



“Un año más Santander ha hecho posible aumentos de la actividad, del beneficio por acción y de la rentabilidad para el accionista por encima de los del mercado”

“Tenemos gran confianza en nuestro modelo de banca y en nuestras capacidades. Nuestra ambición es que el Santander se sitúe, dentro de la gran banca mundial, entre los cinco mejores bancos en rentabilidad y eficiencia”

“Queremos continuar creciendo consistentemente por encima de nuestros competidores en beneficio por acción, manteniendo criterios muy estrictos respecto a la calidad del crecimiento, con resultados recurrentes y sostenibles”

Emilio Botín
Presidente

ÍNDICE



Datos relevantes	4
Carta del Presidente	6
Carta del Consejero Delegado	10
Santander en 2006	14
El modelo Santander	16
Nuestros negocios:	18
Europa Continental	20
Financiación al consumo	22
Reino Unido	24
Iberoamérica	26
Negocios globales:	
Banca Mayorista Global	28
Banca Privada	30
Gestión de activos	31
Medios de pago	32
Seguros	33
La acción	34
Gobierno Corporativo	38
Clientes	42
Empleados	46
Gestión del riesgo	50
Tecnología y operaciones	52
2007: marca única Santander	54
Compromiso con la educación universitaria	56
Hitos del ejercicio	58
Informe de Gobierno Corporativo	60
1. Proceso de adaptación al Código Unificado	61
2. Estructura de propiedad	65
3. El Consejo de Santander	67
4. Los derechos de los accionistas y la Junta General	80
5. La Alta Dirección de Santander	84
6. Transparencia e independencia	85
7. Evaluación por un independiente	86
Información económico-financiera	87
Informe financiero consolidado	88
Informe por segmentos	106
Gestión del Riesgo	142
Introducción	143
Organización de la función de riesgos	144
Análisis del perfil global de riesgo	146
Riesgo de crédito, de mercado, operativo y reputacional	147
Modelo de Control Interno e Informe del Auditor	187
Informe de Auditoría y Cuentas Anuales	190
Cuentas Anuales Consolidadas	194
Informe de Gestión	330
Balance y cuenta de resultados	342
Anexos	348
La función de cumplimiento	349
Prevención de blanqueo de capitales	349
Series históricas	352
Información general	354

DATOS RELEVANTES

BALANCE Y RESULTADOS Millones de euros	2006	2005	Var. (%)	2004
Total fondos gestionados	1.000.996	961.953	4,1	793.001
Créditos sobre clientes (neto)	523.346	435.829	20,1	369.350
Recursos de clientes gestionados	743.543	680.887	9,2	595.380
Margen de explotación	11.369	8.909	27,6	6.431
Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)*	6.582	5.212	26,3	3.606
Beneficio atribuido al Grupo	7.596	6.220	22,1	3.606

RATIOS %	2006	2005		2004
Eficiencia	48,53	52,82		52,76
ROA	1,00	0,91		1,01
ROE (ordinario)*	18,54	16,64		19,74
ROE	21,39	19,86		19,74
Ratio BIS	12,49	12,94		13,01
Tasa de morosidad	0,78	0,89		1,00
Cobertura de morosidad	187,23	182,02		165,59

LA ACCIÓN	2006	2005	Var. (%)	2004
Número de acciones (millones)	6.254	6.254		6.254
Cotización (euros)	14,14	11,15	26,8	9,13
Capitalización bursátil (mill. euros)	88.436	69.735	26,8	57.102
Beneficio atribuido (ordinario)* por acción (euros)	1,0534	0,8351	26,1	0,7284
Beneficio atribuido por acción (euros)	1,2157	0,9967	22,0	0,7284
Dividendo por acción (euros)	0,5206	0,4165	25,0	0,3332
PER (cotización / beneficio atribuido ordinario por acción)	13,42	13,35		12,53

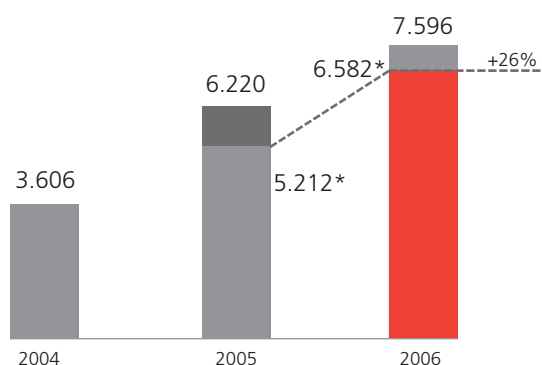
OTROS DATOS	2006	2005		2004
Número de accionistas	2.310.846	2.443.831		2.685.317
Número de empleados	129.749	125.367		128.985
Europa Continental	44.216	43.612		44.734
Reino Unido (Abbey)	17.146	19.084		23.137
Iberoamérica	66.889	61.209		59.681
Gestión financiera y participaciones	1.498	1.462		1.433
Número de oficinas	10.852	10.201		9.973
Europa Continental	5.772	5.389		5.233
Reino Unido (Abbey)	712	712		730
Iberoamérica	4.368	4.100		4.010

DATOS RELEVANTES



BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

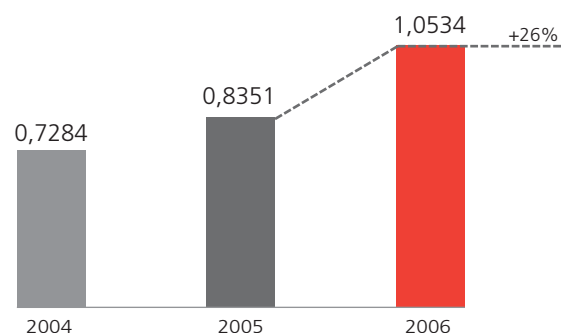
Millones de euros



* Beneficio ordinario (no incluye extraordinarios)

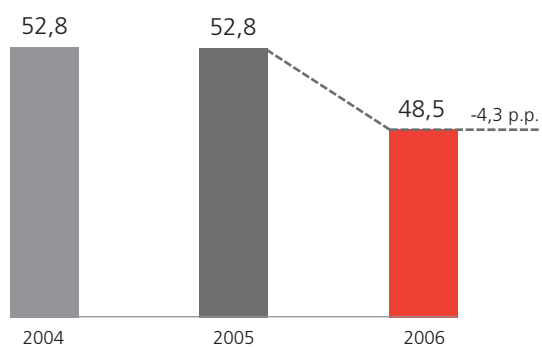
BENEFICIO ORDINARIO POR ACCIÓN

Euros



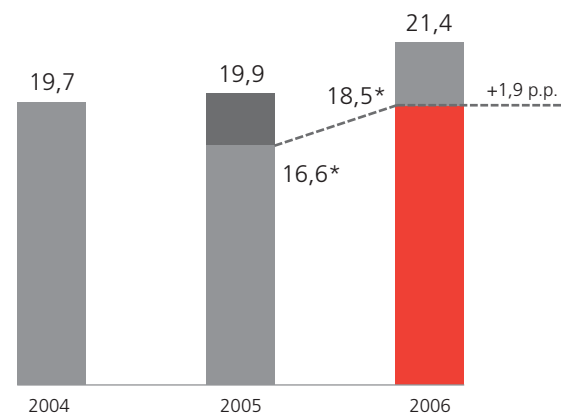
EFICIENCIA

%



ROE

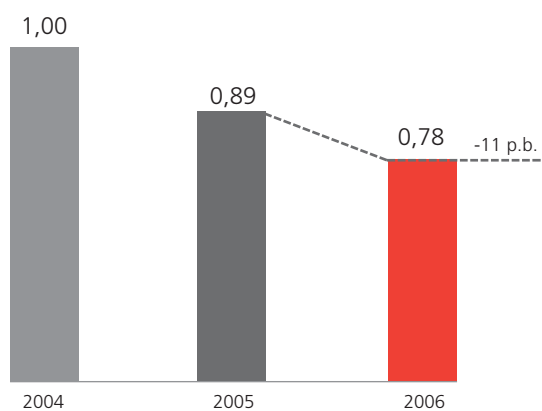
%



* Sobre beneficio ordinario (no incluye extraordinarios)

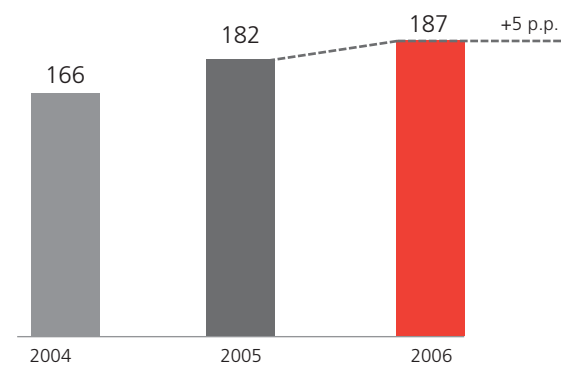
TASA DE MOROSIDAD

%



TASA DE COBERTURA

%





*“El beneficio ordinario por acción alcanzó
1,05 euros, un 26% más
que el año anterior”*

*Emilio Botín,
Presidente*



SANTANDER HA OBTENIDO UN RESULTADO RÉCORD EN 2006, CON 7.596 MILLONES DE EUROS DE BENEFICIO ATRIBUIDO. EL BENEFICIO ORDINARIO HA CRECIDO UN 26%



Queridos Accionistas,

Santander ha obtenido en 2006 los mejores resultados de su historia, con 7.596 millones de euros de beneficio atribuido. El beneficio ordinario ha crecido un 26% hasta 6.582 millones de euros, lo que representa 1,05 euros por acción, también un 26% más que el año anterior.

Estos resultados, a los que han contribuido de forma proporcionada todas las áreas geográficas y los negocios del Grupo, son el reflejo de un modelo de gestión centrado en la rentabilidad y en la eficiencia, con crecimientos de los ingresos muy superiores a los de los costes.

El mercado está reconociendo la evolución y buenas perspectivas de Santander. La acción se ha revalorizado un 27% en 2006, consolidando nuestra posición dentro de los primeros bancos del mundo en capitalización bursátil.

El Consejo de Administración propone a la Junta General un dividendo de 0,520625 euros, que significa un aumento del 25% sobre el año anterior.

Con ello, la rentabilidad total para ustedes, señoras y señores accionistas, representa en 2006 un 31%.

Un año más el Santander ha hecho posible aumentos de la actividad, del beneficio por acción y de la rentabilidad para el accionista por encima de los del mercado.

¿CÓMO LO HEMOS CONSEGUIDO?

A través de una estrategia clara y consistente, y de una gestión realmente excelente. Por un lado, hemos sabido combinar adecuadamente el crecimiento orgánico con una política selectiva de adquisiciones, que han proporcionado al Santander una base de negocio bien diversificada y con claras perspectivas de crecimiento. Por otro, mantenemos un foco constante en la eficiencia, sin perder

agilidad ni capacidad de respuesta a nuestros clientes. En el Santander somos conscientes de la importancia de mejorar consistentemente nuestra productividad para hacer frente a los retos del aumento de la competencia, del estrechamiento de los márgenes y de la posibilidad de un cambio en el ciclo económico.

Damos mucha importancia a la ejecución, y por eso somos capaces, cuando realizamos adquisiciones, de exportar nuestro modelo de negocio y de mejorar rápidamente la rentabilidad y eficiencia de las entidades adquiridas. Un ejemplo de esta actuación ha sido Abbey, donde dos años después de la adquisición hemos cumplido el objetivo que nos habíamos fijado, alcanzando un beneficio atribuido de 1.003 millones de euros en 2006.

¿PODEMOS MANTENER NUESTRA VENTAJA EN PRÓXIMOS AÑOS?

Estamos convencidos de que sí, ya que nuestra ventaja competitiva se basa en:

- La mayor red internacional de oficinas bancarias.
- La fuerte implantación en banca comercial en España, a través de la Red Santander y de Banesto, que ofrecen aún muchas posibilidades de crecimiento dado el dinamismo del mercado financiero español.
- El liderazgo en banca de consumo en Europa, área donde esperamos un fuerte crecimiento estructural.
- El gran potencial de Abbey que, una vez superado el actual proceso de reestructuración, puede avanzar rápidamente en nuevas áreas de negocio hasta transformarse en un gran banco comercial, modelo de rentabilidad y eficiencia en Reino Unido.

“El Consejo de Administración propone a la Junta General un dividendo de 0,520625 euros por acción, un 25% más que el año anterior.”

- Nuestra posición dominante e irreplicable en Iberoamérica, donde la creciente formación de clases medias y el desarrollo económico están generando un intenso proceso de bancarización, con un fuerte crecimiento del crédito, del ahorro y de la actividad bancaria. Todo ello nos permitirá incrementar sustancialmente nuestra base de clientes, así como su vinculación.
- La fortaleza de nuestro balance y la excelente gestión de los riesgos.
- Una avanzada tecnología, que asegura mejoras continuadas de costes y proporciona valiosas herramientas a la gestión de clientes.
- Un magnífico equipo de profesionales, altamente preparados y motivados, que siempre ha sabido adaptarse a los importantes cambios experimentados por el Grupo manteniendo en todo momento una completa identificación con los intereses de sus accionistas.

En definitiva, nuestra ventaja se asienta, incluso ante una eventual desaceleración del ciclo económico, en la mayor recurrencia de nuestro negocio frente al de muchos de nuestros competidores, más dependiente de la evolución de los mercados cuyo comportamiento es, por definición, más volátil.

También hay áreas de mejora en las que estamos trabajando y que nos aportarán en el futuro nuevas palancas para elevar nuestros beneficios. No hemos avanzado aún suficientemente en el aprovechamiento de todas las oportunidades que nos proporciona la banca mayorista global en las áreas geográficas donde estamos implantados. Tenemos, por otra parte, que actuar cada día más con modelos de negocio globales, optimizando nuestras capacidades en áreas como medios de pago, banca privada o gestión de activos. Espero mucho de las posibilidades que el impulso de estos negocios puede ofrecernos.

¿CUÁLES SON NUESTRAS AMBICIONES?

Tenemos gran confianza en nuestro modelo de banca y en nuestras capacidades. Nuestra ambición es que el Santander se sitúe, dentro de la gran banca mundial, entre los cinco mejores bancos en rentabilidad y en eficiencia.

Para alcanzar este objetivo centraremos nuestro esfuerzo en lo siguiente:

- Consolidarnos como un líder mundial en banca comercial y en banca de consumo con capacidad de respuesta diferenciada a las crecientes demandas de las familias, los consumidores, los negocios y las empresas.
- Ser un banco de referencia en banca mayorista y banca privada en nuestros mercados principales.
- Continuar avanzando en la eficiencia como una de las principales herramientas competitivas hasta convertirnos en el banco global más eficiente. Extenderemos, para ello, las mejores prácticas a las diversas áreas del Grupo y avanzaremos en el concepto de “fábricas globales” de productos y servicios.
- Aumentar la notoriedad y el posicionamiento global del Grupo con el lanzamiento de la marca única Santander con motivo de nuestro 150 aniversario.
- Convertirnos en un imán para el talento profesional ofreciendo las mejores carreras profesionales de la industria de los servicios financieros.

Uno de los mejores bancos del mundo debe asimismo seguir ampliando su compromiso con la sociedad demostrándolo con hechos en las comunidades con las que trabaja.

En 2006 hemos invertido 106 millones de euros en Responsabilidad Social Corporativa. Nuestro foco es, y continuará siendo, la educación superior, pues consideramos que es la mejor forma de contribuir al progreso económico y social de los países en los que desarrollamos nuestra actividad.

A través de alianzas con cerca de mil universidades financiamos becas y ayudas de estudio, implantamos programas de apoyo a la educación, a la investigación y a los emprendedores, y promovemos la colaboración entre universidad y empresa así como el desarrollo de nuevas tecnologías.

“El mercado reconoce la buena evolución y perspectivas del Grupo. La acción se ha revalorizado un 27% en 2006, situándonos a cierre de año entre los primeros bancos del mundo por valor en bolsa.”



¿CUÁL ES NUESTRA ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO Y CREACIÓN DE VALOR?

La banca mundial va a continuar experimentando en el futuro una transformación profunda. Habrá en diferentes lugares del mundo nuevos procesos de consolidación y tendremos que estar atentos a posibles cambios en el entorno económico, que ha sido en estos últimos años especialmente propicio. En este escenario, Santander tiene objetivos estratégicos claros:

- Prestar una atención preferente al crecimiento del beneficio por acción (BPA). Queremos continuar creciendo consistentemente por encima de nuestros competidores en BPA, manteniendo criterios muy estrictos respecto a la calidad del crecimiento, con resultados recurrentes y sostenibles.
- Fundamentar nuestros beneficios en el crecimiento orgánico, sobre la base de las excelentes plataformas de negocio de las que hoy disponemos. A diferencia de la situación previa a la compra de Abbey, Santander tiene hoy la diversificación adecuada y un tamaño más que suficiente para asegurar un crecimiento sostenido en el futuro.
- La política de adquisiciones será, en consecuencia, selectiva y basada en criterios estratégicos y financieros estrictos. El retorno de estas inversiones deberá, en todo caso, superar el coste de capital en un plazo máximo de tres años.
- La calidad del balance y la prudencia en la gestión de los riesgos continuarán siendo, como a lo largo de la historia del Santander, dos de nuestras prioridades.
- Mantener al cliente en el centro de nuestra organización, enfocándonos en mejorar la atención y el servicio, será una de nuestras metas permanentes.
- La actuación en materia de recursos humanos, para contar con el mejor talento profesional, es, asimismo, un objetivo preferente de nuestra actuación.

Para la definición de esta estrategia y la supervisión de la gestión del Grupo contamos con un Consejo de Administración excepcional. La experiencia, la visión global y la independencia de criterio de nuestros Consejeros son garantía de la calidad de nuestro Gobierno Corporativo.

150 AÑOS DE HISTORIA

En 2007 Santander cumple 150 años de historia. Siglo y medio de transformación, desde un pequeño Banco local nacido en el norte de España a un Grupo financiero global y líder.

Han cambiado muchas cosas en este tiempo, pero los valores del Santander se han mantenido intactos. Son los pilares sobre los que se ha construido uno de los primeros bancos del mundo:

- La vocación de liderazgo, inicialmente en el ámbito local y regional, luego en España y ahora en muchos países de Europa e Iberoamérica.
- El dinamismo y la flexibilidad, que han permitido al Santander descubrir y explotar oportunidades de negocio antes que muchos.
- La fortaleza financiera basada en la prudencia en la gestión de los riesgos que han sido clave para un crecimiento sano y sostenido.
- La innovación y la agresividad comercial, que han llevado al Banco Santander a romper los status quo en numerosas ocasiones impulsando volúmenes de negocio y rentabilidad.
- Finalmente, la ética profesional, que ha caracterizado siempre a los administradores y trabajadores del Banco.

Ante todo, estamos convencidos de que nuestra larga historia de éxito no hubiera sido posible sin el apoyo y la confianza de nuestros accionistas. Seguiremos trabajando para ser, durante muchos años más, una de las empresas más atractivas del mundo por su capacidad de creación de valor para ustedes, señoras y señores accionistas

Emilio Botín
Presidente



*“La calidad del beneficio permite establecer una base firme
sobre la que **seguir creciendo**
en los próximos años”*

Alfredo Sáenz,
Vicepresidente 2º y Consejero Delegado



LOS BUENOS RESULTADOS EN 2006 SE TRADUCEN EN UNA RENTABILIDAD TOTAL PARA LOS ACCIONISTAS DEL 31%, UNA DE LAS MÁS ALTAS DE LA BANCA INTERNACIONAL



Queridos accionistas,

En el año 2006, Santander ha vuelto a hacer un excelente ejercicio de creación de valor. Las acciones Santander han reportado a los accionistas una rentabilidad total del 31%, incluyendo aumento de la cotización y dividendo.

Esto compara con una rentabilidad del 19% de los bancos europeos y del 23% de los bancos de la zona euro. De los 40 mayores bancos comerciales europeos y norteamericanos, somos uno de los tres que han tenido mayor rentabilidad en el último año. La fuerte apreciación de la acción ha generado 21.500 millones de euros de valor bursátil en un año. Por poner este dato en contexto, en la zona euro sólo existen 13 bancos con una capitalización superior a 21.500 millones de euros.

La buena rentabilidad de la acción es reflejo de la buena evolución de los resultados del Grupo.

BUENA CALIDAD DEL CRECIMIENTO

En 2006 Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 7.596 millones de euros y un beneficio ordinario de 6.582 millones de euros. Esta última cifra es más indicativa de la capacidad de generación de beneficio recurrente del Grupo.

El beneficio por acción (BPA), excluyendo plusvalías y saneamientos extraordinarios, ha aumentado un 26% hasta 1,05 euros por acción. Creemos que es muy importante seguir el crecimiento del BPA porque es la expresión del beneficio directo para ustedes, señores accionistas, los propietarios del banco. En los últimos tres años hemos aumentado el beneficio ordinario por acción en un 60%, a pesar del crecimiento en el número de acciones asociado a la compra de Abbey.

No sólo hemos alcanzado un crecimiento claramente superior a la media de nuestros competidores, sino que la calidad del beneficio permite establecer una base firme sobre la que seguir creciendo en próximos años. Un crecimiento recurrente y de calidad, que refleja una buena velocidad de crucero. En Santander, nos aseguramos de que el crecimiento fuerte del 2006 no hipoteque ni merme la capacidad de seguir generando beneficios recurrentes en el futuro.

La calidad de nuestros resultados tiene cuatro facetas principales:

1. Se basa en los elementos más recurrentes de la cuenta de resultados: los ingresos de clientes y la mejora de la eficiencia.

Este año hemos conseguido casi 10 puntos de diferencia ("mandíbulas") entre el crecimiento de margen ordinario y el crecimiento de costes de explotación (+17% vs +7,5%), algo de lo que muy pocos bancos pueden presumir. Esta diferencia nos ha permitido conseguir una mejora de 4,3 puntos en nuestro ratio de eficiencia (de 52,8% a 48,5%).

2. Todas las unidades contribuyen al crecimiento.

En Europa continental el beneficio atribuido ordinario asciende a 3.471 millones de euros, un 16,5% más que en 2005.

En economías desarrolladas el Grupo cuenta con un modelo de gestión basado en el aumento de ingresos con mejora continua de la eficiencia. Se refuerzan las áreas comerciales mientras se reestructuran las áreas operativas y de apoyo.

Abbey: ha aportado 1.003 millones de euros al beneficio atribuido del Grupo (+23,7%) en 2006.

En su segundo año dentro del Grupo, sigue mejorando su eficiencia y la franquicia comercial, a medida que se construye un banco comercial desde un banco hipotecario.

Nuestro objetivo en Abbey es alcanzar una rentabilidad sobre la inversión superior a nuestro coste de capital en el tercer año después de la compra, lo que implica un objetivo de 1.200 millones de euros de beneficio en 2007.

Iberoamérica: el beneficio atribuido alcanza los 2.287 millones de euros, un 28,5% más que en 2005.

Las fuertes inversiones en capacidad comercial que llevamos a cabo durante los últimos años están dando sus frutos. Seguimos reforzando nuestra apuesta por la región, expandiendo nuestra capacidad instalada (oficinas, cajeros y empleados).

3. Mantenemos criterios muy estrictos de calidad de balance.

Tenemos uno de los balances más sólidos de Europa: un ratio de capital de 12,5%, ratio de morosidad del 0,78% y cobertura de morosos del 187%. Además, la cartera de créditos del Grupo cuenta con elevadas garantías.

“En 2006 hemos conseguido casi 10 puntos de diferencia entre el crecimiento de margen ordinario y el crecimiento de costes de explotación.”

Gestionamos nuestra cartera de créditos de manera cada vez más activa, recurriendo a la titulización para obtener liquidez y reducir el riesgo de crédito, mejorando así la eficiencia de nuestro capital y cristalizando el gran valor de la franquicia de Santander: la capacidad de distribución de productos financieros.

En un entorno favorable puede resultar muy tentador generar más crecimiento de beneficio relajando los estándares de riesgo. Esto es algo a lo que Santander no está dispuesto. Para nosotros la disciplina de riesgos es sagrada.

4. Combinamos la rentabilidad a corto plazo con fuertes inversiones en el valor de la franquicia a largo plazo, poniendo énfasis en la calidad de servicio y en la satisfacción de los clientes.

Un ejemplo es el plan “Queremos ser tu Banco” en la Red Santander en España, que supone eliminar comisiones de servicio a los clientes vinculados y, por tanto, sacrificar ingresos a corto plazo para mejorar la satisfacción de nuestros clientes y el beneficio a largo plazo.

PREPARANDO EL GRUPO PARA GENERAR CRECIMIENTO ESTRUCTURAL DURANTE LOS PRÓXIMOS 5-10 AÑOS

Así, estamos centrados no sólo en generar buenos resultados a corto plazo, sino también en desarrollar iniciativas que aseguren el crecimiento de los próximos 5-10 años. La cuenta de resultados de 2010 se empieza a construir hoy. El objetivo es ser capaces de generar alto crecimiento estructural, recurrente y de calidad a medio plazo.

Estamos convencidos de que tenemos un fuerte potencial de crecimiento orgánico, debido a:

1. Nuestra presencia en mercados y segmentos atractivos y con potencial de crecimiento.

- Nuestros principales mercados en Europa (España, Reino Unido y Portugal) cuentan con sistemas financieros sólidos, rentables y que ofrecen oportunidades de crecimiento muy atractivas. En los tres mercados tenemos franquicias fuertes, con una masa crítica clara.

- Somos el primer grupo financiero de Iberoamérica, una región que combina una demografía favorable, potencial de crecimiento económico, solidez institucional y baja bancarización. Ninguna otra región combina estos cuatro ingredientes tan atractivos. Es importante que Iberoamérica mantenga la disciplina fiscal y monetaria y se profundice en el proceso de reformas, para garantizar un crecimiento económico sostenible.

- Somos uno de los grandes grupos de financiación al consumo a nivel mundial, un negocio que tiene un grado muy bajo de desarrollo y que ofrece interesantes oportunidades para un Banco con capacidades globales como el nuestro.

Tenemos más de 10.800 oficinas bancarias, la mayor red global de distribución minorista de cualquier banco dentro del mundo occidental. Esto supone una ventaja competitiva increíblemente valiosa. Y seguimos expandiendo nuestra red, porque creemos que, en el sector financiero, el valor a largo plazo se crea en la distribución y en la gestión de la relación con los clientes.

Quiero insistir en la idea de que no es suficiente con “estar” en mercados atractivos si no se disfruta de una presencia competitiva. Nuestro modelo de presencia fuerte en mercados clave es una proposición ganadora frente al modelo alternativo de operaciones dispersas, sin masa crítica, en mercados dispares. Creo que es muy importante no confundir diversificación con dispersión estratégica.

Además, estamos reequilibrando permanentemente nuestra cartera de negocios mediante desinversión en sectores o negocios no estratégicos y pequeñas adquisiciones (por valor de 500 – 1.000 millones de euros al año) en las áreas con mayor potencial como, por ejemplo, banca al consumo

2. Tenemos la ambición de ser el mejor banco en cada uno de los mercados en los que operamos: líderes en innovación comercial, en servicio al cliente y el banco más eficiente.

La eficiencia y la disciplina de costes es un tema de candente actualidad dentro del sector. En muchas organizaciones grandes, la complejidad y la complacencia se traducen en una cierta relajación de la disciplina de costes. Claramente no es nuestro caso.

El sector bancario, al igual que el sector industrial, debe ser capaz de generar constantes mejoras de productividad para mantener el crecimiento, con foco permanente en la eficiencia y la reestructuración continua.

Las mejoras de productividad en las áreas operativas deben servir para liberar recursos que permitan invertir en áreas comerciales y de servicio al cliente.

El equilibrio entre las mejoras de la productividad y las inversiones varía de acuerdo con el nivel de desarrollo de los diferentes mercados. Así, por ejemplo, en Europa Continental este equilibrio se traduce en un patrón de buen crecimiento de ingresos con un aumento de costes en línea con la inflación, a pesar de la apertura neta de más de 300 oficinas. En áreas con gran potencial de crecimiento estructural, como América Latina o consumo, estamos realizando una apuesta consciente por el aumento de nuestra capacidad instalada, lo que se traduce en un crecimiento de costes por encima de la inflación, pero con crecimientos de ingresos claramente superiores.

3. Finalmente, nuestra dimensión, combinada con nuestra visión internacional, representa una importante ventaja competitiva al permitir:

“Estamos preparando al Santander para continuar creciendo más, con menos volatilidad y más recurrencia, que nuestros competidores”



- La convergencia hacia una plataforma tecnológica y operativa única, lo que implica ahorros de costes en compras, desarrollo tecnológico, fábricas operativas globales, etc.

- El desarrollo de negocios globales (por ejemplo, tarjetas, gestión de activos) que aportan la visión global del negocio a las operaciones locales.

Hemos realizado importantes avances en los últimos años para transformarnos en un banco global. Sin embargo, existe aún un gran potencial de mejora, derivado de:

- Los avances tecnológicos, que ofrecerán cada vez más oportunidades a los grandes grupos financieros. Por ejemplo en la actualidad damos apoyo operativo a diversas unidades de Abbey desde nuestros servicios centrales en España, algo que hace diez años nadie hubiera podido imaginar.

- La eliminación gradual de los obstáculos regulatorios existentes a la integración de nuestras bancas comerciales en Europa.

- La construcción de una marca global que aporta valor a todos los negocios del Grupo y que estamos reforzando a nivel internacional.

Además, contamos con un elemento, tal vez más intangible, pero diferencial: uno de los mejores equipos gestores de la banca mundial. Un equipo que combina un excelente conocimiento de los mercados locales con la capacidad de aprovechar las ventajas globales del Grupo.

Hace tres años pusimos en marcha un programa de opciones sobre acciones para 2.601 directivos del Grupo. Estas opciones estaban ligadas a una combinación de buen crecimiento de resultados y buen comportamiento de la acción del banco.

Ambos objetivos se han alcanzado, permitiendo a este grupo de directivos acceder a las opciones. Esto no es sólo un importante elemento de motivación y retención del talento directivo, es también la mejor forma de alinear los intereses de la dirección del banco con los de los accionistas.

NO LLEVAREMOS A CABO NINGUNA OPERACIÓN QUE NO CUMPLA CRITERIOS ERICTOS

Nuestro elevado potencial para seguir generando un fuerte crecimiento orgánico no quiere decir que no podamos seguir gestionando activamente nuestra cartera de negocios, en la medida en que se presenten oportunidades.

A lo largo de nuestra historia hemos demostrado nuestra habilidad para ejecutar integraciones de bancos y añadir valor con nuestro modelo de banca comercial, nuestra plataforma tecnológica y nuestra visión global. El ejemplo más reciente es la integración de Abbey.

No llevaremos a cabo ninguna operación que no cumpla criterios estratégicos y financieros muy estrictos: que sean

realizadas en geografías o negocios en los que podamos crear valor y en unas condiciones que permitan reforzar la acción Santander a medio y largo plazo.

Estamos satisfechos con nuestra inversión en Sovereign. Para nosotros representa una ventana al mayor mercado bancario del mundo. Considero muy positivas las recientes iniciativas de mejora de eficiencia y potenciación del negocio que está llevando a cabo el nuevo equipo gestor. En su momento decidiremos si nos interesa aumentar nuestra participación en este banco, mantenerla o venderla.

ESTAMOS BIEN POSICIONADOS PARA SEGUIR CRECIENDO MÁS QUE NUESTROS COMPETIDORES

Hoy en día los bancos y las compañías de servicios financieros están valorados a un descuento con respecto a otras industrias. Ello se debe a la percepción de mayor exposición a los ciclos económicos, de crédito y de mercado, lo que aumenta la volatilidad y reduce la recurrencia de sus beneficios.

Por esta razón, estamos preparando al Santander para continuar creciendo más, con menos volatilidad y más recurrencia, que nuestros competidores.

Para ello tenemos en marcha más de 50 proyectos estratégicos en nuestro programa I-09, que buscan explotar oportunidades de mejora de eficiencia y desarrollo de negocio.

El valor de estar presente en mercados atractivos; de tener una organización con una fuerte disciplina de costes; de haber realizado, durante los años buenos, fuertes inversiones en desarrollo de negocio; y la oportunidad de aprovechar las ventajas que ofrece nuestra dimensión global, ampliarán la diferencia entre Santander y sus competidores, especialmente en los momentos menos favorables del ciclo.

A pesar de su fuerte revalorización en el último año, la acción sigue sin reflejar este potencial de crecimiento recurrente. Considero que nuestras oportunidades de generar valor como Grupo (unidades globales, centros operativos compartidos) deberían traducirse en una valoración del Santander claramente por encima de la suma matemática de las partes.

En definitiva, tengo una gran confianza en la capacidad del Santander para seguir creciendo más (y mejor) que nuestros competidores, no sólo en el 2007 sino también en los próximos 5-10 años. Estamos poniendo las bases para ello. Y creo que, como no puede ser de otra manera, el buen crecimiento de beneficios se seguirá traduciendo en una buena rentabilidad para ustedes, señores accionistas.

Alfredo Sáenz

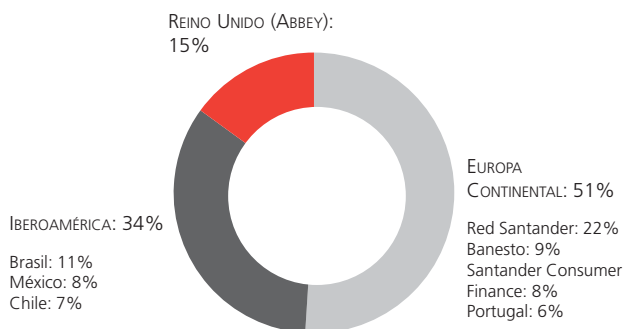
Vicepresidente 2º y Consejero Delegado

UN BANCO DIVERSIFICADO GEOGRÁFICAMENTE Y POR NEGOCIOS

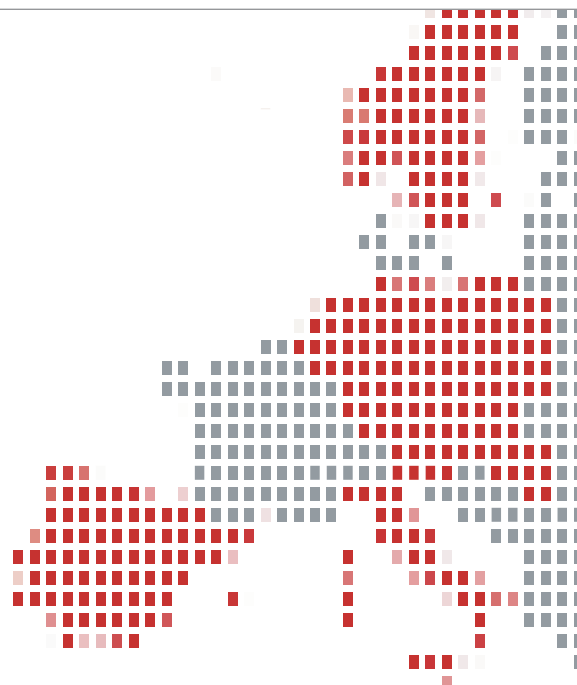
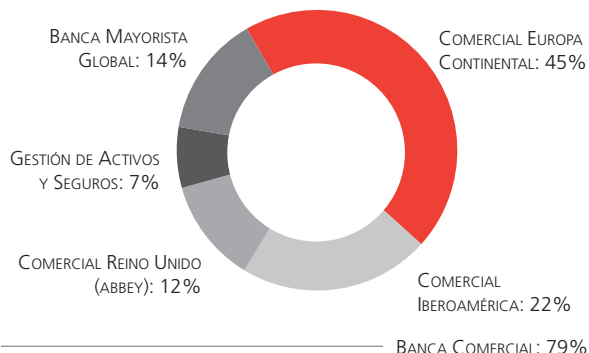
EUROPA CONTINENTAL

*Santander es el primer
banco de
la zona euro*

DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO ORDINARIO POR ÁREAS GEOGRÁFICAS



DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS ORDINARIO POR NEGOCIOS



Santander es el primer banco de la zona euro por capitalización bursátil y líder en banca comercial. En Europa Continental está presente en 12 países y cuenta con un modelo de negocio de elevada eficiencia con generación recurrente de ingresos y costes muy controlados.

Santander lidera la banca comercial y la banca privada en España, es el segundo banco privado por beneficios en Portugal y mantiene cuotas de mercado elevadas en financiación al consumo en España, Portugal, Alemania e Italia.

Oficinas (número) 5.772

Empleados (número) 44.216

Créditos a clientes en balance* 271.687

Recursos de clientes gestionados* 301.238

* Millones de euros



Abbey avanza en su transformación en un banco comercial universal



Abbey es un banco líder por hipotecas y está creciendo con fuerza en otros negocios como cuentas corrientes. Los resultados de 2006 están en línea con los objetivos del Plan a Tres años de reducción de costes, crecimiento de ingresos y relanzamiento comercial.

Han sido factores clave el lanzamiento de nuevos productos para particulares y pymes, el fortalecimiento de la red comercial, la nueva imagen corporativa y el cambio de plataforma tecnológica iniciado en 2006. Los efectos de esta estrategia supondrán una fuerte mejora de la eficiencia y la rentabilidad.

Oficinas (número)	712
-------------------	-----

Empleados (número)	17.146
--------------------	--------

Créditos a clientes en balance*	190.512
---------------------------------	---------

Recursos de clientes gestionados*	205.860
-----------------------------------	---------

* Millones de euros

Santander es la mayor franquicia financiera de Iberoamérica



Santander está presente en 8 países de Iberoamérica y ocupa posiciones de liderazgo en Brasil, México y Chile. Santander está desarrollando un papel activo en la creciente bancarización de la zona que se refleja en un fuerte crecimiento de la actividad de clientes. En 2006, han crecido fuertemente los negocios de pymes y

particulares, productos de ahorro e inversión, tarjetas y crédito al consumo.

Santander pone un pie en Estados Unidos

En 2006, Santander entra en el mercado estadounidense con la adquisición del 24,8% de Sovereign Bancorp y con la compra del 90% de la financiera de automóviles Drive Financial.

Oficinas (número)	4.368
-------------------	-------

Empleados (número)	66.889
--------------------	--------

Créditos a clientes en balance*	60.172
---------------------------------	--------

Recursos de clientes gestionados*	141.381
-----------------------------------	---------

* Millones de euros

Con una posición estratégica única y un modelo de negocio bien definido somos capaces de crecer de forma rentable creando valor para el accionista



Paseo de Pereda 11 y 12, Santander

En 1919 el Banco adquirió las casas 11 y 12 del actual Paseo de Pereda, el antiguo Muelle de la ciudad, con el propósito de establecer en sus locales una nueva sede social. La inauguración de la sede tuvo lugar el sábado 31 de Marzo de 1923.

150 AÑOS de HISTORIA 1857-2007

HITOS DE LA HISTORIA DEL BANCO

1857

Fundación como Banco emisor

1900

Fundación de Banco Hispano Americano

1919

Fundación de Banco Central

1946

Absorción del Banco Mercantil de Santander

1947

Oficina de representación en La Habana

1963

Compra del primer banco en América

1965

Se crea Bankinter con Bank of America

1988

Alianza con Royal Bank of Scotland

1989

Lanzamiento de la Supercuenta

1991

Compra del 13,5% de First Fidelity Bancorp

1994

Adquisición en subasta de Banesto

1999

Fusión Santander-BCH

1999-2001

Adquisición de Totta en Portugal, Serfin en México y Banespa en Brasil

2004

Compra de Abbey

2006

Séptimo banco del mundo por beneficios



UN BANCO GLOBAL, EFICIENTE, RENTABLE Y PRÓXIMO AL CLIENTE

Santander centra su actividad en banca comercial, donde somos líderes en Europa e Iberoamérica. Al mismo tiempo estamos impulsando otros negocios de alto crecimiento potencial, como financiación al consumo, banca mayorista, seguros y banca privada

La cartera de negocios de Santander cuenta con un buen equilibrio entre mercados maduros, con tasas de crecimiento sostenidas, y mercados emergentes, con mayores tasas de crecimiento y elevado potencial. Una posición estratégica equilibrada y diversificada que garantiza un crecimiento estable y recurrente a medio plazo.

En **Europa**, el Banco logra crecimientos altos de los ingresos gracias a una maquinaria comercial muy dinámica que le permite anticiparse a la competencia, innovando y estrechando la relación y vinculación con sus clientes. Todo ello, combinado con el mantenimiento de costes controlados, permite generar buenos resultados con recurrencia.

En **Iberoamérica**, Santander sigue apostando por la bancarización creciente de la economía. Por ello, invertimos en nuestras redes comerciales y en ampliar nuestra capacidad de venta. Esta estrategia implica un crecimiento de ingresos muy superior al de los costes.

En el negocio de **financiación al consumo**, Santander está invirtiendo en reforzar su liderazgo en Europa y en ampliar su presencia en nuevos mercados con un alto potencial de crecimiento. En este segmento el Banco ha exportado con éxito su modelo de negocio basado en eficiencia, tecnología, control de riesgos e intercambio de mejores prácticas entre países.

En **los negocios globales**, como banca mayorista, banca privada, gestión de activos y seguros, el Grupo trata de explotar las ventajas competitivas y sinergias que obtiene de su presencia internacional, compartiendo los desarrollos tecnológicos, identificando oportunidades de negocio a nivel mundial y trasladando mejores prácticas de unos mercados a otros. El Banco aspira a ser referencia en cada uno de estos negocios en sus mercados principales.

Partiendo de una envidiable posición estratégica, Santander quiere seguir creciendo. El Plan I-09 supondrá un impulso a los ingresos de cada una de las áreas de negocio en los próximos tres años. El Banco cuenta con una plataforma tecnológica de vanguardia, una agilidad y capacidad de ejecución sobresalientes y el potencial de la mayor red de distribución de productos bancarios del mundo occidental.

Además Santander trabaja para asegurarse que el Grupo valga más que la suma de las partes. Estamos mejorando continuamente nuestra eficiencia, tenemos en marcha iniciativas globales para ser líderes en calidad de servicio e innovación de productos y estamos aprovechando las ventajas de la diversificación de nuestros negocios.

En los 150 años de historia del Banco, la vocación de crecimiento se ha visto complementada por el mantenimiento de una alta calidad del crédito, a partir de una cultura de prudencia en riesgos y de una gran disciplina de capital. Mantenemos altos ratios de solvencia, asignando el capital a los negocios más rentables y siempre pensando en la creación de valor para los accionistas.

La ambición de Santander es ser el mejor banco comercial en cada uno de los mercados en los que opera:

- El más rentable;
- El que ofrece mejor servicio y productos de mayor valor añadido a sus clientes;
- El más eficiente;
- El mejor lugar para trabajar.

Santander ha conseguido unos resultados de elevada calidad, fruto de un fuerte crecimiento de la actividad con clientes y de mejoras en la eficiencia y la productividad de sus redes comerciales



150 AÑOS de HISTORIA 1857-2007

EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL BENEFICIO ATRIBUIDO*

1857

600 euros

1922

6 mil euros

1945

35 mil euros

1975

16 mill. euros

1985

105 mill. euros

1995

453 mill. euros

1999

1.575 mill. euros

2004

3.606 mill. euros

2005

6.220 mill. euros

2006

7.596 mill. euros

* Según la normativa contable vigente en cada año.



EL BENEFICIO ATRIBUIDO ALCANZA LOS 7.596 MILLONES DE EUROS, CON UN CRECIMIENTO SOSTENIDO DE TODAS LAS ÁREAS DE NEGOCIO

Santander es el primer banco de la zona euro y el séptimo del mundo por beneficios. En 2006 ha superado un año más sus objetivos y ha alcanzado un resultado récord de 7.596 millones de euros de beneficio atribuido, un 22% más que en el ejercicio anterior

En un entorno de fuerte dinamismo de la economía mundial, Santander ha conseguido unos resultados de gran calidad, fruto de un elevado crecimiento de la actividad con clientes y de mejoras en la eficiencia y en la productividad de sus redes comerciales.

Todas las áreas han crecido a tasas de dos dígitos. En Europa Continental el beneficio crece un 16,5%, con un notable aumento de ingresos y un gran esfuerzo en la contención de costes. En Reino Unido, Abbey ha incrementado su beneficio un 23,7% respecto al año anterior, mejorando en eficiencia y rentabilidad. El renovado enfoque comercial en Iberoamérica se traduce en un aumento de los beneficios del 28,5%.

Santander sigue concentrando el grueso de su actividad en el negocio de banca comercial, que representa un 85% de los ingresos de todas las áreas operativas y el 79% del resultado antes de impuestos.

Las áreas de Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros también han mejorado significativamente su contribución a los resultados.

La eficiencia y una alta productividad son características diferenciadoras de Santander. Durante 2006 el ratio de eficiencia ha seguido mejorando hasta situarse en el 48,5%, tanto por la buena evolución de los ingresos como de los costes, a lo que ha contribuido notablemente el plan de reestructuración en Abbey y la puesta en valor de nuestras plataformas tecnológicas en Europa e Iberoamérica.

La bonanza económica, unida a la tradicional prudencia en la gestión de riesgos de Santander, ha hecho que en 2006 la tasa de morosidad se mantenga en niveles históricamente reducidos (0,78%). El ratio de cobertura de los préstamos morosos se ha incrementado hasta el 187%.

Durante 2006 Santander ha afianzado su posición en los mercados en los que ya está presente y se ha expandido a nuevos mercados mediante compras selectivas. En este aspecto destacan:

- La adquisición del 24,8% (2.921 millones de dólares) de Sovereign Bancorp, el decimotercero banco por activos de Estados Unidos con sede en Filadelfia y 800 oficinas en el noreste del país.
- La entrada de Santander Consumer Finance en EE.UU. con la compra de Drive Financial por un importe de 637 millones de dólares.

Asimismo, el Banco ha ampliado su presencia en un mercado de gran atractivo como es Italia, con la adquisición del 70% de Unifin –financiación de bienes de consumo– y, a través de Banif, del 100% de KBL Fumagalli Soldán, filial italiana de KBL, reforzando así su posición en el negocio de Banca Privada.

Además, Santander tiene una estrategia en Asia basada en aprovechar oportunidades de negocio en distintos ámbitos de banca mayorista (trade finance, tesorería, corporate finance...), sirviendo a clientes actuales del Grupo y desarrollando nuevas relaciones con clientes potenciales en la región.

En 2006 el Grupo ha seguido con su política de desinversión de negocios no bancarios, para reinvertir en negocios bancarios. Entre las desinversiones destacan la venta del negocio de seguros de Abbey (por 3.600 millones de libras), la venta de las participaciones financieras en la Inmobiliaria Urbis y el 10% de Antena 3TV. Además el Grupo ha vendido el 4,8% de Sanpaolo IMI.

En los últimos doce meses, las agencias de calificación Fitch Ratings (en mayo de 2006) y Standard & Poor's (en mayo de 2006 y marzo de 2007) han mejorado el rating del Grupo hasta AA en ambos casos.

EUROPA CONTINENTAL HA GENERADO UN BENEFICIO ORDINARIO DE 3.471 MILLONES DE EUROS, UN 16,5% MÁS QUE EN 2005

Santander es líder en banca comercial y en banca privada en España y es el segundo banco comercial privado de Portugal por beneficios. Además es una de las primeras entidades de financiación al consumo en el continente. En 2006 ha alcanzado récord de ingresos y beneficios.

En Europa Continental, Grupo Santander desarrolla negocios en 12 países, entre los que destacan España, Portugal, Italia y Alemania. Esta zona geográfica ha generado un beneficio atribuido ordinario de 3.471 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 16,5% respecto al ejercicio 2005. Este crecimiento se debe al aumento del volumen de actividad y a la notable mejora del margen de explotación, que refleja el incremento de ingresos y el control de costes a pesar de la apertura de nuevas oficinas. El ratio de eficiencia ha mejorado 2,7 puntos porcentuales, hasta situarse en el 40,8%.

GRUPO SANTANDER EN ESPAÑA

Santander cuenta en España con dos redes comerciales: Santander y Banesto y con un banco especializado en banca privada: Banif.

RED SANTANDER

La Red cuenta con 19.000 empleados y más de 2.800 oficinas que atienden a sus 8 millones de clientes. Es referencia en el sector por su capacidad comercial, sus productos innovadores, su alta productividad y su conocimiento del cliente. En 2006 la Red Santander ha conseguido una fuerte aceleración de la actividad, una buena gestión de los márgenes y el mantenimiento de costes planos. Todo ello se enmarca dentro de una estrategia de expansión de la capacidad comercial que ha llevado a la apertura de 180 nuevas oficinas en el año.

El ejercicio ha estado marcado por el lanzamiento, en enero de 2006, del Plan "Queremos ser tu Banco". Se trata de un plan estratégico a largo plazo para aumentar la captación, vinculación y retención de clientes, cuya primera medida ha sido la eliminación de las comisiones de servicio a 2,8 millones de clientes. "Queremos ser tu Banco" es mucho más que el lema de una campaña de imagen o una oferta coyuntural, es una nueva forma de entender la relación con el cliente.

Tras un año de funcionamiento, "Queremos ser tu Banco" se ha convertido en un potente acelerador de la actividad comercial, aumentando la captación de nuevos clientes en un 50% frente al año anterior, así como su grado de satisfacción. También ha aumentado su vinculación, a través de la venta cruzada de nuevos productos y servicios, entre los que destacan la domiciliación de nóminas, las hipotecas y los planes de pensiones.

"Queremos ser tu Banco" ha sido a su vez impulsor del negocio en segmentos de atención especializada y personalizada, tales como Banca Privada, Banca Personal, Empresas e Instituciones.

Asimismo, se han desarrollado otros planes complementarios como el Plan Meta 100, dirigido a la mejora continua de la calidad de servicio, y el Plan I-09, enfocado a reforzar negocios especializados y de alto potencial, como financiación al consumo, hipotecas, medios de pago, profesionales y autónomos.

	Red Santander	Banesto	Santander Totta	Banif
Millones de euros				
Clientes (millones)	8,0	2,3	1,9	0,1
Oficinas (número)	2.832	1.844	727	47
Créditos a clientes en balance	105.476	61.069	28.366	3.352
Recursos de clientes gestionados	105.634	86.392	32.833	33.928*
Margen de explotación	2.429	1.060	570	91
Beneficio atribuido	1.505	585	423	38
Eficiencia	40,95	45,27	47,33	50,05

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



La estrategia de proximidad al cliente con el objeto de ofrecerle el mejor servicio, ha sido una constante en la historia del Santander. Contamos con la mayor red internacional de banca comercial, para atender las necesidades de nuestros 68,8 millones de clientes.

1857 Central	1923 8 sucursales	1936 16 sucursales	1946 55 sucursales	1960 132 sucursales
1970 236 sucursales	1985 1.410 sucursales	1994 4.182 sucursales	1998 5.953 sucursales	2006 10.852 sucursales

Plan Portilla (1959):

El éxito del conocimiento personal de los clientes.

El esquema de banca comercial minorista implantado por Julián Portilla, responsable de la dirección de las sucursales, respondió a una idea sencilla, pero muy eficaz: la del empleado comercial que sale de su despacho para buscar al cliente en la calle utilizando su empatía y carisma personal. Los ocupados en estas tareas definían su esencia con términos tales como "picar puertas" o "salir a vender dinero."



Sucursal nº 9 en la Gran Vía madrileña a principios de los 60.

Santander es una de las redes comerciales más eficientes de la banca española. En un año de expansión y apertura de sucursales, el ratio de eficiencia ha mejorado 3 puntos porcentuales hasta situarse en el 41,0%, frente al 44,0% de 2005.

En 2007 la Red Santander seguirá incidiendo en la gestión de clientes, aportándoles cada vez mayor valor añadido y mejorando la eficiencia, dando así recurrencia al negocio y calidad a los resultados. Para conseguirlo, la Red cuenta con una apuesta estratégica y reforzada de su plan de clientes, una red de oficinas en expansión, una tecnología de vanguardia al servicio de la eficacia comercial, y lo más importante, un equipo de profesionales con preparación, experiencia, formación y foco puesto en el cliente.

BANESTO

Banesto es el cuarto banco de España, con más de 2 millones de clientes particulares y 270.000 empresas (grandes, pequeñas y medianas). Cuenta con una red de 1.844 oficinas y un equipo humano de gran calidad, cohesionado y altamente motivado.

El modelo de negocio de Banesto, basado en el cliente, la innovación y la tecnología, ha demostrado un año más su éxito. Banesto ha obtenido unos beneficios de calidad con importantes mejoras en todos los ratios respecto a 2005 y ha aumentado la cuota de mercado sobre los bancos en los segmentos de mayor margen: particulares y pymes.

Como consecuencia del Plan 2004+2, Banesto ha duplicado en cuatro años su cifra de negocio, creciendo en este período más que en toda su historia. Al mismo tiempo ha alcanzado un ratio de eficiencia del 45,3%.

Banesto aspira a convertirse en el mejor banco de empresas de España y en el banco de referencia en Europa en innovación y calidad de servicio.

BANIF

Banif, la unidad del Grupo especializada en banca privada en España, ha continuado su expansión con la apertura de cinco nuevas sucursales y la contratación de 60 nuevos asesores. Banif ha logrado en 2006 un crecimiento del 37% en saldos bajo gestión por el éxito del modelo de servicio integral, que aporta soluciones para cualquier necesidad financiera de sus clientes.

En el mes de noviembre Banif llegó a un acuerdo para la compra de KBL Fumagalli Soldán, filial italiana de KBL, con el objetivo de crecer en el mercado de banca privada doméstica de ese país a través de su modelo de banco universal y especializado.

Allfunds, la filial de Banif especializada en el análisis, selección y contratación de fondos para clientes institucionales, ha aumentado un 53% el volumen intermediado en fondos de terceros, logrando consolidar su presencia en Reino Unido e Italia.

SANTANDER EN PORTUGAL

Santander Totta es el segundo banco privado de Portugal por beneficios. Cuenta con una red de 727 oficinas y una cuota de mercado de más del 10%. En un entorno económico poco favorable, Santander Totta ha logrado un beneficio atribuido de 423 millones de euros, un 22,4% superior al de 2005.

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

El esfuerzo en costes también ha sido notable en Santander Totta, con una mejora del ratio de eficiencia de 2,1 puntos hasta el 47,3%, más de 5 puntos por debajo de su competidor más próximo.

SANTANDER CONSUMER FINANCE HA DUPLICADO EN TRES AÑOS SU APORTACIÓN AL BENEFICIO DEL GRUPO HASTA 565 MILLONES DE EUROS EN 2006

Santander Consumer Finance destaca por sus buenos niveles de eficiencia y de rentabilidad y por ser uno de los pilares de crecimiento del Grupo de cara al futuro. Está entre los líderes de la financiación al consumo en Europa y desde 2006 también está presente en América

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

Santander Consumer Finance combina equipos locales con un modelo de negocio global basado en eficiencia, tecnología y un estricto sistema de control del riesgo. Un modelo que permite compartir mejores prácticas y experiencias entre las unidades que lo componen y que ha sido exportado con éxito a diferentes países.

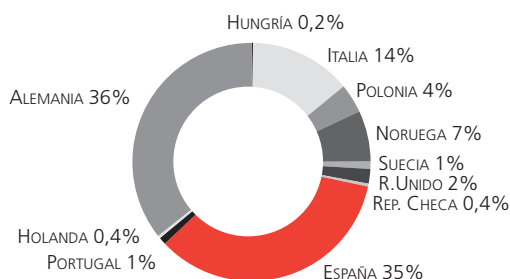
La estrategia de Santander Consumer Finance consiste en establecer acuerdos con prescriptores (principalmente concesionarios) para facilitar la financiación de automóviles y otros bienes de consumo. En una segunda fase, Santander Consumer se esfuerza para vincular y fidelizar a los clientes finales ofreciéndoles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

Santander Consumer Finance está presente en tres zonas geográficas: Europa Continental, Reino Unido y, tras la adquisición de Drive Financial culminada en diciembre de 2006, también en los Estados Unidos. A su presencia en mercados relativamente maduros como España, Alemania o Noruega, se suman apuestas en mercados emergentes como Polonia, Hungría o la República Checa.

La red de Santander Consumer Finance consta de 282 oficinas con 6.015 empleados (incluidos los procedentes de Drive), más de 9 millones de clientes y más de 100.000 puntos de venta concertados en Europa y Estados Unidos, y se encuentra en plena expansión. Su ratio de eficiencia, 34,7%, es uno de los mejores del sector.

Santander Consumer Finance tiene altas cuotas de mercado en financiación de automóviles en España, Italia y Alemania. En 2006 financió más de 1.200.000 coches con fuerte crecimiento del negocio con prescriptores y también con clientes finales.

DISTRIBUCIÓN DE LOS INGRESOS POR PAÍSES*



* No incluye Drive

PRINCIPALES CIFRAS DE SANTANDER CONSUMER FINANCE*

Millones de euros

Países	13
Clientes (millones)	9,1
Oficinas (número)	282
Crédito a clientes en balance	39.461
Recursos de clientes gestionados	24.827
Margen de explotación	1.201
Beneficio atribuido	565
Eficiencia (%)	34,65

* Incluye balance Drive - Diciembre 2006, no así cuenta de resultados ya que se integró en diciembre.



SANTANDER CONSUMER FINANCE

Santander entró en el negocio de la financiación al consumo en la década de los 70, con la creación en 1972 de Bansafina y en 1978 de Hispamer. En 1987, Santander inició su expansión internacional en el segmento de crédito al consumo con la compra a Bank of America de la Bankhaus Centrale Credit A.G. (más conocida como CC Bank) fundada en 1957 en Mönchengladbach.

A esa adquisición siguieron otras: Finconsumo en Italia, CCB-Credit en Hungría, AKB Bank en Alemania, Elcon y Bankia Bank en Noruega, Polskie Towarzystwo Finansowe en Polonia, Abfin en Holanda, Interbanco en Portugal y, más recientemente, Unifin en Italia y Drive Financial en EE.UU.. Todas ellas, más Santander Consumer U.K., operan bajo la marca única Santander Consumer Finance.



Nueva sede de Santander Consumer Finance en Mönchengladbach

Durante 2006 Santander Consumer Finance ha reforzado su posición como una entidad europea líder en financiación al consumo con un fuerte crecimiento orgánico y adquisiciones en países de alto valor estratégico.

ADQUISICIONES

Santander Consumer Finance ha adquirido el 90% de la financiera estadounidense de automóviles Drive Financial por un importe de 637 millones de dólares. Drive Financial es una de las primeras compañías de EE.UU. en el segmento de clientes de riesgo medio-alto y alta rentabilidad, en el que tiene una cuota de mercado del 4%. La adquisición de Drive Financial supone la entrada en el mayor mercado del mundo de financiación al consumo y representa un salto cualitativo para Santander Consumer Finance.

Este área de negocio también ha reforzado su posición en Europa con la compra en Italia del 70% de Unifin, entidad especializada en la financiación de bienes de consumo, por 43 millones de euros, con opción de compra sobre el 30% del capital restante.

PLATAFORMA TECNOLÓGICA

Uno de los elementos clave del éxito de Santander Consumer Finance es su capacidad tecnológica. Dentro del proyecto de integración de Centros de Datos, en 2006 se ha completado la migración de los servidores de Alemania a España desde donde ya se daba servicio a Italia, Portugal y Polonia.

NEGOCIOS DE SANTANDER CONSUMER FINANCE

	VEHÍCULO NUEVO	VEHÍCULO USADO	MOTOCICLETAS	STOCK FINANCE	BIENES CONSUMO	TARJETAS	DIRECTO	HIPOTECAS	SUBPRIME	SEGUROS	DEPÓSITOS
ESPAÑA	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
ALEMANIA	■	■	■	■	■	■	■		■	■	■
ITALIA	■	■	■	■	■	■	■			■	■
PORTUGAL	■	■	■	■	■	■				■	
R. CHECA	■	■		■			■				
HUNGRÍA	■	■					■				
NORUEGA	■	■				■					■
SUECIA	■	■									
POLONIA	■	■		■			■	■		■	
HOLANDA	■	■		■							
R. UNIDO	■	■		■						■	

ABBEY OBTIENE 1.003 MILLONES DE EUROS DE BENEFICIO, EN LÍNEA CON LOS OBJETIVOS DEL PLAN A TRES AÑOS

Dos años después de su incorporación al Grupo, Abbey ha cumplido sus objetivos de eficiencia y rentabilidad y ha obtenido un beneficio de 684 millones de libras (1.003 millones de euros)

Con Abbey el Grupo cuenta con una sólida presencia en uno de los mercados más grandes y atractivos de Europa y ha diversificado notablemente sus riesgos y sus ingresos por áreas geográficas.

El proceso de transformación de Abbey de un banco eminentemente hipotecario hacia un banco comercial universal es una de las principales apuestas de crecimiento orgánico para el Grupo. Abbey aspira a proporcionar el mejor y más eficiente servicio a sus clientes y ofrecer una gama completa de productos de alta calidad.

FUERTE CRECIMIENTO

En el ejercicio 2006 la actividad comercial de Abbey ha experimentado un fuerte crecimiento. La producción neta de hipotecas, el negocio tradicional del banco, se ha multiplicado por 2,6 veces. Se han conseguido importantes avances en aperturas de cuentas y venta de nuevos productos, como la hipoteca flexible que ha tenido una gran aceptación. Los préstamos personales sin garantía también han experimentado un importante crecimiento entre los clientes ya existentes, y se han mejorado los servicios de banca personal y productos de banca de empresas.

Todas las oficinas del banco han sido adaptadas a la imagen de marca del Grupo, con la incorporación del color rojo corporativo y la llama.

La implantación de la plataforma tecnológica Partenón continúa progresando y finalizará en 2007. Ya se han completado la base de datos única, la plataforma de ventas y el portal de clientes. Partenón permitirá aumentar la productividad de los asesores bancarios e hipotecarios, al mejorar la información sobre el cliente, y facilitará la venta cruzada de productos.

El ratio de eficiencia de Abbey ha mejorado desde el 62,2% en 2005 hasta el 55,1% en 2006. Esta mejora se ha conseguido gracias al control estricto de costes, la racionalización de las áreas de apoyo y el aprovechamiento de las sinergias que ofrece la pertenencia a un banco global en términos de capacidad de innovación, lanzamiento de nuevos productos y explotación de nuevas oportunidades de negocio.

La puesta en valor de Abbey ha beneficiado a los casi 1,4 millones de antiguos accionistas del banco británico que canjearon sus acciones por acciones de Santander.

Desde noviembre de 2004, cuando se hizo efectiva la compra de Abbey mediante el canje de acciones, hasta el cierre de 2006, la acción Santander se ha revalorizado un 60%, por encima de la revalorización de nuestros competidores en el Reino Unido y del Eurostoxx bancario.

REINO UNIDO - ABBEY

Millones de euros

Clientes (millones)	16,9
Oficinas (número)	712
Créditos a clientes en balance	190.512
Recursos de clientes gestionados	205.860
Margen de explotación	1.620
Beneficio atribuido	1.003
Eficiencia	55,10%



LA PRIMERA OFICINA EN EUROPA

La presencia del Santander en el Reino Unido ha sido continua desde hace más de 50 años. El Banco abrió su primera oficina en Londres en 1954, en el número 38 de Lombard Street, en el corazón financiero de la City. Mas tarde cambió su sede al 100 de Ludgate Hill.

La alianza con el Royal Bank of Scotland

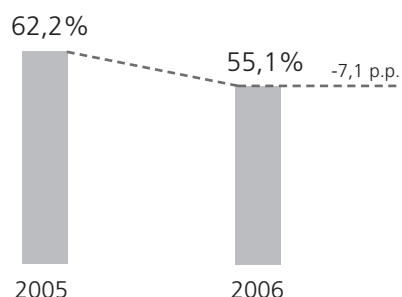
El 3 de octubre de 1988 el Banco Santander y el Royal Bank of Scotland establecieron una duradera y modelica alianza financiera que duró 16 años e incluyó un intercambio accionarial y diversos acuerdos de colaboración e inversiones conjuntas.

La alianza finalizó tras la compra de Abbey en 2004.



Santander House en el número 100 de Ludgate Hill, en Londres

EFICIENCIA



En junio de 2006 se acordó la venta del negocio de seguros de vida de Abbey a Resolution plc, uno de los principales gestores de seguros de vida del Reino Unido, por un importe de 3.600 millones de libras. El acuerdo con Resolution permite liberar capital, que podrá ser reinvertido en otros negocios estratégicos para el Banco.

