáenz Abad	90	180	-	-	18	5	2.639	3.876	6.515	353	7.161	6.252
D. Matías Rodríguez Inciarte	90	180	-	-	18	106	1.333	2.097	3.430	146	3.970	3.545
D. Manuel Soto Serrano	126	-	50	30	18	22	-	-	-	-	246	150
Assicurazioni Generali, Spa.	104	-	-	-	6	-	-	-	-	-	110	76
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	90	180	-	-	18	105	-	-	-	21	414	279
D ^a . Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	90	180	-	-	18	2	1.000	1.438	2.438	5	2.733	2.252
D. Francisco Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	90	-	-	-	16	-	-	-	-	-	106	42
Lord Terence Burns (**)	90	-	-	-	15	-	-	-	-	-	105	4
D. Guillermo de la Dehesa Romero	90	180	-	30	18	8	-	-	-	-	326	258
D. Rodrigo Echenique Gordillo	90	180	29	30	18	80	-	-	-	902	1.329	1.113
D. Antonio Escámez Torres	90	180	-	-	18	116	-	-	-	933	1.337	1.088
D. Francisco Luzón López	90	180	-	-	18	2	1.063	2.307	3.370	343	4.003	3.538
D. Luis Ángel Rojo Duque (****)	49	-	27	16	12	9	-	-	-	-	113	-
D. Abel Matutes Juan	90	-	50	-	18	14	-	-	-	-	172	144
Mutua Madrileña Automovilista	104	-	-	-	18	-	-	-	-	-	122	62
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	90	-	50	-	18	15	-	-	-	-	173	143
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (**)	81	-	-	-	16	1	-	-	-	-	98	94
D. Elías Masaveu Alonso del Campo (**)	35	-	-	12	-	-	-	-	-	-	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
Total ejercicio 2005	1.795	1.800	256	148	315	607	7.082	11.412	18.494	2.704	26.119	-
Total ejercicio 2004	1.435	1.463	214	-	387	697	6.784	9.395	16.179	2.285	-	22.660

(*) 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 2005.

iv. Otras retribuciones

Los importes registrados bajo el epígrafe "Otras retribuciones" del cuadro anterior recogen, entre otros conceptos, los costes derivados de seguros de vida y seguros médicos a cargo del Grupo. 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, ya finalizado el ejercicio 2005, D. Antonio Basagoiti García-Tuñón ha percibido 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.

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

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

	Compañía	Miles de Euros
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	Shinsei Bank, Ltd.	58,7
D. Fernando de Asúa Álvarez	Cepsa	89,9
D. Antonio Escámez Torres	Attijariwafa	5,1
		153,7

D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos ha recibido durante el ejercicio 2005, adicionalmente, opciones para la adquisición de 25.000 acciones de Shinsei Bank, Ltd. (Shinsei) a un precio de 601 yenes cada una. Tomando en consideración la cotización de la acción de Shinsei al 30 de diciembre de 2005 (682 yenes) y el tipo de cambio yen / euro a dicha fecha (139,48 yenes por euro), el valor de las opciones atribuidas resulta de 14.518,21 euros.

Adicionalmente, otros Consejeros del Banco han percibido un total de 739 mil euros durante el ejercicio 2005 por su pertenencia al Consejo de Administración de sociedades del Grupo (84 mil euros durante el ejercicio 2004), según el siguiente desglose: 685 mil euros Lord Burns en Abbey; 30 mil euros D. Rodrigo Echenique en Banco Banif, S.A.; y 24 mil euros D. Matías Rodríguez Inciarte en U.C.I., S.A.

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

Dentro de la cifra total de las obligaciones contraídas por el Grupo en materia de pensiones complementarias con el conjunto de su personal, tanto en activo como jubilado, a lo largo de los años y cuyo importe (cubierto con fondos internos, en su mayoría) al 31 de diciembre de 2005 ascendía a 22.461 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 2005, a 182 millones de euros (178 millones de euros al 31 de diciembre de 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, en ambos casos con respecto a los Consejeros ejecutivos del Banco:

Miles de Euros	2005		2004	
	Pensiones Devengadas	Otros Seguros	Pensiones Devengadas	Otros Seguros
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	11.785	-	10.700	-
D. Alfredo Sáenz Abad	45.444	7.917	46.061	7.724
D. Matías Rodríguez Inciarte	28.953	3.997	27.752	3.900
D ^a . Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	12.232	1.373	9.742	1.258
D. Francisco Luzón López	39.188	6.380	35.703	6.224
	137.602	19.667	129.958	19.106

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 según las siguientes bases:

- En el caso de D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, el 100% del salario anual fijo que esté percibiendo en el momento efectivo del cese del trabajo.

- En los restantes casos, 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 2005 en concepto de pensiones han ascendido a 4.414 y 4.449 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, otros Consejeros mantienen seguros de vida a cargo del Grupo cuyos capitales asegurados ascendían al 31 de diciembre de 2005 a 3 millones de euros (3 millones de euros en el ejercicio 2004).

d) Planes de opciones concedidas a los miembros del Consejo

El detalle de las opciones sobre acciones del Banco concedidas a Consejeros se indica a continuación:

	Opciones a 1 de Enero de 2004	Precio de Ejercicio (euros)	Opciones Concedidas		Opciones ejercitadas	Opciones a 1 de Enero de 2005
			Número	Precio de Ejercicio	Número	
Plan Directivos 2000:						
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	150.000	10,545	-	-	-	150.000
D. Alfredo Sáenz Abad	100.000	10,545	-	-	-	100.000
D. Matías Rodríguez Inciarte	125.000	10,545	-	-	-	125.000
D. Antonio Escámez Torres	100.000	10,545	-	-	-	100.000
D. Francisco Luzón López	100.000	10,545	-	-	-	100.000
	575.000	10,545	-	-	-	575.000
Plan de Incentivos (I06) a largo plazo (Nota 49):						
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	-	-	541.400	9,07	-	541.400
D. Alfredo Sáenz Abad	-	-	1.209.100	9,07	-	1.209.100
D. Matías Rodríguez Inciarte	-	-	665.200	9,07	-	665.200
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (*)	-	-	293.692	9,07	-	293.692
D. Francisco Luzón López	-	-	639.400	9,07	-	639.400
	-	-	3.348.792	9,07	-	3.348.792

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

	Opciones a 1 de Enero de 2005	Opciones Concedidas Número	Opciones Ejercitadas Número		Valoración de Cotización Aplicado (euros)	Opciones a 31 de Diciembre de 2005	Precio de Ejercicio (euros)	Fecha Inicio del Derecho	Fecha Finalización del Derecho
Plan Directivos 2000:									
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	150.000	-	(150.000)	10,545	11,12	-	-	30-12-03	29-12-05
D. Alfredo Sáenz Abad	100.000	-	(100.000)	10,545	11,14	-	-	30-12-03	29-12-05
D. Matías Rodríguez Inciarte	125.000	-	(125.000)	10,545	11,14	-	-	30-12-03	29-12-05
D. Antonio Escámez Torres	100.000	-	(100.000)	10,545	11,07	-	-	30-12-03	29-12-05
D. Francisco Luzón López	100.000	-	(100.000)	10,545	11,14	-	-	30-12-03	29-12-05
	575.000	-	(575.000)	10,545	11,12	-	-		
Plan de Incentivos (I06) a largo plazo (Nota 49):									
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	541.400	-	-	-	-	541.400	9,07	15-01-08	15-01-09
D. Alfredo Sáenz Abad	1.209.100	-	-	-	-	1.209.100	9,07	15-01-08	15-01-09
D. Matías Rodríguez Inciarte	665.200	-	-	-	-	665.200	9,07	15-01-08	15-01-09
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (*)	293.692	-	-	-	-	293.692	9,07	15-01-08	15-01-09
D. Francisco Luzón López	639.400	-	-	-	-	639.400	9,07	15-01-08	15-01-09
	3.348.792	-	-	-	-	3.348.792	9,07		

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

e) Créditos

Al 31 de diciembre de 2005, los riesgos directos del Grupo con los Consejeros del Banco indicados en el apartado a-iii) de esta Nota ascendían a 1,6 millones de euros en concepto de préstamos y créditos (10,8 millones de euros al 31 de diciembre de 2004) y a 0,06 millones de euros en concepto de avales prestados (0,2 millones de euros al 31 de diciembre de 2004). El detalle individualizado se indica a continuación:

Miles de Euros

	Préstamos y Créditos	Avales	Total
D. Fernando de Asúa Álvarez	4	-	4
D. Alfredo Sáenz Abad	16	-	16
D. Matías Rodríguez Inciarte	8	10	18
D. Manuel Soto Serrano	3	-	3
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	145	1	146
D. Francisco Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	60	-	60
D. Rodrigo Echenique Gordillo	5	-	5
D. Antonio Escámez Torres	295	-	295
D. Francisco Luzón López	1.026	-	1.026
Mutua Madrileña Automovilista	5	47	52
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	2	-	2
	1.569	58	1.627

Todas las financiaciones han sido concedidas en condiciones de mercado, excepto en los casos de D. Antonio Escámez Torres y D. Francisco Luzón López, a los que al habérseles aplicado condiciones de empleados, se les ha imputado la correspondiente retribución en especie (4 y 19 mil euros, respectivamente).

f) Alta Dirección

A continuación se incluye un detalle de la remuneración de los Directores Generales del Banco (*) durante los ejercicios 2005 y 2004:

Miles de Euros

Ejercicio	Número de Personas	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

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

El pasivo actuarial registrado con origen en las retribuciones post-empleo devengadas por este colectivo ascendía al 31 de diciembre de 2005 a 150 millones de euros. El cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2005 a 24 millones de euros.

Las 912.000 opciones sobre acciones concedidas a los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos) (Plan Directivos 2000 - véase Nota 49), cuyo precio de ejercicio era de 10,545 euros por acción, han sido 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 7.794.800 opciones sobre acciones del Banco, procedentes del Plan I06 (véase Nota 49).

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 2005 a 777 mil euros.

g) Prestaciones post-empleo de los anteriores miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección

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

El gasto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio 2005 en concepto de compromisos por pensiones y obligaciones similares



mantenidos por el Grupo con anteriores miembros del Consejo de Administración del Banco y de la Alta Dirección ha ascendido a 2.447 y 9.585 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, en el epígrafe "Provisiones - Provisiones para pensiones y obligaciones similares" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2005 se encontraban registrados 91.537 y 110.266 miles de euros, en concepto de compromisos por prestaciones post-empleo mantenidos con anteriores miembros del Consejo de Administración del Banco y de la Alta Dirección, respectivamente.

h) Indemnizaciones por cese de contrato

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 :

- 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 2005, este complemento sería de 1.801 miles de euros anuales para D. Matías Rodríguez Inciarte y de 1.938 miles de euros anuales para D. Francisco Luzón López.
- En el caso de D^a 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 2005, la cantidad sería de 4 millones de euros. La percepción de esta indemnización es incompatible con la percepción de un complemento de pensión.

- En el caso de D. Alfredo Sáenz Abad, pasar a la situación de jubilación o percibir, alternativamente, una indemnización equivalente al 40% de su salario fijo anual multiplicada por el número de años de antigüedad en Banca, con un máximo de 10 veces el salario fijo anual. A 31 de diciembre de 2005, la cantidad correspondiente a la primera opción sería de 3.421 miles de euros anuales, mientras que la correspondiente a la segunda opción sería de 26,4 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.

Adicionalmente, otros miembros de la Alta Dirección del Grupo mantienen contratos que reconocen el derecho del interesado a percibir una indemnización en el caso de cese por causa que no sea debida a su propia voluntad, jubilación, invalidez o incumplimiento grave de sus funciones. Dichas indemnizaciones se reconocen como una provisión por fondos de pensiones y obligaciones similares y como un gasto de personal únicamente cuando se rescinda el vínculo que une a la Entidad con los directivos antes de la fecha normal de su jubilación.

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

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

Administrador	Denominación Social	Número de Acciones	Funciones
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	Bankinter, S.A.	847.777	-
	Shinsei Bank, Limited	-	Consejero (1)
	Bank of America Corporation	280	-
	Santander Investment, S.A.	-	Presidente (1)
D. Fernando de Asúa Álvarez	Société Générale	330	-
	BNP Paribas	2.007	-
	Unibanco	650	-
	Lloyds TSB	6.000	-
	Sumitomo Mitsubishi	10	-
	Bradesco	2.000	-
	Deutsche Bank, A.G.	1.600	-
	Bankinter, S.A.	2.500	-
	ING	1.500	-
D. Alfredo Sáenz Abad	Merrill Lynch	625	-
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	25.000	-
	HSBC Holdings	8.298	-
	Lloyds TSB	218	-
	San Paolo IMI, S.p.A.	-	Consejero (1)
	Banco Banif, S.A.	-	Presidente (1)
	Santander Investment, S.A.	-	Vicepresidente (1)
D. Matías Rodríguez Inciarte	Banesto	18.700	Consejero (1)
	Banco Santander Totta	-	Vicepresidente (1)
D. Manuel Soto Serrano	Banesto	41.667	-
	San Paolo IMI, S.p.A.	45.500	-
	Royal Bank of Scotland Group, plc	38.300	-
Assicurazioni Generali S.p.A (2)	BSI SA	2.900.000	-
	Commerzbank, AG	56.770.386	-
	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	261.889.244	-
	Banca Intesa S.p.A.	451.105.451	-
	San Paolo IMI, S.p.A.	37.640.141	-
	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	15.559.446	-
	Bank Leumi le-Israel B.M.	19.711.333	-
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	20.622.692	-
	UniCredito Italiano S.p.A.	42.685.005	-
	Société Générale	1.363.350	-
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	9.296.950	-
	Banesto	750.000	-
	ABN Amro Holding NV	10.452.554	-
	Fortis SA NV	5.921.260	-
	BNP Paribas	3.312.949	-
	Dexia SA	4.032.996	-
	Deutsche Bank AG	1.546.770	-
	Bank of Ireland	2.622.854	-
	Allied Irish Bank plc	1.566.446	-
D. Antonio Basagoiti García Tuñón	Banco Popular Español, S.A.	500	-
D ^a Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	Banesto	201.824	Presidente
	Santander Investment, S.A.	-	Consejero (1)
	Banco Santander de Negócios Portugal, S.A.	-	Consejero (1)
	Bankinter, S.A.	1	-
Lord Terence Burns	Abbey National plc	-	Presidente (1)
D. Guillermo de la Dehesa Romero	Goldman Sachs & Co.	12.888	-
	Goldman Sachs Europe Ltd.	-	Consejero (1)



Administrador	Denominación Social	Número de Acciones	Funciones
D. Rodrigo Echenique Gordillo	ABN Amro Holding NV	3.500	-
	Banco Popular Español, S.A.	9.000	-
	BBVA	3.080	-
	BNP Paribas	900	-
	Mitsubishi UFJ FIN	6	-
	Royal Bank of Scotland Group, plc	1.700	-
	Citigroup	340	-
	UBS	395	-
	Banco Banif, S.A.	-	Vicepresidente 2º (1)
	Santander Investment, S.A.	-	Consejero (1)
	Allfunds Bank, S.A.	-	Presidente (1)
	Banco Santander International	-	Consejero (1)
D. Antonio Escámez Torres	Attijariwafa	10	Vicepresidente (1)
	Banco de Valencia, S.A.	349	-
	Santander Consumer Finance, S.A.	-	Presidente (1)
	Open Bank Santander Consumer, S.A.	-	Presidente (1)
D. Francisco Luzón López	Banco Santander Serfin, S.A.	-	Consejero (1)
	Banco Santander International	-	Consejero (1)
D. Abel Matutes Juan	San Paolo IMI, S.p.A.	757.517	-
D. Antoine Bernheim (3)	BNP Paribas	1.000	-
	UBS	20.082	-
	Crédit Suisse	35.200	-
	Banca Intesa S.p.A.	398.533	Consejero (1)
	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	60.000	Consejero (1)
	UniCredito Italiano S.p.A.	126.455	-
	ABN Amro	37.265	-
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (4)	BSI SA	-	Consejero (1)
	Banesto	532	-
	Bankinter	1.070	-
D. Elías Masaveu y Alonso del Campo (4)	Bankinter, S.A.	-	Consejero (1)

(1) No ejecutivo.

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

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

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

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

6. Depósitos en entidades de crédito

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

Miles de Euros	2005	2004
Clasificación:		
Cartera de negociación	10.278.858	12.878.171
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	2.428.663	6.524.070
Inversiones crediticias	47.065.501	38.977.533
	59.773.022	58.379.774
Naturaleza:		
Cuentas mutuas	345.104	118.536
Cuentas a plazo	21.962.472	23.204.031
Adquisición temporal de activos	33.634.326	31.495.786
Otras cuentas	3.831.120	3.561.421
Correcciones de valor por deterioro	(36.046)	(53.879)
	59.773.022	58.379.774
Moneda:		
Euro	33.537.338	30.077.335
Libras	5.313.338	9.617.191
Dólares estadounidenses	16.848.462	14.544.531
Otras monedas	4.109.930	4.194.596
Correcciones de valor por deterioro	(36.046)	(53.879)
	59.773.022	58.379.774

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

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de las inversiones crediticias al cierre del ejercicio 2005, así como los tipos de interés medios de dicho ejercicio.

7. Valores representativos de deuda

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

Miles de Euros	2005	2004
Clasificación:		
Cartera de negociación	81.741.944	55.869.629
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	9.699.237	19.632.958
Activos financieros disponibles para la venta	68.054.021	36.702.487
Inversiones crediticias	171.203	-
	159.666.405	112.205.074
Naturaleza:		
Deuda Pública española-		
Letras del Tesoro	3.948.045	2.980.221
Obligaciones y bonos del estado	3.287.406	1.256.828
Otras deudas anotadas	12.481.210	13.232.736
Deuda Pública extranjera	48.120.701	16.084.183
Emitidos por entidades financieras	61.080.306	50.845.648
Otros valores de renta fija	30.828.737	28.025.093
Correcciones de valor por deterioro	(80.000)	(219.635)
<i>De las que, por activos financieros disponibles para la venta</i>	<i>(80.000)</i>	<i>(219.635)</i>
	159.666.405	112.205.074
Moneda:		
Euro	79.195.677	47.956.487
Libras	32.983.211	27.570.398
Dólares estadounidenses	12.591.314	14.014.065
Otras monedas	34.976.203	22.883.759
Correcciones de valor por deterioro	(80.000)	(219.635)
	159.666.405	112.205.074

Al 31 de diciembre de 2005, el importe nominal de los valores representativos de Deuda Pública española afecta a determinados compromisos, propios o de terceros, ascendía a 70 millones de euros (62 millones de euros al 31 de diciembre de 2004).

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

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los activos financieros disponibles para la venta y de las inversiones crediticias al cierre del ejercicio 2005, así como los tipos de interés medios de dicho ejercicio.



8. Otros instrumentos de capital

a) Desglose

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

Miles de Euros	2005	2004
Clasificación:		
Cartera de negociación	8.077.867	4.419.338
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	30.303.170	14.310.516
Activos financieros disponibles para la venta	5.890.918	7.818.836
<i>De las que:</i>		
Sin considerar las correcciones de valor por deterioro	5.908.576	7.849.761
Correcciones de valor por deterioro	(17.658)	(30.925)
	44.271.955	26.548.690
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	5.707.494	4.306.586
Acciones de sociedades extranjeras	8.256.086	6.352.310
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	18.563.343	10.597.843
De los que, Abbey	17.041.821	9.226.959
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Pensiones	133.918	92.790
Otros valores	11.628.772	5.230.086
De los que "unit link"	11.628.772	5.230.086
Correcciones de valor por deterioro	(17.658)	(30.925)
	44.271.955	26.548.690

b) Movimiento

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2005 y 2004 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	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	7.850	10.234
Adiciones (retiros) netos	(2.984)	(2.981)
<i>De los que:</i>		
Royal Bank of Scotland Group, plc	(2.028)	(1.587)
Commerzbank AG	(306)	-
Shinsei	(52)	(53)
Traspasos	396	-
Correcciones por valoración	647	597
De las que, San Paolo IMI, S.p.A.	414	41
Saldo al cierre del ejercicio	5.909	7.850

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas durante los ejercicios 2005 y 2004 se indican a continuación:

i. Vodafone Airtouch, plc. (Vodafone)

En el ejercicio 2004 el Grupo desinvirtió la totalidad de su participación en Vodafone, generando unas plusvalías de 242 millones de euros.

ii. Shinsei Bank, Ltd. (Shinsei)

En el mes de febrero del año 2004, los socios de Shinsei, en cuyo capital el Grupo participaba en un 11,4%, acordaron la salida a Bolsa de un 35% de sus acciones, lo que supuso una venta del 4% de la participación del Grupo, con una plusvalía de 118 millones de euros. Tras esta venta, la participación del Grupo se situó en un 7,4%. En el primer trimestre del ejercicio 2005, el Grupo ha enajenado un 2,7% adicional, lo que ha supuesto unas plusvalías de 49 millones de euros.

iii. Sacyr-Vallehermoso, S.A.

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

iv. Royal Bank of Scotland Group Plc (RBS)

Durante el ejercicio 2004 el Grupo vendió 79 millones de acciones de RBS, representativas del 2,51% de su capital social, generándose unas plusvalías de 472 millones de euros. Durante el ejercicio 2005, el Grupo ha enajenado 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, registrado en "Otras ganancias - Otros conceptos" (véase Nota 52).

v. Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. (Auna)

En el mes de enero de 2004 el Banco ejercitó determinados acuerdos que mantenía sobre esta sociedad, incrementando su participación en un 2,5%, adquiriendo posteriormente, en diversas compras, un 1,5% adicional. La participación en Auna al 31 de diciembre de 2004 se elevaba hasta un 27,3%, con una inversión de 2.031 millones de euros, y se encontraba registrado en el capítulo "Activos no corrientes en venta" (véase Nota 12).

Durante el primer semestre de 2005 el Grupo incrementó su participación en un 4,7%, con un coste de la inversión

de 422 millones de euros, hasta alcanzar el 32,08%. En el mes de noviembre de 2005, el Grupo ha enajenado parcialmente su participación en Auna (un 27,07%) generando unas plusvalías de 355 millones de euros, registradas en "Otras ganancias - Otros conceptos" (véase Nota 52). La participación en Auna al 31 de diciembre de 2005 asciende al 5,01%.

vi. Commerzbank AG

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

c) Notificaciones sobre adquisición de participaciones

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

d) Correcciones de valor por deterioro

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

Miles de Euros	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	250.560	226.876
Dotaciones netas del ejercicio	(118.933)	19.431
De las que:		
Dotaciones con cargo a resultados	36.156	21.226
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(155.089)	(1.795)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	-	6
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(21.471)	(5.947)
Diferencias de cambio y otros conceptos	5.948	(17.304)
Traspasos entre fondos	(18.446)	27.498
Saldo al final del ejercicio	97.658	250.560
Del que:		
En función del área geográfica de localización del riesgo:		
España	31.868	163.475
Resto de Europa	2.553	46.889
Iberoamérica	63.237	40.196
En función de la naturaleza del riesgo cubierto:		
Valores representativos de deuda - Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)	80.000	219.635
Otros instrumentos de capital - Activos financieros disponibles para la venta	17.658	30.925



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

a) Derivados de negociación

A continuación se presenta un desglose del valor razonable de los derivados de negociación contratados por el Grupo al 31 de diciembre de 2005 y 2004, clasificados en función de los riesgos inherentes:

Miles de Euros	2005		2004	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de interés	23.944.965	23.733.558	17.715.596	19.567.730
Riesgo de cambio	1.325.399	1.330.493	792.418	1.819.693
Riesgo de precio	1.949.054	3.695.552	2.433.774	3.630.129
Otros riesgos	409.776	468.477	139.425	226.216
	27.629.194	29.228.080	21.081.213	25.243.768

b) Posiciones cortas de valores

A continuación se presenta un desglose de las posiciones cortas de valores al 31 de diciembre de 2005:

Miles de Euros	
Por préstamos:	
Valores representativos de deuda	7.033.121
De los que, Abbey	6.156.838
Instrumentos de capital	6.279.410
De los que:	
Banco	1.193.790
Abbey	4.975.258
Por descubiertos en cesiones:	
Valores representativos de deuda	4.051.078
De los que, Banco	3.876.223
Instrumentos de capital	52.191
	17.415.800

10. Crédito a la clientela

a) Composición del saldo

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados, atendiendo a su clasificación es:

Miles de Euros	2005	2004
Cartera de negociación	26.479.996	17.507.585
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	6.431.197	5.291.551
Inversión crediticia	402.917.602	346.550.928
De las que:		
Sin considerar las correcciones de valor por deterioro	410.527.527	353.396.143
Correcciones de valor por deterioro	(7.609.925)	(6.845.215)
	435.828.795	369.350.064
Crédito a la clientela sin considerar las correcciones de valor por deterioro	443.438.720	376.195.279

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de la inversión crediticia al cierre del ejercicio 2005, así como los tipos de interés medios de dicho ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existían créditos a la clientela de duración indeterminada por importes significativos.

b) Desglose

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

Millones de Euros	2005	2004
Por modalidad y situación del crédito:		
Cartera comercial	16.931	15.772
Deudores con garantía real	255.041	221.619
Adquisición temporal de activos	27.581	17.023
Otros deudores a plazo	119.179	99.125
Arrendamientos financieros	11.899	11.297
Deudores a la vista	8.452	7.151
Activos deteriorados	4.356	4.208
	443.439	376.195
Por sector de actividad del acreditado:		
Administraciones Públicas españolas	5.243	5.741
Sector público otros países	6.608	5.714
Particulares	248.615	228.690
Energía	5.583	4.614
Construcción	13.694	12.592
Industrial	25.649	23.430
Servicios	63.585	58.257
Resto sectores	74.462	37.157
	443.439	376.195
Por área geográfica del acreditado:		
España	158.782	132.883
Unión Europea (excepto España)	203.111	187.938
Estados Unidos de América y Puerto Rico	25.884	15.237
Resto OCDE	3.943	3.236
Iberoamérica	49.227	34.569
Resto del mundo	2.492	2.332
	443.439	376.195
Por modalidad del tipo de interés:		
A tipo de interés fijo	143.316	111.195
A tipo de interés variable	300.123	265.000
	443.439	376.195



c) Correcciones de valor por deterioro

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran los saldos de los epígrafes "Inversiones Crediticias-Crédito a la clientela", "Inversiones crediticias - Depósitos en entidades de crédito" (véase Nota 6), y "Otros activos financieros" (véase Nota 24):

Miles de Euros	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	6.997.428	5.021.453
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio	2.243.063	1.987.108
<i>De las que:</i>		
<i>Determinadas individualmente</i>	1.883.162	1.571.698
<i>Determinadas colectivamente</i>	638.186	1.070.563
<i>Recuperación de dotaciones con abono a resultados</i>	(278.285)	(655.153)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	4.006	1.046.014
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(1.519.494)	(1.025.428)
Diferencias de cambio y otros movimientos	258.213	(160.912)
Traspasos entre fondos	(226.541)	129.193
Saldo al cierre del ejercicio	7.756.675	6.997.428
<i>De los que:</i>		
<i>En función de la forma de su determinación:</i>		
<i>Determinado individualmente</i>	3.520.985	3.312.828
<i>De los que, por riesgo-país (Nota 2-g)</i>	281.389	83.280
<i>De los que, por entidades de crédito (Nota 6)</i>	36.046	53.879
<i>De los que, por otros activos financieros (Nota 24)</i>	110.704	98.334
<i>Determinado colectivamente</i>	4.235.690	3.684.600
<i>En función del área geográfica de localización del riesgo:</i>		
<i>España</i>	3.664.349	3.340.017
<i>Resto de Europa</i>	2.153.620	2.002.049
<i>América</i>	1.938.706	1.655.362

Los activos en suspenso recuperados durante los ejercicios 2005 y 2004 ascienden a 487.016 y 405.368 miles de euros, respectivamente. Considerando estos importes y los registrados en la cuenta "Dotaciones con

cargo a resultados" del cuadro anterior, las pérdidas por deterioro de las "Inversiones crediticias" han ascendido a 1.756.047 y 1.581.740 miles de euros, respectivamente, en los ejercicios 2005 y 2004.

d) Activos deteriorados

A continuación se muestra un detalle del movimiento producido en el saldo de los activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2005:

Millones de Euros	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio:	4.208	3.567
Entradas	1.356	1.766
Traspasos a fallidos	(1.519)	(1.025)
Diferencias de cambio y otros	311	(100)
Saldo al cierre del ejercicio	4.356	4.208

Adicionalmente, a continuación se muestra un detalle de aquellos activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2005, así como de aquellos que, sin estar considerados como deteriorados, tienen algún importe vencido a dicha

fecha, clasificados atendiendo a las áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, así como en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dicha fecha más antiguo de cada operación:

Millones de Euros

	Sin saldos vencidos o vencidos hasta 3 meses	Con saldos vencidos o impagados					Total
		Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Entre 12 y 18 meses	Entre 18 y 24 meses	Más de 24 meses	
España	87	465	212	114	106	246	1.230
Unión Europea (excepto España)	4	973	419	179	103	323	2.001
Estados Unidos de América y Puerto Rico	-	116	9	3	2	8	138
Resto OCDE	2	51	27	5	1	49	135
Iberoamérica	104	482	172	20	5	63	846
Resto del mundo	4	2	-	-	-	-	6
	201	2.089	839	321	217	689	4.356

e) Titulizaciones

El epígrafe “Crédito a la clientela” incluye, entre otros, aquellos préstamos transmitidos a terceros mediante titulización sobre los cuales se mantiene, aunque sea parcialmente, riesgo, razón por la cual y de acuerdo con la normativa contable que es de aplicación, no pueden ser dados de baja del balance. El desglose de los préstamos titulizados, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en el que tienen su origen, se muestra a continuación, junto con el de los préstamos titulizados dados de baja del balance por cumplir los requisitos para ello (Nota 2-e). En la Nota 22 se informa de los pasivos asociados a las operaciones de titulización.

Millones de Euros	2005	2004
Dados de baja del balance	6.065	8.254
<i>De los que, activos hipotecarios titulizados</i>	<i>2.897</i>	<i>3.947</i>
Mantenidos en balances:	46.523	36.410
<i>De los que, activos hipotecarios titulizados</i>	<i>33.085</i>	<i>26.246</i>
Total	52.588	44.664

11. Derivados de cobertura

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

Miles de Euros	2005		2004	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas del valor razonable	3.757.503	(1.710.911)	3.763.931	(2.770.069)
Coberturas de flujos de efectivo	368.601	(344.717)	61.005	(6.799)
<i>De los que: Registrados en patrimonio (Nota 29)</i>	<i>-</i>	<i>(70.406)</i>	<i>-</i>	<i>1.787</i>
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	(255.101)	-	(118.453)
	4.126.104	(2.310.729)	3.824.936	(2.895.321)



12. Activos no corrientes en venta

A continuación se presenta un desglose de este capítulo:

Miles de Euros	2005	2004
Instrumentos de capital:		
Auna (Nota 8)	-	1.814.418
	-	1.814.418
Activo material:		
Bienes adjudicados	271.574	274.779
Bienes recuperados de arrendamientos financieros	20.785	7.967
Otros activos	43.965	-
	336.324	2.097.164

Minorando el saldo al 31 de diciembre de 2005 y 2004, figuran registrados, respectivamente, 123.246 y 95.873 miles de euros, en concepto de correcciones de valor por deterioro. Las dotaciones netas efectuadas durante ambos ejercicios han ascendido a, 15.372 y 90.822 miles de euros, respectivamente.

13. Participaciones - Entidades asociadas

a) Composición

El detalle del saldo de este epígrafe (véase Nota 2-c), atendiendo a la sociedad que lo origina, es el siguiente:

Miles de Euros	2005	2004
Cepsa	2.619.264	2.281.827
Attijariwafa	166.225	151.386
Compañías de Abbey	34.103	35.439
Unión Fenosa	-	1.007.328
Resto de sociedades	211.890	271.584
	3.031.482	3.747.564
<i>De los que:</i>		
<i>Euros</i>	<i>2.793.030</i>	<i>3.529.075</i>
<i>Cotizadas en Bolsa</i>	<i>2.785.489</i>	<i>3.440.541</i>
<i>Fondos de Comercio</i>	<i>664.768</i>	<i>911.242</i>
<i>De los que:</i>		
<i>Cepsa</i>	<i>650.949</i>	<i>650.949</i>
<i>Unión Fenosa</i>	<i>-</i>	<i>250.260</i>

Las plusvalías latentes en la cartera de participaciones en empresas asociadas del Grupo considerando sus correspondientes valores de cotización al 31 de diciembre de 2005 ascienden a 1.056 millones de euros.

b) Movimiento

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

Miles de Euros	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	3.747.564	3.478.612
Incorporación de sociedades al Grupo	-	35.439
Compras y ampliaciones de capital (Nota 3)	18.470	14.650
Ventas y reducciones de capital (Nota 3)	(1.168.585)	(54.894)
<i>De las que: Unión Fenosa</i>	<i>(1.083.305)</i>	-
Efecto de la valoración por el método de la participación	619.166	449.011
Dividendos pagados	(181.179)	(176.404)
Cambio del método de consolidación	(39.608)	(14.054)
Diferencias de cambio y otros movimientos	27.824	13.336
Traspaso	7.830	1.868
Saldo al cierre del ejercicio	3.031.482	3.747.564

c) Correcciones de valor por deterioro

No se ha detectado evidencia de deterioro en las participaciones en entidades asociadas.