RETOS EN 2007

En 2007 Abbey avanzará en su tarea de convertirse en un banco comercial universal impulsando negocios en los que todavía tiene una escasa cuota de mercado, como fondos de inversión y ahorro a largo plazo o banca mayorista. También se enfocará en mejorar su rentabilidad y eficiencia.

Está previsto para 2007 el relanzamiento del negocio propio de tarjetas de crédito, que en los últimos años venía siendo gestionado por la entidad americana MBNA.

OBJETIVOS DEL PLAN A TRES AÑOS
(2006 - 2008)

Aumentar los ingresos entre un 5% y un 10% acumulativo en tres años

Reducir costes en 300 millones de libras

Mejorar el ratio de eficiencia hasta situarlo en el 45%

Cubrir coste de capital

EN 2006 HEMOS CONSEGUIDO:

Incrementar los ingresos recurrentes un 5%

Reducir los costes en 290 millones de libras desde finales de 2004

Situar el ratio de eficiencia en el 55%

Aumentar el beneficio hasta 1.003 millones de euros

EL DINAMISMO DE LA ACTIVIDAD CON CLIENTES IMPULSA EL BENEFICIO HASTA 2.287 MILLONES DE EUROS, UN 28,5% MÁS QUE EL AÑO PASADO

Santander contribuye a la bancarización de Iberoamérica con un fuerte aumento de la actividad comercial. Todo ello en un entorno macroeconómico favorable, con tasas de crecimiento del PIB superiores al 4% y sólidos fundamentos

Santander es la mayor entidad financiera de Iberoamérica por beneficios. Los excelentes resultados obtenidos en el ejercicio confirman lo acertado de su modelo de negocio en un mercado con 450 millones de habitantes y con un alto potencial de desarrollo.

Iberoamérica representa un 34% del beneficio atribuido del Grupo y es uno de los pilares principales en los que se asienta su fortaleza y su capacidad de crecimiento. Santander cuenta en la región con 23,2 millones de clientes, 4.368 oficinas y 66.889 empleados.

Con el Plan América 06, Santander duplicó en tres años los niveles de ahorro bancario, inversión crediticia e ingresos por cliente en la región, alcanzando en 2006 un beneficio atribuido de 2.866 millones de dólares (2.287 millones de euros).

Iberoamérica afronta 2007 con gran optimismo. Se estima que el crecimiento del PIB en la región nuevamente se sitúe en torno al 4%, la inflación se mantenga controlada y los países sigan mostrando unas cuentas públicas y exteriores saneadas. El proceso de bancarización de la región es imparable y la zona cuenta con un sistema financiero más sólido que el de otras áreas emergentes, con ratios de morosidad muy inferiores a los registrados a inicios del 2000.

En este entorno, Santander ha puesto en marcha su Proyecto "Banca Comercial 20.10" con el objetivo de ser el mejor banco de particulares y pymes de la región. Este plan de acción se basa en cuatro pilares:

- crecimiento orgánico intensivo de los canales de distribución;
- el aprovechamiento de la marca Santander como factor distintivo frente a la competencia;
- inversión en tecnología y sistemas operativos dirigidos a mejorar el servicio a los clientes particulares y pymes;
- apuesta continua por la formación de gestores comerciales.

El objetivo de este Plan es volver a duplicar los ingresos de clientes en el próximo trienio.

BRASIL

Santander Banespa es el cuarto banco privado de Brasil. Tiene 2.026 oficinas, más de 7 millones de clientes y 7.440 cajeros automáticos. Es el banco líder en el Estado de Sao Paulo, en el que se concentra el 35% del PIB del país, y está ampliando sus actividades a otros estados. En Río de Janeiro el Banco está ampliando su red de distribución tras ganar el concurso para gestionar las nóminas de los funcionarios públicos de la ciudad.

La capacidad de innovación de Santander Banespa se ha reflejado en el lanzamiento de nuevos productos crediticios (SuperCasa), de ahorro (Multi Retorno) y tarjetas de crédito (Tarjeta Light). Todo ello ha permitido aumentar el beneficio atribuido en un 28,2% hasta 941 millones de dólares (751 millones de euros).

A lo largo del ejercicio, Santander Banespa avanzó en los procesos de unificación de marca y concluyó la integración tecnológica en la plataforma Altair, lo que sitúa al Banco en una posición inmejorable para aprovechar las oportunidades de crecimiento de Brasil, una de las economías con mayor potencial económico del mundo.

MÉXICO

Santander es la tercera entidad financiera de México. Tiene 1.039 oficinas, 3.430 cajeros automáticos, 8,1 millones de clientes bancarios y 3 millones de partícipes en planes de pensiones.

La estrategia de Santander en 2006 se ha centrado en la ampliación y vinculación de su base de clientes, el crecimiento rentable de los negocios y el desarrollo de diferentes canales de distribución como herramienta clave para continuar creciendo en un entorno de mercado cada vez más competitivo.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL NÚMERO DE SUCURSALES EN AMÉRICA

La expansión americana del Santander comenzó con la apertura de una oficina de representación en La Habana en 1947. En la década de los 50 el banco se estableció en México, Sao Paulo, Caracas, Puerto Rico, Montevideo y Buenos Aires.

1947	1960	1970
Una sucursal	7 sucursales	16 sucursales
1980	1990	2006
95 sucursales	180 sucursales	4.368 sucursales

La primera filial del Banco en América

En 1963 se compró el Banco del Hogar Argentino, que ya desde esa fecha pasó a llamarse Banco de Santander Argentina. Se trató también de la primera institución financiera española en el subcontinente, ocupando un emblemático edificio en la bonaerense calle de Bartolomé Mitre.



Primera sede del Banco Santander Argentina en Buenos Aires.

La domiciliación de nóminas y la tarjeta de crédito fueron los productos estrella que impulsaron el incremento del número de clientes. La cartera de fondos de inversión ha crecido un 40% hasta alcanzar 11.056 millones de dólares, apoyada en una oferta completa de fondos especializados comercializados a través de la red de sucursales.

CHILE

Santander es el primer grupo financiero de Chile por cuota de mercado y por beneficios, y la entidad comercial bancaria más sólida y diversificada del país. Tiene 397 oficinas, 1.588 cajeros automáticos, 2,4 millones de clientes bancarios y 700.000 partícipes en planes de pensiones. En 2006, ha crecido fuertemente la actividad de banca comercial de Santander en Chile. Las tarjetas de crédito, el crédito hipotecario y los fondos garantizados han sido los productos más destacados del ejercicio.

OTROS PAÍSES

En el resto de los países en los que está establecido, Santander ha registrado también altos índices de crecimiento y rentabilidad.

- En **Argentina**, destaca el incremento del negocio de particulares, lo que ha supuesto un alto crecimiento de los ingresos y de los beneficios.
- En **Puerto Rico**, en un entorno económico adverso, se han conseguido incrementos notables de la actividad. La adquisición de los activos de Island Finance afianza la posición de Santander en el mercado de préstamos al consumo.
- En **Venezuela**, Santander ha centrado sus esfuerzos en potenciar la rentabilidad del negocio e incrementar los ingresos recurrentes, impulsando el crecimiento del crédito y los servicios.
- En **Colombia**, el Banco ha orientado con éxito su actividad al desarrollo y al crecimiento del negocio, en especial en los segmentos minoristas.

	Brasil	México	Chile	Argentina	Venezuela	Puerto Rico	Colombia
Millones de euros							
Clientes (millones)*	7,5	8,1	2,4	1,9	2,6	0,3	0,3
Oficinas (número)	2.026	1.039	397	361	282	140	88
Créditos a clientes en balance	13.990	15.647	15.107	2.360	2.856	5.172	1.338
Recursos de clientes gestionados	35.610	37.465	27.246	8.599	7.841	10.429	2.906
Margen de explotación	1.727	1.097	805	248	241	104	25
Beneficio atribuido	751	528	489	148	146	26	24
Eficiencia (%)	46,42	44,45	41,54	50,62	43,21	68,07	75,35

* No incluye partícipes en planes de pensiones.

En 2006, Santander ha dirigido y estructurado importantes operaciones de financiación especializada tanto en Europa como en Iberoamérica



BANCA MAYORISTA GLOBAL

Millones de euros

Clientes (número)	10.952
Créditos a clientes en balance	44.809
Depósitos de clientes	34.653
Margen de explotación	1.700
Resultado antes de impuestos	1.353
Eficiencia (%)	29,91



SANTANDER GLOBAL BANKING & MARKETS OBTIENE UN RESULTADO DE 1.353 MILLONES DE EUROS Y AVANZA HACIA EL OBJETIVO DE LIDERAR LA BANCA MAYORISTA DE ESPAÑA, PORTUGAL E IBEROAMÉRICA

Banca Mayorista Global agrupa los negocios de Banca de Inversión, Mercados y Banca Transaccional de Santander. La división ha alcanzado un resultado antes de impuestos de 1.353 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 17% respecto a 2005

El margen ordinario de banca mayorista se ha duplicado en tres años hasta 2.470 millones de euros. El éxito reside en aprovechar el conocimiento que tenemos de los clientes en los mercados locales, ofreciéndoles un servicio de banco global. La aspiración de Santander es ser líder en banca mayorista en los mercados donde lo es en banca comercial: España, Portugal e Iberoamérica

El modelo de negocio de Santander Global Banking & Markets se estructura sobre tres ejes:

- **Clientes:** grandes empresas e instituciones que operan dentro del Modelo de Relación Global, que permite coordinar en un solo equipo gestor todas las relaciones del Banco con la empresa.
- **Productos:** Servicios Transaccionales Globales, Banca de Inversión y Mercados. Los principales crecimientos de ingresos los han experimentado en 2006 los productos de tesorería de clientes y financiaciones estructuradas.
- **Áreas geográficas:** con presencia en España y Portugal, Reino Unido e Iberoamérica, especialmente Brasil, México y Chile. En 2006 todas las áreas han registrado un fuerte crecimiento.

El pasado año comenzó la integración de las actividades de mercados de Abbey. El objetivo es construir una plataforma en Londres sobre la que potenciar progresivamente el negocio con clientes en Europa, aprovechando las ventajas que da el estar presente en la principal plaza financiera del mundo en banca de inversión.

El modelo de negocio de Banca Mayorista Global permite ofrecer a nuestros clientes un amplio abanico de productos en todos los mercados en los que estamos presentes y con un servicio totalmente integrado y personalizado. Actuamos con visión global, hacemos un gran esfuerzo en innovación y mantenemos una alta calidad de servicio.

Santander cuenta con productos y servicios muy innovadores en banca mayorista. Ejemplos destacados son Santander Global Connect, que se centra en la distribución de productos de gestión de riesgo a través de nuestras redes comerciales, y Santander Global Markets, que desarrolla productos específicos para clientes corporativos e institucionales.

El Plan a tres años de Santander Global Banking & Markets (I-09) contempla medidas específicas para incrementar en gran medida el volumen de negocio en el período 2006-2009.

GRANDES OPERACIONES

En 2006, Santander ha dirigido, estructurado y asesorado importantes operaciones tanto en Europa como en Iberoamérica. Entre estas operaciones destacan: la adquisición de BAA por Ferrovial; el asesoramiento a Sonae en su OPA sobre Portugal Telecom; la adquisición de INCO por la brasileña CVRD y el asesoramiento a Arcelor en la OPA de Mittal

En originación de renta variable, Santander también ha participado en importantes operaciones, como la salida a bolsa de Bolsas y Mercados Españoles y la ampliación de capital de La Seda de Barcelona.

El balance de Santander, así como su importante capacidad de distribución, han sido decisivos a la hora de poder dirigir y participar en las operaciones de financiación especializada. Son operaciones que se enmarcan dentro de los estándares de riesgo crediticio habituales, que son muy estrictos, y parten de la gestión activa de nuestra cartera de crédito. Santander asegura y distribuye la mayor parte del riesgo de esas operaciones mediante procesos de sindicación.

SANTANDER PRIVATE BANKING HA ALCANZADO 139 MILLONES DE EUROS DE BENEFICIO ATRIBUIDO Y ASPIRA A CONVERTIRSE EN EL BANCO PRIVADO DE REFERENCIA DEL MUNDO LATINO

Santander Private Banking ha mantenido fuertes crecimientos de la actividad en 2006. A esto se ha sumado la adquisición de la cartera de clientes de Bank of America

Santander Private Banking es la División del Grupo especializada en el asesoramiento financiero de particulares y grupos familiares de elevado patrimonio. Tras las últimas aperturas en Texas y California, cuenta con oficinas en Ginebra, Londres, Miami, Nueva York, Houston, Los Ángeles, San Diego y Nassau.

El negocio de banca privada en el mundo presenta un importante potencial de crecimiento impulsado por la globalización, la fuerte generación de riqueza y la mayor sofisticación de los clientes en mercados emergentes. Este potencial es especialmente relevante en Iberoamérica.

A lo largo del año 2006 se han desarrollado planes y proyectos específicos enfocados al crecimiento del volumen de negocio y se ha producido un aumento sin precedentes de la fuerza comercial, mediante la incorporación de nuevos profesionales y la adquisición de una completa cartera de clientes de banca privada a Bank of America.

En total, 71 personas se han incorporado a esta División en 2006, muchos de ellos gestores de banca privada de amplia experiencia internacional que tendrán un papel fundamental en la estrategia de crecimiento que está desarrollando Santander Private Banking.

INCREMENTOS NOTABLES

Aumentan significativamente los activos bajo gestión que, al cierre de 2006, alcanzaron los 30.000 millones de dólares, con un incremento del 22% respecto al ejercicio anterior.

Este aumento ha ido acompañado de importantes crecimientos de margen ordinario (22,8%), beneficio atribuido (21,5%), ambos en dólares, y mejora del ratio de eficiencia, que se sitúa en el 41,06%.

La cartera de créditos también ha experimentado un notable crecimiento, con el desarrollo de soluciones financieras innovadoras diseñadas a medida para cada cliente.

RETOS 2007

El principal objetivo para 2007 es el aumento de volúmenes de negocio mediante el crecimiento orgánico, la consolidación de las adquisiciones efectuadas y el aprovechamiento de las oportunidades de mercado que puedan presentarse.

PRINCIPALES MAGNITUDES 2006

Activos bajo gestión: 30.000 millones dólares
con un incremento de 22%

Margen ordinario: +22,8%

Resultado antes de impuestos: +23,9%

Ratio de eficiencia: 41,06%



SANTANDER ASSET MANAGEMENT ALCANZA UN RESULTADO DE 410 MILLONES DE EUROS Y ES UNA DE LAS MAYORES GESTORAS INTERNACIONALES ORIENTADAS A LA BANCA COMERCIAL

Los activos gestionados superan los 149 mil millones de euros y crecen el 8,1% con respecto al año anterior. El resultado antes de impuestos crece un 9,0% hasta los 410 millones de euros

Santander Asset Management, que en 2006 ha completado la unificación de sus gestoras bajo una misma marca, ha consolidado su posición de liderazgo en la gestión de fondos de inversión en el mercado español y ha mejorado su cuota de mercado en Portugal e Iberoamérica.

La consecución de estos resultados está apoyada en el lanzamiento de productos innovadores, en el desarrollo de la gestión alternativa y en la incorporación de nuevos clientes.

Productos innovadores. Santander Asset Management ha lanzado productos innovadores en todos los mercados en los que está presente. En el mercado español, destacan productos como los fondos de gestión libre (hedge fund) Kaizen y Amadeus y el fondo de fondos hedge Santander Dinámico Alternativo. Asimismo, ha trasladado a Iberoamérica experiencias exitosas en otros mercados, como es el caso de los fondos Multimercado en Brasil, que son productos hedge de bajo nivel de riesgo, o el fondo Supergestión en Chile, primer fondo garantizado de gestión por VaR lanzado en la región.

Gestión alternativa. La gestión alternativa ha recibido un gran impulso a través de tres plataformas:

- *Optimal Investment Services*, que con presencia en Ginebra, Londres, Nueva York, Madrid y Tokio, desarrolla la gestión de fondos de fondos hedge, con un volumen de 5.600 millones de euros en activos bajo gestión y un crecimiento superior al 140% en los últimos tres ejercicios.
- *Santander Real Estate*, que lleva a cabo la gestión de fondos inmobiliarios, manteniendo un 49% de cuota en el mercado español y 4.500 millones de euros de patrimonio gestionado.
- *Santander Private Equity*, que gestiona los fondos de capital riesgo y ha lanzado este año su primer fondo de fondos de capital riesgo para clientes de Banca Privada.

Nuevos clientes. El proceso de modernización de los mercados financieros iberoamericanos y la intensa bancarización que está teniendo lugar en estos países están favoreciendo una

importante incorporación de clientes a la gestión colectiva. Las gestoras de Santander Asset Management, trabajando de manera coordinada con las redes locales, han desarrollado productos que se adaptan a las necesidades de estos nuevos clientes, lo que ha permitido incrementar sus cuotas de mercado en los principales países de la región.

Santander Asset Management está llevando a cabo la integración de las plataformas de inversión de las gestoras locales y ha avanzado en la implantación de una plataforma operativa y tecnológica común.

En el ejercicio 2006, se ha reforzado el negocio de gestión de activos en el Reino Unido, con la integración de todas las sociedades gestoras de Abbey en Santander Asset Management UK. Esta nueva unidad impulsará la oferta de productos en Abbey y servirá de plataforma operativa en el mercado británico.

RETOS 2007

En 2007 se potenciará el uso de las Instituciones de Inversión Colectiva aptas para ser comercializadas en más de un país, con objeto de racionalizar la oferta actual, enriquecer la gama de productos a disposición de las redes y acceder a nuevos mercados.

PRINCIPALES MAGNITUDES 2006

Activos bajo gestión: 149.000 millones de euros

Margen ordinario: +9,8%

Resultado antes de impuestos: +9,0%

Ratio de eficiencia: 46,92%

SANTANDER CARDS OBTIENE UNOS RESULTADOS EXCELENTES, CON UN AUMENTO DE LOS INGRESOS DEL 37% RESPECTO A 2005

Los ingresos por tarjetas alcanzan los 1.657 millones de euros, con una inversión crediticia de 5.900 millones de euros, en un segmento de negocio con un gran potencial de crecimiento

Santander Cards aglutina todos los negocios relacionados con medios de pago de las bancas comerciales del Grupo a nivel global: emisión de tarjetas de crédito y débito, gestión de los Terminales de Punto de Venta en comercios y gestión de los cajeros automáticos.

La División aprovecha las oportunidades estratégicas de negocio con visión global, así como las economías de escala de la actividad del Banco a nivel internacional y el intercambio de mejores prácticas.

En Europa, Santander Cards ha continuado avanzando en la implantación de un modelo de gestión especializado, con una metodología comercial, de riesgos y de marketing específica para este negocio, y una plataforma tecnológica integrada.

En España y Portugal se han conseguido crecimientos importantes de la inversión crediticia (+32%). En Reino Unido se han completado la estructura y la plataforma operativa y comercial para reintegrar y relanzar el negocio de tarjetas, que hasta el momento venía siendo gestionado por la entidad americana MBNA.

En Iberoamérica, el negocio de tarjetas ha mantenido un fuerte crecimiento (+50% en ingresos y +47% en cartera total), que ha permitido a Santander ganar cuota de mercado (15,2%, +1,6 puntos porcentuales de cuota de cartera agregada) controlando los niveles de riesgo.

México continúa siendo el principal motor del crecimiento en la región, al que también contribuyen el liderazgo de Santander en Chile y el éxito comercial de los nuevos productos de Santander Banespa en Brasil (donde ha destacado la Tarjeta Light, que ya tuvo un gran éxito en México).

PRINCIPALES MAGNITUDES 2006

Inversión crediticia: 5.900 millones de euros (+42,5%)

Ingresos: 1.657 millones de euros (+36,8%)

Tarjetas gestionadas en el Grupo: 54,9 millones

RETOS 2007

Los objetivos de Santander Cards para 2007 son mantener el liderazgo y crecimiento en los principales países y ganar cuota de mercado, particularmente en Brasil y Reino Unido.

Los principales factores que harán posible estos objetivos son la innovación en productos, la extensión del negocio a distintos perfiles de clientes y no-clientes y la puesta en valor de la plataforma de negocio y del modelo de gestión especializado en todas las geografías.



SANTANDER INSURANCE, EN SU PRIMER AÑO COMO DIVISIÓN GLOBAL, OBTIENE UN RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE 236 MILLONES DE EUROS

El negocio asegurador de Santander ha aportado entre resultado antes de impuestos y comisiones 1.420 millones de euros, un 29,8% más que en el pasado ejercicio. Santander Insurance aspira a situarse en el top 5 del negocio global de bancaseguros en los próximos tres años

En 2006 se ha creado la División global de seguros, Santander Insurance. La gestión integrada de los seguros aporta al Grupo economías de escala y permite a los países aprovechar las sinergias y las ventajas de una gestión especializada.

El negocio de bancaseguros de Santander se centra en la cobertura de riesgos de las personas y las familias, tanto en seguros vinculados a créditos como en venta libre. Aporta aproximadamente el 7% del margen ordinario del Grupo. Geográficamente, estos ingresos tienen el siguiente reparto: 31% en España y Portugal, 22% en el negocio de Consumo, 21% en Reino Unido y el restante 26% en América.

En España se ha producido la fusión entre Santander Seguros y Banesto Seguros. La Compañía resultante de la fusión se sitúa como líder en el negocio de seguros de vida en el país por primas emitidas.

En el mercado español destaca la comercialización de nuevos productos que suponen un alto grado de innovación financiera (productos vinculados a índices y *commodities*). Además, se han desarrollado distintos productos de vida riesgo, que combinan las coberturas de fallecimiento, invalidez y desempleo.

En Portugal, la actividad desarrollada en seguros de ahorro ha sido especialmente relevante, alcanzándose un volumen de primas de 1.327 millones de euros, con un crecimiento del 67% respecto al año 2005.

En Reino Unido, el año 2006 ha sido un ejercicio clave ya que se ha producido la venta del negocio de seguros de vida de Abbey al Grupo Resolution, uno de los principales gestores de seguros de vida de Reino Unido, por 3.600 millones de libras. Como parte del acuerdo, Abbey distribuirá con su marca productos de vida y

pensiones desarrollados por Resolution y podrá ofrecer con carácter exclusivo productos de banca comercial a los cinco millones de clientes de Resolution.

En Iberoamérica Santander Insurance ha continuado desarrollando productos de vida riesgo, sencillos y transparentes, para ser comercializados a través de las redes comerciales de cada uno de los países. Destaca la creación en Chile de una compañía de seguros generales que distribuirá seguros propios.

RETOS 2007

Los principales objetivos de Santander Insurance para 2007 son: impulsar negocios y canales de alto crecimiento y elevada rentabilidad, como el canal directo y los seguros de ahorro; y aprovechar las oportunidades de mercado que ofrecen países como Reino Unido o Brasil.

PRINCIPALES MAGNITUDES 2006

Aportación al Grupo: 1.420 millones de euros

Margen ordinario: +37,5%

Resultado antes de impuestos: +38,2%

Ratio de eficiencia: 20,13%

Patio de acceso de la sede del Banco
en Paseo de Pereda, Santander.



150 AÑOS de HISTORIA
1857-2007

El capital del Banco Santander

El 21 de marzo de 1857, setenta y dos destacados hombres de negocios de la Montaña suscribieron las 2.500 acciones que representaban los 5 millones de reales de vellón (1.250.000 pesetas) de capital social, convirtiéndose así en los primeros accionistas del Banco de Santander.

EVOLUCIÓN DE LA CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

1985 1.028 millones euros	1990 3.056 millones euros	1995 5.846 millones euros	1999 41.226 millones euros
2003 44.775 millones euros	2004 57.102 millones euros	2005 69.735 millones euros	2006 88.436 millones euros

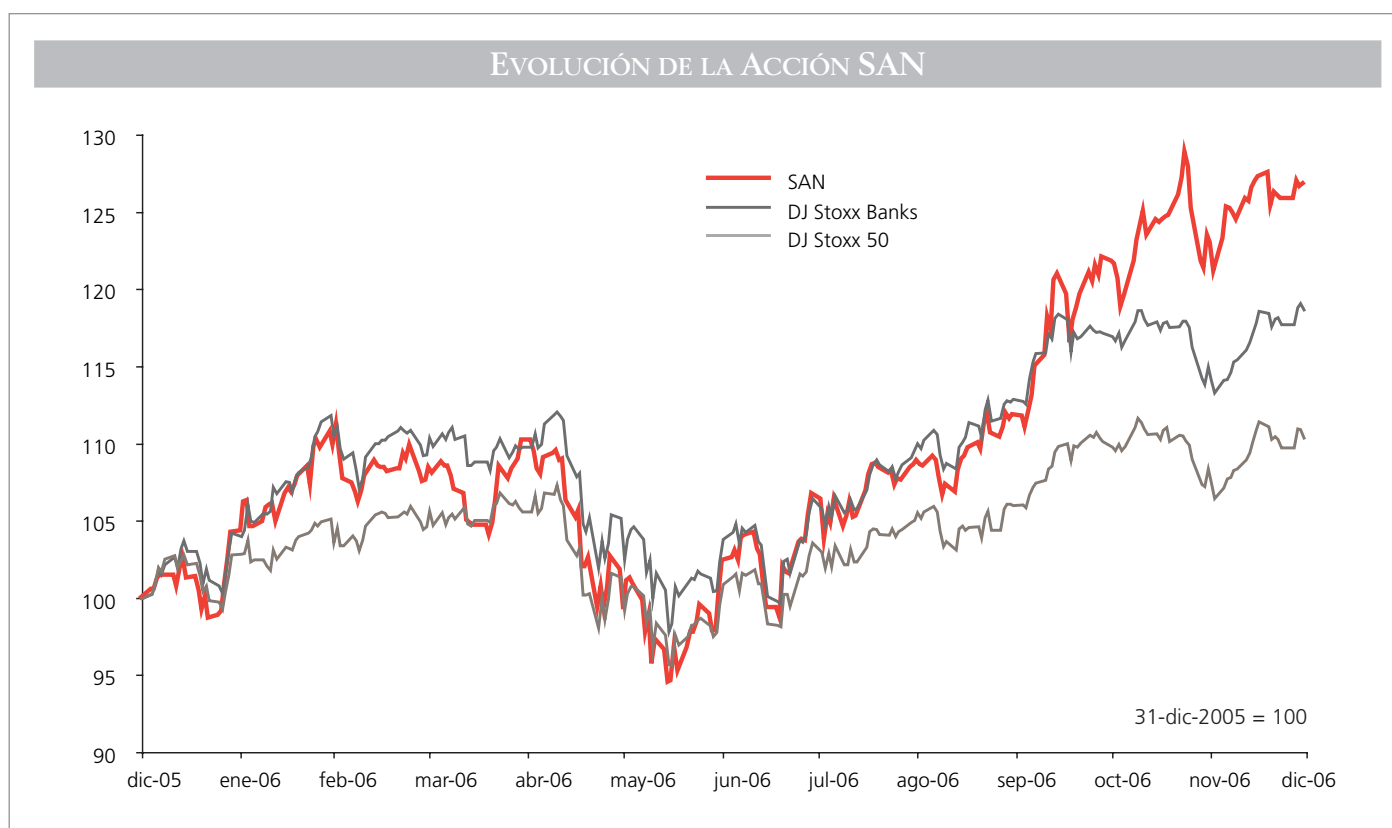
SANTANDER, UNA INVERSIÓN DE ALTA RENTABILIDAD PARA SUS ACCIONISTAS: 100 EUROS INVERTIDOS EN 1996 SE HAN CONVERTIDO EN 462 EUROS EN 2006

En los últimos 10 años la acción Santander se ha revalorizado un 247% con un incremento del dividendo también del 247%. El valor en Bolsa del Banco a cierre de 2006 ascendió a 88.436 millones de euros

El mercado bursátil ha mantenido una tendencia positiva a lo largo del ejercicio 2006 pese al incremento del precio del petróleo durante la primera parte del año, los conflictos en Oriente Próximo y la subida de los tipos de interés, tanto en Europa como en Estados Unidos. Tan sólo durante el mes de mayo, y ante los temores inflacionistas que podrían elevar las previsiones de incrementos de tipos de interés, los mercados registraron importantes recortes. No obstante, la fuerte caída de los precios del petróleo tras el periodo estival y otros buenos datos

macroeconómicos llevaron a los mercados a registrar alzas significativas a fin de año.

En este entorno bursátil, la acción Santander ha cerrado 2006 con una cotización de 14,14 euros por título, lo que supone un aumento del 26,8% respecto al cierre de 2005. La revalorización de Santander ha estado por encima de la de los principales índices internacionales de referencia (Dow Jones Euro Stoxx y FTSE Euro Top 100), que recogen los valores de mayor capitalización y liquidez de Europa, y en línea con el IBEX-35 español.



El valor en Bolsa del Banco Santander al cierre del ejercicio alcanza los 88.436 millones de euros lo que le convierte en la duodécima entidad financiera del mundo, y la primera de la zona euro por capitalización bursátil.

RENTABILIDAD DE LA ACCIÓN

De aprobarse la propuesta que se someterá a la Junta General Ordinaria que previsiblemente se celebrará en el mes de junio, la retribución directa al accionista en forma de dividendos con cargo al ejercicio 2006 ascenderá a 0,520625 euros por acción, un 25% más que en el ejercicio 2005. Los dividendos son distribuidos en cuatro pagos trimestrales, los tres primeros ya realizados (agosto y noviembre de 2006 y febrero de 2007) por un importe bruto de 0,106904 euros por acción cada uno y el cuarto, que se distribuirá en mayo de 2007, por un importe bruto de 0,199913 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, 100 euros invertidos en 1996 representan 462 euros al 31 de diciembre de 2006, lo que supone una rentabilidad acumulada del 362,2% (16,5% 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

Santander ha diseñado planes de ahorro que permiten a los accionistas que su inversión en acciones Santander crezca de una forma automática y ventajosa. Ejemplos de ello son: el Plan de Reinversión del Dividendo, el Plan Joven Accionista y la Cuenta Accionista en España; la Santander Shareholder Account en el Reino Unido y la Conta Accionista en Portugal.

BASE ACCIONARIAL

La base accionarial del Banco se sitúa al cierre del mes de diciembre en 2.310.846 accionistas. El 36,83% del capital, está en manos de accionistas particulares mientras que el resto es propiedad de inversores institucionales.

La participación de Chase Nominees Limited, del 9,87%, y de State Street Bank & Trust, del 5,35%, únicas superiores al 5%, lo eran por cuenta de sus clientes, sin que al Banco le conste que ninguno de ellos tenga individualmente una participación igual o superior al 5%.

PAGO DE DIVIDENDO POR ACCIÓN

	2005	2006	Fecha de pago	Variación
Primer Dividendo	0,09296	0,106904	1/08/06	15,0%
Segundo Dividendo	0,09296	0,106904	1/11/06	15,0%
Tercer Dividendo	0,09296	0,106904	1/02/07	15,0%
Cuarto Dividendo	0,13762	0,199913	2/05/07	45,3%
Total	0,41650	0,520625		25,0%

RENTABILIDAD DE LA ACCIÓN

	5 Años	10 Años	15 Años
Rentabilidad Total al Accionista	78,1%	362,2%	1.061,4%
Revalorización de la Acción	50,3%	246,6%	594,8%
Incremento del Dividendo	80,5%	246,5%	341,8%

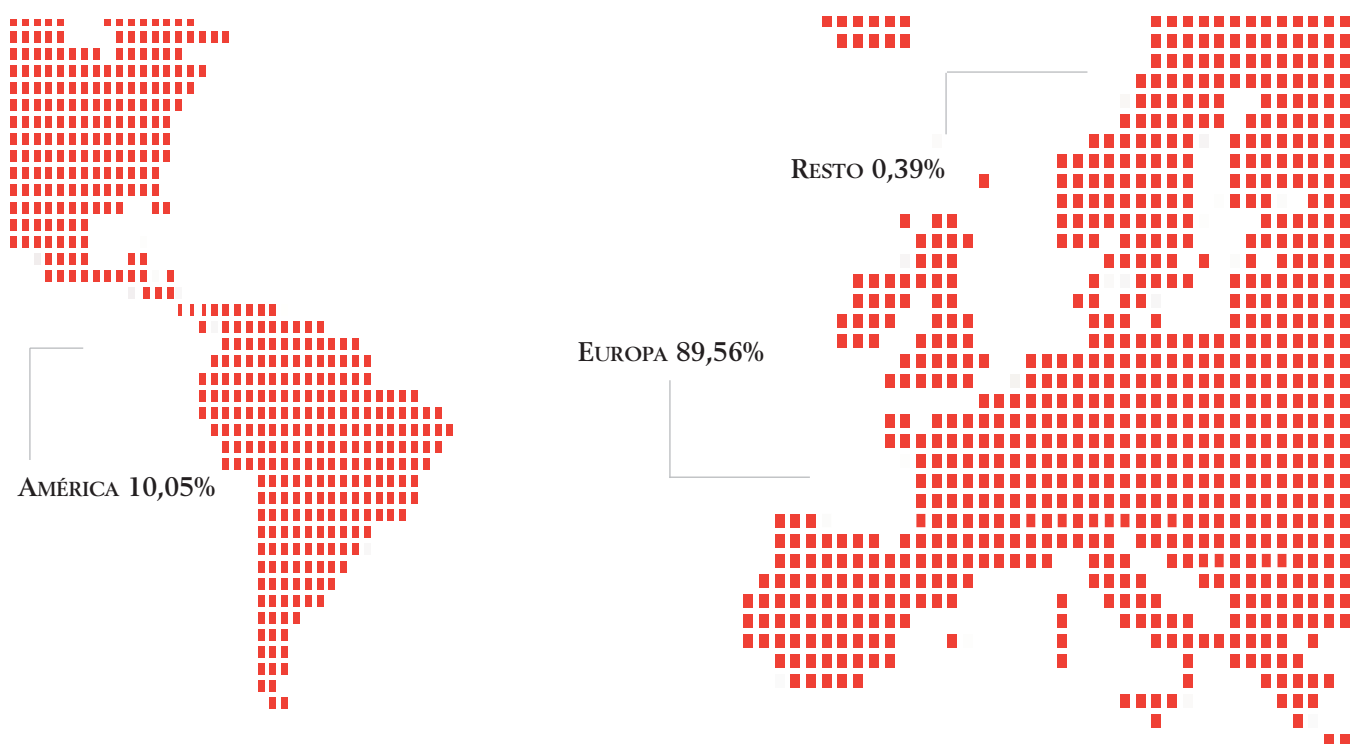
Fuente: Bloomberg



DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL POR TRAMOS DE ACCIONES (A 31 DE DICIEMBRE DE 2006)

	Accionistas	Acciones	% Capital Social
1-200	1.495.493	147.367.878	2,36%
201-1.000	553.620	285.621.703	4,57%
1.001-3.000	159.832	272.358.274	4,35%
3.001-30.000	93.641	738.617.771	11,81%
30.001-400.000	7.603	575.736.333	9,20%
Más de 400.000	657	4.234.594.620	67,71%
Total	2.310.846	6.254.296.579	100,00%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DEL CAPITAL SOCIAL (A 31 DE DICIEMBRE DE 2006)



DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL SOCIAL POR TIPO DE ACCIONISTA (A 31 DE DICIEMBRE DE 2006)

	Accionistas	Acciones	%
Consejo	18	298.677.368	4,78
Institucionales	4.211	3.869.399.869	61,86
Minoristas	2.306.617	2.086.219.342	33,36
Total	2.310.846	6.254.296.579	100,00



*Sala del Consejo de Administración
en el edificio histórico del Paseo de
Pereda en Santander*

150 AÑOS
de HISTORIA
1857-2007

*Consejo de Administración del
Banco de Santander en 1907.*

*Hasta 1920 la Presidencia del Consejo
fue rotatoria. El primer Presidente
permanente fue Emilio Botín López
(de pie en el centro).*





SANTANDER SE ENCUENTRA A LA VANGUARDIA INTERNACIONAL EN GOBIERNO CORPORATIVO

A lo largo de los últimos años, el Consejo de Administración ha sabido adelantarse a los mercados y a la regulación, adoptando anticipadamente medidas de buen gobierno corporativo

El Consejo de Administración de Santander es un órgano unitario que cuenta con una composición equilibrada entre consejeros ejecutivos y externos. Sus miembros poseen una participación destacada en el capital social del Banco que, a 26 de marzo de 2007, fecha de formulación por el Consejo de las Cuentas Anuales de 2006, se elevaba al 5,08%. Está compuesto por personas con independencia de criterio, reconocido prestigio y éxito profesional, y cuenta con seis consejeros que son o han sido presidentes de bancos nacionales e internacionales.

ANTICIPACIÓN Y ADAPTACIÓN

Santander tiene un modelo de buen gobierno propio, que es el resultado de haber adaptado a sus circunstancias los más altos estándares del mercado en esta materia. El Consejo considera que la autorregulación es el instrumento idóneo en gobierno corporativo y ha construido durante años este modelo sobre la base de dos pilares fundamentales: la igualdad plena de derechos de los accionistas y la máxima transparencia.

En ambos Santander ha jugado un papel pionero no sólo en España sino internacionalmente, desarrollando iniciativas que le han situado a la vanguardia en materia de buen gobierno. Una de las primeras fue la constitución de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento en 1986, con el nombre de Comité de Auditoría, que desde entonces ha experimentado una notable evolución en sus cometidos y funcionamiento.

En los últimos años el Banco ha eliminado todas las medidas estatutarias de blindaje, ha publicado un detalle individualizado de la retribución de los consejeros, ha eliminado las restricciones para asistir a la Junta, haciendo efectivo el principio de “una acción, un voto, un dividendo”, y ha posibilitado la asistencia remota y el voto telemático en las Juntas Generales, así como la delegación en un no accionista y la votación separada de asuntos, publicando las propuestas de acuerdos con ocasión del anuncio de la convocatoria de la Junta.

Una gran mayoría de las recomendaciones contenidas en el Informe del Grupo Especial de Trabajo sobre Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas en España (el “Código Unificado de Buen Gobierno”), que se publicó en mayo de 2006, forma parte desde hace tiempo de nuestros procedimientos y prácticas habituales de gobierno corporativo.

Con respecto a las demás recomendaciones, algunas de las cuales son novedosas, el Consejo ha tomado medidas para realizar las adaptaciones que se consideran oportunas, incluyendo la explicitación de las que ya se venían siguiendo en la práctica. A partir del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2006 se tomará como referencia el Código Unificado, para explicar el grado de seguimiento de sus recomendaciones.

Entre dichas adaptaciones de nuestro régimen interno, el Consejo ha considerado conveniente proponer a la Junta la reforma de los Estatutos sociales y del Reglamento de la Junta General, así como aprobar la modificación del Reglamento del Consejo de Administración, para abordar, entre otros, aspectos como la atribución de competencia a la Junta respecto a determinadas operaciones de especial relevancia, la aprobación por el Consejo de un informe sobre política de retribuciones, la formulación por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de un informe con carácter previo a la adopción por el Consejo de decisiones en relación con determinadas operaciones y la limitación del número de consejos de los que pueden formar parte los Consejeros del Banco.

Por otro lado, Santander se ha adaptado con gran rapidez a las exigencias de la ley Sarbanes-Oxley en EE.UU. y de la FSA en el Reino Unido.

Consejo de Administración del Banco Santander en 2006.

De izquierda a derecha sentados: Rodrigo Echenique Gordillo, Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, Alfredo Sáenz Abad, Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, Matías Rodríguez Inciarte, Luis Ángel Rojo Duque, Antonio Escámez Torres.

De pie: Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca (Secretario General y del Consejo) Antoine Bernheim, Luis Rodríguez Durón, Lord Burns (Terence), Guillermo de la Dehesa Romero, Manuel Soto Serrano, Fernando de Asúa Álvarez, Antonio Basagoiti García-Tuñón, Abel Matutes Juan, Francisco Luzón López, Luis Alberto Salazar-Simpson Bos, Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea.



CRONOLOGÍA DE MEDIDAS DE BUEN GOBIERNO

2002

- Se publica por primera vez un detalle individualizado de la retribución de los Consejeros, incluidos los ejecutivos, por todos los conceptos.
- Se aprueba el Reglamento del Consejo de Administración.

2003

- Se suprimen totalmente las llamadas medidas de blindaje de los Estatutos sociales.
- Se aprueba el Reglamento de la Junta.
- Se publica por vez primera el Informe de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, creada en 1986.
- El Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento interviene por primera vez en la Junta General ordinaria.
- Santander obtiene un rating de 8 sobre 10 en Gobierno Corporativo de la entidad independiente Deminor.



2004

- Se suprime el número mínimo de acciones (100) exigido para asistir a la Junta.
- En el Informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que se publica por primera vez en relación con dicho ejercicio, se incluye un resumen de los términos y condiciones de los contratos existentes con los Consejeros ejecutivos.

2005

- Se pone en marcha un programa avanzado de formación de Consejeros, celebrándose once sesiones durante los meses de mayo a diciembre.
- Se formaliza un proceso de auto-evaluación del Consejo que cuenta con asesoramiento externo y se da cuenta en el Informe Anual de las medidas concretas derivadas de ese proceso.
- A partir de la Junta General ordinaria se somete al voto separado de los accionistas cada propuesta de nombramiento, reelección y de ratificación de Consejeros nombrados por cooptación.

- La página web del Grupo publica los perfiles profesionales de los candidatos propuestos para su nombramiento o reelección.
- Se posibilita la asistencia remota a la Junta General y el ejercicio por los accionistas de sus derechos por medios telemáticos (Internet).

2006

- El proceso de auto-evaluación cuenta por primera vez con una sección especial para la evaluación individual del Presidente, del Consejero Delegado y del resto de Consejeros.
- La Junta General ordinaria aprueba la posibilidad de delegar el voto en las Juntas en un no accionista.

EL NUEVO MODELO CORPORATIVO INCREMENTA LA SATISFACCIÓN DE LOS CLIENTES Y LA CALIDAD DEL SERVICIO

Santander aspira a ser líder en calidad de servicio en todos sus mercados. Para ello, en 2006 se ha consolidado el nuevo Modelo Corporativo de Clientes, que en su primer año completo de funcionamiento ha producido unos resultados muy satisfactorios

Santander cuenta con 68,8 millones de clientes en las tres grandes zonas geográficas en las que está presente, un 9,2% más que en 2005. A lo largo del año, han mejorado las tasas de vinculación y satisfacción, lo que se refleja en mayores niveles de ingresos recurrentes.

El conocimiento profundo de nuestros clientes y de sus necesidades nos permite ofrecerles el mejor servicio y los productos más adecuados. Con ello, aumenta su fidelidad y vinculación con el Banco.

La gestión de los clientes se apoya en tres líneas de actuación:

- Asesorar con dedicación y cercanía, prestando un servicio personalizado.
- Ofrecer productos y servicios innovadores.
- Poner a disposición de los clientes la mejor arquitectura tecnológica y un modelo operativo que facilite respuestas ágiles.

El Modelo Corporativo de Clientes compatibiliza los objetivos de crecimiento de negocio con la necesidad de consolidar relaciones estables con los clientes del Grupo. Se asienta en tres tipos de métricas de clientes:

- Estados de actividad y vinculación. Se han establecido definiciones corporativas como cliente activo (primeros titulares con saldo o con movimientos en el último trimestre) o cliente vinculado (con 4 o más productos con el Banco).
- Niveles de satisfacción. A partir de la opinión de más de 300.000 clientes encuestados, el Modelo mide, por segmentos, los niveles de satisfacción global y recomendación del Banco a terceros, y la calidad del servicio prestada desde los diferentes canales de relación.
- Reclamaciones. Todas las manifestaciones de los clientes son clasificadas de acuerdo a un esquema global que facilita su seguimiento y tratamiento diferenciado.

La Unidad Corporativa de Clientes hace un seguimiento de estas métricas en todos los países en los que Santander está presente, y a su vez las áreas de negocio las incorporan en sus esquemas de valoración y fijación de objetivos.

La aplicación del modelo se ha iniciado en las redes de oficinas y se ha ido introduciendo de forma paulatina en todos los demás canales de distribución y relación con clientes: banca *on line*; banca telefónica e intermediarios financieros.





Santander se esfuerza cada día por mejorar y profundizar la relación con sus Clientes como pilar de su estrategia de negocio

EUROPA CONTINENTAL

El índice de satisfacción de los clientes particulares de la Red Santander en España ha mejorado de forma significativa, pasando de un 67% a un 71%. El porcentaje de clientes que se declara satisfecho o muy satisfecho con el servicio prestado desde su oficina, principal canal de relación, ha alcanzado el 90% gracias al modelo de fijación de objetivos META100 y al Plan "Queremos ser tu Banco".

Los niveles de satisfacción alcanzados entre los clientes vinculados a este Plan se sitúan muy por encima del resto, lo cual avala el éxito del mismo como nuevo esquema de relación con los clientes.

Igualmente, el número de reclamaciones recibidas en el Servicio de Atención al Cliente ha descendido más del 10%, con una evolución especialmente positiva en el segundo semestre. El porcentaje de reclamaciones resueltas en menos de 14 días es superior al 80%.

En Banesto, el modelo Q10 de medición y mejora de la satisfacción de los clientes externos, clientes internos y empleados ha sido reconocido con el galardón "Alpha" a la excelencia en Marketing y ha seguido mejorando la calidad de servicio prestada. Además, el lanzamiento de la Central de Retención de Clientes, que permite identificar con tiempo suficiente los primeros síntomas de abandono, ha logrado una retención del 34% de los 85 mil clientes que ha gestionado.

Santander Totta ha continuado mejorando los estándares de atención en oficinas y, en concreto, en algunos procesos clave de relación con los clientes, como la contratación de los préstamos hipotecarios. Los niveles de satisfacción se mantienen por encima del 80%.

REINO UNIDO

Abbey ha extendido en 2006 el nuevo modelo corporativo de relación con los clientes y calidad a todos sus canales. Se han puesto en marcha planes orientados a la mejora de las principales debilidades de servicio que han empezado a dar sus frutos. El porcentaje de clientes satisfechos con la banca telefónica ha mejorado 5 puntos, alcanzando el 77%, y las valoraciones recibidas por parte de los intermediarios financieros sobre la calidad de servicio han mejorado significativamente. Los niveles de satisfacción de los clientes con el servicio prestado desde la red de oficinas se han mantenido constantes en torno al 63%.

IBEROAMÉRICA

En Brasil, las Centrales de Soluciones y Retención de Clientes se han consolidado como plataformas innovadoras de gestión comercial y punto de contacto con los clientes, mejorando su satisfacción. El programa A+, que consiste en la aplicación de un conjunto de medidas para reducir los tiempos de espera, mejorar la formación de los equipos y hacer más atractivas las oficinas, se ha extendido al 87% de la red. Esto ha permitido mejorar el servicio prestado reduciendo las reclamaciones por atención y asesoramiento en un 19%. Todas las oficinas cuentan con objetivos individualizados de mejora para 2007.

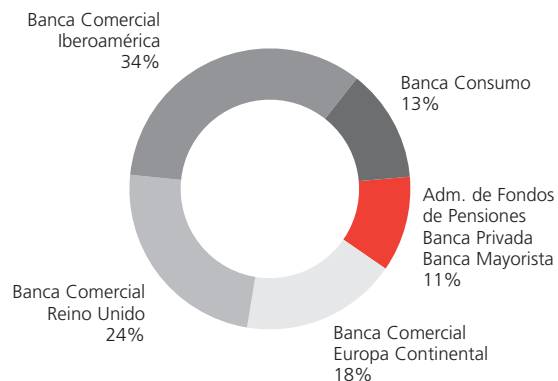
En México, se ha completado, en línea con el modelo corporativo, la implantación del programa "Cuenta" que, a partir de la opinión de más de 70.000 clientes, permitirá conseguir la máxima satisfacción de la creciente base de clientes.

En Chile, el Banco ha obtenido el "Premio Nacional a la Calidad" gracias a su modelo de gestión, que permite la fijación de objetivos de servicio por oficinas y por gestor comercial, y a los elevados niveles de satisfacción de sus clientes, que en 2006 han superado el 80%.

CLIENTES

En Santander trabajamos para aumentar la vinculación y la satisfacción de nuestros clientes

DISTRIBUCIÓN DE CLIENTES POR ÁREAS DE NEGOCIO



BASE DE CLIENTES TOTALES DEL GRUPO (datos en miles)

		Dic-06	Dic-05	Evol. 2006
Banca Comercial	Europa Continental	12.196	11.743	+3,9%
	Reino Unido	16.904	16.652	+1,5%
	Iberoamérica	23.235	19.813	+17,3%
Banca Consumo	Santander Consumer Finance	9.112	7.542	+20,8%
Otros	Adm. de Fondos de Pensiones	7.279	7.206	+1,0%
	Banca Privada	85	82	+4,2%
	Banca Mayorista	11	11	—
Total		68.822	63.049	+9,2%

BASE DE CLIENTES TOTALES DEL GRUPO POR PAÍSES (datos en miles)

Banca Comercial		Banca Consumo	
Red Santander España	7.995	Iberia	3.827
Banesto	2.313	Alemania	3.530
Portugal	1.888	Italia	937
Total Europa Continental	12.196	Polonia	197
Abbey	16.904	Escandinavia	241
Total Reino Unido	16.904	Rep. Checa	63
Brasil	7.486	Hungría	34
México	8.069	Reino Unido	49
Chile	2.443	Estados Unidos	234
Puerto Rico	520	Total Santander Consumer Finance	9.112
Colombia	322		
Venezuela	2.478	Otros	
Argentina	1.856	Adm. de Fondos de Pensiones	7.279
Uruguay	61	Banca Privada	85
Total Iberoamérica	23.235	Banca Mayorista	11
Total Banca Comercial	52.335		

Cientes Totales Grupo

68.822

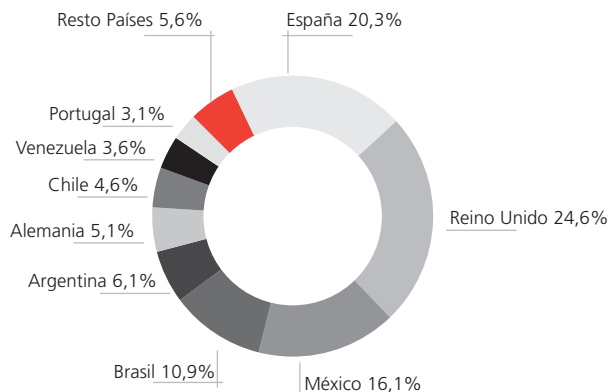




Santander cuenta con un Modelo Corporativo de Clientes basado en definiciones y segmentos comunes



DISTRIBUCIÓN DE CLIENTES POR PAÍSES



EVOLUCIÓN CLIENTES DE BANCA COMERCIAL

Evolución 2006

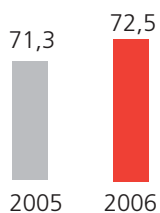
	Totales	Vinculados
Europa Continental	+3,9%	+6,3%
Reino Unido	+1,5%	+1,8%
Iberoamérica	+17,3%	+30,1%
Total	+8,6%	+10,6%

CLIENTES DE BANCA COMERCIAL (datos en miles)

	Totales	Vinculados
Particulares	49.925	14.775
Empresas y Negocios	2.410	835
Total	52.335	15.610

SATISFACCIÓN DE CLIENTES (%)

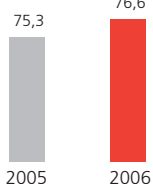
TOTAL GRUPO



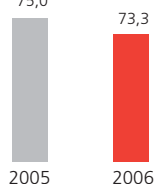
Banco	2006	2005
España, Red Santander	70,5	66,5
España, Banesto	71,3	71,9
Portugal	81,3	81,2
Abbey	62,2	62,4
Chile	81,2	78,0
México	93,9	93,2
Brasil	70,5	70,5
Argentina	86,0	88,2
Puerto Rico	93,1	91,7

SATISFACCIÓN DE CLIENTES POR CANALES (%)

OFICINAS



TELÉFONO



INTERNET



RECLAMACIONES

RECLAMACIONES
(SOBRE 100 CLIENTES ACTIVOS)

	Totales
Europa Continental	0,28
Reino Unido	0,92
Iberoamérica	0,34
Total	0,52

EMPLEADOS

LA POLÍTICA DE RECURSOS HUMANOS SE ORIENTA A ATRAER Y RETENER EL MEJOR TALENTO PARA ATENDER A NUESTROS CLIENTES

El Modelo Global de Recursos Humanos combina unas políticas corporativas comunes con una gestión local, en una estrategia alineada con los objetivos de negocio

El talento es una prioridad estratégica del Banco. Como empresa líder, Santander debe ser capaz de atraer el mejor talento tanto local como internacional. Para ello, ha desarrollado una serie de políticas corporativas que se aplican en todas las unidades de negocio y en todos sus mercados.

SELECCIÓN

Santander cuenta con una política corporativa de selección basada en procesos confidenciales e independientes que respetan la diversidad y la igualdad de oportunidades.

Este año la plantilla del Grupo se ha incrementado en 553 personas, muchas de las cuales han utilizado la web de empleo, que se ha convertido en una herramienta clave en el proceso de selección además de ser uno de los principales canales de comunicación.

DESARROLLO DEL TALENTO

Santander es consciente de la necesidad no sólo de atraer el mejor talento sino también de desarrollarlo y retenerlo. Por ello, ha implantado una política de desarrollo del talento que tiene como objetivo propiciar las mejores oportunidades de carrera profesional e incentivar la movilidad geográfica y funcional de los profesionales.

Entre los principales programas destacan los de desarrollo específicos para los directivos, muy valiosos para el fomento de la cultura interna y que representan una gran oportunidad para la integración de los directivos de todo el mundo.

Santander cuenta además con programas especiales de desarrollo de futuros directivos. Estas iniciativas tienen larga experiencia y probado éxito entre los jóvenes directivos de la División América. Desde 2006 se han puesto en marcha iniciativas similares dirigidas a jóvenes de alto potencial de las unidades europeas del Banco.

FORMACIÓN

En 2006, 115.000 empleados participaron en programas de formación. La inversión en formación supuso un total de 76 millones de euros con 51 horas de formación por persona/año. La inversión por empleado supuso el 1,6 % de la masa salarial.

El Centro Corporativo de Formación "El Solaruco", ubicado en la Ciudad Financiera Santander en Boadilla del Monte (Madrid), se ha convertido en una pieza clave para fomentar la cultura y los valores del Santander. En 2006, 15.000 personas de los distintos países en los que el Banco está presente han participado en programas de formación y más de 35.000 personas han participado en encuentros profesionales, foros y convenciones.

EVALUACIÓN Y COMPENSACIÓN

Santander ha definido una política corporativa de objetivos y evaluación del desempeño que garantiza que todos sus empleados son evaluados de acuerdo con unos criterios comunes que tienen en cuenta la consecución de resultados, la valoración de competencias y el comportamiento demostrado a lo largo del año.

Asimismo, el Grupo ha establecido una política de compensación acorde al desempeño, que tiene en cuenta los procesos de evaluación y persigue un tratamiento equitativo de cada uno de los profesionales que integran el Grupo de acuerdo a dos criterios básicos: su rendimiento y el nivel de responsabilidad. Sobre esta base se ha implantado el concepto común de compensación total que engloba una retribución fija y una retribución variable, además de distintos beneficios sociales e incentivos a largo plazo.



La plantilla y la formación

En 1982, en la Junta de Accionistas en la que se conmemoraron los 125 años de actividad, el entonces Presidente, D. Emilio Botín Sanz de Sautuola pudo afirmar con satisfacción que el Santander se había colocado en el 5º puesto del ranking nacional y manifestó que “todo esto -el éxito de Santander- ha sido posible gracias al personal excepcional con que ha contado y cuenta nuestro Banco.”

La estructura interna y la imagen externa de la entidad tuvieron su reflejo en directivos y empleados. Parece haber existido un cierto mimetismo entre organización y personas, así como una

identificación de intereses y objetivos. El recorrido profesional que la institución podía ofrecer era muy amplio, por modesto que fuera el puesto de entrada.

Para que este esquema de cobertura de los puestos de trabajo de responsabilidad pudiera basarse casi exclusivamente en ascensos desde los niveles inferiores, sin poner en peligro la eficiencia, era necesario un sistema paralelo de capacitación y formación interna. Para ello, el Banco dedicó muchos recursos a la formación, creando en 1961 el Centro de Formación del Banco en Santander, conocido como el Solaruco.



CONCILIACIÓN

Santander es consciente de la importancia de que sus empleados mantengan un equilibrio adecuado entre su vida personal y profesional.

Por ello, ha impulsado una política de conciliación que abarca medidas muy diversas. Algunas de ellas están orientadas a favorecer la flexibilidad laboral como es la posibilidad de jornada reducida y trabajo compartido en Abbey, la reducción de jornada por paternidad en Santander Santiago y los viernes y cumpleaños flexibles en Santander Río.

Otras consisten en beneficios concretos, como es el caso de la Escuela Infantil de la Ciudad Santander en Boadilla del Monte, la mayor de Europa, que acoge 384 niños al año, o el Programa de apoyo al Empleado, en diversos países, a través del cual se presta asesoramiento a los empleados tanto en el ámbito profesional como personal. En 2006, Banesto ha sido la primera entidad financiera española en conseguir el Certificado de Empresa Familiarmente Responsable.

MOVILIDAD

A lo largo del 2006 se ha definido el Modelo de Movilidad del Grupo, que ha puesto especial énfasis en la gestión de movilidad de directivos Top 200 y Directores Superiores. Un 18% de los Directivos Top han accedido a nuevos retos y experiencias personales y profesionales.

Santander tiene más de 600 expatriados en 40 países. Los países de Iberoamérica participan activamente como fuente y destino, un proceso al que se han sumado recientemente los países europeos en los que el Grupo está presente. Cada vez son más los profesionales que han trabajado en varios países, lo que mejora notablemente su visión y conocimiento global del Banco así como el intercambio de experiencias.

RECURSOS DIRECTIVOS

Para lograr los objetivos del nuevo Modelo Global de Recursos Humanos está siendo clave la labor de impulso de los directivos del Grupo. Santander cuenta con un equipo directivo con capacidad de liderazgo y visión corporativa, principal responsable de alcanzar los retos que el Grupo tiene planteados.

Santander ha definido tres grandes grupos de directivos:

- Directivos Top. Se trata de los líderes del Grupo, los primeros niveles jerárquicos por negocio o geografía. Su contribución a la materialización y difusión de la visión, los valores y los objetivos del Grupo es fundamental. Pertenecen a 18 países diferentes y el 60% de ellos a áreas de negocio.
- Directivos Superiores. Se caracterizan por tener una responsabilidad importante en alguna de las Divisiones o Unidades. Son la cantera de la futura Dirección del Grupo y asumen un papel fundamental en la gestión y motivación de los empleados.
- Directivos de negocio y otros profesionales. Se trata de un colectivo clave para el negocio ya que son los responsables directos del servicio a nuestros clientes.

EMPLEADOS

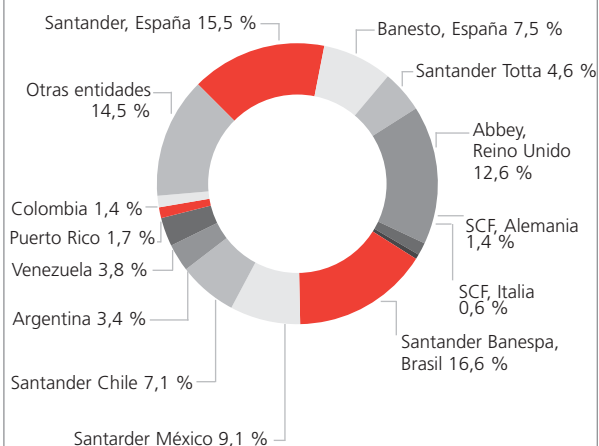
La gestión de Recursos Humanos busca la excelencia en los procesos de evaluación, formación y desarrollo de las personas

DISTRIBUCIÓN DE EMPLEADOS POR ENTIDADES

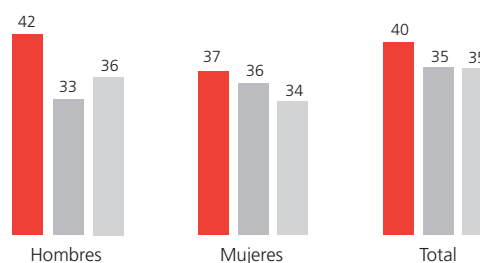
	Empleados	Hombres / Mujeres (%)	Titulación universitaria (%)
Red Santander España	20.081	66 / 34	59
Banesto, España	9.708	67 / 33	60
Santander Totta, Portugal	6.030	58 / 42	37
Abbey, Reino Unido	16.395	31 / 69	—*
SCF Alemania	1.821	47 / 53	13
SCF Italia	773	63 / 37	37
Santander Banespa, Brasil	21.544	48 / 52	52
Santander México	11.834	50 / 50	47
Santander Chile	9.271	46 / 54	17
Santander Argentina	4.430	60 / 40	15
Santander Venezuela	4.931	41 / 59	39
Santander Puerto Rico	2.247	34 / 66	35
Santander Colombia	1.871	44 / 56	48
Otras Entidades	18.813	56 / 44	37
Total	129.749	51 / 49	44

*Abbey no solicita ésta información a los empleados.

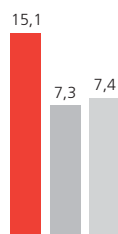
DISTRIBUCIÓN EMPLEADOS POR ENTIDADES



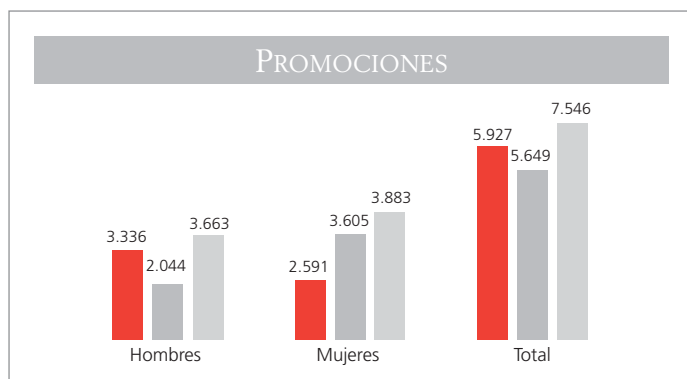
EDAD MEDIA DE LA PLANTILLA



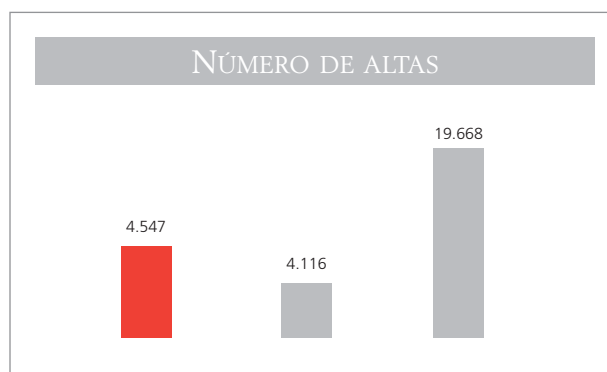
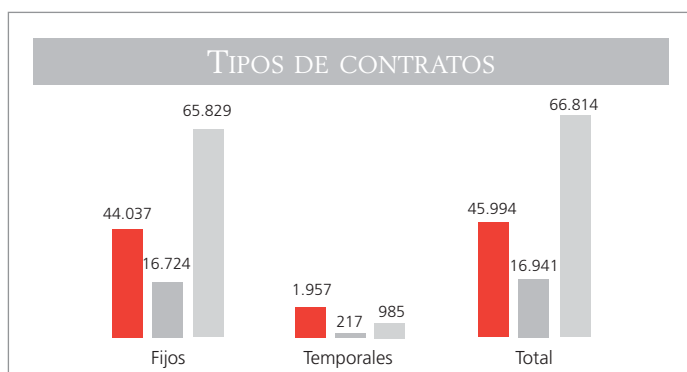
ANTIGÜEDAD MEDIA EN LA EMPRESA



■ Europa Continental
■ Reino Unido
■ Iberoamérica y resto



Santander mantiene, con sus más de 129 mil empleados, un compromiso para desarrollar y mejorar su carrera profesional



■ Europa Continental ■ Reino Unido ■ Iberoamérica y resto

NÚMERO DE BAJAS

	Jubilación y prejubilación	Bajas incentivadas	Bajas voluntarias	Otros	Total
Europa Continental	1.488	427	1.302	528	3.745
Reino Unido	525	53	4.229	3.448*	8.255
Iberoamérica	557	4.382	8.806	2.033**	15.778
Total	2.570	4.862	14.337	6.009	27.778

* En el 3º trimestre se vendió el negocio de seguros de Abbey a Resolution plc, con un efecto directo sobre la plantilla de 1.833 personas.
 ** Las ventas de Santander Bolivia y la AFP de Perú supusieron reducciones de plantilla de 329 y 1.463 personas respectivamente.

DISTRIBUCIÓN FUNCIONAL POR GÉNERO

	Directivos			Técnicos			Administrativos		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Europa Continental	1.788	308	2.096	19.945	12.572	32.517	7.030	4.351	11.381
Reino Unido	193	48	241	2.474	3.167	5.641	2.648	8.411	11.059
Iberoamérica y resto	1.163	462	1.625	11.034	7.482	18.516	20.698	25.975	46.673
Total	3.144	818	3.962	33.453	23.221	56.674	30.376	38.737	69.113



Sala de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Administración en el edificio histórico del Paseo de Pereda en Santander

150 AÑOS de HISTORIA
1857-2007

El Promontorio, Santander

Comité de riesgos

La estricta gestión del riesgo ha sido durante toda su historia una de las señas de identidad del Santander y forma parte del "acervo cultural Santander". Los comités de riesgos que se celebran actualmente tienen su origen en el exhaustivo examen de los riesgos que se instrumentó a través de su "recitado" pormenorizado por parte de los responsables en las reuniones que se celebraban en la casona de Santander conocida como El Promontorio (hoy propiedad de la Fundación Marcelino Botín). La importancia atribuida a estas reuniones era tal, que también se acuñó otro término coloquial, "hacer el promontorio", en referencia a cualquier actividad de valoración de riesgos.



El Promontorio, Santander.



SANTANDER ALCANZA SUS MEJORES NIVELES DE MOROSIDAD Y COBERTURA

La fuerte expansión crediticia del Santander ha sido compatible con un descenso de la tasa de morosidad en los últimos años, que se ha situado al cierre del ejercicio de 2006 en mínimos históricos (0,78%). Al mismo tiempo la tasa de cobertura de los préstamos morosos (187,2%) es una de las más altas del sector

La disciplina de capital siempre ha sido uno de los pilares básicos del modelo de negocio de Santander. El ratio BIS se sitúa en el 12,49%, muy por encima del necesario para cumplir con las exigencias de capital regulatorio.

La prudencia y el uso de las técnicas más avanzadas en la gestión de riesgo caracterizan la función de Riesgos de Santander y han permitido un crecimiento del balance sano y rentable, y contar con un gran margen de maniobra ante cualquier eventualidad. Así, la gestión de riesgos se ha convertido en una ventaja competitiva para el Banco.

La entrada en vigor del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea II va a permitir a Santander mostrar su fortaleza en este terreno. Con este fin el Banco está invirtiendo los recursos humanos y tecnológicos necesarios para poder satisfacer los requerimientos del nuevo marco regulatorio en sus principales unidades desde 2008.

La gestión de Riesgos en el Grupo se caracteriza por su independencia frente al Negocio manteniendo, al mismo tiempo, su vocación de servicio eficaz para facilitar la consecución de los objetivos comerciales. Todo ello dando prioridad siempre a la calidad del riesgo y a la solvencia de la institución.

La política de riesgos de Santander está orientada a mantener un perfil de riesgo medio-bajo y predecible. El Grupo tiene un conjunto de políticas encaminadas a gestionar y controlar el riesgo, manteniéndolo dentro del nivel de tolerancia decidido.

La gestión del riesgo en Santander se beneficia de la diversificación derivada del carácter multigeográfico y multinegocio de su actividad. Esto se traduce en términos de capital económico, que es la métrica de riesgo más adecuada, en que el riesgo (capital económico) asumido por el Grupo es inferior a la suma de los riesgos de cada unidad de negocio. Es decir la solvencia del Grupo es superior a la de sus partes consideradas aisladamente. Así, el carácter diversificado del Grupo le permite acceder a negocios con una ventaja comparativa sobre competidores menos diversificados.

El Grupo utiliza el concepto de capital económico para la medición de la rentabilidad ajustada a riesgo de sus actividades y la creación de valor de sus principales unidades de negocio.

En línea con nuestro esfuerzo de mejora continua de la gestión de riesgos en 2006 se han desarrollado nuevos modelos de gestión del riesgo de crédito de negocios globales, se ha elaborado una guía de validación interna de modelos de riesgo y se ha solicitado al Banco de España la autorización del modelo interno de medición del riesgo de mercado de las carteras de negociación.

Sala de control del Centro de Proceso de Datos
Galileo I, Boadilla del Monte.



CENTRO DE PROCESO DE DATOS GALILEO I Y II, CIUDAD FINANCIERA SANTANDER, MADRID.

Galileo I y II, salas de máquinas o corazón informático del Banco. Los dos centros de proceso de datos de la ciudad están en permanente funcionamiento, a un ritmo de unas mil transacciones por segundo. Clónicos, con tecnología punta, seguros y redundantes, son capaces de trabajar tanto simultáneamente como de forma autónoma en caso necesario.

150 AÑOS de HISTORIA 1857-2007

Santander y la tecnología

En los años 60, para crecer más y mejor que sus competidores, el Banco empezó primero rompiendo los esquemas de administración tradicionales que imperaban en la gran banca nacional y, después, se adelantó a ella en los procesos de racionalización y mejoras de gestión que la innovación tecnológica y la informatización fueron imponiendo en el negocio bancario con el objetivo permante de lograr ahorros de costes.

La Central Contable fué el departamento responsable de la mecanización e informatización del Banco. El desarrollo más sobresaliente, en la innovación tecnológica fué la instalación en Santander de un ordenador Bull Gamma 30, que funcionaba con el sistema de fichas perforadas que fué sustituido rápidamente por un IBM 1401.



IBM 1401.



LA TECNOLOGÍA CONSTITUYE UNA DE LAS PRINCIPALES VENTAJAS COMPETITIVAS DE SANTANDER

Santander cuenta a día de hoy con un modelo global de gestión de la tecnología y de las operaciones dirigido a integrar soluciones y compartir sinergias entre las distintas entidades del Grupo

La tecnología es un elemento crítico para poder gestionar una red comercial como la de Santander, con 10.852 oficinas en más de 40 países y más de 68 millones de clientes.

En Santander los desarrollos tecnológicos parten siempre de las necesidades del negocio y se orientan y adaptan a ellas.

Las actuaciones en 2006 han continuado centradas en la implantación de las soluciones corporativas estratégicas (Partenón en Europa y Altair en Iberoamérica), como primer paso en la convergencia tecnológica del Grupo.

Partenón permite una reducción sostenida de los costes operacionales, gracias al modelo de "back office plano": crecimiento de negocio sin incremento de costes de soporte técnico. Al mismo tiempo proporciona al Banco una información muy completa sobre los clientes, fundamental para ofrecerles un servicio de mayor calidad.

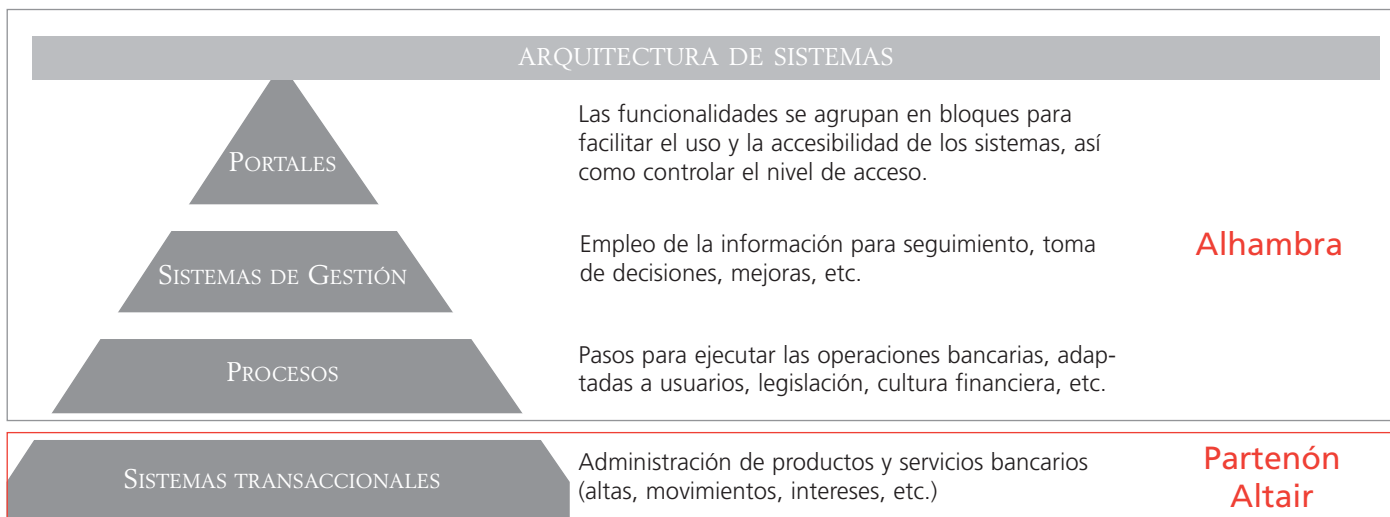
La implantación de Partenón continúa al ritmo previsto. Terminado el proceso en Banesto, Santander y Banif, se avanza en Portugal y Reino Unido, donde estará plenamente operativo en 2008.

En Iberoamérica, se ha progresado con la implantación de la plataforma Altair mediante la consolidación de sistemas y la eliminación de plataformas no estratégicas.

Al mismo tiempo, el Grupo ha comenzado a implantar con éxito Alhambra en la red Santander en España.

Alhambra permitirá la convergencia tecnológica entre la arquitectura Altair en Iberoamérica y la arquitectura Partenón en Europa y es la base de la futura estrategia tecnológica del Banco. Implica la utilización masiva de tecnología web, agrupando contenidos en portales accesibles en función del perfil del usuario.

Asimismo, se ha definido un Modelo Global de Operaciones cuya implantación en los diferentes bancos del Grupo tiene como objetivo maximizar la eficiencia y productividad, a través de una reducción sostenida de los costes de operación mejorando a la vez la calidad de servicio.

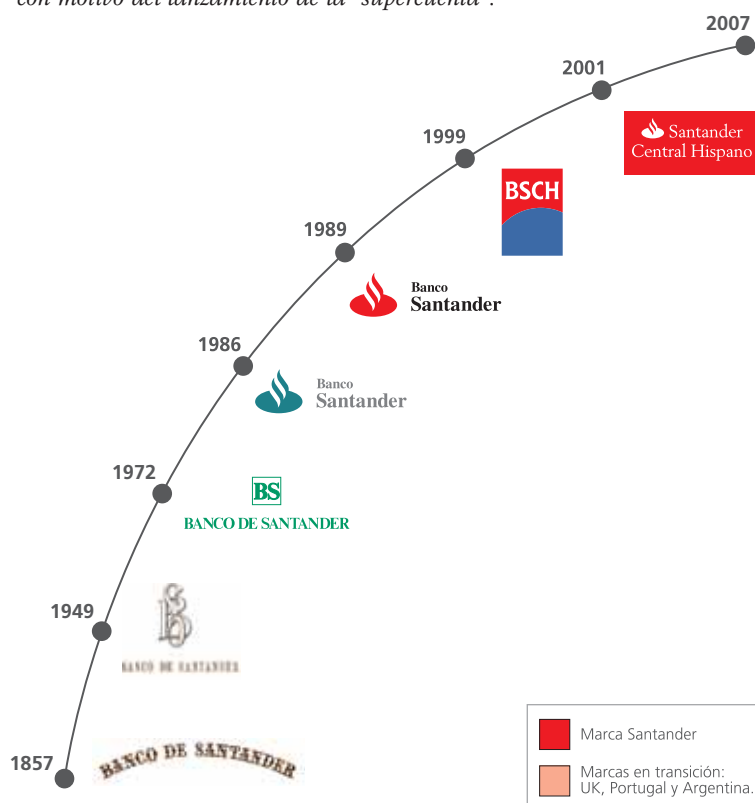


150 AÑOS de HISTORIA 1857-2007

Santander y su logotipo

El logo corporativo de Santander fue diseñado en 1986 y se creó como un desarrollo gráfico de la letra "S" en movimiento, creando la llama, que significa la imagen de la luz, el calor y la humanidad, sobre una base que refleja un cimiento sólido.

El color rojo actual fue introducido por primera vez en 1989, con motivo del lanzamiento de la "supercuenta".



EVOLUCIÓN DE LA MARCA



Edificio corporativo (México) y nuevo modelo de Oficina Corporativa (Majadahonda, Madrid) que se basa en el Proyecto Oficina, aprobado en Comisión Ejecutiva en junio de 2006.





EL NUEVO PLAN DE IMAGEN Y MARCA SITUARÁ A SANTANDER ENTRE LAS DIEZ PRIMERAS MARCAS FINANCIERAS DEL MUNDO

A partir de 2007 –coincidiendo con la celebración del 150 aniversario– todas las unidades del Banco trabajarán bajo el paraguas de la misma marca y compartiendo imagen corporativa. Al mismo tiempo, Santander inicia un ambicioso plan para reforzar la marca a nivel mundial

La marca Santander es uno de los principales activos del Banco. Es una marca global fuerte con la que se le identifica en todos los mercados en los que está presente y en los que goza de un alto grado de notoriedad. Nuestro liderazgo en los mercados locales refuerza la imagen global y permite competir en mejores condiciones con los grandes bancos internacionales.

Santander cumple 150 años de historia en 2007. La fecha constituye una ocasión única para potenciar la notoriedad internacional del Banco, aumentar el orgullo de pertenencia y la motivación de los empleados y reforzar su cultura corporativa.

IDENTIDAD VISUAL E IMAGEN UNIFICADA DE OFICINAS

La estrategia dirigida a conseguir una identidad y un código de comunicación común, iniciada en abril de 2004, ha avanzado según el calendario previsto: la convergencia a la marca Santander en 2007 es una realidad. Todos los países y unidades de negocio están aplicando un Código de Comunicación único, y se ha comenzado la implantación de una imagen unificada en oficinas en un proyecto que culminará en 2010.

La identidad visual de las oficinas es clave en la percepción de la marca: la oficina es el espacio de interacción con el cliente y la imagen más tangible frente al público, además de constituir el entorno de trabajo de nuestros equipos comerciales.

NUEVO PLAN DE IMAGEN Y MARCA 2007-2010

El Plan de Imagen de 2007-2010 tiene el objetivo de situar al Banco en el top ten de imagen y marca en el sector financiero internacional, y reforzar su posicionamiento como banco global y líder. Las medidas del plan para conseguir este objetivo son:

- Campaña internacional de publicidad basada en el lema “El Banco internacional con más oficinas del mundo”, coincidiendo con el 150 aniversario. Esta campaña, la primera común para todo el Grupo, transmite la dimensión internacional y líder del Santander desde la cercanía y atención de calidad a los clientes.
- Patrocinios deportivos de dimensión global, empezando en 2007 por la escudería Mc Laren, dentro del campeonato mundial de Fórmula 1. Este patrocinio permite a Santander acceder a una audiencia de más de 2.000 millones de personas en 200 países.
- Plan de inversión en publicidad en prensa internacional de prestigio, creación de un logo conmemorativo para aplicar en todos los soportes y elementos de comunicación, tanto internos como externos, a nivel global, etc.

El Plan de Imagen y Marca 2007-2010 contará con un presupuesto corporativo anual en torno a 55 millones de euros.

Estas medidas estarán respaldadas por un nuevo Comité Estratégico de Marketing Corporativo y Marca, que está presidido por el Consejero Delegado y tiene como objetivo analizar la consistencia y coherencia de la estrategia y posicionamiento del Banco. Se ha creado igualmente el Comité de Sourcing y Publicidad presidido por el Director General de la División de Comunicación, Marketing Corporativo y Estudios, responsable de analizar las necesidades presupuestarias en marketing de cada división y asegurar la optimización de todos los procesos de compra. Todas estas iniciativas contribuyen a reforzar la notoriedad y posicionamiento internacional del Banco y su cultura corporativa.



SANTANDER UNIVERSIDADES EN CIFRAS

Acuerdos integrales con **549** Universidades

10.161 becas para fomentar el estudio, la investigación y la primera experiencia profesional

214.415 puestos de primer empleo o prácticas profesionales ofertados a través del portal de empleo Universia

400 iniciativas de innovación tecnológica

175 aulas de navegación Santander - Universia

Colaboración en **11** parques científicos y tecnológicos

17 programas de incubación de empresas en 5 países distintos

3,7 millones de tarjetas universitarias inteligentes emitidas en 170 universidades con prestaciones funcionales y financieras, para profesores y estudiantes



EL PROGRAMA SANTANDER UNIVERSIDADES HA CONSEGUIDO ESTABLECER, EN SÓLO UNA DÉCADA, UNA ALIANZA SIN PRECEDENTES CON EL MUNDO UNIVERSITARIO

El Banco ha reforzado en 2006 su compromiso con accionistas, clientes, empleados y la sociedad en su conjunto, manteniendo el foco de su política de Responsabilidad Social Corporativa en la educación superior, a través del programa Santander Universidades

Santander Universidades ha sido un proyecto de éxito en sus diez años de vida, en cuyo transcurso ha sido capaz de crear un amplio marco de colaboración, sin precedentes en el mundo, con las universidades, sus estudiantes, profesores y empleados.

La dimensión y el alcance geográfico de esta actuación, así como la magnitud y diversidad de sus proyectos, han determinado la creación de la División Santander Universidades, lo que, por otra parte, constituye una expresión más de la importancia social y económica, presente y futura, que el Banco atribuye a la institución universitaria.

Esta División desarrolla y coordina el compromiso del Grupo con la educación superior a través de una estrecha relación con las Universidades y sus rectores. Tiene como objetivos definir y dar seguimiento a los proyectos de colaboración con el mundo universitario y dar el apoyo necesario a los gestores de banca de particulares y de banca institucional en cada país, últimos responsables de ofrecer los mejores productos y servicios a este colectivo dentro de los compromisos de colaboración integral que mantenemos con las Universidades

En 2006 se han gestionado más de dos mil proyectos de colaboración (docente, investigadora, tecnológica, cooperación internacional y de gestión) con las 549 entidades académicas que,

en representación de cinco millones de estudiantes, tienen suscritos convenios de colaboración institucional con el Banco.

Esta colaboración ha permitido que se hayan desarrollado en estos últimos años varios proyectos de gran dimensión internacional. Entre ellos destaca Universia, un proyecto emblemático que establece una red de información y colaboración universitaria entre 985 universidades de 11 países Iberoamericanos que representan a casi 10 millones de estudiantes. Cabe mencionar también la Tarjeta Universitaria Inteligente (de la que son usuarios más de dos millones y medio de estudiantes universitarios de 10 países), y la Biblioteca Virtual Miguel de Cervantes (que cuenta con 23.500 registros bibliográficos digitalizados y de acceso libre).

En 2006, se han apoyado, asimismo, iniciativas tendentes a favorecer el desarrollo de la dimensión emprendedora de las universidades mediante nuestra participación en la puesta en marcha de nuevos parques científicos universitarios, en la creación de fondos universitarios de capital riesgo o en el lanzamiento de una red iberoamericana de incubadoras y cátedras de fomento de la cultura emprendedora.

INICIATIVAS DE ACCIÓN SOCIAL

La relación con la sociedad, no obstante, no puede ser homogénea en todos los países en los que estamos presentes, lo que nos anima a desarrollar iniciativas de acción social, cultural y educativa que tienen en cuenta el carácter y el contexto local, y en las que participan clientes, empleados y organizaciones sociales.

MEDIO AMBIENTE

La preocupación por el medio ambiente, uno de los grandes temas de actualidad, es una prioridad del Banco tanto en sus actuaciones administrativas, tratando de reducir consumos, como en las financieras, incluyendo el análisis ambiental en los estudios de concesión de créditos.



HITOS DEL EJERCICIO

UN AÑO DE ÉXITOS Y CRECIMIENTO

ENERO

- La Red Santander en España pone en marcha el Plan “Queremos ser tu Banco” que elimina las comisiones de servicio de los clientes particulares que sean titulares de hipotecas, planes de pensiones o tengan domiciliada su nómina o pensión.
- Santander BanCorp de Puerto Rico compra Island Finance a Wells Fargo & Company. Island Finance es la segunda institución de financiación al consumo por cuota de mercado en Puerto Rico.

FEBRERO

- Abono del tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2005 por un importe de 0,09296 euros, 12% más que el año anterior.
- Presentación de resultados del Grupo en 2005 en la que se anuncia un beneficio de 6.220 millones de euros, un 72,5% más que en 2004. En dichos resultados se incorporan por primera vez los de Abbey, con una aportación de 811 millones de euros.

MARZO

- Entrega, junto con la Universidad de Salamanca, de 148 becas a estudiantes procedentes de 20 países de Iberoamérica. El Programa Santander Universidades supera las 10.000 becas concedidas.

ABRIL

- Publicación de los resultados del Grupo del primer trimestre del ejercicio, que alcanzan 1.493 millones de euros de beneficio atribuido, 26% más que en el mismo periodo de 2005.
- Santander Consumer Finance adquiere en Italia el 70% de la financiera de bienes al consumo Unifin por 43 millones de euros.

MAYO

- Abono del cuarto dividendo con cargo a los beneficios del ejercicio 2005, por un importe de 0,13762 euros por acción. Con este último pago, el dividendo total del ejercicio asciende a 0,41650 euros por acción, un 25% más que en 2004.
- Las agencias de rating Standard & Poor's y Fitch Ratings mejoran las calificaciones del Grupo y sus principales filiales. La primera, además, mantiene la perspectiva positiva.
- Santander Private Equity presenta su primer Fondo de Fondos de Capital Riesgo, Santander Private Equity I – FCR, comercializado en España por Santander Banca Privada.

JUNIO

- Se materializa el acuerdo de inversión en Sovereign Bancorp (EEUU) anunciado en octubre de 2005. La participación a junio es del 21,97% con una inversión total de 2.600 millones de dólares.
- Abbey acuerda la venta de su negocio de seguros de vida a Resolution por un importe de 3.600 millones de libras.
- Celebración en Santander de la Junta General Ordinaria de Accionistas.
- Luis Ángel Rojo sustituye como Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento a Manuel Soto, que continúa como miembro de la misma.

JULIO

- Anuncio de resultados del primer semestre, con un beneficio atribuido de 3.216 millones de euros y un aumento del 26% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.
- Santander Banespa resulta adjudicatario en el concurso para gestionar la nómina de los 165.000 empleados municipales de Rio de Janeiro.
- Banesto alcanza un acuerdo con la constructora Reyral para la venta de la participación del 50,267% en la Inmobiliaria Urbis por 1.667 millones de euros, obteniendo 1.181 millones de euros de plusvalías antes de impuestos.



AGOSTO

- Pago del primer dividendo a cuenta de los resultados de 2006 por un importe íntegro de 0,106904 euros por acción, 15% más que el equivalente del año anterior.

SEPTIEMBRE

- Santander Consumer Finance alcanza un acuerdo de compra del 90% de Drive Financial, entidad financiera de automóviles estadounidense, por 637 millones de dólares.
- Santander renueva su inclusión en los índices socialmente responsables más importantes del mundo, DJSI y FTSE4Good.

OCTUBRE

- Presentación de resultados del tercer trimestre. Santander obtiene un beneficio atribuido de 4.947 millones de euros entre enero y septiembre, un 27,6% más que en el mismo periodo de 2005.
- El Grupo llega a un acuerdo con Bank of America por el que el banco estadounidense traspasa la relación con 6.000 clientes latinoamericanos de alto nivel a Santander Private Banking.
- Celebración de la Junta General Extraordinaria en Santander para aprobar la absorción de las sociedades instrumentales Riyal, Lodaes Inversiones, Somaen-Dos, Gessinest Consulting y Carvasa Inversiones.
- Santander vende su participación del 10% en Antena 3TV por 400 millones de euros, obteniendo 294 millones de euros de plusvalías brutas.

NOVIEMBRE

- Pago del segundo dividendo a cuenta por los beneficios del ejercicio 2006 por un importe de 0,106904 euros por acción, un 15% más que el ejercicio anterior.
- Banif acuerda la compra al grupo belga KBL su filial italiana de Banca Privada Fumagalli Soldán por 44 millones de euros.
- Se firma el acuerdo de patrocinio con la escudería de Fórmula 1 McLaren-Mercedes y con Fernando Alonso (bicampeón de Fórmula 1 del mundo 2005-2006), por el que el Santander llegará a una audiencia de 2.000 millones de personas en 200 países.

DICIEMBRE

- Santander vende el 4,8% de Sanpaolo IMI por 1.585 millones de euros, obteniendo 705 millones de euros de plusvalías brutas. Tras esta operación, sigue manteniendo una participación del 1,7% de la nueva entidad fusionada Intesa Sanpaolo.

PRINCIPALES PREMIOS Y RECONOCIMIENTOS 2006

- La revista Euromoney nombra a Santander como Mejor Banco en América Latina en 2006, Mejor Banco en España (junto con Banesto) y Mejor Banco en Portugal, por quinto año consecutivo; y otorga a Banif el galardón de Mejor Banco Privado de España por tercer año consecutivo.
- La Revista The Banker nombró a las unidades de Santander en España, Portugal, Chile y Puerto Rico "Banco del Año" en sus respectivos países.
- Global Finance reconoce a Santander como "Mejor Banco de Latinoamérica", "Mejor Banco en internet de Latinoamérica" y a Santander Chile como "Mejor Banco en Chile".
- Santander es elegido como Mejor Banco Comercial de la zona EMEA (Europa, Oriente Medio y África) por Retail Banker International.
- The Banker otorga a Santander el premio a la Mejor Plataforma Tecnológica de Banca Minorista por Partenón.
- Santander recibe el Premio Aedip 2006 (Asociación Española de Dirección Integrada de Proyecto) por la construcción y edificación de la Ciudad Grupo Santander.
- Dealogic reconoce a Santander como número uno del mundo en Global Trade Finance.

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

1. Proceso de adaptación al Código Unificado	61
2. Estructura de propiedad	65
3. El Consejo de Santander	67
4. Los derechos de los accionistas y la Junta General	80
5. La Alta Dirección de Santander	84
6. Transparencia e independencia	85
7. Evaluación por un independiente	86

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO



“Una información amplia, veraz y transparente es el eje central en cualquier sistema de gobierno corporativo”

Emilio Botín, Presidente
Junta General de Accionistas, 17 de junio de 2006

1. PROCESO DE ADAPTACIÓN AL CÓDIGO UNIFICADO

Banco Santander lleva una larga trayectoria de anticipación y de adaptación a cambios regulatorios y de mercado basándose en el principio de autorregulación como hilo conductor de las mejoras asumidas en su sistema de gobierno corporativo.

Dentro del proceso de reflexión interno que conlleva necesariamente la autorregulación, el Consejo ha prestado este año una atención especial a las recomendaciones contenidas en el Informe del Grupo Especial de Trabajo sobre Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas en España, de 19 de mayo de 2006 (el “Código Unificado”).

El Consejo ha constatado que hay un porcentaje muy alto de las recomendaciones contenidas en el Código Unificado que ya venían siendo seguidas por el Banco. Algunas de ellas carecían de reflejo explícito en la normativa interna –Estatutos sociales y Reglamentos de la Junta General y del Consejo de Administración (*)–, pero formaban parte de las prácticas de gobierno corporativo seguidas por el Banco. Ahora se ha considerado oportuna su incorporación formal a dicha normativa, lo que ha motivado gran parte de las modificaciones que se han introducido en ella.

En consecuencia, con el foco en la creación de valor para el accionista a través de un modelo organizativo propio, el Consejo, en su reunión de 26 de marzo de 2007, ha acordado introducir modificaciones en su Reglamento y someter a la Junta la reforma de algunos preceptos de los Estatutos sociales y del Reglamento de la Junta General, adaptándolos a las recomendaciones del Código Unificado.

Las modificaciones afectan, entre otros, a la regulación de las operaciones vinculadas y los conflictos de interés, a aspectos funcionales y de composición del Consejo de Administración y sus Comisiones, a los deberes y obligaciones de los Consejeros, así como al funcionamiento y competencias de la Junta General sobre la base de los principios de máxima transparencia, delimitación precisa de los ámbitos competenciales de la Junta y del Consejo y participación informada de los accionistas en la Junta General.

1. OPERACIONES VINCULADAS

El Consejo ha decidido asumir la recomendación 2 del Código Unificado definiendo, a través de un conjunto de reglas, el marco de relación entre Banco Santander, como Sociedad matriz, y Banesto, sus respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio, así como los mecanismos previstos para resolver los posibles conflictos de interés. Dicho marco puede consultarse en la página web del Grupo (www.santander.com).

Asimismo, ha desarrollado con mayor precisión el régimen de operaciones vinculadas del Banco con accionistas significativos (artículo 33 del Reglamento del Consejo).

2. EL CONSEJO Y SUS COMISIONES - COMPETENCIAS DEL CONSEJO

El nuevo Reglamento del Consejo (artículo 3.2) se refiere expresamente a la política de gobierno corporativo como parte de la función general de supervisión y como tal la identifica como un elemento constitutivo del núcleo de su misión, lo que por lo demás venía siendo la práctica seguida hasta ahora.

Se han desarrollado las competencias del Consejo en el ámbito de las retribuciones de los Consejeros y de miembros de la Alta Dirección, incorporando al Reglamento lo que en muchos casos eran prácticas consolidadas de actuación del Consejo.

En concreto, se explicita que el Consejo de Administración deberá aprobar anualmente un informe sobre la política de retribuciones de los Consejeros en el que se expongan los criterios y fundamentos para determinar las remuneraciones correspondientes al ejercicio en curso y, en su caso, a ejercicios futuros (artículo 27).

El informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que se reparte de forma conjunta con este Informe Anual y que se publica en la página web del Grupo, contiene una copia del citado informe sobre la política de retribuciones de los Consejeros.

(*) El Consejo de Administración en su reunión de 26 de marzo de 2007 ha acordado introducir modificaciones al Reglamento del Consejo con la finalidad de adaptar algunos aspectos de su régimen interno a aquellas recomendaciones contenidas en el Informe del Grupo Especial de Trabajo sobre Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas en España (el “Código Unificado de Buen Gobierno”) de 19 de mayo de 2006 que ha considerado oportunas.

En este Informe Anual las menciones al Reglamento del Consejo se referirán en todo caso al texto modificado por el Consejo de Administración.

La página web del Grupo (www.santander.com) mostrará hasta la celebración de la próxima Junta General, prevista para los días 22 y 23 de junio de 2007, en primera y segunda convocatoria, respectivamente, una comparación a dos columnas y con cambios marcados del texto vigente con el anterior.

- COMPOSICIÓN DEL CONSEJO

El Consejo ha asumido formalmente, sin que ello haya dado lugar a modificaciones en su composición, la definición vinculante de independencia que contiene el Código Unificado, adaptando el artículo 5.4 del Reglamento del Consejo.

El nuevo Reglamento afirma que es intención del Consejo procurar que en su composición los Consejeros externos independientes representen al menos un tercio del total, tal como ocurre en la actualidad.

Asimismo, el Consejo ha fijado en su Reglamento los criterios que ha venido siguiendo desde 2002 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones para considerar como dominicales a aquellos Consejeros externos o no ejecutivos que posean o representen una participación accionarial igual o superior al 1% (artículo 5.3).

- RÉGIMEN INTERNO DEL CONSEJO

Formación y orientación a los Consejeros:

Como resultado del proceso de auto-evaluación del Consejo de 2005 se puso en marcha un programa continuado de formación de Consejeros enfocado inicialmente en la evolución y nuevas tendencias de la banca internacional.

Fue, según algunos analistas, una iniciativa pionera entre las sociedades cotizadas españolas, muy oportuna en nuestro caso, dada la diversificación internacional y la complejidad de las decisiones que ha de tomar el Consejo.

En el proceso de reforma de la normativa interna llevado a cabo este año, se ha consolidado en el Reglamento (artículo 20.7.) el programa de formación y de actualización continua dirigido a los Consejeros.

Asimismo, el citado artículo del Reglamento establece que el Consejo ha de poner a disposición de los nuevos Consejeros un programa de información que les proporcione un conocimiento rápido y suficiente del Banco y de su Grupo, incluyendo sus reglas de gobierno.

Auto-evaluación:

Desde que se llevó a cabo por primera vez la auto-evaluación del Consejo en 2005, como respuesta a un compromiso asumido por el Presidente ante la Junta General de 19 de junio de 2004, se ha ampliado su campo —en línea con lo que propone el Código Unificado— incluyendo en el proceso de 2006 una sección especial con la evaluación individual del Presidente, del Consejero Delegado y de los restantes Consejeros.

Esta evolución se ha visto reflejada en el Reglamento (artículo 18.5) al establecer que el Consejo evaluará una vez al año, además de su funcionamiento y el de sus Comisiones, el desempeño individual de sus miembros, incluidos el Presidente y el Consejero Delegado.

Sistemas retributivos basados en la entrega de acciones del Banco:

El Reglamento (artículo 28.3) explicita el criterio aplicado hasta ahora en la práctica por el Banco de limitar la concesión de sistemas de retribución consistentes en la entrega de acciones o de derechos sobre ellas, así como de cualquier otro sistema de retribución que esté referenciado al valor de las acciones, a los Consejeros ejecutivos. En tal supuesto corresponderá al Consejo someter la correspondiente propuesta a la decisión de la Junta General.

- OBLIGACIONES Y DEBERES DE LOS CONSEJEROS

Entre las obligaciones y deberes de los Consejeros (artículo 30), el nuevo Reglamento establece el de informar acerca de sus restantes obligaciones profesionales, remitiéndose, en cuanto al número máximo de consejos de administración a los que los Consejeros podrán pertenecer, a lo establecido en la Ley 31/1968, de 27 de julio.

- COMISIONES DEL CONSEJO

A. Comisión de Auditoría y Cumplimiento:

Como novedad se atribuye a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento la formulación de un informe con carácter previo a la adopción por el Consejo en pleno de decisiones en relación con la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales (artículo 15.4.j.(ii)).

Asimismo, se han desarrollado aspectos concretos del régimen de supervisión de la función de Auditoría Interna, incorporando al Reglamento pautas de actuación ya seguidas hasta ahora.

B. Comisión de Nombramientos y Retribuciones:

La adaptación al Código Unificado ha supuesto que el Reglamento del Consejo mencione expresamente las siguientes funciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones: i) verificar anualmente el carácter de los Consejeros (artículos 5.5 y 16.4.c)); ii) evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo tomando en consideración propuestas de potenciales candidatos (artículo 16.4. a)); iii) informar sobre el nombramiento y cese del Secretario (artículo 16. 4. d)); iv) informar los nombramientos y ceses de la Alta Dirección (artículo 16. 4. e)); v) informar el proceso de evaluación del Consejo y sus miembros (artículo 16. 4. m)); vi) ser informada por los Consejeros de sus otras obligaciones (dedicación) (artículos 16.4. k) y 30); y vii) participar en los trabajos preparatorios y en el proceso de toma de decisiones seguido para establecer la política de remuneraciones (artículo 27.5). En su inmensa mayoría, estas funciones ya eran desempeñadas con anterioridad por esta Comisión.

C. Comisión Delegada de Riesgos:

En su redacción actual (artículo 14), el Reglamento incorpora expresamente las funciones que formaban ya parte de su ámbito competencial.



3. DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS Y LA JUNTA GENERAL

Se va a proponer a la Junta que asuma expresamente la competencia de decidir acerca de la realización de determinadas operaciones de especial relevancia. En particular, se propondrá reservar a la Junta la facultad de acordar la filialización o aportación de activos operativos de la Sociedad convirtiéndola a ésta en pura holding, aprobar la adquisición o la enajenación de activos cuando, por su calidad y volumen, impliquen una modificación efectiva del objeto social o, en fin, acordar las operaciones cuyo efecto sea equivalente a la liquidación de la Sociedad (artículo 28 de los Estatutos sociales y artículo 2 del Reglamento de la Junta). Todo ello era ya de obligado cumplimiento por aplicación de la Ley.

Asimismo, se consolidan en el Reglamento de la Junta General (artículos 21.2 y 22) prácticas ya habituales en Santander, como son: i) someter al voto separado de la Junta el nombramiento de cada consejero y, en el caso de modificaciones de los Estatutos o del Reglamento de la Junta, cada artículo o grupo de artículos que resulten sustancialmente independientes; y ii) permitir que los intermediarios financieros puedan, en determinadas circunstancias, fraccionar el voto de las acciones de las que aparezcan como titulares en el registro de anotaciones en cuenta.

4. TRANSPARENCIA E INDEPENDENCIA

Entre las novedades destaca que la Comisión de Auditoría y Cumplimiento debe asegurarse de que el Banco comunique públicamente el cambio de Auditor de Cuentas y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el Auditor de Cuentas saliente. En caso de renuncia del Auditor de Cuentas, el nuevo Reglamento instruye a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento a examinar las circunstancias que la hubieran motivado (artículo 15.4.i)).

Además, en aras de la claridad, en la nueva redacción del Reglamento (artículo 15.4.j)) se especifica que es responsabilidad de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento informar al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las correspondientes decisiones, acerca de la información financiera que el Banco deba hacer pública periódicamente, incorporando formalmente al Reglamento la práctica seguida hasta ahora por el Banco.

Finalmente, se recoge en el Reglamento (artículo 34.4) la obligación de poner a disposición del público y mantener debidamente actualizados los perfiles y otra información relevante de los Consejeros, como ha venido haciéndose en los últimos años.

La página web del Grupo (www.santander.com) mostrará desde la fecha de convocatoria de la próxima Junta General y hasta su celebración, prevista para los días 22 y 23 de junio de 2007, en primera y segunda convocatoria, respectivamente, una comparación a dos columnas y con cambios marcados de los textos propuestos de los Estatutos sociales y del Reglamento de la Junta General con los actuales. Los correspondientes al Reglamento del Consejo pueden consultarse desde ahora en la página web del Grupo.

5. RECOMENDACIONES DEL CÓDIGO UNIFICADO QUE NO SE HAN ASUMIDO INTEGRAMENTE

Durante el proceso de reflexión que se ha seguido por el Consejo para adaptar su normativa interna a las recomendaciones del Código Unificado se han puesto de manifiesto discrepancias con algunas de ellas, que finalmente no se han asumido en su integridad y que se describen a continuación junto a la justificación de la decisión del Consejo:

1.- Número de miembros del Consejo de Administración.

El Código Unificado recomienda que para lograr su funcionamiento eficaz y participativo el tamaño del Consejo no sea inferior a cinco ni superior a quince miembros.

El Banco ha ido reduciendo gradualmente el tamaño de su Consejo de Administración desde los 27 miembros del año 2001 a los 19 actuales.

Esta disminución se ha visto reflejada en la normativa interna con la modificación, aprobada por la Junta General de 17 de junio de 2006, del artículo 30 de los Estatutos sociales, que reduce a 22 el número máximo de 30 Consejeros, manteniendo el mínimo en 14.

El Consejo de Administración considera que el número actual de Consejeros -19- se adecúa al tamaño, complejidad y diversificación geográfica del Grupo. A su juicio, el régimen de funcionamiento del Consejo, en pleno y en Comisiones -delegadas y de supervisión, asesoramiento, informe y propuesta-, garantiza su eficacia y la debida participación de sus miembros.

2.- Comisión Ejecutiva

La Comisión Ejecutiva es un instrumento básico en el funcionamiento del gobierno corporativo del Banco y de su Grupo.

Dado el carácter de órgano colegiado decisorio de la Comisión Ejecutiva, el Consejo considera adecuado primar el criterio de eficiencia contemplado en el artículo 13.1. del Reglamento del Consejo, por lo que incorpora a dicha Comisión a los 5 Consejeros ejecutivos, sin descuidar la participación de los Consejeros externos, y particularmente de los independientes, y procurando que su composición refleje, en lo posible, las pautas de la del Consejo.

La Comisión Ejecutiva 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, 4 son independientes y 1 no es ni dominical ni independiente. Por tanto, el porcentaje de Consejeros independientes en dicha Comisión es del 40% mientras que ese mismo porcentaje en el Consejo es del 47%.

En consecuencia, el Consejo estima que ha observado sustancialmente la recomendación 42 del Código Unificado, aunque no en su estricta literalidad por las razones expuestas.

3.- Presidente ejecutivo.

El Reglamento del Consejo establece que el Presidente del Banco es ejecutivo.

No obstante, no existe en la Sociedad una concentración de poder en una única persona –en los términos del Código Unificado–, 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 (artículos 34 y 7.1 de los Estatutos y del Reglamento del Consejo, respectivamente) 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 externos y no sólo de los independientes, como venía siendo hasta esta última adaptación.
- 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.

Por consiguiente, el Consejo considera que tiene establecidos contrapesos adecuados para garantizar el debido equilibrio de la estructura de gobierno corporativo de la Sociedad, que ha optado por la figura del Presidente ejecutivo por entender que es la que mejor se ajusta a sus circunstancias; y estima que cumple sustancialmente con la recomendación 17 del Código Unificado si bien no asume la parte de la misma que aconseja conferir a un Consejero independiente la facultad de solicitar la convocatoria o la inclusión de puntos en el orden del día del Consejo, así como la de dirigir la evaluación del Presidente, pues, a su juicio, ello sería contrario al principio de unidad del Consejo y de inexistencia de bloques en su seno.

No obstante, el Reglamento prevé que el Presidente convoque el Consejo a petición de al menos tres Consejeros, y que todo Consejero puede proponer la inclusión de nuevos puntos en el

orden del día que someta al Consejo el propio Presidente -artículo 18. 1 y 3-.

4.- Consejeros independientes.

El Reglamento del Consejo ha incorporado a su artículo 5.4 la definición de consejero independiente del Código Unificado. A la vista de dicha definición, de los 19 Consejeros del Banco, 9 son externos independientes (un 47% de sus miembros).

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

A juicio del Consejo, sería contrario a dichos principios establecer un trato diferente a los Consejeros independientes respecto de los demás. Por ello, no considera adecuado que las propuestas que realice la Comisión de Nombramientos y Retribuciones al Consejo para el nombramiento por cooptación de nuevos Consejeros independientes o para que, a su vez, el Consejo pueda proponer a la Junta el nombramiento o reelección de Consejeros independientes, tengan carácter vinculante (recomendación 27 del Código Unificado), lo que además supondría poner en cuestión una competencia que corresponde al Consejo en pleno.

Tampoco se ajustaría a los principios antes expresados asumir la recomendación 31 del Código Unificado de que el Consejo de Administración no proponga el cese de ningún Consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, entendiéndose que hay justa causa cuando hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o cuando incurra en alguna de las circunstancias que le priven de independencia. En este caso, la decisión del Consejo de no asumir esta recomendación del Código Unificado se basa asimismo en que pueden existir razones de interés social que, a juicio del propio Consejo, motiven una propuesta de cese a la Junta por causas distintas a las contempladas en la recomendación.

Finalmente, el Consejo tampoco ha considerado conveniente asumir la recomendación de que el mandato de los consejeros independientes se limite a un máximo de 12 años, pues ello conduciría a tener que prescindir de Consejeros cuya permanencia en el Consejo sea de interés social por su cualificación, contribución y experiencia, sin que dicha permanencia afecte a su independencia.

5.- Sometimiento a voto consultivo de la Junta del informe sobre política de retribuciones del Consejo.

El Consejo considera inadecuada la asunción de esta recomendación del Código Unificado –la 40– por entender que su



implementación afectaría a la necesaria precisión y claridad en el reparto de competencias entre el Consejo y la Junta, lo que podría provocar situaciones de inseguridad jurídica no deseables, máxime al no estar prevista ni regulada en la normativa legal española la votación consultiva en Junta General ni los efectos de un eventual resultado negativo de la misma. El Consejo considera que en materia de retribuciones, y tal como viene siendo su política desde hace años, resulta obligada la máxima transparencia para con los accionistas y el mercado en general, y que dicho principio es perfectamente compatible con una clara y precisa delimitación competencial entre el Consejo y la Junta General, de acuerdo con la Ley y los Estatutos.

Por ello, y como viene sucediendo desde 2002, en las páginas 231 a 237 de este Informe Anual se incluye información individualizada y desglosada por conceptos de las retribuciones de los Consejeros, incluidos los ejecutivos. Asimismo, se incorpora al informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones que se presenta a la Junta a efectos informativos el informe sobre la política de retribuciones de los Consejeros a que se refiere esta recomendación.

2. ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

1. NÚMERO DE ACCIONES, DISTRIBUCIÓN Y PARTICIPACIONES RELEVANTES.

- NÚMERO Y DISTRIBUCIÓN

El capital social del Banco se encontraba representado a 31 de diciembre de 2006 por 6.254.296.579 acciones. Durante el ejercicio 2006 no se ha realizado ninguna operación que haya afectado al número de acciones ni al capital social.

En la página 37 de este Informe Anual se incluyen varios cuadros que reflejan la distribución del capital social atendiendo a diversos criterios. En dichos cuadros se pone de manifiesto el alto nivel de dispersión de la estructura de capital del Banco.

La página 35 del Informe Anual aborda otros aspectos relacionados con la acción como es la evolución de su cotización.

- PARTICIPACIONES RELEVANTES

Ningún accionista tenía a 31 de diciembre de 2006 participaciones significativas (las superiores al 5% del capital social o que permitan una influencia notable en el Banco(*)).

La participación de Chase Nominees Limited, del 9,87% y de State Street Bank & Trust, del 5,35%, únicas superiores al 5%, lo eran por cuenta de sus 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 (19), 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 5,26%, no alcanzado por ningún accionista.

2. PACTOS PARASOCIALES Y OTROS PACTOS RELEVANTES

Tres consejeros suscribieron en febrero de 2006, en su condición de accionistas de la Sociedad, un pacto parasocial que fue comunicado al Banco así como a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El documento en el que consta el mencionado pacto ha sido depositado en el Registro de dicho Organismo supervisor y en el Registro Mercantil de Cantabria.

El pacto 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. Puenteumar, S.L., Latimer Inversiones, S.L. y Cronje, S.L. Unipersonal y contempla la sindicación de acciones del Banco de las que los firmantes son titulares o sobre las que tienen otorgado el derecho de voto.

En virtud del pacto de sindicación y mediante el establecimiento de restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones y la regulación del ejercicio del derecho de voto inherente a las mismas, se persigue que la representación y actuación de los miembros del Sindicato como accionistas del Banco se lleve a cabo en todo momento de forma concertada, con la finalidad de desarrollar una política común duradera y estable y una presencia y representación efectiva y unitaria en los órganos sociales del Banco.

La sindicación comprende un total de 44.396.513 acciones del Banco (0,710% de su capital). Adicionalmente, y conforme a lo establecido en la estipulación primera del pacto parasocial, la sindicación se extenderá, únicamente respecto del ejercicio de los derechos de voto, a otras acciones del Banco que en lo sucesivo se encuentren bajo titularidad directa o indirecta de los firmantes, o respecto de las cuales tengan éstos atribuidos los derechos de voto, de manera que, a 26 de marzo de 2007, fecha de formulación por el Consejo de las Cuentas Anuales de 2006, otras 19.875.120 acciones (0,318% del capital social del Banco) también están incluidas en el Sindicato.

La presidencia del Sindicato recae en la persona que en cada momento lo sea de la Fundación Marcelino Botín, en la actualidad D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos.

Los miembros del Sindicato se obligan a sindicar y agrupar los derechos de voto y demás derechos políticos inherentes a las acciones sindicadas, de manera 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 mismo.

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.

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

3. AUTOCARTERA

- DATOS FUNDAMENTALES

A 31 de diciembre de 2006 las acciones en autocartera eran 7.478.837, representativas del 0,120% del capital social, mientras que a 31 de diciembre de 2005 eran 4.800.711, lo que representaba, a dicha fecha, el 0,077% del capital social.

El siguiente cuadro recoge la media mensual de los porcentajes de autocartera durante el año 2006 y su comparación con 2005.

MEDIA MENSUAL DE AUTOCARTERA			
Mes	2006	2005	Variación 2006/2005
Enero	0,09%	0,70%	-87,08%
Febrero	0,07%	0,29%	-75,88%
Marzo	0,07%	0,16%	-57,36%
Abril	0,11%	0,15%	-24,03%
Mayo	0,16%	0,14%	9,24%
Junio	0,06%	0,06%	5,63%
Julio	0,06%	0,07%	-6,79%
Agosto	0,05%	0,26%	-80,40%
Septiembre	0,36%	0,31%	18,09%
Octubre	0,07%	0,12%	-41,00%
Noviembre	0,09%	0,12%	-26,32%
Diciembre	0,11%	0,08%	50,67%

Nota: en la página 336 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 17 de junio de 2006, 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 17 de junio de 2006, adoptó un nuevo acuerdo sobre política de autocartera. Dicha política, que regula aspectos de la citada operativa, tales como sus finalidades, personas autorizadas para llevarla a cabo, pautas generales, precios, límites temporales y obligaciones de información, se describe en el apartado A.9 del Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2006 y en la página web del Grupo (www.santander.com).

En cualquier caso, la citada política excluye su uso como medida de blindaje.

4. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Es intención del Banco continuar con su política de mantener un pay-out sobre resultados consolidados ordinarios del entorno del 50%, con pago trimestral de dividendos.

La página 36 de este Informe Anual contiene información detallada de los dividendos satisfechos durante el ejercicio 2006.

5. ACUERDOS VIGENTES REFERIDOS A LA POSIBLE EMISIÓN DE NUEVAS ACCIONES O DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES

El capital adicional autorizado asciende a 1.563.574.144,5 euros, conforme al acuerdo 7º de la Junta General de accionistas de 18 de junio de 2005. El plazo del que disponen los Administradores para ejecutar y efectuar ampliaciones de capital hasta este límite finaliza el 18 de junio de 2008. Se considerará incluido dentro del límite disponible en cada momento de la cantidad máxima antes referida el importe de los aumentos de capital que, en su caso y con la finalidad de atender la conversión de obligaciones, se realicen al amparo de lo previsto en el acuerdo 10º de la Junta General de accionistas de 21 de junio de 2003.

Adicionalmente, el acuerdo 8º de la Junta General de accionistas de 17 de junio de 2006 autoriza ampliar el capital del Banco por un importe de 375 millones de euros, delegando en el Consejo las más amplias facultades para que, en el plazo de un año contado desde la fecha de celebración de dicha Junta, pueda señalar la fecha y fijar las condiciones de dicho aumento. Si dentro del plazo señalado el Consejo no ejercita las facultades que se le delegan, éstas quedarán sin efecto.

Los citados acuerdos pueden consultarse en la página web del Grupo (www.santander.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 42.795, 58.885 y 67.870.



3. EL CONSEJO DE SANTANDER (*)

“Nuestro Consejo cuenta con un excelente equilibrio entre Consejeros externos y ejecutivos, todos ellos con importante experiencia internacional, prestigio y éxito profesional”

Emilio Botín, Presidente
Junta General de Accionistas, 17 de junio de 2006

D. EMILIO BOTÍN-SANZ DE SAUTUOLA Y GARCÍA DE LOS RÍOS

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

D. ALFREDO SÁENZ ABAD

Vicepresidente 2.º y Consejero Delegado
Consejero ejecutivo
Nacido en 1942 en Getxo (Vizcaya)
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 France Telecom España

D. MANUEL SOTO SERRANO

Vicepresidente 4.º
Consejero externo (independiente)
Nacido en 1940 en Madrid
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 Mr. Antoine Bernheim

D. FERNANDO DE ASÚA ÁLVAREZ

Vicepresidente 1.º y Presidente de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones
Consejero externo (independiente)
Nacido en 1932 en Madrid
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. MATÍAS RODRÍGUEZ INCIARTE

Vicepresidente 3.º y Presidente de la Comisión Delegada de Riesgos
Consejero ejecutivo
Nacido en 1948 en Oviedo
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

MR. ANTOINE BERNHEIM

Nacido en 1924 en París.
Licenciado en Derecho y en Ciencias. Post-graduado en Derecho Privado y Público
Actividad principal: Presidente de Assicurazioni Generali
Otros cargos relevantes: se incorporó al Consejo de Assicurazioni Generali en 1973 donde fue nombrado Vicepresidente en 1990 y Presidente, cargo que mantuvo de 1995 a 1999. Desde 2002 ha asumido un nuevo mandato de Presidente de Assicurazioni Generali. Ha sido Vicepresidente y en la actualidad es Consejero de Mediobanca y Senior Partner de Lazard Frères & Cie (de 1967 a 2000). Desde 2000 es socio de Lazard LLC
Mr. Antoine Bernheim posee las siguientes condecoraciones: 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

(*) Salvo que se indique otra cosa, la actividad principal de los miembros del Consejo es la que realizan en el propio Banco como tales Consejeros, ya sean ejecutivos o externos.

D. ANTONIO BASAGOITI GARCÍA-TUÑÓN

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

D.^a ANA PATRICIA BOTÍN-SANZ DE SAUTUOLA Y O'SHEA

Consejero ejecutivo
Nacida en 1960 en Santander
Se incorporó al Consejo en 1989
Actividad principal: Presidente de Banesto
Licenciada en Ciencias Económicas
Otros cargos relevantes: es Consejero no ejecutivo de Assicurazioni Generali S.p.A.

D. JAVIER BOTÍN-SANZ DE SAUTUOLA Y O'SHEA

Consejero externo (dominical)
Nacido en 1973 en Santander
Se incorporó al Consejo en 2004
Licenciado en Derecho
Actividad principal: Consejero Socio Director de M&B Capital Advisers, Sociedad de Valores, S.A.

LORD BURNS (TERENCE)

Consejero externo
Nacido en 1944 en Durham (Reino Unido).
Se incorporó al Consejo en 2004
Licenciado en Ciencias Económicas
Actividad principal: Presidente no ejecutivo de Abbey National plc y de Marks and Spencer Group plc.
Otros cargos relevantes: es Presidente no ejecutivo de Glas Cymru Ltd (Welsh Water) y Consejero no ejecutivo de Pearson Group plc. Ha sido: Permanent Secretary del Tesoro británico, Presidente de la comisión parlamentaria británica "Financial Services and Markets Bill Joint Committee" y Consejero externo de British Land plc y de Legal & General Group plc.

D. GUILLERMO DE LA DEHESA ROMERO

Consejero externo (independiente)
Nacido en 1941 en Madrid
Se incorporó al Consejo en 2002
Técnico Comercial y Economista del Estado y Jefe de Oficina del Banco de España (en excedencia)
Actividad principal: Asesor internacional de Goldman Sachs
Otros cargos relevantes: fue 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, 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

D. RODRIGO ECHENIQUE GORDILLO

Consejero externo
Nacido en 1946 en Madrid
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. Es además Consejero externo de Recoletos Grupo de Comunicación, S.A. y de Inversiones Inmobiliarias Lar, S.A.

D. ANTONIO ESCÁMEZ TORRES

Consejero externo (independiente)
Nacido en 1951 en Alicante
Se incorporó al Consejo en 1999
Licenciado en Derecho
Otros cargos relevantes: Presidente no ejecutivo de Santander Consumer Finance, Presidente no ejecutivo de Open Bank Santander Consumer, Vicepresidente no ejecutivo de Attijariwafa Bank y Presidente no ejecutivo de Arena Media Communications

D. FRANCISCO LUZÓN LÓPEZ

Consejero ejecutivo
Nacido en 1948 en Cañavate (Cuenca)
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 externo de Industria de Diseño Textil (Inditex), Vicepresidente Mundial de Universia y Presidente del Consejo Social de la Universidad de Castilla La Mancha



D. ABEL MATUTES JUAN

Consejero externo (independiente)
Nacido en 1941 en Ibiza
Se incorporó al Consejo en 2002
Licenciado en Derecho y Ciencias Económicas
Actividad principal: Presidente de Grupo de Empresas Matutes
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)

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 RODRÍGUEZ DURÓN

Nacido en 1941 en Madrid
Licenciado en Derecho
Actividad principal: Vicepresidente 1º de Mutua Madrileña Automovilista
Otros cargos relevantes: se incorporó al Consejo de Administración de Mutua Madrileña en el año 2002. Administrador solidario de Ibérica de Maderas y Aglomerados, Presidente de Mutuactivos (gestora de fondos de inversión de Mutua Madrileña) y Vicepresidente de Aresa Seguros Generales, S.A.

D. LUIS ÁNGEL ROJO DUQUE

Presidente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento
Consejero externo (independiente)
Nacido en 1934 en Madrid
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 y Consejero no ejecutivo de Corporación Financiera Alba
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 ALBERTO SALAZAR-SIMPSON BOS

Consejero externo (independiente)
Nacido en 1940 en Madrid
Se incorporó al Consejo en 1999
Licenciado en Derecho y Diplomado en Hacienda Pública y Derecho Tributario
Actividad principal: Presidente de France Telecom España.
Otros cargos relevantes: Consejero no ejecutivo de Mutua Madrileña Automovilista

D.^a ISABEL TOCINO BISCAROLASAGA

Consejero externo independiente
Nacida en 1949 en Santander
Se incorpora al Consejo en 2007
Actividad principal: Profesora Titular de la Universidad Complutense de Madrid
Doctor en Derecho. Ha realizado programas de Alta Dirección en el IESE y Harvard Business School
Otros cargos relevantes: ha sido Ministra de Medio Ambiente, Presidenta de Asuntos Europeos y de la Comisión de Asuntos Exteriores en el Congreso de los Diputados y Presidenta para España y Portugal y Vicepresidenta para Europa de Siebel Systems. Es actualmente Consejero externo de Climate Change Capital, Vicepresidente de la Asociación Internacional de Mujeres Juristas y del Consejo Federal del Movimiento Europeo y Miembro de la Real Academia de Doctores

Está en posesión de la Gran Cruz de Orden de Carlos III y de la Cruz de San Raimundo de Peñafort

D. IGNACIO BENJUMEA CABEZA DE VACA

Secretario General y del Consejo
Nacido en 1952 en Madrid
Se incorporó al Grupo en 1987, como Secretario General y del Consejo del Banco Santander de Negocios, siendo nombrado Secretario General y del Consejo de Banco Santander S.A. en 1994
Licenciado en Derecho. ICADE-E3. Abogado del Estado
Otros cargos relevantes: es Director General de Banco Santander Central Hispano S.A., Consejero externo de Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A., Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. y La Unión Resinera Española, S.A.

REELECCIÓN DE CONSEJEROS EN LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE 2007

De acuerdo con el artículo 30 de los Estatutos sociales, el plazo de duración del cargo de Administrador es de cinco años, produciéndose anualmente la renovación del Consejo por quintas partes.

En la próxima Junta General de accionistas, prevista para los días 22 y 23 de junio, en primera y segunda convocatoria, respectivamente, se presentarán a su reelección los Consejeros Assicurazioni Generali S.p.A., D. Antonio Basagoiti García-Tuñón, D. Antonio Escámez Torres y D. Francisco Luzón López, cuyos

perfiles profesionales aparecen en las páginas anteriores de este Informe Anual.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones propuso al Consejo en su reunión de 19 de marzo de 2007 la reelección de los citados Consejeros sin cambios en sus actuales categorías (a excepción de los casos de D. Antonio Basagoiti García-Tuñón y de D. Antonio Escámez Torres que se adscriben a la categoría de externos independientes), acompañando en su propuesta, según lo previsto en el Reglamento del Consejo (artículo 20.2), una evaluación del trabajo y dedicación efectiva al cargo durante el último período de tiempo en que los Consejeros propuestos han venido desarrollando su función.

COMPOSICIÓN Y ESTRUCTURA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN		COMISIONES				
		Ejecutivo	Externo	1.Comisión Ejecutiva	2.Comisión Delegada de Riesgos	3.Comisión de Auditoría y Cumplimiento
Presidente	D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos			P		
Vicepresidente Primero	D. Fernando de Asúa Álvarez		I		V	
Vicepresidente Segundo y Consejero Delegado	D. Alfredo Sáenz Abad					
Vicepresidente Tercero	D. Matías Rodríguez Inciarte				P	
Vicepresidente Cuarto	D. Manuel Soto Serrano		I			
Vocales	Assicurazioni Generali S.p.A.		D			
	D. Antonio Basagoiti García-Tuñón		I			
	D.ª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea					
	D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea		D			
	Lord Burns (Terence)					
	D. Guillermo de la Dehesa Romero		I			
	D. Rodrigo Echenique Gordillo					
	D. Antonio Escámez Torres		I			
	D. Francisco Luzón López					
	D. Abel Matutes Juan		I			
	Mutua Madrileña Automovilista		D			
	D. Luis Ángel Rojo Duque		I			P
	D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos		I			
	D.ª Isabel Tocino Biscarolasaga ^(*)		I			
	Total					
Secretario General y del Consejo	D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca					
Vicesecretario General y del Consejo	D. Juan Guitard Marín					

(*) D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos tiene atribuido el derecho de voto en Junta General de 90.715.628 acciones propiedad de la Fundación Marcelino Botín (1,45% del capital), de 8.096.742 acciones cuya titularidad corresponde a D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, de 96.047 acciones cuya titularidad corresponde a D.ª Paloma O'Shea Artinano, 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 11.093.481 acciones cuya titularidad corresponde a D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea. Por tanto, en este cuadro se hace referencia a la participación directa e indirecta de cada uno de estos dos últimos, que son consejeros de la 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 condición de consejero dominical por representar en el Consejo de Administración el 2,506% del capital social correspondiente a la participación de la Fundación Marcelino Botín, 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 Artinano y la suya propia.

presupuesto anual, las políticas de gobierno corporativo, de responsabilidad social corporativa, de dividendos y de autocartera, la política general de riesgos y las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública.

Asimismo, el Consejo se reserva, con el mismo carácter indelegable, la adquisición y disposición de activos sustanciales y las grandes operaciones societarias, la determinación de la retribución de cada Consejero, así como la aprobación de los contratos que regulen la prestación por los Administradores de funciones distintas a las de mero Consejero, incluidas las ejecutivas, y las retribuciones que les correspondan por el desempeño de las mismas, el nombramiento, retribución y, en su caso, destitución de los restantes miembros de la Alta Dirección así como la definición de las condiciones básicas de sus contratos, y la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales. En las materias a que se refiere este párrafo, la Comisión Ejecutiva podrá adoptar decisiones cuando razones de urgencia lo aconsejen con posterior ratificación por el Consejo de Administración.

3. TAMAÑO DEL CONSEJO

En la actualidad, el Consejo cuenta con 19 Consejeros. Este tamaño se considera adecuado para asegurar la debida representatividad y el eficaz funcionamiento del Consejo, cumpliendo así con lo previsto en su Reglamento.

4. COMPOSICIÓN

La trayectoria profesional de los Consejeros, resumida en las páginas 67 a 69 de este Informe Anual, es amplia y contrastada en actividades financieras y bancarias. Seis Consejeros son o han sido presidentes de grandes bancos españoles o extranjeros.

De los 19 Consejeros de los que se compone actualmente el Consejo de Administración, 5 son ejecutivos y 14 externos. De los 14 Consejeros externos, 9 son independientes, 3 dominicales y 2 no son, a juicio del Consejo, ni dominicales ni independientes.

El Consejo de Administración cuenta con un Presidente ejecutivo y cuatro Vicepresidentes: un Vicepresidente 1º, que es externo independiente, preside la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y actúa como coordinador de los Consejeros externos; 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 Consejero externo independiente.

De acuerdo con el artículo 5.2 del Reglamento del Consejo, son ejecutivos los siguientes Consejeros: D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D. Alfredo Sáenz Abad, D. Matías Rodríguez Inciarte, Dª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea y D. Francisco Luzón López.

El Consejo de la Sociedad entiende que es de gran importancia para su labor que cuente con una representación del 5,075% del capital social de la Entidad a 26 de marzo de 2007. Dicho

porcentaje debe considerarse a la luz de la capitalización bursátil del Banco que, a cierre de 2006, ascendía a 88.436 millones de euros.

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 —hoy recogida expresamente en el Reglamento del Consejo de Administración (artículo 5.3)— es que tenga como mínimo un 1% del capital del Banco. Este porcentaje ha sido fijado por la propia Sociedad dentro de sus facultades de autoregulación y no coincide ni tiene por qué coincidir con el que establece el artículo 137 de la Ley de Sociedades Anónimas (ver sección Participaciones Relevantes en la página 65). El 1% es el porcentaje que la Sociedad entiende que es suficientemente importante como para considerar que los Consejeros que ostenten o representen una participación igual o superior al mismo pueden ser calificados por el Consejo como dominicales, mientras que el resultante de la aplicación del artículo 137 de la Ley de Sociedades Anónimas sirve para determinar a partir de qué participación se tiene derecho legal a nombrar un consejero.