14. Contratos de seguros vinculados a pensiones

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

Miles de Euros	2005	2004
Activos por contratos de seguros que cubren obligaciones por planes post-empleo:		
Banco	2.320.512	2.366.797
Banesto	285.573	297.737
Resto de sociedades españolas	35.526	38.001
Activos por contratos de seguros que cubren otras obligaciones similares:		
Banco	29.576	45.001
Resto de sociedades españolas	5.178	6.280
	2.676.365	2.753.816



15. Pasivos por contratos de seguros y Activos por reaseguros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el desglose del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados era:

Miles de Euros	2005			2004		
	Seguro Directo y Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido	Total (Saldo Acreeador)	Seguro Directo y Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido	Total (Saldo Acreeador)
Provisiones Técnicas para:						
Primas no consumidas y riesgos en curso	119.114	(39.376)	79.738	68.620	(13.840)	54.780
Seguros de vida:						
Primas no consumidas y riesgos	113.391	(31.615)	81.766	79.477	(17.344)	62.133
Provisiones matemáticas	28.523.561	(2.200.524)	26.323.037	28.795.411	(2.959.745)	25.835.666
Prestaciones	350.865	(15.798)	335.067	241.135	(15.286)	225.849
Participación en beneficios y extornos	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	14.855.872	(94.732)	14.761.140	12.570.446	(38.947)	12.531.499
Otras provisiones técnicas	129.587	(410)	129.177	103.360	(379)	102.981
	44.672.300	(2.387.701)	42.284.599	42.344.776	(3.045.804)	39.298.972

16. Activo material

a) Movimiento

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

Miles de Euros	De uso Propio	Inversiones Inmobiliarias	Otros Activos Cedidos en Arrendamiento Operativo	Total
Coste:				
Saldos al 1 de enero de 2004	7.538.280	633.860	918.816	9.090.956
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	1.525.304	1.707.680	5.339.416	8.572.400
Adiciones / retiros (netos)	565.715	(192.699)	(831.531)	(458.515)
Diferencias de cambio (netas)	(87.910)	-	(27.923)	(115.833)
Saldos al 31 de diciembre de 2004	9.541.389	2.148.841	5.398.778	17.089.008
Adiciones / retiros (netos)	315.027	(1.480.536) (*)	441.163	(724.346)
Diferencias de cambio (netas)	561.772	49.393	133.883	745.048
Saldos al 31 de diciembre de 2005	10.418.188	717.698	5.973.824	17.109.710
Amortización acumulada:				
Saldos al 1 de enero de 2004	(3.142.055)	(72.792)	(429.432)	(3.644.279)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(1.096.929)	(386)	(1.750.180)	(2.847.495)
Retiros	56.451	30.819	458.615	545.885
Dotaciones	(423.794)	(648)	(66.113)	(490.555)
Diferencias de cambio	33.859	9.989	397	44.245
Saldos al 31 de diciembre de 2004	(4.572.468)	(33.018)	(1.786.713)	(6.392.199)
Retiros	224.135	1.588	57.969	283.692
Dotaciones	(610.760)	(2.007)	(9.592)	(622.359)
Diferencias de cambio	(241.011)	(5.745)	(44.714)	(291.470)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(5.200.104)	(39.182)	(1.783.050)	(7.022.336)
Pérdidas por deterioro:				
Saldos al 1 de enero de 2004	(35.201)	-	-	(35.201)
Dotaciones del ejercicio	(8.948)	-	-	(8.948)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	(67.927)	(67.927)
Diferencias de cambio	460	-	-	460
Saldos al 31 de diciembre de 2004	(43.689)	-	(67.927)	(111.616)
Dotaciones del ejercicio	(12.485)	(2.564)	(63)	(15.112)
Diferencias de cambio	43.022	(8.504)	(1.957)	32.561
Saldos al 31 de diciembre de 2005	(13.152)	(11.068)	(69.947)	(94.167)
Activo material neto:				
Saldos al 31 de diciembre de 2004	4.925.231	2.115.823	3.544.139	10.585.193
Saldos al 31 de diciembre de 2005	5.204.931	667.449	4.120.827	9.993.207

(*) Principalmente, Abbey.



b) Activo material de uso propio

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Millones de Euros	Coste	Amortización Acumulada	Pérdidas por Deterioro	Saldo Neto
Terrenos y edificios	3.521	(727)	(42)	2.752
Equipos informáticos e instalaciones	2.329	(1.788)	-	541
Mobiliario y vehículos	3.300	(1.936)	(2)	1.362
Obras en curso y otros conceptos	391	(121)	-	270
Saldos al 31 de diciembre de 2004	9.541	(4.572)	(44)	4.925
Terrenos y edificios	3.835	(851)	(13)	2.971
Equipos informáticos e instalaciones	2.619	(1.957)	-	662
Mobiliario y vehículos	3.786	(2.275)	-	1.511
Obras en curso y otros conceptos	178	(117)	-	61
Saldos al 31 de diciembre de 2005	10.418	(5.200)	(13)	5.205

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2005 que figura en el cuadro anterior existen partidas por un importe aproximado a:

- 5.171 millones de euros (6.585 millones de euros al 31 de diciembre de 2004) correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros.
- 83 millones de euros (41 millones de euros al 31 de diciembre de 2004) correspondientes a inmovilizado material que las entidades consolidadas están adquiriendo en régimen de arrendamiento financiero (en la Nota 2-c) se facilita información adicional sobre estas partidas).

c) Inversiones inmobiliarias

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias al 31 de diciembre de 2005 asciende a 944 millones de euros.

17. Activo intangible

a) Fondo de comercio

El desglose del "Fondo de Comercio", en función de las sociedades que lo originan (véase Nota 3-c), es el siguiente:

Miles de Euros	2005	2004
Abbey (Reino Unido)	8.740.560	10.199.111
Grupo Totta (Portugal)	1.639.560	1.639.510
Banco Santander Chile	908.879	723.520
CC Holding (AKB Alemania)	824.483	824.483
Grupo Financiero Santander Serfin (México)	633.638	523.641
Grupo Meridional (Brasil)	469.372	352.785
Banesto	380.008	379.943
Santander Consumer Bank AS (Noruega)	120.262	121.228
Finconsumo (Italia)	105.921	105.921
PTF (Polonia)	22.303	69.326
Banco Santander International	47.899	41.485
Otras sociedades	125.360	109.588
	14.018.245	15.090.541

El Grupo, al menos anualmente (y siempre que existan indicios de deterioro), realiza un análisis de la potencial pérdida de valor de los fondos de comercio que tiene registrados respecto a su valor recuperable. Para ello analiza: (i) diversas variables macro-económicas que pueden afectar a su inversión (entre otras, datos de población, situación política, situación económica - incluida el grado de bancarización-); (ii) diversas variables micro-económicas que comparan la inversión del Grupo respecto al sector financiero del país donde realiza principalmente sus actividades (composición del balance, recursos gestionados totales, resultados, ratio de eficiencia, ratio de solvencia, rendimiento sobre recursos propios, entre otras); y (iii) el "Price Earning Ratio" (PER) de la inversión respecto al PER bursátil del país donde se

encuentra la inversión y respecto a entidades locales financieras comparables.

De acuerdo con todo lo anterior, y conforme a las estimaciones, proyecciones y valoraciones de que disponen los Administradores del Banco, no se ha producido durante el ejercicio 2005 una pérdida de valor de estos activos, siendo las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo equivalentes, como mínimo, al importe registrado como fondos de comercio.

i. Movimiento

El movimiento habido en este epígrafe ha sido el siguiente:

Millones de Euros	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	15.090	4.788
Adiciones (Nota 3)	62	10.559
De las que:		
Santander BanCorp	11	-
Abbey	-	10.264
Santander Consumer Bank AS (por Bankia)	45	-
Santander Consumer Bank AS (por Elcon)	-	120
PTF	-	59
Finconsumo	-	55
Evaluación definitiva de adquisiciones (traspaso a otros activos intangibles)	(1.856)	-
De las que:		
Abbey	(1.753)	-
Santander Consumer Bank AS (por Elcon)	(28)	-
Santander Consumer Bank AS (por Bankia)	(22)	-
PTF	(52)	-
Pérdidas por deterioro	-	(138)
De las que:		
Banco de Venezuela	-	(72)
Admón. Fondo Pensiones y Cesantías, S.A.	-	(61)
Retiros por ventas	(2)	-
Diferencias de cambio y otros conceptos	724	(119)
Saldo al cierre del ejercicio	14.018	15.090



b) Otro activo intangible

El desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

Miles de Euros	Vida Útil Estimada	2005	2004
Con vida útil indefinida:			
Marca (Abbey)	-	459.680	-
Con vida útil definida:			
Depósitos de la clientela (Abbey)	10 años	1.257.843	-
Tarjetas de crédito (Abbey)	5 años	35.021	-
Desarrollos informáticos	3 años	1.207.606	815.949
Otros activos	-	163.199	58.837
Amortización acumulada		(704.345)	(394.132)
Pérdidas por deterioro		(207.978)	(67.921)
		2.211.026	412.733

i. Movimiento

El movimiento habido en este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

Millones de Euros	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	413	397
Adiciones / retiros (netos)	403	370
Diferencias de cambio y otros movimientos (neto)	69	(6)
Pérdidas por deterioro	(131)	-
Trasposos desde "Fondo de Comercio"	1.856	-
Amortización	(399)	(348)
Saldo al cierre del ejercicio	2.211	413

18. Periodificaciones (activo y pasivo)

La composición del saldo de estos capítulos es:

Miles de Euros	Activo		Pasivo	
	2005	2004	2005	2004
Gastos pagados no devengados (*)	1.792.886	1.625.349	-	-
Gastos devengados no vencidos	-	-	(2.012.861)	(3.463.095)
Otros conceptos	1.176.333	1.404.379	(1.035.872)	(918.939)
	2.969.219	3.029.728	(3.048.733)	(4.382.034)

(*) Del importe correspondiente al ejercicio 2005, 1.160 millones de euros corresponden al negocio asegurador de Abbey.

19. Otros activos - Resto y Otros pasivos - Resto

La composición del saldo de estos capítulos es:

Miles de Euros	Activo		Pasivo	
	2005	2004	2005	2004
Operaciones en camino	122.316	38.142	(469.211)	(12.197)
Otros	1.764.752	3.284.368	(1.043.697)	(4.105.965)
	1.887.068	3.322.510	(1.512.908)	(4.118.162)

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

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

Miles de Euros	2005	2004
Clasificación:		
Cartera de negociación	31.962.919	25.224.743
Pasivos financieros a coste amortizado	116.659.488	58.525.596
<i>De los que:</i>		
<i>Depósitos de bancos centrales</i>	22.431.194	8.067.860
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	94.228.294	50.457.736
	148.622.407	83.750.339
Naturaleza:		
Cuentas mutuas	190.885	39.162
Cuentas a plazo	47.224.471	42.459.721
Otras cuentas a la vista	7.383.695	4.191.073
Cesión temporal de activos	91.399.196	33.920.297
Dispuesto en cuenta de crédito en bancos centrales	2.369.406	3.107.895
Otros pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	7.170	-
Pasivos financieros híbridos	47.584	32.191
	148.622.407	83.750.339
Moneda:		
Euro	79.664.528	35.007.335
Libras	26.488.413	18.199.276
Dólares estadounidenses	20.307.158	15.516.012
Otras monedas	22.162.308	15.027.716
	148.622.407	83.750.339

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos financieros a coste amortizado al cierre del ejercicio 2005, así como los tipos de interés medios de dicho ejercicio.



21. 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	2005	2004
Clasificación:		
Cartera de negociación	14.038.543	20.541.225
Pasivos financieros a coste amortizado	291.726.737	262.670.391
	305.765.280	283.211.616
Por área geográfica:		
España	107.117.818	102.249.913
Unión Europea (excepto España)	133.274.597	135.209.492
Estados Unidos de América y Puerto Rico	7.578.598	6.037.483
Resto OCDE	106.151	74.859
Iberoamérica	56.395.157	38.499.807
Resto del mundo	1.292.959	1.140.062
	305.765.280	283.211.616
Naturaleza:		
A la vista-		
Cuentas corrientes	80.631.188	67.714.687
Cuentas de ahorro	90.471.827	78.849.072
Otros fondos a la vista	1.747.720	3.720.956
A plazo-		
Imposiciones a plazo fijo	77.166.817	80.052.445
Cuentas de ahorro-vivienda	269.706	289.779
Depósitos a descuento	16.128.577	10.163.257
Participaciones emitidas	1	-
Pasivos financieros híbridos	4.141.071	1.873.863
Otros pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	20.346	-
Otros fondos a plazo	351.620	498.961
Depósitos con preaviso	33.713	24.911
Cesión temporal de activos	34.802.694	40.023.685
	305.765.280	283.211.616

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos financieros a coste amortizado al cierre del ejercicio 2005, así como los tipos de interés medios de dicho ejercicio.

22. Débitos representados por valores negociables

a) Composición

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

Miles de Euros	2005	2004
Clasificación:		
Cartera de negociación	19.821.087	11.791.579
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	11.809.874	11.243.800
Pasivos financieros a coste amortizado	117.209.385	90.803.224
	148.840.346	113.838.603
Naturaleza:		
Bonos y obligaciones en circulación	123.566.864	83.020.963
Pagarés y otros valores	25.273.482	30.817.640
	148.840.346	113.838.603

Al 31 de diciembre de 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 2005 a 27.997 millones de euros, de los cuales Abbey ha emitido 22.823 millones de euros, el Banco 2.673 millones de euros, Finconsumo 814 millones de euros y CC-Bank AG 1.668 millones de euros.

Durante el ejercicio 2005 el Banco y Banesto han emitido cédulas hipotecarias por importe de 7.000 y 4.000 millones de euros, respectivamente. El importe total de cédulas hipotecarias vivas emitidas por estas sociedades asciende al 31 de diciembre de 2005 a 27.250 millones de euros.

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos financieros a coste amortizado al cierre del ejercicio 2005, así como los tipos de interés medios de dicho ejercicio.

b) Bonos y obligaciones en circulación

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

			31 de Diciembre de 2005	
Moneda de Emisión	Millones de Euros		Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual
	2005	2004		
Euros	78.499	52.819	78.499	3,55 %
Dólares estadounidenses	20.429	14.372	24.101	4,36 %
Libras esterlinas	19.274	10.798	13.208	4,59 %
Pesos chilenos	1.701	2.142	1.028.912	5,87 %
Otras monedas	3.664	2.890	-	3,44 %
Saldo al cierre del ejercicio	123.567	83.021		



i. Movimiento

El movimiento que ha habido en las cuentas de “Bonos y obligaciones en circulación” ha sido el siguiente:

Millones de Euros	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	83.021	30.355
Incorporación neta de sociedades al Grupo	-	39.658
Emisiones	52.670	19.477
De las que:		
Banco Santander Central Hispano, S.A.:		
Obligaciones simples febrero y diciembre – Variable	-	3.500
Cédulas hipotecarias – Fijo	7.000	2.000
Banesto:		
Cédulas hipotecarias – Fijo	4.000	3.750
Bonos – Variable	1.000	3.000
Bonos – Fijo	2.750	-
Santander International Debt, S.A., Unipersonal:		
Bonos – Variable	10.169	3.891
Abbey:		
Holmes Funding Serie 9	5.540	-
Bonos en libras esterlinas	3.729	-
Bonos en dólares estadounidenses	2.920	-
Bonos en euros	3.170	-
Bonos en otras monedas	3.066	-
Santander US Debt, S.A.U.:		
Obligaciones – Variable	5.086	-
CC-Bank AG:		
Bonos	1.668	-
Amortizaciones	(14.269)	(5.894)
De las que:		
Santander Central Hispano International Ltd.	(1.000)	(1.744)
Banesto	(2.000)	(1.000)
Finconsumo	(102)	(300)
Abbey	(7.503)	-
Diferencias de cambio	958	(270)
Otros movimientos	1.187	(305)
Saldo al final del ejercicio	123.567	83.021

c) Pagarés y otros valores

Estos pagarés fueron emitidos, básicamente, por Banco Santander Central Hispano, S.A.; Santander Central Hispano International Ltd.; Santander Central Hispano Finance (Delaware), Inc.; Santander Consumer Finance, S.A.; Banco Santander Serfin, S.A.; Banco Santander Totta, S.A.; Santander International Debt, S.A.; Abbey y la sucursal del Banco en Londres.

23. Pasivos subordinados

a) Composición

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

			31 de Diciembre de 2005	
Moneda de Emisión	Miles de Euros		Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual
	2005	2004		
Euros	14.706.164	13.407.374	14.706	4,31%
Dólares estadounidenses	7.843.846	9.145.510	9.253	7,28%
Libras esterlinas	5.761.408	4.509.605	3.949	7,78%
Otras monedas	452.038	407.683	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	28.763.456	27.470.172		

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos subordinados al cierre del ejercicio 2005, así como los tipos de interés medios de dicho ejercicio.

b) Movimiento

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

Millones de Euros	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	27.470	12.510
Incorporación de sociedades al Grupo	-	10.622
Emisiones	2.507	5.284
De las que:		
Banco do Estado de Sao Paulo, S.A. (Banespa)- Perpetua	420	-
Abbey- Abril 2015	501	-
Abril 2015	292	-
Santander Central Hispano Issuances, Ltd.- Septiembre 2019	-	500
Septiembre 2014	-	500
Banesto- Marzo 2016 – Variable	-	500
Santander Perpetual, S.A., Unipersonal- Perpetua	-	750
Santander Finance Capital, S.A.- Participaciones preferentes 2004	-	1.830
Participaciones preferentes 2005	1.000	-
Amortizaciones	(2.410)	(465)
De las que:		
SCH Issuances, Ltd.	(1.189)	-
Abbey	(551)	-
Santander Central Hispano Issuances, Ltd.	-	(193)
Diferencias de cambio	659	(369)
Otros movimientos	537	(112)
Saldo al cierre del ejercicio	28.763	27.470



c) Otra información

Las participaciones preferentes se sitúan a efectos de prelación de créditos detrás de los acreedores comunes y de los depósitos subordinados. Su retribución está condicionada a la obtención de beneficios distribuibles suficientes, y a las limitaciones impuestas por la normativa bancaria española sobre recursos propios; y carecen de derechos políticos.

El resto de emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes de las entidades emisoras. En el caso de las emisiones de Santander Central Hispano Issuances, Ltd. y Santander Perpetual, S.A., Unipersonal, 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 2005 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 Serfin, S.A. tiene dos emisiones de obligaciones subordinadas preferentes, no garantizadas, voluntariamente convertibles en acciones ordinarias de Banco Santander Serfin, S.A. por importe de 150 millones de dólares estadounidenses cada una.

24. Otros activos financieros y Otros pasivos financieros

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

Miles de Euros	2005		2004	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Dividendos anunciados pendientes de pago (Nota 4)	-	(581.400)	-	(519.107)
Deudores (acreedores) comerciales	808.401	(2.907.828)	488.978	(1.257.047)
Cámaras de compensación	913.953	(408.700)	856.962	(221.296)
Cuentas de recaudación - Administraciones públicas	-	(1.758.574)	-	(1.549.948)
Acreedores por factoring	-	(169.627)	-	(148.409)
Fianzas	2.639.426	(15.988)	1.990.397	(18.735)
Operaciones financieras pendientes de liquidar	3.653.275	(1.369.389)	931.941	(1.166.132)
Otros activos (pasivos) financieros	1.614.388	(4.081.071)	727.256	(982.099)
	9.629.443	(11.292.577)	4.995.534	(5.862.773)

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las correcciones de valor por deterioro ascendían a 110.704 y 98.334 miles de euros, respectivamente (Nota 10-c).

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los otros activos y pasivos financieros al cierre del ejercicio 2005.

25. Provisiones

a) Composición

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

Miles de Euros	2005	2004
Fondos para pensiones y obligaciones similares	14.172.961	13.441.357
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 2):	487.048	360.594
<i>De las que, por riesgo-país</i>	11.529	8.096
Otras provisiones	5.162.981	4.221.973
Provisiones	19.822.990	18.023.924

b) Movimiento

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

Millones de Euros	2005				2004			
	Pensiones	Riesgos y Compromisos Contingentes	Otras Provisiones	Total	Pensiones	Riesgos y Compromisos Contingentes	Otras Provisiones	Total
Saldos al inicio del ejercicio	13.441	361	4.222	18.024	11.297	291	3.211	14.799
Incorporación neta de sociedades al Grupo	(1)	-	-	(1)	1.734	-	1.138	2.872
Dotación con cargo a resultados:								
Intereses y cargas asimiladas (Nota 39)	641	-	-	641	649	-	-	649
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 38)	(107)	-	-	(107)	(109)	-	-	(109)
Gastos de personal (Nota 49)	259	-	-	259	96	-	-	96
Dotaciones extraordinarias	777	20	1.012	1.809	929	4	209	1.142
	1.570	20	1.012	2.602	1.565	4	209	1.778
Fondos internos asegurados								
– Sociedades en España:								
Primas a compañías de seguros	(16)	-	-	(16)	(47)	-	-	(47)
Variación en las reservas matemáticas de las compañías aseguradoras	118	-	-	118	124	-	-	124
Pagos a pensionistas realizados por las compañías aseguradoras	(228)	-	-	(228)	(233)	-	-	(233)
Pagos a pensionistas y al personal prejubilado con cargo a fondos internos	(1.035)	-	-	(1.035)	(857)	-	-	(857)
Primas de seguros pagadas	(8)	-	-	(8)	(4)	-	-	(4)
Pagos a fondos externos	(212)	-	-	(212)	(37)	-	-	(37)
Fondos utilizados	-	(9)	(560)	(569)	-	-	(570)	(570)
Traspasos, diferencias de cambio y otros movimientos	544	115	489	1.148	(101)	66	234	199
Saldos al cierre del ejercicio	14.173	487	5.163	19.823	13.441	361	4.222	18.024



c) Provisiones para pensiones y obligaciones similares

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

Millones de Euros	2005	2004
Provisiones para planes post-empleo – Entidades españolas	5.657	5.685
Provisiones para planes post-empleo – Abbey	1.788	1.728
Provisiones para planes post-empleo y otras obligaciones similares – Otras entidades dependientes extranjeras	2.459	1.929
Provisiones para otras obligaciones similares – Entidades españolas	4.269	4.099
<i>De las que: Prejubilaciones</i>	<i>4.215</i>	<i>4.051</i>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	14.173	13.441

i. Planes post-empleo - Entidades españolas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la totalidad de los compromisos asumidos en materia de retribuciones post-empleo por las entidades consolidadas españolas es de prestación definida, siendo el valor actual de dichas obligaciones y el valor razonable de los activos del plan los siguientes:

Millones de Euros	2005	2004
Valor actual de las obligaciones:		
Con el personal en activo	1.207	1.180
Causadas por el personal pasivo	4.942	5.005
Otras	225	248
	6.374	6.433
Valor razonable de los activos del plan	211	212
Ganancias/pérdidas actuariales no reconocidas	506	536
Provisiones – Fondos para pensiones	5.657	5.685
<i>De los que:</i>		
<i>Fondos internos para pensiones</i>	<i>3.015</i>	<i>2.982</i>
<i>Contratos de seguros vinculados a pensiones</i>	<i>2.642</i>	<i>2.703</i>
	6.374	6.433

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

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

2. Hipótesis actuariales utilizadas: no sesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

	2005	2004
Tipo de interés técnico anual	4,0%	4,0%
Tablas de mortalidad	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)
I.P.C. anual acumulativo	1,5%	1,5%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,50% (2,9% en caso de Banesto)	2,50% (2,9% en caso de Banesto)
Tasa anual de revisión de pensiones de la Seguridad Social	1,5%	1,5%

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

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

	2005	2004
Tipo de rendimiento esperado de los activos del plan	4,0%	4,0%
Tipo de rendimiento esperado de los derechos de reembolso	4,0%	4,0%

El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2005 y 2004 en los saldos netos acumulados de las ganancias y/o pérdidas actuariales no registradas, ha sido el siguiente:

Millones de Euros	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	536	508
Ganancias y/o pérdidas actuariales netas con origen en el ejercicio	(18)	49
Ganancias y/o pérdidas actuariales netas con origen en ejercicios anteriores	(12)	(21)
Saldo al cierre del ejercicio	506	536

ii. Abbey

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, Abbey mantiene compromisos en materia de retribuciones post-empleo de aportación definida y de prestación definida. El importe de los gastos incurridos en los ejercicios 2005 y 2004 en concepto de aportaciones a los planes de aportación definida (a entidades ajenas al Grupo) ha ascendido a 6 millones de euros en cada ejercicio.

El valor actual de los compromisos de prestación definida y el valor razonable de los activos del plan son los siguientes:

Millones de Euros	2005	2004
Valor actual de las obligaciones	6.337	5.232
Valor razonable de los activos del plan	4.326	3.504
Ganancias/pérdidas actuariales no reconocidas	223	-
Provisiones – Fondos para pensiones	1.788	1.728
	6.337	5.232



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

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

2. Hipótesis actuariales utilizadas: no sesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

	2005	2004
Tipo de interés técnico anual	4,85%	5,40%
Tablas de mortalidad	PA92MC C2005	PA92/C14/C04
I.P.C. anual acumulativo	2,8%	2,8%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	4,3%	4,3%
Tasa anual de revisión de pensiones	2,8%	2,8%

iii. Otras entidades dependientes extranjeras

Algunas de las entidades extranjeras consolidadas tienen asumido con su personal compromisos asimilables a retribuciones post-empleo. Las bases técnicas aplicadas por estas entidades (tipos de interés, tablas de mortalidad, e I.P.C. anual acumulativo) son consistentes con las condiciones económico-sociales existentes en los países en los que están radicadas.

El valor actual de los compromisos devengados por estas entidades al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascendía a 5.481 y 4.092 millones de euros, respectivamente. De este importe, 2.459 y 1.929 millones de euros, respectivamente, se encontraban cubiertos por fondos internos (por lo que figuran registrados en el epígrafe “Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares” de los balances de situación consolidados), mientras que los importes restantes estaban cubiertos

mediante pólizas contratadas con compañías de seguros, con activos de los planes, o pendientes de reconocimiento, según establece la normativa vigente.

iv. Provisiones para otras obligaciones similares - Entidades españolas

En los ejercicios 2005 y 2004 determinadas entidades consolidadas ofrecieron a algunos de sus empleados la posibilidad de cesar con anterioridad a su jubilación. Con este motivo, en ambos ejercicios se constituyeron fondos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado - tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales - desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el valor actual de las obligaciones y el valor razonable de los activos del plan y de los derechos de reembolso han sido los siguientes:

Millones de Euros	2005	2004
Valor actual de las obligaciones:		
Con el personal prejubilado	4.215	4.051
Premios de antigüedad y otros compromisos	54	48
	4.269	4.099
Provisiones- Fondos para pensiones:		
Fondos internos para prejubilaciones y otros	4.235	4.048
Contratos de seguros vinculados a pensiones	34	51
	4.269	4.099

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

1. Método de cálculo: “de la unidad de crédito proyectadas”.

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

	2005	2004
Tipo de interés técnico anual	4,0%	4,0%
Tablas de mortalidad	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)
I.P.C. anual acumulativo	1,5%	1,5%
Tasa anual de crecimiento de las prestaciones	De 0 a 1,5%	De 0 a 1,5%

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

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

	2005	2004
Tipo de rendimiento esperado de los activos del plan	-	-
Tipo de rendimiento esperado de los derechos de reembolso	4,0%	4,0%

d) Otras provisiones

El epígrafe “Otras provisiones” del capítulo “Provisiones” que, entre otros conceptos, incluye los correspondientes a provisiones por reestructuración y litigios fiscales y legales ha sido estimado aplicando procedimientos de cálculo prudentes y consistentes con las condiciones de incertidumbre inherentes a las obligaciones que cubren,

estando determinado el momento definitivo de la salida de recursos que incorporen beneficios económicos para el Grupo por cada una de las obligaciones en algunos casos sin un plazo fijo de cancelación, y en otros casos en función de los litigios en curso.

El saldo de dicho epígrafe se desglosa a continuación:

Millones de Euros	2005	2004
Fondos para contingencias y compromisos en unidades operativas:		
Constituidos en sociedades españolas	937	929
De los que:		
Banco	376	483
Banesto	331	349
Constituidos en otras sociedades de la Unión Europea	1.876	1.597
De los que, Abbey	1.458	1.138
Constituidos en otras sociedades	2.350	1.696
De los que:		
Brasil	1.318	1.056
México	233	143
	5.163	4.222



e) Litigios

i. Litigios de naturaleza fiscal

Al 31 de diciembre de 2005, los principales litigios de naturaleza fiscal que afectan al Grupo son los siguientes:

- “Mandado de Segurança” interpuesto por Banespa 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 Banespa en primera instancia, que ha sido 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 ha sido 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 los argumentos de oposición a esta reclamación tienen sólido fundamento.

Al 31 de diciembre de 2005 existen otros pleitos de naturaleza fiscal, menos significativos.

ii. Litigios de naturaleza legal

Al 31 de diciembre de 2005, los principales litigios de naturaleza legal 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 Santander Serfin, S.A. de C.V. 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, dicha sentencia quedó firme el

día 21 de junio de 2004. El día 5 de noviembre de 2004, se dictó sentencia interlocutoria (de ejecución) en la cual se cuantificaban los intereses en la cantidad de 37.646 millones de pesos mexicanos (2.990 millones de euros, aplicando el tipo de cambio euro / peso mexicano al 31 de diciembre de 2005) y se acordaba la entrega de las acciones reclamadas.

Contra la sentencia interlocutoria se han producido sucesivos y numerosos recursos. El 14 de febrero de 2006 la Segunda Sala Civil del Tribunal Superior de Justicia de México D.F. ha resuelto el último recurso de apelación revocando dicha sentencia, por considerar que la liquidación efectuada por los 37.646 millones de pesos mexicanos es improcedente. Contra la citada resolución cabe recurso de amparo y contra la de éste puede interponerse recurso de revisión.

- Misselling: En mayo de 2005 la Financial Services Authority (“FSA”) del Reino Unido impuso una multa de 800.000 libras esterlinas a Abbey por deficiencias en la gestión realizada entre el 1 de octubre de 2001 y el 30 de septiembre de 2003 respecto de ciertas reclamaciones asociadas a la venta de determinados productos financieros por Abbey a sus clientes. Abbey se ha comprometido a llevar a cabo una revisión de todas las reclamaciones rechazadas desde el 1 de enero de 2000 y a indemnizar a los clientes cuyas quejas debieron haber sido aceptadas.

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

- BTOB Factory Ventures S.A. (BTOB): El conflicto entre Consalvi International Inc. (Consalvi) y el Banco deriva del “Contrato Marco” suscrito entre BTOB y Consalvi International Inc. firmado el 2 de octubre del año 2000 y al cual se adhirió el Banco en esa misma fecha, en su calidad de socio de BTOB, asumiendo alguno de los compromisos.

Consalvi reclamó la obligación del Banco de comprarle 16.811 acciones de BTOB a un precio aproximado de 67 millones de dólares estadounidenses. Los contactos para resolver el asunto por la vía de negociación fracasaron, por lo que se presentó demanda contra el Banco por vía arbitral en Nueva York, tal como preveía el contrato.

El arbitraje realizado durante el año 2005 ante el Centro Internacional para la Resolución de Disputas de la “American Arbitration Association” ha concluido con un laudo de fecha 1 de septiembre de 2005 en el que se indica que el Banco no ha cumplido sus obligaciones contractuales y debe pagar una cantidad de 68 millones de dólares estadounidenses, aproximadamente (57 millones de euros, aproximadamente), más intereses.

El Banco interpuso el día 4 de noviembre de 2005 una demanda ante el Supreme Court de Nueva York solicitando la declaración de nulidad del laudo. Consalvi ha disputado la competencia de los tribunales estatales para decidir esta cuestión y ha solicitado que sean los tribunales federales quienes decidan sobre la procedencia de la nulidad del laudo. Las partes efectuaron sus alegaciones escritas tanto sobre el fondo como sobre la competencia y en estos momentos está pendiente la decisión del tribunal federal (United States District Court, Southern District of New York) sobre la cuestión de competencia, que se espera sea pronunciada en fecha próxima.

Al 31 de diciembre de 2005 existen otros pleitos de naturaleza legal, menos significativos.

* * * * *

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Grupo tiene constituidas provisiones razonables para hacer frente a las contingencias que pudieran derivarse de todas estas situaciones fiscales y legales.

26. Capital con naturaleza de pasivo financiero

Incluye el importe de los instrumentos financieros emitidos por las sociedades consolidadas, que teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para calificarse como patrimonio neto.

Estas acciones no tienen derecho a voto y son no acumulativas. Han sido suscritas por terceros ajenos al Grupo, y salvo las acciones de Abbey por importe de 325 millones de libras esterlinas, el resto son amortizables por decisión del emisor, según las condiciones de cada emisión.

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

Miles de Euros	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	2.124.222	3.908.084
Incorporación de Sociedades al Grupo	-	877.477
Amortizaciones	(944.968)	(2.624.283)
<i>De las que:</i>		
<i>BSCH Finance, Ltd.</i>	(754.774)	(2.057.390)
<i>BCH Capital, Ltd.</i>	(190.194)	-
Diferencias de cambio y otros movimientos	129.593	(37.056)
Saldo al cierre del ejercicio	1.308.847	2.124.222



Al 31 de diciembre de 2005, los emisores y las condiciones más significativas de las emisiones eran:

Emisor y Moneda de Emisión	Millones		Tipo Interés Anual	Opción de Amortización (1)
	Contravalor en euros	Moneda Extranjera		
Banesto Holdings Ltd. (Dólares estadounidenses)	66	77	10,50%	30 de junio de 2012
Totta & Açores Financing, Limited (Dólares estadounidenses)	127	150	8,88%	11 de octubre de 2006
Pinto Totta International Finance, Limited (Dólares estadounidenses)	212	250	7,77% (2)	1 de agosto de 2007
Abbey (Dólares estadounidenses)	381	450	7,38%	9 de noviembre de 2006
Abbey (Libras esterlinas)	474	325	Entre el 8,63% y el 10,38%	Sin opción
Ajustes de valoración	49	-	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	1.309			

(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.