El Consejo, apreciando las circunstancias que concurren en cada caso, y previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, considera que son externos dominicales los siguientes Consejeros: Assicurazioni Generali S.p.A., D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea y Mutua Madrileña Automovilista.

El Reglamento del Consejo -artículo 5.4- ha incorporado la definición de consejero independiente establecida en el Código Unificado. A la vista de dicha definición, apreciando las circunstancias que concurren en cada caso y previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, el Consejo considera que son externos independientes los siguientes Consejeros: D. Fernando de Asúa Álvarez, D. Manuel Soto Serrano, D. Antonio Basagoiti García-Tuñón, D. Guillermo de la Dehesa Romero, D. Antonio Escámez Torres, D. Abel Matutes Juan, D. Luis Ángel Rojo Duque, D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos y D.ª Isabel Tocino Biscarolasaga.

El Consejo, previa verificación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ha decidido ya en 2007 considerar Consejeros externos independientes a D. Antonio Basagoiti García-Tuñón y a D. Antonio Escámez Torres por no estar incurso en ninguno de los supuestos del apartado 4 del artículo 5 del Reglamento del Consejo y, en concreto, los previstos en las letras a), b) y e) de dicho apartado. D. Antonio Basagoiti García-Tuñón y D. Antonio Escámez Torres dejaron de desempeñar funciones ejecutivas desde abril de 1999 y junio de 2001, respectivamente, habiendo transcurrido más de cinco años sin que presten este tipo de funciones. Por otra parte, D. Antonio Basagoiti García-Tuñón percibió en febrero de 2006, y por tanto hace más de un año, una retribución por la labor realizada en el Consejo de Unión Fenosa en el tiempo que perteneció al mismo a propuesta del Banco. Finalmente, D. Antonio Escámez Torres, que desde que dejó de desempeñar funciones ejecutivas mantenía con el Banco un



contrato remunerado de prestación de servicios profesionales de asesoramiento, ha entrado en situación de pasivo con efectos 1 de marzo de 2006, también hace más de un año, y sin que por los cargos no ejecutivos que desempeña en otras sociedades del Grupo –página 68 de este Informe Anual- perciba retribución alguna.

A 31 de diciembre de 2006 la antigüedad media en el cargo de los Consejeros externos independientes era de 5,6 años.

D. Rodrigo Echenique Gordillo es Consejero externo no dominical. Al haber prestado hasta el 31 de diciembre de 2006 servicios profesionales remunerados al Banco distintos de los de dirección y supervisión colegiada propios de su condición de mero Consejero, a juicio del Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, no puede ser clasificado como independiente.

En la misma situación se encuentra Lord Burns, que como Presidente no ejecutivo de Abbey National percibe una retribución al margen de la que le corresponde como mero Consejero de Banco Santander.

5. PLANES DE SUCESIÓN DEL PRESIDENTE Y DEL CONSEJERO DELEGADO

El artículo 23 del Reglamento del Consejo establece lo siguiente:

Artículo 23

“En el supuesto de cese, anuncio de renuncia o dimisión, incapacidad o fallecimiento de miembros del Consejo o de sus Comisiones o de cese, anuncio de renuncia o dimisión del Presidente del Consejo de Administración o del Consejero Delegado así como en los demás cargos de dichos órganos, a petición del Presidente del Consejo o, a falta de éste, del Vicepresidente de mayor rango, se procederá a la convocatoria de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con objeto de que la misma examine y organice el proceso de sucesión o sustitución de forma planificada y formule al Consejo de Administración la correspondiente propuesta. Esa propuesta se comunicará a la Comisión Ejecutiva y se someterá después al Consejo de Administración en la siguiente reunión prevista en el calendario anual o en otra extraordinaria que, si se considerase necesario, pudiera convocarse.”

La legislación española no permite la designación nominal de sucesores para el caso de que se produzcan vacantes.

6. 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, incluyendo aquellas manifestaciones sobre las que se hubiese solicitado su constancia en acta, 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.

El Reglamento del Consejo (artículo 16.4.d)) prevé que en el caso de nombramiento o cese del Secretario del Consejo la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha de informar las propuestas correspondientes con carácter previo a su sometimiento al Consejo.

7. 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, 18, 19, 25 y 26 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 trate 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.

Todo Consejero puede proponer la inclusión de nuevos puntos en el proyecto de orden del día que propone el Presidente (artículo 18.3 del Reglamento 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 y de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y de Nombramientos y Retribuciones 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.

Durante el ejercicio 2006 el Consejo ha encargado de nuevo a Spencer Stuart la dirección del proceso de auto-evaluación. Asimismo, la firma Towers Perrin ha colaborado con la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en la preparación de su informe de actividades.

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 2006 el número de reuniones ha sido once.

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. Según el artículo 19.1 del Reglamento del Consejo la representación se conferirá con instrucciones. Habitualmente, 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.

8. DESARROLLO DE LAS SESIONES

Como parte de la función general de supervisión, el Consejo de Administración presta atención preferente a los asuntos relacionados con la estrategia general del Grupo. El Consejo ha dedicado una de las once sesiones celebradas en 2006 a debatir monográficamente sobre dicha estrategia.

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 las reuniones del mismo presentan 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.

En cada sesión, y con carácter habitual, el Consejo recibe un informe de Riesgos. Además, dos veces al año es informada por el Interventor General y por los responsables de la Auditoría Externa e Interna.

Durante 2006 el Consejo ha tratado algunos aspectos concretos del negocio del Grupo como son los siguientes: Banca Comercial Santander España (Plan "Queremos ser tu Banco"), Banesto, Banca de Consumo, banca telefónica y Openbank, Iberoamérica (Brasil fue estudiada en una ocasión e Iberoamérica como región dos veces durante el ejercicio) y Sovereign.

También se han revisado otros aspectos como son la política del Grupo en materia de prevención del blanqueo de capitales y de atención a clientes, el Programa Universidades, la Ciudad Grupo Santander y la definición de la estructura del Grupo y centros "off-shore".

9. FORMACIÓN

Como continuación a las sesiones formativas llevadas a cabo desde 2004 y en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 20.7 del Reglamento del Consejo, se han celebrado durante 2006 nueve sesiones del programa avanzado de formación para Consejeros.

El programa contempla 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.

Durante 2006 los temas tratados han abarcado aspectos como el capital económico y el regulatorio, el control interno y la función de Auditoría Interna, el reporte contable y el de gestión y las nuevas áreas de información de resultados del Grupo. También se han estudiado aspectos de negocio específicos como el modelo de gestión de la Banca Mayorista Global.

La asistencia de los Consejeros a estas sesiones formativas es elevada con una media de ocho Consejeros que dedican aproximadamente una hora y media a cada encuentro.

Está prevista la continuidad del programa avanzado de formación en 2007 que ya tiene planificada la celebración en



principio de nueve sesiones con una temática también variada que abordará temas regulatorios como los beneficios para el Grupo de los controles internos que impone la Ley Sarbanes – Oxley o los efectos de Basilea II, así como otros aspectos de negocio como Santander Global Markets, la financiación estructurada, bonos garantizados con activos, los riesgos estandarizados, los de mercado y los sistemas de rating de empresas.

10. PROGRAMA DE ORIENTACIÓN A LOS NUEVOS CONSEJEROS

El Reglamento (artículo 20.7) establece que el Consejo pondrá a disposición de los nuevos Consejeros un programa de información que les proporcione un conocimiento rápido y suficiente del Banco y de su Grupo, incluyendo sus reglas de gobierno.

11. AUTO-EVALUACIÓN DEL CONSEJO

En respuesta al compromiso asumido por el Presidente en la Junta de 19 de junio de 2004, el Banco llevó a cabo por primera vez en 2005 un proceso de auto-evaluación del Consejo bajo la dirección de Spencer Stuart que se basó en la contestación de un cuestionario y en entrevistas personales con los Consejeros.

En 2006 la auto-evaluación, realizada también con el apoyo de Spencer Stuart y partiendo de la misma metodología, ha ampliado su campo al contar, en consonancia con lo dispuesto por el artículo 18.5 del Reglamento del Consejo, con una sección especial para la evaluación individual del Presidente, del Consejero Delegado y de los restantes Consejeros.

El Consejo del Banco en pleno, en su reunión de 26 de julio de 2006, analizó las conclusiones del proceso después de que éstas fueran estudiadas por la Comisión Ejecutiva y por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

En 2006 las preguntas se centraron en los temas tratados en la auto-evaluación de 2005 en cuanto a organización, funcionamiento y contenidos del Consejo de Administración e implicación de los Consejeros y las funciones de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, así como en los asuntos estratégicos más importantes y en una nueva auto-evaluación de la Comisión Ejecutiva.

Como conclusión general, se obtuvieron unas calificaciones que indican un claro avance respecto a las de la evaluación de 2005 en todas las cuestiones sometidas a valoración. Destaca el funcionamiento de la Comisión Ejecutiva, que vuelve a lograr una calificación muy destacada. La valoración que hacen los Consejeros respecto a la organización, funcionamiento y contenidos del Consejo, así como su propia implicación, fue asimismo positiva.

A juicio de Spencer Stuart, las respuestas sobre la calidad de los debates tanto en el Consejo como en la Comisión Ejecutiva ponen de manifiesto la bondad del gobierno corporativo con el que se ha dotado el Banco.

En cuanto a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, los miembros de la propia Comisión, en su auto-evaluación, indican su avance en relación con 2005 y su deseo de incorporar alguna materia adicional a sus actuales cometidos. En concreto, se

puso de manifiesto la conveniencia de que se informen por esta Comisión los nombramientos de Directores Generales, antes de su aprobación por el Consejo de Administración, así como los programas de formación de Consejeros, cuya calidad fue muy apreciada por todos los Consejeros. También se apuntó la conveniencia de concretar el mecanismo de propuesta de nuevos Consejeros y de los cargos en el Consejo y en las Comisiones por parte de la Comisión de Nombramientos y Remuneraciones. Todo ello se ha incorporado al Reglamento del Consejo por acuerdo de este último de 26 de marzo de 2007.

Las evaluaciones del Presidente y del Consejero Delegado y las cruzadas de los Consejeros fueron realizadas individualmente por cada uno de éstos también sobre la base de un cuestionario preparado por Spencer Stuart. Como resultado, se ha puesto de manifiesto una valoración muy positiva de los Consejeros tanto del desempeño del Presidente y del Consejero Delegado como del resto de los miembros del Consejo.

Finalmente, como consecuencia del proceso de auto-evaluación de 2006, el Consejo, a propuesta de la Comisión Ejecutiva y con la conformidad de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, adoptó algunas medidas concretas con referencia al funcionamiento del Consejo, entre las que cabe destacar la celebración, con carácter anual, de una reunión para debatir la estrategia del Grupo, que en 2006 tuvo lugar los días 21 y 22 de octubre, así como aumentar la rotación de las distintas áreas de negocio que hacen presentaciones a la Comisión Ejecutiva y al Consejo.

12. NOMBRAMIENTO, REELECCIÓN Y RENOVACIÓN DE CONSEJEROS

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones es la encargada, con independencia de la categoría a la que se adscriban los Consejeros, de realizar las propuestas de nombramiento y reelección de los Consejeros que se someten a la Junta General previo acuerdo del Consejo.

Aunque las propuestas de dicha Comisión no tienen carácter vinculante, el Reglamento del Consejo establece que si el Consejo se apartara de éstas habrá de motivar su decisión.

En la actualidad, todos los Consejeros han sido nombrados o reelegidos a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En la página 71 de este Informe Anual se detalla para cada Consejero la fecha de la última propuesta realizada por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones para su nombramiento o reelección.

Además, el Reglamento del Consejo (artículo 16.4.a)) especifica que la Comisión de Nombramientos y Retribuciones:

- (i) Evaluará las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo;
- (ii) Definirá las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante, valorando el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar adecuadamente su cometido.

- (iii) Recibirá, para su toma en consideración, las propuestas de potenciales candidatos para la cobertura de vacantes que puedan en su caso formular los Consejeros.

El Informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones que se reparte de forma conjunta con este Informe Anual recoge en las páginas 12 y 13 información sobre procedimientos, criterios y órganos competentes para el nombramiento, reelección y renovación de los Consejeros del Banco. Más información en el apartado B.1.14 del Informe Anual de Gobierno Corporativo.

13. 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.

A propuesta del Consejo de Administración, la Junta General ordinaria de 17 de junio de 2006 aprobó la reducción del límite que tiene fijado este tipo de retribuciones del 5% al 1% del beneficio neto del Banco en el ejercicio. Además, su pago 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).

- (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, indemnizaciones, 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. El artículo 28.3 del Reglamento del Consejo prevé que sólo los Consejeros ejecutivos pueden ser beneficiarios de sistemas de retribución consistentes en la entrega de acciones o de derechos sobre ellas.

El Reglamento del Consejo (artículo 29) establece, ya desde 2002, que la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y el Consejo de Administración adopten las medidas necesarias para que en la Memoria anual se informe individualizadamente de todas las retribuciones de los Consejeros, incluidos los ejecutivos.

Además, el citado artículo establece que el informe sobre política de retribuciones que deberá aprobar anualmente el Consejo exponiendo los criterios y fundamentos para determinar las remuneraciones de los Consejeros correspondientes al ejercicio en curso y, en su caso, a ejercicios futuros se ponga a disposición del público a través de la página web de la Sociedad no más tarde de la fecha de convocatoria de la Junta General ordinaria.

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 231 a 237 de este Informe Anual.

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

14. DEBERES DE LOS CONSEJEROS, OPERACIONES VINCULADAS Y SITUACIONES DE CONFLICTO DE INTERÉS - DEBERES

Los deberes de los Consejeros se regulan en el artículo 30 del Reglamento del Consejo que se ajusta a 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.

Los deberes de lealtad, secreto y pasividad alcanzan también al Secretario y al Vicesecretario.

Los Consejeros informarán a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones acerca de sus restantes obligaciones profesionales, siéndoles de aplicación, en cuanto al número máximo de consejos de administración a los que podrán pertenecer, lo establecido en la ley 31/1968, de 27 de julio.



- OPERACIONES VINCULADAS

Hasta donde el Banco conoce, y salvo lo indicado en el párrafo siguiente, ningún miembro del Consejo de Administración, ninguna persona representada por un Consejero, ni ninguna sociedad donde sean Consejeros, miembros de la Alta Dirección o accionistas significativos dichas personas ni personas con las que tengan acción concertada o que actúen a través de personas interpuestas en las mismas, ha realizado transacciones inhabituales o relevantes con el Banco.

Los importes registrados bajo el epígrafe "Otras Retribuciones" del cuadro que aparece en la Nota 5, página 232 de este Informe Anual como percibidas o devengadas en el ejercicio 2006 incluyen, en el caso de D. Antonio Escámez Torres y D. Rodrigo Echenique Gordillo, los que se derivan de sendos contratos de arrendamiento de servicios profesionales de asesoramiento y establecidos en condiciones de mercado (902 mil euros para D. Rodrigo Echenique por los servicios prestados durante todo el ejercicio 2006 y 79 mil euros para D. Antonio Escámez por los prestados durante los dos primeros meses del año, ya que ha pasado a la situación de pasivo el 1 de marzo de 2006). Bajo estos contratos de arrendamiento de servicios profesionales de asesoramiento, en los ejercicios 2005 y 2004 D. Rodrigo Echenique percibió 902 mil y 658 mil euros, respectivamente, mientras que D. Antonio Escámez percibió 905 mil y 723 mil euros, respectivamente.

Sin perjuicio de lo anterior, la Nota 55, página 307 de este Informe Anual, alude a información 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.

- MECANISMOS DE CONTROL

En el caso de los Consejeros del Banco las situaciones de conflicto de interés están reguladas en el artículo 30 del Reglamento del Consejo, que establece la obligación de comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés del Banco.

Si el conflicto se refiere a una operación, el Consejero no podrá realizarla sin la aprobación del Consejo, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Consejero afectado habrá de abstenerse en la deliberación y votación sobre la operación a que el conflicto se refiera.

- ÓRGANOS DE RESOLUCIÓN DE CONFLICTOS

Corresponde al Consejo de Administración.

- SITUACIONES CONCRETAS DE CONFLICTO

Durante el ejercicio 2006 se han producido 49 casos en los que los Consejeros, incluidos los que forman parte de la Alta Dirección, se han abstenido de intervenir y votar en deliberaciones o reuniones del Consejo de Administración o de sus Comisiones.

El desglose de los 49 casos anteriores es el siguiente: en 23 ocasiones se trataba de nombramientos, propuestas de reelección o renovación de facultades delegadas; en 16 ocasiones se trataba

de aprobar condiciones retributivas de algunos Consejeros; en 5 ocasiones se trataba de dejar constancia en acta de un agradecimiento o una felicitación; en 5 ocasiones se debatía la financiación a sociedades relacionadas con un Consejero, según se explica a continuación:

- 1) En 2 ocasiones se debatía una oferta de financiación a una empresa para la adquisición de una participación relevante en otra compañía del sector siderúrgico, deliberación en la que D. Guillermo de la Dehesa no participó dada su relación con una firma de servicios de inversión que estaba asesorando a un competidor.
- 2) En 3 ocasiones en que se debatieron propuestas de financiaciones a favor de sociedades en las que D. Rodrigo Echenique es consejero, este último no participó.

Ninguno de los 49 casos anteriores corresponde a los representantes en el Consejo del Banco de los Consejeros dominicales Assicurazioni General S.p.A. y Mutua Madrileña Automovilista.

15. 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 2006:

Comisiones Decisorias	Comisión Ejecutiva	Comisión Delegada de Riesgos
Nº miembros	10	5
Ejecutivos	5	1
Externos	5	4
Nº reuniones	51	100
Horas*	250	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 supervisión, información, asesoramiento y propuesta. Sus datos más relevantes se recogen en el cuadro de la página siguiente.

En la página 79 de este Informe Anual 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 2006.

Comisiones Informativas ¹	Comisión Auditoría y Cumplimiento	Comisión de Nombramiento y Retribuciones	Comisión de Tecnología, Productividad y Calidad
Nº miembros	5	5	7
Ejecutivos	-	-	2
Externos	5	5	5
Nº reuniones	12	8	2
Horas*	54	16	4

¹ La Comisión Internacional, que cuenta con 8 miembros, de los cuales 4 son Consejeros ejecutivos y 4 externos, no se ha reunido durante el ejercicio 2006

* Horas estimadas de dedicación por cada Consejero.

Seguidamente se alude con más detalle a la Comisión Ejecutiva, a la de Auditoría y Cumplimiento, a la de Nombramientos y Retribuciones y a la Comisión Delegada de Riesgos.

- COMISIÓN EJECUTIVA

Forman parte de la misma 10 Consejeros, de los cuales 5 son ejecutivos y 5 externos. De estos últimos, 4 son independientes y 1 no es ni dominical ni independiente.

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

- COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento, formada en la actualidad íntegramente por Consejeros externos independientes, 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.

Como parte de dichas funciones supervisa las actividades de Cumplimiento y de Prevención del Blanqueo de Capitales de origen criminal que se desarrollan en las páginas 349 a 351 de este Informe Anual.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento 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 2006, 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. Informe sobre la modificación del Reglamento del Consejo
- Medidas propuestas por las autoridades de supervisión
- Información al Consejo y a la Junta General y evaluación de la eficiencia y cumplimiento de las reglas y procedimientos de gobierno de la Sociedad
- Valoración por la Comisión del desarrollo de sus funciones durante 2006

- 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 de hecho ocurre. En la actualidad, todos sus miembros son Consejeros externos independientes menos uno que es externo no independiente ni dominical.

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 y régimen de funcionamiento de la Comisión
- Informe sobre la Política de Retribuciones de los Consejeros
- Actividad realizada en 2006
 - Cambios en la composición del Consejo y de sus Comisiones
 - Verificación anual del carácter de los Consejeros
 - Participación en el proceso de auto-evaluación del Consejo
 - Adaptación al Código Unificado. Modificación de la normativa interna
 - Nombramiento, retribución y cese de miembros de la Alta Dirección no Consejeros
 - Valoración de la dedicación exigida a los Consejeros
 - Formación
 - Seguro de responsabilidad civil
 - Operaciones vinculadas
 - Documentación institucional
 - Auto-evaluación
- Valoración por la Comisión del desarrollo de sus funciones durante 2006

- COMISIÓN DELEGADA DE RIESGOS

Según el Reglamento del Consejo (artículo 3), la aprobación de la política general de riesgos forma parte de la función general de supervisión del Consejo.



El artículo 14 del Reglamento del Consejo define las funciones de la Comisión Delegada de Riesgos, que está compuesta por 5 Consejeros, de los que 1 es ejecutivo, 3 independientes y 1 externo no independiente ni dominical.

En las páginas 140 a 186 de este Informe Anual se desarrolla ampliamente otra información relevante relativa a la Comisión Delegada de Riesgos y a las políticas de riesgos del Grupo, incluyendo una descripción de las funciones que asigna a la Comisión Delegada de Riesgos el artículo 14 del Reglamento del Consejo.

16. CONSEJO ASESOR INTERNACIONAL

Regulado en el artículo 17 del Reglamento del Consejo de Administración, colabora con éste 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.

Está integrado por importantes personalidades españolas y extranjeras, no pertenecientes al Consejo de Administración.

Durante 2006 se han producido las incorporaciones de Sir George Mathewson, ex presidente de Royal Bank of Scotland, y de William J. McDonough, ex presidente de la Reserva Federal de Nueva York.

Al conocer su nombramiento, Sir George Mathewson afirmó: *“Participé activamente en el desarrollo de la relación con el Santander cuando estaba en el Royal Bank of Scotland. Me complace volver a trabajar con el Santander en el proceso que está llevando a cabo para convertirse en un auténtico banco global”.*

Por su parte, William J. McDonough señaló: *“Santander es muy conocido por su liderazgo, innovación y su habilidad estratégica. Cuenta con una posición única entre sus competidores para crecer internacionalmente. Espero poder contribuir con mi asesoramiento al Consejo del Santander respecto a las opciones y oportunidades estratégicas que tiene el Grupo”.*

Consejeros	Consejo	Comisiones				
		Decisorias		Informativas		
		Ejecutiva	Delegada de Riesgos	Auditoría y Cumplimiento	Nombramientos y Retribuciones	Tecnología, Productividad y Calidad
<i>Asistencia promedio:</i>	92,7%	89,1%	88,2%	88,3%	97,5%	100%
<i>Asistencia individual:</i>						
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	11/11	47/51	—	—	—	2/2
D. Fernando de Asúa Álvarez	11/11	47/51	90/100	12/12	8/8	2/2
D. Alfredo Sáenz Abad	11/11	48/51	—	—	—	2/2
D. Matías Rodríguez Inciarte	11/11	50/51	98/100	—	—	—
D. Manuel Soto Serrano	11/11	—	—	12/12	8/8	2/2
Assicurazioni Generali S.p.A. ⁽¹⁾	6/11	—	—	—	—	—
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	11/11	50/51	94/100	—	—	2/2
D ^a . Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	11/11	47/51	—	—	—	—
D. Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	10/11	—	—	—	—	—
Lord Burns (Terence)	9/11	—	—	—	—	—
D. Guillermo de la Dehesa Romero	10/11	49/51	—	—	7/8	—
D. Rodrigo Echenique Gordillo	10/11	45/51	66/100	—	8/8	—
D. Antonio Escámez Torres	11/11	51/51	93/100	—	—	2/2
D. Francisco Luzón López	11/11	38/51	—	—	—	—
D. Abel Matutes Juan	11/11	—	—	8/12	—	—
Mutua Madrileña Automovilista ⁽²⁾	11/11	—	—	—	—	—
D. Luis Ángel Rojo Duque	11/11	—	—	11/12	8/8	—
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	10/11	—	—	10/12	—	2/2
D. Jay S. Sidhu ⁽³⁾	3/7	—	—	—	—	—

Nota: el denominador se refiere al número de sesiones celebradas durante el período del año en el que se ha sido Consejero o miembro de la Comisión correspondiente.
⁽¹⁾ Representada en el Consejo del Banco por Mr. Antoine Bernheim.
⁽²⁾ Representada en el Consejo del Banco por D. Luis Rodríguez Durón.
⁽³⁾ Nombrado Consejero por la Junta de 17 de junio de 2006, cesó el 31 de diciembre de 2006.

La composición del Consejo Asesor Internacional es la siguiente:

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. Francisco Pinto Balsemão, ex Primer Ministro portugués
	Sir George Mathewson, ex Presidente de Royal Bank of Scotland
	Mr. William J. McDonough, ex Presidente de la Reserva Federal de Nueva York
Secretario:	D. Ignacio Benjumea

17. ASISTENCIA COMO PRESENTE A LAS REUNIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y SUS COMISIONES EN 2006

Durante 2006 el índice promedio de asistencia a las reuniones del Consejo ha sido del 92,7%, habiendo sido la tasa media en las sesiones de sus Comisiones la indicada en la tabla de la página anterior.

4. LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS Y LA JUNTA GENERAL

1. EL PRINCIPIO ESENCIAL: "UNA ACCIÓN, UN VOTO, UN DIVIDENDO". INEXISTENCIA DE BLINDAJES ESTATUTARIOS

Los Estatutos de Santander prevén una sola clase de acciones (ordinarias), que otorgan a todos sus titulares idénticos derechos.

No hay acciones sin voto o con voto plural, ni privilegios en el reparto del dividendo, ni limitaciones al número de votos que puede emitir un mismo accionista, ni quórum ni mayorías reforzadas distintas de las establecidas legalmente.

Cualquier persona es elegible al cargo de Consejero, sujeto sólo a las limitaciones legalmente establecidas.

2. FOMENTO DE LA PARTICIPACIÓN INFORMADA DE LOS ACCIONISTAS EN LA JUNTA

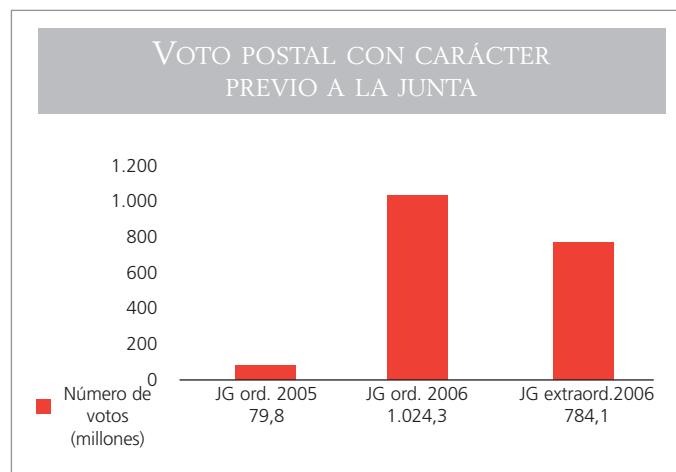
El Banco viene realizando un notable esfuerzo para facilitar la participación informada de los accionistas en la Junta, procurando que sus derechos puedan ser ejercitados de una manera sencilla y eficaz.

En defensa de los derechos de los accionistas, el Banco ha cuidado también la resolución de las situaciones de conflicto de interés en las delegaciones de voto.

Los accionistas del Banco pueden asistir a las Juntas siendo propietarios de una sola acción. Pueden delegar su representación en la Junta a cualquier persona sea o no accionista y ejercer su derecho de voto tanto mediante correspondencia postal como por otros medios físicos o de comunicación electrónica.

A partir de la Junta General extraordinaria de 21 de octubre de 2004, los accionistas pueden emitir por correspondencia postal el voto a distancia con carácter previo a la celebración de la Junta.

El cuadro siguiente recoge la evolución de los votos registrados por este sistema de votación en las Juntas Generales celebradas durante 2005 y 2006, que ya incorporan al accionariado del Banco a los accionistas procedentes de Abbey National plc.



Los accionistas también 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.

Los accionistas pueden consultar en la página web del Grupo, desde la fecha en que se anuncia la convocatoria, 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.

La Junta General ordinaria de 2006 ha aprobado una modificación del artículo 20 de los Estatutos sociales para que el anuncio de convocatoria de las Juntas se publique con un mínimo de 30 días de antelación.



Además, con la modificación del artículo 5 del Reglamento de la Junta, también aprobada en la citada Junta, los accionistas que representen al menos el 5% del capital del Banco pueden solicitar que se publique un complemento de la convocatoria de la Junta — que deberá ser igualmente accesible a través de la página web del Banco—, que incluya uno o más puntos en el orden del día.

Finalmente, se han instrumentado 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 un gran número de pequeños accionistas con ocasión de la adquisición de Abbey National plc.

En definitiva, el Banco 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.

3. INFORMACIÓN A LOS ACCIONISTAS Y COMUNICACIÓN CON ELLOS

Con ocasión de la Junta General ordinaria de 2006, 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 823 cartas y correos electrónicos, a todos las cuales se les dio la oportuna contestación.

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 el Banco mediante correspondencia postal y electrónica, así como mediante el teléfono de atención al accionista.

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 sólo con ocasión de la convocatoria de la Junta sino de forma permanente durante todo el año.

Durante 2006 se han celebrado 409 reuniones con inversores, y se ha mantenido una relación permanente con analistas y agencias de rating. El 21 de noviembre de 2006 tuvo lugar una “Jornada sobre Iberoamérica” y se anunció la realización de una Jornada para inversores sobre el Santander los próximos 13 y 14 de septiembre de 2007, que abarcará una visión de todas las áreas del Grupo. Asimismo, el Área de Accionistas tanto en España como en

Reino Unido y México ha celebrado 60 reuniones con accionistas y se organizaron 87 foros con la asistencia de un total de 4.917 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.

4. 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 a partir de las Juntas Generales de 2004, que son las únicas celebradas después de 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.

El fraccionamiento de voto será también posible, tal como ha ocurrido anteriormente, en la próxima Junta General de manera que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas pero que actúen por cuenta de clientes distintos puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones de éstos.

El Consejo propondrá a la próxima Junta la regulación expresa de esta práctica mediante la introducción de un nuevo artículo 22 al Reglamento de la Junta.

5. JUNTAS GENERALES CELEBRADAS EN 2006

Datos sobre su convocatoria, constitución, asistencia, delegación y voto

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE 17 DE JUNIO DE 2006

El anuncio de convocatoria fue publicado el 11 de mayo de 2006 con una antelación de 37 días respecto de su celebración.

Concurrieron, entre presentes y representados, un total de 145.340 accionistas, con 2.878.032.896 acciones.

Los miembros del Consejo de Administración presentes concurrieron con 84.335.056 acciones propias y 854.778.724 acciones representadas. Respecto a estas últimas, los titulares de 591.342.532 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.

Los datos siguientes están expresados en porcentajes sobre el capital del Banco:

Datos de asistencia	Junta de 17.06.2006
Presencia física	5,758% ⁽¹⁾
En representación	23,879% ⁽²⁾
Voto a distancia	16,380% ⁽³⁾
Total	46,017%

(1) Del porcentaje indicado (5,758%) un 0,001% 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 (16,380%), un 16,377% corresponde al voto por correo y un 0,003% al voto electrónico.

JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE 23 DE OCTUBRE DE 2006

El anuncio de convocatoria fue publicado el 21 de septiembre de 2006 con una antelación de 32 días respecto de su celebración.

Concurrieron, entre presentes y representados, un total de 110.604 accionistas, con 2.825.413.415 acciones.

Los miembros del Consejo de Administración presentes concurrieron con 85.398.515 acciones propias y 1.315.568.471 acciones representadas. Respecto a estas últimas, los titulares de

1.309.204.644 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.

Los datos siguientes están expresados en porcentajes sobre el capital del Banco:

Datos de asistencia	Junta de 23.10.2006
Presencia física	4,748% ⁽¹⁾
En representación	27,888% ⁽²⁾
Voto a distancia	12,540% ⁽³⁾
Total	45,176%

(1) Del porcentaje indicado (4,748%) un 0,000% corresponde al porcentaje de capital que asistió remotamente mediante internet.
(2) El porcentaje de capital que delegó por internet fue del 0,004%.
(3) Del porcentaje indicado (12,540%), un 12,537% corresponde al voto por correo y un 0,003% al voto electrónico.

* * *

Acuerdos adoptados en las Juntas celebradas en 2006

El porcentaje de votos a favor con el que se aprobaron de promedio las propuestas sometidas por el Consejo de Administración fue del 90,02% en la Junta General ordinaria y del 97,85% en la Junta General extraordinaria.

En las páginas siguientes se resumen los acuerdos y se indican los porcentajes de voto con los que se adoptaron cada uno de ellos.

El texto íntegro de estos acuerdos puede consultarse en la página web del Grupo (www.santander.com).

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE 17 DE JUNIO DE 2006

Votos	A favor	En contra	Abstención	En blanco
1. Examen y aprobación, en su caso, de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estados de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo y memoria) y de la gestión social de Banco Santander Central Hispano, S.A. y de su Grupo consolidado, todo ello referido al Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2005.	95,276%	0,038%	4,679%	0,007%
2. Aplicación de resultados del Ejercicio 2005.	98,444%	0,020%	1,528%	0,007%
3. Consejo de Administración: nombramiento y reelección de administradores:				
A) Nombramiento de Mr. Jay S. Sidhu.	75,967%	19,286%	4,734%	0,013%
B) Reección de D. Fernando de Asúa Álvarez.	76,230%	19,040%	4,719%	0,012%
C) Reección de D. Alfredo Sáenz Abad.	76,479%	18,904%	4,605%	0,011%
D) Reección de Da. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea.	76,132%	19,252%	4,605%	0,011%
E) Reección de D. Rodrigo Echenique Gordillo.	76,462%	18,417%	5,109%	0,012%
F) Reección de Lord Burns.	75,655%	19,541%	4,793%	0,011%
4. Reección de Auditor de Cuentas para el Ejercicio 2006.	98,272%	0,082%	1,639%	0,008%
5. Autorización para que el Banco y sus Sociedades filiales puedan adquirir acciones propias al amparo de lo dispuesto en el artículo 75 y la disposición adicional primera de la Ley de Sociedades Anónimas, dejando sin efecto en la parte no utilizada todavía la autorización concedida por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 18 de junio de 2005.	98,058%	0,214%	1,715%	0,013%



JUNTA GENERAL ORDINARIA DE 17 DE JUNIO DE 2006

Votos	A favor	En contra	Abstención	En blanco
6. Estatutos sociales: modificación del párrafo primero del artículo 16 (delegación para las Juntas Generales), del artículo 20 (convocatoria de las Juntas), de los párrafos primero y segundo del artículo 30 (número máximo de Consejeros, plazo de duración del cargo de Consejero y renovación anual) y del párrafo primero del artículo 38 (participación en el beneficio de cada ejercicio que corresponde a los Consejeros):				
A) Modificación del párrafo primero del artículo 16.	98,115%	0,235%	1,628%	0,022%
B) Modificación del artículo 20.	98,296%	0,063%	1,618%	0,022%
C) Modificación de los párrafos primero y segundo del artículo 30.	69,668%	28,430%	1,880%	0,022%
D) Modificación del párrafo primero del artículo 38.	98,078%	0,237%	1,660%	0,025%
7. Reglamento de la Junta General de Accionistas: modificación de los artículos 5 (anuncio de convocatoria), 6 (información disponible desde la fecha de la convocatoria) y 8 (delegaciones):				
A) Modificación del artículo 5.	98,291%	0,062%	1,620%	0,027%
B) Modificación del artículo 6.	98,317%	0,048%	1,606%	0,028%
C) Modificación del artículo 8.	98,150%	0,208%	1,615%	0,027%
8. Delegación en el Consejo de Administración de la facultad de ejecutar el acuerdo a adoptar por la propia Junta de aumentar el capital social, de conformidad con lo establecido en el artículo 153.1.a) de la Ley de Sociedades Anónimas, dejando sin efecto el acuerdo Sexto. II) de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 18 de junio de 2005.	90,643%	7,796%	1,551%	0,010%
9. Delegación en el Consejo de Administración de la facultad de emitir valores de renta fija no convertibles en acciones.	97,876%	0,557%	1,556%	0,011%
10. Aprobación de un plan de incentivos a directivos de Abbey mediante entrega de acciones Santander, ligado al cumplimiento de objetivos de ingresos y beneficio de la expresada Entidad británica.	97,521%	0,918%	1,551%	0,010%
11. Autorización al Consejo de Administración para la interpretación, subsanación, complemento, ejecución y desarrollo de los acuerdos que se adopten por la Junta, así como para sustituir las facultades que reciba de la Junta, y concesión de facultades para la elevación a instrumento público de tales acuerdos.	98,398%	0,051%	1,540%	0,011%

JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE 23 DE OCTUBRE DE 2006

Votos	A favor	En contra	Abstención	En blanco
1. Examen y aprobación, en su caso, del proyecto de fusión de Banco Santander Central Hispano, S.A., Riyal, S.L., Lodares Inversiones, S.L. Sociedad Unipersonal, Somaen-Dos, S.L. Sociedad Unipersonal, Gessinest Consulting, S.A. Sociedad Unipersonal y Carvasa Inversiones, S.L. Sociedad Unipersonal y aprobación, como balance de fusión, del balance auditado de Banco Santander Central Hispano, S.A. cerrado a 30 de junio de 2006. Aprobación de la fusión entre Banco Santander Central Hispano, S.A., Riyal, S.L., Lodares Inversiones, S.L. Sociedad Unipersonal, Somaen-Dos, S.L. Sociedad Unipersonal, Gessinest Consulting, S.A. Sociedad Unipersonal y Carvasa Inversiones, S.L. Sociedad Unipersonal mediante la absorción de las cinco últimas sociedades por la primera, con extinción de las cinco sociedades absorbidas y traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio a Banco Santander Central Hispano, S.A., todo ello ajustándose al proyecto de fusión. Acogimiento de la fusión al régimen fiscal especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Sometimiento a condición suspensiva del acuerdo adoptado bajo este punto del Orden del Día y delegación de facultades para dar la condición por cumplida o incumplida.	97,849%	0,053%	2,070%	0,028%
2. Autorización al Consejo de Administración para la interpretación, subsanación, complemento, ejecución y desarrollo de los acuerdos que se adopten por la Junta, así como para sustituir las facultades que reciba de la Junta, y concesión de facultades para la elevación a instrumento público de tales acuerdos.	97,855%	0,058%	2,064%	0,022%

5. LA ALTA DIRECCIÓN DE SANTANDER

1. COMPOSICIÓN

La gestión del Banco al nivel más elevado se ejerce, bajo la dependencia jerárquica del Presidente y del Consejero Delegado, a través de los miembros de la Dirección General. Por tanto, el Presidente, el Consejero Delegado y las siguientes personas, miembros de la Dirección General, constituyen la Alta Dirección del Banco, independientemente de los cargos que, en su caso, ocupan en el Consejo de Administración:

Abbey	D. Antonio Horta Osorio
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, Marketing Corporativo y Estudios	D. Juan Manuel Cendoya Méndez de Vigo
Financiación al Consumo	D. Juan Rodríguez Inciarte
Gestión de Activos	D. Joan David Grimà Terré
Gestión Financiera	D. José Antonio Álvarez Álvarez
Intervención General y Control de Gestión	D. José Manuel Tejón Borrajo
Inmuebles y Seguridad	D. Serafín Méndez González
Operaciones	D. Fermín Colomé Graell
Red Santander España	D. Enrique García Candelas
Riesgos	D. Matías Rodríguez Inciarte
	D. Javier Peralta de las Heras
	D. José María Espí Martínez
Santander Totta	D. Nuno Manuel Da Silva Amado
Secretaría General	D. Ignacio Benjumea Cabeza de Vaca
	D. Juan Guitard Marín
	D. César Ortega Esteban
Seguros	D. Jorge Morán Sánchez

Además, D. José María Fuster Van Bendegem, Director General de Banesto, es el Chief Information Officer del Grupo y responsable de la División de Tecnología y Operaciones, y D. José Luis Gómez Alciturri, Director General Adjunto del Banco, es Director de Recursos Humanos del Grupo.

2. RETRIBUCIONES

La información sobre retribuciones de la Dirección General se detalla en la Nota 5 de la Memoria que se recoge en las páginas 231 a 239 de este Informe Anual.

3. OPERACIONES VINCULADAS Y SITUACIONES DE CONFLICTO DE INTERÉS

- OPERACIONES VINCULADAS

Hasta donde el Banco conoce, ningún miembro de la Alta Dirección no Consejero, ninguna persona representada por un miembro de la Alta Dirección no Consejero, ni ninguna sociedad donde sean consejeros, miembros de la alta dirección o accionistas significativos dichas personas ni personas con las que tengan acción concertada o que actúen a través de personas interpuestas en las mismas ha realizado transacciones inhabituales o relevantes con el Banco.

- MECANISMOS DE CONTROL

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.

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."

La página 349 de este Informe Anual contiene más información en relación con el Código de Conducta en los Mercados de Valores y el Código General de Conducta. Asimismo, en la página web del Grupo puede consultarse el texto íntegro de los citados Códigos.

- ÓRGANOS DE RESOLUCIÓN DE CONFLICTOS

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."



6. TRANSPARENCIA E INDEPENDENCIA

1. INFORMACIÓN A LOS MERCADOS

El Reglamento del Consejo dispone (artículo 34.1) 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 los accionistas significativos; y e) las operaciones de autocartera que tengan especial relevancia.

Durante el ejercicio 2006 el Banco hizo públicas 54 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.

- INFORMACIÓN FINANCIERA

De acuerdo con lo previsto por el Reglamento del Consejo (artículo 34.2), 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. En concreto, en el caso de las Cuentas Anuales, la normativa interna del Banco establece que la Comisión de Auditoría y Cumplimiento informe al Consejo de dichas cuentas con carácter previo a su formulación.

- OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

Debe destacarse, como complemento del artículo 34.1.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.

2. RELACIÓN CON EL AUDITOR

- INDEPENDENCIA DEL AUDITOR

La Junta General ordinaria de 17 de junio de 2006 acordó la reelección, por un año, del Auditor de Cuentas con el voto favorable del 98,3% de los accionistas.

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, el Banco dispone de mecanismos establecidos en el Reglamento del Consejo (artículo 35) 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 este sentido, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento aprueba los servicios distintos a los de la auditoría que presta al Grupo el Auditor de Cuentas.

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.

Durante el ejercicio 2006, los servicios distintos a los de auditoría prestados por la Organización Mundial Deloitte han sido los relacionados con los procesos de titulización, asesoría fiscal y elaboración de estudios financieros. Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y de la Ley Sarbanes - Oxley y no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

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.

Las páginas 191 y 298 de este Informe Anual contienen 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 SALVEDADEZ EN LA AUDITORÍA

Los mecanismos utilizados a tal fin (amparados en los artículos 15.1.2.3 y 4 c), e), g) y j) y 35.1 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 del Banco y del Grupo por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento,

órgano especializado en esta función, que está compuesto en su integridad por Consejeros externos independientes. 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 2006— como por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento —doce veces durante el año 2006—, 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.

3. OPERACIONES INTRAGRUPPO

No se han producido durante el ejercicio 2006 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.

4. PÁGINA WEB

La página web corporativa del Grupo (www.santander.com) viene divulgando desde 2004, en el apartado del menú principal “Información Accionistas e Inversores”, 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, en ejecución del acuerdo adoptado por el Consejo en su reunión de 23 de enero de 2004.

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
- La Memoria de Sostenibilidad
- Los Informes de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y de Nombramientos y Retribuciones
- El Marco de relación Santander-Banesto.

Durante el ejercicio 2006 ha entrado en funcionamiento una nueva versión de la página web que, además de contar con una imagen actual y renovada, ofrece una mejor navegabilidad y facilita el acceso a las personas con discapacidades.

Se han recogido en esta nueva versión algunas recomendaciones e informes independientes de analistas de renta variable que cubren la acción SAN y análisis de agencias de crédito sobre el Grupo. La nueva versión de la web ofrece una sección específica para Inversores Institucionales y otra para Accionistas.

Durante el ejercicio 2006 la web corporativa ha recibido de media más de 400.000 visitas mensuales, que acceden a los cerca de 5.500 documentos que en cada una de las versiones de la página web (español, inglés y portugués) se publican actualmente.

Entre dichos documentos se podrá consultar, a partir de la fecha de su publicación, la convocatoria de la Junta General ordinaria de 2007 junto con la información relativa a la misma que incluirá las propuestas de acuerdos y los mecanismos para el ejercicio de los derechos de información, de delegación y de voto, entre los que figurará una explicación de los relativos a los medios telemáticos. Asimismo, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 29 del Reglamento del Consejo, se pondrá a disposición de los accionistas como parte del informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones el informe sobre la política de retribuciones de los Consejeros que será además presentado a efectos informativos ante la próxima Junta General de accionistas.

7. EVALUACIÓN POR UN INDEPENDIENTE

La división de servicios corporativos de ICS Europe (antes, Deminor Rating) ha otorgado al Banco un rating de 8,5 en 2006 (en 2004 y en 2005 fue de un 8,0). La calificación se mide en una escala que va de 10 (“mejores prácticas”) a 1 (“prácticas más dudosas”) y refleja una valoración global de la estructura y funcionamiento del gobierno corporativo de la entidad. En opinión de ICS Europe, Santander es una de las compañías líderes en Europa Continental en materia de buen gobierno, habiendo alcanzado una elevada calificación en cada una de las áreas analizadas, destacando entre ellas la calidad de su información institucional, donde ha obtenido una puntuación particularmente elevada.

Se puede encontrar el informe completo de ICS Europe en la página web del Grupo (www.santander.com)

INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

Informe Financiero Consolidado	88
Informe por segmentos	106

DATOS BÁSICOS

	2006	2005	Variación		2004
			Absoluta	(%)	
Balance (millones de euros)					
Activo total	833.873	809.107	24.766	3,1	664.486
Créditos a clientes (neto)	523.346	435.829	87.517	20,1	369.350
Recursos de clientes gestionados	743.543	680.887	62.656	9,2	595.380
Fondos propios	40.062	35.841	4.221	11,8	32.111
Total fondos gestionados	1.000.996	961.953	39.044	4,1	793.001

Solvencia y morosidad (%)

Ratio BIS	12,49	12,94			13,01
Tier I	7,42	7,88			7,16
Tasa de morosidad	0,78	0,89			1,00
Cobertura de morosidad	187,23	182,02			165,59

Resultados (millones de euros)

Margen de intermediación (sin dividendos)	12.084	10.334	1.750	16,9	7.172
Margen comercial	20.436	17.772	2.664	15,0	12.899
Margen ordinario	22.615	19.333	3.282	17,0	13.999
Margen de explotación	11.369	8.909	2.459	27,6	6.431
Beneficio atribuido al Grupo	7.596	6.220	1.376	22,1	3.606

Rentabilidad y eficiencia (%)

ROE	21,39	19,86			19,74
ROA	1,00	0,91			1,01
RORWA	1,83	1,78			1,70
Eficiencia	48,53	52,82			52,76

La acción y capitalización

Número de acciones (millones)	6.254	6.254			6.254
Cotización (euro)	14,14	11,15			9,13
Capitalización bursátil (millones euros)	88.436	69.735			57.102
Beneficio atribuido por acción (euro)	1,2157	0,9967			0,7284
Beneficio atribuido diluido por acción (euro)	1,2091	0,9930			0,7271
Dividendo (euro)	0,5206	0,4165			0,3332
Valor contable por acción (euro)	6,41	5,73			5,13
Precio / valor contable por acción (veces)	2,21	1,95			1,78

Otros datos

Número de accionistas	2.310.846	2.443.831			2.685.317
Número de empleados	129.749	125.367			128.985
Europa Continental	44.216	43.612			44.734
Reino Unido (Abbey)	17.146	19.084			23.137
Iberoamérica	66.889	61.209			59.681
Gestión financiera y participaciones	1.498	1.462			1.433
Número de oficinas	10.852	10.201			9.973
Europa Continental	5.772	5.389			5.233
Reino Unido (Abbey)	712	712			730
Iberoamérica	4.368	4.100			4.010

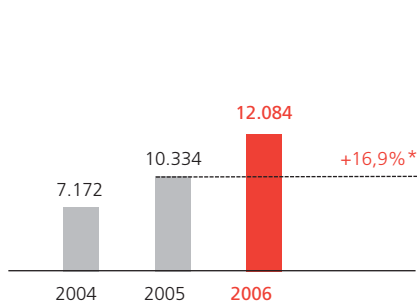
Información sobre beneficio ordinario (sin incluir neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios)

Beneficio atribuido al Grupo ordinario	6.582	5.212	1.370	26,3	3.606
Beneficio atribuido ordinario por acción (euro)	1,0534	0,8351			0,7284
Beneficio atribuido ordinario diluido por acción (euro)	1,0477	0,8320			0,7271
ROE ordinario	18,54	16,64			19,74
ROA ordinario	0,88	0,78			1,01
RORWA ordinario	1,60	1,51			1,70
PER (precio / bº atribuido ordinario por acción) (veces)	13,42	13,35			12,53



MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (SIN DIVIDENDOS)

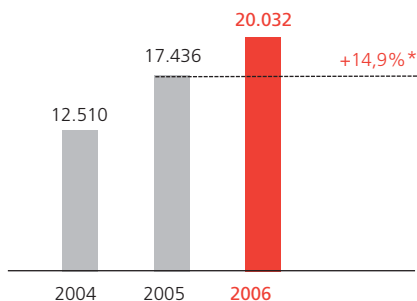
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +15,3%

MARGEN COMERCIAL (SIN DIVIDENDOS)

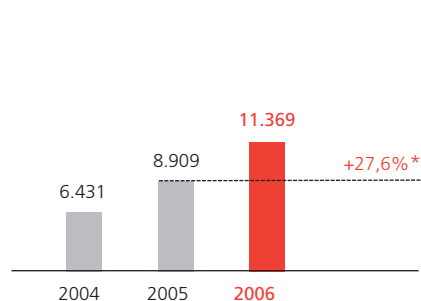
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +13,4%

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

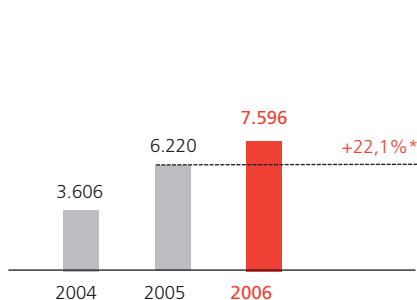
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +25,9%

BENEFICIO ATRIBUIDO

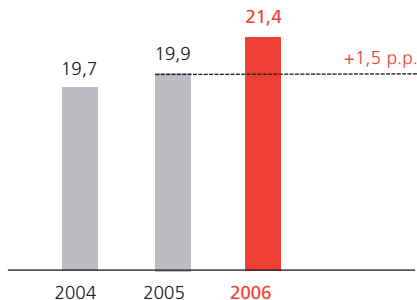
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +21,5%

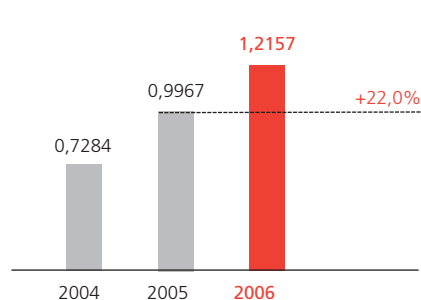
ROE

%



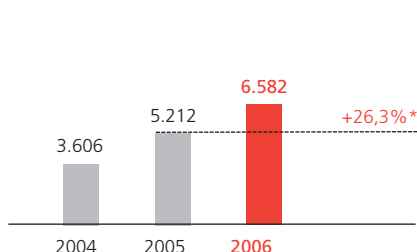
BENEFICIO POR ACCIÓN

Euros



BENEFICIO ATRIBUIDO ORDINARIO

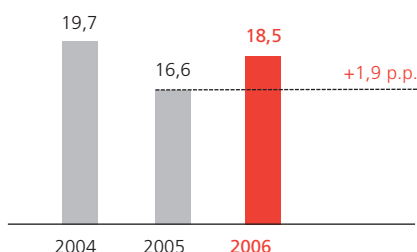
Millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +25,5%

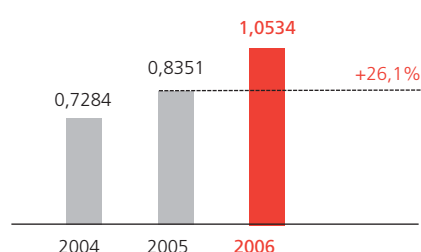
ROE ORDINARIO

%



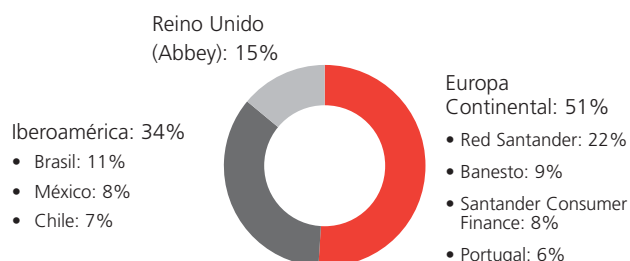
BENEFICIO POR ACCIÓN ORDINARIO

Euros



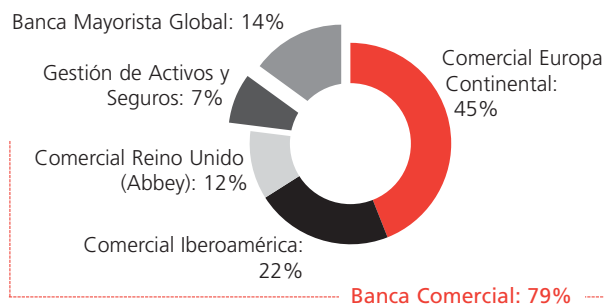
DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO ATRIBUIDO ORDINARIO POR SEGMENTOS GEOGRÁFICOS OPERATIVOS

Ejercicio 2006



DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS ORDINARIO POR SEGMENTOS DE NEGOCIO OPERATIVOS

Ejercicio 2006



INFORMACIÓN ECONÓMICO-FINANCIERA

RESUMEN DEL EJERCICIO 2006

Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno de fuerte crecimiento de la economía mundial (+5%) que hace de 2006 el cuarto año de una expansión que es ya la más intensa desde los años setenta. Un año más, EE.UU. y Asia emergente, liderada por China, han sido los motores del crecimiento. Este dinamismo también ha sido intenso en Iberoamérica, que ha encadenado cuatro años de crecimiento sostenido, Europa del Este, Japón y, finalmente, la Eurozona.

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

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

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

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

En España, el PIB registró un crecimiento del 3,8% gracias una vez más a la pujanza de la demanda interna, que compensa la aportación negativa del sector exterior. La inflación llegó a superar

el 4% debido a los precios de la energía, pero en la segunda mitad de 2006 mostró una caída notable que permitió acabar el año en el 2,7%. El desequilibrio exterior sigue siendo elevado aunque se financia de manera fluida.

En el Reino Unido la economía creció un 2,8%, mostrando una fuerte revitalización en el último trimestre. La mejora económica se ha debido al mejor comportamiento de la industria y los servicios, impulsados por el sector exterior y el consumo. Éste último se ha apoyado en el crecimiento del empleo y el mejor tono de la actividad residencial. La inflación se situó en el 3,0% a fin de año. El Banco de Inglaterra elevó los tipos de interés del 4,50% al 5,0% y ha sorprendido elevándolos de nuevo hasta el 5,25% en el inicio de 2007. Pese a estas subidas, la libra esterlina se ha depreciado un 2% en relación al euro al cerrar 2006 en 0,67 libras/euro, con una tendencia más acentuada en la segunda mitad del ejercicio.

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

Grupo Santander ha seguido mostrando la efectividad de su modelo de negocio, que se adapta a los diferentes mercados para alcanzar sólidos crecimientos de ingresos, márgenes y beneficio. El enfoque en los clientes y en el negocio comercial, el potencial de la cartera de negocios del Santander y el esfuerzo continuado de mejora en la eficiencia comercial y operativa son los pilares que explican esta evolución.

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

- **Nuevo récord en beneficio:** Grupo Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 7.596 millones de euros, un 22,1% superior al de 2005. En términos recurrentes, es decir, sin incluir plusvalías y saneamientos extraordinarios en ningún ejercicio (1.014 millones en 2006 y 1.008 millones en 2005), el beneficio atribuido ha sido de 6.582 millones, con un aumento del 26,3%. Ambas cifras son récord.
- **Fuerte crecimiento del beneficio por acción:** el BPA asciende a 1,22 euros, ó 1,05 euros sin incluir plusvalías, con crecimientos del 22,0% y 26,1%, respectivamente.
- En consonancia con 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 0,520625 euros, un **25%** más que en 2005. Dicho dividendo supone un pay-out del 49,5% del beneficio ordinario, en línea con la política de retribución del Grupo, y equivale a una



rentabilidad del 4,27% sobre el precio medio de la acción en 2006.

- **Cuenta de resultados sólida y de elevada calidad:**

- El incremento del beneficio se basa en un fuerte aumento de los ingresos, compatible con un crecimiento selectivo de los costes. Ello ha permitido un aumento del 27,6% en el margen de explotación.
- Dentro de los ingresos, son el margen de intermediación y las comisiones los principales motores de crecimiento. Ambos han aumentado de manera consecutiva en los últimos siete trimestres, muestra de una tendencia sostenida y equilibrada.
- El aumento del beneficio ha sido compatible con un incremento del 52,8% en las dotaciones netas para créditos, que responde al fuerte aumento de la actividad y al cambio del mix de negocio en algunas unidades, en especial, en Iberoamérica y Consumo.
- Todas las áreas, geográficas o por negocio, muestran notables incrementos de volúmenes y resultados. El conjunto de Europa obtiene un beneficio ordinario de 4.474 millones de euros (el 66% de las áreas operativas) e Iberoamérica de 2.287 millones de euros (el 34%).

- **Notable mejora de la rentabilidad:** tanto sobre fondos propios como sobre activos de riesgo. Así, en términos recurrentes, el ROE se eleva al 18,5%, 1,9 puntos porcentuales superior al de 2005, y el RORWA se sitúa en el 1,60%, con mejora de nueve puntos básicos.

- **Primer ejercicio en que la eficiencia baja del 50%:** el ratio de eficiencia se sitúa en el 48,5%, tras mejorar en 4,3 p.p. sobre 2005 por la buena evolución de Europa Continental, Abbey e Iberoamérica.

- **La calidad del riesgo sigue siendo excelente:** en 2006 la tasa de morosidad disminuye en 11 puntos básicos, hasta el 0,78%, y la cobertura aumenta en 5 puntos porcentuales, hasta el 187%. El fondo genérico del Grupo alcanza los 5.667 millones de euros, tras aumentar en 941 millones en el año.

- **Mantenemos unos sólidos ratios de capital:** el ratio BIS se sitúa en el 12,5% y el core capital cierra el año en el 5,9%.

- **Mejora de rating del Grupo:** las agencias de calificación Standard & Poor's y Fitch Ratings mejoraron el rating del Grupo en 2006. Además, Standard & Poor's lo ha vuelto a mejorar hasta AA en 2007.

En una visión más detallada por negocios, en primer lugar se analiza el nivel principal de segmentación o geográfico, compuesto de cuatro segmentos: tres áreas operativas (Europa Continental, Reino Unido-Abbey e Iberoamérica) más Gestión Financiera y Participaciones.

Las tres grandes áreas geográficas, que recogen la totalidad de negocios desarrollados por el Grupo en las mismas, han mostrado una favorable evolución en 2006: Europa Continental ha mantenido una elevada solidez y diversificación de sus resultados; Abbey ha alcanzado los objetivos establecidos para el ejercicio dentro de su Plan a 3 años, e Iberoamérica ha ofrecido elevados ritmos de crecimiento de actividad y resultados, principalmente en el negocio con clientes.

- **Europa Continental** aporta el 51% del beneficio atribuido ordinario de las áreas operativas del Grupo. Presenta un notable crecimiento de ingresos, que casi duplica el de los costes y absorbe el aumento de provisiones genéricas por la mayor actividad. Todo ello eleva el margen de explotación en un 20,5% y el beneficio atribuido ordinario (sin incluir las plusvalías de Urbis) en un 16,5%, hasta alcanzar los 3.471 millones de euros. Este resultado se apoya en los crecimientos de todas las unidades de banca comercial (Red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance, Portugal y Banif) y en la buena evolución de las áreas globales.

- En **Reino Unido**, Abbey ha cumplido todos sus objetivos para el año. Ha obtenido un beneficio atribuido de 1.003 millones de euros, un 23,7% más que en 2005. Es de destacar que este objetivo se ha alcanzado incluso con la no contribución durante los últimos cinco meses del negocio de seguros vendido. El beneficio de Abbey representa el 15% del total de las áreas operativas.

Los mayores niveles de producción y actividad alcanzados en relación a 2005 y la racionalización de costes son las dos palancas básicas que explican el crecimiento del beneficio. Ambas han permitido elevar un 5,4% los ingresos y reducir un 6,7% los costes, para impulsar el margen de explotación hasta el 25,5%, porcentaje que se traslada a nivel de beneficios. Es importante señalar que las cuentas de resultados de 2005 y 2006 han sido reelaboradas teniendo en cuenta la operación de venta de seguros, por lo que los resultados de este negocio figuran por neto en la línea de "resultados de operaciones interrumpidas". Ello permite un mejor análisis de la evolución del Banco en términos homogéneos.

- **Iberoamérica** ha alcanzado un beneficio atribuido de 2.287 millones de euros (el 34% del obtenido por las áreas operativas del Grupo), con aumento del 28,5% sobre 2005. Este crecimiento se apoya en el fuerte impulso de la actividad, con los créditos creciendo al 22% y los recursos al 25% en moneda local, lo que se refleja en un notable aumento de los ingresos comerciales, muy superior al incremento de los costes que suben en línea con los planes de expansión comercial de cada país.

Esta combinación permite aumentar el 42,1% el margen de explotación y absorber las mayores dotaciones derivadas del crecimiento de la actividad y del cambio en el mix de negocio, así como la mayor tasa fiscal. En dólares, su moneda de gestión, el beneficio atribuido alcanza los 2.866 millones, tras aumentar el 29,5%.

En el nivel secundario o por negocios distinguimos entre Banca Comercial, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros,

cuya suma equivale a la de las tres áreas operativas geográficas del nivel principal. Todos ellos ofrecen también una evolución muy favorable:

- El negocio de **Banca Comercial**, que representa el 85% del total de ingresos de las áreas operativas y el 79% del resultado antes de impuestos, presenta crecimientos sobre 2005 del 15,7% en el margen comercial, del 26,9% en el margen de explotación y del 24,1% en el resultado antes de impuestos. Estos crecimientos también son de dos dígitos en todas las subdivisiones geográficas. Así, Europa Continental aumenta el 18,3% el resultado antes de impuestos, Comercial Abbey lo hace en el 17,1% e Iberoamérica en el 43,9% (todos ellos en euros), impulsados por la fuerte aceleración del negocio con clientes en los tres principales mercados. El impacto de los tipos de cambio es prácticamente nulo en el caso de Abbey y moderadamente positivo en el caso de Iberoamérica.
- **Banca Mayorista Global** ha obtenido un resultado antes de impuestos de 1.353 millones de euros (el 14% de las áreas operativas), con aumento del 17,0% sobre 2005. Este aumento se ve impactado negativamente por las elevadas dotaciones realizadas en 2006 (en gran parte son dotaciones genéricas por operaciones puntuales que al cierre del ejercicio no han alcanzado su estructura definitiva). Ello ha impedido que se traslade al beneficio, en su totalidad, el aumento del 40,1% recogido en el margen de explotación. Este fuerte crecimiento se ha originado principalmente en los ingresos de clientes (+40%), impulsados desde todos los negocios, en especial banca de inversión y tesorería de clientes. También ha contribuido la positiva aportación de las posiciones por cuenta propia que, gracias a la buena evolución de los mercados, ha permitido recuperar en la segunda mitad del año el diferencial negativo con 2005 arrastrado en los primeros trimestres del ejercicio.
- **Gestión de Activos y Seguros** representa el 7% del resultado antes de impuestos de las áreas operativas y ofrece crecimientos del 19,6% en margen de explotación y del 18,1% en resultado antes de impuestos (en términos homogéneos con 2005, es decir, incorporados los resultados de seguros

vendidos de Abbey en la línea de "operaciones interrumpidas"). En su componente se refleja el buen comportamiento de los seguros (+38,2%), los fondos de inversión (+17,7%) y el peor comportamiento de los fondos de pensiones, que disminuyen el 6,2%, muy afectados por México. Por lo que se refiere al total de ingresos obtenidos por el Grupo en los productos que gestiona el área (fondos de inversión, de pensiones y seguros) ascendió a 3.511 millones de euros, un 15% más que en 2005.

En resumen, este análisis del mapa de negocios del Grupo muestra el esfuerzo realizado 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 costes, adecuándolos a los distintos planes de expansión comercial, y se mantiene una excelente calidad de los riesgos.

En 2006 el Grupo ha compatibilizado estos esfuerzos por crecer y generar resultados presentes, con una activa gestión de reequilibrio de su cartera de negocios que posibilite una mayor generación de resultados futuros. Esta gestión se ha traducido básicamente en desinversiones en negocios no bancarios para reinvertir en actividades bancarias.

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

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

TIPO DE CAMBIO: PARIDAD 1 EURO=MONEDA

	2006		2005	
	Cambio final	Cambio medio	Cambio final	Cambio medio
Dólar USA	1,3170	1,2535	1,1797	1,2435
Libra esterlina	0,6715	0,6818	0,6853	0,6838
Real brasileño	2,8118	2,7273	2,7446	3,0068
Nuevo peso mexicano	14,2881	13,6552	12,5845	13,5338
Peso chileno	700,3148	664,8583	604,7732	694,1889
Bolívar venezolano	2.827,9941	2.691,6451	2.533,1698	2.622,8132
Peso argentino	4,0679	3,8742	3,5907	3,6352
Peso colombiano	2.949,7508	2.953,5990	2.697,4135	2.884,2549
Peso uruguayo	32,1348	30,0777	27,9589	30,3279

RESULTADOS DE GRUPO SANTANDER

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

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

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

Adicionalmente, y siguiendo los criterios establecidos en la normativa contable (NIIFs), los resultados obtenidos en los negocios que se han discontinuado y que consolidaban por

RESULTADOS					
Millones de euros	2006	2005	Variación		2004
			Absoluta	(%)	
Margen de intermediación (sin dividendos)	12.084	10.334	1.750	16,9	7.172
Rendimiento de instrumentos de capital	404	336	68	20,4	389
Margen de intermediación	12.488	10.669	1.818	17,0	7.562
Resultados por puesta en equivalencia	427	619	(192)	(31,0)	449
Comisiones netas	7.223	6.256	967	15,5	4.727
Actividades de seguros	298	227	71	31,4	161
Margen comercial	20.436	17.772	2.664	15,0	12.899
Resultados netos de operaciones financieras	2.180	1.562	618	39,6	1.100
Margen ordinario	22.615	19.333	3.282	17,0	13.999
Servicios no financieros	119	156	(37)	(23,9)	118
Gastos no financieros	(70)	(91)	20	(22,5)	(121)
Otros resultados de explotación	(119)	(90)	(30)	33,3	(62)
Costes de explotación	(11.176)	(10.400)	(776)	7,5	(7.504)
Gastos generales de administración	(10.025)	(9.382)	(643)	6,9	(6.670)
De personal	(6.004)	(5.619)	(385)	6,8	(4.221)
Otros gastos generales de administración	(4.021)	(3.763)	(258)	6,9	(2.448)
Amortizaciones	(1.151)	(1.017)	(133)	13,1	(834)
Margen de explotación	11.369	8.909	2.459	27,6	6.431
Pérdidas netas por deterioro de activos	(2.550)	(1.802)	(748)	41,5	(1.847)
Créditos	(2.467)	(1.615)	(852)	52,8	(1.586)
Fondo de comercio	(13)	—	(13)	—	(138)
Otros activos	(71)	(187)	116	(62,3)	(123)
Otros resultados	(42)	(270)	229	(84,5)	(196)
Resultado antes de impuestos (ordinario)	8.776	6.837	1.939	28,4	4.387
Impuesto sobre sociedades	(1.986)	(1.320)	(666)	50,5	(526)
Resultado de la actividad ordinaria	6.790	5.517	1.273	23,1	3.861
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	354	225	129	57,5	135
Resultado consolidado del ejercicio (ordinario)	7.144	5.742	1.402	24,4	3.996
Resultado atribuido a minoritarios	562	530	32	6,0	390
Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)	6.582	5.212	1.370	26,3	3.606
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	1.014	1.008	5	0,5	—
Beneficio atribuido al Grupo	7.596	6.220	1.376	22,1	3.606
Promemoria:					
Activos Totales Medios	814.235	740.225	74.010	10,0	395.068
Recursos Propios Medios	35.505	31.326	4.179	13,3	18.264

integración global (seguros de Abbey, Urbis, pensiones de Perú y Bolivia) han sido eliminados de las distintas rúbricas de la cuenta e incluidos por neto en la línea de operaciones interrumpidas. Las cuentas de los ejercicios anteriores se han reelaborado siguiendo el mismo criterio, tanto a nivel de Grupo como de las áreas afectadas. Esta operativa permite un mejor seguimiento de la gestión de los negocios recurrentes del Grupo.

A continuación figura una visión detallada de la evolución de la cuenta de resultados en comparativa homogénea, es decir, sin incluir la aportación neta de plusvalías e incorporando los resultados netos obtenidos en el año en los negocios vendidos en operaciones interrumpidas.

Las variaciones se indican en euros, sin hacer referencia a las variaciones sin tipo de cambio, ya que el impacto positivo de los mismos se ha ido desacelerando a medida que avanzaba el ejercicio, quedando para el conjunto del año en el Grupo en 1-1,5 puntos porcentuales.

El margen de intermediación se sitúa en 12.488 millones de euros, un 17,0% más que en 2005. Destacan por su crecimiento sobre 2005 la Red Santander, Santander Consumer Finance, Brasil, México y Chile. Además, el crecimiento ha sido sólido y sostenido, ya que (sin dividendos) todos los trimestres de 2005 y de 2006 aumentan sobre el anterior. Esta favorable evolución se debe a la continua expansión de volúmenes y a la mejora registrada en los márgenes con clientes, que en media del año superan a los de 2005 en España, Reino Unido, México y Brasil.

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

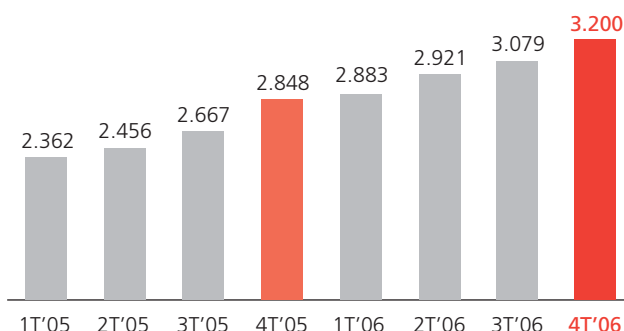
Las comisiones alcanzan la cifra de 7.223 millones de euros y registran un aumento respecto del pasado año del 15,5%, en el que destaca el crecimiento del 25,5% registrado en Iberoamérica. Más modestos resultan los aumentos correspondientes a Abbey

POR TRIMESTRES								
Millones de euros	2005				2006			
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Margen de intermediación (sin dividendos)	2.362	2.456	2.667	2.848	2.883	2.921	3.079	3.200
Rendimiento de instrumentos de capital	36	172	70	57	50	187	98	69
Margen de intermediación	2.399	2.628	2.738	2.905	2.933	3.109	3.177	3.269
Resultados por puesta en equivalencia	141	189	153	136	131	110	145	41
Comisiones netas	1.405	1.510	1.637	1.704	1.738	1.756	1.848	1.881
Actividades de seguros	52	54	63	57	66	81	72	79
Margen comercial	3.996	4.382	4.591	4.803	4.867	5.056	5.242	5.270
Resultados netos de operaciones financieras	407	457	313	384	408	508	626	637
Margen ordinario	4.404	4.839	4.905	5.186	5.276	5.565	5.868	5.907
Servicios no financieros	44	51	17	44	38	10	43	28
Gastos no financieros	(26)	(35)	(9)	(22)	(15)	(17)	(14)	(24)
Otros resultados de explotación	(8)	(32)	(26)	(23)	(21)	(19)	(24)	(56)
Costes de explotación	(2.487)	(2.522)	(2.599)	(2.791)	(2.744)	(2.706)	(2.785)	(2.941)
Gastos generales de administración	(2.253)	(2.288)	(2.361)	(2.480)	(2.464)	(2.429)	(2.500)	(2.632)
De personal	(1.362)	(1.373)	(1.403)	(1.481)	(1.483)	(1.466)	(1.488)	(1.567)
Otros gastos generales de administración	(891)	(916)	(958)	(999)	(981)	(963)	(1.012)	(1.065)
Amortizaciones	(234)	(234)	(238)	(311)	(280)	(276)	(285)	(310)
Margen de explotación	1.926	2.301	2.287	2.395	2.533	2.833	3.088	2.915
Pérdidas netas por deterioro de activos	(291)	(403)	(416)	(691)	(512)	(621)	(710)	(708)
Créditos	(283)	(393)	(399)	(541)	(501)	(599)	(692)	(675)
Fondo de comercio	—	—	—	—	—	(5)	—	(8)
Otros activos	(9)	(10)	(17)	(151)	(11)	(17)	(18)	(25)
Otros resultados	(138)	(105)	(128)	101	(12)	23	(26)	(26)
Resultado antes de impuestos (ordinario)	1.497	1.793	1.744	1.804	2.009	2.235	2.352	2.180
Impuesto sobre sociedades	(272)	(324)	(348)	(377)	(433)	(458)	(647)	(448)
Resultado de la actividad ordinaria	1.225	1.469	1.395	1.427	1.576	1.776	1.705	1.733
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	79	38	49	59	79	115	135	25
Resultado consolidado del ejercicio (ordinario)	1.304	1.507	1.445	1.486	1.655	1.891	1.840	1.758
Resultado atribuido a minoritarios	119	141	118	152	162	169	109	123
Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)	1.185	1.366	1.327	1.334	1.493	1.723	1.731	1.635
Neto de plusvalías y saneamientos extraord.	—	—	—	1.008	—	—	—	1.014
Beneficio atribuido al Grupo	1.185	1.366	1.327	2.342	1.493	1.723	1.731	2.649



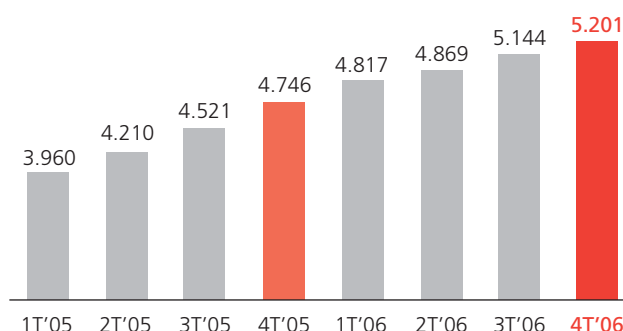
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (SIN DIVIDENDOS)

Millones de euros



MARGEN COMERCIAL (SIN DIVIDENDOS)

Millones de euros



(+8,3%) y Europa Continental (+11,0%), esta última condicionada por el impacto en las comisiones por servicios de la Red Santander del Plan "Queremos ser tu Banco".

Por productos, destaca el hecho de que todas las líneas ofrecen un comportamiento positivo, sobresaliendo los aumentos de las comisiones procedentes de seguros (+28,2%), valores (+22,1%) y riesgos de firma (+19,4%). También las de fondos de inversión y tarjetas aumentan a tasas de un dígito alto.

Estos aumentos vienen ligados a unos mayores volúmenes de negocio, que en algunos casos reflejan las favorables condiciones que se han producido durante 2006 en los mercados mayoristas.

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

Los resultados por puesta en equivalencia aportan 427 millones de euros al resultado, con disminución del 31,0%, básicamente por la menor aportación de la participación en Cepsa y la desinversión realizada en el tercer trimestre de 2005 en Unión Fenosa. Este renglón incluye los resultados procedentes de la participación en Sovereign Bancorp en la segunda mitad de 2006.

Con todo ello, el margen comercial para el ejercicio 2006 asciende a 20.436 millones de euros, tras aumentar el 15,0% sobre 2005.

Los resultados netos por operaciones financieras se sitúan en 2.180 millones de euros, con aumento del 39,6%. Esta evolución viene determinada en buena parte por la tendencia positiva en los ingresos procedentes de la distribución de productos de tesorería a clientes. Además, se ha visto favorecida por el comportamiento registrado por los mercados de valores.

Tras incorporar los resultados por operaciones financieras, el margen ordinario se eleva hasta 22.615 millones de euros, con expansión del 17,0% respecto de 2005.

COMISIONES NETAS Y ACTIVIDADES DE SEGUROS

Millones de euros	2006	2005	Variación		2004
			Absoluta	(%)	
Comisiones por servicios	4.418	3.711	707	19,0	2.671
Tarjetas de crédito y débito	664	620	44	7,1	558
Seguros	1.185	924	261	28,2	524
Administración de cuentas	555	545	10	1,9	446
Efectos comerciales	232	218	13	6,0	269
Avales y otros pasivos contingentes	302	253	49	19,4	227
Otras operaciones	1.481	1.151	330	28,7	647
Fondos de inversión y pensiones	2.028	1.908	120	6,3	1.547
Valores y custodia	778	637	141	22,1	510
Comisiones netas	7.223	6.256	967	15,5	4.727
Actividades de seguros	298	227	71	31,4	161
Comisiones netas y actividades de seguros	7.521	6.483	1.038	16,0	4.889

COSTES DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros	2006	2005	Variación		2004
			Absoluta	(%)	
Gastos de personal	6.004	5.619	385	6,8	4.221
Otros gastos generales de administración:	4.021	3.763	258	6,9	2.448
Tecnología y sistemas	421	421	(0)	(0,1)	329
Comunicaciones	351	394	(43)	(10,9)	240
Publicidad	479	394	85	21,7	289
Inmuebles e instalaciones	851	762	88	11,5	449
Impresos y material de oficina	124	119	6	4,7	81
Tributos	230	182	48	26,6	123
Otros	1.565	1.491	74	5,0	937
Gastos generales de administración	10.025	9.382	643	6,9	6.670
Amortizaciones	1.151	1.017	133	13,1	834
Total costes de explotación	11.176	10.400	776	7,5	7.504

Los costes de explotación aumentan la mitad que los ingresos, el 7,5%, con muy buen comportamiento en las áreas comerciales y crecimiento algo superior en las mayoristas, asociado a proyectos de crecimiento.

En Europa Continental, crecimientos muy contenidos en las redes comerciales, ya que los ahorros conseguidos y las mejoras de productividad están posibilitando financiar un intenso proceso de apertura de oficinas en el año. Así, la Red Santander, Banesto y Portugal han combinado la apertura neta de 319 oficinas en el año, con crecimiento de costes reales prácticamente nulos. Santander Consumer Finance justifica su mayor aumento en inversiones realizadas en proyectos de crecimiento. Por su parte, Abbey continúa su proceso de reducción de costes. Las medidas de racionalización y disciplina adoptadas se reflejan en un descenso del 6,7%.

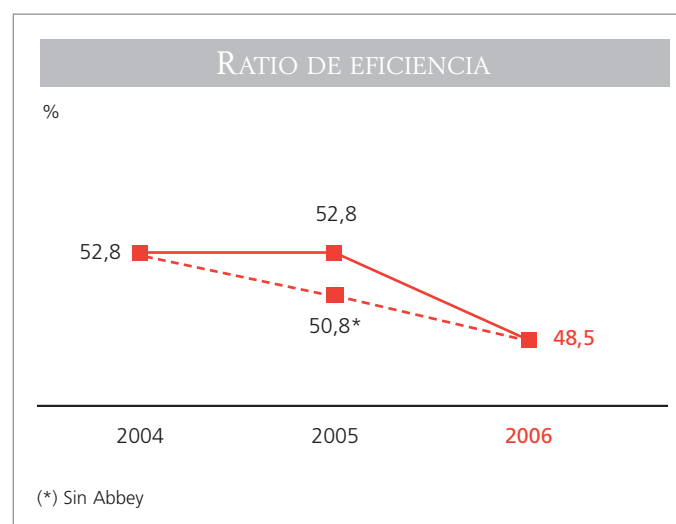
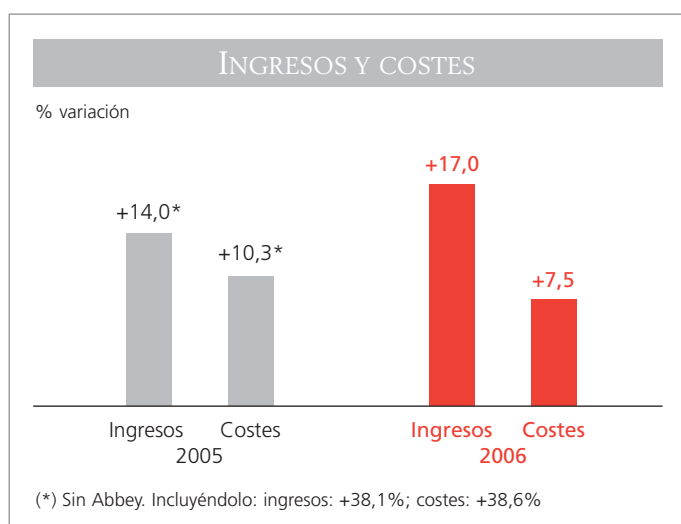
En Iberoamérica, el crecimiento del 11,9% pasa a ser del 7,8% sin el efecto tipo de cambio, con Brasil plano y México y Chile aumentando en línea con sus planes de expansión comercial.

En Gestión Financiera y Participaciones el aumento se justifica por el gasto en proyectos corporativos y por la mayor amortización de intangibles (en parte correspondientes a Abbey) e inversiones en tecnología.

La gestión de ingresos y costes ha permitido volver a mejorar de manera muy notable la eficiencia del Grupo. El ratio (con amortizaciones) queda en el 48,5%, 4,3 puntos porcentuales menos que en 2005, lo que nos sitúa a la cabeza de los principales bancos del mundo en mejora de eficiencia. La mejora, además, ha sido generalizada por áreas: 2,7 p.p. en Europa Continental; 7,1 p.p. en Abbey, y 5,8 p.p. en Iberoamérica.

De todo lo anterior resulta un incremento del margen de explotación del 27,6% hasta alcanzar los 11.369 millones de euros. Esta evolución es fiel reflejo de la registrada por el conjunto de los segmentos operativos de negocio (es decir, antes de considerar Gestión Financiera y Participaciones), que avanzan un 28,1%.

Todas las áreas, tanto por geografías como por corte transversal de negocios, aportan crecimientos al margen de





PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO DE CRÉDITOS

Millones de euros	2006	2005	Variación		2004
			Absoluta	(%)	
De insolvencias	3.123	2.013	1.110	55,1	1.905
De riesgo-país	(103)	88	(192)	—	85
Activos en suspenso recuperados	(553)	(486)	(66)	13,7	(404)
Total	2.467	1.615	852	52,8	1.586

explotación a tasas de dos dígitos. Es un crecimiento, por tanto, sólido, recurrente y muy diversificado.

Las pérdidas netas por deterioro de activos se sitúan en 2.550 millones de euros, con aumento del 41,5%. La mayor parte (2.467 millones) corresponde a dotaciones netas para créditos, que aumentan respecto a 2005 en un 52,8%.

Este incremento se debe, por una parte, al fuerte aumento de los saldos en todas las unidades minoristas y a operaciones singulares de banca mayorista, lo que se traduce en mayores dotaciones genéricas. Por otra, al cambio de mix de negocio hacia actividades más rentables pero también con mayor prima de riesgo, que implica crecimiento en las dotaciones específicas.

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

Por su parte, la línea de "otros resultados", donde se recogen distintas dotaciones y saneamientos, es negativa en 2006 por 42 millones de euros, frente a 270 millones, también negativos, del ejercicio anterior.

Consecuencia de todo ello, el resultado antes de impuestos ordinario es de 8.776 millones de euros, con aumento del 28,4%.

Por debajo del resultado antes de impuestos figura el renglón de operaciones interrumpidas, donde se incluyen resultados netos por 354 millones en el ejercicio 2006 (225 millones de euros en 2005). Esta línea tiene su origen fundamentalmente en la venta del negocio de seguros de Abbey y de la participación en Urbis, y en menor medida, en las enajenaciones de Banco de Santa Cruz en Bolivia y AFP Unión Vida en Perú.

Una vez considerados impuestos y minoritarios, el beneficio atribuido ordinario para el ejercicio 2006 es de 6.582 millones de euros, con un aumento del 26,3%.

Por último, y tras incorporar las plusvalías netas de saneamientos extraordinarios, se alcanza la cifra total de beneficios del ejercicio de 7.596 millones de euros.

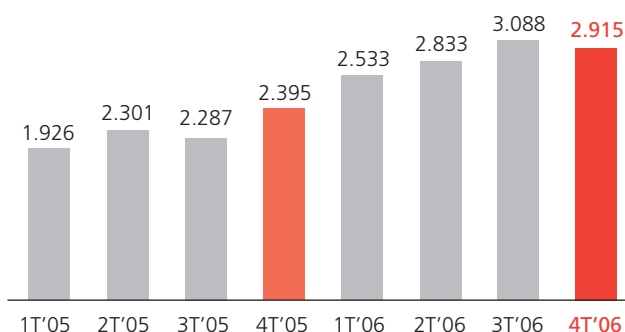
El beneficio atribuido total por acción se ha situado en 1,22 euros, con un incremento del 22,0% sobre 2005 y la rentabilidad sobre fondos propios para 2006 ha sido del 21,4%, frente al 19,9% del año anterior.

Sin incluir plusvalías, el beneficio por acción es de 1,05 euros, con aumento del 26,1%, y el ROE ordinario queda en el 18,5% frente al 16,6% de 2005.

También la rentabilidad sobre activos (ROA) y sobre activos en riesgo (RoRWA) ha mejorado en el año. En el primer caso, pasa del 0,78% al 0,88%, y en el segundo, del 1,51% al 1,60% (todos ellos sin considerar plusvalías).

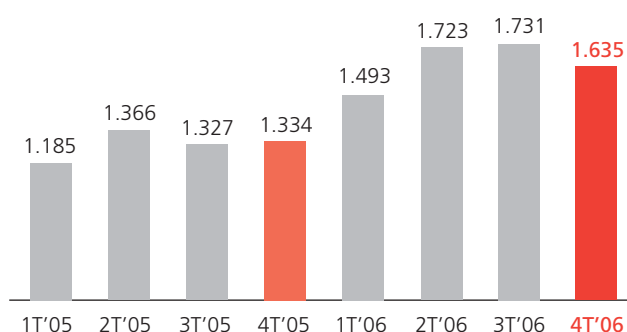
MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Millones de euros



BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO (ORDINARIO)*

Millones de euros



(*) Sin plusvalías ni saneamientos extraordinarios

BALANCE

Millones de euros	2006	2005	Variación		2004
			Absoluta	(%)	
Activo					
Caja y depósitos en bancos centrales	13.835	16.086	(2.251)	(14,0)	8.801
Cartera de negociación	170.423	154.208	16.215	10,5	111.756
<i>Valores representativos de deuda</i>	76.737	81.742	(5.005)	(6,1)	55.870
<i>Créditos a clientes</i>	30.583	26.480	4.103	15,5	17.508
<i>Otros instrumentos de capital</i>	13.491	8.078	5.413	67,0	4.419
<i>Otros</i>	49.612	37.908	11.704	30,9	33.959
Otros activos financieros a valor razonable	15.371	48.862	(33.492)	(68,5)	45.759
<i>Créditos a clientes</i>	7.973	6.431	1.541	24,0	5.292
<i>Otros</i>	7.398	42.431	(35.033)	(82,6)	40.468
Activos financieros disponibles para la venta	38.698	73.945	(35.247)	(47,7)	44.521
<i>Valores representativos de deuda</i>	32.727	68.054	(35.327)	(51,9)	36.702
<i>Instrumentos de capital</i>	5.971	5.891	80	1,4	7.819
Inversiones crediticias	544.049	459.784	84.265	18,3	394.432
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	45.361	47.066	(1.704)	(3,6)	38.978
<i>Créditos a clientes</i>	484.790	402.918	81.873	20,3	346.551
<i>Otros</i>	13.897	9.801	4.097	41,8	8.903
Participaciones	5.006	3.031	1.975	65,1	3.748
Activos materiales e intangibles	12.555	12.204	351	2,9	10.998
Fondo de comercio	14.513	14.018	494	3,5	15.091
Otras cuentas	19.423	26.968	(7.545)	(28,0)	29.381
Total activo	833.873	809.107	24.766	3,1	664.486
Pasivo y patrimonio neto					
Cartera de negociacion	123.996	112.466	11.530	10,3	91.526
<i>Depósitos de clientes</i>	16.572	14.039	2.534	18,0	20.541
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	17.522	19.821	(2.299)	(11,6)	11.792
<i>Otros</i>	89.902	78.607	11.295	14,4	59.194
Otros pasivos financieros a valor razonable	12.411	11.810	601	5,1	11.244
<i>Depósitos de clientes</i>	273	—	273	—	—
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	12.138	11.810	328	2,8	11.244
<i>Otros</i>	—	—	—	—	—
Pasivos financieros a coste amortizado	605.303	565.652	39.651	7,0	447.831
<i>Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito</i>	73.345	116.659	(43.314)	(37,1)	58.526
<i>Depósitos de clientes</i>	314.377	291.727	22.650	7,8	262.670
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	174.409	117.209	57.200	48,8	90.803
<i>Pasivos subordinados</i>	30.423	28.763	1.659	5,8	27.470
<i>Otros pasivos financieros</i>	12.749	11.293	1.456	12,9	8.362
Pasivos por contratos de seguros	10.704	44.672	(33.968)	(76,0)	42.345
Provisiones	19.227	19.823	(596)	(3,0)	18.024
Otras cuentas de pasivo	14.491	10.748	3.743	34,8	14.892
Capital con naturaleza de pasivo financiero	668	1.309	(641)	(48,9)	2.124
Intereses minoritarios	2.221	2.848	(627)	(22,0)	2.085
Ajustes al patrimonio por valoración	2.871	3.077	(206)	(6,7)	1.778
Capital	3.127	3.127	—	—	3.127
Reservas	32.595	29.098	3.497	12,0	27.215
Resultado atribuido al Grupo	7.596	6.220	1.376	22,1	3.606
<i>Menos: dividendos y retribuciones</i>	(1.337)	(1.744)	407	(23,3)	(1.311)
Total pasivo y patrimonio neto	833.873	809.107	24.766	3,1	664.486
Recursos de clientes fuera de balance	167.124	152.846	14.278	9,3	128.515
Total fondos gestionados	1.000.996	961.953	39.044	4,1	793.001



CRÉDITOS A CLIENTES

Millones de euros	2006	2005	Variación		2004
			Absoluta	(%)	
Crédito a las Administraciones Públicas	5.329	5.243	86	1,6	5.741
Crédito a otros sectores residentes	199.994	153.727	46.266	30,1	126.253
Crédito con garantía real	110.863	81.343	29.520	36,3	62.457
Otros créditos	89.131	72.384	16.747	23,1	63.796
Crédito al sector no residente	326.187	284.468	41.719	14,7	244.201
Crédito con garantía real	191.724	174.117	17.608	10,1	160.514
Otros créditos	134.463	110.352	24.111	21,8	83.687
Créditos a clientes (bruto)	531.509	443.439	88.071	19,9	376.195
Fondo de provisión para insolvencias	8.163	7.610	554	7,3	6.845
Créditos a clientes (neto)	523.346	435.829	87.517	20,1	369.350
Promemoria: Activos dudosos	4.613	4.356	257	5,9	4.208
Administraciones Públicas	18	3	15	590,0	3
Otros sectores residentes	1.212	1.027	184	17,9	1.015
No residentes	3.383	3.326	57	1,7	3.189

BALANCE DE GRUPO SANTANDER

A 31 de diciembre de 2006, el **total de fondos gestionados** por Grupo Santander supera por primera vez en su historia el billón de euros, quedando en 1.000.996 millones de euros, con un avance del 4,1% sobre la misma fecha del pasado año. De esta cifra, el 83% (833.873 millones) son saldos en balance, correspondiendo el resto (167.124 millones) a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

Para interpretar correctamente su evolución, es necesario tener en cuenta dos impactos. Por una parte un efecto perímetro positivo en los créditos por la incorporación en el año de Interbanco en Portugal, Island Finance en Puerto Rico y Drive en Estados Unidos y negativo en los recursos por los negocios vendidos (seguros de Abbey, fondos de pensiones en Perú y el negocio en Bolivia). Por otra, un efecto tipo de cambio negativo, por la depreciación, sobre tipos de cambio finales, del dólar y de las principales monedas iberoamericanas respecto del euro. En

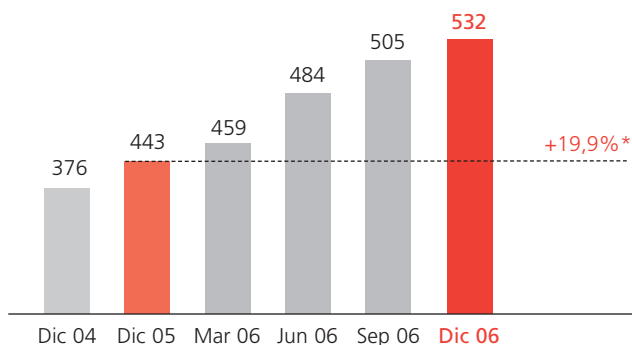
conjunto, la incidencia de ambos efectos en las variaciones de los saldos con clientes ha sido de un punto porcentual positivo en créditos y 7 p.p. negativos en recursos gestionados.

La **inversión crediticia bruta** del Grupo se eleva a 531.509 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 19,9% (+18,9% deducidos efectos perímetro y tipo de cambio). La tendencia está siendo de crecimiento continuado, tal y como refleja el gráfico trimestral que se acompaña.

En su detalle, y atendiendo a su composición por rúbricas, el crédito a las Administraciones Públicas ofrece un aumento del 1,6%, mientras que el crédito a "otros sectores residentes" se incrementa el 30,1%, con la garantía real creciendo el 36,3% y el resto de créditos el 23,1%. Estos crecimientos reflejan el buen comportamiento ofrecido por los saldos con particulares y empresas y el impacto de determinadas operaciones corporativas de elevada dimensión concedidas en España que, al cierre del ejercicio, todavía no han alcanzado su estructura definitiva. Por

CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)

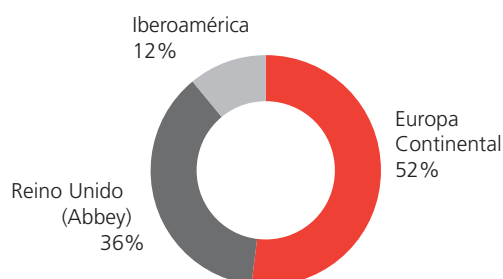
Miles de millones de euros



(*) Sin efecto tipo de cambio: +20,5%

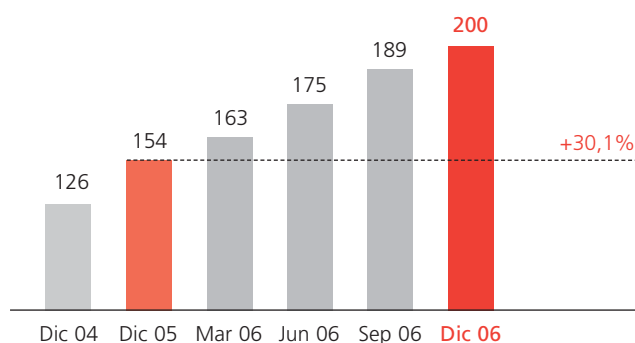
CRÉDITOS A CLIENTES (BRUTO)

Diciembre 2006. % sobre áreas operativas



CRÉDITOS OTROS SECTORES RESIDENTES

Miles de millones de euros



CRÉDITOS OTROS SECTORES RESIDENTES

Diciembre 2006. % sobre total



último, el crédito al sector no residente crece el 14,7%, haciéndolo en un 10,1% el crédito con garantía real y en un 21,8% el resto de créditos.

Si analizamos la inversión crediticia atendiendo a la distribución geográfica de los saldos (segmentos principales), Europa Continental ofrece un crecimiento conjunto del 27%, deducido el efecto de las titulizaciones. En España, la Red Santander aumenta el 18% y Banesto el 25%, crecimientos motivados tanto por las hipotecas como por el buen comportamiento del resto de créditos, principalmente pymes y microempresas.

Del resto de unidades en Europa, Santander Consumer Finance incrementa sus saldos un 34% tras la consolidación en diciembre de Drive. Sin su aportación, el crecimiento se sitúa en el 26%,

dados los notables ritmos de producción tanto por productos como por geografías. En los primeros, destacan el crédito directo, las tarjetas "revolving", la financiación "subprime" y la de vehículos usados, todos ellos aumentando su producción por encima del 20%. En los segundos, la Península Ibérica aumenta la nueva producción el 15%, Alemania el 18% e Italia el 17%. A este crecimiento se unen los avances de Reino Unido y Polonia, en fases iniciales de expansión.

Por último, en Portugal los créditos crecen el 4%. Este moderado crecimiento se ve afectado por la caída registrada en los saldos de banca mayorista por la cancelación de dos préstamos sindicados de elevado volumen. Por el contrario, la financiación a particulares aumenta el 10% y a pequeñas y medianas empresas el 23%.

DETALLE CUENTAS DE ORDEN

	2006			2005		
	Saldo (valor nominal)	Activos equival.	Activos ponderados por riesgo	Saldo (valor nominal)	Activos equival.	Activos ponderados por riesgo
Millones de euros						
Pasivos contingentes:						
Garantías financieras	58.205	32.341	26.175	48.200	32.960	20.549
Avales y otras cauciones prestadas	52.697	29.570	24.266	44.251	31.149	19.427
Créditos documentarios irrevocables	5.029	2.292	1.431	3.767	1.629	941
Derivados de crédito vendidos	478	478	478	180	180	180
Otras garantías financieras	0	0	0	1	1	1
Activos afectos a diversas obligaciones	0	0	0	0	0	0
Otros riesgos contingentes	564	372	103	254	212	28
Subtotal pasivos contingentes	58.769	32.713	26.278	48.454	33.173	20.577
Compromisos contingentes:						
Disponibles por terceros	91.690	17.549	13.645	77.678	13.948	11.198
Por entidades de crédito	1.712	129	29	1.145	299	60
Por el sector Administraciones Públicas	2.621	428	62	2.579	444	64
Por otros sectores	87.357	16.991	13.554	73.954	13.204	11.073
Otros compromisos contingentes	11.559	5.546	1.304	18.585	12.555	616
Subtotal compromisos	103.249	23.095	14.949	96.263	26.503	11.813
Total cuentas de orden	162.019	55.808	41.227	144.717	59.676	32.390



GESTIÓN DEL RIESGO CREDITICIO*

	2006	2005	Variación		2004
			Absoluta	(%)	
Riesgos morosos y dudosos	4.608	4.342	266	6,1	4.115
Índice de morosidad (%)	0,78	0,89	(0,11 p.)		1,00
Fondos constituidos	8.627	7.902	725	9,2	6.813
<i>Específicos</i>	2.960	3.177	(216)	(6,8)	2.996
<i>Genéricos</i>	5.667	4.725	941	19,9	3.818
Cobertura (%)	187,23	182,02	5,21 p.		165,59
Coste del crédito (%) **	0,32	0,22	0,10 p.		0,20
Riesgos morosos y dudosos ordinarios ***	3.243	3.132	111	3,5	2.762
Índice de morosidad (%) ***	0,55	0,64	(0,09 p.)		0,67
Cobertura (%) ***	266,00	252,28	13,72 p.		246,67

(*).- No incluye riesgo - país

(**).- Dotación específica neta/riesgo computable

(***).- Excluyendo garantías hipotecarias

Nota: Índice de morosidad: Riesgo en mora y dudosos / riesgo computable

Abbey incrementa sus saldos un 11% en euros (+9% en libras), crecimiento que prácticamente coincide con el registrado por las hipotecas. El stock de préstamos personales (UPLs), cuyo peso no llega al 4% de la cartera, aumenta el 13% en libras esterlinas.

Por su parte, Iberoamérica ofrece un crecimiento del 14% en euros. En moneda local el aumento es del 22%, con avances del 34% en Brasil, del 41% en el crédito gestionable de México y del 17% en Chile. También son importantes los incrementos de Argentina y Venezuela. En general, se están recogiendo fuertes incrementos en las rúbricas correspondientes a individuos, principalmente consumo y tarjetas, y en las relacionadas con empresas pequeñas y medianas.

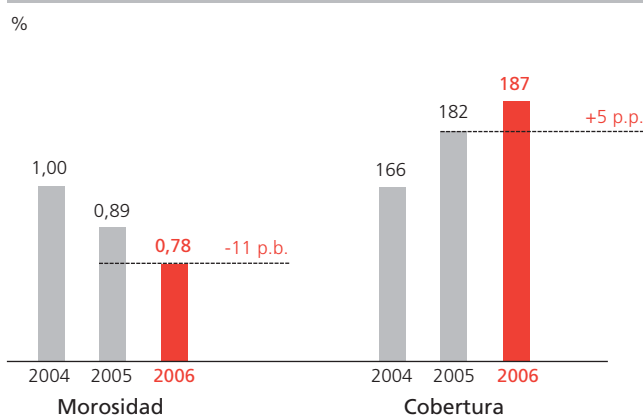
Con todo ello, al finalizar el ejercicio, Europa Continental representa el 52% de la inversión crediticia del Grupo, Abbey el

36% e Iberoamérica el 12% restante (49%, 39% y 12%, respectivamente, el pasado año).

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

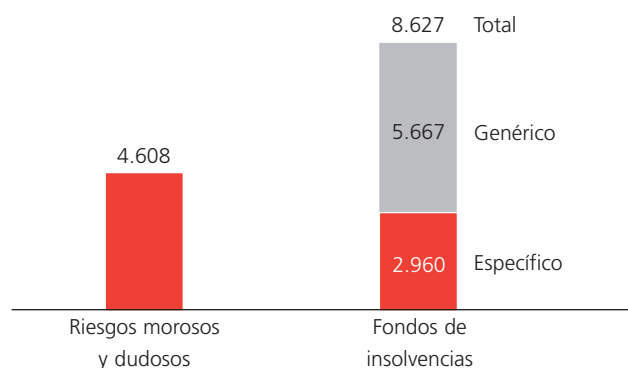
En relación con la calidad **del riesgo**, al cierre de 2006 los riesgos morosos y dudosos se sitúan en 4.608 millones de euros, con aumento del 6,1%, muy inferior al ofrecido por el conjunto de la inversión crediticia, con lo que la tasa de morosidad de Grupo Santander vuelve a mejorar en el año (11 puntos básicos) y se sitúa en el 0,78%.

TASAS DE MOROSIDAD Y COBERTURA



MOROSOS Y FONDOS DE INSOLVENCIAS

Diciembre 2006. Millones de euros



EVOLUCIÓN DE DEUDORES EN MORA

Millones de euros	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	4.342	4.115	3.513
+ Entradas netas*	2.636	1.738	1.627
- Fallidos	(2.370)	(1.511)	(1.025)
Saldo al final del ejercicio	4.608	4.342	4.115

(*).- En 2004, 1.117 millones corresponden a Abbey

Por su parte, el total de fondos constituidos para insolvencias se ha situado en 8.627 millones de euros en diciembre de 2006 con aumento de 725 millones en el año (+9,2%). Este aumento se produce en su totalidad en los fondos genéricos (+941 millones), que ya alcanzan los 5.667 millones de euros. De esta forma, la tasa de cobertura se incrementa 5 puntos porcentuales, hasta alcanzar el 187%.

Excluyendo garantías hipotecarias, el ratio de morosidad disminuye hasta el 0,55% y la cobertura se incrementa hasta el 266%, ambos con notable mejora en el año.

En España la morosidad sigue manteniéndose en mínimos históricos, al finalizar 2006 en el 0,53%, 4 puntos básicos por debajo de la ofrecida en diciembre del pasado año. La cobertura de los saldos dudosos sigue aumentando, y se sitúa en el 328%, 10 puntos porcentuales superior a la de cierre del ejercicio anterior.

Santander Consumer Finance también presenta buenas tasas en un negocio de mayor riesgo, pero con márgenes muy superiores a los de la banca comercial. La tasa de morosidad queda en el 2,57%, y ofrece un deslizamiento al alza en el año por su entrada en nuevos tipos de actividad, más rentables pero con mayor prima de riesgo, como por ejemplo el negocio de subprime. La cobertura se sitúa en el 114%.

En Portugal, la tasa de morosidad es del 0,53% (0,78% en diciembre de 2005), en tanto que la cobertura se sitúa en el 305%, aumentando 62 puntos porcentuales en los últimos doce meses.

En Reino Unido, Abbey tiene una morosidad del 0,60% y una cobertura del 86%. Ambos ratios mejoran respecto al cierre del pasado ejercicio. En concreto, la morosidad 7 puntos básicos y la cobertura 8 puntos porcentuales.

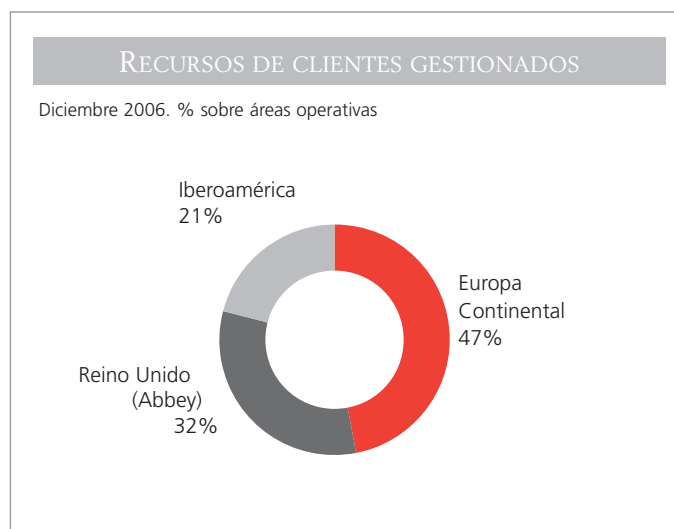
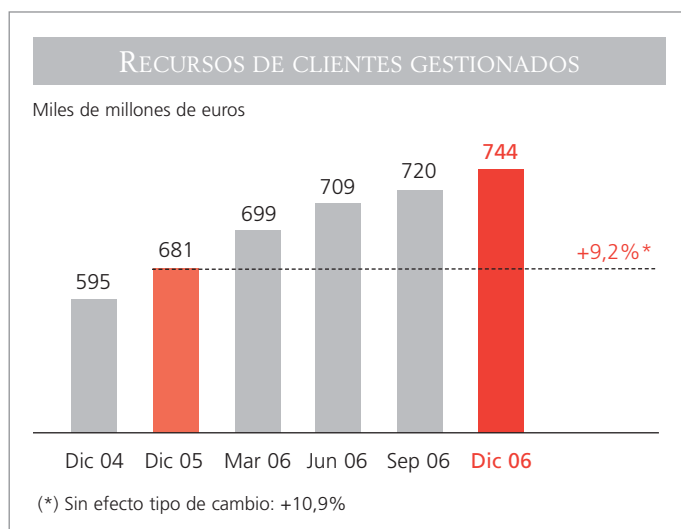
En Iberoamérica la tasa de morosidad, del 1,38%, se sitúa 44 puntos básicos por debajo de la de diciembre de 2005, con mejora en el año en todos los países. La cobertura alcanza el 167% de los saldos dudosos, frente al 187% alcanzado un año antes.

El riesgo-país provisionable del Grupo con terceros, de acuerdo con los criterios del Banco de España, se ha situado en diciembre de 2006 en una cifra bruta de 1.184 millones de dólares, con aumento del 50,2% en el ejercicio por operaciones con clientes globales.

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

RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADOS

Millones de euros	2006	2005	Variación		2004
			Absoluta	(%)	
Acreedores Administraciones Públicas	15.266	14.366	901	6,3	13.998
Acreedores otros sectores residentes	94.750	83.392	11.358	13,6	79.273
Vista	55.050	50.124	4.927	9,8	44.259
Plazo	24.670	18.799	5.871	31,2	19.821
Cesión temporal de activos	15.030	14.470	560	3,9	15.193
Acreedores sector no residente	221.206	208.008	13.199	6,3	189.941
Vista	119.861	113.603	6.258	5,5	95.263
Plazo	72.258	77.195	(4.937)	(6,4)	74.934
Cesión temporal de activos	26.343	14.366	11.977	83,4	17.128
Administraciones públicas	2.744	2.844	(99)	(3,5)	2.616
Depósitos de clientes	331.223	305.765	25.457	8,3	283.212
Débitos representados por valores negociables	204.069	148.840	55.229	37,1	113.839
Pasivos subordinados	30.423	28.763	1.659	5,8	27.470
Pasivos por contratos de seguros	10.704	44.672	(33.968)	(76,0)	42.345
Recursos de clientes en balance	576.419	528.041	48.378	9,2	466.865
Fondos de inversión	119.838	109.480	10.358	9,5	97.838
Fondos de pensiones	29.450	28.619	831	2,9	21.679
Patrimonios administrados	17.835	14.746	3.089	20,9	8.998
Recursos de clientes fuera de balance	167.124	152.846	14.278	9,3	128.515
Recursos de clientes gestionados	743.543	680.887	62.656	9,2	595.380



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

En cuanto al pasivo, el **total de recursos de clientes gestionados** de Grupo Santander al cierre del ejercicio 2006 se sitúa en 743.543 millones de euros, con aumento interanual del 9,2%.

En un detalle por rúbricas, podemos apreciar que, dentro del balance, los depósitos sin cesiones temporales aumentan el 4,9%, los valores negociables el 37,1% y los pasivos subordinados el 5,8%, en tanto que los pasivos por contratos de seguros ofrecen una reducción del 76,0%. Fuera del balance, los fondos de inversión crecen el 9,5%, en tanto que los fondos de pensiones aumentan el 2,9%.

Todos estos porcentajes se encuentran condicionados, de una parte, por el efecto del tipo de cambio y, de otra, por las ventas del negocio de seguros de Abbey, de la gestora de fondos de pensiones de Perú y del negocio en Bolivia. De esta forma, sobre bases homogéneas (sin negocios vendidos) y eliminando el efecto del tipo de cambio, los crecimientos son del 7% para los depósitos sin cesiones temporales, del 32% para los pasivos por contratos de seguros y del 20% para los fondos de pensiones, con lo que el total de recursos gestionados crece a una tasa del 16%.

Atendiendo a la distribución geográfica de los saldos (segmentos principales), el conjunto de los recursos de clientes gestionados en Europa Continental se incrementa en un 16% (+22% en balance y +6% fuera de balance).

En España, donde se concentran más del 82% de los saldos de Europa Continental, la evolución de los depósitos tradicionales es muy favorable, con las cuentas a la vista creciendo por encima del 13% y las cuentas a plazo en torno al 34%. Por su parte, los fondos de inversión ofrecen un moderado avance del 3%, notablemente influenciado por la preferencia de los clientes durante el ejercicio por las cuentas a plazo. El Grupo mantiene su posición de liderazgo en fondos de inversión con una cuota en patrimonio del 24,4%

En su detalle por modalidades destaca el crecimiento de los productos de renta variable, mixtos e inmobiliarios, todos ellos a tasas en entornos o superiores al 20%. Por el contrario, los correspondientes a renta fija garantizados disminuyen por el citado trasvase hacia imposiciones a plazo.

En relación a los fondos de pensiones en España, estos ofrecen un crecimiento del 12%, por el aumento registrado tanto en planes individuales (+11%), como de asociados (+14%) y de empleo (+16%). En base a la información publicada por INVERCO al cierre de año se mantiene la primera posición del mercado.

En Portugal, en 2006 se ha mantenido la tendencia ya observada en 2005 de estancamiento en los depósitos, siendo los seguros de capitalización y los fondos fuera de balance los que han vuelto a liderar la captación de fondos.

La evolución de los recursos de clientes de Abbey se encuentra condicionada por la venta del negocio de seguros y por el reducido

PATRIMONIO FONDOS DE INVERSIÓN Y SOCIEDADES DE INVERSIÓN					
Millones de euros	2006	2005	Variación		2004
			Absoluta	(%)	
España	77.526	75.126	2.401	3,2	72.490
Portugal	6.040	5.858	181	3,1	5.029
Reino Unido (Abbey)	8.307	5.999	2.308	38,5	5.059
Iberoamérica	27.965	22.497	5.469	24,3	15.259
Total	119.838	109.480	10.358	9,5	97.838

PATRIMONIO FONDOS DE PENSIONES

Millones de euros	2006	2005	Variación		2004
			Absoluta	(%)	
España	9.950	8.913	1.037	11,6	7.375
Individuales	8.638	7.780	858	11,0	6.330
Asociados	255	224	30	13,6	218
Empleo	1.058	909	149	16,3	828
Portugal	1.448	1.011	437	43,2	946
Iberoamérica	18.052	18.695	(643)	(3,4)	13.357
Total	29.450	28.619	831	2,9	21.679

crecimiento de los depósitos. De esta forma, los recursos en balance, que disminuyen el 11% en euros, aumentarían el 7% sobre bases homogéneas. Dentro del balance, los depósitos sin cesiones temporales aumentan un 1% dado que la estrategia de Abbey en 2006 ha primado la mejora de "spreads" del pasivo sobre el crecimiento. Ello ha supuesto una disminución en los flujos netos de ahorro captados por la caída en los productos menos rentables.

Por su parte, en Iberoamérica el total de recursos de clientes gestionados, dentro y fuera de balance, aumenta el 25% sin efecto tipo de cambio.

Por rúbricas, los depósitos sin cesiones aumentan en tasas de dos dígitos en Venezuela (+78%), Argentina (+33%) y Chile (+16%). Brasil sube el 7% debido a que está financiándose en mayor medida con deuda subordinada. Por su parte México sólo aumenta el 2% en depósitos sin cesiones, debido a la política seguida en el año (en función de los precios de mercado) de trasvase hacia productos de intermediación que se incorporan en la rúbrica de cesiones temporales de activos. El aumento de los depósitos incluyendo estas últimas ha sido del 14%.

En fondos de inversión el incremento conjunto de la región ha sido del 34%, destacando Brasil, México, Chile y Argentina. En fondos de pensiones, y debido a la venta del negocio en Perú, el crecimiento es del 10% (+23% si excluimos dicha venta), destacando los aumentos de Argentina, Chile y Uruguay. Todos los porcentajes son sin el efecto de los tipos de cambio.

De esta forma, al término del ejercicio 2006, Europa Continental supone el 47% de los recursos de clientes gestionados, Abbey el 32% e Iberoamérica el 21% restante. Al cierre de 2005, estos porcentajes eran del 43%, 37% y 20%, respectivamente.

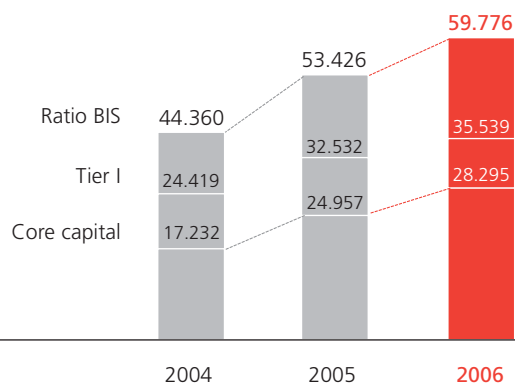
Adicionalmente, y dentro de su estrategia global de financiación, el Grupo ha realizado emisiones de cédulas hipotecarias y otros "covered bonds" por 13.460 millones de euros, así como emisiones de deuda senior por un contravalor de 29.060 millones, y emisiones de deuda subordinada por importe de 8.080 millones. Asimismo, se ha realizado una colocación de participaciones preferentes por 500 millones de dólares.

Por otra parte, durante el ejercicio se ha producido el vencimiento natural de emisiones de deuda senior por un importe conjunto de 14.950 millones de euros, de cédulas hipotecarias por 1.500 millones de euros, así como la amortización anticipada de emisiones de preferentes (en conjunto por 455 millones de euros) y de emisiones de deuda subordinada por un contravalor total de 2.765 millones de euros.

Los **fondos de comercio** se sitúan al finalizar 2006 en 14.513 millones de euros, de los que 1.847 millones corresponden a Iberoamérica y 12.203 millones a Europa. En 2006 los fondos de comercio se han incrementado en 494 millones de euros, básicamente por las incorporaciones de Interbanco, Island Finance, Unifin y Drive.

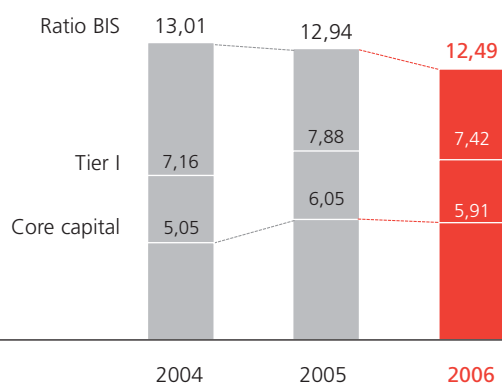
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES

Millones de euros



RATIOS DE CAPITAL

%





PATRIMONIO NETO Y CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

Millones de euros	2006	2005	Variación		2004
			Absoluta	(%)	
Capital suscrito	3.127	3.127	—	—	3.127
Primas de emisión	20.370	20.370	—	—	20.370
Reservas	12.352	8.781	3.570	40,7	6.949
Acciones propias en cartera	(127)	(53)	(74)	138,9	(104)
Fondos propios en balance	35.722	32.225	3.497	10,9	30.342
Beneficio atribuido	7.596	6.220	1.376	22,1	3.606
Dividendo a cuenta distribuido	(1.337)	(1.163)	(174)	15,0	(792)
Fondos propios al final del periodo	41.981	37.283	4.698	12,6	33.156
Dividendo a cuenta no distribuido	(1.919)	(1.442)	(477)	33,1	(1.046)
Fondos propios	40.062	35.841	4.221	11,8	32.111
Ajustes por valoración	2.871	3.077	(206)	(6,7)	1.778
Intereses minoritarios	2.221	2.848	(627)	(22,0)	2.085
Capital con naturaleza de pasivo financiero	668	1.309	(641)	(48,9)	2.124
Participaciones preferentes en pasivos subordinados	6.837	6.773	64	0,9	5.498
Patrimonio neto y capital con naturaleza de pasivo financiero	52.658	49.848	2.811	5,6	43.596

RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES Y RATIO BIS

Millones de euros	2006	2005	Variación		2004
			Absoluta	(%)	
Recursos propios computables básicos	35.539	32.532	3.007	9,2	24.419
Recursos propios computables complementarios	24.237	20.894	3.344	16,0	19.941
Recursos propios computables	59.776	53.426	6.351	11,9	44.360
Activos ponderados por riesgo	478.733	412.734	65.999	16,0	340.946
Ratio BIS	12,49	12,94	(0,45)		13,01
Tier I	7,42	7,88	(0,46)		7,16
Core capital	5,91	6,05	(0,14)		5,05
Excedente de recursos propios	21.478	20.407	1.071	5,2	17.084

En cuanto a los **recursos propios** de Grupo Santander, aplicando los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), ascienden a 59.776 millones de euros, que suponen un aumento de 6.351 millones de euros y un 11,9% en el ejercicio. El excedente sobre el mínimo exigido es de 21.478 millones de euros.

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

AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

En el año 2006 Standard & Poor's y Fitch Ratings mejoraron las calificaciones del Grupo y de sus principales filiales, Moody's las confirmó y DBRS inició la cobertura del Grupo. Ya en 2007, Standard & Poor's ha vuelto a mejorar el rating hasta AA. Ello nos sitúa como uno de los bancos europeos mejor calificados por su rating de largo plazo.

La elevada diversificación de ingresos y riesgos, la capacidad para generar ingresos recurrentes, la evolución de Abbey, la elevada calidad de los activos y la mejora de los ratios de capital, son algunas de las fortalezas destacadas por las agencias de calificación en sus positivas valoraciones.

	Largo plazo	Corto plazo	Fortaleza financiera	Perspectiva
Standard & Poor's	AA	A1 +		Estable
Fitch Ratings	AA	F1 +	A/B	Estable
Moody's	Aa3	P1	B	Estable
DBRS	AA	R1 (alto)		Estable

DESCRIPCIÓN DE SEGMENTOS

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

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

Adicionalmente, y siguiendo los criterios establecidos en la normativa contable (NIIFs), los resultados obtenidos en los negocios que se han discontinuado en 2006 y que consolidaban por integración global (seguros de Abbey, Urbis, pensiones de Perú y Bolivia) han sido eliminados de las distintas rúbricas de la cuenta e incluidos por neto en la línea de operaciones interrumpidas.

Los datos de 2005 se han reelaborado incluyendo las modificaciones, tanto a nivel de Grupo como de las áreas afectadas. Esta operativa permite un mejor seguimiento de la gestión de los negocios recurrentes del Grupo.

La 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 se aplican los mismos principios generales que los utilizados en el Grupo.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) 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 nuestro posicionamiento en las tres áreas de influencia monetaria en el mundo. Los segmentos reportados son los siguientes:

- **Europa Continental.** Incorpora la totalidad de los negocios de banca comercial (incluyendo la entidad especializada de banca privada, Banif), banca mayorista y gestión de activos y seguros, realizados en Europa con la excepción de Abbey. Dada la singularidad de algunas de las unidades aquí incluidas, se ha mantenido la información financiera de las mismas: Red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance y Portugal.
- **Reino Unido (Abbey).** Incluye únicamente el 100% del negocio de Abbey, enfocado principalmente en el negocio bancario minorista en el Reino Unido.

- **Iberoamérica.** Recoge la totalidad de actividades financieras que el Grupo desarrolla a través de sus bancos y sociedades filiales. Además, incluye las unidades especializadas de Santander Private Banking, como unidad independiente y gestionada globalmente, y el negocio de Nueva York. Por su peso específico se desglosan los estados de Brasil, México y Chile.

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

- **Banca Comercial.** Contiene todos los negocios de banca de clientes (excepto los de Banca Corporativa, gestionados a través del Modelo de Relación Global). Por su peso relativo se desglosan las principales áreas geográficas (Europa Continental, Reino Unido-Abbey e Iberoamérica) y los principales países. Adicionalmente se han incluido en este negocio los resultados de las posiciones de cobertura realizadas en cada país, tomadas dentro del ámbito del Comité de Gestión de Activos y Pasivos en cada uno de ellos.
- **Banca Mayorista Global.** En este negocio se reflejan los rendimientos derivados del negocio de Banca Corporativa Global, los procedentes de Banca de Inversión y Mercados en todo el mundo, incluidas todas las 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.
- **Gestión de Activos y Seguros.** Incluye la aportación al Grupo por el diseño y gestión de los negocios de fondos de inversión, pensiones y seguros de las distintas unidades. Así, y excepto en el caso de las sociedades gestoras de pensiones en Iberoamérica que cuentan con distribución propia, el Grupo utiliza y remunera a las redes de distribución por la comercialización de estos productos a través de acuerdos de reparto. Por tanto, el resultado que permanece en este negocio es el neto entre el ingreso bruto y el coste de distribución que supone la remuneración citada.

Adicionalmente a los negocios operativos descritos, cuya suma tanto por áreas geográficas como por negocios reflejaría el 100% de los mismos, el Grupo 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 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 y no recoge los gastos de los servicios centrales del Grupo, con la excepción de los gastos corporativos e institucionales relativos al funcionamiento del Grupo.



DATOS POR SEGMENTOS PRINCIPALES

	Margen de explotación				Beneficio atribuido al Grupo			
	2006	2005	Variación		2006	2005	Variación	
			Absoluta	(%)			Absoluta	(%)
Resultados (Millones de euros)								
Europa Continental*	6.270	5.204	1.066	20,5	3.471	2.979	491	16,5
de la que: Red Santander	2.429	2.101	328	15,6	1.505	1.285	221	17,2
Banesto*	1.060	912	149	16,3	585	498	87	17,4
Santander Consumer Finance	1.201	1.054	147	14,0	565	468	98	20,9
Portugal	570	498	72	14,4	423	345	77	22,4
Reino Unido (Abbey)	1.620	1.290	329	25,5	1.003	811	192	23,7
Iberoamérica	4.387	3.088	1.299	42,1	2.287	1.779	507	28,5
de la que: Brasil	1.727	1.226	501	40,9	751	591	160	27,2
Mexico	1.097	656	441	67,2	528	376	152	40,3
Chile	805	596	209	35,0	489	338	151	44,8
Áreas operativas*	12.276	9.582	2.695	28,1	6.760	5.570	1.190	21,4
Gestión financiera y participaciones*	(908)	(672)	(235)	35,0	(178)	(358)	180	(50,3)
Total Grupo*	11.369	8.909	2.459	27,6	6.582	5.212	1.370	26,3
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios					1.014	1.008	5	0,5
Total Grupo	11.369	8.909	2.459	27,6	7.596	6.220	1.376	22,1

(*).- Sin incluir neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios.

	Eficiencia		ROE*		Morosidad		Cobertura	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Ratios (%)								
Europa Continental	40,79	43,50	20,41	22,35	0,73	0,76	244,91	246,60
de la que: Red Santander	40,95	44,01	21,29	22,83	0,57	0,59	295,80	289,26
Banesto	45,27	48,23	20,61	19,38	0,42	0,49	396,13	371,55
Santander Consumer Finance	34,65	34,30	35,60	44,25	2,57	2,40	114,10	125,20
Portugal	47,33	49,36	24,07	20,79	0,53	0,78	305,06	243,19
Reino Unido (Abbey)	55,10	62,21	32,79	35,66	0,60	0,67	85,88	77,72
Iberoamérica	46,99	52,82	26,57	22,62	1,38	1,82	167,29	186,50
de la que: Brasil	46,42	52,48	28,42	23,07	2,38	2,88	102,78	138,52
Mexico	44,45	54,06	23,08	20,42	0,64	0,89	279,19	273,43
Chile	41,54	45,42	32,15	25,03	1,59	2,31	152,62	165,57
Áreas operativas	45,36	50,01	23,58	23,73	0,76	0,86	185,03	182,33
Total Grupo*	48,53	52,82	18,54	16,64	0,78	0,89	187,23	182,02

(*).- Sin incluir neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios. Incluyéndolo, ROE 2006: 21,39%; ROE 2005: 19,86%.

	Empleados		Oficinas	
	2006	2005	2006	2005
Medios operativos				
Europa Continental	44.216	43.612	5.772	5.389
de la que: Red Santander	19.027	19.092	2.832	2.669
Banesto	10.545	10.577	1.844	1.703
Santander Consumer Finance	5.401	5.118	282	267
Portugal	6.114	6.308	727	693
Reino Unido (Abbey)	17.146	19.084	712	712
Iberoamérica	66.889	61.209	4.368	4.100
de la que: Brasil	21.681	20.600	2.026	1.897
Mexico	15.972	14.618	1.039	1.005
Chile	12.178	11.162	397	401
Áreas operativas	128.251	123.905	10.852	10.201
Gestión financiera y participaciones	1.498	1.462		
Total Grupo	129.749	125.367	10.852	10.201

EUROPA CONTINENTAL

Millones de euros	2006	2005	Variación Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	6.206	5.366	840	15,7
Resultados por puesta en equivalencia	6	26	(20)	(77,9)
Comisiones netas	3.653	3.291	362	11,0
Actividades de seguros	137	115	22	18,8
Margen comercial	10.002	8.798	1.204	13,7
Resultados netos por operaciones financieras	708	505	204	40,3
Margen ordinario	10.710	9.302	1.407	15,1
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	39	55	(15)	(27,6)
Costes de explotación	(4.479)	(4.153)	(326)	7,8
Gastos generales de administración	(3.957)	(3.663)	(294)	8,0
<i>De personal</i>	<i>(2.685)</i>	<i>(2.510)</i>	<i>(176)</i>	<i>7,0</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(1.272)</i>	<i>(1.154)</i>	<i>(118)</i>	<i>10,2</i>
Amortizaciones	(522)	(490)	(32)	6,6
Margen de explotación	6.270	5.204	1.066	20,5
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(1.312)	(950)	(362)	38,1
Otros resultados	(31)	(45)	14	(31,3)
Resultado antes de impuestos (ordinario)	4.927	4.209	719	17,1
Impuesto sobre sociedades	(1.416)	(1.189)	(227)	19,1
Resultado de la actividad ordinaria	3.511	3.020	491	16,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	143	110	32	29,2
Resultado consolidado del ejercicio (ordinario)	3.654	3.130	523	16,7
Resultado atribuido a minoritarios	183	151	32	21,5
Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)	3.471	2.979	491	16,5
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	674	—	674	—
Beneficio atribuido al Grupo	4.144	2.979	1.165	39,1
Balance				
Créditos a clientes*	271.687	210.299	61.389	29,2
Cartera de negociación (sin créditos)	33.831	26.315	7.516	28,6
Activos financieros disponibles para la venta	13.126	12.604	522	4,1
Entidades de crédito*	67.061	69.622	(2.560)	(3,7)
Inmovilizado	4.558	4.219	338	8,0
Otras cuentas de activo	18.583	15.709	2.874	18,3
Total activo / pasivo y patrimonio neto	408.846	338.767	70.079	20,7
Depósitos de clientes*	140.231	127.356	12.875	10,1
Débitos representados por valores negociables*	47.632	27.011	20.622	76,3
Pasivos subordinados	2.362	2.241	122	5,4
Pasivos por contratos de seguros	8.547	6.414	2.133	33,3
Entidades de crédito*	89.016	90.341	(1.326)	(1,5)
Otras cuentas de pasivo	103.090	70.527	32.563	46,2
Recursos propios	17.967	14.878	3.090	20,8
Recursos de clientes fuera de balance	102.465	97.141	5.324	5,5
Fondos de inversión	83.566	80.984	2.582	3,2
Fondos de pensiones	11.398	9.924	1.474	14,9
Patrimonios administrados	7.501	6.232	1.268	20,4
Recursos de clientes gestionados	301.238	260.162	41.076	15,8
Total fondos gestionados	511.311	435.908	75.403	17,3

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

EUROPA CONTINENTAL

Europa Continental incluye la totalidad de las actividades realizadas en esta zona geográfica: banca comercial, banca mayorista global y gestión de activos y seguros.