27. Situación fiscal

a) Grupo Fiscal Consolidado

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

El resto de los bancos y sociedades del Grupo presenta sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

b) Ejercicios sujetos a inspección fiscal

Los ejercicios sujetos a revisión en el Grupo Fiscal Consolidado al 31 de diciembre de 2005 son 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005 respecto de los principales impuestos que le son de aplicación.

El resto de entidades consolidadas tiene sujeto a inspección los ejercicios correspondientes de acuerdo con su normativa fiscal local.

Durante el ejercicio 2005 no se han producido novedades significativas en cuanto a las cuestiones objeto de controversia ante las distintas instancias en las que se encuentran los litigios por asuntos fiscales que se hallaban pendientes de resolución a 31 de diciembre de 2004.

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

c) Conciliación

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

Millones de Euros	2005	2004
Resultado consolidado antes de impuestos	8.154	4.581
Impuesto sobre sociedades al tipo impositivo del 35%	2.854	1.603
Disminuciones por diferencias permanentes	(986)	(671)
<i>De las que, por el efecto de las diferentes tasas impositivas</i>	<i>(627)</i>	<i>(398)</i>
Impuesto sobre beneficios según los libros locales de las sociedades del Grupo	1.868	932
Aumentos (disminuciones) netos por otras diferencias permanentes	(539)	(383)
Otros conceptos, neto	62	48
Impuesto sobre beneficios del ejercicio	1.391	597

El tipo fiscal efectivo se indica a continuación:

Millones de Euros	2005	2004
Grupo fiscal consolidado	3.287	1.770
Otras entidades españolas	389	287
Entidades extranjeras	4.478	2.524
	8.154	4.581
Impuesto sobre beneficios	1.391	597
Tipo fiscal efectivo	17,1%	13,0%

d) Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, en los ejercicios 2005 y 2004 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

Millones de Euros	2005	2004
Cargos a patrimonio neto	(438)	(477)
Valoración de la cartera de renta fija disponible para la venta	(184)	(256)
Valoración de la cartera de renta variable disponible para la venta	(230)	(221)
Valoración de derivados de cobertura de flujos de efectivo	(24)	-
Abonos a patrimonio neto	-	1
Valoración de derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	1
Total	(438)	(476)

e) Impuestos diferidos

El saldo del epígrafe "Activos fiscales" de los balances de situación consolidados incluye los saldos deudores frente a la Hacienda Pública correspondientes a impuestos sobre beneficios anticipados; a su vez, el saldo del

epígrafe "Pasivos fiscales" incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos diferidos del Grupo.

El detalle de ambos saldos se indica a continuación:

Miles de Euros	2005	2004
Activos fiscales	8.909.413	8.342.248
<i>De los que por:</i>		
<i>Banespa</i>	1.201.429	805.716
<i>Abbey</i>	1.389.931	1.196.446
<i>Prejubilaciones</i>	1.285.853	1.274.476
<i>Resto de pensiones</i>	1.224.935	1.255.807
Pasivos fiscales	2.767.228	2.870.872
<i>De los que por:</i>		
<i>Abbey</i>	956.995	796.339
<i>Ajustes por valoración</i>	559.985	499.718

f) Otra información

De conformidad con el Instrumento de Normas de Cotización de 2005 emitido por la Autoridad de Servicios Financieros del Reino Unido se informa que los accionistas del Banco que sean residentes en el Reino Unido tendrán derecho a un crédito fiscal con respecto a las retenciones que el Banco tenga que practicar sobre los dividendos que se vayan a pagar a dichos accionistas. A los accionistas del Banco que sean residentes en

Reino Unido y mantengan su participación en el Banco a través del Grupo Santander Nominee Service se les proporcionará directamente información sobre la cantidad retenida así como cualquier otra información que puedan necesitar para rellenar sus declaraciones fiscales en Reino Unido. El resto de los accionistas del Banco que sean residentes en el Reino Unido deberán contactar con su banco o con su agencia de valores.



28. Intereses minoritarios

Recoge el importe neto del patrimonio neto de las entidades dependientes atribuibles a instrumentos de capital que no pertenecen, directa o indirectamente, al Banco, incluida la parte que se les haya atribuido del resultado del ejercicio.

a) Composición

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

Miles de Euros	2005	2004
Banesto	767.833	671.994
Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. de C.V. (Nota 3)	609.728	345.293
Somaen-Dos, S.L. (Nota 3)	435.897	389.955
Banco Santander Chile	146.192	111.002
Grupo Brasil	44.275	35.406
Santander BanCorp	29.539	33.107
Resto de sociedades	285.093	108.195
	2.318.557	1.694.952
Beneficio del ejercicio atribuido a la minoría	529.666	390.364
De los que:		
Grupo Banesto	149.143	100.554
Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. de C.V.	139.885	124.922
Somaen-Dos, S.L.	138.919	86.435
Banco Santander Chile	58.153	45.097
Grupo Brasil	11.559	12.686
Santander BanCorp	6.680	7.036
	2.848.223	2.085.316

b) Movimiento

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

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

29. Ajustes por valoración

Los saldos del capítulo “Ajustes por valoración” incluye los importes, netos del efecto fiscal, de los ajustes realizados a los activos y pasivos registrados transitoriamente en el patrimonio neto a través del estado de cambios en el patrimonio neto hasta que se produzca su extinción o realización, momento en el que se reconocen definitivamente en los fondos propios a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los importes procedentes de las entidades dependientes, multigrupo y asociadas se presentan, línea a línea, en las partidas que correspondan según su naturaleza.

En este capítulo se incluyen los siguientes epígrafes:

a) Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe recoge el importe neto de las variaciones del valor razonable no realizadas de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta.

Su movimiento a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 se presenta seguidamente:

Miles de Euros	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	1.936.818	2.048.689
Ganancias por valoración	911.814	925.454
Impuestos sobre beneficios	(23.468)	(215.770)
Importes transferidos a resultados	(883.474)	(821.555)
Saldo al cierre del ejercicio	1.941.690	1.936.818
<i>De los que:</i>		
<i>Renta fija</i>	<i>407.084</i>	<i>546.464</i>
<i>Renta variable</i>	<i>1.534.606</i>	<i>1.390.354</i>

b) Coberturas de los flujos de efectivo

Este epígrafe recoge el importe neto de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura en coberturas de flujo de efectivo, en la parte de dichas variaciones consideradas como “cobertura eficaz” (véase Nota 11).

variaciones de valor de los instrumentos de cobertura en coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, en la parte de dichas variaciones consideradas como “cobertura eficaz” (véase Nota 11).

c) Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero y Diferencias de cambio

El epígrafe “Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero” incluye el importe neto de las

El epígrafe “Diferencias de cambio” recoge el importe neto de las diferencias de cambio con origen en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y de las que se producen al convertir a euros los saldos de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro (véase Nota 2-a).

El movimiento del saldo de ambos epígrafes a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 se presenta seguidamente:

Miles de Euros	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	(157.467)	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	1.388.998	(160.853)
Importes transferidos a resultados	(166.531)	3.386
Saldo al cierre del ejercicio	1.065.000	(157.467)
<i>De las que:</i>		
<i>Por consolidación:</i>		
<i>Entidades dependientes (Nota 25):</i>	<i>1.061.515</i>	<i>(154.185)</i>
<i>Grupo Brasil</i>	<i>544.228</i>	<i>10.839</i>
<i>Grupo Chile</i>	<i>178.260</i>	<i>(10.796)</i>
<i>Grupo México</i>	<i>87.093</i>	<i>(65.256)</i>
<i>Abbey</i>	<i>264.769</i>	<i>(79.155)</i>
<i>Resto</i>	<i>(12.835)</i>	<i>(9.817)</i>
<i>Entidades asociadas (Nota 13)</i>	<i>3.485</i>	<i>(3.282)</i>



30. Fondos propios

El capítulo “Fondos Propios” incluye los importes del patrimonio neto que corresponden a aportaciones realizadas por los accionistas, resultados acumulados reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y

ganancias consolidada; y componentes de instrumentos financieros compuestos que tienen carácter de patrimonio neto permanente. Los importes procedentes de las entidades dependientes y multigrupo se presentan en las partidas que correspondan según su naturaleza.

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

Miles de Euros

	Capital	Prima de Emisión	Reservas Acumuladas	Reservas por el Método de la Participación	Otros Instrumentos de Capital	Valores Propios	Resultados Atribuidos al Grupo	Dividendos y Retribuciones	Total
Saldos al 1 de enero de 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	(148.589)	139.840	8.749	-	-	-	-	-
Otros conceptos	-	-	(29.063)	9.639	35.000	-	-	-	15.576
Saldos al 31 de diciembre de 2004	3.127.148	20.370.128	6.256.632	621.195	93.567	(126.500)	3.605.870	(1.310.662)	32.637.378
Resultado consolidado del 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
Traspasos	-	-	267.052	(243.462)	(23.590)	-	-	-	-
Otros conceptos	-	-	(5.351)	15.236	(11.666)	-	-	-	(1.781)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	3.127.148	20.370.128	8.100.140	603.649	77.478	(53.068)	6.220.104	(1.744.199)	36.701.380
<i>Entidad dominante</i>	<i>3.127.148</i>	<i>20.370.128</i>	<i>5.624.942(*)</i>	<i>-</i>	<i>63.049</i>	<i>-</i>	<i>2.605.009</i>	<i>(1.744.199)</i>	<i>30.046.077</i>
<i>Entidades dependientes</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>2.468.476</i>	<i>-</i>	<i>14.429</i>	<i>(53.068)</i>	<i>3.116.164</i>	<i>-</i>	<i>5.546.001</i>
<i>Entidades multigrupo</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>6.722</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>19.898</i>	<i>-</i>	<i>26.620</i>
<i>Entidades asociadas</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>603.649</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>479.033</i>	<i>-</i>	<i>1.082.682</i>

(*) Véase Nota 33.

31. Capital emitido

a) Movimiento

El movimiento producido en el capital del Banco se indica a continuación:

	Capital Social	
	Número de Acciones	Nominal (Euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 2003	4.768.402.943	2.384.201.472
Aumentos de capital:		
Adquisición de acciones de Abbey (Nota 3-c)	1.485.893.636	742.946.818
Número de acciones y valor nominal del capital social al 31 de diciembre de 2004 y 2005	6.254.296.579	3.127.148.290

Las acciones del Banco cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Nueva York, Londres, Milán, Lisboa, Buenos Aires y México, y tienen todas las mismas características y derechos. Al 31 de diciembre de 2005, los únicos accionistas que figuran con un porcentaje de participación en el capital social del Banco superior al 3% eran Chase Nominees Ltd. (con un 7,47%), EC Nominees Ltd. (con un 6,36%) y State Street Bank & Trust (con un 5,48%).

b) Otras consideraciones

Al 31 de diciembre de 2005, el capital adicional autorizado por la Junta General de Accionistas del Banco ascendía a 1.939 millones de euros.

La Junta General de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2005 acordó un aumento de capital social por un importe de 375 millones de euros, delegando en el Consejo de Administración las más amplias facultades para en el plazo de un año señalar y fijar las condiciones de dicho aumento, en todo lo no previsto por la propia Junta. En el ejercicio de estas facultades corresponde al Consejo de Administración determinar si el aumento de capital se realiza con emisión de nuevas acciones o elevando el valor nominal de las existentes.

Asimismo, la mencionada Junta autorizó al Consejo de Administración del Banco para emitir hasta un máximo de 25.000 millones de euros (o su equivalente en otra divisa), en valores de renta fija, en cualquiera de las formas admitidas en derecho. A su vez, la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2003 delegó en el Consejo la facultad de emitir hasta 4.000 millones de euros, en un plazo de cinco años, en valores de renta fija convertibles en acciones de nueva emisión o canjeables por acciones en circulación, delegando en el Consejo de Administración del Banco la facultad de

aumentar el capital en la cuantía necesaria para atender las solicitudes de conversión.

Al 31 de diciembre de 2005 cotizaban en mercados oficiales de valores las acciones de Banco Río de la Plata, S.A.; Banco de Venezuela, S.A.; Banco Santander Colombia, S.A.; Santander BanCorp (Puerto Rico); Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. de C.V.; Banco Santander Chile; Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.; Ajalvir S.I.C.A.V., S.A.; Santander Chile Holding, S.A.; Inmuebles B de V 1985 C.A.; Banespa; Banesto; Portada, S.A. y Capital Variable S.I.C.A.V., S.A.

El número de acciones del Banco propiedad de terceros gestionados por las sociedades gestoras (de cartera, de instituciones de inversión colectiva y de fondos de pensiones, principalmente) del Grupo asciende a 42.435.424 acciones, lo que representa un 0,68% del capital social del Banco. Adicionalmente, el número de acciones del Banco propiedad de terceros aceptados en garantía asciende a 17.829.400 acciones (equivalente a un 0,285% del capital social del Banco).

Al 31 de diciembre de 2005, las ampliaciones de capital en curso existentes en las sociedades del Grupo y los capitales adicionales autorizados por las Juntas Generales de Accionistas de las mismas no eran significativos en el contexto del Grupo.

32. Prima de emisión

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

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



33. Reservas

a) Definiciones

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

El saldo del epígrafe “Fondos propios - Reservas de entidades valoradas por el método de la participación” incluye el importe neto de los resultados acumulados en ejercicios anteriores, generados por entidades valoradas por el método de participación, reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

b) Composición

La composición del saldo de ambos epígrafes, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se muestra a continuación:

Miles de Euros	2005	2004
Reservas acumuladas:		
Reservas restringidas-		
Legal	625.430	625.430
Para acciones propias	173.103	229.672
Revalorización Real Decreto Ley 7/1996	42.666	42.666
Reservas voluntarias	3.791.677	3.646.801
Reservas de consolidación atribuidas al Banco	992.066	260.333
Reservas en sociedades dependientes	2.475.198	1.451.730
	8.100.140	6.256.632
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación:		
Entidades asociadas	603.649	621.195
<i>De las que:</i>		
Cepsa	469.763	342.318
Unión Fenosa	-	151.092
	8.703.789	6.877.827

i. Reserva legal

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

ii. Reserva para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones del Banco propiedad de sociedades dependientes. Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución. Adicionalmente, dicha

reserva cubre el saldo pendiente de los préstamos concedidos por el Grupo con garantía de acciones del Banco.

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

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

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

iv. Reservas en sociedades dependientes

El desglose por sociedades de dicho saldo, atendiendo a la contribución de las mismas al Grupo (considerando el efecto de los ajustes de consolidación) se indica a continuación:

Millones de Euros	2005	2004
Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) (Grupo Consolidado)	1.809	1.404
Banco Santander Serfin, S.A. (Grupo Consolidado)	998	760
Banespa (Grupo Consolidado)	927	678
Banco Santander Totta, S.A. (Grupo Consolidado)	642	554
Grupo Santander Consumer Finance, S.A.	302	292
Banco de Venezuela, S.A.C.A. (Grupo Consolidado)	272	195
Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.	241	230
Banco Santander Chile (Grupo Consolidado)	215	203
Banco Santander International (Estados Unidos)	138	124
Santander Central Hispano Investment, S.A.	129	129
Banco Santander (Suisse), S.A.	90	59
Banco Santander de Negocios Portugal, S.A.	44	119
Banco Río de la Plata, S.A.	(379)	(377)
Diferencias de cambio	(3.167)	(3.167)
Ajustes de consolidación y resto de sociedades	214	249
Total	2.475	1.452
<i>De las que, restringidas</i>	<i>556</i>	<i>444</i>

34. Otros instrumentos de capital y Valores propios**a) Otros instrumentos de capital**

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

b) Valores propios

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

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 18 de junio de 2005 fijó el máximo de acciones del Banco que éste o / y cualquier entidad dependiente del Grupo puede adquirir en un número equivalente al 5% del capital social, totalmente desembolsadas, a un precio por acción mínimo del

nominal y máximo de hasta un 3% superior al de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas españolas en la fecha de adquisición.

La totalidad de las acciones del Banco propiedad de sociedades consolidadas representa el 0,08% del capital emitido al 31 de diciembre de 2005 (0,2% al 31 de diciembre de 2004).

El precio medio de compra de acciones del Banco en el ejercicio 2005 fue de 9,71 euros por acción y el precio medio de venta de acciones del Banco en el ejercicio 2005 fue de 9,77 euros por acción (9,0 euros y 8,8 euros, respectivamente, por acción en el ejercicio 2004).

El efecto patrimonial generado por transacciones con acciones emitidas por el Banco (26 millones de euros (beneficio) en 2005 y 40 millones de euros (pérdida) en 2004) se registró en reservas.

35. Cuentas de orden

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



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

Miles de Euros	2005	2004
Riesgos contingentes:		
Garantías financieras	48.199.671	31.511.567
Activos afectos a obligaciones de terceros	24	24
Otros riesgos contingentes	253.880	302.291
	48.453.575	31.813.882
Compromisos contingentes:		
Disponibles por terceros	77.678.333	63.110.699
Otros compromisos	18.584.929	11.749.833
	96.263.262	74.860.532

a) Riesgos contingentes

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

i. Garantías financieras

Corresponde a los importes que las entidades consolidadas deberán pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por ellas en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra su composición:

Millones de Euros	2005	2004
Avales y otras cauciones prestadas	44.251	28.534
Derivados de crédito vendidos	180	-
Créditos documentarios irrevocables	3.767	2.978
Otras garantías financieras	2	-
	48.200	31.512

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

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

ii. Activos afectos a obligaciones de terceros

Recoge el valor en libros de los activos propiedad de las entidades consolidadas que se han afectado al buen fin de operaciones de clientes.

iii. Otros riesgos contingentes

Incluye el importe de cualquier riesgo contingente no incluido en otras partidas.

b) Compromisos contingentes

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

Seguidamente se muestra su composición:

Millones de Euros	2005	2004
Disponibles por terceros	77.678	63.111
Compromisos de compra a plazo de activos financieros	991	1.072
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	9.886	3.661
Valores suscritos pendientes de desembolso	196	122
Compromisos de colocación y suscripción de valores	16	9
Documentos entregados a cámara de compensación	6.030	5.646
Otros compromisos contingentes	1.466	1.240
	96.263	74.861

36. Valores nominales de los derivados de negociación y de cobertura

A continuación se presenta el desglose por plazos residuales de vencimiento de los valores nominales y / o contractuales de los derivados de negociación y de cobertura que mantenía el Grupo al 31 de diciembre de 2005:

Millones de Euros	Hasta 1 Año	De 1 a 5 Años	De 5 a 10 Años	Más de 10 Años	Total
Compra-venta de divisas no vencidas:					
Compras de divisas contra euros	18.570	756	198	-	19.524
Compras de divisas contra divisas	36.767	1.610	-	-	38.377
Ventas de divisas contra euros	11.406	724	28	-	12.158
Currency Swaps:					
Compras de divisas contra euros	5.742	13.157	3.163	413	22.475
Compras de divisas contra divisas	1.958	20.768	2.646	3.347	28.719
Ventas de divisas contra euros	7.612	3.111	3.564	542	14.829
Futuros sobre valores y tipos de interés:					
Comprados	21.208	3.978	232	-	25.418
Vendidos	119.694	65.889	106	-	185.689
Opciones sobre valores:					
Compradas	21.787	7.669	249	1	29.706
Emitidas	20.046	11.820	1.139	65	33.070
Opciones sobre tipos de interés:					
Compradas	18.467	76.679	20.952	20.356	136.454
Emitidas	17.813	121.831	20.586	20.682	180.912
Opciones sobre divisas:					
Compradas	15.163	474	1	13	15.651
Emitidas	21.174	2.377	1	-	23.552
Otras operaciones sobre tipos de interés:					
Acuerdos sobre tipos de interés futuros (FRA's)	8.976	8.078	15	-	17.069
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS's)	338.956	563.094	215.568	128.775	1.246.393
Otras	509	1.577	339	5	2.430
Operaciones de futuro sobre mercaderías	8	-	-	-	8
Otras operaciones de futuro	1.823	18.512	4.589	209	25.133
Total	687.679	922.104	273.376	174.408	2.057.567



El importe notional y / o contractual de los contratos formalizados, indicados anteriormente, no supone el riesgo real asumido por el Grupo, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de la compensación y / o combinación de los mismos. Esta posición neta es utilizada por el Grupo, básicamente, para la cobertura del riesgo de tipo de interés, del precio del activo subyacente o de cambio, cuyos resultados se incluyen en el capítulo

“Resultados de operaciones financieras” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y, en su caso, incrementando o compensando los resultados de las inversiones para las que fueron formalizados como coberturas (véase Nota 11).

37. Recursos gestionados fuera de balance

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Grupo se indica a continuación:

Millones de Euros	2005	2004
Fondos de inversión	109.480	97.838
Fondos de pensiones	28.619	21.679
Patrimonios administrados	14.746	8.998
	152.845	128.515

38. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se

valoren por su valor razonable; así como las rectificaciones de productos como consecuencia de coberturas contables. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados en los ejercicios 2005 y 2004:

Miles de Euros	2005	2004
Banco de España y otros bancos centrales	405.610	236.530
Entidades de crédito	2.239.366	1.094.530
Valores representativos de deuda	4.337.914	3.756.255
Crédito a la clientela	21.419.575	10.435.725
Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 25)	106.617	108.570
Otros intereses	4.449.474	1.829.628
	32.958.556	17.461.238

39. Intereses y cargas asimiladas

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito, incluidos los procedentes de remuneraciones en especie, que se obtienen de aplicar el

método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable; así como las rectificaciones de coste como consecuencia de coberturas contables, y el coste por intereses imputable a los fondos de pensiones constituidos.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y cargas asimiladas más significativos devengados en los ejercicios 2005 y 2004:

Miles de Euros	2005	2004
Banco de España y otros bancos centrales	485.605	246.066
Entidades de crédito	3.106.938	1.893.700
Depósitos de la clientela	9.395.492	3.728.216
Débitos representados por valores negociables	4.262.401	1.840.311
Pasivos subordinados	1.591.501	740.871
Fondos de pensiones (Nota 25)	640.545	649.846
Capital con naturaleza de pasivo financiero	118.389	151.952
Otros intereses	3.199.825	1.023.814
	22.800.696	10.274.776

40. Rendimiento de instrumentos de capital

Incluye los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital correspondientes a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación.

El desglose del saldo de este capítulo es:

Miles de Euros	2005	2004
Instrumentos de capital clasificados como:		
Cartera de negociación	175.577	113.262
Activos financieros disponibles para la venta	160.033	275.776
<i>De los que, por San Paolo IMI, S.p.A.</i>	<i>74.281</i>	<i>61.627</i>
	335.610	389.038



41. Resultado en entidades valoradas por el método de la participación - Entidades asociadas

Comprende el importe de los beneficios o pérdidas generados en el ejercicio por las entidades asociadas, imputables al Grupo.

El desglose del saldo de este capítulo es:

Miles de Euros	2005	2004
Cepsa	476.191	296.197
Unión Fenosa	78.597	88.114
Técnicas Reunidas	11.287	15.067
Alcadesa Holding, S.A.	-	14.695
UCI	19.850	13.754
Attijariwafa	16.707	10.533
Resto de sociedades	16.534	10.651
	619.166	449.011

42. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integrante del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo es:

Miles de Euros	2005	2004
Por servicios de cobros y pagos:		
Efectos	233.503	299.761
Cuentas a la vista	544.872	446.332
Tarjetas	1.154.443	920.713
Cheques	270.891	146.915
Órdenes	216.340	197.818
	2.420.049	2.011.539
Por comercialización de productos financieros no bancarios:		
Fondos de inversión	1.506.585	1.192.003
Fondos de pensiones	449.326	391.182
Seguros	924.515	524.305
	2.880.426	2.107.490
Por servicios de valores:		
Aseguramiento y colocación de valores	71.562	38.189
Compra venta de valores	258.364	205.254
Administración y custodia	277.556	233.950
Gestión de patrimonio	58.574	71.551
	666.056	548.944
Otros:		
Cambio de divisas	62.911	40.630
Garantías financieras	255.393	255.791
Comisiones de disponibilidad	58.380	53.947
Otras comisiones	1.138.471	677.788
	1.515.155	1.028.156
	7.481.686	5.696.129

43. Comisiones pagadas

Recoge el importe de todas las comisiones pagadas o a pagar devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo es:

Miles de Euros	2005	2004
Comisiones cedidas a terceros	653.362	535.293
<i>De las que: Tarjetas</i>	<i>533.333</i>	<i>361.134</i>
Corretajes operaciones activas y pasivas	134.372	121.640
Otras comisiones	380.103	270.559
	1.167.837	927.492

44. Actividad de seguros

Este capítulo recoge el importe neto de la contribución al margen ordinario del Grupo efectuada por las entidades de seguros y reaseguros consolidadas.

	2005			2004		
	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida	Total
Primas netas cobradas	3.781.484	200.592	3.982.076	1.997.245	213.021	2.210.266
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(6.208.916)	(103.083)	(6.311.999)	(928.635)	(75.134)	(1.003.769)
Ingresos por reaseguros	52.713	35.739	88.452	6.835	7.578	14.413
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(1.337.120)	(136.315)	(1.473.435)	(1.351.482)	(146.210)	(1.497.692)
Ingresos financieros	4.602.043	59.459	4.661.502	462.533	32.414	494.947
Gastos financieros	(130.509)	(568)	(131.077)	(56.470)	(321)	(56.791)
	759.695	55.824	815.519	130.026	31.348	161.374



45. Resultado de operaciones financieras

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros, excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos; así como los resultados obtenidos en su compraventa.

El desglose del saldo de este capítulo, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

Miles de Euros	2005	2004
Renta fija	799.627	438.782
Renta variable	686.852	484.012
De las que por venta de:		
Shinsei	49.332	-
Commerzbank	24.424	-
Sacyr-Vallehermoso	-	46.815
Derivados financieros y otros conceptos	2.744	(182.862)
	1.489.223	739.932

46. Diferencias de cambio

Este capítulo recoge, básicamente, los resultados obtenidos en la compraventa de divisas, las diferencias que surgen al convertir las partidas monetarias en moneda extranjera a la

moneda funcional y las procedentes de activos no monetarios en moneda extranjera en el momento de su enajenación.

47. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y Coste de ventas

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen, respectivamente, las ventas de bienes y los ingresos por prestación de servicios que constituyen la actividad típica de las entidades no

financieras consolidadas integradas en el Grupo y sus correlativos costes de venta. Las principales líneas de actividad de esas entidades son:

Miles de Euros	2005		2004	
	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas
Línea de Actividad				
Inmobiliaria	960.923	(627.904)	744.875	(500.829)
Transporte ferroviario	285.207	(233.085)	-	-
Otras	165.384	(124.493)	283.583	(179.818)
	1.411.514	(985.482)	1.028.458	(680.647)

48. Otros productos de explotación

El desglose del saldo de este capítulo es:

Miles de Euros	2005	2004
Explotación de inversiones inmobiliarias y arrendamientos operativos	4.345	3.192
Comisiones de instrumentos financieros compensatorias de costes directos	154.187	118.839
Otros conceptos	97.697	79.114
	256.229	201.145

49. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal es:

Miles de Euros	2005	2004
Sueldos y salarios	4.183.625	3.060.313
Seguridad Social	660.066	569.132
Dotaciones a los fondos de pensiones de prestación definida (Nota 25)	259.459	95.799
Aportaciones a fondos de pensiones de aportación definida	20.668	18.526
Gastos con origen en retribuciones basadas en acciones	19.167	-
<i>De los que:</i>		
<i>Concedidas a miembros del Consejo de Administración del Banco</i>	641	-
<i>Concedidas a la Alta Dirección del Banco</i>	1.494	-
Otros gastos de personal	674.412	580.892
	5.817.397	4.324.662

b) Número de empleados

El número de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2005	2004
Banco:		
Altos Cargos (*)	81	88
Técnicos	15.731	16.270
Administrativos	4.595	5.190
Servicios generales	49	59
	20.456	21.607
Banesto	10.802	11.071
Resto de España	3.789	3.562
Abbey	22.498	24.881
Resto de sociedades	70.863	68.753
	128.408	129.874

(*) Categorías de Subdirector General Adjunto y superiores, incluida la Alta Dirección.

Las relaciones laborales entre los empleados y las distintas sociedades del Grupo se encuentran reguladas en los correspondientes convenios colectivos o normas afines.



c) Sistemas de retribución basados en acciones

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:

	Número de Acciones	Euros Precio de Ejercicio	Año de Concesión	Colectivo	Número de Personas	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Finalización del Derecho
Planes en vigor al 1 de enero de 2004	25.739.966	9,38					
Opciones ejercitadas	(1.934.406)	(2,83)					
<i>De las que:</i>							
Plan Cuatro	(36.000)	7,84					
Plan Directivos 99	(1.139.488)	2,29					
Plan adicional Directivos 99	(55.668)	2,41					
Plan Jóvenes Directivos	(563.250)	2,29					
Plan de Sucursales Europa	(140.000)	8,23					
Opciones canceladas o no ejercitadas	(2.678.810)	-					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2004	21.126.750	9,94					
<i>De los que:</i>							
Plan Cuatro	228.000	7,84	1998	Directivos	5	09-01-2003	30-12-2005
Plan Banca de Inversión	4.503.750	10,25	2000	Directivos	56	16-06-2003	15-06-2005
Plan Jóvenes Directivos	364.000	2,29	2000	Directivos	111	01-07-2003	30-06-2005
Plan Directivos 2000	13.341.000	10,545	2000	Directivos	970	30-12-2003	29-12-2005
Plan de Sucursales Europa	2.690.000	7,60 (*)	2002 y 2003	Directivos	27	01-07-2005	15-07-2005
Planes en vigor al 1 de enero de 2005	21.126.750	9,94					
Opciones concedidas (Plan I06) (**)	99.900.000	9,07	2005	Directivos	2.601	15-01-2008	15-01-2009
Opciones ejercitadas	(15.606.000)	(9,83)					
<i>De las que:</i>							
Plan Cuatro	(228.000)	7,84					
Plan Banca de Inversión	-	-					
Plan Jóvenes Directivos	(329.000)	2,29					
Plan Directivos 2000	(12.389.000)	10,545					
Plan de Sucursales Europa	(2.660.000)	7,60 (*)					
Opciones canceladas o no ejercitadas	(5.520.750)	-					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2005	99.900.000	9,07	2005	Directivos	2.601	15-01-2008	15-01-2009

(*) Precio medio de ejercicio que oscila entre 5,65 y 10,15 euros por acción.

(**) Véase apartado ii.) de esta misma Nota

i. Abbey

Por otro lado, los planes de opciones sobre acciones del Banco originalmente concedidos por la Dirección de Abbey a sus empleados (en acciones de Abbey), se indican a continuación:

	Número de Acciones	Libras (*) Precio de Ejercicio	Año de Concesión	Colectivo	Número de Personas	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Finalización del Derecho
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2004	17.675.567	3,58					
<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					
Planes en vigor al 1 de enero de 2005	17.675.567	3,58					
Opciones ejercitadas	(1.769.216)	4,45					
<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					
Opciones canceladas o no ejercitadas	(1.783.670)	-					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2005	14.122.681	3,41					
<i>De los que:</i>							
<i>Executive Options</i>	269.539	4,07	2003-2004	Directivos	20	26-06-2006	04-04-2014
<i>Employee Options</i>	54.000	5,90	1996	Empleados	363	09-01-2001	08-09-2006
<i>Sharesave</i>	13.799.142	3,38	1998-2004	Empleados	8.495 (**)	01-04-2005	01-09-2011

(*) El tipo de cambio libra esterlina/euro al 31 de diciembre de 2005 y 2004 ascendía a 1,4592 y 1,4183 euros por libra esterlina, respectivamente.

(**) Número de cuentas / contratos. Un mismo empleado puede tener más de una cuenta / contrato.

Adicionalmente, en el ejercicio 2005, el Grupo ha diseñado un plan de incentivos llamado Medium-term Incentive Plan (MTIP) consistente en la entrega de acciones del Banco a Directivos de Abbey. Dicho plan, que se someterá a la aprobación de la próxima Junta General de Accionistas del Banco, 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). El número de beneficiarios asciende a 174, con un número total de acciones al 31 de diciembre de 2005 de 2.518.495 y a un precio medio a la fecha de concesión a los directivos de 7,34 libras esterlinas por acción. Dicho plan fija la entrega efectiva de las acciones, si se cumplen los objetivos asociados, en el ejercicio 2008.

ii. Plan IO6

En el ejercicio 2004 se diseñó un plan de incentivos a largo plazo (IO6) 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. El número de directivos del Grupo incluidos en el Plan asciende a 2.601, con un número total que llegará hasta 99.900.000 opciones sobre acciones del Banco, a un precio de ejercicio de 9,07 euros. Las fechas de inicio y finalización del derecho son 15 de enero de 2008 y 2009, respectivamente. Dicho Plan fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2005.

El valor razonable de los instrumentos de capital concedidos (57,5 millones de euros) se imputa a resultados (véase apartado a) de esta Nota) durante el período en el que los beneficiarios prestan sus servicios al Grupo, con abono a patrimonio neto.

Entre los beneficiarios de este plan están los Consejeros ejecutivos, con el número de opciones sobre acciones del Banco que se indican en la Nota 5-d).



50. Otros gastos generales de administración

a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo es:

Miles de Euros	2005	2004
Inmuebles e instalaciones y material	913.731	542.843
Otros gastos de administración	904.780	462.797
Tecnología y sistemas	480.494	326.711
Publicidad	404.389	295.886
Comunicaciones	402.096	232.584
Informes técnicos	295.814	204.780
Dietas y desplazamientos	229.496	156.811
Tributos	183.660	125.320
Servicio de vigilancia y traslado de fondos	160.276	138.539
Primas de seguros	31.305	28.934
	4.006.041	2.515.205

b) Otra Información

Incluidos en el saldo de "Informes técnicos", se recogen los honorarios satisfechos por las distintas sociedades del Grupo (detalladas en los Anexos adjuntos) a sus respectivos auditores, según el siguiente detalle:

Millones de Euros	2005	2004 (*)
Auditorías anuales de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte	15,8	15,9
De las que, por:		
Abbey	4,9	6,5
Auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas del Banco	1,0	1,0
Otros informes requeridos por la normativa legal y fiscal emanada de los organismos supervisores nacionales de los países en los que el Grupo opera, y revisados por las firmas de la organización mundial Deloitte	3,9	4,1
Auditoría de control interno según los requerimientos de la Ley norteamericana Sarbanes-Oxley de obligado cumplimiento por el Grupo en el ejercicio 2006	5,4	-
Honorarios por auditorías realizadas por otras firmas	0,1	0,6
	25,2	20,6

(*) Incorpora los honorarios incurridos por Abbey en 2004.

Por otro lado, las distintas sociedades del Grupo han contratado durante el ejercicio 2005 otros servicios, con el siguiente detalle:

1. Servicios prestados por las firmas de la organización mundial Deloitte: 5,1 millones de euros (7,4 millones de euros durante el ejercicio 2004, que incluyen los correspondientes a Abbey).

Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley

44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, así como en la "Sarbanes - Oxley Act of 2002" asumida por la "Securities and Exchange Commission" ("SEC"); por lo que no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

2. Servicios prestados por otras firmas de auditoría: 21,4 millones de euros (29,8 millones de euros durante el ejercicio 2004).

51. Otras cargas de explotación

El desglose del saldo de este capítulo es:

Miles de Euros	2005	2004
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	173.696	141.617
Otros conceptos	186.278	122.469
	359.974	264.086

52. Otras ganancias y Otras pérdidas

Estos capítulos recogen los ingresos y gastos que surgen de las actividades no ordinarias no incluidos en otros capítulos.

El desglose del saldo neto de estos capítulos es el siguiente:

Miles de Euros		
Saldo Neto	2005	2004
Por venta de activo material (Nota 16)	83.272	179.866
Por venta de participaciones	1.299.046	30.891
<i>De los que, por Unión Fenosa (Nota 3-c)</i>	<i>1.156.648</i>	<i>-</i>
Otros conceptos	1.134.567	711.401
<i>De los que, por resultados obtenidos en las ventas de (Nota 8):</i>		
<i>Royal Bank of Scotland Group, plc</i>	<i>717.394</i>	<i>472.227</i>
<i>Auna</i>	<i>354.838</i>	<i>-</i>
<i>Vodafone</i>	<i>-</i>	<i>241.771</i>
<i>Shinsei</i>	<i>-</i>	<i>117.559</i>
Ganancias netas	2.516.885	922.158



53. Otra información

a) Plazos residuales de las operaciones y Tipos de interés medios

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005:

Millones de Euros

	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	Tipo de Interés Medio
Activo:								
Caja y depósitos en bancos centrales	7.232	4.701	4.152	1	-	-	16.086	2,62%
Activos financieros disponibles para la venta - Valores representativos de deuda	77	1.769	4.239	4.553	41.930	15.486	68.054	3,58%
Inversiones crediticias:								
Depósitos en entidades de crédito	4.102	20.681	9.121	7.070	5.247	845	47.066	2,93%
Crédito a la clientela	11.131	14.728	24.026	43.508	85.929	223.596	402.918	5,84%
Valores representativos de deuda	-	-	-	17	46	108	171	2,49%
Otros activos financieros	4.656	2.988	29	567	393	996	9.629	N/A
	27.198	44.867	41.567	55.716	133.545	241.031	543.924	5,10%
Pasivo:								
Pasivos financieros a coste amortizado:								
Depósitos de bancos centrales	396	18.262	3.773	-	-	-	22.431	2,42%
Depósitos de entidades de crédito	3.709	50.254	20.781	11.593	6.195	1.696	94.228	2,91%
Depósitos de la clientela	166.531	42.322	39.397	25.199	16.742	1.537	291.728	3,59%
Débitos representados por valores negociables	-	7.128	13.613	9.124	46.826	40.518	117.209	3,91%
Pasivos subordinados	-	48	175	1.437	4.240	22.863	28.763	Nota 23
Otros pasivos financieros	7.815	971	396	1.184	893	34	11.293	N/A
	178.451	118.985	78.135	48.537	74.896	66.648	565.652	3,54%
Diferencia activo menos pasivo	(151.253)	(74.118)	(36.568)	7.179	58.649	174.383	(21.728)	-

b) Contravalor en euros de los activos y pasivos

El desglose de los principales saldos del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que lo integran es el siguiente:

Contravalor en Millones de Euros	2005		2004	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Caja y depósitos en Bancos Centrales	11.749	-	5.721	-
Cartera de negociación	128.973	95.225	96.612	80.592
Otros instrumentos financieros a valor razonable	45.534	11.810	42.176	11.244
Activos financieros disponibles para la venta	16.814	-	16.754	-
Inversiones crediticias	221.041	-	194.005	-
Participaciones	238	-	218	-
Activo material	4.745	-	6.125	-
Activo intangible	12.910	-	12.325	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	279.575	-	231.058
Pasivos por contratos de seguros	-	38.247	-	37.501
Otros	11.741	18.919	13.141	16.432
	453.745	443.776	387.077	376.827

c) Valor razonable de los activos y pasivos financieros no registrados a su valor razonable

Los activos financieros propiedad del Grupo figuran registrados en el balance de situación consolidado adjunto por su valor razonable, excepto las inversiones crediticias e inversiones a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable y los derivados financieros que tengan estos instrumentos como activo subyacente y se liquiden mediante entrega de los mismos.

De la misma forma, excepto los pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación y los valorados a valor razonable y los derivados financieros que tengan

como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable, los pasivos financieros del Grupo figuran registrados en el balance de situación consolidado adjunto a su coste amortizado.

i) Activos financieros valorados con criterio distinto del valor razonable

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos financieros del Grupo que se valoran con criterio distinto del valor razonable y su correspondiente valor razonable al cierre del ejercicio:

Millones de Euros	2005		2004	
	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable
Inversiones crediticias:				
Depósitos en entidades de crédito	47.066	46.560	38.978	38.941
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	3.908	3.908
Crédito a la clientela	402.918	404.950	346.551	347.086
Valores representativos de deuda	171	171	-	-
Otros activos financieros	9.629	9.629	4.996	4.996
	459.784	461.310	394.433	394.931



ii) Pasivos financieros valorados con criterio distinto del valor razonable

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los pasivos del Grupo que se valoran con criterio distinto del valor razonable y su correspondiente valor razonable al cierre del ejercicio:

Millones de Euros	2005		2004	
Pasivo	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable
Pasivos financieros a coste amortizado:				
Depósitos de bancos centrales	22.431	22.431	8.068	8.068
Depósitos de entidades de crédito	94.228	94.221	50.458	50.458
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	2.499	2.499
Depósitos de la clientela (*)	291.727	291.727	262.670	263.006
Débitos representados por valores negociables	117.209	117.117	90.803	93.493
Pasivos subordinados	28.763	29.278	27.470	28.203
Otros pasivos financieros	11.293	11.293	5.863	5.863
	565.651	566.067	447.831	451.590

(*) A estos efectos, se ha considerado que el valor razonable de los depósitos de la clientela a la vista coincide con su importe registrado.

54. Información segmentada por áreas geográficas y por negocios

a) Áreas geográficas

En el nivel principal de segmentación, derivado de la gestión del Grupo, se presentan cuatro segmentos: tres áreas operativas más Gestión Financiera y Participaciones. Las áreas operativas recogen la totalidad de negocios que el Grupo desarrolla en las mismas, y son: Europa Continental, Reino Unido (Abbey) e Iberoamérica.

El área de Gestión Financiera y Participaciones incorpora los negocios de gestión centralizada relativos a participaciones financieras e industriales, la gestión financiera de la posición estructural de cambio y del riesgo de interés estructural de la matriz, así como de la gestión de la liquidez y de los recursos propios a través de emisiones y titulizaciones. Como holding del Grupo, maneja el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios.

La elaboración de los estados financieros de cada segmento operativo se realiza a partir de la agregación de las unidades que existen en el Grupo. La información de base corresponde tanto a los datos contables de las unidades jurídicas que se integran en cada segmento

como a la disponible de los sistemas de información de gestión. En todos los casos, los estados financieros están homogeneizados a los criterios contables utilizados en el Grupo.

En consecuencia, el sumatorio de las cuentas de pérdidas y ganancias de los diferentes segmentos coinciden con las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. En cuanto al balance, el necesario proceso de apertura de las diferentes unidades de negocio, que están integradas en un único balance consolidado, supone reflejar los diferentes importes prestados y tomados entre las mismas como mayor volumen de los activos y pasivos de cada negocio. Estos importes correspondientes a la liquidez intergrupo se clasifican en la línea de entidades de crédito, razón por la que la suma de estas líneas supera las correspondientes del Grupo consolidado.

Adicionalmente, y a efectos de presentación, a cada unidad geográfica se les mantiene como Recursos Propios los correspondientes a sus estados financieros individuales, compensando los mismos como una dotación de capital efectuada por Gestión Financiera y Participaciones, que tal como se ha señalado actúa como holding del resto de negocios reflejando, en consecuencia, el total de los Recursos Propios del Grupo.

El balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, resumidas, de las distintas áreas geográficas se indican a continuación:

Millones de Euros	2005					2004				
Balance de Situación (Resumido)	Europa Continental	Abbey	Ibero- américa	Gestión Financiera y Participa- ciones	Total	Europa Continental	Abbey	Ibero- américa	Gestión Financiera y Participa- ciones	Total
Créditos a clientes	212.455	171.796	50.762	816	435.829	177.772	156.790	34.593	196	369.351
Cartera de negociación (sin créditos)	26.996	64.014	25.163	1.276	117.449	14.657	51.060	14.463	1.190	81.370
Activos financieros disponibles para la venta	13.306	18	15.607	45.014	73.945	12.008	14	13.924	18.576	44.522
Entidades de crédito	71.900	13.070	22.158	15.718	122.846	71.819	21.240	21.245	9.955	124.259
Inmovilizado	4.229	5.197	1.382	1.396	12.204	3.932	5.164	1.163	738	10.997
Otras cuentas de activo	15.770	47.420	17.132	94.343	174.665	22.105	39.903	10.078	81.795	153.881
Total Activo/Pasivo	344.656	301.515	132.204	158.563	936.938	302.293	274.171	95.466	112.450	784.380
Depósitos de clientes	127.975	110.776	65.087	1.927	305.765	122.635	113.353	45.718	1.505	283.211
Débitos representados por valores negociables	27.593	62.462	5.631	53.154	148.840	21.595	52.333	5.201	34.709	113.838
Pasivos subordinados	2.241	11.428	1.130	13.965	28.764	2.120	10.622	709	14.018	27.469
Pasivos por contratos de seguros	6.414	36.521	1.737	-	44.672	4.844	36.446	1.054	-	42.344
Entidades de crédito	94.233	40.761	38.314	38.386	211.694	78.942	27.162	27.975	15.549	149.628
Otras cuentas de pasivo	71.119	37.260	12.443	18.906	139.728	59.926	31.990	9.026	16.327	117.269
Recursos propios	15.081	2.307	7.862	32.225	57.475	12.231	2.265	5.783	30.342	50.621
Recursos de clientes fuera de balance	97.141	5.999	49.705	-	152.845	89.567	5.059	33.889	-	128.515
Total fondos gestionados	441.797	307.514	181.909	158.563	1.089.783	391.860	279.230	129.355	112.450	912.895



Millones de Euros										
2005						2004				
Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Resumida)	Europa Continental	Abbey	Ibero-américa	Gestión Financiera y Participaciones	Total	Europa Continental	Abbey	Ibero-américa	Gestión Financiera y Participaciones	Total
Margen de intermediación	5.398	1.891	3.946	(742)	10.493	4.770	-	3.328	(522)	7.576
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	26	2	7	584	619	33	-	4	412	449
Comisiones netas	3.331	958	2.043	(18)	6.314	3.142	-	1.639	(12)	4.769
Actividad de seguros	116	589	109	2	816	87	-	78	(4)	161
Resultado de operaciones financieras y Diferencias de cambio	512	347	755	(49)	1.565	404	-	458	239	1.101
Margen ordinario	9.383	3.787	6.860	(223)	19.807	8.436	-	5.507	113	14.056
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	351	52	(91)	10	322	313	-	(44)	16	285
Gastos de personal no financieros	(47)	(8)	-	(19)	(74)	(72)	-	(1)	(16)	(89)
Gastos generales no financieros	(24)	(8)	-	(16)	(48)	(34)	-	(4)	(18)	(56)
Gastos generales de administración:										
De personal	(2.563)	(1.228)	(1.770)	(183)	(5.744)	(2.502)	-	(1.541)	(193)	(4.236)
Otros gastos administrativos	(1.171)	(1.071)	(1.545)	(171)	(3.958)	(1.097)	-	(1.256)	(106)	(2.459)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(499)	(117)	(330)	(74)	(1.020)	(514)	-	(287)	(38)	(839)
Margen de explotación	5.430	1.407	3.124	(676)	9.285	4.530	-	2.374	(242)	6.662
Pérdidas netas por deterioro de activos	(973)	(318)	(442)	(74)	(1.807)	(1.265)	-	(397)	(181)	(1.843)
Otros resultados	(43)	76	(214)	857	676	(47)	-	(112)	(79)	(238)
Resultado antes de impuestos	4.414	1.165	2.468	107	8.154	3.218	-	1.865	(502)	4.581
Resultado de la actividad ordinaria	3.148	811	2.006	798	6.763	2.272	-	1.650	63	3.985
Resultado consolidado del ejercicio	3.135	811	2.006	798	6.750	2.272	-	1.661	63	3.996
Beneficio atribuido al grupo	2.983	811	1.776	650	6.220	2.159	-	1.470	(23)	3.606

b) Negocios

En el nivel secundario de la información segmentada, el Grupo está organizado entre negocios de Banca Comercial, Gestión de Activos y Seguros y Banca Mayorista Global, cuya suma equivale a la de las tres áreas operativas geográficas del nivel principal. Adicionando a la información por negocios el área de Gestión Financiera y Participaciones, se alcanza el total del Grupo.

El área de Banca Comercial contiene todos los negocios de banca de clientes (excepto los de Banca Corporativa gestionados de forma global en todo el mundo a través

de un modelo de relación específico desarrollado por el Grupo en estos últimos años).

El área de Gestión de Activos y Seguros incluye la aportación al Grupo por el diseño y gestión de los negocios de fondos de inversión, pensiones y seguros de las distintas unidades.

El Área de Banca Mayorista Global refleja los rendimientos derivados del negocio de Banca Corporativa Global, los procedentes de Banca de Inversión y Mercados en todo el mundo, incluidas todas las tesorerías con gestión global, así como el negocio de renta variable.

A continuación se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias resumida y otra información relevante:

Millones de Euros	2005					2004				
Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Resumida)	Banca Comercial	Gestión de Activos y Seguros	Banca Mayorista Global	Gestión Financiera y Participaciones	Total	Banca Comercial	Gestión de Activos y Seguros	Banca Mayorista Global	Gestión Financiera y Participaciones	Total
Margen de Intermediación	10.766	(146)	615	(742)	10.493	7.404	17	677	(522)	7.576
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	35	-	-	584	619	42	(5)	-	412	449
Comisiones netas	5.191	668	473	(18)	6.314	3.937	452	392	(12)	4.769
Actividades de seguros	-	814	-	2	816	-	165	-	(4)	161
Resultados de operaciones financieras y Diferencias de cambio	927	32	655	(49)	1.565	323	11	528	239	1.101
Margen Ordinario	16.919	1.368	1.743	(223)	19.807	11.706	640	1.597	113	14.056
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	335	-	(23)	10	322	292	1	(24)	16	285
Gastos de personal no financieros	(55)	-	-	(19)	(74)	(73)	-	-	(16)	(89)
Gastos generales no financieros	(32)	-	-	(16)	(48)	(38)	-	-	(18)	(56)
Gastos generales de administración-										
De personal	(4.914)	(308)	(339)	(183)	(5.744)	(3.593)	(151)	(299)	(193)	(4.236)
Otros gastos administrativos	(3.228)	(355)	(204)	(171)	(3.958)	(2.067)	(99)	(187)	(106)	(2.459)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(870)	(20)	(56)	(74)	(1.020)	(735)	(16)	(50)	(38)	(839)
Margen de Explotación	8.155	685	1.121	(676)	9.285	5.492	375	1.037	(242)	6.662
Pérdidas netas por deterioro de activos	(1.669)	-	(64)	(74)	(1.807)	(1.502)	2	(162)	(181)	(1.843)
Otros resultados	(196)	3	12	857	676	(156)	(6)	3	(79)	(238)
Resultado antes de Impuestos	6.290	688	1.069	107	8.154	3.834	371	878	(502)	4.581
Otras magnitudes de negocio:										
Activo total	627.954	9.172	141.249	158.563	936.938	531.345	6.959	133.627	112.449	784.378
Créditos a clientes	407.660	194	27.159	816	435.829	344.544	477	24.134	196	369.351
Depósitos de clientes	269.146	21	34.671	1.927	305.765	244.397	36	37.273	1.505	283.211



55. Partes vinculadas

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el “personal clave” de la Dirección del Banco (miembros de su Consejo de Administración y los Directores Generales, junto a sus familiares cercanos); así como las entidades sobre las que el personal clave pueda ejercer una influencia significativa o su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo con las partes vinculadas a éste, al 31 de diciembre de 2005, distinguiendo entre entidades asociadas y multigrupo, miembros del Consejo de Administración del Banco, Directores Generales del Banco, y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado o se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

Millones de Euros	2005			
	Entidades Asociadas y multigrupo	Miembros del Consejo de Administración	Directores Generales	Otras Vinculadas
Activo:				
Depósitos en entidades de crédito	1.864	-	-	958
Crédito a la clientela	215	2	8	100
Pasivo:				
Depósitos de entidades de crédito	(64)	-	-	(979)
Depósitos de la clientela	(25)	(98)	(7)	(68)
Pérdidas y ganancias:				
Intereses y rendimientos asimilados	19	-	-	29
Intereses y cargas asimiladas	(1)	(3)	-	(12)
Comisiones percibidas	10	1	-	1
Comisiones pagadas	(1)	-	-	-
Otros:				
Riesgos contingentes	96	-	-	45
Compromisos contingentes	117	-	-	477

56. Gestión del riesgo

La gestión excelente del riesgo constituye uno de los pilares básicos de la estrategia del Grupo Santander como condición necesaria para la creación de valor.

La gestión de riesgos en el Grupo se inspira en los siguientes principios:

1. Independencia funcional con jerarquía compartida, de forma que los objetivos y metodología son establecidos desde la División de Riesgos, mientras que la estructura organizativa se adapta a la estrategia comercial y proximidad al cliente prevaleciendo los criterios de calidad del riesgo.
2. Capacidad ejecutiva, soportada en el conocimiento y proximidad al cliente, y decisiones colegiadas a través de los correspondientes Comités de Riesgos.
3. Alcance global de la función de riesgo y tratamiento único del cliente (no admisión de riesgos desde distintas unidades), sin perjuicio de especializaciones por tipo de riesgo o segmento de clientes.
4. Decisiones colegiadas (incluso a partir de la propia sucursal) que aseguran el contraste y que no comprometen los resultados por decisiones sólo individuales.
5. Perfil de riesgos medio-bajo como objetivo, sin perjuicio de su carácter predecible, lo que implica la consistencia cultural con una serie de políticas y procedimientos, entre los que destacan los siguientes:
 - a. Especial énfasis en la función de seguimiento de riesgos para prevenir con suficiente antelación posibles deterioros.
 - b. Diversificación del riesgo limitando, en general, la cuota del Grupo en el endeudamiento que los clientes mantienen en el sistema crediticio.
 - c. Evitar la exposición con firmas de rating o calificación considerada insuficiente, aun cuando exista posibilidad de percibir una prima de riesgo consecuente con el nivel del rating interno.

En la gestión de los riesgos del Grupo se vienen utilizando, desde hace años, una serie de técnicas y herramientas. Entre ellas, destacan las siguientes:

1. Ratings internos de ponderación cualitativa y cuantitativa que, valorando los distintos componentes por cliente y operación, permiten la estimación, primero, de la probabilidad de fallo y, posteriormente y en función de los estudios de severidad, de la pérdida esperada.
2. RORAC (rentabilidad ajustada a riesgo), utilizándose tanto como herramienta de pricing por operación (bottom up), como para el análisis de portfolios y unidades (top down).
3. Capital económico estimado a partir de la valoración de toda clase de riesgos, como referente de la gestión realizada y la rentabilidad obtenida en los distintos "building blocks", pero también en los procesos de admisión y fijación de límites para preclasificaciones globales de grandes clientes.
4. "Value at Risk" como elemento de control y fijación de límites de riesgo de mercado de las distintas carteras de negociación.
5. "Stress testing" complementario de los análisis de riesgos de mercado y de crédito a efectos de valorar los impactos de escenarios alternativos, incluso en provisiones y capital.

a) Organización de la función de riesgos

Los órganos de gobierno y la Alta Dirección del Banco cuentan con el conocimiento y experiencia necesarios para desempeñar sus funciones con la eficacia, objetividad e independencia precisas para supervisar el desarrollo de la estrategia general de la Organización.

La Comisión Delegada de Riesgos desarrolla por delegación del Consejo de Administración las siguientes funciones:

b) Análisis de perfil global de riesgo

El perfil del riesgo asumido por el Grupo al 31 de diciembre de 2005 en el conjunto de sus actividades, medido en términos de consumo de capital económico, según distribución por tipos de riesgo y por unidades de negocio, queda reflejado en las tablas siguientes:

Crédito	55,4%
Mercado (Participaciones renta variable)	11,4%
Resto mercado	7,6%
Interés estructural	8,4%
Negocio	8,4%
Operativo	6,8%
Seguros (Abbey)	2,0%

1. Establece las políticas de riesgo del Grupo.
2. Supervisa que se cumplan los niveles de riesgo asumibles.
3. Delega facultades para riesgos en Comités de rango inferior y resuelve operaciones por encima de éstos.
4. Revisa sistemáticamente las exposiciones con los principales clientes, sectores económicos, áreas geográficas y tipos de riesgo, entre otras variables.
5. Conoce, valora y sigue las observaciones y recomendaciones de autoridades supervisoras.
6. Conoce y supervisa los objetivos de riesgos, las herramientas de gestión y las mejoras, proyectos y cualquier otra actividad relevante en la materia.

La División de Riesgos del Grupo depende directamente del Vicepresidente Tercero y Presidente de la Comisión Delegada de Riesgos.

La División de Riesgos del Grupo se organiza en dos Direcciones Generales:

1. La Dirección General de Riesgos se encarga de las funciones ejecutivas de la gestión de riesgos de crédito y financieros y está adaptada a la estructura del negocio, tanto por tipo de cliente como por actividad y geografía (visión global/visión local).
2. La Dirección General de Control Interno y Valoración Integral del Riesgo reúne las responsabilidades y funciones propias de una unidad independiente que, en línea con BIS II, se ocupa de la validación cualitativa y cuantitativa de los modelos internos de riesgo, riesgo operativo, estimación de parámetros de riesgo para el cálculo de capital, entre otras variables.



Iberoamérica	32,5%
Gestión Financiera y Participaciones	17,8%
Abbey	14,2%
Red Santander en España	11,1%
Banesto	8,9%
Banca Mayorista en España (*)	7,0%
Portugal	4,2%
Santander Consumer	3,8%
Gestión de Activos y Seguros España	0,4%
Grupo Banif	0,1%

(*) Banca Mayorista Global representa un 13,5%

Por tipos de riesgo, la exposición crediticia continúa siendo la principal fuente de riesgo del Grupo con un consumo del 55% del capital económico global. El riesgo de mercado de las participaciones de renta variable es el segundo en importancia al suponer un 11% del total (23% en 2004), mientras que el de las posiciones de trading es de un 8%. El resto de riesgos (entre los que se incluye el riesgo del negocio de seguros de Abbey) representan otro 26%.

c) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial por nuestros clientes o contrapartidas de sus obligaciones financieras con el Grupo.

La visión del riesgo y de su gestión en el Grupo es global en su concepción y local en su ejecución. La función de riesgos responde a unos principios comunes y a unos criterios organizativos compartidos por las distintas entidades del Grupo. Para su adecuado desarrollo, el Grupo tiene establecidos un conjunto de políticas,

procedimientos y herramientas de gestión que, compartiendo un modelo básico común, se adaptan a las necesidades específicas de cada mercado.

En el Grupo, la gestión del riesgo de crédito se realiza también desde una perspectiva integral, considerando la correlación existente con otros riesgos y valorando la rentabilidad ajustada a riesgo de las diferentes exposiciones.

Otro rasgo definitorio de la gestión del riesgo de crédito en el Grupo es su carácter proactivo durante todo el ciclo crediticio (admisión, seguimiento y recuperación). En la fase de admisión se realizan preclasificaciones de los clientes para responder de forma ágil a las necesidades del negocio. Durante el seguimiento posterior se evalúa constantemente la evolución de las exposiciones, se gestionan activamente las carteras y, en caso de apreciarse signos de deterioro potencial de los riesgos, se actúa de forma anticipada, mitigando los riesgos y reduciendo las exposiciones con el fin último de reducir la pérdida potencial y optimizar la relación rentabilidad/riesgo.

Grupo Santander - Exposición Bruta a Riesgo de Crédito (a)

	Dispuesto Clientes (b)	Disponible Clientes	Renta Fija Soberana (Exc. Negoc.)	Renta Fija Priv. (Exc. Negoc.)	Dispuesto Entidades de Crédito (c)	Disponible Entidades de Crédito	Derivados y Repos (R.E.C.) (d)	Total	%
España	195.806	47.254	44.739	5.161	16.894	1.112	13.996	324.962	47,8%
Banco matriz	119.127	32.722	38.108	2.719	13.469	885	9.187	216.217	31,8%
Banesto	56.477	8.700	6.470	2.255	1.559	208	4.773	80.442	11,8%
Otros	20.202	5.832	161	187	1.866	19	36	28.303	4,2%
Resto Europa	205.678	10.803	766	9.003	6.947	-	10.105	243.302	35,8%
Alemania	12.912	1.716	20	20	279	-	6	14.953	2,2%
Portugal	27.825	4.739	682	1.455	2.400	-	1.024	38.125	5,6%
Reino Unido (Abbey)	154.914	4.010	-	7.528	3.680	-	8.045	178.177	26,2%
Otros	10.027	338	64	-	588	-	1.030	12.047	1,8%
Iberoamérica	55.010	18.220	12.124	2.506	13.423	34	5.167	106.484	15,7%
Brasil	12.541	3.056	5.363	447	4.990	-	810	27.207	4,0%
Chile	15.914	3.254	181	939	1.681	1	2.587	24.557	3,6%
México	13.882	9.272	4.670	63	4.107	33	1.465	33.492	4,9%
Puerto Rico	6.804	1.360	322	1.057	159	-	287	9.989	1,5%
Venezuela	2.269	835	1.113	-	1.675	-	-	5.892	0,9%
Otros	3.600	443	475	-	811	-	18	5.347	0,8%
Resto del mundo	1.246	257	70	1.396	2.411	-	86	5.466	0,8%
Total grupo	457.740	76.534	57.699	18.066	39.675	1.146	29.354	680.214	100%
% s/total	67,3%	11,3%	8,5%	2,7%	5,8%	0,2%	4,3%	100,0%	

(a) Datos al 31 de diciembre de 2005. Se excluyen activos dudosos.

(b) Se excluyen repos.

(c) Derivados expresados en Riesgo Equivalente de Crédito (incluyen repos).

(d) Expresados en Riesgo Equivalente de Crédito.

España representa un 47,8% de la exposición bruta a riesgo de crédito del Grupo, siendo el resto de Europa un 35,8%, destacando la posición de Reino Unido por la integración de Abbey. En total, Europa representa un 83,5% de la exposición crediticia. Por su parte, Iberoamérica significa un 15,7%, con predominio de los países con calificación investment-grade (México, Chile y Puerto Rico) y los países con rating inferior suponen sólo un 5,7%.

La distribución de rating en la cartera de clientes corresponde a un perfil típico de predominio de banca comercial. En los tramos de rating por debajo de BBB, tienen un peso mayoritario las carteras de pymes, consumo, tarjetas y parte de las carteras hipotecarias del Grupo. Se trata de exposiciones caracterizadas por un alto grado de atomización, menor consumo proporcional de capital y niveles de pérdida esperada ampliamente cubiertos con el margen de las operaciones.

Aproximadamente un 81% del riesgo total con clientes corresponde a segmentos de pymes y financiación a particulares, lo que subraya el carácter predecible del riesgo crediticio del Grupo.

i. Segmentación de los clientes para la gestión del riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito se desarrolla de forma diferenciada según las distintas Áreas de Gestión de Riesgos de clientes y de las características de los productos.

El Área de Riesgos de Banca Mayorista y Empresas se ocupa del tratamiento de los clientes de carácter global

(gobiernos, grandes corporaciones, grupos financieros multinacionales), así como del segmento de empresas carterizadas. Para los grandes grupos corporativos se utiliza un modelo de preclasificaciones (fijación de un límite máximo interno de riesgo), basado en un sistema de medición y seguimiento de capital económico. Por su parte, las instituciones financieras son objeto de tratamiento especializado y se ha optimizado el seguimiento técnico de las financiaciones estructuradas. El Área de Riesgos de Banca Mayorista y de Empresas sigue potenciando la identificación de oportunidades comerciales para mejorar los planteamientos de negocio, mediante la fijación de metas comunes comercial-riesgos, en línea con la estrategia implantada de apoyo a las áreas de negocio.

Por otra parte, el modelo de preclasificaciones más simplificado implantado en su día para este segmento, dirigido a empresas en las que se dan determinados requisitos (alto conocimiento y rating), ha confirmado su contribución positiva a la mejora de la eficiencia de los circuitos de admisión.

El Área de Riesgos Estandarizados se ocupa del tratamiento de clientes minoristas (pequeñas empresas, negocios y particulares), que se gestionan de forma descentralizada, siguiendo políticas y pautas diseñadas centralmente, y con el apoyo de sistemas automáticos de valoración y decisión que permitan un tratamiento del riesgo eficaz y también eficiente en coste de recursos.

	Gestión	Herramienta Valoración	Criterio Análisis
Gobiernos, Instituciones Financieras y Corporativas Globales	Centralizada Grupo	Rating	100% juicio analista
Corporativa Local	Centralizada Entidad	Rating	100% juicio analista
Empresas	Descentralizada	Scoring	Valoración automática (áreas cuantitativas) + juicio analista (áreas cualitativas)
Microempresas y Negocios	Descentralizada	Scoring	Valoración automática
Particulares	Descentralizada	Scoring	Valoración automática



ii. Herramientas de rating

El Grupo emplea desde 1993 modelos propios de asignación de calificaciones de solvencia o rating internos, con los que se pretende medir el grado de riesgo que comporta un cliente o una transacción. Cada rating se corresponde con una probabilidad de incumplimiento o impago, determinada a partir de la experiencia histórica. En el Grupo existen más de 140 modelos de calificación interna utilizados en el proceso de admisión y seguimiento del riesgo.

En el caso del Banco en España, en la escala crediticia interna de 1 a 9 (siendo 9 la mejor), más del 73% de los saldos se mantienen con empresas cuya calidad crediticia es "6" o superior.

iii. Cuantificación de la prima de riesgo

La política de riesgo del Grupo Santander está orientada a mantener un perfil de riesgo medio-bajo y predecible, tanto en riesgo de crédito como en riesgo de mercado.

En el ámbito de riesgo de crédito este objetivo cualitativo se puede cuantificar en términos de pérdida esperada. De esta manera, la pérdida esperada (coste de crédito o prima de riesgo) objetivo para el negocio en España debería situarse en el entorno del 0,40% de la exposición crediticia, mientras que para el conjunto del Grupo no debe situarse por encima de 0,75%.

iv. Riesgo de concentración

El Grupo efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio bajo diferentes dimensiones relevantes: áreas geográficas y países, sectores económicos, productos y grupos de clientes.

La Comisión Delegada de Riesgos del Consejo establece las políticas de riesgo y revisa los límites de exposición apropiados para la adecuada gestión del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio.

d) Riesgo de mercado

i. Actividades sujetas a Riesgos Financieros

El perímetro de medición, control y seguimiento de Riesgos Financieros abarca aquellas operativas donde se asume riesgo patrimonial. Este riesgo proviene de la variación en precio de los factores de riesgo -tipo de interés, tipo de cambio, renta variable y volatilidad de éstos- así como del riesgo de solvencia y de liquidez de los distintos productos y mercados en los que opera el Grupo.

En función de la finalidad de riesgo, las actividades se segmentan de la siguiente forma:

- Tesorería:

1. Negociación: Bajo este epígrafe se incluye la actividad de servicio financiero a clientes y la actividad de compra-venta y posicionamiento de corto plazo en productos líquidos de renta fija, variable y divisa.
2. Tesorería Propietaria: Posicionamientos de mayor horizonte temporal a través de productos de renta fija.

- Riesgo estructural: Se incluye en este rubro aquellas actividades cuyo principal riesgo es el procedente de los movimientos de los tipos de interés, siendo sus posicionamientos de medio-largo plazo y por tanto no considerados como negociación.