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

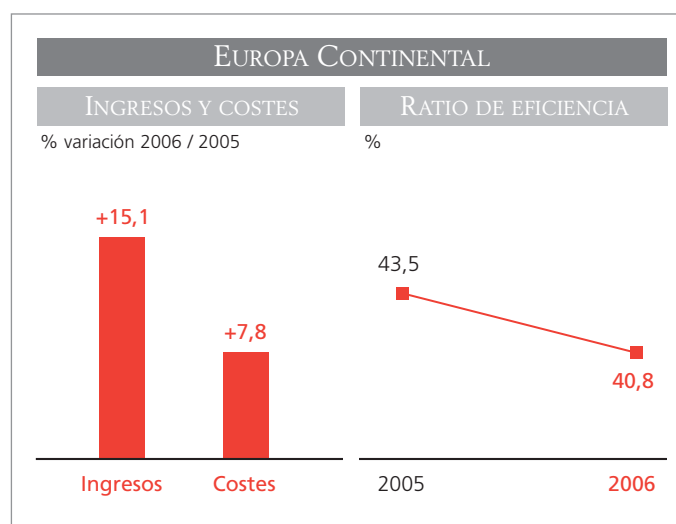
Notas a destacar en la evolución de los resultados (sin considerar plusvalías) son el aumento de los ingresos comerciales, el control de costes con un crecimiento selectivo de los mismos y un aumento diversificado del negocio.

En un análisis más detallado, el margen de intermediación se sitúa en 6.206 millones de euros, con aumento del 15,7%. Este crecimiento se produce por el aumento de volúmenes en todas las unidades y la mejora en los márgenes con clientes en la Red Santander y Banesto. La tendencia es muy favorable, al crecer por séptimo trimestre consecutivo. Destaca la Red Santander, que comenzó el año con un incremento interanual del 9,0% en el primer trimestre y ha mejorado de manera continua hasta alcanzar el 17,0% en el cuarto trimestre.

Los ingresos por comisiones y seguros ascienden a 3.790 millones de euros, con aumento del 11,3%. Destacan los incrementos de Santander Consumer Finance, Portugal y Banif, y por el contrario, el impacto de la eliminación en 2006 de las comisiones ligadas al plan estratégico de la Red Santander "Queremos ser tu Banco". Este último ha afectado a las comisiones de servicio, por lo que el crecimiento viene, principalmente, de las comisiones de negocio (fondos de inversión, de pensiones, seguros, valores y avales).

Los mayores resultados por operaciones financieras (+40,3%) reflejan la mayor demanda de productos de tesorería por los clientes, y el buen comportamiento de los ingresos procedentes de mercados.

Estos aumentos llevan a un incremento del 15,1% en el margen ordinario. Los costes suben el 7,8%, evolución muy favorable si se considera que incluye un cierto efecto perímetro, proyectos de



desarrollo de nuevos productos y el incremento de 383 oficinas en el año (un 7% de la red comercial existente en diciembre de 2005).

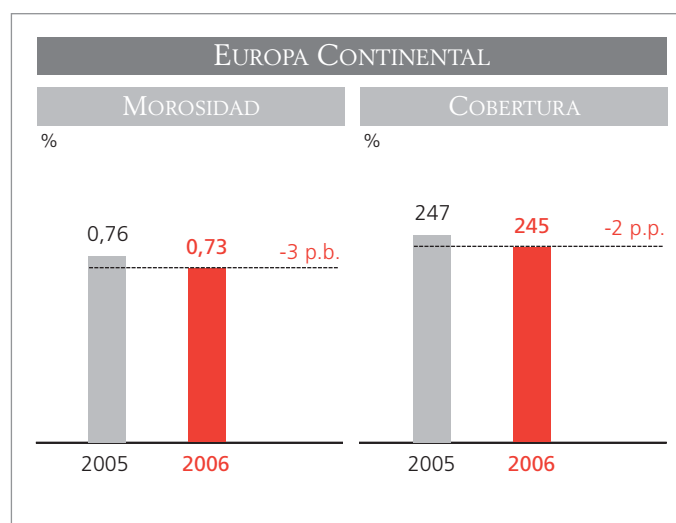
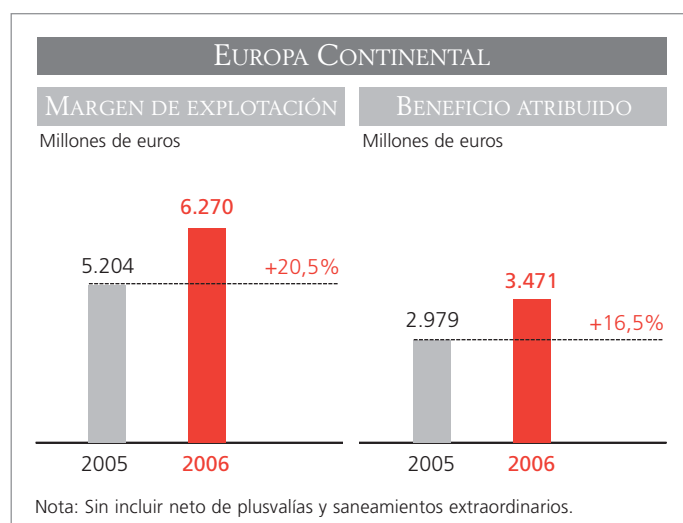
La evolución de ingresos y costes sitúa el incremento del margen de explotación en el 20,5% (+14,1% en el primer semestre) al alcanzar los 6.270 millones. Las cuatro grandes unidades que a continuación se detallan crecen en entornos del 15% o más. También aumentan por encima del 20% Banif y Banca Mayorista Europa.

El ratio de eficiencia queda en el 40,8%, 2,7 puntos porcentuales mejor que en 2005. Todas las unidades mejoran de manera sensible, con la excepción de Santander Consumer Finance que, si bien presenta el mejor ratio del área (34,7%), sube 0,4 p.p. afectado por la incorporación de negocios menos eficientes (unidad de consumo en Reino Unido e Interbanco en Portugal).

Las dotaciones netas para créditos aumentan el 38,1% por la genérica asociada al crecimiento de la inversión, ya que se mantiene la excelente calidad del crédito (morosidad: 0,73%).

Tras deducir los impuestos (+19,1%), operaciones interrumpidas (+29,2%) y minoritarios (+21,5%), el beneficio atribuido ordinario crece el ya citado 16,5%.

En actividad, aumento del 27% en créditos (sin efecto de las titulizaciones) y del 16% en recursos de clientes gestionados.



EUROPA CONTINENTAL. PRINCIPALES UNIDADES

Millones de euros	Red Santander		Banesto		Santander Consumer Finance		Portugal	
	2006	(%)	2006	(%)	2006	(%)	2006	(%)
Resultados								
Margen de intermediación	2.363	13,5	1.235	11,1	1.379	16,9	660	2,9
Resultados por puesta en equivalencia	—	—	(0)	—	6	19,8	—	—
Comisiones netas	1.591	2,9	587	7,2	393	14,9	366	20,9
Actividades de seguros	—	—	42	46,8	—	—	18	(16,9)
Margen comercial	3.954	9,0	1.863	10,3	1.777	16,5	1.045	8,1
Resultados netos por operaciones financieras	228	15,4	124	21,3	48	(17,3)	58	101,2
Margen ordinario	4.182	9,3	1.987	11,0	1.825	15,2	1.103	10,8
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	11	141,7	10	(50,0)	30	(20,1)	(11)	91,9
Costes de explotación	(1.764)	2,0	(937)	4,2	(655)	15,2	(522)	6,2
Gastos generales de administración	(1.531)	2,5	(820)	2,9	(592)	14,3	(458)	5,7
De personal	(1.155)	1,9	(621)	5,1	(271)	11,6	(294)	5,6
Otros gastos generales de administración	(376)	4,6	(199)	(3,4)	(321)	16,7	(164)	5,8
Amortizaciones	(232)	(1,3)	(116)	14,3	(62)	24,2	(64)	10,4
Margen de explotación	2.429	15,6	1.060	16,3	1.201	14,0	570	14,4
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(337)	10,5	(190)	25,7	(397)	6,9	(41)	(22,7)
Otros resultados	(8)	(26,0)	22	355,2	6	—	(7)	(61,1)
Resultado antes de impuestos (ordinario)	2.083	16,7	893	16,6	810	19,8	522	22,2
Impuesto sobre sociedades	(578)	15,6	(285)	17,7	(235)	12,7	(99)	21,8
Resultado de la actividad ordinaria	1.506	17,2	608	16,1	575	22,9	424	22,3
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	149	20,7	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (ordinario)	1.506	17,2	757	17,0	575	22,9	424	22,3
Resultado atribuido a minoritarios	0	(33,2)	172	15,6	9	—	1	6,6
Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)	1.505	17,2	585	17,4	565	20,9	423	22,4
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	674	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.505	17,2	1.259	152,6	565	20,9	423	22,4
Balance								
Créditos a clientes*	105.476	19,0	61.069	27,6	39.461	33,6	28.366	9,7**
Cartera de negociación (sin créditos)	—	—	5.191	(7,2)	10	68,7	820	(0,7)
Activos financieros disponibles para la venta	3	10,8	9.339	5,1	48	18,3	719	(71,0)
Entidades de crédito*	116	12,4	21.113	14,4	5.466	8,8	9.330	(6,9)
Inmovilizado	2.191	30,8	999	(36,3)	643	70,8	437	(2,4)
Otras cuentas de activo	661	22,9	5.619	(4,2)	1.288	(12,6)	4.632	26,8
Total activo / pasivo y patrimonio neto	108.447	19,2	103.330	17,1	46.917	28,7	44.304	2,3
Depósitos de clientes*	51.595	16,9	44.264	27,0	13.439	(1,2)	12.122	(5,4)
Débitos representados por valores negociables*	—	(100,0)	23.882	33,7	10.427	114,2	8.720	164,7
Pasivos subordinados	—	—	1.414	(12,7)	578	564,9	370	(30,6)
Pasivos por contratos de seguros	—	—	1.230	(32,9)	—	—	3.759	34,5
Entidades de crédito*	86	198,5	19.947	(2,9)	19.526	29,7	16.028	(23,2)
Otras cuentas de pasivo	49.274	21,8	9.859	9,8	1.342	7,5	1.749	15,0
Recursos propios	7.492	17,5	2.734	8,9	1.604	0,3	1.558	5,6
Recursos de clientes fuera de balance	54.039	1,0	15.602	3,6	383	21,4	7.863	9,5
Fondos de inversión	47.623	(0,7)	12.988	5,9	323	18,5	6.040	3,1
Fondos de pensiones	6.416	15,6	1.611	6,4	60	40,2	1.448	43,2
Patrimonios administrados	—	—	1.004	(21,1)	—	—	376	20,4
Recursos de clientes gestionados	105.634	8,2	86.392	21,3	24.827	31,6	32.833	23,4
Total fondos gestionados	162.486	12,5	118.932	15,2	47.299	28,6	52.168	3,4

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

(**).- Afectado por la reclasificación desde activos financieros disponibles para la venta hacia créditos a clientes. En términos homogéneos: +4%

La Red Santander cierra el ejercicio con una notable aceleración en el crecimiento de sus resultados. Así, el beneficio atribuido obtenido en el cuarto trimestre, 455 millones de euros, supone un nuevo récord trimestral y supera al del mismo trimestre de 2005 en un 39,3%. En el conjunto del año, el beneficio atribuido se ha situado en los 1.505 millones de euros, un 17,2% por encima de 2005.

El año 2006 ha sido especialmente relevante para la Red Santander por el lanzamiento y consolidación del Plan estratégico "Queremos ser tu Banco" que, con el cliente como único foco, se ha confirmado como motor de aceleración de la actividad comercial, de la calidad de servicio y de la imagen y notoriedad de la marca Santander.

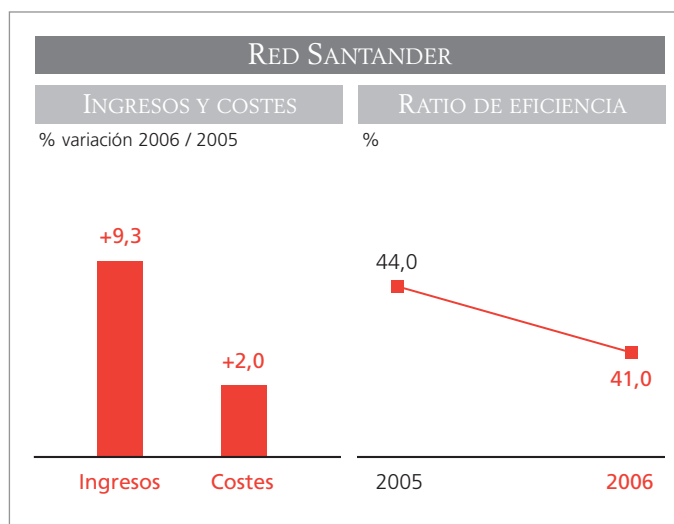
El Plan ha superado todos los objetivos financieros y comerciales establecidos en su lanzamiento, lo que ha posibilitado alcanzar el *break-even* en su primer ejercicio. En concreto, se ha multiplicado por dos el objetivo de nuevos clientes captados, se ha reducido a la mitad la tasa de abandonos, ha disminuido sensiblemente el número de reclamaciones y se ha más que duplicado el objetivo de nuevos clientes vinculados. Todo ello se ha reflejado en la evolución de volúmenes y resultados que a continuación se comenta.

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

En ingresos destaca la evolución del margen de intermediación, que se eleva a 2.363 millones de euros, un 13,5% más que en 2005. La tendencia ha sido muy positiva en el año (en el cuarto trimestre se obtienen 635 millones de euros, un 17,0% más que en el mismo trimestre de 2005). A ello han contribuido por un lado el crecimiento diversificado del balance, en su doble vertiente de inversión crediticia y recursos de clientes y, por otro, la gestión eficaz de los diferenciales con clientes, que han mejorado de manera consecutiva en los últimos seis trimestres, cerrando el cuarto de 2006 con spread total de inversión más depósitos de 3,44%, frente al 3,00% de igual periodo de 2005.

El conjunto de las comisiones (incluidas las financieras derivadas de la actividad crediticia asignadas al margen de intermediación) y los resultados por operaciones financieras con clientes, asciende a 2.141 millones, aumentando el 6%. Este crecimiento se debe al aumento del 13% en las comisiones de negocio por la mayor actividad comercial del ejercicio. Los principales incrementos se registran en las procedentes de ahorro-inversión (fondos de inversión, pensiones, valores,...), ROF (diferencias cambio y coberturas tipos), avales, créditos documentarios y seguros. En estos últimos se han contratado cerca de 600.000 nuevas pólizas que han supuesto la emisión de 1.900 millones de euros en primas.

Por el contrario, las comisiones de servicios han disminuido el 25%, al recoger directamente el impacto económico de la exención de las mismas al amplio colectivo de clientes beneficiarios de "Queremos ser tu Banco".



La agregación de margen de intermediación, comisiones y ROF sitúan el margen ordinario en 4.182 millones de euros, un 9,3% superior al del ejercicio precedente, observando una aceleración sólida y sostenida trimestre a trimestre.

Este aumento de los ingresos se ha conseguido con un incremento de los costes de sólo el 2,0%, hecho especialmente destacable al haberse compaginado con la apertura de 180 oficinas en el ejercicio, que refuerzan este canal de distribución.

Esta evolución de ingresos y costes permite situar el ratio de eficiencia en el 41,0% (frente al 44,0% de 2005) y aumentar el margen de explotación en un 15,6%, hasta los 2.429 millones de euros. La tendencia dibuja una senda muy positiva, ya que el aumento del cuarto trimestre estanco ha sido del 20,2%.

Por otro lado, se ha mantenido la alta calidad del riesgo crediticio, situándose el ratio de morosidad en el 0,57%, dos puntos básicos menos que en 2005. Ello ha hecho que el moderado aumento de las dotaciones netas para créditos (+10,5%) se deba en su totalidad a las genéricas derivadas del crecimiento de la actividad inversora. La cobertura se sitúa en el 296%.

Con todo ello, el resultado antes de impuestos asciende a 2.083 millones y el atribuido a 1.505 millones de euros, con crecimiento en ambos del entorno del 17%.

En relación con el negocio, la Red Santander ha superado en 2006 por primera vez la cifra de 100.000 millones de euros tanto en inversión crediticia como en recursos de clientes gestionados, al ofrecer crecimientos interanuales, en saldos medios mensuales, del 18% (ajustado el efecto de las titulizaciones) y del 9%, respectivamente. Además, la evolución es muy favorable por productos y por segmentos.

Atendiendo a la distribución por productos, y en la parte de los créditos, se observan crecimientos del 16% en hipotecas, del 17% en los préstamos personales, del 20% en leasing y renting y del 28% en otros créditos. Atendiendo a la distribución por segmentos, los particulares incrementan sus créditos un 15% (+13% en 2005) y las empresas el 23% (+21% en 2005).



Estos crecimientos tienen su origen en la intensa actividad comercial desarrollada, que ha permitido alcanzar cifras récord de contratación en productos clave. Así, se han concedido 71.500 préstamos hipotecarios por un importe de 20.100 millones de euros; cerca de 300.000 préstamos de consumo, por 2.800 millones de euros y un crecimiento próximo al 50%; 83.500 operaciones de crédito y préstamo a empresas y negocios sin garantía hipotecaria por 26.000 millones de euros y 48.000 de leasing y renting por 2.600 millones.

También son relevantes las cifras de tarjetas dadas de alta, 1.350.000, que se reparten en 850.000 de débito y 500.000 de crédito. En estas últimas destaca el lanzamiento de la nueva Tarjeta BOX, de la que se han contratado 140.000 en poco más de tres meses, con una acogida muy positiva entre los clientes por los elementos de seguridad transaccional que incorpora.

En los recursos de clientes, muy buen comportamiento de las cuentas a la vista (+16%) y de los fondos de pensiones (+12%), en tanto que el agregado de cuentas a plazo y fondos de inversión muestra un moderado crecimiento del 5%. Por segmentos, aumentos del 6% en particulares (+4% en 2005) y 16% en empresas (+12% en 2005).

Esta buena evolución del conjunto del área se ha debido al buen comportamiento de todos los segmentos. El de Particulares supone el 38% de la actividad y ha aumentado los ingresos un 7%, absorbiendo el impacto de "Queremos ser tu Banco", del que se han beneficiado 2,8 millones de clientes, y que es el principal motor de los fuertes incrementos registrados por la actividad del área.

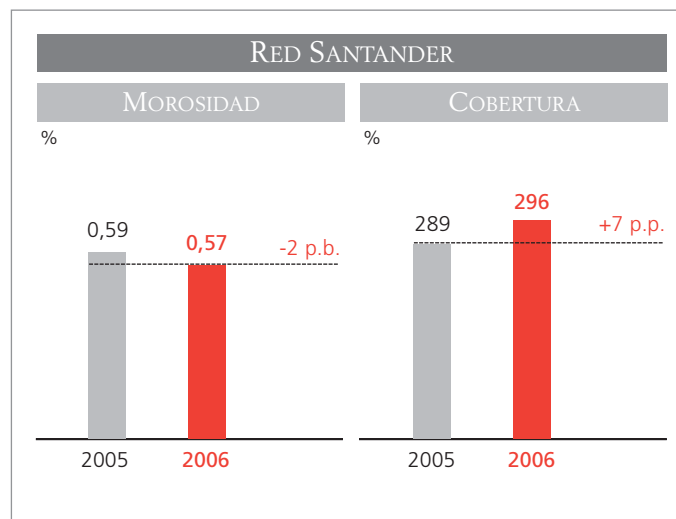
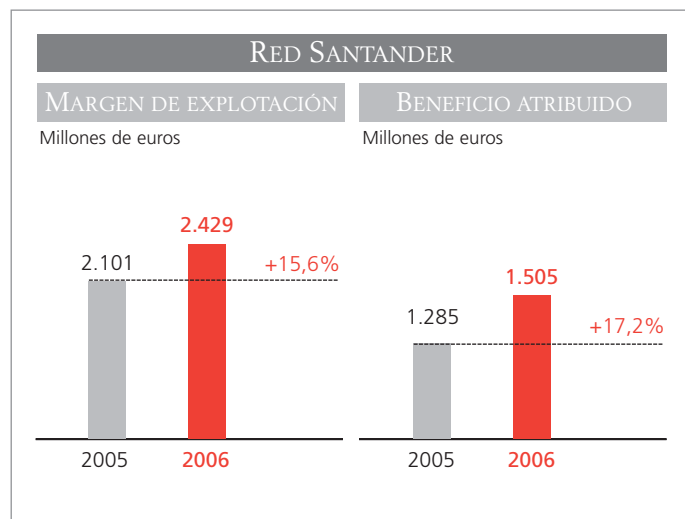
Los segmentos de Banca Privada y Banca Personal aportan un 14% de la actividad y experimentan un crecimiento interanual de los ingresos del 19%. La gestión de estos clientes se basa en la innovación y el asesoramiento personal en productos e inversiones. En esta línea de innovación, cabe citar la comercialización de productos basados en la gestión discrecional de fondos de terceros a través de carteras como las "Élite" y la comercialización del fondo "Santander Dividendo Europa".

El segmento de Empresas contribuye al balance y resultados de la División con un peso del 33% y un crecimiento en el año de los ingresos del 15%. Este segmento incluye cerca de un millón de clientes, agrupados por su tamaño y naturaleza de negocio en subsegmentos de grandes empresas, pymes y negocios (microempresas, comercios, profesionales y autónomos). Para su atención la Red Santander cuenta con una red específica de 157 oficinas y 634 gerentes especializados, además del apoyo complementario de toda la red de oficinas universales.

En 2006, al amparo del plan estratégico I-09, se han implantado programas específicos destinados a aumentar la penetración en el segmento de negocios y a vincular a las empresas y pymes a través de una mayor presencia en los flujos de cobros y pagos de nuestros clientes, incrementando sus niveles de transaccionalidad con el banco. Acciones comerciales concretas como la instalación de TPV's en comercios, la preconcesión de crédito para financiación de circulante o de proyectos de corto y medio plazo a microempresas y profesionales, el impulso en la comercialización de nuevos productos de leasing y renting o el refuerzo organizativo y comercial de nuestras unidades especializadas de comercio exterior, factoring o confirming han aportado crecimientos notables de la actividad que se refleja en la inversión y en los recursos.

Por último el segmento de Instituciones desarrolla su actividad sobre un colectivo de más de 27.000 clientes de naturaleza diversa: administraciones públicas estatales y autonómicas, corporaciones locales, instituciones privadas sin ánimo de lucro y universidades, que aportan el 8% del balance global y un crecimiento anual del 16%. En este ámbito tan heterogéneo el diseño de productos y servicios específicos para cada cliente y la atención personal son sus líneas de actuación.

En resumen, la fortaleza de la cuenta nos ha permitido invertir en capacidad de generación de beneficios futuros, a la vez que hemos logrado notables crecimientos en los beneficios presentes.



BANESTO

El beneficio atribuido del ejercicio 2006, que incluye las plusvalías por la venta de Inmobiliaria Urbis y la dotación extraordinaria para un plan de prejubilaciones, ha sido de 1.259 millones de euros, con aumentos del 11,0% en el margen ordinario y del 16,3% en el de explotación. El beneficio atribuido ordinario, que se ha situado en 585 millones de euros, ha crecido un 17,4%

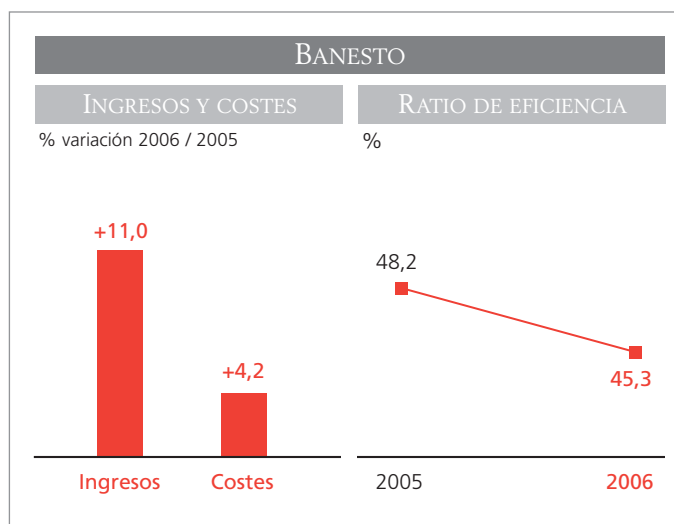
Todos estos resultados, al igual que en el resto de segmentos, han sido reelaborados de acuerdo con los criterios indicados en la página 106 de este Informe, por lo que no coinciden con los publicados por la entidad. Ello incluye también la incorporación del total de los resultados del negocio discontinuado de Urbis en la línea de operaciones interrumpidas en ambos ejercicios.

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

Se ha incrementado la capacidad comercial con acciones como la apertura de 150 oficinas, la mejora en la gestión de clientes particulares que ha dado aumentos en la cuota sobre la banca de 10 p.b. en créditos y de 25 p.b. en recursos, o la mayor cuota de mercado de terminales de punto de venta (TPV) en comercios, que se sitúa en un 23,4%.

Además, se han seguido potenciando los proyectos estratégicos, como son Banespyme, Particulares, Consumo y Menara:

- Banespyme, la apuesta para hacer de Banesto el banco de las Pymes y comercios, sigue extendiendo a sus clientes las mejoras en productividad y añadiendo valor a través de la tecnología. Cuenta con socios de primer nivel (Intel, HP, Microsoft y Telefónica) para ofrecer soluciones tecnológicas a las empresas en distintos formatos y nuevos productos para fomentar el uso de las tecnologías.
- En Particulares, Banesto ha intensificado su foco en la vinculación a través de la Cuenta Tarifa Plana y la captación de nóminas, productos clave para gestionar la relación con clientes que tienen 6 o más productos con el banco. En ambos ha obtenido importantes resultados en 2006, destacando el aumento del 61% en el número de clientes con Tarifa Plana, hasta superar el medio millón, y el aumento del 21% de los recursos de los clientes con nómina.
- En Consumo, la Unidad de Consumo, que encuadra el negocio de tarjetas, de financiación directa y de prescriptores, ha puesto en marcha su modelo de fábrica de productos apalancada en la innovación, la multicanalidad y la gestión activa del riesgo. En 2006 destaca el aumento del 19% en tarjetas de crédito que ya superan el millón de unidades.



- Menara es el nuevo Plan de Eficiencia presentado en enero de 2007 que tiene tres objetivos: la optimización de los procesos de negocio, la maximización de la eficiencia comercial y la mejora de la calidad de servicio al cliente.

En un análisis más en detalle de la cuenta de resultados, el margen de intermediación obtenido en 2006 ha sido de 1.235 millones de euros, un 11,1% superior al alcanzado en 2005, avance resultante del crecimiento equilibrado y sostenido del negocio, junto a una adecuada gestión de precios y diferenciales.

Las comisiones y la actividad de seguros han tenido una notable evolución en 2006, a pesar de la fuerte intensidad competitiva sufrida por esta línea de ingresos durante este año. Han supuesto 629 millones de euros, un 9,2% más que en el año 2005. Dentro de ellos, las comisiones cobradas por servicios presentan avances en todos sus componentes y crecen un 7,5% respecto a 2005. Las comisiones de fondos de inversión y pensiones, que en 2005 tuvieron un comportamiento plano, han sido de 190 millones y tienen un crecimiento interanual del 4,6%, porcentaje que ha ido aumentando a medida que transcurría el año. La actividad de seguros ha seguido teniendo una favorable evolución y ha generado unos ingresos de 42 millones de euros, con una mejora del 46,8% respecto al ejercicio precedente.

Los resultados por operaciones financieras se sitúan en 124 millones, un 21,3% más que el año anterior. La distribución de productos de tesorería a clientes ha vuelto a ser el principal generador de resultados de esta rúbrica, poniendo de manifiesto la clara vocación de la unidad de ser un complemento en la oferta de productos a todos los clientes del Banco. En 2003 el banco operaba con 3.300 clientes, que han pasado a 15.000 en 2006.

Consecuencia de todo ello, el margen ordinario alcanzado en 2006 ha sido de 1.987 millones de euros, que supone un avance del 11,0% respecto al obtenido en 2005. En los negocios principales se producen incrementos mayores, de un 13,8% en pequeñas empresas y un 14,4% en medianas empresas.

Los costes de explotación han aumentado un 4,2%, variación coherente con la disciplina de control de costes del Grupo y dentro de los objetivos de eficiencia y rentabilidad en que se enmarca el plan de expansión de red, que ha iniciado Banesto en el ejercicio.

En este moderado crecimiento ha incidido la mejora de procesos y la optimización de estructuras conseguidos mediante el Plan Alhambra, que responde a una filosofía de costes de potenciar negocio vs. back-office. Hoy, la cifra de personal de back-office sólo representa un 4,3% del total de empleados frente al 7,2% de 2003. También se ha continuado avanzando en el proyecto Omega para la mejora de la eficiencia comercial y descarga operativa en oficinas.

El control de costes, que aumentan menos de la mitad que el margen ordinario, ha generado una nueva mejora del ratio de eficiencia, que al cierre de 2006 se ha situado en el 45,3%, frente al 48,2% registrado el año anterior.

Resultante de todo ello, el margen de explotación obtenido en 2006 ha alcanzado los 1.060 millones de euros, con un avance interanual del 16,3%.

Las dotaciones netas para créditos han supuesto durante el ejercicio 2006 un importe de 190 millones de euros, un 25,7% más que las realizadas el año precedente. Este crecimiento es consecuencia principalmente del aumento del negocio, pues la práctica totalidad del importe dotado en 2006 corresponde a dotaciones genéricas, ya que la calidad del riesgo crediticio de Banesto ha permitido que las dotaciones a provisiones específicas, netas de activos en suspenso recuperados, hayan sido únicamente de 3 millones de euros.

La evolución descrita de ingresos y costes ha conducido a la obtención en 2006 de un resultado antes de impuestos (sin incluir la plusvalía de Urbis) de 893 millones de euros, con incremento del 16,6% respecto al alcanzado el año anterior. Considerada la previsión de impuestos, el resultado de la actividad ordinaria ha alcanzado los 608 millones, que es un 16,1% más que en 2005.

Por debajo de esta línea figuran los resultados netos obtenidos por la actividad de Inmobiliaria Urbis, discontinuada en el ejercicio, y el neto entre las plusvalías obtenidas en la venta de Urbis (Banesto ha contabilizado 1.181 millones de euros antes de impuestos) y la dotación extraordinaria realizada por 256 millones para un plan extraordinario de jubilaciones anticipadas, a realizar durante los tres próximos años, que permitirá una renovación adicional de los recursos humanos del Banco.

Con todo ello, y una vez deducidos minoritarios, el beneficio atribuido total ha sido de 1.259 millones de euros (+152,6%).

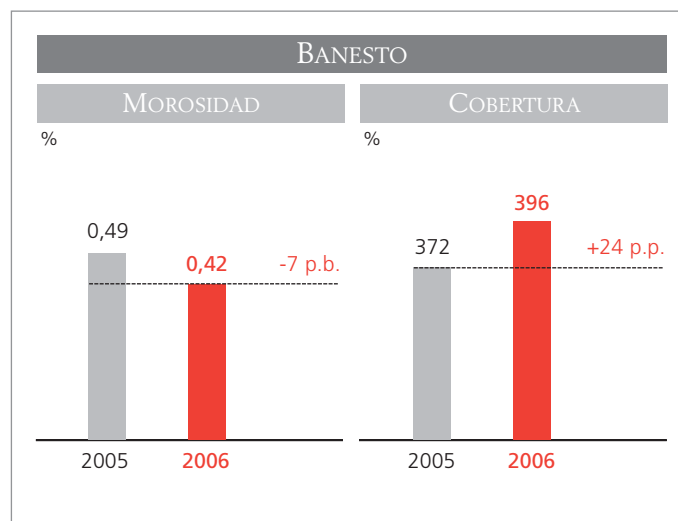
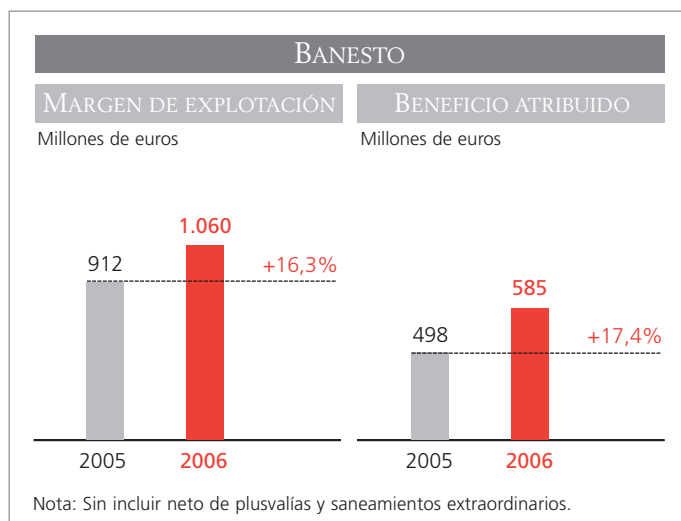
En cuanto a volumen de negocio, la inversión crediticia, ajustado el efecto de las titulizaciones de préstamos realizadas por el Grupo en ejercicios anteriores, alcanza al cierre de 2006 los 62.576 millones de euros, que suponen un aumento respecto a 2005 del 25%.

El crédito al sector privado residente aumenta el 26%, con una equilibrada evolución en todas sus modalidades: garantía real, +25%; cartera comercial, +24% y otros créditos, +27%.

Un cuidadoso control de la calidad del riesgo ha acompañado en todo momento al aumento del crédito. Como resultado del mismo, la tasa de morosidad al acabar 2006 se ha situado en el 0,42%, por debajo del 0,49% registrado un año antes. Durante 2006, la tasa de cobertura también ha evolucionado positivamente, y ha pasado del 372% al cierre de 2005 al 396% actual.

Los recursos de clientes contabilizados en balance ascienden al 31 de diciembre de 2006 a 70.790 millones de euros, con un avance interanual del 26%. Los de fuera de balance han crecido un 4%, y en consecuencia el total de recursos gestionados ha alcanzado los 86.392 millones de euros, con un crecimiento desde diciembre de 2005 del 21%.

Especialmente positivo ha sido el comportamiento de los depósitos del sector privado residente que han crecido un 22%, con avances del 13% en las cuentas a la vista, y del 42% en depósitos a plazo.



SANTANDER CONSUMER FINANCE

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

En el conjunto del año el área alcanzó un beneficio atribuido de 565 millones de euros, un 20,9% superior al de 2005. Los fuertes crecimientos en las unidades tradicionales, unidos a una creciente aportación de nuevas unidades y negocios todavía en fase de consolidación, explican esta evolución. En estos resultados no incide la incorporación de Drive Financial, realizada en diciembre de 2006, dado que sólo consolida a efectos de balance.

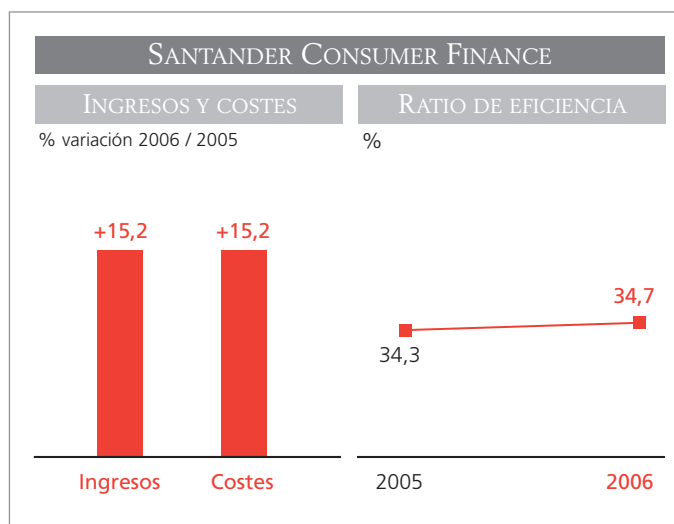
Entre los nuevos negocios desarrollados en 2006 destaca la financiación "subprime" en España, cuyo impulso ha contribuido a elevar el crecimiento de la nueva producción del crédito directo hasta un 36%, muy por encima del 20% registrado en media en el área. También destacable es la evolución en hipotecas (+42%), con un fuerte desarrollo en Polonia, uno de los mercados emergentes europeos con mayor potencial, y en tarjetas revolving (+36%), negocio en el que cabe destacar la firma del acuerdo "co-branding" alcanzado en Alemania con Lidl mediante el cual se han captado 131.000 nuevas cuentas.

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

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

Todos estos desarrollos se han traducido en un aumento interanual del 22% de la cartera media gestionada que, unido a una reducción de "spreads" ante el encarecimiento del pasivo por los mayores tipos de interés en las fuentes de financiación, explican el crecimiento del 16,9% del margen de intermediación en relación a 2005. La diversificación de la estructura financiera de la unidad, el cambio de mix hacia productos más rentables y una gestión activa de las tasas de entrada han contribuido a mitigar el impacto del aumento de los tipos de interés sobre los ingresos netos.

Las comisiones aumentan el 14,9% mientras que los resultados por operaciones financieras, rúbrica de peso reducido dentro de



los resultados del área, disminuyen el 17,3%. Con todo ello, el margen ordinario aumenta el 15,2%.

Los costes también reflejan el esfuerzo realizado por Santander Consumer Finance en proyectos de crecimiento en 2006. En el conjunto del ejercicio los costes aumentaron un 15,2% interanual recogiendo el impacto del cambio de perímetro (apertura de Reino Unido, incorporación de Interbanco y Unifin...) y el reforzamiento de líneas de actividad de alta rentabilidad y crecimiento futuro ("subprime", expansión de redes de crédito directo...). Este esfuerzo inversor, que alcanzó su máximo en el primer semestre del ejercicio (+19,9% interanual), se ha ralentizado en los dos últimos trimestres al presentar aumentos de costes sobre idénticos trimestres de 2005 de entre el 10% y 12%.

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

Las dotaciones netas para créditos aumentan un 6,9%, muy por debajo del crecimiento de los créditos, y a pesar del cambio en la composición de la cartera hacia productos con mayor margen pero también con mayor riesgo. El esfuerzo en recuperaciones (incluida la venta de créditos fallidos) y el buen control del riesgo han permitido ofrecer buenos ratios de calidad crediticia (morosidad: 2,57%; cobertura: 114%) y mantener elevados márgenes después de dotaciones.

Con todo ello el resultado antes de impuestos de Santander Consumer Finance se sitúa en 810 millones de euros, por delante de sus principales competidores europeos, con un crecimiento del 19,8% sobre 2005, tasa que sube ligeramente a nivel de beneficio atribuido.

Por lo que respecta a la cartera total crediticia gestionada (incluidas titulizaciones), supera los 39.000 millones de euros, antes de Drive, tras aumentar un 22% interanual. Dos tercios de la misma siguen correspondiendo a la financiación de vehículos, con mayor peso del segmento de nuevas matriculaciones (40% nuevos y 25% usados), aunque las iniciativas antes mencionadas ya sitúan el peso conjunto del consumo-prescriptor, las tarjetas y el crédito directo en un 18% del total. Geográficamente, los tres grandes



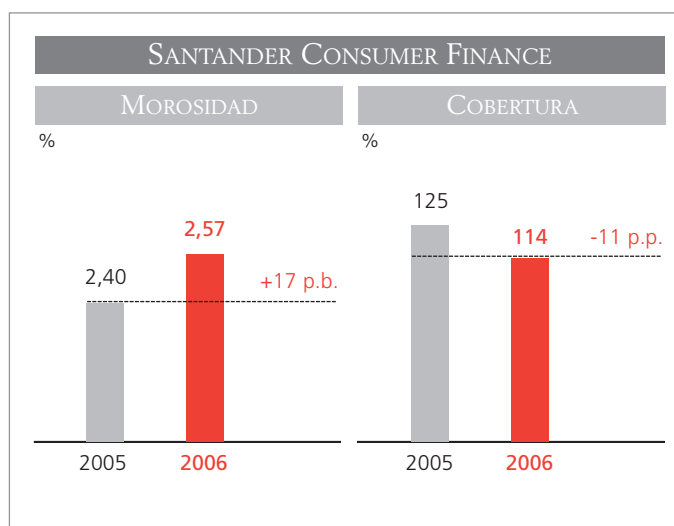
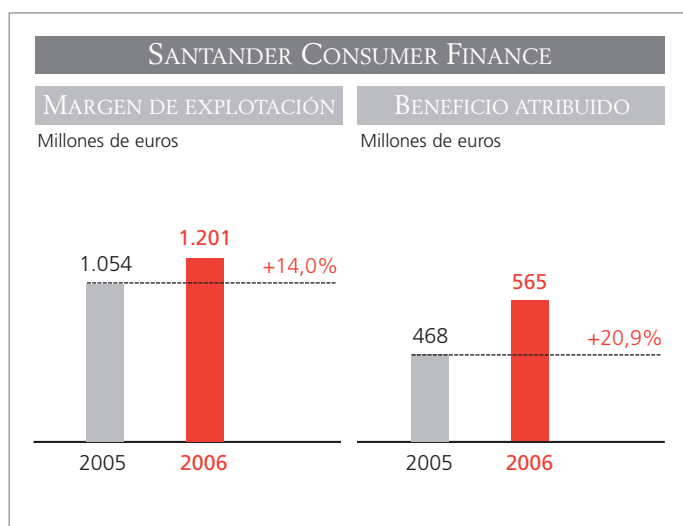
países concentran el 85% de la cartera crediticia: Alemania (42%), España (30%) e Italia (13%).

Los recursos de clientes en balance superan los 24.400 millones de euros al cierre de 2006, lo que representa el 60% de su crédito bruto. Su crecimiento sobre 2005 (+32%) refleja la evolución de los saldos en valores negociables (+114%), que aumentan en buena parte por la incorporación de Drive en diciembre de 2006. Los depósitos de clientes prácticamente repiten los de 2005, tras la activa gestión del coste de los mismos llevada a cabo en el segundo semestre del ejercicio.

Esta buena evolución de resultados y actividad ha sido acompañada en 2006 con actuaciones e inversiones que

persiguen mantener en los próximos años el momento de crecimiento del área y su capacidad para seguir mejorando sus estándares de calidad y eficiencia comercial, crediticia y operativa.

Entre las primeras destaca la adquisición de Drive, una de las compañías líderes en financiación de automóviles en Estados Unidos en el segmento "subprime", donde tiene una cuota del 4%. Drive tiene una cartera de créditos de 2.200 millones de euros y desarrolla su actividad en 35 estados a través de 10.000 concesionarios de automóviles con los que tiene acuerdos comerciales. Esta operación abre las puertas a Santander Consumer Finance al mayor mercado de financiación de consumo del mundo y se prevé que aporte un 1,5% al beneficio por acción del Grupo en 2007.



PORTUGAL

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

Con un modelo de negocio orientado al cliente, altamente segmentado y con productos innovadores, Santander Totta ha concluido en 2006 su plan estratégico trianual I-06, cumpliendo los objetivos de crecimiento, disminución de morosidad y obtención de un ROE siempre por encima de 20%. Además, ha mantenido su estrategia de apertura de oficinas y crecimiento de clientes, que al cierre del año totalizan 727 y 1,9 millones, respectivamente.

Las notas que han caracterizado los resultados del ejercicio son el crecimiento de los ingresos, muy apoyados en las comisiones, el control de costes compatible con apertura de oficinas y la mejora en la calidad de los riesgos.

En lo referente a los ingresos, el margen ordinario aumenta el 10,8%, destacando las comisiones cuyo crecimiento es del 20,9%,

básicamente por productos como cheques, seguros, crédito y banca de inversión. En costes, aumento del 6,2%, debido a la apertura de 34 nuevas oficinas dentro del proceso de expansión de Santander Totta y a un cargo extraordinario de 10 millones de euros por los gastos relacionados con el cambio de imagen (unificación de las redes minoristas Santander y Totta en una sola red Santander Totta). Excluyendo este último efecto, el aumento de los costes habría sido del 4,2%.

El margen de explotación asciende a 570 millones de euros, tras incrementarse un 14,4%. A su vez, el ratio de eficiencia, que era ya el más bajo del mercado, mejora de nuevo, situándose en el 47,3% (46,4% sin considerar los costes no recurrentes de cambio de imagen), frente al 49,4% registrado el año anterior.

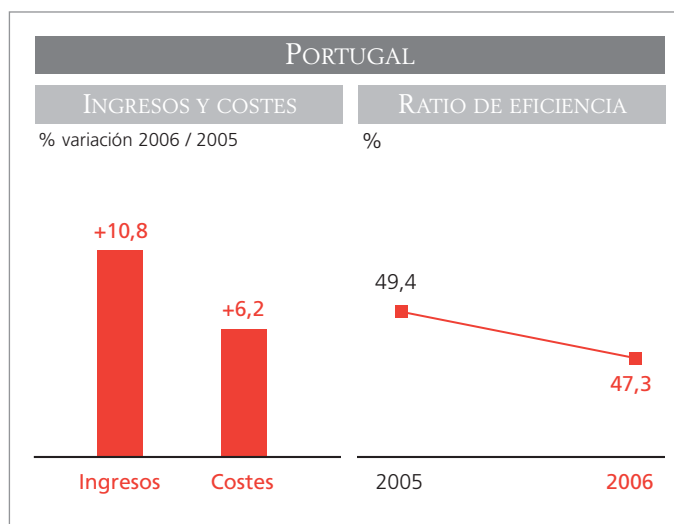
La tasa de morosidad se sitúa en el 0,53%, frente al 0,78% al cierre de 2005. La cobertura ha pasado del 243% al 305% actual. Esta mejora de la calidad de la cartera se debe tanto a la política de riesgos como a la de recuperaciones, que incluye ventas de cartera. Todo ello ha permitido que las dotaciones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



Esta evolución de resultados es el reflejo de la actividad realizada en el ejercicio. La cartera crediticia se sitúa al final de 2006 en 28.366 millones de euros. Destacan los crecimientos de particulares y pymes. En particulares el aumento en el año ha sido del 10% debido, entre otros, al éxito de productos como el "Crédito Hipotecario Super Taxa" con un spread cero el primer año, o el crédito consumo "Superleve Totta", con la cuota mensual más baja del mercado, lo que lleva a las hipotecas a aumentar un 10% y al crédito consumo el 25%. Por su parte, los créditos a pymes suben el 23%.

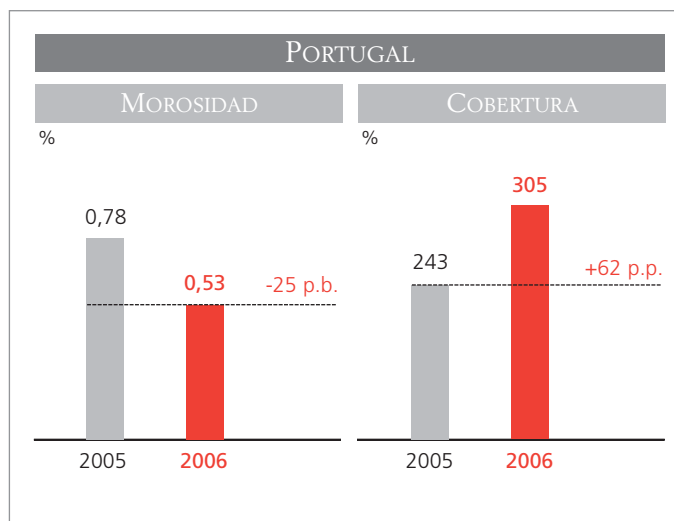
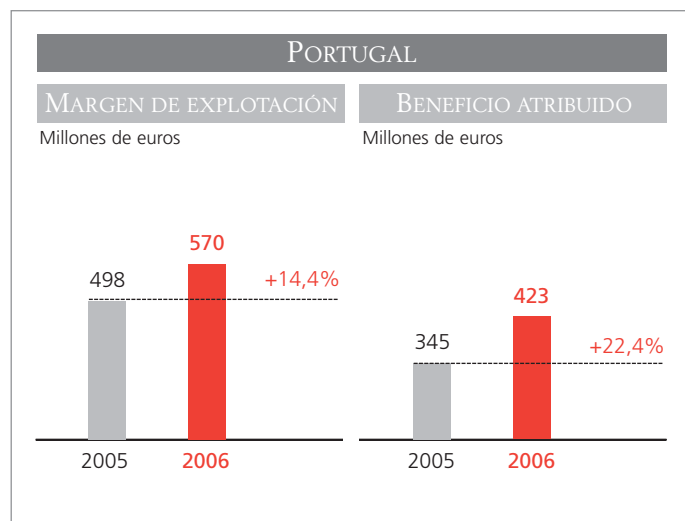
Respecto a los recursos de clientes, se sitúan en 32.833 millones de euros, con aumento del 23%. Destaca la campaña de domiciliación de nóminas "Conta Connosco", que ha supuesto un aumento del número de cuentas en este apartado del 2,2% en apenas 6 meses. Pero siguen siendo los fondos de inversión y pensiones (+9%) y los seguros de capitalización (+35%) los que lideran la captación de fondos. En estos últimos se ha mejorado la cuota de mercado en 2,5 p.p. en el ejercicio. Este comportamiento refleja el éxito de la comercialización de productos innovadores como los Fondos Garantizados "Mundinvest" o "Energia Invest", o los planes de ahorro "PPR Complemento de Reforma". Deben ser igualmente destacados los elevados niveles de performance de los fondos de inversión gestionados, en particular el fondo Santander Acções Portugal, cuya rentabilidad, del 33,1%, fue una vez más la mejor de todos los fondos de acciones portuguesas.

La innovación y notoriedad de Santander Totta en el mercado se ha notado en otros productos y servicios para sus clientes, sea en banca minorista –donde son ejemplos la tarjeta de crédito



"Light", con condiciones muy competitivas y frecuentemente mencionadas en varias publicaciones especializadas de la prensa, o el seguro con cobertura de paro en créditos consumo–, sea en banca de inversión, donde el Santander Totta ha estado muy presente, destacando su participación en la OPA sobre Portugal Telecom lanzada por el Grupo Sonae.

Santander Totta, que tiene el mejor rating de la banca portuguesa, ha obtenido también en 2006 el reconocimiento de las revistas internacionales Euromoney (por quinta vez consecutiva) y The Banker, que lo clasificaron como mejor Banco del año en Portugal.



OTROS

El resto de negocios incluidos (banca mayorista, gestión de activos, seguros y Banif) aumenta sus ingresos en un 45,7%, donde destaca el incremento de los negocios mayoristas, tanto por los clientes globales como en tesorería, por ventas a clientes y la buena evolución de los mercados.

El margen de explotación es de 1.010 millones de euros, con aumento del 58,1%, que se sitúa en el 11,6% en el resultado

antes de impuestos, debido al fuerte aumento registrado por la dotación genérica para créditos en la parte de negocio de banca mayorista.

Finalmente, el beneficio atribuido se sitúa en 392 millones de euros, un 2,2% superior al de 2005 por el incremento de la tasa fiscal.

Banif, como resultado de su estrategia en banca privada, ha aumentado el 48,5% el margen de explotación y el 63,1% el beneficio atribuido respecto de los obtenidos en el pasado ejercicio.

REINO UNIDO (ABBEY)

Millones de euros	2006	2005	Variación Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	2.108	2.083	25	1,2
Resultados por puesta en equivalencia	3	2	1	20,4
Comisiones netas	1.026	947	78	8,3
Actividades de seguros	0	0	(0)	(27,3)
Margen comercial	3.137	3.033	104	3,4
Resultados netos por operaciones financieras	423	345	78	22,5
Margen ordinario	3.560	3.378	182	5,4
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	42	36	6	16,5
Costes de explotación	(1.983)	(2.124)	142	(6,7)
Gastos generales de administración	(1.877)	(2.007)	130	(6,5)
De personal	(1.062)	(1.119)	57	(5,1)
Otros gastos generales de administración	(816)	(888)	73	(8,2)
Amortizaciones	(105)	(117)	12	(10,0)
Margen de explotación	1.620	1.290	329	25,5
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(387)	(318)	(69)	21,6
Otros resultados	(0)	76	(76)	—
Resultado antes de impuestos (ordinario)	1.232	1.048	184	17,6
Impuesto sobre sociedades	(343)	(323)	(19)	6,0
Resultado de la actividad ordinaria	889	725	165	22,7
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	114	86	27	31,5
Resultado consolidado del ejercicio (ordinario)	1.003	811	192	23,7
Resultado atribuido a minoritarios	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)	1.003	811	192	23,7
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	1.003	811	192	23,7
Balance				
Créditos a clientes*	190.512	171.796	18.716	10,9
Cartera de negociación (sin créditos)	61.507	64.014	(2.508)	(3,9)
Activos financieros disponibles para la venta	23	18	5	30,2
Entidades de crédito*	18.185	13.070	5.115	39,1
Inmovilizado	5.059	5.197	(138)	(2,7)
Otras cuentas de activo	8.691	47.420	(38.729)	(81,7)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	283.977	301.515	(17.538)	(5,8)
Depósitos de clientes*	115.194	110.776	4.417	4,0
Débitos representados por valores negociables*	72.857	62.462	10.395	16,6
Pasivos subordinados	9.430	11.428	(1.998)	(17,5)
Pasivos por contratos de seguros	71	36.521	(36.450)	(99,8)
Entidades de crédito*	51.020	40.761	10.259	25,2
Otras cuentas de pasivo	32.076	37.259	(5.183)	(13,9)
Recursos propios	3.328	2.307	1.022	44,3
Recursos de clientes fuera de balance	8.307	5.999	2.308	38,5
Fondos de inversión	8.307	5.999	2.308	38,5
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	205.860	227.188	(21.328)	(9,4)
Total fondos gestionados	292.284	307.514	(15.230)	(5,0)

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

REINO UNIDO (ABBEEY)

En 2006 Abbey ha alcanzado todos los objetivos que, dentro de su plan a 3 años, tenía para el ejercicio. Ha obtenido un beneficio atribuido de 1.003 millones de euros, un 23,7% más que el año anterior, apoyado en un crecimiento del 25,5% del margen de explotación.

En 2006 Abbey ha procedido a la venta de su negocio de seguros de vida a Resolution plc por 3.600 millones de libras, permitiéndole concentrarse en su negocio principal, la banca minorista. Abbey mantiene el compromiso del plan a tres años de aumentar los ingresos en un 5-10% anual.

Las cuentas de Abbey de 2005 y 2006, al igual que en el resto de segmentos, han sido reelaboradas de acuerdo con los criterios indicados en la página 106 de este Informe, por lo que no coinciden con los publicados por la entidad. Ello incluye la incorporación del total de los resultados del negocio discontinuado de seguros de vida en la línea de operaciones interrumpidas en ambos ejercicios.

Dentro de los resultados, Abbey ha aumentado el margen ordinario en un 5,4% en el año (+5,1% en libras). Esto supone un cambio de tendencia, después de unos años de descenso de ingresos y un 2005 casi plano.

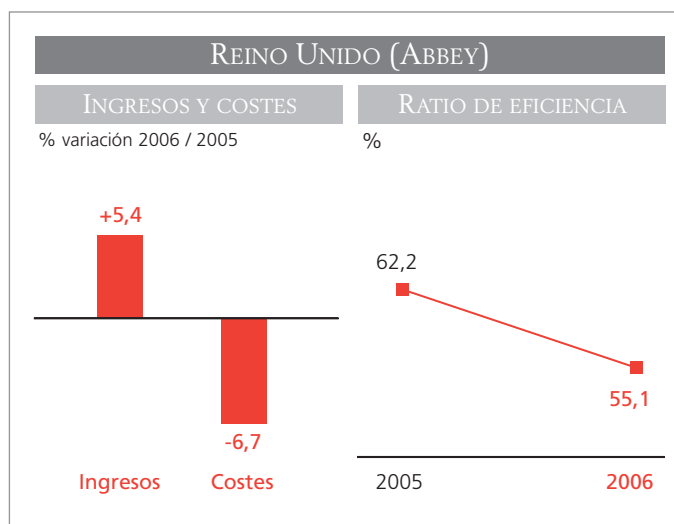
El crecimiento de los ingresos se ha generado en todas las unidades de negocio. Por líneas, el margen de intermediación aumenta el 1,2%, las comisiones netas, el 8,3% por el incremento de los volúmenes de negocio y los resultados de operaciones financieras crecieron un 22,5%, gracias a la mejora de la evolución de Abbey Financial Markets.

Un objetivo clave de gestión en Abbey para el 2006 ha sido obtener una mejora y crecimiento de los ingresos sostenible en el tiempo. En este sentido, la productividad por empleado, medida como ingresos por empleado, ha aumentado un 17% situándose en 207.629 euros.

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

Las dotaciones netas para créditos han subido en el año un 21,6%, en línea con las tendencias del mercado británico de aumento de dotaciones. Este se debe principalmente a la cartera de préstamos personales (UPLs), que presenta un ligero deterioro en su calidad. También en hipotecas suben ligeramente las provisiones por el incremento en los volúmenes. En términos generales, la calidad crediticia de Abbey se mantiene mejor que el Mercado del Reino Unido.

La morosidad al cierre de 2006 se sitúa en el 0,60%, 7 p.b. menos que a cierre de 2005. La cobertura ha mejorado situándose en un 86% desde el 78% de cierre de 2005.



En relación al negocio, los créditos ascienden a 191.000 millones de euros a cierre de 2006, un 11% más que en 2005 (+9% en libras). Este crecimiento se produce tanto en hipotecas, como en préstamos personales.

En hipotecas, la producción bruta del año ha superado en un 18% a la realizada en 2005, mientras que los prepagos prácticamente repiten. Esto permite a Abbey aumentar casi tres veces el volumen de producción neta de hipotecas, duplicando la cuota de mercado (7,0% frente a 3,3% en 2005).

En el año Abbey ha mejorado los niveles de servicio en hipotecas y ampliado su gama de productos para expandirse hacia aquellos de mayor margen. Las hipotecas flexibles han crecido un 60%, se han mejorado las ofertas a los compradores de primera vivienda y se ha lanzado una nueva oferta para los compradores de vivienda para alquiler ("buy to let")

En préstamos personales la producción bruta ha aumentado un 7%, con un crecimiento en oficinas del 66%, desde unas cifras iniciales bajas. Este aumento ha sido impulsado por la mejora tecnológica de la red comercial y unos márgenes del nuevo negocio que aseguran un mejor perfil de rentabilidad. Como resultado de esto, los stocks marca Abbey crecieron un 18% y en 2007 el foco se centrará en aumentar este negocio a través de los clientes actuales.

En cuanto al negocio de productos de seguros ligados a inversiones, las primas anuales crecieron un 16% por un aumento del 24% en las ventas de Inscape, el servicio de Abbey especializado en inversiones.

Los depósitos de clientes se sitúan en 115.000 millones de euros, un 4% más que en 2005 (+2% en libras). En este moderado crecimiento incide la política de reprecación de las cuentas con márgenes bajos/negativos que se llevó a cabo en el año y que supuso una caída en el flujo neto de este tipo de depósitos, pero que ha tenido un reflejo positivo en la mejora de los "spreads" de pasivo, confirmando el foco en la gestión rentable de los volúmenes.

En esta línea, el stock de saldos en cuenta corriente sube un 10%. Esta evolución se beneficia de la cuenta corriente al "6%" con la campaña "grass is greener" en la segunda mitad del año.

La apertura de cuentas corrientes en el año ha aumentado un 17% frente al 2005. Esta sólida evolución se ha visto apoyada por el lanzamiento en abril de 2006 del servicio de Banca Personal, que a cierre de año ha sido utilizado por 115.000 clientes. Para mejorar el servicio ofrecido a estos clientes se han creado dos Centros de Relación Personal con cerca de 100 asesores especializados, que gestionan todas las necesidades financieras de los clientes, desde su gestión del día a día hasta su planificación financiera a largo plazo.

Esta evolución de la actividad también refleja el impulso a las ventas que se está llevando a cabo mediante la especialización por canales, con acciones enfocadas a cada uno de ellos.

El canal directo ha aumentado la productividad de las ventas tanto en la red de distribución como por teléfono. En la red comercial el número medio de productos vendido por cada asesor de hipotecas, asesor de banca personal y asesor de productos de inversión se ha incrementado en un 44%, 31% y 13%, respectivamente. Estas mejoras se deben a los cambios introducidos en el esquema de incentivos, a la nueva estructura operativa que se implantó en 2005 dentro de la red comercial y a los programas de formación puestos en marcha en 2006 para los directores de oficina.

Otra iniciativa en el canal directo ha sido aumentar la capacidad de venta de productos de inversión. Para ello se ha contratado un nuevo director de bancassurance y se ha ampliado la plantilla de asesores, los cuales están capacitados para vender productos a través de la red comercial.

En el canal intermediario, el foco en 2006 ha sido el desarrollo del negocio de hipotecas y la reorganización de la fuerza de ventas del negocio de seguros de vida tras el acuerdo de distribución con Resolution. Junto a estos cambios se ha mantenido la inversión en procesos y tecnología para mejorar el servicio y la productividad de las ventas. Por ejemplo, una nueva plataforma de riesgos ha sido implementada como parte de Partenón para aumentar el porcentaje de preconcedidos sin revisión manual. Esto ha ayudado

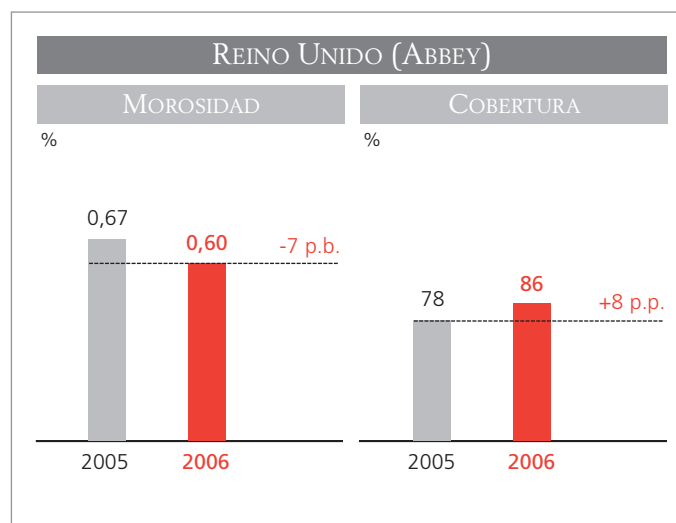
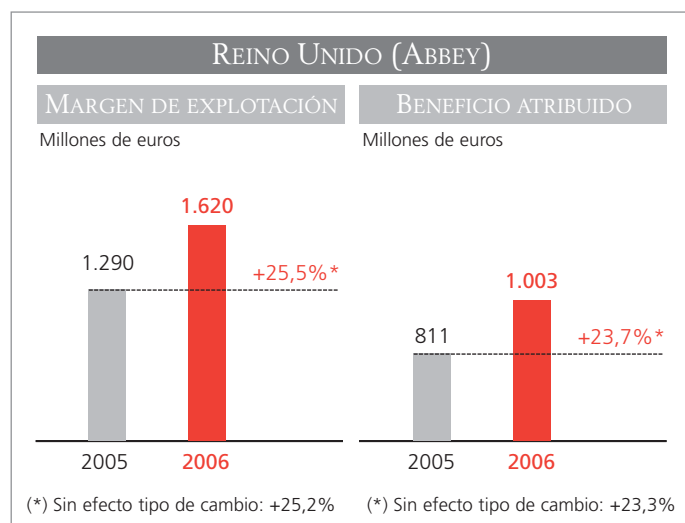
a Abbey a mejorar su nivel de servicio en 2006. Al mismo tiempo en el canal intermediario la productividad de la fuerza de ventas subió un 19% en el año, en cuanto a número de aplicaciones de hipotecas por persona dedicada a ventas.

La implantación de la plataforma tecnológica Partenón ha cumplido el calendario previsto para el año, habiéndose completado el programa de renovación de infraestructuras informáticas, a la vez que ha comenzado el roll-out de diversas herramientas comerciales, entre las que destacan:

- Sistema de información de gestión (MIS) por canal/producto: para la mejora de la información.
- Portal comercial y portal de clientes: con una visión integrada de los clientes (productos y relaciones) que permita mejoras en la productividad de las ventas
- Base de datos de cliente único (BDP): que permita tener una única visión del cliente y una mejor información.
- Portal piloto de ventas y servicios: que ayude a simplificar y mejorar los procesos de venta
- Nueva intranet corporativa: proporcionando acceso a la información del Grupo y a la funcionalidad de Partenón.

En 2007 el foco en Partenón estará en continuar con el lanzamiento de aplicaciones comerciales y de back-office, incluyendo tarjetas de crédito, hipotecas, UPLs, cuentas corrientes, cuentas de ahorro y pagos. Esto permitirá a los empleados que trabajan cara al cliente conocer mejor las necesidades de sus clientes y maximizar las oportunidades de venta así como mejorar los niveles de eficiencia.

En resumen, Abbey ha tenido un buen desempeño en 2006 dentro de un mercado altamente competitivo como es el Reino Unido y ha avanzado significativamente en su transformación para convertirse en un banco universal con todos sus servicios.





Millones de euros	2006	2005	Variación Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación	5.281	3.960	1.321	33,4
Resultados por puesta en equivalencia	7	7	0	6,8
Comisiones netas	2.556	2.037	519	25,5
Actividades de seguros	165	109	55	50,4
Margen comercial	8.008	6.113	1.896	31,0
Resultados netos por operaciones financieras	634	759	(125)	(16,5)
Margen ordinario	8.642	6.872	1.771	25,8
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(120)	(90)	(30)	33,8
Costes de explotación	(4.135)	(3.694)	(441)	11,9
Gastos generales de administración	(3.826)	(3.358)	(468)	13,9
De personal	(2.052)	(1.807)	(245)	13,6
Otros gastos generales de administración	(1.774)	(1.551)	(223)	14,4
Amortizaciones	(309)	(336)	27	(8,0)
Margen de explotación	4.387	3.088	1.299	42,1
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(859)	(295)	(564)	191,5
Otros resultados	(253)	(357)	105	(29,3)
Resultado antes de impuestos (ordinario)	3.275	2.436	839	34,5
Impuesto sobre sociedades	(708)	(454)	(254)	56,0
Resultado de la actividad ordinaria	2.566	1.982	585	29,5
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	9	28	(19)	(68,3)
Resultado consolidado del ejercicio (ordinario)	2.575	2.010	566	28,1
Resultado atribuido a minoritarios	289	230	58	25,3
Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)	2.287	1.779	507	28,5
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	2.287	1.779	507	28,5
Balance				
Créditos a clientes*	60.172	52.919	7.253	13,7
Cartera de negociación (sin créditos)	27.846	25.844	2.002	7,7
Activos financieros disponibles para la venta	17.943	16.308	1.635	10,0
Entidades de crédito*	20.310	24.436	(4.126)	(16,9)
Inmovilizado	1.695	1.392	304	21,8
Otras cuentas de activo	16.842	17.194	(352)	(2,0)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	144.809	138.093	6.715	4,9
Depósitos de clientes*	75.301	65.706	9.596	14,6
Débitos representados por valores negociables*	5.258	6.213	(955)	(15,4)
Pasivos subordinados	2.383	1.130	1.253	110,9
Pasivos por contratos de seguros	2.086	1.737	349	20,1
Entidades de crédito*	32.403	42.208	(9.805)	(23,2)
Otras cuentas de pasivo	19.529	13.033	6.496	49,8
Recursos propios	7.847	8.066	(219)	(2,7)
Recursos de clientes fuera de balance	56.352	49.705	6.646	13,4
Fondos de inversión	27.965	22.497	5.469	24,3
Fondos de pensiones	18.052	18.695	(643)	(3,4)
Patrimonios administrados	10.334	8.514	1.820	21,4
Recursos de clientes gestionados	141.381	124.492	16.889	13,6
Total fondos gestionados	201.160	187.799	13.361	7,1

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

IBEROAMÉRICA

Grupo Santander ha obtenido en Iberoamérica un beneficio atribuido de 2.287 millones de euros en 2006, con aumento interanual del 28,5% (+24,2% sin efecto tipo de cambio).

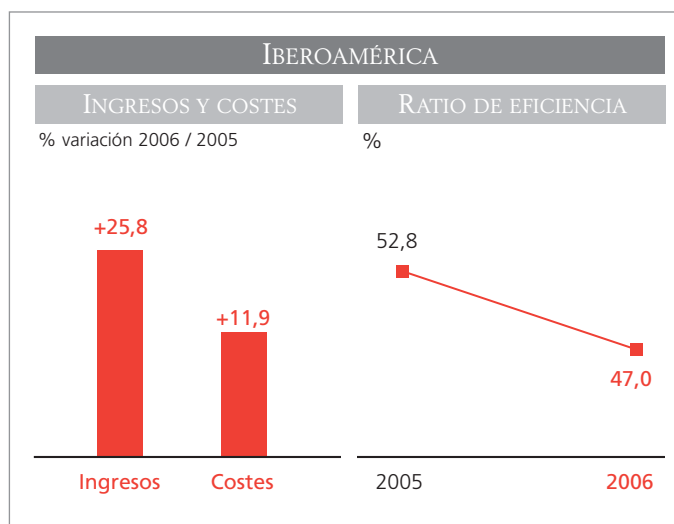
El negocio comercial ha continuado siendo en 2006 el motor del crecimiento del Grupo en la región, reflejando el enfoque estratégico orientado a dinamizar el negocio y los resultados de las bancas de clientes, especialmente en los segmentos de individuos, pymes y empresas. En consecuencia, el resultado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

Estos resultados se han obtenido en un entorno económico en expansión y con buenas perspectivas. El trienio 2004-2006 ha sido el de expansión económica más vigorosa desde la década de los 70's, alcanzándose en 2006, según el FMI, un crecimiento en promedio anual cercano al 5%, medio punto porcentual superior al registrado en 2005.

La inflación ha continuado descendiendo en 2006, reafirmando la creciente credibilidad de los bancos centrales de la región. Gracias a una gestión de políticas económicas ortodoxas, enfocadas hacia el control de la inflación y hacia el mantenimiento de cuentas fiscales saneadas y descenso del endeudamiento público, Iberoamérica goza de sólidos fundamentos, que sustentan la continuidad del crecimiento económico con estabilidad. Frente al exterior, los superávits de cuenta corriente alcanzados en la mayoría de países y la importante recomposición del stock de reservas internacionales, hacen a la región mucho menos vulnerable que en el pasado a eventuales riesgos externos.

El entorno de recuperación económica ha impulsado el crecimiento del empleo y la mejora del nivel de renta de la población, registrándose aumentos significativamente más intensos en las rentas de las clases sociales con menor poder adquisitivo. Este entorno de estabilidad macroeconómica, que se espera se mantenga en 2007 y años siguientes, ha permitido que familias y empresas proyecten sus ingresos futuros de una forma más fiable y, por tanto, puedan planificar sus decisiones de consumo, ahorro e inversión con un menor grado de incertidumbre. Los sistemas financieros han sido claves en este proceso, con el desarrollo de instrumentos de ahorro cada vez más diversificados y la concesión de créditos a sectores cada vez más amplios de la población. El fuerte aumento de los fondos de inversión o el notable impulso de los créditos-nómina son claros ejemplos del éxito de este proceso de bancarización.

Desde finales de 2003, el Grupo Santander en Iberoamérica se ha enfocado en el crecimiento de los negocios comerciales y el desarrollo de los ingresos recurrentes. La estrategia en 2006 ha continuado enfocada al desarrollo de la franquicia comercial a través de la expansión de la base de clientes y su mayor vinculación. Así, durante el último año, la base de clientes (particulares, pymes, empresas e instituciones) se ha expandido en 3,3 millones, hasta alcanzar los 23,2 millones de clientes al finalizar 2006 (a los que hay que añadir 7,3 millones de partícipes en nuestras gestoras de fondos de pensiones). De esa base de clientes, un 18% está conformada por clientes "vinculados"



(básicamente, aquellos para quienes Santander es su "banco principal").

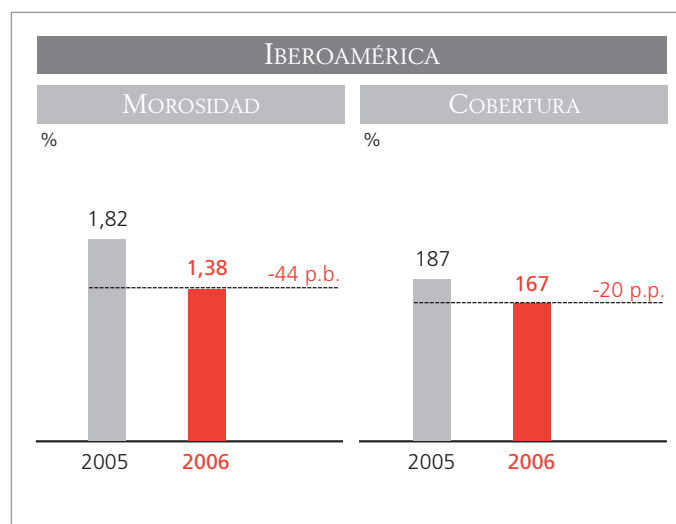
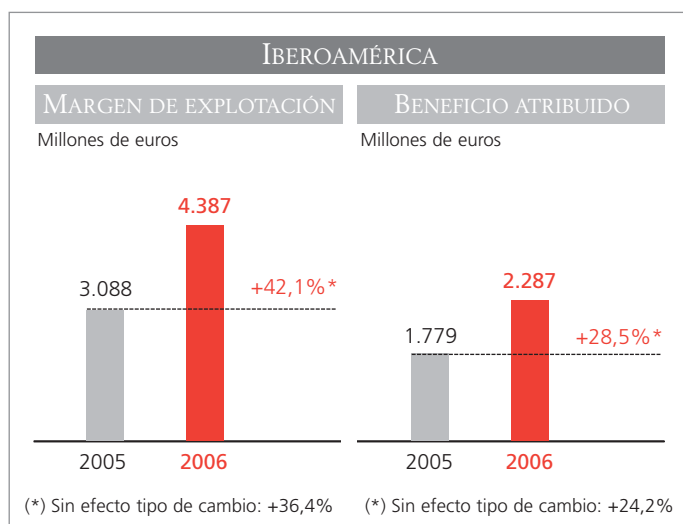
Los productos-áncla han desempeñado un papel muy relevante en la adquisición y vinculación de clientes. De este modo, el número de nóminas domiciliadas en los bancos del Grupo se ha incrementado en 0,5 millones en 2006, hasta alcanzar 5,0 millones, las tarjetas de crédito se han incrementado en 3,2 millones, hasta 11,1 millones, los créditos al consumo, en 0,8 millones, hasta 5,8 millones, y por último, el número de pólizas de seguros ha aumentado en 1,4 millones en el año, hasta 6,6 millones.

El foco en el desarrollo de la franquicia comercial se ha traducido en un crecimiento del negocio superior al del mercado (especialmente en individuos y pymes) y una mayor contribución de los ingresos más recurrentes en la estructura de los ingresos totales. Así, la cuota del grupo en los créditos al consumo y a través de tarjeta se ha incrementado en 98 puntos básicos a lo largo de 2006.

Todo ello manteniendo el control de los riesgos y de los costes como otros ejes relevantes de la estrategia. En el primer caso, el enfoque prioritario en el segmento minorista (individuos y pymes) supone un aumento en la prima de riesgo, compensado por los mayores ingresos generados. En cuanto a los costes, y a pesar de los gastos incurridos en la promoción y desarrollo de los negocios comerciales, su crecimiento se ha limitado a niveles de un solo dígito para el conjunto de la región.

Tras el aumento neto de 268 oficinas en 2006, el Grupo cuenta en Iberoamérica con 4.368 puntos de venta, más de 14.000 cajeros automáticos y 66.889 empleados (incremento de un 9% entre diciembre de 2005 y diciembre de 2006). El desarrollo de los canales de distribución en 2006, así como el previsto para 2007, se orienta a aprovechar las ventajas que, en términos de crecimiento de negocio futuro, brinda la intensificación del proceso de bancarización en la región.

En el conjunto de países donde el Grupo está presente se alcanza una cuota en el negocio bancario (suma de créditos, depósitos y fondos de inversión) del 9,3% y, adicionalmente, del 11,4% en fondos de pensiones.



A continuación se destacan los aspectos más relevantes de la actividad del Grupo en 2006. Todos los porcentajes de variación son sin efecto tipo de cambio:

- Fuerte expansión del crédito (+22%), especialmente en individuos (+41%) y pymes (+28%). Por productos, los de mayor crecimiento son consumo (+50%) y tarjetas (+64%). La cartera hipotecaria se incrementa un 29%, y el resto de las carteras se expande a una tasa interanual del 21%. La cuota del total del crédito en los países donde opera el Grupo es del 10,8% (sin pagarés IPAB en México), al igual que en individuos.
- El ahorro bancario (depósitos en balance, sin cesiones de activos + fondos de inversión) se incrementa un 21%. Dentro del mismo, los depósitos (sin cesiones) crecen al 15%, mientras que los fondos de inversión se incrementan un 34%. Por último, los fondos de pensiones aumentan un 10% (+23% excluido el efecto de la venta de la gestora de Perú). La cuota en ahorro bancario se sitúa en un 8,6%, y en pensiones, en un 11,4%, en los países donde estamos presentes.
- Impulsado por la fuerte expansión del negocio comercial, el margen de intermediación aumenta el 28,6%, sin efecto tipo de cambio. Con matices diferentes en cada país, en función de la evolución de sus tipos de interés, los "spreads" se mantienen básicamente planos en conjunto. En general, la disminución de los tipos de interés a corto ha tendido a perjudicar los "spreads" de México (compensado con la mejora de mix) y, en menor medida, de Brasil. Sin embargo, las carteras de títulos han tendido a mejorar sus márgenes al disminuir su coste de financiación.
- En coherencia con la orientación de la estrategia del grupo enfocada a potenciar los ingresos más recurrentes y, en concreto, al desarrollo de los productos y servicios bancarios comisionables (tarjetas de crédito, "cash-management", comercio exterior, fondos de inversión y seguros), las comisiones se incrementan un 21,6%. Muy destacable es el crecimiento de las comisiones por tarjetas de crédito (+41,2%), apoyado tanto en el fuerte crecimiento del consumo en la región como en la estrategia del grupo orientada a desarrollar y vincular su base de clientela a través de este producto-ancla.

- Los resultados netos por operaciones financieras muestran una disminución del 22,0%, afectada por el impacto de las plusvalías obtenidas en 2005 por la venta de la participación de AES Tietê en Brasil.
- La suma de todos estos ingresos sitúan el crecimiento del margen ordinario en el 21,0%.
- Los costes de explotación se incrementan un 7,8% (inflación promedio de 5,1%), tras recoger las inversiones y gastos (tecnología, promoción,...) incurridos por nuestras filiales en sus programas específicos de expansión comercial.
- La evolución de ingresos y gastos permite mejorar la eficiencia en 5,8 puntos porcentuales (hasta el 47,0%) y aumentar el margen de explotación el 36,4%.
- Las dotaciones netas para créditos crediticias aumentan el 177,2% por el fuerte crecimiento del crédito y el cambio de mix (más orientado hacia productos y segmentos de mayor rentabilidad, pero también de mayor prima de riesgo). El ratio de morosidad se sitúa en un 1,38% al finalizar 2006 (mejora de 44 puntos básicos en el año), mientras que el nivel de cobertura se sitúa en el 167% (187% un año antes).
- Por negocios, Banca Comercial aumenta su margen de explotación el 45,8% y el resultado antes de impuestos el 39,5%. Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros ofrecen incrementos en el resultado antes de impuestos del 15,7% (impacto AES Tietê) y 17,3%, respectivamente. El resultado de Gestión de Activos y Seguros ha estado negativamente impactado por las presiones regulatorias sobre las comisiones percibidas.

A continuación se comenta la evolución de los tipos de interés y de cambio, por su incidencia en la evolución del negocio y en su conversión a las cuentas en euros:

- Los tipos de interés medios a corto plazo prácticamente se mantienen planos entre 2005 y 2006 para el conjunto de la región, si bien con evolución diferente por países. Han disminuido en Brasil (-3,9 p.p.), México (-2,1 p.p.) y Venezuela (-0,9 p.p.), mientras que aumentan en Chile (+1,5 p.p.), Puerto

Rico (+2,0 p.p.) y Argentina (+3,7 p.p.) y se mantienen prácticamente planos en Colombia. El proceso de reducción de tipos a corto plazo se detuvo en México desde mayo de 2006, mientras que se ha mantenido en Brasil hasta final de año.

- La evolución de los resultados en euros se ha visto positivamente afectada por los tipos de cambio, aunque se ha ido reduciendo su impacto a medida que avanzaba el año. El dólar, moneda de referencia en Iberoamérica, se deprecia frente al euro en un 0,8%, en tipo de cambio medio, entre 2005 y 2006. Por su parte, las divisas iberoamericanas tienen un comportamiento dispar frente al dólar, apreciándose el real brasileño y el peso chileno y manteniéndose prácticamente sin variación el peso

mexicano. Con estos movimientos, frente al euro, el real brasileño acaba apreciando su tipo de cambio medio desde 3,01 a 2,73, el peso chileno desde 694 a 665, mientras que el peso mexicano se deprecia desde 13,5 a 13,7.

En cuanto a cambios de perímetro, en el primer trimestre de 2006 se adquirieron los activos y estructura de Island Finance en Puerto Rico. En ese mismo trimestre, se llevó a cabo la venta de la filial del grupo en Bolivia y en el tercer trimestre del año se llevó a cabo la venta de la gestora de pensiones de Perú (Unión Vida). Finalmente, ya en el cuarto trimestre, se ha colocado en el mercado el 7,23% de Banco Santander Chile.

A continuación se comenta la evolución por países:

IBEROAMÉRICA. RESULTADOS						
Millones de euros	Margen ordinario		Margen de explotación		Beneficio atribuido al Grupo	
	2006	Var. (%)	2006	Var. (%)	2006	Var. (%)
Brasil	3.359	24,6	1.727	40,9	751	27,2
México	2.114	34,5	1.097	67,2	528	40,3
Chile	1.397	26,9	805	35,0	489	44,8
Puerto Rico	311	17,1	104	12,9	26	(46,2)
Venezuela	481	17,7	241	29,7	146	10,1
Colombia	106	(8,3)	25	(44,2)	24	(39,1)
Argentina	512	33,5	248	57,7	148	89,2
Resto	91	(14,1)	(20)	—	35	(41,5)
Subtotal	8.373	25,9	4.227	42,7	2.147	29,1
Santander Private Banking	270	21,8	160	26,9	139	20,5
Total	8.642	25,8	4.387	42,1	2.287	28,5

IBEROAMÉRICA. PRINCIPALES UNIDADES



Millones de euros	Brasil		México		Chile	
	2006	Var. (%)	2006	Var. (%)	2006	Var. (%)
Resultados						
Margen de intermediación	1.861	34,8	1.557	51,7	910	16,4
Resultados por puesta en equivalencia	1	(3,1)	—	(100,0)	1	120,6
Comisiones netas	1.002	39,8	536	15,1	338	22,6
Actividades de seguros	57	33,6	23	40,5	37	55,8
Margen comercial	2.922	36,4	2.117	40,3	1.286	18,9
Resultados netos por operaciones financieras	438	(21,1)	(3)	—	111	499,2
Margen ordinario	3.359	24,6	2.114	34,5	1.397	26,9
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(6)	—	(73)	15,8	(12)	163,2
Costes de explotación	(1.626)	10,5	(943)	10,6	(580)	16,1
Gastos generales de administración	(1.511)	15,0	(873)	10,9	(529)	17,4
De personal	(785)	11,7	(424)	12,9	(332)	21,6
Otros gastos generales de administración	(726)	18,8	(449)	9,0	(197)	10,9
Amortizaciones	(115)	(27,1)	(70)	7,7	(52)	4,4
Margen de explotación	1.727	40,9	1.097	67,2	805	35,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(440)	166,3	(207)	322,3	(109)	6,4
Otros resultados	(213)	7,3	3	—	(6)	(66,6)
Resultado antes de impuestos (ordinario)	1.074	24,6	894	61,9	689	45,3
Impuesto sobre sociedades	(313)	20,4	(200)	451,4	(114)	47,7
Resultado de la actividad ordinaria	762	26,4	694	34,5	575	44,9
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	—	—	—	—	—	—
Resultado consolidado del ejercicio (ordinario)	762	26,4	694	34,5	575	44,9
Resultado atribuido a minoritarios	11	(12,3)	166	18,9	86	45,5
Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)	751	27,2	528	40,3	489	44,8
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	—	—	—	—	—	—
Beneficio atribuido al Grupo	751	27,2	528	40,3	489	44,8
Balance						
Créditos a clientes*	13.990	31,1	15.647	18,2	15.107	0,9
Cartera de negociación (sin créditos)	8.933	77,0	15.084	(16,6)	1.507	38,7
Activos financieros disponibles para la venta	6.356	7,0	6.686	40,8	772	(33,9)
Entidades de crédito*	2.619	(62,2)	7.844	5,4	3.151	(6,5)
Inmovilizado	650	78,4	368	9,0	319	(9,4)
Otras cuentas de activo	7.273	(15,0)	4.401	5,6	2.139	(9,1)
Total activo / pasivo y patrimonio neto	39.821	6,2	50.032	4,2	22.995	(1,3)
Depósitos de clientes*	17.282	56,5	23.416	0,5	13.216	0,2
Débitos representados por valores negociables*	817	18,7	2.215	(16,6)	1.536	(9,7)
Pasivos subordinados	1.430	240,8	57	(10,3)	705	9,0
Pasivos por contratos de seguros	1.407	25,2	88	30,4	58	25,2
Entidades de crédito*	8.542	(46,7)	15.505	(6,5)	4.158	(14,1)
Otras cuentas de pasivo	7.915	30,6	6.507	99,0	2.019	49,0
Recursos propios	2.428	13,4	2.244	8,4	1.304	(14,5)
Recursos de clientes fuera de balance	14.674	25,1	11.689	15,9	11.732	16,9
Fondos de inversión	13.988	25,5	8.395	25,2	3.584	33,5
Fondos de pensiones	—	—	3.295	(2,5)	8.148	10,8
Patrimonios administrados	686	18,8	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	35.610	42,4	37.465	3,5	27.246	6,4
Total fondos gestionados	54.496	10,7	61.721	6,2	34.727	4,2

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

BRASIL

Santander Banespa es una de las principales franquicias comerciales del país, con una cuota de mercado entre el 4% y el 5%, que se duplica en el área que el Grupo considera estratégicamente más importante, el sur-sureste y especialmente el Estado de Sao Paulo. El Grupo cuenta con 2.026 oficinas (con aumento de 138 oficinas desde el inicio de 2005) y 7,5 millones de clientes (incremento de 0,6 millones en 2006)

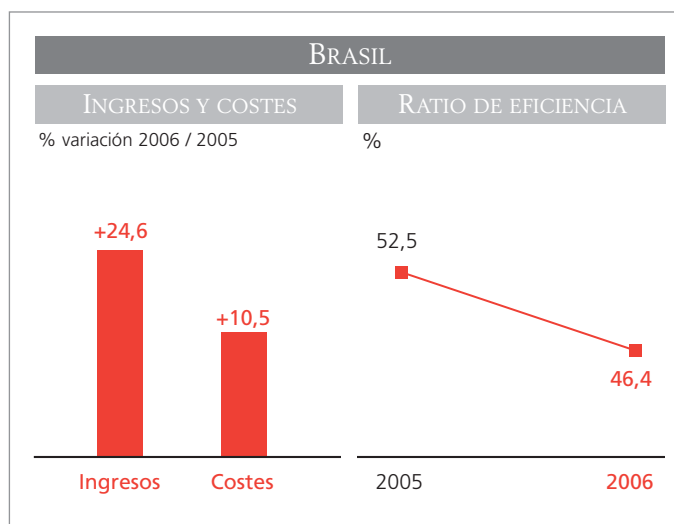
El crecimiento económico del país se ha situado ligeramente por debajo del 3% en 2006. La demanda interna ha continuado expandiéndose en 2006, con crecimientos del 6% en inversión y del 3,7% en consumo privado. El nivel de ocupación y la masa salarial evolucionaron de forma positiva, en un escenario de creciente formalización del empleo. El banco central consiguió situar la inflación en tasas inferiores a su meta objetivo, lo que le ha permitido continuar recortando la tasa SELIC hasta 13,14%, con una caída de 475 p.b. en el año y de 659 desde el máximo de junio de 2005. Los tipos de largo plazo han registrado descensos más pronunciados, evidenciando la confianza del mercado en que el proceso de reducción de tipos y estabilidad macroeconómica continuará en los próximos años. El aumento de la masa salarial y el proceso de reducción de tipos de interés han impulsado la expansión crediticia, con especial énfasis en el crédito personal.

En el tercer trimestre del año, el Gobierno Federal anunció un importante conjunto de medidas en el sistema financiero encaminadas a promover el crecimiento del crédito con mayor calidad. El incremento de la competencia que propicia estas medidas, junto con la convergencia del país hacia el Investment Grade y el proceso de reducción paulatina de los tipos de interés, conforman un escenario muy favorable para el crecimiento del negocio bancario.

El Grupo Santander se encuentra muy bien posicionado en este escenario: en 2006, se han conseguido la unificación de marca, la integración tecnológica y la fusión societaria, que van a contribuir a una más eficiente dinamización del negocio.

En el ejercicio, el Grupo ha continuado enfocado en la expansión de los negocios comerciales, con foco específico en la adquisición, vinculación y retención de clientes. En 2006, se han incorporado 665 mil individuos y 5 mil pymes.

Un énfasis especial se ha puesto en el desarrollo de negocio en los segmentos de Retail. Así, un hito muy relevante del año ha sido el acuerdo con el municipio de Río de Janeiro para la gestión de las nóminas de sus 165.000 empleados, que dota a Santander Banespa de una sólida plataforma para el crecimiento rentable en uno de los mercados más atractivos del país. También destacable ha sido la comercialización de la tarjeta de crédito Santander Light, un producto muy competitivo en tasa de interés que, desde agosto, acumula una emisión de más de 500 mil tarjetas (de un crecimiento neto total de 1 millón de tarjetas en 2006). Otros productos innovadores encaminados a desarrollar los negocios de Retail han sido la Super Casa 20 (con tasa de interés muy competitiva y financiación en 20 años) y los fondos de inversión Multi Retorno Mais, Multi Segurança Mais y Melhor de 2.



Los créditos aumentan el 34% sin efecto tipo de cambio. Destaca el crecimiento de los créditos a particulares (un 30% de crecimiento interanual, con el crédito a través de tarjeta creciendo el 62%, el crédito asociado a domiciliación de nómina el 83% y la financiación de vehículos el 37%), y el de pymes y empresas (+38%). Estos crecimientos permiten alcanzar una cuota del 5,7%. En el crédito a individuos se logra una ganancia de cuota de 22 puntos básicos en el año.

El ahorro bancario se incrementa un 18%, alcanzándose una cuota del 4,5%, destacando el crecimiento de los fondos de inversión (+29%). Particularmente destacable es la cuota en fondos de inversión en los segmentos de retail (8,1%).

El Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 751 millones de euros en 2006, con aumento interanual del 27,2% (+15,3% en moneda local). Estas variaciones se ven afectadas por las plusvalías obtenidas en la venta de AES Tietê en el segundo trimestre de 2005. Sin considerarlas, el beneficio aumenta el 43% en euros y el 31% en moneda local. Todas las variaciones que figuran a continuación son en moneda local.

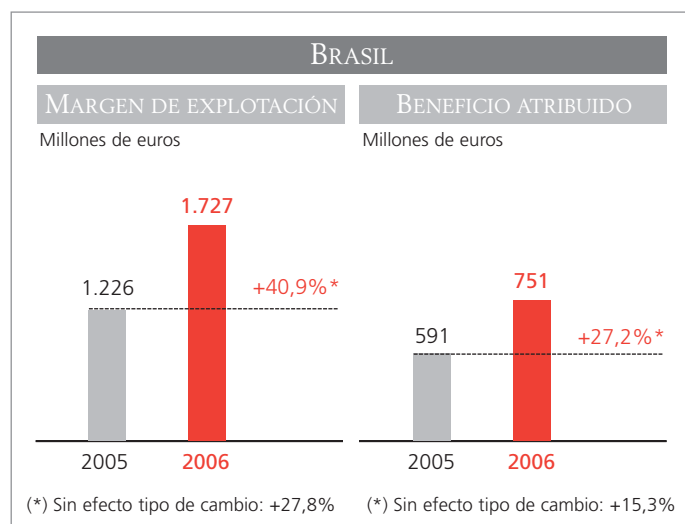
El margen comercial sube el 23,7% por la fuerte expansión de los volúmenes de negocio, mientras que los diferenciales, en un contexto de bajada de tipos de interés, se mantienen básicamente planos. En concreto, los "spreads" medios del crédito se incrementan entre 2005 y 2006 (aunque disminuyen en los dos últimos trimestres de 2006), mientras que se reducen los del ahorro. Además, las comisiones aumentan un 26,8%, destacando los crecimientos de las comisiones por tarjetas (+41,4%)

Los resultados por operaciones financieras muestran una notable disminución (-28,5%), provocada básicamente por las citadas plusvalías específicas registradas en el segundo trimestre de 2005. Los mercados se vieron afectados por algunas turbulencias en el segundo trimestre, pero el valor de las carteras (y la realización de resultados) volvieron a incrementarse en los trimestres siguientes.

Los costes se mantienen completamente planos (+0,2%, frente a una inflación promedio de 3,1%), a pesar de los gastos

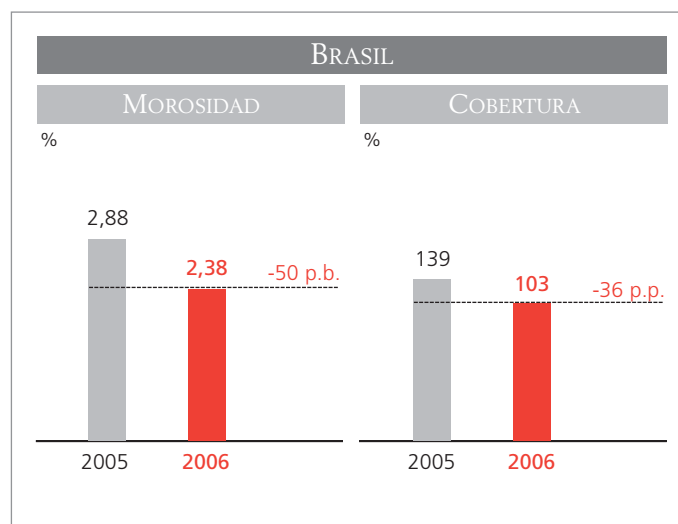
incurridos en los programas de desarrollo comercial en curso. La evolución de ingresos y costes conduce a un incremento del 27,8% en el margen de explotación.

Por último, las dotaciones netas para créditos aumentan un 141,5%, como consecuencia del incremento del crédito y la orientación del modelo de negocio hacia productos y segmentos de mayor riesgo, pero de mayor rentabilidad, así como consecuencia de un cierto deterioro en la calidad crediticia del sistema bancario.



El ratio de eficiencia se sitúa en el 46,4% (mejora de 6,1 p.p.), el de recurrencia en un 66,3% (mejora de 11,8 p.p.) y el ROE alcanza un 28,4%. El ratio de morosidad es del 2,38% y la cobertura del 103%.

Por segmentos, y sin efecto tipo de cambio, el margen de explotación de la Banca Comercial aumenta el 37,2% y el resultado antes de impuestos el 6,9%. Banca Mayorista Global incrementa el resultado antes de impuestos el 17,4%, mientras que Gestión de Activos y Seguros lo hace en el 23,0%.



MÉXICO

Santander Serfin es la tercera entidad financiera del país por volumen de negocio, con cuotas del 15,4% en créditos, del 16,0% en ahorro bancario y del 6,9% en pensiones. El Grupo cuenta con 1.039 oficinas (con un incremento de 34 oficinas a lo largo de 2006), 8,1 millones de clientes bancarios (incremento de 1,7 millones en 2006) y 3,0 millones de partícipes en planes de pensiones.

La economía mexicana ha crecido en 2006 a tasas próximas al 5%, con la inversión creciendo a ritmos del 10%. El control de la inflación permitió al banco central recortar los tipos de interés, estabilizándose la tasa interbancaria de corto plazo (TIIE 28 días) en torno al 7,3% desde finales de abril. La holgada situación de la balanza de pagos y los elevados niveles de reservas internacionales han contribuido a la estabilidad del tipo de cambio.

En 2006 el foco estratégico del Grupo en México ha continuado siendo el desarrollo y vinculación de su base de clientes y el crecimiento rentable de los negocios. La tarjeta de crédito y la nómina han sido las principales locomotoras para el incremento de la base de clientes, mientras que su vinculación, además de a través de la propia tarjeta de crédito, se ha logrado a través del crédito al consumo y los seguros.

En 2006 se han abierto 1,5 millones de cuentas y emitido 2,1 millones de nuevas tarjetas, alcanzando 4,7 millones. El volumen de créditos a través de tarjeta se incrementó en 1.634 millones de

dólares, hasta alcanzar 3.703 millones de dólares. Este crecimiento ha permitido una ganancia estimada de cuota de 310 puntos básicos, situándose en un 19,2% (440 puntos básicos más que al finalizar 2003). Muy destacable ha sido el lanzamiento de la tarjeta Santander Mexicana, que completa la ya diversificada oferta de tarjetas (Light, Unik, Black...).

En cuanto a las nóminas, en 2006 se han alcanzando 1,9 millones de nóminas domiciliadas. Destaca el lanzamiento de la Nómina Magisterio, orientada al colectivo de maestros.

En 2006, se han otorgado 190 mil nuevos créditos al consumo, con un incremento estimado de cuota de 321 puntos básicos, destacando el Crédito Efectivo de Ventanilla y el Crédito Restitución. En cuanto a los seguros, el número de pólizas se ha incrementado en un 78%.

La bonanza económica, y los mayores niveles de confianza tanto de consumidores como de empresas, han permitido un crecimiento sustancial del crédito bancario. El crédito gestionable (excluido el pagaré IPAB, la antigua cartera hipotecaria y créditos reestructurados), se incrementa un 41% en moneda local. Los productos de la banca comercial minorista siguen siendo los de mayor dinamismo. Así, la cartera de créditos al consumo más tarjetas aumenta a una tasa interanual del 82%, lo que permite ganar 3,4 puntos de cuota durante el año. La cuota en la concesión de nuevos créditos hipotecarios se sitúa en un 8,8%. Por su parte, el crédito concedido a pymes se incrementa un 64%.



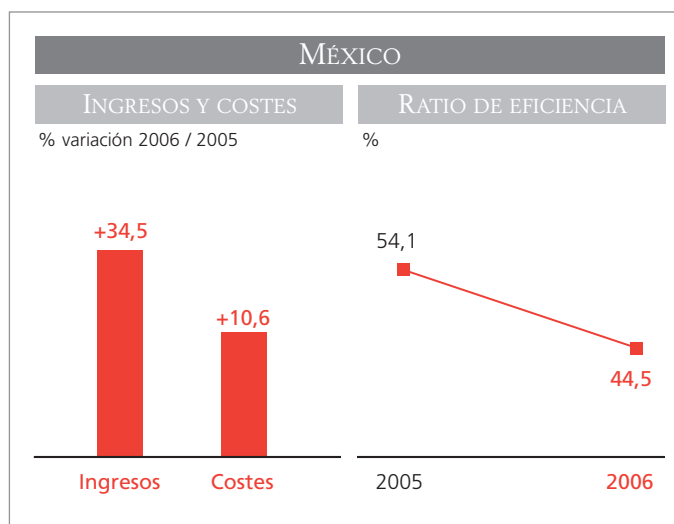
El ahorro bancario aumenta un 13%, destacando un incremento del 18% en los productos a la vista. Los fondos de inversión se incrementan un 42%. En conjunto, la cuota en ahorro bancario se incrementa en 0,1 puntos hasta situarse en un 16,0%.

El beneficio atribuido es de 528 millones de euros, con un incremento del 40,3% (+41,5% sin efecto tipo de cambio). Todas las variaciones que figuran a continuación son sin tipo de cambio.

El margen comercial sube un 41,5%. Dentro del mismo, el margen de intermediación aumenta un 53,1%, positivamente afectado por el fuerte crecimiento de los volúmenes y el direccionamiento del crédito hacia productos y segmentos de mayor rentabilidad, que ha favorecido el incremento del diferencial de la cartera crediticia. La reducción de los tipos de interés (en promedio, desde un 9,6% a un 7,5%) afecta negativamente a los diferenciales en el ahorro bancario. Sin embargo, este efecto se ve compensado por el aumento del margen de intermediación del negocio financiero al reducirse el coste de financiación de las carteras de títulos. Por su parte, los ingresos por comisiones y actividad de seguros aumentan el 17,0%.

Los costes se incrementan un 11,6%, recogiendo los costes asociados a la expansión de capacidad instalada y los programas de desarrollo de negocios comerciales. La combinación de este moderado crecimiento en los costes con el fuerte dinamismo de los ingresos sitúa el crecimiento del margen de explotación en un 68,7%.

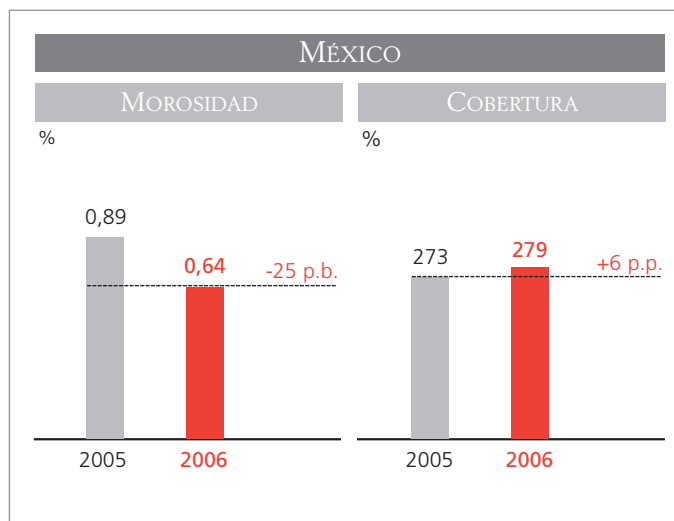
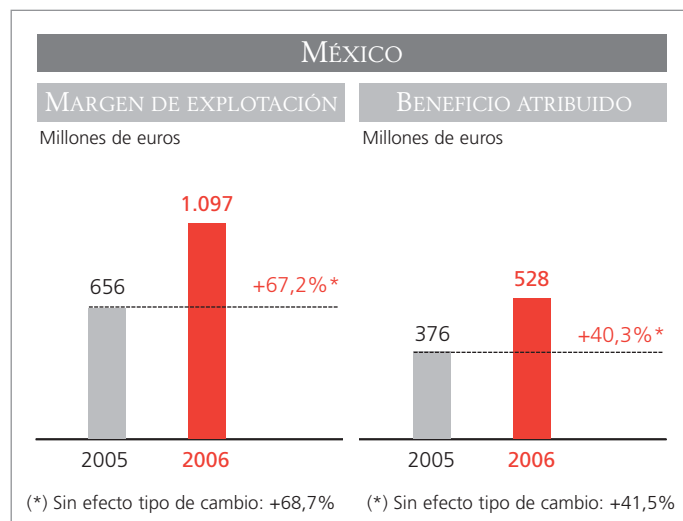
La orientación del crédito hacia productos y segmentos de alta rentabilidad repercute en un incremento de las dotaciones netas para créditos del 326,1%. Este hecho, unido a una mayor tasa



fiscal (desde un 7% a un 22%), sitúa el incremento del beneficio atribuido en el mencionado 41,5%.

La eficiencia mejora 9,6 puntos y se sitúa en el 44,5%, la recurrencia es del 61,4% y el ROE del 23,1%. Los ratios de morosidad (0,64%) y cobertura (279%) continúan mostrando una elevada calidad de riesgo.

Por segmentos, y sin efecto tipo de cambio, tanto el margen de explotación como el resultado antes de impuestos de la Banca Comercial, prácticamente se duplican en el ejercicio. Banca Mayorista Global incrementa el resultado antes de impuestos el 50,0%, mientras que Gestión de Activos y Seguros ofrece una reducción del 26,4%, por la evolución del negocio de pensiones.



CHILE

Santander Santiago es el primer grupo financiero del país (en clientes, en red de distribución y en beneficio neto) y la franquicia bancaria más sólida y diversificada de Chile. Sus cuotas se sitúan en 22,3% tanto en créditos como en depósitos más fondos de inversión y en el 12,1% en pensiones. Cuenta con 397 oficinas, una

base de 2,4 millones de clientes bancarios (incremento de 220 mil clientes durante el año) y 700.000 partícipes en planes de pensiones.

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



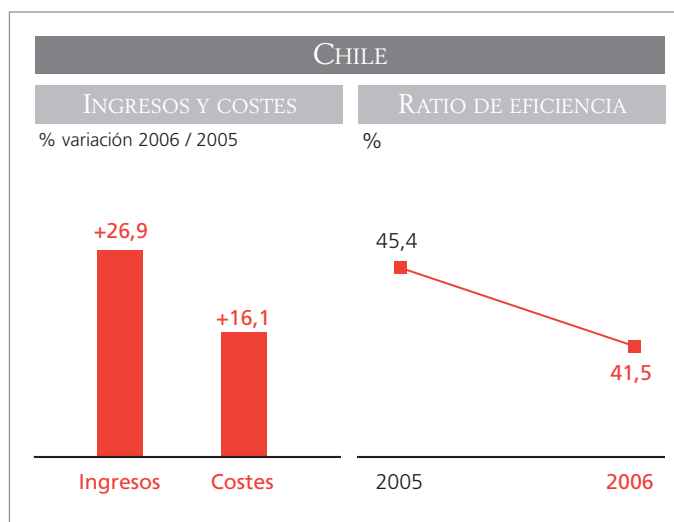
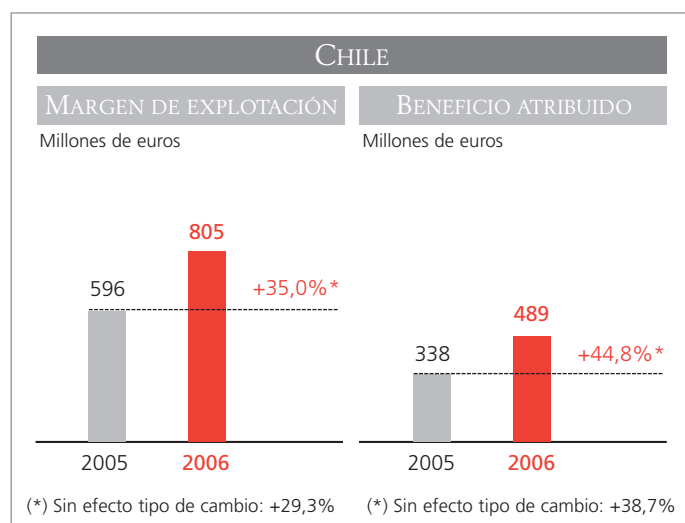
La economía chilena ha continuado creciendo a tasas muy positivas, por encima del 4%, aunque algo inferiores a lo previsto inicialmente. Los últimos indicadores sugieren, sin embargo, un mayor dinamismo durante el cuarto trimestre, con un mejor desempeño del sector industrial y de la inversión. El empleo continúa aumentando y la inflación se ubica cerca del límite inferior del rango meta del Banco Central, mientras que las expectativas de inflación de largo plazo continúan ancladas en torno al 3%, favoreciendo la estabilidad en los tipos de interés.

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

Santander Santiago ha aumentado su base de clientes en un 10% durante 2006 y ha incrementado 4 puntos el ratio de clientes vinculados sobre clientes activos. La mayor capilaridad de la red de distribución y las mejoras en la calidad de servicio han contribuido a incrementar y vincular la base de clientela. El parque de tarjetas de crédito ha subido un 12% (hasta 1,2 millones) y el volumen de su facturación en un 25%. Asimismo, el número de nóminas se ha incrementado un 29% y se han contratado 548 mil pólizas de seguro. Se han otorgado 147 mil créditos al consumo en el año (de los que un 30% corresponden a Banefe, la unidad de banca de consumo y financiación de microcréditos del Grupo). Se han establecido alianzas con diversos proveedores que han permitido al Grupo ofrecer bienes de consumo a los clientes en muy buenas condiciones de precio y plazo.

El enfoque en los segmentos de Retail se ha traducido en que, mientras que el total del crédito aumenta un 17%, las carteras de individuos y pymes aumentan un 24% y un 27%, respectivamente. Dentro del crédito a individuos, destacan los crecimientos del crédito al consumo y a través de tarjeta, de un 28%. El ahorro bancario se incrementa a una tasa del 22%.

Estos crecimientos permiten que se alcance una cuota del 26,2% en el crédito a particulares, con un aumento de 1,1 puntos porcentuales durante el año (1,1 puntos en créditos al consumo y a través de tarjeta de crédito y 1,0 puntos en el crédito hipotecario). Por su parte, el ahorro bancario aumenta su cuota en 0,4 puntos porcentuales, hasta el 22,3%.



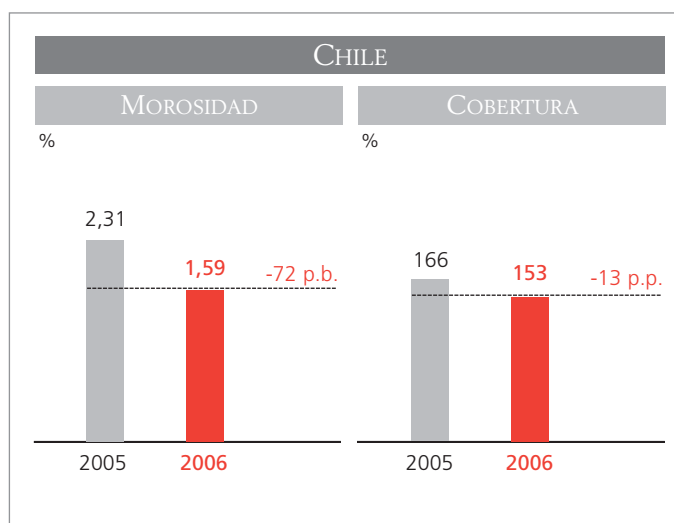
El beneficio atribuido del año, 489 millones de euros, aumenta el 44,8% (+38,7% al eliminar tipos de cambio).

El fuerte crecimiento del negocio en los segmentos y productos más rentables de la banca comercial se traduce en un incremento del 21,6% en el margen ordinario (sin efecto tipo de cambio). Dentro del mismo, el margen de intermediación se incrementa un 11,5%, mientras que el conjunto de ingresos por comisiones más actividad de seguros lo hace a una tasa del 19,9%.

Es de destacar que los costes, a pesar del desarrollo de la infraestructura comercial, muestran un moderado incremento (+11,2%), lo que lleva a un crecimiento del 29,3% en el margen de explotación. Por su parte, las dotaciones netas para créditos crecen a una tasa del 2%.

El fuerte crecimiento de los ingresos, que casi duplica al de los costes, permite una mejora de 3,9 puntos en el ratio de eficiencia, hasta situarse en un 41,5%. Por su parte, la recurrencia y el ROE se sitúan en el 64,0% y 32,2%, respectivamente. El ratio de morosidad y la tasa de cobertura se sitúan en 1,59% y 153%, respectivamente.

Por segmentos, y sin efecto tipo de cambio, el margen de explotación de la Banca Comercial sube el 28,8% y el resultado antes de impuestos el 42,9%. Banca Mayorista Global incrementa el resultado antes de impuestos el 31,5%, mientras que Gestión de Activos y Seguros lo hace en el 28,8%.



OTROS PAÍSES

Puerto Rico

Santander Puerto Rico es uno de los primeros grupos financieros del país, con 140 oficinas, 300 mil clientes y cuotas de 10,1% en créditos, 11,2% en depósitos y 21,8% en fondos de inversión. Las anteriores cifras no incluyen el negocio de Island Finance.

Desde el 28 de febrero de 2006, las cifras de Puerto Rico incorporan la adquisición de los activos y estructura de Island Finance, la segunda sociedad de financiación de consumo en Puerto Rico. Island Finance cuenta con una red de 70 oficinas, 200 mil clientes, una cartera de 640 millones de dólares en créditos al consumo y una cuota en su mercado del 34%.

En 2006 la gestión se ha orientado al desarrollo de los negocios de particulares (consumo e hipotecario) y empresas, en un entorno caracterizado por el escaso crecimiento económico y, consecuentemente, una moderada desaceleración de los ritmos de crecimiento del negocio en el sistema financiero. En este sentido, el crédito del Grupo registra un incremento interanual, sin efecto tipo de cambio, del 14%, mientras que los depósitos (sin cesiones temporales de activos) más fondos de inversión suben un 7%.

En su estrategia de desarrollo de los negocios de particulares, Santander Puerto Rico ha sido muy activo en el lanzamiento de productos en 2006, destacando Cuenta Todo Santander, Super CD y Zero Card.

El beneficio atribuido se ha situado en 26 millones de euros, con una disminución del 46,2% (-45,7% sin efecto tipo de cambio), consecuencia, principalmente, de los elevados ROF obtenidos en 2005 y las mayores dotaciones realizadas en 2006.

La eficiencia se sitúa en el 68,1%, la recurrencia en el 36,2%, y el ROE en el 6,1%. El ratio de morosidad es de un 1,67% y la cobertura de un 162%.

Venezuela

Banco de Venezuela es una de las principales entidades financieras del país, con cuotas de mercado del 12,9% en créditos y 11,7% en depósitos. Su red está integrada por 282 oficinas (30 más que al finalizar 2005) y tiene una base de 2,6 millones de clientes bancarios, con aumento de 300 mil en el año.

Pese a la moderación registrada en los últimos meses, el precio del petróleo se mantiene en niveles históricamente elevados, favoreciendo un elevado crecimiento de la economía venezolana y el mantenimiento de superávit en las cuentas públicas y en la balanza de cuenta corriente. De otro lado, el exceso de liquidez ha continuado presionando a la baja los tipos de interés.

La gestión del Grupo se está enfocando en rentabilizar el negocio e incrementar ingresos recurrentes, impulsando para ello

el crecimiento del crédito, especialmente a individuos, los depósitos transaccionales y los servicios comisionables. Fruto de esta estrategia, si bien el crédito total se incrementa un 53%, se logran crecimientos del 107% en el crédito a través de tarjeta y del 159% en los créditos al consumo (Crediauto, Credinómina...). Destacable también ha sido el crédito a pymes (+99%). El conjunto del ahorro bancario aumenta un 78%.

El Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 146 millones de euros, con aumento en los últimos doce meses del 10,1% (+13,0% sin tipo de cambio). Por su parte, el margen comercial se incrementa un 31,7%, mientras que los costes lo hacen al 7,9%, ambos en moneda local (inflación del 17,0%).

Los ratios de eficiencia y recurrencia se sitúan en 43,2% (mejora de 5,2 puntos porcentuales) y 67,1%, respectivamente. En cuanto al ROE, es del 37,8%, mientras que la morosidad queda en el 0,98%, y la cobertura se sitúa en el 436%.

Colombia

Las cuotas de mercado en Colombia se sitúan en un 2,9% en créditos, y un 2,7% en ahorro bancario.

En un entorno favorable en términos de estabilidad económica y financiera, el Grupo se ha orientado en 2006 al desarrollo de su franquicia y al crecimiento selectivo del negocio, en especial en los segmentos minoristas. Así, el crédito se incrementa un 65% en la suma de particulares y pymes, y el ahorro bancario en un 25%.

El beneficio atribuido se sitúa en 24 millones de euros, con una disminución interanual del 39,1% (-37,7% sin efecto tipo de cambio), básicamente provocada por menores resultados del negocio financiero y crecimiento del gasto (orientados al desarrollo de la franquicia comercial) en 2006, y por la liberación de fondos de insolvencias en 2005. El ratio de morosidad es del 0,58% y la cobertura del 396%.

Argentina

Banco Río es una de las principales entidades financieras del país, con cuotas del 10,2% en ahorro bancario y del 10,3% en créditos. La gestora de pensiones del Grupo cuenta con una cuota del 19,3%. El banco tiene 361 oficinas y 1,9 millones de clientes bancarios (+285.000 clientes en 2006). El número de partícipes en el negocio de pensiones se sitúa en 2,3 millones.

Los indicadores económicos han sido positivos en el ejercicio de 2006. La tasa de crecimiento económico se sitúa en el entorno del 8%, muy apoyada en el crecimiento de las exportaciones y la favorable evolución del consumo interno. La inflación, sin embargo, se ha situado en niveles elevados (9,8%). El sistema financiero ha continuado mejorando la calidad de sus activos en 2006, con reducción del riesgo público en sus balances e incremento de la participación del crédito al sector privado.

La estrategia del Grupo se ha orientado a completar el saneamiento del balance local (en España el saneamiento se



hizo en 2002) y al desarrollo de los negocios con clientes. En 2006, se ha vendido cartera de títulos públicos por aproximadamente 259 millones de dólares y se ha reestructurado el préstamo otorgado al sector público (250 millones de dólares), al ser canjeado por bonos garantizados por el gobierno nacional (Bogar 2020).

El crédito se incrementa un 33%, muy enfocado en los segmentos de individuos (+64%) y pymes (+72%). El banco ha sido especialmente activo en la comercialización de productos de consumo (más de 225.000 préstamos otorgados, destacando el Super Préstamo 1000/30) y de tarjetas de crédito. En el conjunto de ambos productos el banco ha ganado 239 puntos básicos de cuota en 2006, situando la cuota en el crédito total en un 10,3%. Por su parte, el ahorro bancario sube el 34%, y se ganan 0,2 puntos porcentuales de cuota en el año.

El beneficio atribuido es de 148 millones de euros, con aumento interanual del 89,2% (+101,6% sin efecto tipo de cambio). El margen ordinario crece el 42,2%, muy por encima a lo que lo hacen los costes (+24,5%), ambos sin efecto tipo de cambio, permitiendo una mejora del ratio de eficiencia de 7,2 puntos porcentuales, situándose en un 50,6%. La recurrencia es

del 92,2%, en tanto que las tasas de morosidad y cobertura se sitúan en 1,25% y 258%, respectivamente.

Otros

En Uruguay se obtiene un beneficio atribuido de 28 millones de euros, mientras que en Perú, como ya se ha indicado, el Grupo vendió en el tercer trimestre el negocio de pensiones.

SANTANDER PRIVATE BANKING

Esta Unidad ha obtenido un beneficio atribuido de 139 millones de euros, con aumento interanual del 20,5%. Esta evolución se enmarca en su estrategia de crecimiento de los ingresos (+21,8%) con contención de costes. Ello se refleja en un incremento del 26,9% en el margen de explotación y en una mejora de 2,3 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia.

En 2006 los principales objetivos eran aumentar los activos bajo gestión, que ya se han situado en más 22.000 millones de euros, y ofrecer a sus clientes una elevada y consistente calidad de servicio. En esta línea, Santander Private Banking está desarrollando un plan de crecimiento de su fuerza comercial cuyos resultados se verán a medio plazo.

GESTIÓN FINANCIERA Y PARTICIPACIONES

Millones de euros	2006	2005	Variación Absoluta	(%)
Resultados				
Margen de intermediación (sin dividendos)	(1.269)	(866)	(403)	46,5
Rendimiento de instrumentos de capital	162	127	35	27,5
Margen de intermediación	(1.106)	(739)	(368)	49,8
Resultados por puesta en equivalencia	411	584	(173)	(29,7)
Comisiones netas	(11)	(19)	8	(39,7)
Actividades de seguros	(4)	2	(6)	—
Margen comercial	(711)	(171)	(539)	315,0
Resultados netos por operaciones financieras	414	(48)	462	—
Margen ordinario	(297)	(219)	(78)	35,5
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(32)	(25)	(7)	28,8
Costes de explotación	(579)	(428)	(150)	35,1
Gastos generales de administración	(365)	(354)	(11)	3,0
<i>De personal</i>	<i>(204)</i>	<i>(183)</i>	<i>(21)</i>	<i>11,3</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>(161)</i>	<i>(171)</i>	<i>10</i>	<i>(5,9)</i>
Amortizaciones	(214)	(74)	(140)	188,5
Margen de explotación	(908)	(672)	(235)	35,0
Pérdidas netas por deterioro de créditos	91	(52)	143	—
Otros resultados	159	(131)	290	—
Resultado antes de impuestos (ordinario)	(658)	(855)	198	(23,1)
Impuesto sobre sociedades	481	646	(165)	(25,6)
Resultado de la actividad ordinaria	(177)	(210)	32	(15,5)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	89	—	89	—
Resultado consolidado del ejercicio (ordinario)	(88)	(210)	121	(57,9)
Resultado atribuido a minoritarios	90	148	(59)	(39,6)
Beneficio atribuido al Grupo (ordinario)	(178)	(358)	180	(50,3)
Neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios	340	1.008	(668)	(66,3)
Beneficio atribuido al Grupo	162	650	(488)	(75,1)
Balance				
Cartera de negociación (sin créditos)	2.029	1.276	753	59,0
Activos financieros disponibles para la venta	7.605	45.014	(37.409)	(83,1)
Participaciones	4.897	2.811	2.087	74,2
Fondo de comercio	14.508	14.006	502	3,6
Liquidez prestada al Grupo	67.138	39.508	27.629	69,9
Dotación de capital a otras unidades	29.120	25.250	3.870	15,3
Otras cuentas de activo	35.539	30.697	4.842	15,8
Total activo / pasivo y patrimonio neto	160.836	158.562	2.274	1,4
Depósitos de clientes*	496	1.927	(1.431)	(74,3)
Débitos representados por valores negociables*	78.321	53.154	25.168	47,3
Pasivos subordinados	16.247	13.965	2.282	16,3
Capital con naturaleza de pasivo financiero	—	—	—	—
Otras cuentas de pasivo	30.073	57.291	(27.218)	(47,5)
Capital y reservas del Grupo	35.699	32.225	3.474	10,8
Recursos de clientes fuera de balance	—	—	—	—
Fondos de inversión	—	—	—	—
Fondos de pensiones	—	—	—	—
Patrimonios administrados	—	—	—	—
Recursos de clientes gestionados	95.064	69.046	26.018	37,7
Total fondos gestionados	160.836	158.562	2.274	1,4

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

Gestión Financiera y Participaciones recoge un conjunto de actividades centralizadas y actúa como holding del Grupo, gestionando el total de capital y reservas, las asignaciones de capital y la liquidez con el resto de los negocios en base a los criterios señalados en la página 106 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: 2,96% en 2006 (2,12% en 2005).

El área ha obtenido en 2006 un beneficio de 162 millones de euros incluyendo un neto positivo por 340 millones de euros entre plusvalías y saneamientos extraordinarios (no incluye las plusvalías de la venta de Urbis ni la dotación del fondo para prejubilaciones de Banesto, que se contabilizan en este último). Sin su efecto, el resultado ordinario del área, como es habitual en este segmento, ofrece una pérdida de 178 millones de euros.

El segmento ha obtenido en 2006 un margen ordinario de 297 millones negativos, tras disminuir en 78 millones en el ejercicio. Esta caída se debe al impacto negativo que la subida de tipos de interés ha tenido en el coste de financiación y el diferencial de las carteras, así como a los menores resultados por puesta en equivalencia por la menor aportación de Cepsa y la desinversión realizada en 2005 en Unión Fenosa. Por el contrario, los ROF recogen un aumento de ingresos derivado del impacto positivo de la posición de cambio y de los resultados obtenidos en operaciones de capital-riesgo.

Los costes aumentan en 150 millones de euros (+35,1%) sobre 2005, por los mayores costes incurridos en proyectos corporativos (+45 millones) y las mayores amortizaciones (+140 millones) por intangibles, en su mayor parte procedentes de Abbey e inversiones en desarrollos informáticos corporativos.

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

En un mayor análisis por los subsegmentos que componen el área:

- **Participaciones:** centraliza la gestión de las participaciones financieras e industriales.

Dentro de las participaciones financieras las notas más destacadas han sido: la adquisición del 24,8% de Sovereign Bancorp, con una inversión de 2.921 millones de dólares y la venta del 4,8% de Sanpaolo IMI por un importe de 1.585 millones de euros y unas plusvalías brutas de 705 millones. Al cierre del ejercicio Grupo Santander tiene una participación del 1,7% en la nueva entidad fusionada entre Intesa y Sanpaolo IMI.

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

venta de Iteveles y de la participación en el Grupo Corporativo ONO, en este último caso venta parcial), en las que se han obtenido unos resultados brutos de 180 millones de euros.

Por otra parte, con fecha 3 de abril fue notificado a las partes el laudo relativo a la demanda arbitral presentada por Total contra el Banco como consecuencia de la OPA formulada por este último sobre acciones de Cepsa en septiembre de 2003. El Tribunal aceptó la interpretación mantenida por el Banco, estimando que los pactos parasociales entre las partes quedaron ineficaces tras la entrada en vigor de la Ley 26/2003, de 17 de julio, y rechazó las peticiones de indemnización por daños morales y por los costes fiscales de la liquidación de Somaen Dos formuladas por Total. Por otro lado, el laudo estableció que Somaen Dos debía ser liquidada (de manera que correspondiera al Banco un 19,92% de las acciones de Cepsa propiedad de dicha sociedad, y a Total un 8,31% de las mismas) y que Total tenía derecho a ejercitar su derecho de opción sobre un 4,35% del capital de Cepsa al precio, inferior al de mercado, indicado en el propio laudo.

En agosto se alcanzó un acuerdo con Elf y Unión Fenosa por el que éstas dos últimas han recuperado la participación indirecta en Cepsa que hasta entonces venían manteniendo a través de Somaen Dos, S.L. En octubre se completó la adquisición por parte de Elf al Banco del 4,35% de Cepsa, según lo previsto en dicho acuerdo y tras haberse obtenido la correspondiente autorización de los órganos europeos de competencia. Tras esta operación, Elf y el Banco pusieron fin definitivamente al procedimiento arbitral entre ambos. Al cierre de ejercicio la participación del Banco en Cepsa es del 30,0%.

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

- **Gestión financiera:** desarrolla las funciones globales de gestión de la posición estructural de cambio, del riesgo de interés estructural de la Entidad matriz y del riesgo de liquidez. Este último, a través de la realización de emisiones y titulizaciones. Asimismo gestiona los recursos propios.

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

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

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. Todo ello hace que, habitualmente, tenga aportación negativa a los resultados.