1. Gestión de Balance: El riesgo de interés y liquidez surge debido a los desfases existentes en los vencimientos y reprecación de activos y pasivos. Adicionalmente se incluye en este punto la gestión activa del riesgo crediticio inherente al balance del Grupo. El área de Gestión Financiera es la encargada de la gestión centralizada de dichos riesgos estructurales, aplicando metodologías homogéneas, adaptadas a la realidad de cada mercado en los que se opera. Las decisiones de gestión de estos riesgos se toman a través de los Comités ALCO de cada país y, en última instancia, por el Comité de Mercados de la matriz. La gestión financiera persigue dar estabilidad y recurrencia al margen financiero de la actividad comercial y al valor económico del Grupo, manteniendo unos niveles adecuados de liquidez y solvencia.
2. Riesgo de Cambio Estructural / Cobertura de Resultados: Riesgo de tipo de cambio, debido a la divisa en la que se realiza la inversión tanto en las empresas consolidables como en las no consolidables (Tipo de Cambio Estructural). Adicionalmente también se incluyen bajo este epígrafe las posiciones tomadas de cobertura de tipo de cambio de resultados futuros generados en monedas diferentes al euro (Cobertura de Resultados).
3. Renta Variable Estructural: Se recogen bajo este epígrafe las inversiones a través de participaciones de capital en compañías que no consolidan, financieras y no financieras, generando riesgo en renta variable.

Cada una de estas actividades son medidas y analizadas con herramientas diferentes con el objetivo de mostrar de la forma más precisa el perfil de riesgo de las mismas.

ii. Metodologías

(a) Actividad de negociación

La metodología estándar aplicada durante el ejercicio 2005 dentro del Grupo Santander para la actividad de negociación es el Valor en Riesgo (VaR). Se utiliza como base el estándar de simulación histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día y se han aplicado ajustes estadísticos que han permitido incorporar de forma eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgos asumidos.

Adicionalmente, y en función de que el tamaño o naturaleza de las carteras así lo requiera, el Grupo ha venido aplicando otras metodologías como simulación de Montecarlo y modelos paramétricos.

El VaR no es la única medida. Se utiliza por su facilidad de cálculo y por su buena capacidad para medir el nivel de riesgo en que incurre el Grupo, pero a la vez se utilizan otros indicadores que permiten tener un mayor control de los riesgos en todos los mercados donde el Grupo participa.

Entre estas herramientas se encuentra el Análisis de Escenarios, que consiste en establecer hipótesis alternativas de evolución de variables financieras y obtener su impacto en los resultados. Estos escenarios pueden replicar hechos ocurridos en el pasado (como crisis) u otras que no se correspondan con eventos pasados. Se definen como mínimo tres tipos de escenarios: plausibles, severos y extremos, obteniendo junto con el VaR un espectro mucho más completo del perfil de riesgos.

Asimismo, se lleva a cabo un seguimiento diario de las posiciones, realizando un control exhaustivo de los cambios que se producen en las carteras con el fin de detectar las posibles incidencias que pueda haber para su inmediata corrección. La elaboración diaria de la cuenta de resultados es un excelente indicador de riesgos, en la medida que nos permite ver y detectar la incidencia que han tenido variaciones en las variables financieras o en las carteras.

(b) Gestión de Balance

1. Riesgo de Interés

El Grupo realiza diversos análisis de sensibilidad del Margen Financiero y del Valor Patrimonial ante variaciones de los tipos de interés. Esta sensibilidad está condicionada por los desfases en las fechas de vencimiento y de revisión de los tipos de interés que se producen entre las distintas partidas del balance.

Las carteras direccionales, por su propia naturaleza, son responsabilidad del Tesorero, mientras que en el

caso de Gestión de Balance es la Gestión Financiera quien, en base a los acuerdos tomados en los ALCOs, realiza la gestión.

En función del posicionamiento de tipo de interés del balance, y considerando la situación y perspectivas del mercado, se acuerdan las medidas financieras para adecuar dicho posicionamiento al deseado por el Banco. Estas medidas pueden abarcar desde la toma de posiciones en mercados hasta la definición de las características de tipo de interés de los productos comerciales. Esta actividad adquiere especial relevancia en escenarios de tipos de interés bajos como los actuales, cuando los márgenes de la banca comercial se ven presionados a la baja.

Las medidas usadas por el Grupo para el control del riesgo de interés en estas actividades son el gap de tipos de interés, las sensibilidades del margen financiero y del valor patrimonial a variaciones en los niveles de tipos de interés, la duración de los recursos propios, el Valor en Riesgo (VaR) y el análisis de escenarios.

(i) Gap de Tipos de Interés de Activos y Pasivos

El análisis de gaps de tipos de interés trata los desfases entre los plazos de revaluación de masas patrimoniales dentro de las partidas, tanto del balance (activo y pasivo) como de las cuentas de orden (fuera de balance). Facilita una representación básica de la estructura del balance y permite detectar concentraciones de riesgo de interés en los distintos plazos. Es, además, una herramienta útil para las estimaciones de posibles impactos de eventuales movimientos en los tipos de interés sobre el Margen Financiero y sobre el Valor Patrimonial de la entidad.

Todas las masas de balance y fuera de balance se desagrupan para colocarlas en el punto de reprecio/vencimiento. Para el caso de aquellas que no tienen un vencimiento contractual, se utiliza un modelo interno de análisis y estimación de las duraciones y sensibilidades de las mismas.

(ii) Sensibilidad del Margen Financiero (NIM)

La sensibilidad del Margen Financiero mide el cambio en los devengos esperados para un plazo determinado (12 meses) ante un desplazamiento de la curva de tipos de interés.

El cálculo de la sensibilidad de Margen Financiero se realiza mediante la simulación del margen, tanto para un escenario de movimiento de la curva de tipos como para el escenario actual, siendo la sensibilidad la diferencia entre ambos márgenes calculados.



(iii) Sensibilidad del Valor Patrimonial (MVE)

La sensibilidad del Valor Patrimonial es una medida complementaria a la sensibilidad del Margen Financiero.

Mide el riesgo de interés implícito en el Valor Patrimonial (Recursos Propios) sobre la base de la incidencia que tiene una variación de los tipos de interés en los valores actuales de los activos y pasivos financieros.

(iv) Valor en Riesgo (VaR)

Para la actividad de Balance y Carteras de Inversión se calcula el Valor en Riesgo con el mismo estándar que para Negociación: simulación histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día. Se han aplicado ajustes estadísticos que permiten incorporar de forma eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgo asumidos.

(v) Análisis de escenarios

Se establecen dos escenarios del comportamiento de los tipos de interés: máxima volatilidad y crisis abrupta. Estos escenarios se aplican sobre las actividades bajo análisis obteniéndose el impacto en el Valor Patrimonial así como las proyecciones de margen financiero para el año.

2. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad del Grupo para financiar los compromisos adquiridos a precios de mercado razonables, así como para llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables. El Grupo realiza una vigilancia permanente de perfiles máximos de desfase temporal.

Las medidas utilizadas para el control del riesgo de liquidez en la Gestión de Balance son el gap de liquidez, ratios de liquidez, escenarios de stress y planes de contingencia.

(i) 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:

- *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.

- *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, entre otros) constituye el punto fundamental.

(ii) 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 funcional, la capacidad de respuesta inmediata que tiene el Grupo frente a los compromisos asumidos.

La Ilíquidez 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.

(iii) Análisis de escenarios/ Plan de Contingencia

La gestión de liquidez del Grupo 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 se comunica a la unidad central (Madrid) al menos semestralmente, con el fin de ser revisado y actualizado. Sin embargo, estos planes se actualizan en plazos menores, siempre que las circunstancias de los mercados así lo aconsejen.

(c) Riesgo de Cambio Estructural / Cobertura de Resultados / Renta Variable Estructural

El seguimiento de estas actividades es realizado a través de medidas de posición, VaR, y resultados.

iii. Riesgos y resultados en el ejercicio 2005

(a) Actividad de negociación

El perfil de VaR asumido en el ejercicio 2005 se situó en un valor medio de 19,3 millones de dólares estadounidenses.

(b) Gestión de Balance

1. Europa

Al cierre de diciembre 2005, en el balance de monedas convertibles la sensibilidad del margen financiero a 1 año, ante subidas paralelas de 100 puntos básicos, es negativa en 615 millones de euros, de los cuales el 70% aproximadamente corresponde al Banco. Esta posición global de riesgo representa básicamente la concentración de un mayor volumen de pasivos en el horizonte temporal de 12 meses frente a los activos que reprecian en ese mismo plazo.

Para ese mismo perímetro la sensibilidad de valor ante subidas paralelas de la curva en 100 puntos básicos asciende al 31 de diciembre de 2005 a 55,6 millones de euros.

2. Iberoamérica

El riesgo de interés en las carteras de Gestión de Balance de Iberoamérica, medido en términos de sensibilidad del margen financiero a un año a una subida paralela de 100 puntos básicos de la curva de tipos de interés, se mantuvo durante todo el año 2005 en niveles bajos y moviéndose dentro de una estrecha banda. En términos de sensibilidad de valor, se ha incrementado paulatinamente en la segunda parte del año, principalmente como consecuencia del incremento de posiciones en títulos públicos en moneda local en México y Brasil, para cubrir posibles pérdidas futuras de margen.

Al cierre de diciembre, el consumo de riesgo para la región, medido en sensibilidad 100 puntos básicos del valor patrimonial, fue de 387 millones de euros; mientras el riesgo en margen financiero a 1 año, medido en sensibilidad 100 puntos básicos de éste se situó en 22 millones de euros.

e) Riesgo operativo

El Riesgo operativo se define en el Grupo como "el riesgo de pérdida resultante de deficiencias o fallos de los procesos internos, recursos humanos o sistemas, o bien

derivado de circunstancias externas". Se trata de sucesos que tienen una causa originaria puramente operativa, lo que los diferencia de los riesgos de mercado o crédito. El objetivo del Grupo en materia de control y gestión del Riesgo Operativo se centra en la identificación, valoración, mitigación y seguimiento de dicho riesgo.

La mayor exigencia para el Grupo es, por tanto, identificar y eliminar focos de riesgo, independientemente de que hayan producido pérdidas o no. La medición también contribuye a la gestión, al permitir que se establezcan prioridades y jerarquicen las decisiones.

Para el cálculo de capital por riesgo operativo, el Grupo ha considerado conveniente optar, en principio, por el Método Estándar, pero no se descarta, en el futuro, acceder al Modelo Interno.

La estructura organizativa del riesgo operativo en el Grupo Santander se basa en los siguientes principios: (i) la función de valorar y controlar esta clase de riesgo recae en la División de Riesgos; (ii) la Unidad Central que supervisa los riesgos operativos, dentro de la División de Riesgos, es la responsable del programa corporativo global de la Entidad; (iii) la estructura efectiva de gestión del riesgo operativo se basa en el conocimiento y experiencia de los directivos y profesionales de las distintas áreas/unidades del Grupo, dando relevancia fundamental al papel de los Coordinadores responsables de riesgo operativo, figuras clave dentro de este marco organizativo.

Este marco organizativo satisface los criterios cualitativos contenidos en el Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea (documento BIS II revisado Junio 2004), tanto para Métodos Estándar como de Medición Avanzada (así como en documento CEBS -Expert Group on Capital Requirements Directive- de junio 2005). En la misma línea, la Auditoría Interna mantiene su independencia respecto a la gestión del riesgo operativo, sin perjuicio de su revisión efectiva sobre la estructura de gestión en esta materia.

f) Riesgo reputacional

El Grupo Santander, en todas las Áreas de su Organización, considera la función del riesgo reputacional de sus actividades como un aspecto esencial de su actuación. El principal elemento en que se sustenta la gestión de este riesgo es el Comité Global de Nuevos Productos (CGNP). En este sentido, es obligatorio que todo nuevo producto o servicio que pretenda comercializar cualquier Entidad del Grupo Santander sea sometido a este Comité para su autorización.

En el año 2005, el Comité ha celebrado 13 sesiones en las que se han analizado 126 productos o familias de productos.



En cada país donde radique una Entidad del Grupo Santander se crea un Comité Local de Nuevos Productos. Este Comité, una vez tramitado un nuevo producto o servicio conforme al procedimiento, deberá solicitar del Comité Global de Nuevos Productos su aprobación. En España, la figura del Comité Local de Nuevos Productos recae en el propio Comité Global de Nuevos Productos.

Las Áreas que participan en el Comité Global de Nuevos Productos, que preside el Secretario General, son: Asesoría Fiscal, Asesoría Jurídica, Atención al Cliente, Auditoría Interna, Banca Comercial, Banca Corporativa Global, Banca Privada Internacional, Intervención General, Operaciones Financieras y Mercados, Operaciones y Servicios, Organización, Prevención de Blanqueo de Capitales, Riesgos Banca Mayorista Global, Riesgo de Crédito, Riesgos Financieros, Riesgo Operativo, Tecnología, Tesorería Global y, por último, la unidad proponente del nuevo producto o el Comité Local de Nuevos Productos.

Previo al lanzamiento de un nuevo producto o servicio, dichas Áreas, así como, en su caso, otros expertos independientes que se consideren necesarios para evaluar correctamente los riesgos incurridos, analizan exhaustivamente los aspectos que puedan tener una implicación en el proceso, manifestando su opinión sobre la comercialización del producto o servicio.

El Comité Global de Nuevos Productos, a la vista de la documentación recibida, una vez revisado que se cumplen todos los requisitos para la aprobación del nuevo producto o servicio y teniendo en cuenta las directrices de riesgo establecidas por la Comisión Delegada de Riesgos del Grupo Santander, aprueba, rechaza o establece condiciones al nuevo producto o servicio propuesto.

El Comité Global de Nuevos Productos considera especialmente la adecuación del nuevo producto o servicio al marco donde va a ser comercializado ("suitability").

57. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera

A continuación se explica cómo la transición desde los principios contables anteriores (la Circular 4/91, de Banco de España) a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, ha afectado a las principales magnitudes contables reportadas anteriormente por el Grupo.

Seguidamente se presenta la conciliación de los saldos de los balances de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, debiendo entenderse por:

- Saldos de cierre: los que figuran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo que se prepararon conforme a los criterios y principios contables anteriores.
- Reclasificaciones: cambios con origen en la nueva forma de presentación de los estados financieros.
- Ajustes: Cambios con origen en los criterios de valoración y políticas contables modificados por la nueva normativa.
- Saldos de apertura: los que resultan de considerar el efecto de los ajustes y reclasificaciones en los saldos de cierre.
- Ref.: referencia al comentario en el que se explica la naturaleza de los ajustes más significativos.

a) Balance de situación consolidado: Conciliación al 1 de enero de 2004 - Activo, Pasivo y Patrimonio Neto

Millones de Euros

	Saldos de Cierre	Efectos de los Cambios Reclasific.	Ajustes	Saldos de Apertura	Ref.
Caja y depósitos en bancos centrales	8.907	9	-	8.916	
Deudas del Estado	31.109	(31.109)	-	-	
Cartera de negociación	-	22.008	460	22.468	(ii)
Entidades de crédito	37.618	(37.618)	-	-	
Obligaciones y otros valores de renta fija	44.277	(44.277)	-	-	
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	2.514	-	2.514	
Activos financieros disponibles para la venta	-	67.543	3.223	70.766	(iii)
Inversiones crediticias	-	222.209	3.812	226.021	(i), (iv); (vii)
Créditos sobre clientes	172.504	(172.504)	-	-	
Derivados de cobertura	-	318	75	393	
Activos no corrientes en venta	-	1.722	-	1.722	
Acciones y otros títulos de renta variable	10.064	(10.064)	-	-	
Participaciones	4.266	(935)	148	3.479	
Participaciones en empresas del Grupo	1.068	(1.068)	-	-	
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	2.866	-	2.866	
Activos por reaseguro	-	51	-	51	
Activo material	4.584	983	(156)	5.411	
Activos intangible	-	6.598	(1.413)	5.185	(vi)
Activos inmateriales	474	(474)	-	-	
Fondos de comercio de consolidación	7.385	(7.385)	-	-	
Activos fiscales	-	4.643	2.588	7.231	(viii)
Periodificaciones	6.919	(2.061)	(50)	4.808	
Otros activos	17.984	(13.156)	(185)	4.643	
Acciones propias	10	(10)	-	-	
Pérdidas de ejercicios anteriores de sociedades consolidadas	4.622	(4.622)	-	-	
Total activo	351.791	6.181	8.502	366.474	
Cartera de negociación	-	9.014	1.025	10.039	(ii)
Pasivos financieros a coste amortizado	-	293.460	3.803	297.263	(vii)
Entidades de crédito	75.580	(75.580)	-	-	
Débitos a clientes	159.336	(159.336)	-	-	
Débitos representados por valores negociables	44.441	(44.441)	-	-	
Pasivos subordinados	11.221	(11.221)	-	-	
Derivados de cobertura	-	534	8	542	
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-	-	-	
Pasivos por contratos de seguros	-	7.461	2	7.463	
Provisiones	12.728	1.182	889	14.799	(v)
Pasivos fiscales	-	889	1.327	2.216	(viii)
Periodificaciones	7.540	(2.773)	(29)	4.738	
Otros pasivos	10.429	(7.409)	(138)	2.882	
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	3.908	-	3.908	
Intereses minoritarios	5.440	(3.501)	22	1.961	
Ajustes por valoración	-	-	2.043	2.043	
Diferencia negativa de consolidación	14	(14)	-	-	
Fondos propios	25.062	(5.992)	(450)	18.620	
Total pasivo y patrimonio neto	351.791	6.181	8.502	366.474	



b) Balance de situación consolidado: Conciliación al 31 de diciembre de 2004 - Activo, Pasivo y Patrimonio Neto

Millones de Euros

	Saldos de Cierre	Efectos de los Cambios Reclasific.	Ajustes	Saldos de Apertura	Ref.
Caja y depósitos en bancos centrales	8.787	14	-	8.801	
Deudas del Estado	16.123	(16.123)	-	-	
Cartera de negociación	-	111.420	336	111.756	(ii)
Entidades de crédito	49.570	(49.570)	-	-	
Obligaciones y otros valores de renta fija	82.839	(82.839)	-	-	
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	45.759	-	45.759	
Activos financieros disponibles para la venta	-	42.100	2.421	44.521	(iii)
Inversiones crediticias	-	387.413	7.019	394.432	(i), (iv), (vii)
Créditos sobre clientes	335.208	(335.208)	-	-	
Derivados de cobertura	-	2.882	943	3.825	(ii)
Activos no corrientes en venta	-	2.074	23	2.097	
Acciones y otros títulos de renta variable	13.164	(13.164)	-	-	
Participaciones	2.697	844	207	3.748	
Participaciones en empresas del Grupo	5.046	(5.046)	-	-	
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	2.754	-	2.754	
Activos por reaseguro	-	3.046	-	3.046	
Activo material	8.213	2.617	(245)	10.585	
Activo intangible	-	16.541	(1.038)	15.503	(vi)
Activos inmateriales	463	(463)	-	-	
Fondos de comercio de consolidación	16.964	(16.964)	-	-	
Activos fiscales	-	7.075	2.649	9.724	(vii)
Periodificaciones	7.758	(4.749)	21	3.030	
Otros activos	23.755	(18.699)	(151)	4.905	
Acciones propias	104	(104)	-	-	
Pérdidas de ejercicios anteriores de sociedades consolidadas	4.707	(4.707)	-	-	
Total Activo	575.398	76.903	12.185	664.486	
Cartera de negociación	-	90.791	735	91.526	(ii)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	11.244	-	11.244	
Pasivos financieros a coste amortizado	-	440.160	7.672	447.832	(vii)
Entidades de crédito	84.814	(84.814)	-	-	
Débitos a clientes	293.845	(293.845)	-	-	
Débitos representados por valores negociables	84.007	(84.007)	-	-	
Pasivos subordinados	20.194	(20.194)	-	-	
Derivados de cobertura	-	3.133	(238)	2.895	
Pasivos por contratos de seguros	-	42.344	1	42.345	
Provisiones	15.345	1.810	869	18.024	(v)
Pasivos fiscales	-	2.210	1.286	3.496	(viii)
Periodificaciones	10.827	(6.416)	(29)	4.382	
Otros pasivos	18.577	(14.536)	77	4.118	
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	2.136	(12)	2.124	
Intereses minoritarios	8.539	(6.448)	(6)	2.085	
Ajustes por valoración	-	(30)	1.808	1.778	(iii)
Diferencia negativa de consolidación	11	(11)	-	-	
Beneficios consolidados del ejercicio	3.668	(3.668)	-	-	
Capital suscrito	3.127	-	-	3.127	
Primas de emisión	20.370	-	-	20.370	
Reservas y Otros instrumentos de capital	5.681	1.716	(425)	6.972	
Valores propios	-	(104)	(23)	(127)	
Beneficio atribuido al Grupo	-	3.136	470	3.606	
Dividendos y retribuciones	-	(1.311)	-	(1.311)	
Reservas de revalorización	43	(43)	-	-	
Reservas en sociedades consolidadas	6.350	(6.350)	-	-	
Total pasivo y patrimonio neto	575.398	76.903	12.185	664.486	

c) Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004

Millones de Euros

	Saldos de Cierre	Efectos de los Cambios Reclasific.	Ajustes	Saldos de Apertura	Ref.
Intereses y rendimientos asimilados	18.104	(244)	(399)	17.461	(i)
Intereses y cargas asimiladas	(10.116)	(184)	25	(10.275)	
Rendimiento de instrumentos de capital	-	400	(11)	389	
Rendimiento de la cartera de renta variable	647	(647)	-	-	
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	587	(138)	449	
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	540	(540)	-	-	
Comisiones percibidas	5.777	(68)	(13)	5.696	
Comisiones pagadas	(1.167)	240	-	(927)	
Actividad de seguros	-	165	(4)	161	
Resultados de operaciones financieras (neto)	953	(331)	118	740	
Diferencias de cambio (neto)	-	265	96	361	
Ventas e ingresos por prestaciones de servicios no financieros	-	1.058	(30)	1.028	
Coste de ventas	-	(681)	-	(681)	
Otros productos de explotación	90	(5)	116	201	
Gastos de personal	(4.135)	(192)	2	(4.325)	
Otros gastos generales de administración	(2.600)	111	(26)	(2.515)	
Amortización	-	(906)	67	(839)	
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(735)	735	-	-	
Otras cargas de explotación	(272)	8	-	(264)	
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	-	(1.764)	(79)	(1.843)	
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(619)	138	481	-	(vi)
Amortización y provisiones para insolvencias	(1.648)	1.648	-	-	
Dotaciones a provisiones (neto)	-	(1.149)	8	(1.141)	
Ingresos financieros de actividades no financieras	-	20	-	20	
Gastos financieros de actividades no financieras	-	(37)	-	(37)	
Beneficios por operaciones Grupo	509	(509)	-	-	
Quebrantos por operaciones Grupo	(43)	43	-	-	
Otras ganancias	-	1.501	(13)	1.488	
Beneficios extraordinarios	1.027	(1.027)	-	-	
Otras pérdidas	-	(634)	68	(566)	
Quebrantos extraordinarios	(1.877)	1.877	-	-	
Resultado antes de impuestos	4.435	(122)	268	4.581	
Impuesto sobre beneficios	(311)	(493)	207	(597)	
Otros impuestos	(456)	456	-	-	
Resultado de la actividad ordinaria	3.668	(159)	475	3.984	
Resultado de operaciones interrumpidas	-	12	-	12	
Resultado consolidado del ejercicio	3.668	(147)	475	3.996	
Resultado atribuido a la minoría	(532)	147	(5)	(390)	
Resultado atribuible al Grupo	3.136	-	470	3.606	



d) Ajustes relevantes

i. Comisiones financieras

Las comisiones de apertura de créditos y préstamos que no correspondan a gastos directamente incurridos en la formalización de operaciones se periodifican a lo largo de la vida de las mismas como un componente más de la rentabilidad efectiva del crédito o préstamo. De acuerdo con la normativa anterior, estas comisiones se reflejaban íntegramente en la cuenta de resultados en el momento de la concesión de las operaciones.

ii. Operativa con derivados

Con la entrada en vigor de las Normas Internacionales de Información Financiera todos los derivados han de valorarse por su valor razonable, determinado, siempre que sea posible, por su valor de mercado, registrando, como regla general, los cambios de dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Anteriormente sólo podían reconocerse en resultados las variaciones de valor si se trataban de derivados de negociación contratados en mercados organizados. En caso contrario, si la valoración arrojaba pérdidas potenciales, estas se reflejaban en resultados, en tanto que si eran beneficios potenciales, éstos no podían contabilizarse hasta su materialización efectiva o compensación con minusvalías en instrumentos de la misma divisa.

iii. Activos financieros disponibles para la venta

Bajo esta denominación figura una cartera que es sustancialmente similar a la precedente cartera de inversión ordinaria. La diferencia básica en el tratamiento de la misma, respecto a la normativa anterior, radica en que los cambios en el valor razonable de los activos clasificados en esta cartera deben registrarse, tanto si son positivos como negativos, en el patrimonio de la sociedad (neto de su efecto fiscal). Cuando esas variaciones de valor se materialicen, se reconocerán en pérdidas y ganancias. La normativa anterior era similar pero sólo permitía el saneamiento de las minusvalías.

iv. Provisiones para insolvencias

El Grupo ha estimado el impacto de registrar las provisiones de la cartera de créditos de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 2-g) referente a la estimación del deterioro de los instrumentos financieros.

v. Fondo de pensiones

La nueva normativa permite aplicar el denominado “enfoque de la banda de fluctuación” a las ganancias y pérdidas actuariales, y reconocer en resultados la cuantía que resulta de dividir entre cinco el importe neto de las ganancias o pérdidas actuariales acumuladas no reconocidas al inicio de cada ejercicio que exceda el 10% del valor actual de las obligaciones o el 10% del valor razonable de los activos al inicio del ejercicio, el mayor de los dos. Este enfoque también es aplicable al déficit que surgió en el año 2000 con motivo de la aplicación de la normativa sobre pensiones emitida en 1999, y que debía amortizarse durante 10 años, en tanto en cuanto este déficit esté dentro de la banda de fluctuación del 10%.

vi. Fondos de comercio

Hasta ahora, los fondos de comercio debían amortizarse de forma sistemática durante un plazo que podía llegar a 20 años. Con la nueva regulación, los fondos de comercio dejan de amortizarse y deben ser sometidos, al menos anualmente, a un test de deterioro para determinar si siguen manteniendo su valor o, por el contrario, debe registrarse el eventual deterioro contra pérdidas y ganancias.

Adicionalmente, se deben denominar en moneda local, aunque existe la posibilidad de mantener en euros aquellos anteriores al 1 de enero de 2004. El Grupo ha recalculado en moneda local, en el momento inicial, los fondos de comercio existentes al 1 de enero de 2004.

vii. Titulizaciones

Los activos financieros sólo se dan de baja de balance cuando se han extinguido los derechos sobre los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De acuerdo con la anterior normativa los activos titulizados se debían dar de baja del balance.

viii. Activos y pasivos fiscales

Corresponde al efecto fiscal generado en el registro de los ajustes de primera aplicación.

e) Otra información

A los efectos de preparar las cuentas anuales del ejercicio 2005, se ha considerado como fecha del “balance de apertura” el 1 de enero de 2004; balance en el que, salvo por las excepciones previstas en la normativa contable, y que se indican a continuación, se han aplicado los principios y políticas contables y criterios de valoración que se describen en la Nota 2.

Las principales excepciones permitidas por la normativa contable se indican a continuación:

1. Diferencias de cambio acumuladas: las diferencias de cambio acumuladas de todos los negocios en el extranjero se han cargado definitivamente contra reservas al 1 de enero de 2004.
2. Baja de instrumentos financieros: los activos y pasivos financieros dados de baja del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 como consecuencia de la aplicación de las anteriores normas no se han reconocido en el balance de apertura.
3. Activos no corrientes en venta: las provisiones constituidas para los activos adjudicados existentes el 1 de enero de 2004 que se mantengan, han reducido el valor de dichos activos.
4. Combinaciones de negocio: Lo indicado en la Nota 2-b) respecto al tratamiento contable de las combinaciones de negocio no es aplicable a las realizadas con anterioridad al 1 de enero de 2004.



Anexo I

Entidades Dependientes del Banco Santander Central Hispano, S.A. (1)

Millones de Euros (a)

Sociedad	Domicilio	% Partic. del Banco		% Derechos de voto (k)	Actividad	Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
		Directa	Indirecta					
Abbey National Alpha Investments (d)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Financiera	66	0	66
Abbey National American Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Financiera	375	12	369
Abbey National Baker Street Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Financiera	180	0	180
Abbey National Beta Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Financiera	166	6	124
Abbey National Financial and Investment Services PLC	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Gestión de fondos y carteras	49	5	7
Abbey National Financial Investments 4 B.V.	Holanda	-	100,00%	100,00%	Financiera	348	17	365
Abbey National International Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	Banca	249	7	218
Abbey National Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Financiera	155	11	155
Abbey National Jersey International Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	Financiera	302	2	270
Abbey National Life plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Seguros	492	121	237
Abbey National PEP & ISA Managers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Gestión de fondos y carteras	64	13	77
Abbey National plc	Reino Unido	100,00%	-	100,00%	Banca	3.236	1.008	12.821
Abbey National Property Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Financiera	404	-13	202
Abbey National Securities Inc.	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	Sociedad de valores	35	5	66
Abbey National Treasury Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Financiera	723	34	707
Abbey National Treasury Services Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Financiera	1.100	20	1.094
Abbey National Treasury Services plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Banca	3.471	257	4.157
Abbey National UK Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Financiera	1.175	44	885
Abbey National Unit Trust Managers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Gestión de fondos y carteras	45	20	50
Abfin B.V.	Holanda	-	100,00%	100,00%	Financiera	30	2	32
Administradora de Fondos de Pensiones y								
Cesantias Santander, S.A.	Colombia	-	99,99%	100,00%	Gestora de fondos de pensiones	26	11	93
AFP Summa Bansander, S.A.	Chile	-	99,44%	100,00%	Gestora de fondos de pensiones	81	22	90
AFP Unión Vida, S.A.	Perú	-	99,94%	99,94%	Gestora de fondos de pensiones	16	18	17
Alcaidesa Holding, S.A. (consolidado)	España	-	44,23%	50,01%	Inmobiliaria	25	29	40
Alfa Directo, Seguros y Reaseguros, S.A.	España	99,99%	0,01%	100,00%	Seguros	100	-2	100
Altavida Santander Seguros de Vida, S.A.	Chile	-	100,00%	100,00%	Seguros	48	19	11
América Latina Tecnología de México, S.A. De C.V.	México	99,99%	-	99,99%	Servicios informáticos	82	1	74
Andaluz de Inversiones, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	Inversión mobiliaria	27	1	27
B.R.S. Investment S.A.	Argentina	-	100,00%	100,00%	Financiera	45	1	238
Banco Banif, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	Banca	150	26	84
Banco de Venezuela, S.A., Banco Universal (j)	Venezuela	96,78%	1,63%	98,42%	Banca	396	141	161
Banco do Estado de Sao Paulo, S.A.	Brasil	-	98,06%	98,15%	Banca	1.679	439	987
Banco Español de Crédito, S.A.	España	87,33%	1,23%	88,57%	Banca	2.740	519	1.487
Banco Madesant - Sociedade Unipessoal, S.A.	Portugal	-	100,00%	100,00%	Banca	1.740	58	1.146
Banco Río de la Plata S.A.	Argentina	8,23%	91,07%	99,30%	Banca	565	-210	1.671
Banco Santa Cruz, S.A.	Bolivia	96,18%	0,15%	96,33%	Banca	44	1	8
Banco Santander (Suisse), S.A.	Suiza	-	99,96%	99,96%	Banca	110	19	15
Banco Santander Bahamas International, Ltd.	Bahamas	-	100,00%	100,00%	Banca	814	326	785
Banco Santander Brasil, S.A.	Brasil	-	97,93%	97,98%	Banca	512	-15	510
Banco Santander Chile	Chile	-	83,94%	84,14%	Banca	1.392	396	1.708
Banco Santander Colombia, S.A.	Colombia	-	97,64%	97,64%	Banca	139	11	446
Banco Santander de Negocios Portugal, S.A.	Portugal	-	99,85%	100,00%	Banca	76	19	28
Banco Santander International	Estados Unidos	94,80%	5,20%	100,00%	Banca	138	19	73
Banco Santander Meridional, S.A.	Brasil	-	98,18%	98,18%	Banca	581	57	735
Banco Santander Puerto Rico	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	Banca	442	58	382
Banco Santander Serfin, S.A.	México	-	74,92%	100,00%	Banca	2.688	535	1.436
Banco Santander Totta, S.A.	Portugal	-	99,63%	99,78%	Banca	1.363	266	2.205
Banco Santander, S.A.	Uruguay	89,91%	10,09%	100,00%	Banca	28	4	51



Anexo I

Entidades Dependientes del Banco Santander Central Hispano, S.A. (1)

Millones de Euros (a)

Sociedad	Domicilio	% Partic. del Banco		% Derechos de voto (k)	Actividad	Capital y Reservas	Importe de la	
		Directa	Indirecta				Resultados Netos	Participación
Banco Santander, S.A.	Brasil	-	99,93%	99,99%	Banca	1.200	444	1.676
Banco Totta de Angola, SARL	Angola	-	99,61%	99,98%	Banca	27	22	19
Banespa, S.A Serviços Técnicos, Administrativos e de Corretagem de Seguros	Brasil	-	98,06%	100,00%	Servicios	17	7	34
Banespa, S.A. Corretora de Cambio e Titulos	Brasil	-	98,06%	100,00%	Sociedad de valores	16	15	9
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	España	-	88,56%	100,00%	Banca	97	1	86
Banesto Bolsa, S.A., Sdad. Valores y Bolsa	España	-	88,56%	100,00%	Sociedad de valores	74	5	31
Banesto Factoring, S.A. Establecimiento Financiero de Crédito	España	-	88,56%	100,00%	Factoring	57	-4	45
Bansalease, S.A., E.F.C.	España	100,00%	-	100,00%	Leasing	78	8	57
Cántabra de Inversiones, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	Inversión mobiliaria	260	50	218
Cántabro Catalana de Inversiones, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	Inversión mobiliaria	151	17	140
Capital Riesgo Global, SCR, S.A.	España	68,84%	31,16%	100,00%	Sociedad de capital riesgo	984	280	921
Carfax Insurance Limited	Guernsey	-	100,00%	100,00%	Correduría de seguros	118	214	29
Cartera Mobiliaria, S.A., SICAV	España	-	70,10%	87,08%	Inversión mobiliaria	569	44	181
Casa de Bolsa Santander Serfin, S.A. De C.V.	México	-	74,89%	99,96%	Sociedad de valores	53	-6	36
Cater Allen International Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Sociedad de valores	356	36	172
Cater Allen Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Banca	216	18	166
CCB Finance, a.s.	República Checa	-	100,00%	100,00%	Leasing	32	-2	33
CC-Bank AG	Alemania	-	100,00%	100,00%	Banca	462	329	474
Compañía Aseguradora Banesto Seguros, S.A.	España	-	88,56%	100,00%	Seguros	43	17	60
Corpoban, S.A.	España	-	88,56%	100,00%	Inversión mobiliaria	66	2	60
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	España	-	88,45%	99,88%	Inversión mobiliaria	369	12	355
Crefisa, Inc.	Puerto Rico	100,00%	-	100,00%	Financiera	36	-1	21
Deposoltenegolf, S.A.	España	-	88,56%	100,00%	Explotación deportiva	23	0	8
Dudebasa, S.A.	España	-	88,56%	100,00%	Financiera	44	-3	21
Efectividad en Medios de Pago, S.A. de C.V.	México	98,59%	1,41%	100,00%	Financiera	28	0	14
Elerco, S.A.	España	-	88,45%	100,00%	Arrendamiento	227	8	121
Fábricas Agrupadas de Muñecas de Onil, S.A. (consolidado) (I)	España	-	84,63%	100,00%	Fabricación de juguetes	37	-2	60
Fideicomiso GFSSLPT Banca Serfin, S.A.	México	-	74,91%	100,00%	Financiera	32	2	21
Finconsumo Banca S.p.A.	Italia	-	100,00%	100,00%	Financiera	145	30	212
Fomento e Inversiones, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	Inversión mobiliaria	16	41	17
Furnas I FDIC	Brasil	-	97,69%	97,76%	Inversión mobiliaria	97	22	95
Hipotebansa EFC, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	Sociedad de créditos hipotecarios	44	5	36
Ingeniería de Software Bancario, S.L.	España	49,00%	45,16%	100,00%	Servicios informáticos	45	-5	24
Inmobiliaria Lerma y Amazonas, S.A. De C.V.	México	-	74,87%	99,99%	Gestión inmobiliaria	42	2	15
Inmobiliaria Urbis, S.A. (consolidado)	España	-	45,34%	51,11%	Inmobiliaria	611	148	279
Inscape Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Financiera	28	6	33
Internacional Compañía Seguros de Vida, S.A.	Argentina	-	59,20%	59,20%	Seguros	17	4	12
Inversiones Turísticas, S.A.	España	-	88,56%	100,00%	Hostelería	33	0	29
La Unión Resinera Española, S.A. (consolidado)	España	74,87%	21,24%	96,20%	Química	49	0	28
Laparanza, S.A. (c)	España	61,59%	-	61,59%	Explotación agrícola y ganadera	27	0	16
N&P (B.E.S.) Loans Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Leasing	159	0	142
Oil-Dor, S.A.	España	-	88,44%	99,99%	Financiera	137	3	108
Open Bank Santander Consumer, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	Banca	33	3	47
Optimal Investment Services, S.A.	Suiza	-	100,00%	100,00%	Gestora de fondos	11	8	5
Orígenes AFJP, S.A.	Argentina	-	59,20%	59,20%	Gestora de fondos de pensiones	36	5	193
Orígenes Seguros de Retiro, S.A.	Argentina	-	59,20%	59,20%	Seguros	32	4	38
Porterbrook Leasing Company Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Leasing	601	6	449
Porterbrook Maintenance Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Servicios de mantenimiento	159	0	0
PTF Bank Spółka Akcyjna	Polonia	-	100,00%	100,00%	Banca	96	7	90



Anexo I

Entidades Dependientes del Banco Santander Central Hispano, S.A. (1)

							Millones de Euros (a)	
Sociedad	Domicilio	% Partic. del Banco		% Derechos de voto (k)	Actividad	Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación
		Directa	Indirecta					
Riobank International (Uruguay) SAIFE	Uruguay	-	100,00%	100,00%	Banca	22	0	19
Saninv Gestao e Investimentos, S.A.	Portugal	-	100,00%	100,00%	Financiera	123	-35	91
Santander Activos Inmobiliarios, S.G.I.I.C., S.A.	España	-	99,08%	100,00%	Gestora de fondos	20	18	6
Santander AM Holding, S.L.	España	100,00%	-	100,00%	Gestion de fondos y carteras	97	26	6
Santander Banespa Asset Management, Ltda.	Brasil	-	97,93%	100,00%	Inversión mobiliaria	25	6	21
Santander Banespa, Cia. de Arrendamiento Mercantil	Brasil	-	98,06%	100,00%	Leasing	140	9	140
Santander Bank and Trust, Ltd.	Bahamas	-	100,00%	100,00%	Banca	1.532	109	1.346
Santander Benelux, S.A., N.V.	Bélgica	100,00%	-	100,00%	Banca	40	-4	25
Santander Brasil Arrendamento Mercantil, S.A.	Brasil	-	97,93%	100,00%	Leasing	18	2	13
Santander Brasil Participações e Empreendimentos, S.A.	Brasil	-	97,93%	100,00%	Servicios	73	-29	93
Santander Brasil S.A., Corretora de Cambio e Valores Mobiliarios	Brasil	-	97,93%	100,00%	Sociedad de valores	32	3	18
Santander Capitalização, S.A.	Brasil	-	98,98%	100,00%	Gestora de fondos	8	15	6
Santander Companhia Securitizadora de Créditos Financeiros	Brasil	-	97,93%	100,00%	Gestion de cobros	67	-28	74
Santander Consumer Bank A.S.	Noruega	-	100,00%	100,00%	Financiera	193	27	340
Santander Consumer Finance, S.A.	España	63,19%	36,81%	100,00%	Banca	2.199	346	2.338
Santander Consumer, EFC, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	Financiera	217	62	168
Santander de Leasing, S.A., E.F.C.	España	70,00%	30,00%	100,00%	Leasing	35	5	35
Santander de Renting, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	Renting	22	5	18
Santander Factoring y Confirming, S.A., E.F.C.	España	100,00%	-	100,00%	Factoring	95	8	76
Santander Factoring, S.A.	Chile	-	99,44%	100,00%	Factoring	23	1	7
Santander Financial Products, Ltd.	Irlanda	-	100,00%	100,00%	Financiera	168	4	162
Santander Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.	Portugal	-	99,85%	100,00%	Gestora de fondos	23	9	7
Santander Gestão de Activos, SGPS, S.A.	Portugal	-	99,85%	100,00%	Gestora de fondos	25	0	7
Santander Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.	España	28,30%	69,41%	100,00%	Gestora de fondos	68	67	33
Santander Investment Bank , Ltd.	Bahamas	-	100,00%	100,00%	Banca	58	263	434
Santander Investment Bolsa, S.V., S.A.	España	-	100,00%	100,00%	Sociedad de valores	98	65	104
Santander Investment Chile, Limitada	Chile	-	99,99%	99,99%	Financiera	160	-20	145
Santander Investment Securities Inc.	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	Sociedad de valores	59	-5	295
Santander Investment Services, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	Banca	151	131	14
Santander Investment, S.A., Corredores de Bolsa	Chile	-	99,99%	100,00%	Sociedad de valores	43	3	15
Santander Merchant Bank, Ltd.	Bahamas	-	100,00%	100,00%	Banca	79	8	145
Santander Mexicano S.A. De C.V. Afore	México	-	74,92%	100,00%	Gestora de fondos de pensiones	43	45	2
Santander Overseas Bank, Inc.	Puerto Rico	-	100,00%	100,00%	Banca	395	11	234
Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P.	España	21,20%	76,52%	100,00%	Gestora de fondos de pensiones	58	9	50
Santander S.A. Agente de Valores	Chile	-	84,09%	100,00%	Sociedad de valores	203	20	27
Santander Santiago Corredora de Seguros, Ltda.	Chile	-	83,94%	100,00%	Correduría de seguros	20	10	1
Santander Santiago, S.A., Administradora General de Fondos	Chile	-	83,95%	100,00%	Gestora de fondos	76	21	10
Santander Securities Corporation	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	Sociedad de valores	23	7	18
Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	Seguros	129	35	122
Santander Seguros, S.A.	Brasil	-	98,98%	98,98%	Seguros	66	29	58
Santander Totta Seguros, Companhia de Seguros de Vida, S.A.	Portugal	-	99,85%	100,00%	Seguros	47	9	22
Santiago Leasing, S.A.	Chile	-	84,02%	100,00%	Leasing	43	2	63
Scottish Mutual Assurance plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Seguros	1.722	121	2.934
Scottish Mutual International plc	Irlanda	-	99,99%	99,99%	Seguros	172	71	286
Scottish Mutual Pensions Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Seguros	39	-5	33
Scottish Mutual PEP and ISA Managers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Gestion de fondos y carteras	47	1	48
Scottish Provident International Life Assurance Limited	Isla de Man	-	100,00%	100,00%	Seguros	1.504	385	124
Scottish Provident Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Seguros	1.589	144	1.693



Anexo I

Entidades Dependientes del Banco Santander Central Hispano, S.A. (1)

							Millones de Euros (a)		
Sociedad	Domicilio	% Partic. del Banco		% Derechos de voto (k)	Actividad	Capital y Reservas	Resultados Netos	Importe de la Participación	
		Directa	Indirecta						
Seguros Santander Serfin, S.A. De C.V.	México	-	74,92%	100,00%	Seguros	40	4	32	
Sercopyme, S.A.	España	-	88,56%	100,00%	Servicios	17	2	18	
Serfin International Bank and Trust, Ltd.	Islas Caimán	-	99,63%	100,00%	Banca	31	1	27	
Sheppards Moneybrokers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Servicios de asesoramiento	23	0	19	
Sinvest Inversiones y Asesorías Limitada	Chile	-	99,99%	100,00%	Financiera	51	4	2	
Solarlaser Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Inmobiliaria	89	3	58	
Symbios Capital, B.V.	Holanda	-	100,00%	100,00%	Sociedad de capital riesgo	22	0	22	
Totta & Açores Finance Ireland, Limited	Irlanda	-	99,63%	100,00%	Financiera	58	2	57	
Totta (Ireland), PLC	Irlanda	-	99,63%	100,00%	Financiera	287	60	285	
Totta Crédito Especializado, Instituição Financeira de Crédito, S.A. (IFIC)									
Totta Urbe - Empresa de Administração e Construções, S.A.	Portugal	-	99,81%	100,00%	Leasing	101	16	42	
Vista Desarrollo, S.A. SCR	España	100,00%	-	100,00%	Inmobiliaria	105	0	148	
Sociedad de capital riesgo						81	2	33	
W.N.P.H. Gestao e Investimentos Sociedade Unipessoal, S.A.	Portugal	-	100,00%	100,00%	Sociedad de capital riesgo	81	2	33	
Inversión mobiliaria						32	1	0	

(a) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2005. En el importe de la participación (neto de provisión), a la cifra reflejada en los libros de cada una de las tenedoras se le ha aplicado el porcentaje de propiedad del Grupo, sin considerar las amortizaciones de los fondos de comercio realizadas en el proceso de consolidación. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos a euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(c) Datos a 31 de diciembre de 2004, últimas cuentas aprobadas.

(d) Datos a 31 de marzo de 2005, últimas cuentas aprobadas.

(j) Datos homogeneizados al ejercicio natural 2005.

(k) Conforme al Artículo 3 del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas, para determinar los derechos de voto se han añadido a los que directamente posea la sociedad dominante, los que corresponden a las sociedades dominadas por ésta o a otras personas que actúen en nombre propio pero por cuenta de alguna sociedad del Grupo. A estos efectos, el número de votos que corresponde a la sociedad dominante, en relación con las sociedades dependientes indirectamente de ella, es el que corresponde a la sociedad dependiente que participe directamente en el capital social de éstas.

(l) Datos a 30 de abril de 2005, últimas cuentas aprobadas.

(1) Las sociedades emisoras de acciones y participaciones preferentes se detallan en el Anexo III, junto con otra información relevante.

Anexo II

Sociedades cotizadas en Bolsa de las que el Grupo posee más del 3% (g), y Entidades asociadas al Grupo Santander y Entidades multigrupo

Millones de Euros (a)								
Sociedad	Domicilio	% Partic. del Banco		% Derechos de voto (f)	Actividad	Activo	Capital y Resultados	
		Directa	Indirecta				Reservas	Netos
Alcadesa Inmobiliaria, S.A.	España	-	44,23%	44,23%	Inmobiliaria	150	22	43
Allfunds Bank, S.A.	España	-	50,00%	50,00%	Banca	59	29	9
Antena 3 de Televisión, S.A. (consolidado) (b)	España	0,51%	9,50%	10,01%	Medios de comunicación	1.000	249	105
Attijariwafa Bank Société Anonyme (b)	Marruecos	-	14,55%	14,55%	Banca	1.128	1.013	63
Banco BPI, S.A. (consolidado) (b)	Portugal	-	5,88%	5,90%	Banca	24.010	1.039	193
Compañía Española de Petróleos, S.A. (consolidado) (b)	España	12,35%	19,92%	45,58%	Refino de petróleo	4.466	2.755	650
Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A.	España	20,25%	-	20,25%	Seguros de credito	21	20	1
Grupo Financiero Galicia, S.A. (consolidado) (b)	Argentina	-	6,68%	6,70%	Banca	6.587	454	-31
Intereuropa Bank, R.T. (consolidado) (b)	Hungría	-	10,00%	10,00%	Banca	819	49	8
Modelo Continente SGPS, S.A. (b)	Portugal	-	17,19%	17,25%	Alimentación	2.223	323	114
PSA Finance PLC	Reino Unido	-	50,00%	50,00%	Leasing	64	63	-3
San Paolo IMI, S.p.A. (consolidado) (b)	Italia	-	8,45%	8,45%	Banca	211.157	10.411	1.393
Servicio Pan Americano de Protección, S.A. de C.V.	México	-	15,13%	20,19%	Sociedad de valores	170	89	9
Shinsei Bank, Ltd. (consolidado) (e)	Japón	0,13%	4,69%	4,82%	Banca	61.745	5.178	485
Transolver Finance EFC, S.A.	España	-	50,00%	50,00%	Leasing	194	25	2
U.C.I., S.A. (consolidado)	España	-	50,00%	50,00%	Créditos hipotecarios	160	120	40
Urbiespar, S.A.	España	-	22,67%	50,00%	Inmobiliaria	31	29	0

(a) Importe según los libros de cada sociedad generalmente referidos al 31 de diciembre de 2005, excepto que se indique lo contrario, por encontrarse las cuentas anuales pendientes de ser formuladas. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos a euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(b) Datos a 31 de diciembre de 2004, últimas cuentas aprobadas.

(e) Datos al 31 de marzo de 2005, fecha de cierre de ejercicio de esta sociedad.

(f) Conforme al Artículo 3 del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas, para determinar los derechos de voto se han añadido a los que directamente posea la sociedad dominante, los que corresponden a las sociedades dominadas por 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.

(g) Excluidas las sociedades del Grupo detalladas en el Anexo I.



Anexo III

Sociedades Dependientes Emisoras de Acciones y Participaciones Preferentes

Millones de Euros (a)										
Sociedad	Domicilio	% Partic. poseída por el Banco		Actividad	Capital	Reservas	Resultados Netos	Dividendos Preferentes	Resultados Resto	Importe de la Participación
		Directa	Indirecta							
Abbey National Capital Trust I	Estados Unidos	-	(c)	Financiera	0	0	0	0	0	0
Banesto Holdings, Ltd.	Guernsey	-	88,56%	Inversión mobiliaria	66	-5	7	7	0	0
Banesto Preferentes, S.A.	España	-	88,56%	Financiera	131	0	3	3	0	0
BCH Capital, Ltd. (b)	Islas Caimán	-	-	Financiera	0	0	0	0	0	0
BCH Eurocapital, Ltd. (b)	Islas Caimán	-	-	Financiera	0	0	0	0	0	0
BSCH Finance, Ltd. (b)	Islas Caimán	-	-	Financiera	0	0	0	0	0	0
Pinto Totta International Finance, Limited	Islas Caimán	-	49,81%	Financiera	0	0	16	16	0	0
Santander Finance Capital, S.A. (Unipersonal)	España	100,00%	-	Financiera	0	0	74	74	0	0
Santander Finance Preferred, S.A. (Unipersonal)	España	100,00%	-	Financiera	0	0	33	33	0	1
Totta & Acores Financing, Limited	Islas Caimán	-	99,63%	Financiera	0	0	17	17	0	0

(a) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2005, convertidos a euros (en el caso de sociedades extranjeras) al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(b) Sociedad en liquidación al 31 de diciembre de 2005.

(c) Compañía sobre la que se mantiene un control efectivo.

Anexo IV

Notificaciones sobre Adquisición y Venta de Participaciones en el Capital en el Ejercicio 2005

(Art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y Art. 53 de la ley 24/1998 del Mercado de Valores)

- Con fecha 12-01-05 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A. en la que se informaba haber alcanzado la participación, a nivel Grupo, del 85,002% en el capital social de CARTERA MOBILIARIA, S.A., S.I.C.A.V.
- Con fecha 16-02-05 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A. en la que se informaba haber alcanzado la participación, a nivel Grupo, del 100% en el capital social de AJALVIR S.I.C.A.V., S.A.
- Con fecha 15-03-05 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A. en la que se informaba haber alcanzado la participación, a nivel Grupo, del 89,132% en el capital social de CAPITAL VARIABLE, S.I.C.A.V., S.A.
- Con fecha 23-09-2005 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A. en la que se informaba de la venta total de la participación del capital social de ESCOPELDOS, S.I.C.A.V., S.A.
- Con fecha 10-10-2005 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A. en la que se informaba de la venta del 22,07%, a nivel Grupo, de la participación en el capital social de UNIÓN FENOSA, S.A.
- Con fecha 19-10-2005 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A. en la que se informaba de la venta del 13,93%, a nivel Grupo, de la participación en el capital social de FINANZAS QUERQUS, S.I.C.A.V., S.A.

Otra información sobre las partidas de capital de los bancos del Grupo

A continuación se facilita determinada información sobre las partidas de capital de los bancos del Grupo.

1. Banespa

a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo

El Grupo Santander posee 19.123.553.524 acciones ordinarias y 18.621.085.269 acciones preferentes a través de sus filiales Banco Santander, S.A. (Brasil) y Banco Santander Brasil, S.A. Las acciones que componen el capital de Banespa no tienen valor nominal.

Las acciones preferentes no tienen derechos de voto y no son convertibles en acciones ordinarias. En compensación disponen de las siguientes ventajas:

- 1.- Reciben un dividendo superior en un 10% al atribuido a las acciones ordinarias.
- 2.- Prioridad en la distribución de dividendos.
- 3.- Participación en las ampliaciones de capital, en igualdad de condiciones a las acciones ordinarias.

No hay desembolsos pendientes.

b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

c) Capital autorizado por las juntas de accionistas

La sociedad está autorizada a aumentar el capital social, con autorización del Consejo de Administración, sin necesidad de una reforma estatutaria, hasta un límite de 75.000.000.000 de acciones (37.500.000.000 ordinarias y 37.500.000.000 preferentes). Actualmente el capital social está formado por 38.747.841.510 acciones (19.373.920.755 ordinarias y 19.373.920.755 preferentes).

d) Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares

No existen derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares.

e) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas

La única restricción a la disponibilidad de las reservas de Banespa es la referida a la reserva legal (reservas restringidas) que únicamente puede ser utilizada para compensar pérdidas o para aumentar el capital social.

f) Entidades ajenas al grupo que, directamente o por medio de entidades dependientes, poseen una participación igual o superior al 10 % del patrimonio neto

No resulta de aplicación.

g) Instrumentos de capital admitidos a cotización

Todas las acciones están admitidas a cotización en la Bolsa de Valores de São Paulo - Bovespa.

2. Banesto

a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo

El Grupo posee 614.898.735 acciones ordinarias con un nominal de 1,16 euros, todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

c) Capital autorizado por las juntas de accionistas

La junta general de accionistas de 2006 acordó una reducción del nominal de todas y cada una de las acciones de la compañía en 37 céntimos de euro por acción.

d) Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares

Al 31 de diciembre de 2005 no hay emitidos valores de estas características.

e) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del mismo ya aumentado (debe dotarse reserva legal por el 10% hasta alcanzar el 20% del capital social mientras la sociedad obtenga beneficios en el ejercicio). Se constituye una reserva indisponible, de acuerdo a la Ley de Sociedades Anónimas, equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones del Banesto propiedad de sociedades dependientes.

La reserva por revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, podrá destinarse a ampliación de capital social.



- f) Entidades ajenas al grupo que, directamente o por medio de entidades dependientes, poseen una participación igual o superior al 10 % del patrimonio neto

No resulta de aplicación.

- g) Instrumentos de capital admitidos a cotización

Todas las acciones están admitidas a cotización en las Bolsas españolas.

3. Banco Santander Totta, S.A. (Totta)

- a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo

El Grupo posee 573.915.574 acciones ordinarias a través de Santander Totta, SGPS. y 14.593.315 acciones ordinarias a través de Taxagest Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A., todas ellas con un nominal de 1 euro y con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas.

- b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

- c) Capital autorizado por las juntas de accionistas

No resulta de aplicación.

- d) Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares

Al 31 de diciembre de 2005 no hay emitidos valores de estas características.

- e) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas

Las reservas legal y de fusión tienen una utilización restringida por el Art. nº 296 del Código de Sociedades Comerciales que se refiere a la absorción de pérdidas o incorporación a capital.

Las reservas de revaluación de inmovilizado vienen reglamentadas por el Decreto-Ley 31/98, que se refiere a la absorción de pérdidas o a la incorporación a capital por los importes en los que el inmovilizado subyacente sea amortizado o vendido.

- f) Entidades ajenas al grupo que, directamente o por medio de entidades dependientes, poseen una participación igual o superior al 10 % del patrimonio neto

No resulta de aplicación.

- g) Instrumentos de capital admitidos a cotización

Las acciones de Totta no cotizan en bolsa.

4. Banco Santander Chile

- a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo

El Grupo posee 66.822.519.695 acciones ordinarias a través de Santander Chile Holding, S.A., 78.108.391.607 acciones ordinarias a través de Teatinos Siglo XXI, S.A. y 13.626.663.708 acciones ordinarias a través de Grupo Empresarial Santander, S.L., todas ellas sin valor nominal y con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas.

- b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

- c) Capital autorizado por las juntas de accionistas

El capital señalado en los estatutos corresponde a 719.974.175.412 pesos, no obstante lo anterior es la Junta Ordinaria de Accionistas la que cada año debe aprobar el balance al 31 de diciembre del año anterior y con esto queda aprobado el capital social.

- d) Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares

Al 31 de diciembre de 2005 no hay emitidos valores de estas características.

- e) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas

Las remesas a los inversionistas extranjeros correspondientes a inversiones acogidas al Estatuto de la Inversión Extranjera, Decreto-Ley de 1974, y sus modificaciones, necesitan previa autorización del Comité de Inversiones Extranjeras.

- f) Entidades ajenas al grupo que, directamente o por medio de entidades dependientes, poseen una participación igual o superior al 10 % del patrimonio neto

No resulta de aplicación.

- g) Instrumentos de capital admitidos a cotización

Todas las acciones están admitidas a cotización en la Bolsa de Chile y, a través de American Depositary Receipts (ADR's), en la bolsa de Nueva York.

5. Banco Santander Serfín, S.A.

- a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo

El Grupo Santander posee 50.783.217.691 acciones ordinarias serie "F" y 50.783.217.691 acciones ordinarias serie "B" a través de Grupo Financiero Santander Serfín, S.A. De C.V., ambas series con valor nominal de 0.1 pesos y todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

c) Capital autorizado por las juntas de accionistas

No resulta de aplicación.

d) Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares

Al 31 de diciembre de 2005 hay emitidas obligaciones subordinadas preferentes, no garantizadas, voluntariamente convertibles en acciones serie "B" por importe de \$300 millones (300.000 obligaciones) de las cuales Bank of América Corporation posee 225.030 y Grupo Financiero Santander Serfín, S.A. De C.V. posee 74.970.

e) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas

La institución está sujeta a la disposición legal que requiere que al menos un 10% de las utilidades netas anuales sean traspasadas a un fondo de reserva de capital, hasta alcanzar el importe del capital social pagado. El fondo de reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas excepto en la forma de dividendos en acciones.

f) Entidades ajenas al grupo que, directamente o por medio de entidades dependientes, poseen una participación igual o superior al 10 % del patrimonio neto

No resulta de aplicación.

g) Instrumentos de capital admitidos a cotización

La sociedad no mantiene instrumentos de capital cotizando en Bolsa de Valores.

6. Abbey**a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo**

El Grupo posee 1.485.893.636 acciones ordinarias con un nominal de 0.1 libra esterlina todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

c) Capital autorizado por las juntas de accionistas

La sociedad está autorizada a aumentar el capital social, con autorización del Consejo de Administración, hasta 175.000.000 libras esterlinas (1.750.000.000 acciones ordinarias), acciones preferentes en libras 1.000.000.000 libras esterlinas (1.000.000.000 acciones), acciones preferentes en dólares estadounidenses 10.080.000 dólares estadounidenses (1.008.000.000 acciones) y acciones preferentes en euros 10.000.000 euros (1.000.000.000 acciones).

d) Derechos incorporados a las partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares

Abbey ha emitido 200 millones de libras esterlinas de obligaciones - 10.0625% obligaciones subordinadas convertibles en capital - intercambiables por acciones preferentes en libras de una libra esterlina cada una, a voluntad de Abbey. Este intercambio puede llevarse a cabo en cualquier momento siempre que se haya advertido a los propietarios con un plazo de entre 30 y 60 días.

e) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas

No resulta de aplicación.

f) Entidades ajenas al grupo que, directamente o por medio de entidades dependientes, poseen una participación igual o superior al 10 % del patrimonio neto

No resulta de aplicación.



Banco Santander Central Hispano, S.A., y Sociedades que integran el Grupo Santander

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio 2005

Marco externo general

Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno donde la economía mundial ha mantenido tasas de crecimiento algo superiores al 4%. EE.UU. y Asia emergente, liderada por China, han sido de nuevo las áreas más dinámicas. Iberoamérica, que encadena tres años de sólido crecimiento, y Europa del Este se han beneficiado de esta expansión. También es destacable la consolidación de la recuperación de Japón y los mejores síntomas de la Eurozona. La continuidad de esta expansión mantiene como principales riesgos los ligados al déficit exterior de EE.UU., al mercado del petróleo, la situación del mercado inmobiliario en algunas economías y la confianza de los consumidores.

La economía de EE.UU. ofrece un crecimiento del 3,5% en 2005, mostrando indicadores que apuntan a tasas superiores al 4% para el inicio de 2006. La FED ha seguido elevando el tipo oficial, hasta situarlo en el 4,5%, y es probable que dicho proceso continúe dada la fortaleza económica. Iberoamérica ofrece un crecimiento del 4%, finalizando el año con nuevos signos de vitalidad y mejora de la inflación en México y Brasil, lo que ha dado pie a nuevos descensos de los tipos de interés. Los tipos de cambio se han apreciado, apoyados en un contexto internacional positivo y en la sólida posición externa de las principales economías.

La Eurozona ha crecido el 1,4% en el año aunque los datos de confianza empresarial, la situación del mercado laboral y la situación de las empresas, auguran una nueva aceleración en los primeros meses de 2006. La inflación, impulsada por los precios de la energía, se ha situado en el 2,4%, por encima del objetivo oficial del 2%. Es previsible una nueva subida del tipo oficial que continúe la realizada en noviembre (2,25%). El cambio del euro frente al dólar estadounidense se ha depreciado en el año un 13%, cerrando el ejercicio en 1,18 dólares estadounidenses/euro.

En España el PIB registró un crecimiento del 3,4% en el año, dos puntos por encima de la Eurozona, impulsado por

el consumo, la construcción y la inversión en equipo, que compensan la aportación negativa del sector exterior. Las perspectivas apuntan a una estabilización en estos ritmos, aunque la inflación (4,2% en enero) y el desequilibrio exterior siguen siendo elevados. En el Reino Unido la actividad ha consolidado la ligera revitalización apuntada tras el verano (crecimiento del 2,5% trimestral anualizado en el 4T'05) gracias al consumo, con un sector inmobiliario también más firme. La inflación se mantiene en torno al 2%, mientras que el tipo oficial del Banco de Inglaterra sigue en el 4,5% tras la bajada de 0,25 p.p. de agosto.

Por lo que se refiere a los tipos de cambio, han tenido un impacto positivo de aproximadamente 4 puntos porcentuales, tanto en resultados como en balance, debido a la apreciación de la mayor parte de las monedas iberoamericanas.

Los estados financieros de 2005 que se comentan a continuación se han elaborado siguiendo los criterios de las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Con el fin de permitir su comparación con periodos anteriores se han reelaborado los estados financieros de 2004 aplicando la nueva regulación.

2005 ha sido el primer año de consolidación de los resultados de Abbey (en diciembre de 2004 sólo consolidó el balance). Por ello, en el presente Informe de Gestión los datos de resultados y balance del Grupo, así como sus detalles, se comentan con y sin Abbey, en su mayor parte, sobre los datos sin Abbey, dado que al realizarse sobre un perímetro equivalente ofrecen una visión más correcta de la evolución del Grupo en el año.

Los aspectos fundamentales del año han sido:

- Grupo Santander ha obtenido un beneficio atribuido record de 6.220 millones de euros, un 72,5% superior al de 2004. Este beneficio es el mayor alcanzado en la historia por una empresa española.
- Este aumento recoge por una parte el efecto de la incorporación de Abbey, 811 millones de euros, y por

otra la contabilización del importe neto de las plusvalías y saneamientos extraordinarios realizados en 2005, que tienen un impacto en el beneficio atribuido de 1.008 millones de euros. Excluyendo ambos, el beneficio atribuido ordinario del Grupo Santander se sitúa en 4.401 millones de euros, con aumento del 22,0%.

- Las plusvalías proceden de la venta de participaciones en The Royal Bank of Scotland, Unión Fenosa y Auna. En conjunto ascienden a un importe bruto de 2.229 millones de euros. De ellos, 658 millones se han destinado a amortizar anticipadamente los gastos de reestructuración de Abbey y 608 millones a jubilaciones anticipadas.
- Los resultados han mostrado una tendencia creciente en el ejercicio. Las tasas de variación aumentan trimestre a trimestre en ingresos y margen de explotación, que cierran (sin Abbey) con los mayores incrementos del año, el 14% y 18%, respectivamente.
- Este aumento del margen de explotación es sólido y diversificado. Se produce en todas las áreas, en su doble visión geográfica y por negocios, apoyado en la fortaleza comercial de las mismas. Los créditos crecen el 24% y los recursos de clientes gestionados el 20% (incorporando Abbey los crecimientos son del 18% y 14%, respectivamente).
- Los principales ratios de gestión evolucionan favorablemente en el ejercicio. Mejora de 2 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia sin Abbey, desde el 52,0% al 50,0% (incluyendo amortizaciones). Todas las grandes unidades de Europa y América mejoran notablemente en el año. Incluyendo Abbey, que también mejora su eficiencia en 2005, el ratio se sitúa en el 52,5%.
- La tasa de morosidad se sitúa en mínimos históricos (0,89% frente a 1,00% en diciembre de 2004) y la cobertura aumenta en 16 puntos porcentuales, hasta el 182%.
- Los ratios de capital mejoran en el año, alcanzando un core capital del 6,05% al cierre del ejercicio.
- La rentabilidad de los fondos propios (ROE) se sitúa en el 16,6% considerando el beneficio ordinario, o en el 19,9% considerando el beneficio total. Su comparativa con 2004 está afectada por la ampliación de capital realizada a finales de dicho año para la adquisición de Abbey, aunque su evolución en 2005 ha sido positiva, mejorando trimestre a trimestre.
- El beneficio por acción se sitúa en 0,9967 euros, que suponen un incremento del 36,8%. Considerando el beneficio ordinario, el aumento es del 14,7%.
- En consonancia con estos resultados el dividendo por acción con cargo a los resultados del ejercicio que el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas es de 0,4165 euros, un 25% más que en 2004. Dicho dividendo supone un pay-out del 49,98% del beneficio ordinario, en línea con la política de retribución del Grupo, y equivale a una rentabilidad del 4,21% sobre el precio medio de la acción en 2005.

En resumen, en 2005 Grupo Santander ha expandido el negocio, aumentado fuertemente los resultados ordinarios, avanzado en la integración de Abbey, desarrollado proyectos globales, y abordado iniciativas que refuerzan la posición del Grupo para afrontar retos futuros.

Las áreas de negocio en 2005

El nivel principal de segmentación o geográfico presenta cuatro segmentos. Tres áreas operativas: Europa Continental, Reino Unido e Iberoamérica (que recogen la totalidad de negocios que el Grupo desarrolla en las mismas), más Gestión Financiera y Participaciones.

En 2005 Europa Continental ofrece una sólida evolución, Abbey ha superado sus objetivos para el año e Iberoamérica ha mantenido elevados ritmos de crecimiento de actividad y resultados, principalmente en el negocio con clientes.

Europa Continental, que aporta el 54% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo, muestra en el año un notable incremento de los ingresos ante la buena evolución del margen de intermediación, unos costes casi planos y unas menores necesidades de saneamientos por el efecto que la elevada calidad del riesgo ha tenido en la aplicación de las NIIF. Todo ello supone crecimientos del 11,2% en el margen ordinario, del 19,8% en el margen de explotación y elevar el beneficio atribuido hasta los 2.984 millones de euros, un 38,2% más que en 2004. Estos resultados se apoyan en los crecimientos de todas las unidades de banca comercial, así como de gestión de activos y seguros y la banca mayorista.

- La Red Santander confirma la tendencia, apuntada a lo largo del ejercicio, de aceleración del crecimiento del margen de intermediación, hasta aumentar el 9,4% sobre 2004. Esta evolución, junto al fuerte control de gastos, sitúa el incremento del margen de explotación en el 17,2%. La menor necesidad de provisiones para insolvencias eleva el beneficio atribuido un 44,1% sobre 2004.

En octubre finalizó la implantación de la plataforma Partenón en la totalidad de la red de oficinas. Su funcionamiento a pleno rendimiento en próximos trimestres contribuirá a continuar la mejora sostenida en la eficiencia operativa y comercial de la Red.



- Banesto ofrece un aumento del 10,2% en el margen de intermediación, del 18,9% en margen de explotación y del 24,0% en beneficio atribuido. Sigue destacando por ofrecer fuertes crecimientos de actividad en sus segmentos clave y notables mejoras de eficiencia y calidad del riesgo.
- Santander Consumer Finance ha mantenido a lo largo de 2005 elevados crecimientos de actividad e ingresos, que se reflejan en un aumento del margen de explotación del 32,6% y del 46,3% en beneficio atribuido (+40,1% a perímetro constante).

Dentro de su estrategia de expansión selectiva, en 2005 se realizaron dos operaciones: la adquisición del banco noruego Bankia Bank y la alianza con la compañía portuguesa Soluções Automóvel Globlais (SAG) para desarrollar conjuntamente las actividades en España y Portugal. Dicha alianza se ha materializado en enero de 2006 con la adquisición del 50% de Interbanco.

- En Portugal la mejora del margen de intermediación y de las comisiones de la banca comercial, junto a unos costes planos, llevan a un aumento del 15,6% en el margen de explotación. El crecimiento del beneficio atribuido alcanza el 35,7%, ante las menores necesidades de provisiones. En actividad, muy buen comportamiento del crédito, con fuertes incrementos en producción de hipotecas, consumo y tarjetas.

Reino Unido (Abbey) ha aportado en su primer ejercicio en el Grupo un beneficio atribuido de 811 millones de euros (555 millones de libras), que representa el 14% de las áreas operativas del Grupo. Además, ingresos y beneficio aumentan trimestre a trimestre.

Abbey tenía tres objetivos prioritarios para 2005: estabilización de ingresos recurrentes, ahorros por 150 millones de libras y mejorar ventas y productividad comercial. Todos se han superado: los ingresos recurrentes aumentan el 4%, los costes objetivo se han reducido en 224 millones de libras y los principales productos mejoran sus producciones sobre 2004.

Iberoamérica ha obtenido en 2005 un beneficio atribuido de 1.776 millones de euros (el 32% del obtenido por las áreas operativas del Grupo), con aumento del 20,8% sobre 2004. Este crecimiento se apoya en el fuerte impulso de la actividad y el notable aumento de los ingresos comerciales en los últimos trimestres, que supera ampliamente el incremento de los costes de expansión de la actividad. En dólares estadounidenses, su moneda de gestión, el margen de explotación aumenta el 31,8% y el beneficio atribuido ha alcanzado los 2.208 millones de dólares estadounidenses (+21,0%).

Este crecimiento se consigue con fuerte mejora de la eficiencia y buena evolución de la calidad del crédito. Para

el conjunto de la región el ratio de morosidad pasa del 2,94% en 2004 al 1,91% en 2005, y la cobertura sube del 155% al 183%.

- Brasil ha mantenido a lo largo de 2005 elevadas tasas de actividad con clientes, que se traducen en una buena evolución del negocio comercial. Por el contrario, presenta una débil evolución del negocio financiero afectado por las subidas de tipos de interés y la pendiente negativa de su curva.

El conjunto de ingresos en euros aumenta el 32,9%, crecimiento que se eleva al 42,6% en el margen de explotación, ante el menor aumento de los gastos. El incremento es algo menor en beneficio antes de impuestos (+32,3%) por haber realizado en el cuarto trimestre un cargo especial por importe de 150 millones de dólares estadounidenses para la amortización anticipada de inversiones tecnológicas. Por último, el beneficio atribuido, 591 millones de euros, aumenta el 3,9%, por el mayor impacto fiscal de 2005.

- México ha mantenido en 2005 los fuertes ritmos de expansión de 2004 en créditos y recursos. Esta elevada actividad con clientes y los mayores tipos de interés han contribuido a un fuerte incremento de los ingresos. En euros aumentan el 22,3%, en línea con los costes, que recogen el aumento de estructura y las mayores necesidades comerciales. Con todo, el margen de explotación aumenta el 24,1% en euros y el beneficio atribuido lo hace el 16,0%, hasta los 376 millones.
- Chile también continúa enfocando su estrategia en el crecimiento rentable de los negocios comerciales, especialmente en los segmentos minoristas, y en el aumento del número y vinculación de los clientes. Desde el punto de vista del negocio, ello se ha reflejado en fuertes aumentos en créditos y depósitos más fondos de inversión.

En cuanto a resultados, el margen ordinario aumenta el 22,1% (en euros), lo que unido a unos costes controlados impulsan el crecimiento del margen de explotación (+29,9%) y del beneficio atribuido (+45,2%), que se sitúa en 338 millones de euros.

Del resto de países destacan, por su aumento de beneficio, Venezuela (+38,4%, hasta 133 millones de euros) y Colombia (+81,8%, hasta 40 millones de euros), a la vez que Argentina sigue su proceso de recuperación de ingresos y resultados, obteniendo un beneficio de 78 millones de euros.

En el nivel secundario o por negocios distinguimos entre Banca Comercial, Gestión de Activos y Seguros y Banca Mayorista Global, cuya suma equivale a la de las tres áreas operativas geográficas del nivel principal.

El negocio de Banca Comercial, que representa el 84% del total de ingresos de las áreas operativas y el 78% del resultado antes de impuestos, ha mostrado una buena evolución en el año. Sin contar la aportación de Abbey, el resto de la banca comercial del Grupo presenta en 2005 un crecimiento del 26,1% en el margen de explotación y del 38,3% en el resultado antes de impuestos. En Europa Continental el incremento ha sido del 21,3% en margen de explotación y del 39,1% en resultado antes de impuestos. En Iberoamérica los crecimientos, en euros, son del 38,2% y 36,2%, respectivamente, impulsados por el despegue del negocio con clientes en los principales mercados.

Durante 2005 Gestión de Activos y Seguros ha avanzado en su consolidación como negocio global. Así, ha unificado la marca comercial de las gestoras en todos los países y mercados donde opera, que pasa a denominarse Santander Asset Management, y ha creado la Unidad Global de Seguros, que integra la actividad en España y en Iberoamérica.

El segmento ha obtenido un resultado antes de impuestos de 688 millones de euros, que representa un 9% del total de las áreas operativas, con un crecimiento, sin incluir Abbey, del 37,2% sobre 2004. El total de ingresos obtenidos en los productos gestionados desde este segmento (fondos de inversión, de pensiones y seguros) ascendió a 3.696 millones de euros, un 62,9% superior a la cifra de 2004 (sin considerar Abbey: +20,3%).

Banca Mayorista Global ha obtenido en el año un resultado antes de impuestos de 1.069 millones de euros (el 13% de las áreas operativas), tras un aumento del 21,9%. Los ingresos crecen el 9,2% sobre 2004 afectados positivamente por la mayor actividad con clientes y las plusvalías realizadas, y negativamente por una menor aportación de las tesorías por cuenta propia. Adicionalmente, las dotaciones para insolvencias disminuyen por menores necesidades para financiación tradicional.

En resumen, este análisis del mapa de negocios muestra el esfuerzo del Grupo en el año por crecer en volúmenes y aumentar los ingresos, potenciando la actividad con clientes en todas las geografías y negocios donde está presente, mientras se controlan los gastos y se mantiene una excelente calidad de los riesgos.

Resultados del Grupo

En el año 2005 el beneficio atribuido obtenido por Grupo Santander ha ascendido a 6.220 millones de euros, lo que equivale a un incremento del 72,5% sobre los 3.606 millones de euros obtenidos en 2004.

Este fuerte incremento tiene tres causas fundamentales:

- El beneficio atribuido a perímetro constante asciende a 4.401 millones de euros, con aumento del 22,0%.
- Incluyendo Abbey, que aporta 811 millones de euros, el beneficio se eleva a 5.212 millones, con aumento del 44,5% sobre 2004. Esta cifra, los 5.212 millones, es la que mejor refleja la capacidad de generación de resultados del Grupo.
- Por último, la incorporación del neto entre plusvalías realizadas y saneamientos extraordinarios, 1.008 millones de euros, sitúa el beneficio total del ejercicio en 6.220 millones de euros, con un incremento del 72,5%, ya comentados anteriormente.

A continuación, figura una visión más detallada de la cuenta de resultados, sin incluir la aportación de Abbey ni la cifra neta de plusvalías y saneamientos extraordinarios, a efectos de comparación a perímetro homogéneo.

El margen de intermediación se sitúa en 8.603 millones de euros, un 13,6% más que en 2004. Destaca que (sin dividendos) todos los trimestres de 2005 aumentan sobre el anterior. Esta evolución se debe a que la expansión de volúmenes se traslada en mayor medida a los ingresos de los negocios comerciales, por la mayor estabilidad de márgenes.

Las comisiones y la actividad de seguros aumentan el 13,2% respecto a 2004. Por productos, destacan los aumentos de las comisiones procedentes de los fondos de inversión y pensiones (+15,9%) y los seguros (+30,4%). Estos aumentos vienen ligados a unos mayores volúmenes de negocio y en algunos casos, como los fondos de inversión, a cambios de mix de negocio.

Los resultados de entidades valoradas por el método de la participación aumentan un 37,4%, básicamente por la mayor aportación de Cepsa en el ejercicio, situándose en 617 millones de euros.

Con todo ello, el margen comercial asciende a 14.802 millones de euros, tras aumentar el 14,3% sobre 2004.

Los resultados netos por operaciones financieras se sitúan en 1.218 millones de euros, con aumento del 10,7%. En 2005 se ha mantenido la línea iniciada en el ejercicio anterior, de fuerte aumento en los ingresos procedentes de la distribución de productos de tesorería a clientes.

Tras incorporar los resultados por operaciones financieras, el margen ordinario alcanza los 16.020 millones, un 14,0% más que en 2004.



Los costes de explotación (incluyendo amortizaciones) aumentan el 10,3%, básicamente por el relanzamiento comercial que se está realizando en algunos países y el desarrollo de nuevos proyectos, comerciales y corporativos.

La evolución de ingresos y gastos conduce a un crecimiento del margen de explotación sin Abbey del 18,3%.

Incorporando Abbey, el margen de explotación obtenido por Grupo Santander en 2005 alcanza los 9.285 millones de euros, que equivalen a un incremento interanual del 39,4%.

Las pérdidas netas por deterioro de activos se sitúan en 1.489 millones de euros, correspondiendo la mayor parte a dotaciones netas para créditos (1.297 millones). Respecto a 2004, las dotaciones para créditos se han reducido un 17,5%. Esta disminución se produce por la genérica, ya que la específica aumenta en línea con la inversión crediticia.

En pérdidas netas por deterioro de otros activos (192 millones de euros) se incluye la amortización anticipada realizada por Brasil en el último trimestre del año de sus equipos tecnológicos obsoletos, por un importe de 150 millones de dólares estadounidenses.

Por su parte, el importe neto del resto de líneas de la cuenta de resultados es negativa en 2005 por 362 millones de euros, frente a los 237 millones, también negativos, del ejercicio precedente.

Tras deducir estos saneamientos, el resultado antes de impuestos ordinario asciende a 6.026 millones de euros, con aumento del 31,5%. Después de impuestos y minoritarios el beneficio atribuido al Grupo (antes de Abbey y extraordinarios, como se ha señalado anteriormente) ha sido de 4.401 millones de euros, con un aumento del 22,0%.

Balance de situación

Grupo Santander cuenta, al término del año 2005, con unos fondos totales gestionados de 961.953 millones de euros, unos créditos de 443.439 millones de euros y unos recursos de clientes gestionados de 680.887 millones de euros, con incrementos interanuales del 21,3%, 17,9% y 14,4%, respectivamente. Los tipos de cambio tienen un efecto positivo aproximado de 4 puntos porcentuales. Todos estos importes incluyen las cifras de Abbey, cuyo balance consolidó por primera vez en Grupo Santander el 31 de diciembre de 2004. En 2005, el banco británico ha incrementado el 6,4% los créditos y el 1,3% los recursos de clientes gestionados (ambos sin efecto tipo de cambio).

Sin embargo, y para ofrecer, en datos de actividad, una

visión más acorde con la ofrecida en el capítulo de resultados, todos los comentarios que figuran a continuación se hacen excluyendo Abbey.

Los fondos totales gestionados por el Grupo (sin Abbey), ascienden a 658.433 millones de euros, con un aumento interanual del 27,3%.

La inversión crediticia bruta del Grupo, sin Abbey, se sitúa en 270.698 millones de euros, un 24% más que en diciembre de 2004 (+20% sin efecto tipo de cambio). Por áreas geográficas, Europa Continental ofrece un crecimiento conjunto del 19%, con todas las principales unidades creciendo a tasas de dos dígitos: Red Santander (+15%); Banesto (+23%); Portugal (+13%); Santander Consumer Finance (+25%), todos ellos deducido el efecto de las titulizaciones. Iberoamérica ofrece un crecimiento del 46% en euros (+20% en moneda local), con notables crecimientos en los grandes países: +42% en Brasil, +35% en México, excluido el pagaré IPAB y la cartera hipotecaria vieja, y +19% en Chile.

Al término del año 2005, los recursos de clientes gestionados (dentro y fuera de balance) sin Abbey contabilizan 454.300 millones de euros, con aumento del 20% sobre el cierre del año anterior, porcentaje que es del 14% si eliminamos el impacto de los tipos de cambio.

Atendiendo a la distribución geográfica de los saldos, en Europa Continental el conjunto de los recursos de clientes gestionados aumenta el 9%. En España, los recursos en balance aumentan el 11%, los fondos de inversión el 4%, manteniendo su posición de liderazgo, con una cuota en patrimonio del entorno del 25%, mientras que los planes de pensiones ofrecen un crecimiento del 14%.

En Iberoamérica el conjunto de recursos de clientes gestionados, dentro y fuera de balance, aumenta el 42% en euros (+17% sin efecto tipo de cambio). En su detalle, los depósitos sin cesiones de todos los países aumentan en tasas de dos dígitos en moneda local: Argentina (+29%), Brasil y Venezuela (+27%), Colombia (+24%), México (+19%) y Chile (+18%). En fondos de inversión el incremento conjunto de la región ha sido del 24%, destacando Argentina, México y Brasil. En planes de pensiones todos los países aumentan, para un crecimiento conjunto del 17%, en ambos casos sin efecto tipo de cambio.

Los fondos de comercio, incluyendo Abbey, se sitúan al finalizar 2005 en 14.018 millones de euros, de los que 2.113 millones corresponden a Iberoamérica y 11.905 millones a Europa. En 2005 los fondos de comercio se han reducido en 1.073 millones de euros (impacto valoración intangibles de Abbey).

Los recursos propios del Grupo, aplicando los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 53.426 millones de euros, con un excedente sobre el mínimo exigido de 20.407 millones de euros. El Grupo ha mejorado sensiblemente en el año los ratios de capital, quedando el core capital en el 6,05%, el Tier I alcanza el 7,88% y el ratio BIS se sitúa en el 12,94%.

Gestión del riesgo

En el Informe Anual del ejercicio 2005, se hace un detallado análisis de la situación, la evolución y la gestión realizada en el ejercicio de los distintos tipos de riesgos del Grupo.

Propuesta de distribución de resultados

Con cargo a los resultados de 2005 se propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo íntegro de 0,4165 euros por acción, con el siguiente detalle: tres dividendos de 0,09296 euros por acción y uno de 0,13762 euros por acción. Los tres primeros fueron distribuidos en agosto y noviembre de 2005 y febrero de 2006, y el cuarto se hará efectivo el próximo mes de mayo. Con el pago de este cuarto dividendo, que de aprobarse la propuesta que se someterá a la Junta General de Accionistas será el último con cargo a los resultados de 2005, el dividendo total supondrá un aumento del 25% sobre el abonado por los resultados de 2004.

En los tres primeros a cuenta del ejercicio 2005 se ha distribuido un total de 1.744 millones de euros, quedando pendientes de distribuir 861 millones de euros, que se harán efectivos a partir de la fecha indicada anteriormente.

Capital y acciones propias

A 31 de diciembre de 2005 el capital social del Banco es de 3.127,1 millones de euros. Está representado por 6.254.296.579 acciones de 50 céntimos de euro de valor nominal cada una, y distribuido entre 2.443.831 accionistas. Ningún accionista tiene participaciones iguales o superiores al 10% del capital social del Banco.

Al 31 de diciembre de 2005, las sociedades consolidadas del Grupo tenían en sus respectivas carteras un total de 4.800.711 acciones del Banco, equivalentes a un 0,077% de su capital social.

Las operaciones con acciones propias realizadas por las sociedades consolidadas en interés del Grupo durante el ejercicio, se resumen en la adquisición de 522.543.784 acciones, equivalentes a un importe nominal de 261,3 millones de euros e importe efectivo de 5.072,8 millones de euros y la venta de 533.191.864 acciones, por importe nominal de 266,6 millones de euros e importe efectivo de 5.211,7 millones de euros.

Investigación y Desarrollo

En 2005 las inversiones y esfuerzos del Grupo en este ámbito se han dirigido a tres grandes áreas de trabajo: la tecnología, la gestión global de compras y la formación.

La tecnología y los sistemas de información constituyen una parte fundamental en el desarrollo del modelo de gestión del Grupo y de las ventajas competitivas que de él se derivan frente a los competidores. En este ámbito, el Grupo ha seguido avanzando en 2005 dentro de una visión global destinando sus principales esfuerzos a la implantación y extensión de las plataformas tecnológicas y avances en el modelo de servicios compartidos. Y todo ello con una eficiente gestión de los costes de tecnología del Grupo.

Hito fundamental en el ejercicio es la finalización del proyecto Partenón en la Red Santander en España en octubre del 2005, con la totalidad de los sistemas de core banking y de las sucursales del Banco migradas a la nueva plataforma. Esta nueva plataforma constituye un sistema integrado mucho más robusto y flexible que mejora substancialmente el nivel de servicio de los sistemas de información del Banco. La tasa de errores on-line, por ejemplo, a finales del 2005 alcanza cotas del 0,0001%, gracias a la calidad técnica y operativa que proporciona. Se trata de un paso clave en la convergencia tecnológica entre los bancos del Grupo, que se une al resto de desarrollos realizados en Europa.

Otro gran avance hacia la convergencia de plataformas en el Grupo en 2005 ha sido la puesta en funcionamiento parcial del proyecto Alhambra en Banesto. Esta evolución permitirá sobre las plataformas actuales, Partenón en Europa y Altair en Iberoamérica, renovar los mundos de los procesos de negocio, los sistemas de gestión y los portales de usuario, evolucionando las herramientas de trabajo del Banco a un entorno mucho más flexible y amigable para la gestión.

En Iberoamérica, quedó prácticamente concluida la integración de sistemas de Banespa y Santander Brasil bajo la plataforma Altair, que se prevé esté completada en el primer trimestre de 2006. A nivel regional, el Grupo ha continuado desarrollando y mejorando sus centros regionales de gestión tecnológica (Altec-Chile, dedicado al diseño, desarrollo y mantenimiento), y de producción (Altec-México, dedicado al procesamiento).

El avance en las plataformas de core banking se ha compatibilizado con el desarrollo de los planes de sistemas corporativos, que, sobre la base de modelos comunes, constituyen el soporte más eficiente para responder a las necesidades de los negocios globales del Grupo (tarjetas,



gestión de activos, seguros, mayorista) así como a las necesidades de gestión y control (BIS II, riesgos, MIS..., entre otros). Para asegurar su buen desempeño, se ha creado una Unidad Corporativa de Operaciones, con el objeto de mejorar la eficiencia y calidad de servicio de la operativa diaria y reducir su riesgo operacional, a la vez que asegure la gestión de la implantación de los nuevos sistemas.

Paralelamente en 2005 se ha continuado con la inversión y desarrollo del modelo de servicios compartidos a nivel del Grupo, para proporcionar un mejor servicio, a bajo coste y con reducido riesgo operacional. Para ello sus filiales, Ingeniería de Software Bancario, S.L. (Isban) (desarrollo de software), Produban Servicios Informáticos Generales, S.L. (Produban) (producción informática) y Geoban, S.A. (Geoban) (operaciones), han comenzado a asumir algunas de estas funciones antes desarrolladas por otros bancos y filiales para su desempeño global.

Todos estos desarrollos realizados han situado el conjunto de gastos e inversiones realizados en tecnología en el entorno de los 2.200 millones de euros, en términos de outflow, con una reducción del 7% sobre 2004.

En 2005 la gestión global de las compras ha registrado un notable crecimiento de su actividad. El Área Global de Compras ha negociado, con criterios y políticas comunes, la contratación de compras por un volumen cercano a los 2.000 millones de euros, en los que se incluye la práctica totalidad de las compras de España, Portugal, Brasil, México, Chile, Argentina y Venezuela, con unos ahorros de gestión que superan las previsiones iniciales.

El 38% de estas compras se ha gestionado por procedimientos de negociación electrónica (principalmente, subastas), el triple de lo negociado por esta vía el año anterior, lo que fortalece la transparencia y globalidad del proceso de compras en el Grupo. Con esta visión, se aplican políticas y procedimientos corporativos en todos los ámbitos del proceso de compra.

Los procesos de compra del Grupo han tenido especial reconocimiento en la valoración externa realizada para la renovación de la pertenencia de Santander a los índices FTSE4Good y DJSI, en la que nuestros criterios de "Standards for Suppliers" han merecido una valoración del 81%, por encima de la media del resto de componentes.

En Grupo Santander la Formación y el Desarrollo de los Recursos Humanos son una herramienta estratégica para la creación de valor en las relaciones con accionistas, clientes y la sociedad en su conjunto. En este ámbito, el Grupo ha

redobrado sus esfuerzos en 2005, alcanzando al 89% de la plantilla, con más de 5.600.000 horas de formación y una inversión del 1,38% sobre la masa salarial.

Una actuación destacada en 2005 ha sido la puesta en marcha del Centro Corporativo de Formación y Desarrollo "El Solaruco", situado en la Ciudad Grupo Santander. Sus objetivos son impulsar una visión global e integradora del Grupo transmitiendo su cultura y sus valores, servir de foro de encuentro y convivencia para sus profesionales que permita reforzar y compartir la visión y los objetivos corporativos, y, en definitiva, contribuir a la evolución progresiva de la organización y al crecimiento del Grupo.

La organización del Centro Corporativo de Formación, en respuesta a sus distintos objetivos, se estructura en tres centros esenciales:

- El Centro de Desarrollo Directivo, donde se lleva a cabo la formación de apoyo estratégico para los niveles directivos del Grupo, junto al impulso y seguimiento de su desarrollo a lo largo de su carrera. Durante 2005 el 80% de los directivos Top 200 han participado en programas presenciales para impulsar la visión global e integrada de la estrategia corporativa y facilitar su desarrollo en la gestión estratégica, la innovación y el liderazgo de equipos.
- El Centro Corporativo de Integración, que facilita a nivel global los procesos de integración de los profesionales de reciente incorporación al Grupo, coordinando procedimientos y contenidos corporativos de formación. En 2005, más de 500 personas de diferentes países han participado en el Programa Corporativo de Integración para Directivos, y localmente, en cada país, han participado casi 8.000 personas en los Planes de Formación de Integración específicos de su Organización.
- Las Escuelas Corporativas Funcionales correspondientes a cada área de negocio, además de proporcionar formación técnica también persiguen:
 - impulsar una formación común aplicable a los negocios y áreas funcionales corporativas del Grupo y,
 - generar un entorno de trabajo que facilite la identificación de las mejores prácticas dentro y fuera del Grupo, el intercambio de experiencias y la implantación de mejoras.

Con la coordinación del Centro Corporativo de Formación y el apoyo de la formación on-line, como herramienta básica y flexible para las sociedades del Grupo Santander, en 2005 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 (46.260 empleados participantes, más de 11.500 en España), y los de apoyo a la implantación de nuevos procesos operativos y a sistemas de información y tecnológicos, como Partenón en España (más de 179.000 horas con asistencia de más de 25.700 profesionales). Este último programa tendrá su continuidad en 2006 en Portugal y Reino Unido, con la extensión de la nueva plataforma a Santander Totta y Abbey.
- Acciones para identificar, desarrollar y gestionar individualizadamente a los profesionales con alto potencial de crecimiento en el Grupo. Durante 2005 más de 4.000 profesionales han participado en estos procesos.

Hechos relevantes acaecidos tras el cierre del ejercicio

Desde el 1 de enero de 2006 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas cabe destacar los siguientes hechos relevantes del Grupo Santander:

- La adquisición del 50,001% del capital de Interbanco en Portugal, dentro de la alianza alcanzada entre Santander Consumer Finance y Soluções Automóvel Globais (SAG) para desarrollar conjuntamente la actividad de financiación al consumo y de vehículos en Portugal, y el negocio de renting de vehículos en España y Portugal.
- El Grupo Santander, a través de su filial en Puerto Rico Santander BanCorp, ha llegado a un acuerdo definitivo con Wells Fargo & Company para adquirir a esta última los activos y operaciones de Island Finance en Puerto Rico, entidad especializada en financiación al consumo, lo que complementa y refuerza nuestra estrategia de crecimiento en este negocio en la isla.

La operación contempla la adquisición por Santander de toda la actividad de Island Finance excepto la deuda y el resto del pasivo, pagando por ello una prima de 137

millones de dólares estadounidenses, importe que se corresponde con el fondo de comercio generado.

Perspectivas

Las perspectivas macroeconómicas para 2006 apuntan a un aumento sostenido de la actividad a nivel mundial sobre una base más amplia que en años anteriores, y con EE.UU. y Asia emergente liderando de nuevo el proceso. El crecimiento global para el año se prevé en torno al 4%, o moderadamente por encima, aunque el segundo semestre puede registrar una suave desaceleración por el progresivo endurecimiento de las condiciones monetarias en las principales zonas, el impacto de la subida del precio del crudo sobre las familias, y una cierta moderación del precio de los activos en algunas economías.

Estados Unidos mantendrá un notable dinamismo con crecimientos del 3,3%, en línea con su potencial, mientras la Reserva Federal podría subir el tipo de referencia del 4,5% al 5%. En Iberoamérica se espera un crecimiento en 2006 próximo al 4,3%, con una buena evolución de sus fundamentales (superávit exteriores, mejora de las cuentas públicas e inflación contenida) que les permita a sus economías aprovechar el favorable contexto internacional.

En la Eurozona, y por primera vez en varios años, las perspectivas son positivas: una demanda interna en recuperación apoyada, sobre todo, en la inversión; un mercado laboral estabilizado y con signos incipientes de mejora; y un sector exportador con buen ritmo. Se espera un crecimiento en torno al 2% en 2006. La inflación puede caer hasta el entorno del 2%, siempre que no aumenten las tensiones en el mercado del petróleo. En estas condiciones se espera que el Banco Central Europeo suba moderadamente el tipo repo del 2,25% hasta el 2,75% o ligeramente por encima.

España situará su crecimiento en el 3% o ligeramente por encima, mientras la inflación podría caer hasta el entorno del 3%. En el Reino Unido su crecimiento se puede situar por encima del 2%, por la mejora del consumo y la estabilización del mercado residencial. Con una inflación por debajo del 2% a medio plazo, el Banco de Inglaterra podría ajustar ligeramente el tipo oficial del 4,5% hasta el 4,25%.

En este entorno, Grupo Santander continuará enfocado en 2006 en el crecimiento rentable, con especial atención en



dos líneas básicas de gestión: en primer lugar, potenciar los proyectos globales que nos permitan extraer el máximo valor de un grupo internacional como el nuestro; y en segundo, reforzar nuestro portafolio de negocios diferencial con proyectos internos de mejora (Plan I-08) para alcanzar un crecimiento mayor que el de los competidores.

La aplicación de una visión más global en el Grupo permitirá aprovechar sinergias, mejores prácticas y ventajas competitivas con un doble objetivo: generar más ingresos y mejorar en eficiencia. Por ello en 2006, seguiremos avanzando en la construcción de modelos de negocio globales, como tarjetas, gestión de activos y seguros, así como todos aquellos que sean susceptibles de obtener sinergias en su gestión, fabricación u operativa.

A ello contribuirán decisivamente los progresos previstos en la tecnología del Grupo que avanza hacia una plataforma única en 2010, sobre las bases de Partenón en Europa (en 2006, nuevos avances en Abbey, Santander Totta y Grupo Santander Consumer) y de Altair en Iberoamérica (completada en 2006 con la incorporación de Brasil). Todo ello apoyado por una operativa que avanza también hacia su unicidad y unos servicios de soporte más eficientes.

Paralelamente en 2006 el Grupo tratará de extraer el potencial de un portafolio de negocios diferencial que nos proporcionará crecimientos superiores a los de los competidores apoyados en siete palancas: eficiencia y tecnología en banca minorista en mercados desarrollados; Abbey, como clara oportunidad de crecimiento; nuestra importante presencia en el proceso de bancarización de Iberoamérica; una posición relevante en el negocio de consumo; una banca mayorista más integrada a partir de los bancos locales; nuestra capacidad de obtener sinergias; y una eficiente asignación del capital.

Al potencial de nuestro portafolio de negocios se sumará el impacto de los 25 grandes proyectos concretados en el Plan I-08 que, en respuesta a los retos estratégicos del mercado, proveerán de nuevas oportunidades de negocio y, por tanto, de crecimientos adicionales.

Por lo que respecta a las prioridades de gestión de las principales unidades de negocio en 2006, la Red Santander se enfocará en potenciar el segmento de particulares, con el objetivo de aumentar el número de clientes y su vinculación, reforzando a su vez la calidad de servicio. Banesto abordará el primer año de su nuevo plan director 2006-2008 con el que aspira a seguir aumentando cuota de mercado frente a sus competidores, mejorar su eficiencia y su rentabilidad. Para lograr sus objetivos, ambas unidades reforzarán su capacidad comercial en España.

Grupo Santander Consumer Finance se enfocará en aprovechar la aportación de las últimas adquisiciones realizadas, mientras avanza en una gestión global del negocio que permita mayores sinergias de ingresos y costes, y se mantiene abierta a nuevas oportunidades de mercado. Portugal potenciará su capacidad de distribución para seguir ganando cuota de mercado, a la vez que apuesta por una mayor penetración en empresas a través de aumentos en transaccionalidad.

En Reino Unido, Abbey abordará el primero de los tres años que abarca su nuevo Plan Director. Este plan, dirigido principalmente hacia el crecimiento de los ingresos, se apoya en un nuevo modelo comercial con mayor capacidad de ventas y una plataforma tecnológica más potente y eficiente. En 2006 se prevén notables avances en ambos aspectos.

En Iberoamérica, Grupo Santander seguirá impulsando el proceso de bancarización de la región con fuertes crecimientos del negocio de clientes. Por lo que respecta a los principales países, en Brasil, además del foco en el crecimiento con clientes, se mantendrá especial atención sobre los costes y sobre la mejora de su eficiencia comercial y operativa, a lo que contribuirá la nueva plataforma tecnológica Altair. México seguirá invirtiendo y gestionando activamente costes y riesgos, mientras recoge los frutos de sus proyectos de crecimiento en marcha. Chile reforzará su liderazgo manteniendo elevados ritmos de crecimiento y aumentando su capacidad de distribución con aperturas de oficinas.

Por lo que se refiere a los negocios globales (gestión de activos y seguros, y banca mayorista), se seguirá avanzando en un enfoque más global e integrado, que permita aprovechar el potencial de distribución del Grupo en sus mercados naturales, y alcanzar mayores sinergias de ingresos y ahorros. En gestión de activos y seguros, se seguirán las líneas de la Unidad Global de Seguros y Santander Asset Management. En mayorista, destacarán la ampliación del Modelo de Relación Global, el mayor foco en transaccionalidad y en el segmento de middle market, así como la extensión de Santander Global Connect a México y Chile.

La combinación de estas actuaciones y estrategias ofrecen al Grupo un sólido punto de partida para afrontar con optimismo el ejercicio 2006.



Balance Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31 de Diciembre de 2005
Sin distribución de beneficios

Activo		Euros
1.	Caja y depositos en bancos centrales	2.657.154.138
2.	Cartera de negociacion	24.060.090.515
	2.4. Valores representativos de deuda	9.435.490.531
	2.5. Otros instrumentos de capital	2.759.515.029
	2.6. Derivados de negociación	11.865.084.956
	Pro-memoria: Prestados o en garantía	6.264.503.236
3.	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-
4.	Activos financieros disponibles para la venta	49.942.814.563
	4.1. Valores representativos de deuda	49.523.494.572
	4.2. Otros instrumentos de capital	419.319.990
	Pro-memoria: Prestados o en garantía	32.186.803.000
5.	Inversiones crediticias	160.325.954.520
	5.1. Depositos en entidades de credito	47.238.348.067
	5.2. Operaciones del mercado monetario a traves de entidades de contrapartida	-
	5.3. Credito a la clientela	107.596.397.601
	5.4. Valores representativos de deuda	-
	5.5. Otros activos financieros	5.491.208.852
	Pro-memoria: Prestados o en garantía	15.763.582.616
6.	Cartera de inversión a vencimiento	-
9.	Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-
10.	Derivados de cobertura	1.671.474.486
11.	Activos no corrientes en venta	44.366.919
	11.5. Activo material	44.366.919
12.	Participaciones	34.682.610.436
	12.1. Entidades asociadas	936.306.652
	12.2. Entidades multigrupo	-
	12.3. Entidades del grupo	33.746.303.784
13.	Contratos de seguros vinculados a pensiones	2.983.762.431
15.	Activo material	1.551.160.471
	15.1. De uso propio	1.547.985.559
	15.2. Inversiones inmobiliarias	3.174.912
	Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento	448.936.060
16.	Activo intangible	472.549
	16.1. Fondo de comercio	-
	16.2. Otro activo intangible	472.549
17.	Activos fiscales	2.946.984.286
	17.1. Corrientes	11.881.077
	17.2. Diferidos	2.935.103.210
18.	Periodificaciones	262.644.618
19.	Otros activos	571.817.842
Total activo		281.701.307.773
Cuentas de orden		
1.	Riesgos Contingentes	59.565.608.798
	1.1. Garantías financieras	59.565.570.627
	1.2. Activos afectos a obligaciones de terceros	3.313
	1.3. Otros riesgos contingentes	34.858
2.	Compromisos Contingentes	46.066.091.084
	2.1. Disponibles por terceros	37.054.231.274
	2.2. Otros compromisos	9.011.859.810

VºBº
El Presidente
Emilio Botín

Regularizado y actualizado de acuerdo con las correspondientes disposiciones legales

Pasivo		Euros
1.	Cartera de negociacion	17.174.201.362
1.5.	Derivados de negociación	12.059.645.080
1.6.	Posiciones cortas de valores	5.114.556.282
2.	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-
3.	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-
4.	Pasivos financieros a coste amortizado	225.048.783.130
4.1.	Depositos de bancos centrales	5.301.030.728
4.2.	Depositos de entidades de credito	69.730.090.933
4.3.	Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-
4.4.	Depositos de la clientela	106.977.367.775
4.5.	Debitos representados por valores negociables	23.723.494.721
4.6.	Pasivos subordinados	13.858.554.203
4.7.	Otros pasivos financieros	5.458.244.771
10.	Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-
11.	Derivados de cobertura	811.263.361
12.	Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-
14.	Provisiones	8.292.410.303
14.1.	Fondos de pensiones y obligaciones similares	7.617.500.831
14.2.	Provisiones para impuestos	-
14.3.	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	298.531.220
14.4.	Otras provisiones	376.378.252
15.	Pasivos fiscales	193.011.016
15.1.	Corrientes	-
15.2.	Diferidos	193.011.016
16.	Periodificaciones	629.016.919
17.	Otros pasivos	531.153.142
17.1.	Fondo obra social	-
17.2.	Resto	531.153.142
18.	Capital con naturaleza de pasivo financiero	-
Total pasivo		252.679.839.233
2.	Ajustes por valoración	(32.543.239)
2.1.	Activos financieros disponibles para la venta	(39.475.773)
2.3.	Coberturas de los flujos de efectivo	6.932.534
3.	Fondos propios	29.054.011.780
3.1.	Capital o fondo de dotación	3.127.148.290
3.1.1.	Emitido	3.127.148.290
3.1.2.	Pendiente de desembolso no exigido (-)	-
3.2.	Prima de emisión	20.370.127.731
3.3.	Reservas	4.632.876.372
3.3.1.	Reservas (pérdidas) acumuladas	4.632.876.372
3.3.2.	Remanente	-
3.4.	Otros instrumentos de capital	63.048.946
3.4.1.	De instrumentos financieros compuestos	34.976.966
3.4.2.	Resto	28.071.980
3.5.	Menos: Valores propios	(154)
3.6.	Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas Ahorro)	-
3.7.	Resultado del ejercicio	2.605.008.826
3.8.	Menos: Dividendos y retribuciones	(1.744.198.230)
Total patrimonio neto		29.021.468.541
Total pasivo y patrimonio neto		281.701.307.773



Cuenta de Pérdidas y Ganancias Pública Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31 de diciembre de 2005
Resultados de Santander Central Hispano, S.A.

			Euros
1.	Intereses y rendimientos asimilados		8.046.871.693
2.	Intereses y cargas asimiladas		6.852.627.257
2.1.	Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	
2.2.	Otros	6.852.627.257	
3.	Rendimientos de instrumentos de capital		2.035.468.477
3.1.	Participaciones en entidades asociadas	46.219.424	
3.2.	Participaciones en entidades multigrupo	-	
3.3.	Participaciones en entidades del grupo	1.854.133.917	
3.4.	Otros instrumentos de capital	135.115.135	
A)	Margen de intermediación		3.229.712.913
5.	Comisiones percibidas		1.735.586.493
6.	Comisiones pagadas		191.664.213
8.	Resultados de operaciones financieras (neto)		617.919.538
8.1.	Cartera de negociación	396.243.926	
8.2.	Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	
8.3.	Activos financieros disponibles para la venta	71.410.132	
8.4.	Inversiones crediticias	43.746.916	
8.5.	Otros	106.518.564	
9.	Diferencias de cambio (neto)		159.840.188
B)	Margen ordinario		5.231.714.542
12.	Otros productos de explotación		58.681.147
13.	Gastos de Personal		1.478.458.234
14.	Otros gastos generales de administración		827.368.050
15.	Amortización		158.654.114
15.1.	Activo material	158.648.230	
15.2.	Activo intangible	5.884	
16.	Otras cargas de explotación		82.809.544
C)	Margen de explotación		2.743.105.748
17.	Pérdidas por deterioro de activos (neto)		(147.535.688)
17.1.	Activos financieros disponibles para la venta	53.004.555	
17.2.	Inversiones crediticias	(126.450.115)	
17.3.	Cartera de inversión a vencimiento	-	
17.4.	Activos no corrientes en venta	(1.165.951)	
17.5.	Participaciones	(60.590.712)	
17.6.	Activo material	-	
17.7.	Fondo de comercio	-	
17.8.	Otro activo intangible	-	
17.9.	Resto de activos	(12.333.466)	
18.	Dotaciones a provisiones (neto)		561.883.377
21.	Otras ganancias		602.564.499
21.1.	Ganancias por venta de activo material	22.198.122	
21.2.	Ganancias por venta de participaciones	526.424.164	
21.3.	Otros conceptos	53.942.213	
22.	Otras pérdidas		30.620.666
22.1.	Pérdidas por venta de activo material	4.990.177	
22.2.	Pérdidas por venta de participaciones	4.715.918	
22.3.	Otros conceptos	20.914.570	
D)	Resultado antes de impuestos		2.605.630.516
23.	Impuesto sobre beneficios		621.690
24.	Dotación obligatoria a obras y fondos sociales		-
E)	Resultado de la actividad ordinaria		2.605.008.826
25.	Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-
F)	Resultado del ejercicio		2.605.008.826

Propuesta de distribución de beneficios (31/12/2005)

Euros

Resultado del ejercicio	2.605.630.516
A deducir:	
Impuesto sobre sociedades	621.690
Beneficio neto	2.605.008.826
Distribución	
A reserva legal	-
A reserva voluntaria	94.301
Al dividendo	2.604.914.525



Balance Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31 de Diciembre de 2005
Con distribución de beneficios

Activo		Euros
1.	Caja y depósitos en bancos centrales	2.657.154.138
2.	Cartera de negociación	24.060.090.515
	2.4. Valores representativos de deuda	9.435.490.531
	2.5. Otros instrumentos de capital	2.759.515.029
	2.6. Derivados de negociación	11.865.084.956
	Pro-memoria: Prestados o en garantía	6.264.503.236
3.	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-
4.	Activos financieros disponibles para la venta	49.942.814.563
	4.1. Valores representativos de deuda	49.523.494.572
	4.2. Otros instrumentos de capital	419.319.990
	Pro-memoria: Prestados o en garantía	32.186.803.000
5.	Inversiones crediticias	160.325.954.520
	5.1. Depósitos en entidades de crédito	47.238.348.067
	5.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-
	5.3. Crédito a la clientela	107.596.397.601
	5.4. Valores representativos de deuda	-
	5.5. Otros activos financieros	5.491.208.852
	Pro-memoria: Prestados o en garantía	15.763.582.616
6.	Cartera de inversión a vencimiento	-
9.	Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-
10.	Derivados de cobertura	1.671.474.486
11.	Activos no corrientes en venta	44.366.919
	11.5. Activo material	44.366.919
12.	Participaciones	34.682.610.436
	12.1. Entidades asociadas	936.306.652
	12.2. Entidades multigrupo	-
	12.3. Entidades del grupo	33.746.303.784
13.	Contratos de seguros vinculados a pensiones	2.983.762.431
15.	Activo material	1.551.160.471
	15.1. De uso propio	1.547.985.559
	15.2. Inversiones inmobiliarias	3.174.912
	Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento	448.936.060
16.	Activo intangible	472.549
	16.1. Fondo de comercio	-
	16.2. Otro activo intangible	472.549
17.	Activos fiscales	2.946.984.286
	17.1. Corrientes	11.881.077
	17.2. Diferidos	2.935.103.210
18.	Periodificaciones	262.644.618
19.	Otros activos	571.817.842
Total activo		281.701.307.773
Cuentas de orden		
1.	Riesgos Contingentes	59.565.608.798
	1.1. Garantías financieras	59.565.570.627
	1.2. Activos afectos a obligaciones de terceros	3.313
	1.3. Otros riesgos contingentes	34.858
2.	Compromisos Contingentes	46.066.091.084
	2.1. Disponibles por terceros	37.054.231.274
	2.2. Otros compromisos	9.011.859.810

VºBº
El Presidente
Emilio Botín

Regularizado y actualizado de acuerdo con las correspondientes disposiciones legales

Pasivo		Euros
1.	Cartera de negociación	17.174.201.362
1.5.	Derivados de negociación	12.059.645.080
1.6.	Posiciones cortas de valores	5.114.556.282
2.	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-
3.	Pasivos financieros a valor razonable con cambio en patrimonio neto	-
4.	Pasivos financieros a coste amortizado	225.048.783.130
4.1.	Depósitos de bancos centrales	5.301.030.728
4.2.	Depósitos de entidades de crédito	69.730.090.933
4.3.	Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-
4.4.	Depósitos de la clientela	106.977.367.775
4.5.	Debitos representados por valores negociables	23.723.494.721
4.6.	Pasivos subordinados	13.858.554.203
4.7.	Otros pasivos financieros	5.458.244.771
10.	Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-
11.	Derivados de cobertura	811.263.361
12.	Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-
14.	Provisiones	8.292.410.303
14.1.	Fondos de pensiones y obligaciones similares.	7.617.500.831
14.2.	Provisiones para impuestos	-
14.3.	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	298.531.220
14.4.	Otras provisiones	376.378.252
15.	Pasivos fiscales	193.011.016
15.1.	Corrientes	-
15.2.	Diferidos	193.011.016
16.	Periodificaciones	629.016.919
17.	Otros pasivos	1.391.869.437
17.1.	Fondo obra social	-
17.2.	Resto	1.391.869.437
18.	Capital con naturaleza de pasivo financiero	-
Total pasivo		253.540.555.527
2.	Ajustes por valoración	(32.543.239)
2.1.	Activos financieros disponibles para la venta	(39.475.773)
2.3.	Coberturas de los flujos de efectivo	6.932.534
3.	Fondos propios	28.193.295.485
3.1.	Capital o fondo de dotación	3.127.148.290
3.1.1.	Emitido	3.127.148.290
3.1.2.	Pendiente de desembolso no exigido (-)	-
3.2.	Prima de emisión	20.370.127.731
3.3.	Reservas	4.632.970.673
3.3.1.	Reservas (pérdidas) acumuladas	4.632.970.673
3.3.2.	Remanente	-
3.4.	Otros instrumentos de capital	63.048.946
3.4.1.	De instrumentos financieros compuestos	34.976.966
3.4.2.	Resto	28.071.980
3.5.	Menos: Valores propios	(154)
3.7.	Resultado del ejercicio	-
3.8.	Menos: Dividendos y retribuciones	-
Total patrimonio neto		28.160.752.245
Total pasivo y patrimonio neto		281.701.307.773

Anexos

La función de Cumplimiento	299
Prevención del blanqueo de capitales	300
Series históricas 2005-1995	302
Información general	304



Anexos

1. La función del cumplimiento

El Grupo Santander tiene como principio rector de su actividad la defensa de su integridad y reputación y el cumplimiento estricto con la normativa legal y reglamentaria y con los estándares éticos aplicables en los mercados en los que opera. La puesta en práctica de este compromiso requiere la implantación de una fuerte cultura corporativa en todos los niveles de la organización, así como el establecimiento y constante actualización de todo un conjunto de políticas, procedimientos, códigos de conducta y controles internos.

El Grupo ha definido Cumplimiento como la función delegada de la Alta Dirección encargada de armonizar el entorno regulatorio con la estructura organizativa, trasladando leyes, normas y estándares éticos a procedimientos operativos y actividades formativas específicas, minimizando la probabilidad de que se produzcan irregularidades, asegurando que las que eventualmente puedan producirse son siempre identificadas, reportadas y resueltas con prontitud y permitiendo demostrar a los terceros interesados que la institución cuenta con organización, procedimientos y medios adecuados a su actividad y permanentemente revisados.

Además de la prevención del blanqueo de capitales, que se trata de manera separada en el apartado siguiente, Cumplimiento engloba el desarrollo de los códigos internos de conducta y su control, la aprobación de los nuevos productos y servicios, la atención de los requerimientos de información de los organismos supervisores y la supervisión del modo en que el Grupo difunde en los mercados la información institucional, con transparencia y de acuerdo con las exigencias de los reguladores.

Las actividades concretas llevadas a cabo durante 2005 en este ámbito han sido las siguientes:

En lo que respecta al desarrollo y control de códigos de conducta, se ha aprobado un nuevo código interno regulador de la actividad de análisis y publicación de informes de Bolsa, se ha elaborado un procedimiento para verificar que las condiciones de las emisiones a largo plazo del Grupo destinadas a inversores minoristas son de mercado (de acuerdo con lo preceptuado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) y se han adoptado las medidas necesarias para cumplir el Real Decreto 1333/2005 sobre abuso de mercado (fundamentalmente en lo referido a formación sobre las prácticas que constituyen manipulación de mercado). Hay que destacar que la mayoría de las obligaciones introducidas por el Real Decreto 1333/2005 ya se venían cumpliendo internamente, y que por ello no ha sido necesario modificar el Código de Conducta en los Mercados de Valores de Grupo Santander aprobado en julio de 2003.

Por lo que se refiere a la aprobación de nuevos productos y servicios, durante 2005 se ha modificado el Manual de Procedimientos para la comercialización minorista de productos de inversión para, entre otras cosas, hacer extensivo su ámbito a los productos de seguro-inversión. El Comité de Nuevos Productos y la Oficina del Manual de Procedimientos han incrementado notablemente su actividad, de manera que el número de productos revisados ha sido un 80% y un 43% superior, respectivamente, al número de productos revisados el ejercicio anterior (página 161).



En cuanto a la difusión de información institucional a los mercados, las principales novedades en el ejercicio 2005 han venido marcadas por la admisión a cotización en dos nuevas Bolsas (Londres y México), cuyos requisitos hay que compaginar ahora con los vigentes en los mercados en los que hasta ahora se cotizaba, y por la Circular de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre necesidad de anunciar de manera anticipada las reuniones que la Sociedad mantenga con analistas e inversores, y divulgar el contenido de dichas reuniones. Por otra parte, la Dirección de Cumplimiento continúa desarrollando sus tareas en la publicación de los Hechos Relevantes (de los que se han publicado 53 en 2005), en la atención a los requerimientos de información de los supervisores y en la supervisión del cumplimiento de los requisitos del régimen de transparencia informativa vigente en España, del que el máximo exponente es el Informe Anual de Gobierno Corporativo, ya mencionado en otra sección de este Informe Anual (páginas 48 a 71) .

Todas estas novedades han exigido realizar un esfuerzo en la formación de los directivos y resto de personas sujetas a los códigos de conducta, destacando, dentro de las actividades formativas las cuatro sesiones específicamente dirigidas a Consejeros.

El importante incremento de actividad ha exigido también un aumento de la plantilla de la Dirección de Cumplimiento.

Por último, el Comité de Cumplimiento Normativo ha mantenido seis reuniones durante 2005. El reporte de la Dirección de Cumplimiento al Consejo es permanente, y tiene lugar a través de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, habiendo participado el Director de Cumplimiento en siete de las once sesiones celebradas en el ejercicio.

2. Prevención de blanqueo de capitales Grupo Santander

Políticas y procedimientos

En la página web http://www.gruposantander.com/pagina/indice/0,,812_1_2,00.html se detallan las políticas y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales del Grupo Santander.

Introducción

El Grupo Santander, consciente de la importancia que para las sociedades avanzadas tiene la lucha contra el blanqueo de capitales y contra las vías de financiación del terrorismo, mantiene y redobla su compromiso de colaboración con los gobiernos y autoridades de todos los países donde está presente, reforzando sus políticas y procedimientos en esta materia a escala global y aplicándolos en todas sus unidades y sociedades filiales en el mundo, todo ello en línea con las más estrictas directrices y mandatos del Grupo

de Acción Financiera Internacional (GAFI), del Comité de Basilea de Supervisión Bancaria, de la Directiva sobre el Blanqueo de Capitales de la Unión Europea y de la USA PATRIOT Act.

Actuaciones en 2005

Organización: La organización de la prevención sigue respondiendo a una estructura piramidal que involucra a toda la organización del Grupo Santander. Como órgano de mayor nivel está el Comité de Análisis y Resolución, encargado de definir las políticas y los objetivos generales en esta materia. El Departamento Central de Prevención del Blanqueo de Capitales es el órgano de ejecución de las políticas, encargado de la implantación, coordinación y supervisión global del sistema. En los siguientes niveles están los Responsables de Prevención de Área, Unidad, Oficina y Cuenta, cada uno con la función de promover los sistemas de prevención en su ámbito.

Esta organización central está replicada en todos los países. En el curso de 2005 se han establecido las medidas necesarias para integrar en el sistema del Grupo a todas las unidades y sociedades filiales de Abbey. También se han establecido medidas respecto a las nuevas unidades de Santander Consumer Finance en Polonia, Noruega, Holanda y Suecia. Toda la organización de la prevención en el Grupo Santander y en todo el mundo está bajo las políticas, el control y la supervisión directa de la matriz en España.

Catálogo de normas y políticas internas: El Grupo Santander dispone de un completo catálogo de normas internas que regulan la prevención del blanqueo de capitales: el Manual de banca minorista (de carácter general); el Manual de banca privada (de aplicación en las unidades y áreas de negocio de banca privada), y el Manual de banca de corresponsales (de aplicación en banca corresponsal). Atendiendo a los nuevos estándares internacionales, estos manuales han sido objeto de dos actualizaciones en 2005, la última en octubre.

Procedimientos de conozca a su cliente: En todas las unidades existen estrictos procedimientos para dar cumplimiento a las políticas de "conozca a su cliente", por ser ésta la piedra angular en la que descansa la prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo. Durante 2005 se ha estandarizado a nivel de Grupo la regulación para el establecimiento de relaciones con "personas políticamente expuestas" (PEP's), con rigurosos protocolos para su detección, identificación y autorización previa.

Procedimientos de análisis y control de operaciones: Para el control y análisis de las operaciones de riesgo, el Grupo Santander ha diseñado y desarrollado complejas aplicaciones informáticas de carácter corporativo que facilitan el cumplimiento de esta obligación. Así, en función

de la dimensión y peculiaridades del negocio, nuestras unidades cuentan con herramientas de análisis descentralizado en oficinas; de análisis centralizado por las UPBC's; para banca de corresponsales; para banca directa y de control de intervinientes.

Durante 2005 ésta ha sido una de las facetas a las que se ha prestado más atención, habiéndose completado la implantación de BlanCa II (herramienta corporativa de control centralizado) en México, Venezuela y Chile y estando previsto completar las implantaciones en el resto de unidades en 2006. La adopción de esta herramienta ha permitido ampliar el alcance de las revisiones mediante la incorporación de perfiles individualizados para cada cliente. La rotura de dichos perfiles se analiza de forma centralizada, complementando así el análisis descentralizado que realiza cada unidad de negocio. Este modelo mixto, que alcanza a la totalidad de las transacciones y en el que está involucrada toda la organización, es único en entidades de nuestro tamaño.

Formación: La formación de los empleados sobre técnicas que les permitan detectar e impedir potenciales operaciones de blanqueo de capitales es una de las obligaciones que aparece recogida en las regulaciones de todos los países. En nuestro Grupo la formación está dirigida a todas las unidades, que alcanza al 100% de las plantillas. El material didáctico es de naturaleza corporativa y la formación se imparte por formadores especializados. Se han desarrollado acciones formativas especializadas para determinadas áreas, como banca privada y banca de corresponsales.

Durante 2005 han recibido acciones formativas específicas en esta materia, en cualquiera de los distintos niveles existentes (formación de sensibilización, de refuerzo y actualización y de especialización) un total de 46.260 empleados del Grupo, lo que representa 144.342 horas lectivas.

Supervisión global del sistema: El sistema de prevención del Grupo Santander es objeto de permanente revisión. El Departamento Central de Prevención de Blanqueo de Capitales, cuya principal función es implantar las políticas y los procedimientos de forma global, ejerce además funciones de supervisión directa; concretamente, en 2005 revisó y emitió informe sobre 60 unidades y/o sociedades filiales. Las revisiones efectuadas por las unidades de prevención en los restantes países alcanzaron el número de 74.

Independientemente, la División de Auditoría Interna a través de sus pruebas periódicas revisa globalmente las políticas, normas y los procedimientos, garantizando su cumplimiento y que estén alineados con las últimas regulaciones en la materia. Este trabajo ha sido exhaustivo y completo durante el 2005.

Finalmente, las unidades del Grupo han sido objeto de tutela y revisión por los diferentes organismos de supervisión de cada país, habiendo obtenido, en los casos en los que se han emitido valoraciones, una buena calificación.

Colaboración con las autoridades: Los datos correspondientes a 2005 en este apartado son reflejo del alto nivel de actividad, de los resultados obtenidos y del compromiso de colaboración con las autoridades por parte del Grupo Santander. Se han abierto y tramitado un total de 12.639 expedientes de investigación sobre clientes y operaciones sospechosas, de los cuales un número de 2.599 fueron reportados a las autoridades de los respectivos países.

Conclusiones: La prevención del blanqueo de capitales está incorporada como un valor muy importante en la cultura del Grupo Santander. En esta materia nos encontramos entre los grupos que están a la vanguardia del sistema financiero, lo que en algunos países supone un elemento diferenciador frente a la competencia.

Principales indicadores de actividad

	Filiales revisadas	Expedientes investigación	Comunicaciones a autoridades	Empleados formados
España	25	1.470	225	11.507
Exterior	102	9.501	2.339	34.122
Banca Privada Internacional	7	1.668	35	631
Total	134	12.639	2.599	46.260



Datos históricos 2005-1995

	Con NIIF			Sin NIIF		
	2005	2004	2004	2003	2002	
	Mill. US\$	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros
Balance						
Activo total	954.503	809.107	664.486	575.398	351.791	324.208
Créditos sobre clientes (neto)	514.147	435.829	369.350	335.208	172.504	162.973
Recursos de clientes gestionados	803.242	680.887	595.380	538.042	323.901	304.893
En balance	622.930	528.041	466.865	398.047	214.998	211.555
Fuera de balance	180.312	152.846	128.515	139.995	108.903	93.338
Patrimonio neto	42.281	35.841	32.111	32.058	18.364	17.594
Total fondos gestionados	1.134.815	961.953	793.001	715.393	460.693	417.546

Resultados

Margen de intermediación	13.049	10.493	7.576	8.636	7.958	9.359
Margen ordinario	24.630	19.807	14.055	14.198	13.128	14.004
Margen de explotación	11.546	9.285	6.662	6.545	5.721	5.566
Resultado antes de impuestos	10.140	8.154	4.581	4.435	4.101	3.509
Beneficio atribuido al Grupo	7.735	6.220	3.606	3.136	2.611	2.247

	2005	2004	2004	2003	2002	
	US\$	euros	euros	euros	euros	euros

Datos por acción*

Beneficio atribuido	1,2394	0,9967	0,7284	0,6307	0,5475	0,4753
Dividendo	0,4913	0,4165	0,3332	0,3332	0,3029	0,2885
Cotización	13,15	11,15	9,13	9,13	9,39	6,54

Capitalización bursátil (millones)	82.267	69.735	57.102	57.102	44.775	31.185
------------------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

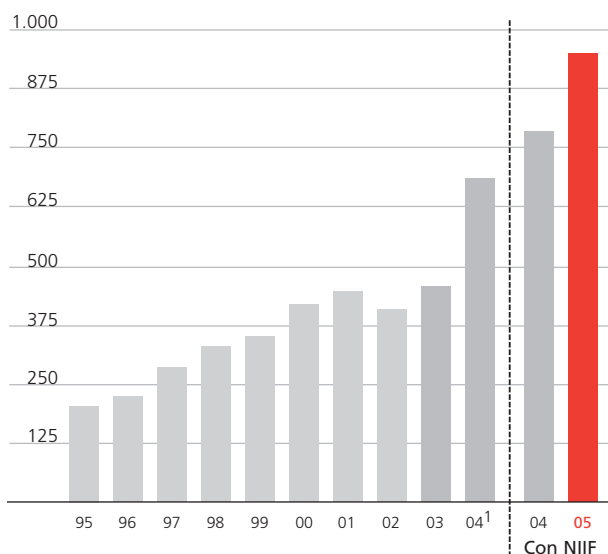
Nota: Los datos de 2004 y 2005 incluyen Abbey. En 2004 sólo a efectos de balance.

Los datos relativos a los años anteriores a 1999 son proforma, y se corresponden básicamente con el agregado de los Grupos Santander y BCH, excepto los datos por acción.

(*).- Datos ajustados a los desdoblamientos de la acción y ampliaciones de capital. Euro / US\$ = 1,1797 (balance) y 1,2435 (resultados)

Total fondos gestionados

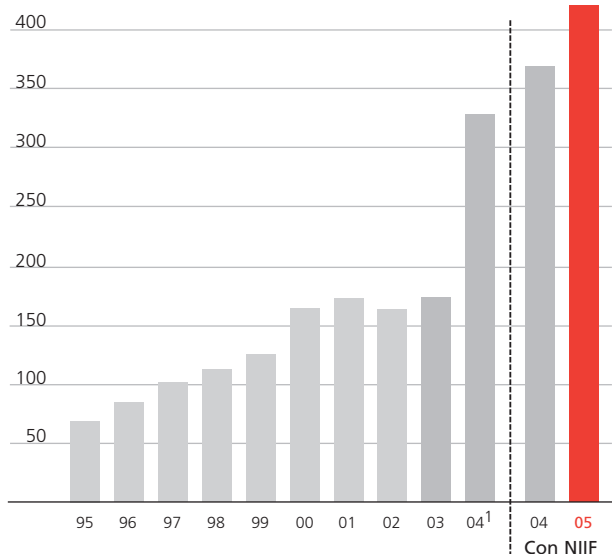
Miles de millones de euros



(1).- Incluye Abbey, cuyo balance consolidó a 31-12-04

Crédito sobre clientes

Miles de millones de euros

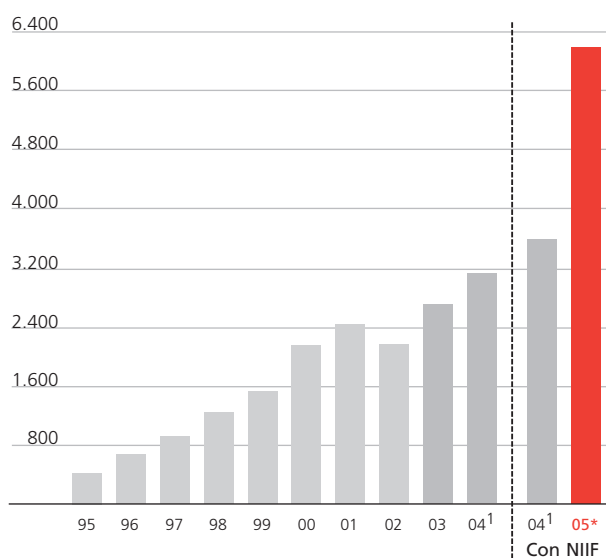


(1).- Incluye Abbey, cuyo balance consolidó a 31-12-04

Sin NIIF						
2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros
358.138	348.928	256.438	235.805	226.715	188.823	166.372
173.822	169.384	127.472	112.383	101.113	78.480	66.051
331.379	303.098	232.232	201.796	187.412	136.723	115.756
236.132	214.450	153.757	132.291	135.976	101.400	95.676
95.247	88.648	78.476	69.505	51.436	35.324	20.079
19.128	17.798	8.026	8.778	6.334	5.992	5.668
453.384	437.576	334.914	305.309	278.151	224.147	186.451
10.257	8.290	6.670	6.190	4.982	4.080	3.751
15.564	13.005	10.127	9.320	7.759	6.152	5.512
5.944	4.689	3.479	2.949	2.355	1.701	1.427
4.237	3.774	2.716	2.154	1.748	1.288	1.031
2.486	2.258	1.575	1.250	923	716	530
2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
euros	euros	euros	euros	euros	euros	euros
0,5447	0,5369	0,4294	0,3816	0,3396	0,2644	0,2314
0,2885	0,2735	0,2275	0,1883	0,1803	0,1503	0,1382
9,41	11,40	11,24	8,48	7,65	4,17	3,05
43.845	51.987	41.226	31.035	21.963	11.260	8.268

Beneficio atribuido al Grupo

Millones de euros

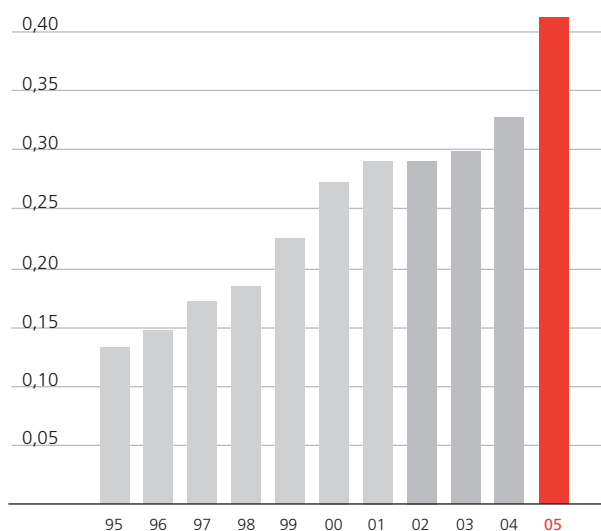


(1).- No incluye Abbey, cuya cuenta de resultados empieza a consolidar en 2005

(*).- Incluye neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios (1.008 millones de euros)

Dividendo por acción

Euros





Información General

Banco Santander Central Hispano, S.A.

Casa matriz del Grupo Santander, fue creado el 21 de marzo de 1857 y constituido en su forma actual mediante escritura pública que se otorgó en Santander el 14 de enero de 1875, la cual fue inscrita en el libro Registro de Comercio, folio 157 vuelto y siguiente, asiento número 859, de la Sección de Fomento del Gobierno de la Provincia de Santander. Adaptados sus Estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas mediante escritura autorizada el 8 de junio de 1992 e inscrita en el Registro Mercantil de Santander en el tomo 448, sección general, folio 1, hoja nº 1.960, inscripción 1ª de adaptación.

Se encuentra inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número de codificación 0049, y su número de identificación fiscal es A-39000013. Es miembro del Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios.

Domicilio social

En su domicilio social, Paseo de Pereda, números 9 al 12, Santander, pueden consultarse los Estatutos Sociales y demás información pública sobre la Sociedad.

Sede operativa

Ciudad Grupo Santander
Avda. de Cantabria s/n
28660 Boadilla del Monte
Madrid

Información General

Teléfonos: 902 11 22 11
Teléfonos: +34 91 659 75 17

Area de Accionistas

Ciudad Grupo Santander
Edificio Pampa, Planta Primera
Avenida de Cantabria, s/n.
28660 Boadilla del Monte
Madrid (España)
Teléfonos: 902 11 17 11 - +34 91 526 96 97

Relaciones con Inversores y Analistas

Ciudad Grupo Santander
Edificio Pereda, 1ª planta
Avda. de Cantabria s/n
28660 Boadilla del Monte
Madrid (España)
Teléfonos: 91 259 65 20 / 91 259 65 16
Teléfonos: +34 91 259 65 20 / +34 91 259 65 16

Servicio de Atención al Cliente

Ciudad Grupo Santander
Avda. de Cantabria s/n
28660 Boadilla del Monte
Madrid (España)
Teléfonos: 91 257 30 80
Fax: 91 254 10 38
atencle@gruposantander.com

Defensor del Cliente

Don José Luis Gómez-Dégano.
Apartado de Correos 14019
28080 Madrid (España).

Página Web Corporativa

www.gruposantander.com

Este informe está impreso en papel ecológico y ha sido fabricado
mediante procesos respetuosos con el Medio Ambiente

© Abril 2006, Grupo Santander

Diseño: Alvaro Reyero Pita, See the change

Fotografías: Javier Vázquez, Jaime Guitart, Luis Asín, Gunnar Knechtel, Paisajes Españoles

Impresión: Litofinter, S.A.

Depósito Legal: M-14.606-2006



www.gruposantander.com