RESULTADOS Y ACTIVIDAD SEGMENTOS SECUNDARIOS

Millones de euros	Áreas operativas		Banca Comercial		Banca Mayorista Global		Gestión de Activos y Seguros	
	2006	(%)	2006	(%)	2006	(%)	2006	(%)
Resultados								
Margen de intermediación	13.594	19,2	12.372	16,3	1.167	61,2	55	22,2
Resultados por puesta en equivalencia	16	(54,4)	16	(54,4)	—	—	—	—
Comisiones netas	7.235	15,3	5.936	14,8	618	26,7	680	10,0
Actividades de seguros	301	34,2	0	—	—	—	301	34,2
Margen comercial	21.146	17,9	18.324	15,7	1.785	47,3	1.037	16,8
Resultados netos por operaciones financieras	1.766	9,7	1.052	13,4	685	4,7	29	6,2
Margen ordinario	22.912	17,2	19.376	15,5	2.470	32,4	1.066	16,5
Servicios no financieros (neto) y otros resultados de explotación	(39)	—	(10)	—	(31)	28,4	3	—
Costes de explotación	(10.597)	6,3	(9.439)	5,2	(739)	17,6	(419)	12,6
Gastos generales de administración	(9.660)	7,0	(8.590)	6,0	(675)	18,4	(396)	11,8
De personal	(5.800)	6,7	(5.145)	5,1	(432)	23,2	(223)	17,5
Otros gastos generales de administración	(3.861)	7,5	(3.445)	7,4	(243)	10,8	(174)	5,2
Amortizaciones	(937)	(0,7)	(849)	(2,0)	(65)	9,9	(23)	29,9
Margen de explotación	12.276	28,1	9.927	26,9	1.700	40,1	650	19,6
Pérdidas netas por deterioro de créditos	(2.558)	63,7	(2.260)	51,2	(298)	336,4	0	196,3
Otros resultados	(284)	(13,0)	(231)	(32,3)	(48)	—	(5)	—
Resultado antes de impuestos (ordinario)	9.434	22,6	7.436	24,1	1.353	17,0	645	18,1
Magnitudes de negocio								
Activo total	837.632	7,6	673.426	7,9	148.539	2,3	15.667	70,8
Créditos a clientes	522.372	20,1	477.392	18,0	44.809	48,6	171	(12,2)
Depósitos de clientes	330.727	8,8	296.074	10,4	34.653	(2,6)	0	(100,0)

BANCA COMERCIAL

El conjunto de la Banca Comercial de Grupo Santander representa el 85% del total de los ingresos y el 79% del resultado antes de impuestos obtenido por las áreas operativas del Grupo, sin incluir la plusvalía obtenida en la venta de Urbis.

Adicionalmente, se han eliminado en las distintas líneas de la cuenta los resultados obtenidos por esta sociedad, que consolidaba por integración global, incluyéndolos, por su importe neto, en la línea de operaciones interrumpidas. La cuenta del año 2005 se ha reelaborado siguiendo este mismo criterio.

El total de ingresos obtenidos en el ejercicio asciende a 19.376 millones de euros, lo que supone un aumento del 15,5% sobre el pasado año (+14,0% sin efecto tipo de cambio). El margen de intermediación aumenta el 16,3%, impulsado por la expansión del negocio y la mejora de los márgenes con clientes. Las comisiones se incrementan un 14,8% en coherencia con la estrategia del Grupo enfocada a potenciar los ingresos más recurrentes.

El control de los costes de explotación, que limitan su avance al 3,7% sin considerar el tipo de cambio, unido a la expansión de los ingresos, hacen que el margen de explotación ofrezca un incremento del 26,9%, situándose en 9.927 millones de euros.

Esta evolución de ingresos y costes hace que el ratio de eficiencia del conjunto de la Banca Comercial se reduzca en 4,6 puntos porcentuales, al pasar del 52,3% en 2005 al 47,7% en 2006.

Las dotaciones netas para créditos aumentan el 51,2% por el crecimiento del crédito junto con la entrada en segmentos y productos más rentables, pero con mayor prima de riesgo.

El resultado antes de impuestos, sin considerar la plusvalía obtenida por la venta de Urbis, se eleva a 7.436 millones de euros, con un incremento del 24,1% sobre el pasado ejercicio. Esta favorable evolución se produce tanto en Europa Continental como en Abbey e Iberoamérica.

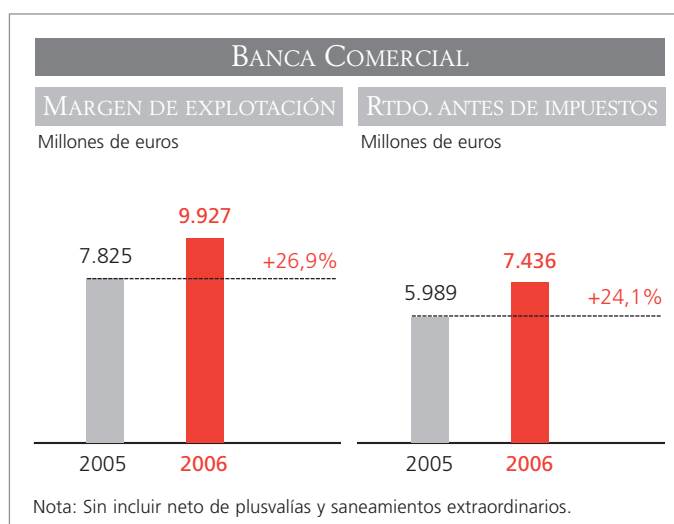
En cuanto a la actividad con clientes, los créditos ofrecen un crecimiento conjunto del 18%, mientras que los depósitos de clientes aumentan el 10% en los últimos doce meses.

- La **Banca Comercial en Europa** Continental mantiene la tendencia de crecimiento en volúmenes y resultados observada desde el inicio del pasado ejercicio 2005. Dentro de estos últimos, el margen de intermediación obtenido en el ejercicio 2006 aumenta el 13,8% sobre 2005, el margen de explotación lo hace en un 15,8% y el resultado antes de impuestos, sin la plusvalía obtenida por Urbis, en el 18,3%, con todas las

unidades aquí incluidas (Red Santander, Comercial Banesto, Santander Consumer Finance, Comercial Portugal y Banif) creciendo a buenos ritmos.

Tres son las notas destacadas que, con carácter general, permiten estos aumentos de resultados: la buena evolución de la actividad, que se traduce en crecimientos del 24% en los créditos y del 15% en los depósitos de clientes; una buena gestión de precios en un entorno de tipos al alza y, por último, el control selectivo de los costes, que hacen que el ratio de eficiencia se sitúe, para el año 2006, en tan sólo el 42,0%, frente al 44,0% en 2005.

- En cuanto a la **Banca Comercial de Abbey**, el resultado antes de impuestos ofrece un incremento interanual del 17,1%, apoyado en el aumento del 25,7% en el margen de explotación, aumento que tiene una doble componente. La primera es el crecimiento del 5,0% en los ingresos, por la favorable evolución del margen de intermediación y de las comisiones. La segunda, la reducción del 7,4% en los costes de explotación. El efecto conjunto de ingresos y costes hace que el ratio de eficiencia mejore 7,4 puntos porcentuales, desde el 62,4% en 2005 al 55,0% en 2006.
- Por su parte, la **Banca Comercial en Iberoamérica** muestra un comportamiento de los resultados muy favorable, basado en fuertes crecimientos de la actividad con clientes, la buena evolución de márgenes de intermediación y comisiones, y el control de los costes, compatible con su desarrollo comercial. Ello se refleja en incrementos en euros del 29,0% en el margen comercial, del 51,6% en el margen de explotación y del 43,9% en el resultado antes de impuestos. Si deducimos el efecto de los tipos de cambio, los crecimientos siguen siendo excelentes, 24,3%, 45,8% y 39,5%, respectivamente.



El creciente peso del negocio con clientes en todos los países debido al fuerte desarrollo comercial realizado se refleja, con carácter general, en estos crecimientos.

La evolución de los tres países principales (Brasil, México y Chile) es muy favorable. En conjunto, éstos aumentan su margen comercial (en euros) en un 33,6%, crecimiento que se eleva al 46,5% en el margen de explotación y queda en el 40,7% en el resultado antes de impuestos. Si descontamos el efecto de los tipos de cambio, los crecimientos son del 26,8%, 38,3% y 33,3%, respectivamente.

En cuanto a la evolución del conjunto de la banca privada, el resultado antes de impuestos se sitúa en 223 millones de euros, ofreciendo un crecimiento interanual del 32,6%, por la buena evolución del margen comercial, que se incrementa en un 29,2%.

BANCA COMERCIAL. RESULTADOS

Millones de euros	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	2006	Var. (%)	2006	Var. (%)	2006	Var. (%)
Europa Continental*	9.142	12,0	5.232	15,8	4.243	18,3
de la que: España*	6.814	11,3	3.863	16,3	3.228	17,9
Portugal	975	10,7	479	12,8	429	21,5
Reino Unido (Abbey)	3.394	5,0	1.544	25,7	1.155	17,1
Iberoamérica	6.840	27,3	3.151	51,6	2.037	43,9
de la que: Brasil	2.627	24,0	1.145	51,2	456	17,9
México	1.701	41,1	820	96,4	623	94,7
Chile	1.123	26,4	614	34,4	496	49,2
Total Banca Comercial*	19.376	15,5	9.927	26,9	7.436	24,1

(*) No incluye neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios

BANCA MAYORISTA GLOBAL

El segmento de Banca Mayorista Global (Global Banking and Markets es su marca comercial), que aporta el 11% de los ingresos y el 14% del resultado antes de impuestos de las áreas operativas, desarrolla las actividades de banca corporativa, banca de inversión y mercados en el Grupo con presencia en 21 países donde cuenta con 2.200 profesionales.

En 2006 ha presentado un ejercicio muy positivo. Su resultado antes de impuestos se situó en 1.353 millones de euros, un 17,0% superior al de 2005, impulsado principalmente por las áreas de Banca de Inversión y de Mercados. Se trata de un crecimiento de calidad que se apoya en el fuerte crecimiento de los ingresos de clientes (+39,7%) y en una nueva mejora de la eficiencia que se sitúa por debajo del 30% (29,9% tras mejorar en 3,8 p.p.).

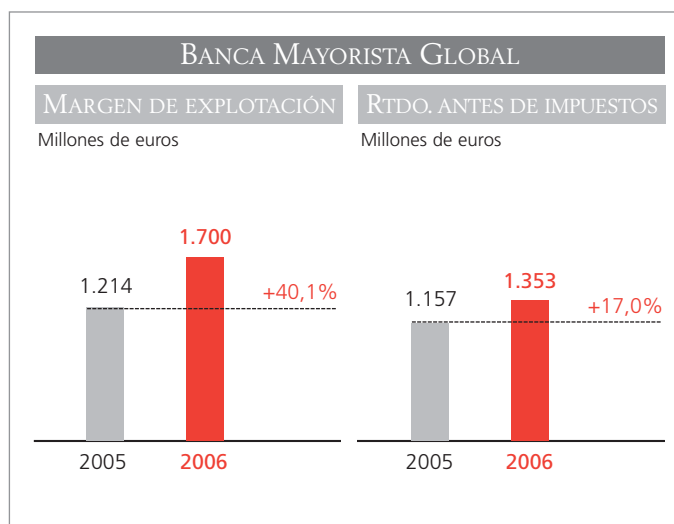
El total de ingresos aumenta el 32,4% impulsado por el margen de intermediación (+61,2%), que recoge el fuerte incremento de actividad crediticia del área (+49%) y una ligera mejora de spreads, y por las comisiones (+26,7%) que reflejan el aumento en la actividad de asesoramiento. Los resultados por operaciones financieras apenas crecen un 4,7% interanual, debido a las ventas de participaciones y carteras realizadas en 2005.

Los costes aumentan el 17,6%, muy por debajo de los ingresos y en línea con el desarrollo de nuevas capacidades y el buen desempeño en el ejercicio. Con ello, el margen de explotación alcanza los 1.700 millones de euros, un 40,1% más que en 2005.

Este crecimiento se reduce a nivel de resultados antes de impuestos por las elevadas dotaciones netas para créditos realizadas (298 millones) que multiplican por más de cuatro las de 2005. Estas dotaciones corresponden en su totalidad a genéricas derivadas del fuerte aumento de actividad que ha elevado la cartera de inversión del área, incluidos avales, hasta los 66.000 millones de euros (+40% interanual). Buena parte de ellas se han generado en operaciones que no han alcanzado su estructura definitiva al cierre del año, lo que posibilita una liberación parcial de las mismas en próximos trimestres.

Paralelamente a esta generación de resultados en 2006, Banca Mayorista Global ha profundizado en el enfoque global de su modelo de negocio al ampliar el número de clientes gestionados globalmente y reforzar las capacidades de gestión global de las áreas de producto. Este modelo se estructura en un doble vector cliente-producto, que se extiende en los distintos países donde opera para conformar un tercer vector geográfico.

En el **vector cliente** el Modelo de Relación Global, que engloba la gestión de los principales clientes corporativos del Grupo, amplió en 2006 su perímetro en 66 nuevos clientes, procedentes en su mayor parte de Iberoamérica, que antes eran gestionados en banca comercial. En una comparativa homogénea con 2005, tras reelaborar sus cifras al nuevo perímetro, los ingresos generados por los clientes del Modelo se han situado en 777 millones de euros, lo que supone un aumento del 39% sobre el año anterior.



También en el **vector producto** se han producido importantes avances en línea con las prioridades estratégicas de cada una de las áreas que lo componen. Son las siguientes:

- En Servicios Transaccionales Globales, que integra la generación de los distintos productos corporativos (cash management global, trade finance y global securities), el objetivo es alcanzar el liderazgo en nuestros mercados naturales.
- En Banca de Inversión, que comprende las actividades de corporate finance (M&A y originación de renta variable y de renta fija), de structured finance (project finance, préstamos sindicados y financiación de adquisiciones) y de asset and capital structuring, el objetivo es consolidar nuestro liderazgo en Iberia e Iberoamérica y seguir acompañando a nuestros clientes en el resto de los mercados.
- En Mercados, que incorpora las actividades de renta variable y de las tesorías, tanto de clientes como actividades propietarias, se sigue un doble objetivo: el primero, continuar apalancando nuestras redes comerciales para distribuir soluciones de gestión de riesgo a empresas e individuos (proyecto Santander Global Connect); y el segundo, desarrollar capacidades adicionales de producto para ampliar nuestra franquicia con clientes corporativos e institucionales en Iberia, Iberoamérica y Europa (proyecto Santander Global Markets).

A continuación se detallan las principales actividades desarrolladas en el ejercicio en las tres áreas de producto.

1) Servicios Transaccionales Globales

En 2006 el conjunto de productos corporativos ha incrementado sus ingresos en un 18% sobre el año anterior, además de avanzar en la implantación del modelo de gestión unificado en los países donde la presencia del Grupo es más relevante.

Cash Management ha mostrado una evolución muy positiva, con un crecimiento en ingresos del 26% respecto a 2005 tras un incremento importante de la actividad que ha llevado a mejorar nuestra cuota de negocio con los principales clientes en 2 p.p.

en España. El área comprende las familias de productos de transaccionalidad (gestión de cobro, pago a proveedores, nóminas, etc.), financiación comercial (descuento, anticipos, factoring, confirming, etc.) y recursos.

Esta evolución de ingresos y de cuota refleja el éxito del proyecto "Cash Management", lanzado en España a finales de 2005 con foco en el desarrollo y mejora de la cartera de productos de working capital a grandes clientes y en las mejoras de procesos que garanticen estándares elevados de nivel de servicio. Su continuidad con importantes proyectos en desarrollo a corto y medio plazo y su extensión en 2006 a Iberoamérica, en especial en Brasil, México y Chile, países en los que la presencia mayorista es más relevante, avalan la apuesta del Grupo por este producto.

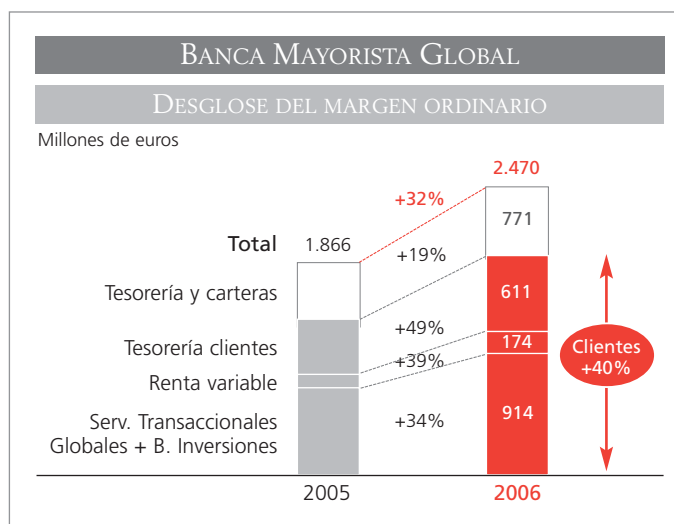
Trade Finance, que engloba operaciones de comercio exterior y de Finex, presenta un crecimiento sostenido de ingresos (+9%) y actividad, mejorando notablemente en las *league tables*. Según Dealogic, Santander se ha colocado en 2006 el número uno por volumen y por número de operaciones en Iberoamérica y, a nivel mundial, en la financiación trade finance excluidos barcos y aviones.

El negocio de Global Securities (Custodia) ha mantenido un notable crecimiento de ingresos (+16% interanual) y volúmenes, tras superar los 500.000 millones de euros de activos en depósito, que lo mantienen como líder en España, Iberoamérica (básicamente Brasil y México) y Portugal. Destaca su actividad con los fondos de inversión y el foco en servicios de valor añadido como banco agente de operaciones corporativas (juntas, OPAs, OPVs o préstamos de valores). Por todo ello Santander fue designado en 2006 como mejor Subcustodio en España por Global Finance y Global Investor Magazine.

2) Banca de Inversión

En 2006 se han agrupado los tres negocios del área (corporate finance, structured finance y asset and capital structuring) bajo una única organización, integrada, global y especializada por sectores, lo que ha contribuido a elevar el perfil de las operaciones, focalizar en los productos de mayor valor añadido y maximizar el cross-selling. Todo ello ha sido decisivo para generar nuevas oportunidades de negocio que han elevado los ingresos un 77% sobre 2005.

Por negocios, Corporate Finance destaca por la mayor penetración en clientes claves alcanzada en 2006, fruto de la reorganización sectorial replicada internacionalmente, y por el aumento del tamaño medio por deal, tras participar en dos de las tres mayores operaciones europeas del año. En Fusiones y Adquisiciones sobresalen entre otras, los asesoramientos a Arcelor en la OPA de Mittal, en la adquisición de INCO por CVRD, y en la privatización del 35% de Tunisia Telecom. En Equity Capital Markets destaca el diseño de un nuevo producto conocido como "reverse block trade", que consiste en el lanzamiento de una oferta de compra de acciones sobre una sociedad cotizada con el fin de adquirir una participación significativa, y que se ha realizado con éxito en operaciones como la de Acciona sobre Endesa y la de Hesperia sobre NH Hoteles. En Debt Capital Markets destaca la emisión de bonos de GE Capital, uno de los emisores más prestigiosos y sofisticados del mundo corporativo, por 1.000 millones de euros.



Structured Finance ha firmado un total de 112 operaciones, con fuerte aumento en Europa y EE.UU., lo que le ha permitido mejorar notablemente su posición en la mayoría de *league tables* en relación a 2005, manteniendo unos niveles de exposición adecuados gracias a nuestra elevada capacidad de recolocación de dichos volúmenes en el mercado. Así, Santander se ha situado como líder por volumen en aseguramientos en España, y según Dealogic ocupa posiciones de liderazgo por volúmenes en operaciones de financiación de proyectos como MLA: tercero de Europa, cuarto de Latinoamérica (1º por número de operaciones) y Top 10 mundial.

Entre las principales operaciones cerradas en 2006 destaca el préstamo sindicado a Ferrovial para la adquisición de los aeropuertos de BAA en el Reino Unido, la mayor operación financiera para infraestructuras concertada en Europa y el mayor tramo subordinado jamás sindicado en el mercado europeo. También la financiación de la adquisición de INCO por CVRD, que crea la segunda mayor minera del mundo, constituye el mayor préstamo en la historia de Iberoamérica y ha sido premiado por el IFR como "préstamo del año". Junto a ellos, destacar el préstamo sindicado al consorcio Cintra/Macquarie para la compra de la concesión de Indiana Toll Road en EE.UU.

En el área de Asset and Capital Structuring, Santander se mantiene a la cabeza en innovación a través del diseño de estructuras enfocadas en la financiación de activos y optimización de capital, que posteriormente son seguidas por el mercado. Destacar los productos de alto valor añadido para sectores estratégicos como las inversiones en I+D, así como la creación del primer "fondo de carbono de cumplimiento" para la empresa española (FC2E). También somos pioneros en el diseño del primer producto de inversión para particulares en energía solar fotovoltaica (proyecto BP Solar). La estructuración del arrendamiento operativo de aviones comerciales de Air Nostrum supuso la operación de mayor volumen en la historia de la compañía y ha sido galardonada como "Aircraft Leasing Deal of the Year" por Jane's Transport Finance.

3) Mercados

El área de Mercados, que comprende las actividades de tesorería global, tanto de clientes como de trading, y el negocio de



distribución de renta variable (equity), ha elevado sus ingresos un 31% sobre 2005.

En 2006 la Tesorería Global logró un buen desempeño con un crecimiento del margen ordinario de 30% respecto a 2005. Esta evolución se apoya en una sólida recurrencia de los ingresos con clientes (+49% interanual) por el buen desempeño de los proyectos estratégicos (Santander Global Markets para clientes corporativos e institucionales, y Santander Global Connect para clientes minoristas). También en el buen rendimiento de la actividad propietaria en Iberoamérica, aunque su crecimiento estuvo lastrado por las ventas de carteras y participaciones realizadas en 2005.

En Iberia (Treasurería España y Portugal) el ejercicio ha sido muy provechoso con un crecimiento del margen ordinario del 87%. Destaca el despegue del proyecto Santander Global Markets (SGM), tanto en el segmento corporativo como institucional, gracias al fuerte crecimiento de la actividad comercial, al mayor peso de las soluciones de valor añadido y a la exitosa gestión de los flujos y libros asociados.

También Santander Global Connect (SGC), modelo de cooperación y acción integrada de Global Banking & Markets y Banca Comercial, ha repetido su excelente desempeño con crecimiento de resultados en prácticamente todos los segmentos.

En Iberoamérica, el conjunto de tesorerías lograron un aumento del 24% en sus ingresos, apoyado en un excelente desempeño en clientes (+55%) y en el negocio propietario que aprovechó las oportunidades ofrecidas este año por los mercados. Al igual que en Iberia, Santander es la tesorería de referencia en la región como muestra el galardón concedido por Euromoney en 2006 de "Mejor Tesorería de Latinoamérica".

Brasil superó ampliamente sus objetivos en todas las áreas. La mayor actividad con clientes corporativos e institucionales, en especial en cross-border y en grandes deals, permitió una mayor diversificación de productos y de clientes. Además la buena

evolución del mercado local y el correcto posicionamiento propietario posibilitó aprovechar la coyuntura de los mercados.

En México, Santander mantiene el liderazgo en actividad con clientes y en mercados profesionales, como los de cambio y renta fija donde somos uno de los principales market makers. A destacar en 2006 la evolución de la operativa de derivados sobre múltiples subyacentes, con especial éxito en el segmento institucional, y el asentamiento de las bases para la aceleración del proyecto SGC.

Chile completó un gran ejercicio en términos de resultados, manteniendo el liderazgo en los mercados de cambios, renta fija y derivados locales. Destaca la evolución de los ingresos de clientes, que multiplican varias veces los del ejercicio anterior para superar los procedentes de la actividad propietaria. A ello contribuyó el trabajo coordinado con las tesorerías de Nueva York y Madrid en importantes deals con clientes locales y extranjeros, así como el lanzamiento del proyecto SGC a inicios del 2006, tanto por la parte de ingresos como por la innovación de productos ofrecidos al mercado local.

Por último, la tesorería de Nueva York se está consolidando como clave en la operativa de los mercados iberoamericanos. En 2006 continuó incrementando la gama de productos para ofrecer soluciones de valor añadido a los clientes del banco.

En **Equity** el ejercicio también presentó un desempeño excelente, con un crecimiento de ingresos del 39% interanual gracias a la participación en importantes deals y al mantenimiento de una posición de liderazgo en intermediación en España (15,6% de cuota).

En resumen, durante 2006 Banca Mayorista Global ha compaginado una notable mejora en el volumen y calidad de sus resultados con notables avances en su modelo de negocio, que refuerzan las bases de su crecimiento futuro y amplían su capacidad para extraer sinergias del posicionamiento comercial del Grupo.

RANKINGS EN 2006

Nº 1	Global Trade Finance Loans	MLA	Global	Dealogic
Nº 1	Trade Finance Loans	MLA	Latinoamérica	Dealogic
Nº 3	Project Finance Loans	MLA	Europa	Dealogic
Nº 4	Project Finance Loans	MLA	Latinoamérica & Caribe	Dealogic
Nº 8	Project Finance Loans	MLA	Global	Dealogic
Nº 1	Préstamos Sindicados y Bonos	MLA	España	GBA
Nº 3	Préstamos Sindicados	MLA	Latinoamérica	GBA
Nº 6	Corporate Finance	Operaciones Cerradas	Latinoamérica	Thomson Financial
Nº 1	Equity	Volumen	España	SIBE
Nº 2	Interest Rate Products	Volumen	España	Risk Spain Awards
Nº 2	Currency Products	Volumen	España	Risk Spain Awards
Premio	Best at Treasury Management in Latin America			Euromoney
Premio	Best Bank Risk Management South America			TMI 2006

MLA: Mandated Lead Arranger

GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS

En 2006 los negocios globales integrados en el segmento de Gestión de Activos y Seguros aportaron el 5% del total de ingresos de las áreas operativas y el 7% de su resultado antes de impuestos. Este último asciende a 645 millones de euros, un 18,1% más que en 2005.

Este aumento del beneficio se apoya en el crecimiento de los ingresos (+16,5%) que refleja el buen comportamiento de todos ellos, en especial las comisiones (+10,0%) y, sobre todo, la actividad de seguros (+34,2%). Los costes, en línea con la tendencia general del Grupo, aumentan menos que los ingresos (+12,6%), permitiendo elevar el crecimiento del margen de explotación hasta el 19,6% y mejorar en 1,3 puntos porcentuales el ratio de eficiencia hasta el 39,3%.

En una visión más amplia, considerando el total de ingresos generados para el Grupo por los fondos y seguros, incluidos los contabilizados por las redes de distribución, estos alcanzan los 3.511 millones de euros, un 15% más que en 2005, y suponen en torno a un sexto de los ingresos totales de las áreas operativas.

Los crecimientos de ingresos y márgenes aquí presentados, así como el de otras partidas de resultados mostradas en este capítulo, se han calculado en términos homogéneos, es decir, tras eliminar el impacto en resultados de los negocios vendidos en 2006 (seguros de vida de Abbey y pensiones de Perú) que se contabilizan por neto en la rúbrica de operaciones interrumpidas.

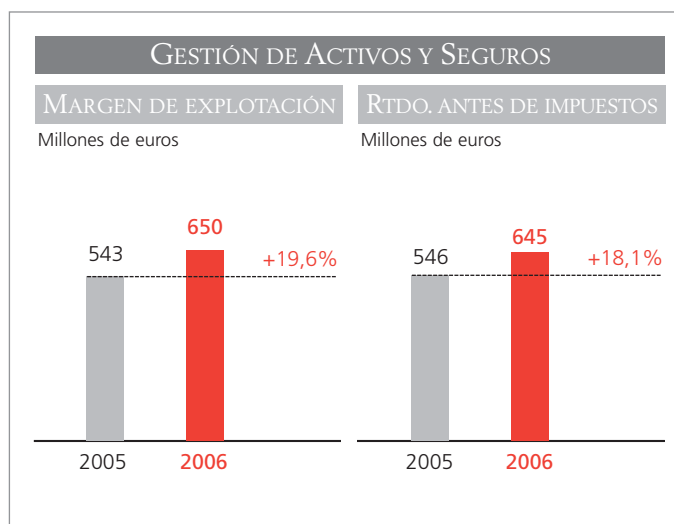
Gestión de Activos

El negocio global de fondos de inversión y pensiones de Santander Asset Management ha generado en 2006 un volumen total de comisiones para el Grupo de 2.028 millones de euros (+6,3% interanual). Su resultado antes de impuestos ascendió a 410 millones, un 9,0% superior al de 2005, una vez deducidos costes de explotación y comisiones cedidas a las redes comerciales. El total de activos gestionados alcanza prácticamente los 150.000 millones de euros, lo que le sitúa como una de las mayores entidades gestoras orientadas al segmento minorista a nivel internacional.

A lo largo de 2006, la estrategia de Santander Asset Management se ha enfocado en desarrollar plataformas de inversión transnacionales y compartir experiencias de éxito en el lanzamiento de nuevos productos. Todo ello ha contribuido a consolidar nuestra posición de liderazgo en fondos de inversión en España (cuota del 24% por INVERCO) y en Iberoamérica entre los grandes bancos internacionales.

También se ha impulsado la gestión alternativa a través de tres plataformas básicas: Optimal, que desarrolla la gestión de fondos de fondos de inversión libre; Santander Real Estate, que lleva a cabo la gestión de fondos inmobiliarios y Santander Private Equity para la gestión de los fondos de capital riesgo.

Por último, y en cuanto al negocio de las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones en Iberoamérica (AFPs), el Grupo ha reordenado su presencia en la zona concentrando la actividad en los países con actividad bancaria. Dentro de este proceso, en el mes de agosto se concretó la venta de AFP Unión Vida de Perú.



A continuación se destacan las distintas unidades de gestión en que se organiza el área:

1) La **gestión tradicional de activos** (excluidas AFPs y fondos de inversión alternativa) supera los 120.000 millones de euros gestionados (80% del total del patrimonio del segmento).

La **gestión tradicional en fondos** y sociedades de inversión en España alcanza los 68.000 millones de euros. Durante 2006, y para contrarrestar la presión competitiva de otras formas de ahorro que aumentaron su atractivo fiscal y financiero en un entorno de subidas de tipos de interés, se han lanzado 49 nuevos productos, en su mayoría de elevado valor añadido, como son los fondos globales de gestión activa. También destacan el lanzamiento bajo la nueva normativa de inversión colectiva de uno de los primeros fondos cotizados sobre el Ibex-35 (ETF SANIB), y dos fondos de inversión libre destinados a clientes institucionales (Kaizen y Adamantium) y los fondos de fondos hedge Santander Dinámico Alternativo y Banesto Multirretorno Alternativo.

El grueso de la captación del ejercicio procede de las carteras de fondos Élite, Premier y Banesto Selección, que captaron más de 1.200 millones de euros, mostrando el elevado interés que estos productos continúan generando entre los clientes. Es igualmente destacable la captación en fondos de renta variable de estilo dividendo, que registraron entradas netas superiores a 500 millones a lo largo de 2006, y que hicieron de Santander Dividendo Europa y Banif Dividendo los productos de mayor captación en renta variable europea en España según Inverco.

En rentabilidad, un año más los fondos de Santander Asset Management España han mostrado una evolución favorable, batiendo en un 0,6% en media a sus índices de referencia. La rentabilidad media del conjunto de fondos se situó en el entorno del 6% (25% en los de renta variable).

Innovación, captación y rentabilidad han contribuido a que durante 2006 nuestros fondos haya recibido cuatro premios de S&P en dos categorías relevantes, tanto desde un punto de vista comercial (por volumen gestionado) como de calidad de gestión. Dos de ellos han sido en la categoría de Renta Variable España y los otros dos en gestión de Fondos Dinámicos (VAR), segmento

donde somos líderes de mercado y donde se está concentrando mayor captación en la industria.

En relación a los fondos de pensiones, Santander gestiona en España cerca de 10.000 millones de euros, un 12% más que al cierre de 2005, siendo el líder en el segmento de los planes individuales con una cuota de mercado de 16,0% según Inverco. También en pensiones, el Grupo ha vuelto a dar muestras de su capacidad de innovación con el lanzamiento de los planes garantizados Santander Bolsa Inflación.

En **Portugal**, la gestión de fondos de inversión y pensiones se ha enfocado en la mejora del mix de producto, con un mayor peso de los fondos de renta variable y de los garantizados. Ello ha permitido un crecimiento conjunto del patrimonio de fondos de inversión y de pensiones del 9% hasta los 7.500 millones de euros gestionados, así como una mejora de la comisión media de 4 p.b.

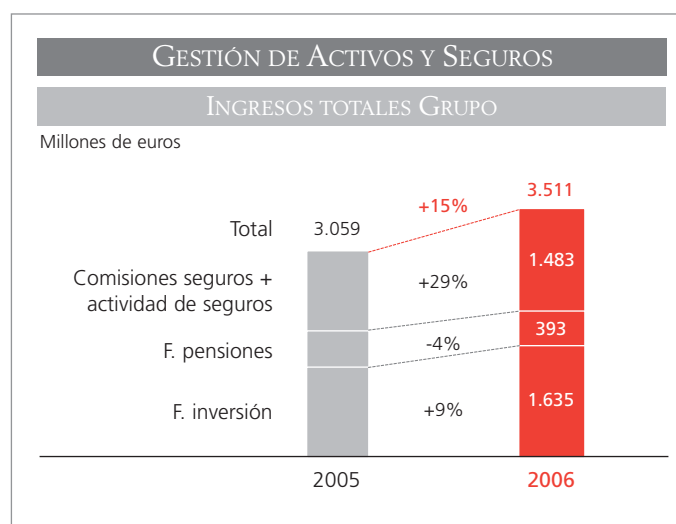
En **Reino Unido**, 2006 ha sido un año clave para la remodelación y el relanzamiento de la actividad de gestión de activos. Se ha creado una nueva unidad, Santander Asset Management UK, que permite reordenar las actividades ya desarrolladas por Abbey en esta actividad, además de reforzar las capacidades de inversión en activos locales y operar con sistemas integrados con los de las gestoras españolas.

En **Iberoamérica**, la experiencia global del Grupo unida a un mercado bancario en desarrollo ha permitido alcanzar 28.000 millones de euros en fondos de inversión bajo gestión, un 24% más que en 2005 (+34% sin efecto tipo de cambio), con nuevas mejoras de cuota en los tres grandes países.

En Brasil, con un crecimiento del 29% en moneda local, destacó la favorable acogida de la gama de fondos VAR, Multiretorno Mais, que captaron en el año cerca de 800 millones de euros. En Chile el patrimonio se incrementó un 55% en moneda local, en parte gracias a la fuerte captación del fondo Supergestión. En México, donde se ha llevado a cabo un proceso de racionalización de clientes a través de la fusión de fondos (gama de fondos Fonser), se ha mantenido un fuerte crecimiento (+42% en moneda local) que ha permitido elevar su cuota en 55 p.b.

2) En **gestión alternativa**, donde el Grupo gestiona más de 10.000 millones de euros, destaca la evolución de Optimal, la plataforma del Grupo especializada en la gestión de **fondos de fondos de inversión libre** con quince años de experiencia y presencia en Ginebra, Londres, Nueva York, Madrid y Tokio. A lo largo de 2006, Optimal se ha situado entre los 25 primeros grupos mundiales de gestoras de fondos de fondos hedge, con unos activos bajo gestión superiores a los 5.600 millones de euros tras duplicarse en los dos últimos años (+34% en 2006). Su base de clientes, tanto institucionales como de banca privada, abarcan los principales mercados: Europa, América, Asia y Oriente Medio.

En 2006, y bajo la nueva normativa referente a la inversión en fondos libres en España, se ha constituido Optimal Alternative Investments SGIC para la gestión de este tipo de productos para clientes de banca privada e institucionales. A estos últimos Optimal prestará además servicios de asesoramiento en estrategias



alternativas y les facilitará la distribución de productos Optimal bajo su propia marca.

También la gestión alternativa en **fondos y sociedades de inversión inmobiliarios** ha tenido un buen desempeño. En España, Santander Asset Management se ha mantenido un año más como líder con un patrimonio gestionado de 4.500 millones de euros y una cuota en el entorno del 50% en fondos según Inverco. El principal fondo español, Santander Banif Inmobiliario, alcanzó una rentabilidad neta del 6,75% en el año, y una captación neta superior a 600 millones de euros.

En octubre se constituyó el primer fondo inmobiliario de ámbito internacional, domiciliado en Irlanda y con un tamaño de 120 millones de euros, que invertirá su patrimonio principalmente en Europa y estará dirigido a clientes de banca privada.

Adicionalmente, en 2006 se ha impulsado la **gestión de fondos de capital riesgo** con el lanzamiento del primer fondo de fondos de capital riesgo, Santander Private Equity I, que se suma al Santander Infraestructuras ya existente. Al cierre de 2006, Santander Private Equity gestiona un patrimonio total en este segmento en torno a los 300 millones de euros.

3) Por último, la evolución del **negocio de pensiones en Iberoamérica** en 2006 ha estado condicionada por la venta del negocio de Perú (AFP Unión Vida) y las presiones regulatorias que sobre las comisiones percibidas existen en la mayoría de los mercados. El patrimonio gestionado en fondos de pensiones en la región disminuyó un 3%, hasta los 18.000 millones de euros. Excluida la venta de Perú, dicho patrimonio aumentó un 8% en euros, porcentaje que se eleva al 23% en moneda local con todos los países creciendo a doble dígito.

En Chile, el patrimonio aumentó un 28% en moneda local, hasta los 8.000 millones de euros, mejorando cuota de mercado sobre 2005 (+90 p.b.). Argentina, el segundo mayor patrimonio para el Grupo (4.200 millones de euros), registró un fuerte aumento en moneda local (+28%). Por último, también destaca México que, en un entorno adverso (disminución de partícipes y fuerte competencia en fijación de comisiones), aumentó sus activos un 11% en moneda local (hasta 3.300 millones de euros).

Seguros

El negocio global de seguros (Santander Insurance es su nombre comercial) ha generado en 2006 un total de ingresos para el Grupo, como suma de comisiones y de actividades de seguros, de 1.483 millones de euros (+28,8% interanual). Su contribución total al Grupo, que suma el resultado antes de impuestos de las filiales aseguradoras (236 millones) y las comisiones cedidas a las redes, asciende a 1.420 millones de euros, un 29,8% superior a 2005.

En 2006 Santander ha mantenido el foco básico de su actividad aseguradora en la distribución a particulares de productos de valor añadido a través de sus redes de distribución. Para impulsar esta estrategia y obtener sinergias adicionales de ingresos y costes, el Grupo ha contado con la División Global de Seguros, muy activa en el establecimiento de las bases para la implantación del modelo de negocio global en todas las unidades del Grupo.

Entre sus principales actuaciones destaca la fusión de Santander Seguros y Banesto Seguros que crea la entidad líder en el negocio de seguros de vida del mercado español, con una cuota del 10,4% en primas emitidas según ICEA. La nueva entidad nace con una elevada capacidad financiera y operativa para dar servicio a las principales unidades comerciales de España y de consumo en Europa, y para servir de base a nuevas actividades y negocios con mayores economías de escala.

En esta línea se han dado los primeros pasos en la internalización de los seguros de terceros vendidos por nuestras unidades comerciales en Europa Continental y en Iberoamérica, donde sobresale la creación de la nueva compañía de seguros generales en Chile. También destacable en el avance hacia la dimensión global del negocio es el proceso de centralización de la gestión del reaseguro emprendido a nivel del Grupo que contribuirá a mayores ahorros de costes y una gestión más óptima de los riesgos asumidos.

Por último, en 2006 el Grupo ha reenfocado su actividad aseguradora en Reino Unido hacia la banca-seguros, en línea con la del resto de unidades comerciales. Para ello ha vendido su producción de seguros de vida a Resolution, a la vez que alcanzaba acuerdos para la distribución de productos de vida y pensiones bajo marca Abbey en sucursales así como para la distribución exclusiva de productos de protección de Scottish Provident, marca líder en el segmento.

Paralelamente a sus desarrollos estratégicos, todas las unidades de seguros agrupadas en sus áreas geográficas de referencia han ofrecido un buen desempeño en 2006 en relación a 2005.

Europa Continental, que aporta el 54% de la contribución total al Grupo, ofrece un fuerte crecimiento en todas sus unidades.

España ha elevado su contribución a los 370 millones de euros (+64% interanual), debido a la ampliación y mejora de la gama de productos unidas a una intensiva comercialización.

Destaca la buena acogida de los nuevos productos, en especial, de los seguros de ahorro en la Red Santander por su rentabilidad financiero-fiscal, y de la extensión de coberturas de fallecimiento, invalidez y desempleo a productos que no la incluían como las domiciliaciones de nóminas y recibos. Todo ello elevó fuertemente el volumen de primas emitidas (casi x3) y los nuevos clientes con seguros (particulares Queremos Ser Tu Banco con seguros de vida en Red Santander: +50% sobre los captados en 2005).

En **Portugal**, la actividad aseguradora ha ofrecido también elevados crecimientos en los seguros de riesgo vinculados a créditos y, sobre todo, en los productos de capitalización-ahorro (+67% en primas sobre 2005), lo que eleva su cuota de mercado en más de 2 p.p. Todo ello se ha traducido también en un notable aumento de la contribución total, +31 % interanual, hasta los 77 millones de euros.

Por su parte, **Santander Consumer Finance** ha mantenido un alto ritmo de comercialización de seguros ligado a operaciones de crédito, para situar su aportación vía comisiones en 316 millones, un 24% más que en 2005, que equivale al 22% del total del Grupo.

La contribución total de **Abbey** se ha elevado a 294 millones de euros, un 14% más que en 2005 en términos homogéneos, es decir, tras discontinuar en ambos ejercicios la aportación del negocio de seguros de vida vendido en 2006. Esta evolución se ha apoyado en un mejor mix de producto y una mayor aportación vía distribución que compensan niveles similares de generación de seguros generales y algo inferiores en vida-protección. En estos últimos, los acuerdos de distribución con Resolution están permitiendo a Abbey iniciar la reconstrucción de la capacidad de venta de este tipo de producto.

Iberoamérica ha generado el 26% de la contribución total al Grupo tras alcanzar 363 millones de euros (+24% sobre 2005). El impulso de la comercialización a través de las redes bancarias y el desarrollo de productos de vida-riesgo sencillos y transparentes ha permitido elevar la contribución de todos los países de la región a tasas de dos dígitos altos. Destacan Argentina, que duplica su aportación para situarse como el tercer país de la región por contribución total, y Brasil, nuestro mayor mercado, que contribuye con un 22% más que en 2005.

GESTIÓN DE ACTIVOS Y SEGUROS. RESULTADOS

Millones de euros	Margen ordinario		Margen de explotación		Resultado antes de impuestos	
	2006	Var. (%)	2006	Var. (%)	2006	Var. (%)
Fondos de inversión	499	13,3	280	17,8	280	17,7
Fondos de pensiones	264	3,7	127	(7,9)	129	(6,2)
Seguros	303	37,5	242	44,9	236	38,2
Total Gestión de Activos y Seguros	1.066	16,5	650	19,6	645	18,1

GESTIÓN DEL RIESGO

Introducción	143
Organización de la función de riesgos	144
Análisis del perfil global de riesgo	146
Riesgo de crédito	147
Riesgo de mercado	168
Riesgo operativo	179
Riesgo reputacional	185
Actividades formativas de riesgos	186

LA EXCELENTE GESTIÓN DE RIESGOS HA SIDO CARACTERÍSTICA DIFERENCIADORA DEL GRUPO EN SUS 150 AÑOS DE HISTORIA



INTRODUCCIÓN:

PRINCIPIOS CORPORATIVOS DE GESTIÓN DEL RIESGO.

La gestión eficaz del riesgo es condición necesaria para la creación de valor de forma sostenible en el tiempo por las entidades financieras.

Dicha gestión ha de ir encaminada, no a la eliminación del riesgo, pues éste constituye una base fundamental de los ingresos en la actividad financiera, sino a su control eficiente, intermediación y gobierno dentro de los límites de tolerancia definidos por la institución.

Para Grupo Santander, la calidad en la gestión del riesgo constituye una de sus señas de identidad y por tanto eje prioritario de actuación. En 150 años de trayectoria, el Santander ha desarrollado una combinación de prudencia con el uso de técnicas avanzadas de gestión del riesgo, que se ha demostrado claramente eficiente en la obtención recurrente y saneada de resultados económicos y creación de valor para el accionista.

Esa prioridad por la calidad del riesgo ha sido tradicionalmente, y continúa siendo, una seña diferenciadora de la cultura y del estilo de gestión de 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 reconoce desde el campo normativo las prácticas más avanzadas de la industria.

La entrada en vigor de dicho Acuerdo de Capital va a permitir, además, a Santander reflejar, una vez más, su fortaleza en este terreno y su capacidad para aplicar con éxito el enfoque de modelos internos avanzados de riesgo y su apropiada integración con la gestión global del Grupo. El ejercicio 2006 se ha caracterizado, ante la proximidad de la implantación del nuevo marco regulatorio BIS II en 2008, por las actividades encaminadas a la aprobación de los modelos IRB. En este sentido destacan los desarrollos tecnológicos que dan soporte a los procesos BIS II y, de forma muy especial, los trabajos relativos a la Validación Interna que, por su novedad, han requerido un especial énfasis. De esa forma, Santander, no solo seguirá estando en posiciones de liderazgo en materia de gestión del riesgo, sino que los mercados, en el marco del Pilar 3 de BIS 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 y en la seguridad de los resultados beneficiosos que su práctica continuará reportando.

La gestión de riesgos en el Grupo se inspira en los siguientes principios:

- Independencia de la función de riesgos respecto al Negocio. El responsable de la División de Riesgos del Grupo, D. Matías Rodríguez Inciarte, como Vicepresidente 3º del Grupo y presidente de la Comisión Delegada de Riesgos, reporta directamente a la Comisión Ejecutiva y al Consejo.
- Al mismo tiempo, y manteniendo el principio anterior de independencia, vocación de servicio eficaz y eficiente al negocio, prestando el apoyo necesario para la consecución de los objetivos comerciales sin merma de la calidad del riesgo mediante la identificación de las oportunidades de negocio que crean valor. Para ello la estructura organizativa se adapta a la comercial buscando la colaboración entre los gestores de negocio y de riesgo.
- Capacidad ejecutiva de la función soportada en el conocimiento y proximidad al cliente, en paralelo con el gestor de negocio, así como en las decisiones colegiadas a través de los correspondientes Comités de Riesgos.
- Apoyo a la Alta Dirección en la definición de la filosofía y nivel de tolerancia al riesgo en función de la estrategia de negocio.
- Apoyo a la Dirección Financiera en la medición del riesgo de las distintas actividades, la medición de la rentabilidad ajustada al riesgo y creación de valor de los negocios del Grupo.
- Alcance global de la función, sin perjuicio de especializaciones por tipo de riesgo o segmento de clientes.

- Decisiones colegiadas (incluso a partir de la propia Oficina) que aseguren el contraste de opiniones y que no comprometan resultados por decisiones sólo individuales.
- Perfil de riesgos medio-bajo como objetivo, acentuando su baja volatilidad o 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 las concentraciones de riesgo en clientes, grupos, sectores, productos o geografías.
 - 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 Santander las implantó en su momento y por su actualidad de acuerdo con BIS II, las siguientes:

- Ratings y scorings internos, ponderando aspectos cualitativos y cuantitativos que, valorando los distintos componentes por cliente y operación, permitan la estimación, primero, de la probabilidad de fallo y, posteriormente y en función de las estimaciones de severidad, de la pérdida esperada.
- Capital económico, como métrica homogénea del riesgo asumido y base para la medición de la gestión realizada.
- RORAC (rentabilidad ajustada a riesgo), utilizándose tanto como herramienta de pricing por operación (bottom up), como para el análisis de portafolios y unidades (top down).
- Value at Risk (VaR) 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.

En el Consejo de Administración y en sus Comisiones Ejecutiva y Delegada de Riesgos están aseguradas las capacidades, diversidad de conocimientos y experiencia necesarios para desempeñar sus funciones con eficacia, objetividad e independencia precisos para supervisar el desarrollo de la estrategia general de la Organización, así como las decisiones tomadas por la Alta Dirección que, a su vez, 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 las siguientes funciones:

- Proponer al Consejo la política de riesgos del Grupo, que habrá de identificar, en particular:
 - Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales y reputacionales, entre otros) a los que se enfrenta la Sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros fuera de balance;
 - Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos;
 - La fijación del nivel de riesgo que la Sociedad considere aceptable;
 - Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que lleguen a materializarse;
- Revisar sistemáticamente exposiciones con los clientes principales, sectores económicos de actividad, áreas geográficas y tipos de riesgo.
- Conocer y autorizar, en su caso, las herramientas de gestión, iniciativas de mejora, evolución de proyectos y cualquier otra actividad relevante relacionada con el control de riesgos, incluyendo específicamente las características y comportamiento de los modelos internos de riesgo así como el resultado de su validación interna.
- Valorar y seguir las indicaciones formuladas por las autoridades supervisoras en el ejercicio de su función.
- Velar por que las actuaciones del Grupo resulten consistentes con el nivel de tolerancia del riesgo previamente decidido y delegar en otros Comités de rango inferior o directivos facultades para la asunción de riesgos.
- Resolver las operaciones por encima de las facultades delegadas a los órganos inferiores, así como los límites globales de preclasificaciones en favor de grupos económicos o en relación con exposiciones por clases de riesgos.

Las actividades de la Comisión Delegada de Riesgos están referidas a la totalidad de las diferentes clases de riesgo: crédito, mercado, operativo, liquidez, reputacional, etc



Ámbito	Nivel Jerárquico	Denominación
Ámbito Centralizado	Ejecutiva	Comisión Ejecutiva
		Comisión Delegada de Riesgos del Consejo de Administración
	División de Riesgos	Comité Dirección de Riesgos
		Comité Global de la Dirección General de Riesgos
		Comité Permanente de Riesgos
Ámbito Descentralizado	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
	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

Banesto, dentro de la autonomía de gestión que tiene atribuida dentro del Grupo Santander, mantiene una gestión de riesgos cuya coordinación con las políticas del Grupo se materializa en el seno de la Comisión Ejecutiva.

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 relación jerarquizada de la tabla superior.

La División de Riesgos del Grupo depende directamente del Vicepresidente Tercero y Presidente de la Comisión Delegada de Riesgos.

El objetivo de la División de Riesgos es de función única e integrada con mandato global y ejecución multilocal que abarque 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 al desenvolvimiento del negocio.

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 (DGR) 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). La DGR se estructura en tres funciones fundamentales que se replican local y globalmente:

- Clientes: estudio, análisis y seguimiento de los riesgos, desde la óptica de los distintos segmentos de clientes.
- Control, Análisis y Consolidación: se encargan de la recepción, consolidación, control y análisis de toda la información de riesgos de las distintas unidades del Grupo.

- Metodología, Procesos e Infraestructura: se encargan de la definición de las metodologías a aplicar por el Grupo, definición de las necesidades, alcance e implementación de la infraestructura necesaria para dar soporte a la función de riesgos, definición y mantenimiento de políticas para enmarcar la actuación de riesgos.

El elemento fundamental a través del cual se replican las funciones globales en cada una de las unidades son los Marcos Corporativos. Estos son los elementos centrales para comunicar y trasladar las prácticas globales, reflejan los criterios y políticas de actuación para cada una de las áreas y establecen los estándares de cumplimiento del Grupo al ser aplicados en todas las unidades locales.

Este modelo de gestión, propuesto por la DGR e instrumentado a través de los Marcos Corporativos, se puede resumir en la máxima “Políticas globales-ejecución local”, es decir, políticas, procedimientos, criterios, metodologías y herramientas globales de aplicación y ejecución local adaptadas a las características de cada unidad aprovechando al máximo la experiencia y conocimiento locales.

De acuerdo a esta premisa, es posible distinguir, en líneas generales, las funciones desarrolladas respectivamente por las áreas globales de la DGR y por las unidades:

Por un lado, la Dirección General de Riesgos:

- Establece, propone y documenta las políticas y criterios de riesgos, los límites globales y los procesos de decisión y control.
- Genera esquemas de gestión, sistemas y herramientas.
- Impulsa y apoya su implantación y se ocupa de que éstas funcionen eficazmente en todas las unidades.
- Conoce, asimila y adapta las mejores prácticas dentro y fuera del Grupo.

Por otro, las unidades:

- Aplican las políticas y los sistemas de decisión a cada mercado.
- Adaptan la organización y los esquemas de gestión a los Marcos Corporativos de actuación.

- Aportan crítica y mejores prácticas, así como conocimiento local y cercanía a los clientes.
- Asumen mayores responsabilidades en la decisión, control y gestión de los riesgos.
- Definen y documentan políticas y lideran proyectos de ámbito local.

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 el Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (BIS II), se ocupa del control y valoración del riesgo, en sus distintas dimensiones, con el cometido explícito de garantizar la validación y seguimiento de los modelos internos de riesgo y de cálculo de capital del Grupo, así como el cumplimiento de los requerimientos establecidos en los Pilares 1, 2 y 3 de Basilea II para el conjunto del Grupo.

Como equipo experto en Basilea II dentro del Grupo, este Área se ocupa y especializa, con carácter prioritario, en las siguientes funciones básicas:

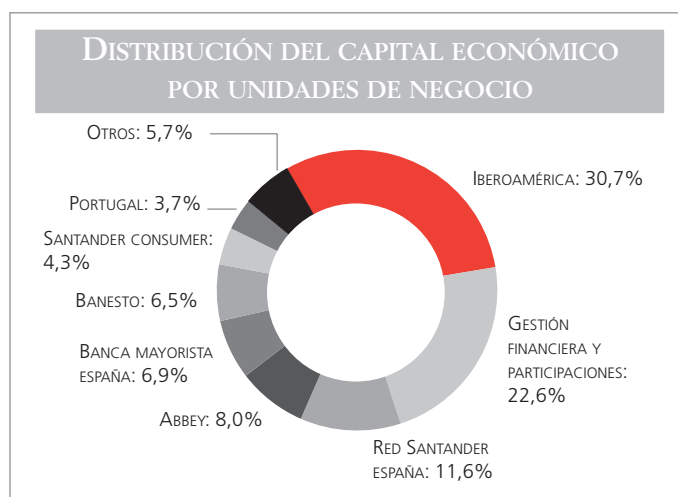
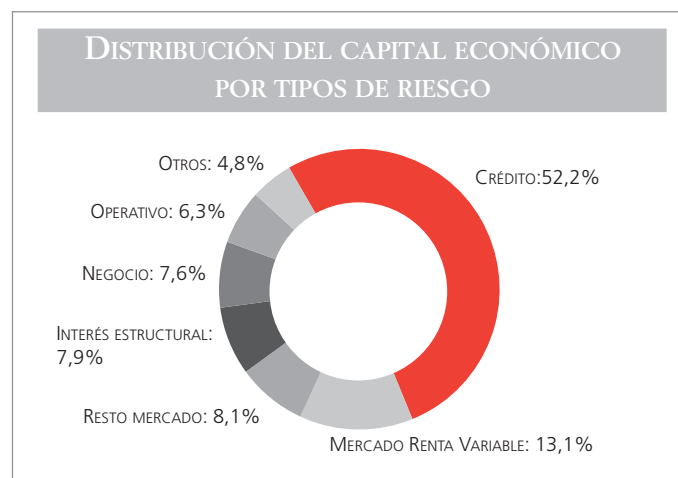
- Validación de los requisitos cuantitativos de los modelos internos de riesgo, según BIS II, y cálculo de parámetros internos relativos al capital económico-regulatorio.
- Revisión cualitativa de los sistemas de calificación, procesos internos y tratamiento de datos para evaluar la idoneidad y adecuación a requerimientos de los modelos internos, según normativa de Basilea II y legislación aplicable.
- Soporte metodológico en todo lo relativo a Basilea II a las unidades del Grupo.
- Coordinación, a nivel del Grupo, del cumplimiento de los requisitos establecidos por organismos reguladores en materia de riesgos. Seguimiento y control de ajuste a las recomendaciones de los reguladores.
- Gestión de las relaciones con Auditoría Interna y Externa; preauditorías y seguimiento de ajuste a recomendaciones de Auditoría en las Áreas de Riesgos.
- Gestión del modelo de capital económico global del Grupo, que además de servir a los propósitos internos de gestión del negocio y del capital, servirá de núcleo central para el proceso ICAAP (siglas en inglés de "Proceso interno de evaluación de la suficiencia de capital") dentro del Pilar 2 de Basilea II.
- Medición y control del Riesgo Operativo del Grupo, incluyendo el establecimiento de metodologías, la definición y seguimiento de indicadores y el cumplimiento en la normativa relativa a la gestión de este riesgo. Seguimiento y control de ajuste a recomendaciones de reguladores.
- Gestión a nivel interno y externo de la información global de riesgos y sobre la aplicación y validación de los modelos internos, incluyendo la elaboración de indicadores y cuadros de mando e informes para la alta dirección, y gestión de la comunicación externa (Pilar 3 de BIS II) para agencias de

rating, Informe Anual del Grupo y otros organismos o foros nacionales e internacionales.

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

Al 31 de diciembre de 2006 el perfil global de riesgo del Grupo, medido en términos de capital económico, se distribuía por tipos de riesgo y principales unidades de negocio como se refleja en los gráficos siguientes:



En relación a diciembre 2005 ha disminuido ligeramente el peso relativo de riesgo de crédito, aunque sigue constituyendo la principal fuente de riesgo al explicar un 52% del capital económico. Se incrementa levemente el peso del riesgo de mercado, principalmente por el mayor volumen de renta variable tras la inversión en Sovereign y el aumento de valor de otras participaciones que compensan las desinversiones realizadas, mientras que el resto de riesgos mantienen aproximadamente su peso relativo en el total. Dentro del capítulo de otros se consigna el riesgo relativo a activos no crediticios (inmovilizado y otras partidas de balance).



La distribución del capital económico entre las principales unidades refleja la diversificación del negocio del Grupo. Iberoamérica, con un 31%, reduce ligeramente su peso relativo respecto a 2005. El crecimiento del crédito en dicha región en 2006 se ha materializado sobre todo en segmentos retail, menos consumidores de capital.

Si se comparan los resultados de capital económico con el capital disponible se concluye que el Grupo está suficientemente capitalizado para soportar el riesgo de su actividad con un nivel de confianza equivalente a un rating objetivo de AA.

El modelo global de capital económico del Grupo, denominado Marco Integral de Riesgos, permite cuantificar el perfil de riesgo consolidado considerando todos los riesgos significativos de la actividad, así como el efecto diversificación consustancial a un grupo multinacional y multinegocio como Santander. La diversificación geográfica del grupo representa un beneficio del 21% sobre el capital económico consolidado y un 19% la diversificación entre diferentes tipos de riesgo.

La rentabilidad ajustada a riesgo del Grupo en 2006 fue del 19,9% frente a un coste de capital estimado en un 8,6%. Todas las principales unidades de negocio obtuvieron un Rorac por encima del coste de capital.

El Grupo continúa evaluando, a partir de su modelo de capital económico, la evolución de la rentabilidad ajustada a riesgo y la creación de valor de sus principales unidades de negocio.

En relación con el uso de capital, el equipo de Gestión Financiera realiza la función de gestión del capital económico a lo largo de todo el Grupo, lo que implica analizar negocios en términos de rentabilidad/riesgo, realizar análisis estratégico de suficiencia de capital, modelos de diversificación, etc.

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.

Representa algo más de la mitad (52%) del riesgo contraído por el Grupo, por lo que la gestión eficaz del mismo, mediante su correcta identificación, medición y control, es condición necesaria para la creación sostenible de valor por el Grupo.

El Grupo mantiene un conjunto de políticas de riesgo de crédito encaminadas a su gestión y control manteniéndolo dentro del nivel de tolerancia de riesgo decidido por la institución.

Para el mejor cumplimiento de las políticas definidas por el Grupo en materia de gestión del riesgo de crédito, se han desarrollado diversas herramientas (sistemas de información, sistemas de calificación y seguimiento, modelos de medición, sistemas de gestión de recuperaciones, etc) que permiten el tratamiento del riesgo de la forma más eficaz en función de la tipología de los clientes.

La gestión del riesgo de crédito en Santander se efectúa desde una perspectiva integral, tanto en su medición como en su ejecución, al considerar su interrelación con otros riesgos (mercado, operativo, reputacional) y valorando la rentabilidad ajustada a riesgo de las diferentes exposiciones.

En el siguiente cuadro se detalla el mapa global de riesgo de crédito, expresado en importes nominales (a excepción de la exposición en derivados y repos que se expresa en riesgo equivalente de crédito), al que el Grupo está expuesto al 31 de diciembre de 2006.

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	Var. s/ % Dic. 05	
ESPAÑA	257.464	57.053	10.253	5.263	12.622	948	14.907	358.510	48,1%	10,3%
BANCO MATRIZ	155.136	39.368	2.228	1.681	7.742	476	9.657	216.288	29,0%	0,0%
BANESTO	72.027	11.067	7.378	1.761	2.593	135	5.185	100.145	13,4%	24,5%
OTROS	30.302	6.618	647	1.821	2.287	337	65	42.077	5,6%	48,7%
RESTO EUROPA	231.470	11.579	772	1.093	4.170	1	13.325	262.410	35,2%	7,9%
ALEMANIA	15.547	1.668	0	41	284	0	5	17.545	2,4%	17,3%
PORTUGAL	22.949	5.785	664	114	1.472	1	1.810	32.794	4,4%	-14,0%
REINO UNIDO	164.513	2.702	0	875	1.036	0	11.389	180.515	24,2%	1,3%
OTROS	28.462	1.425	108	62	1.378	0	121	31.556	4,2%	161,9%
IBEROAMERICA	61.542	21.027	13.890	2.128	12.555	763	5.124	117.029	15,7%	9,9%
BRASIL	16.440	4.002	5.420	597	2.904	0	1.677	31.041	4,2%	14,1%
CHILE	15.890	3.239	149	513	1.453	1	1.899	23.145	3,1%	-5,8%
MÉXICO	15.438	10.613	6.672	0	4.299	762	1.133	38.916	5,2%	16,2%
PUERTO RICO	6.882	1.355	259	818	134	0	332	9.779	1,3%	-2,1%
VENEZUELA	3.171	1.283	794	199	2.915	0	0	8.362	1,1%	41,9%
OTROS	3.721	535	596	1	850	0	83	5.787	0,8%	8,2%
RESTO DEL MUNDO	3.774	319	217	1.116	2.315	0	54	7.795	1,0%	42,6%
TOTAL GRUPO	554.250	89.978	25.132	9.601	31.661	1.712	33.409	745.744	100%	9,6%
% s/TOTAL	74,3%	12,1%	3,4%	1,3%	4,2%	0,2%	4,5%	100,0%		
VAR. s/ DIC-05	21,1%	17,6%	-56,4%	-46,9%	-20,2%	49,5%	13,8%	9,6%		

Datos al 31-dic-06 en millones de euros. Derivados y repos expresados en Riesgo Equivalente de Crédito.

Se excluyen activos dudosos.

Saldos dispuestos con clientes excluyen repos (30.388 millones).

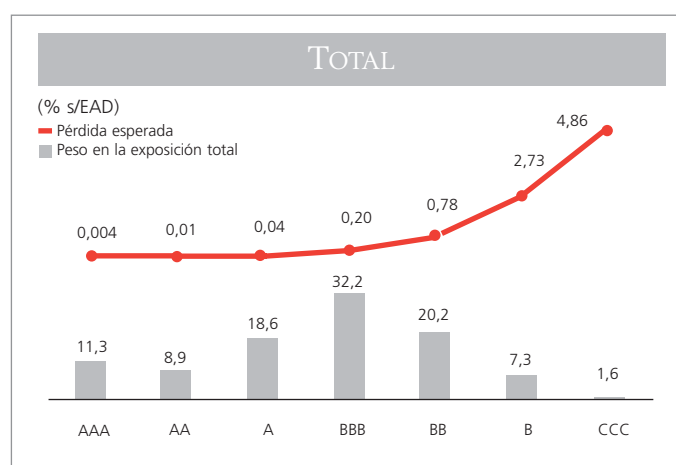
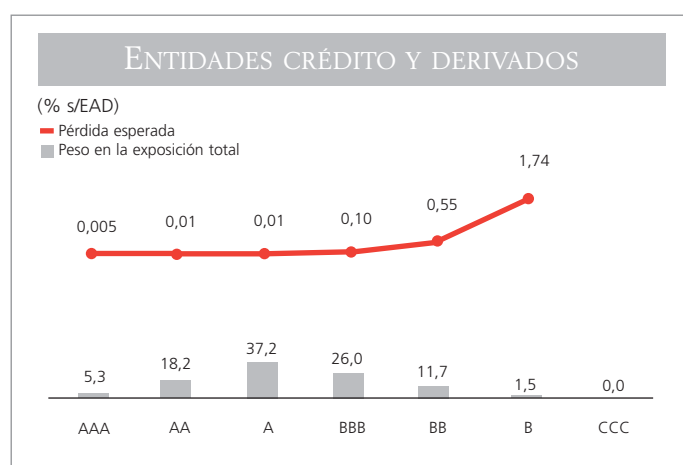
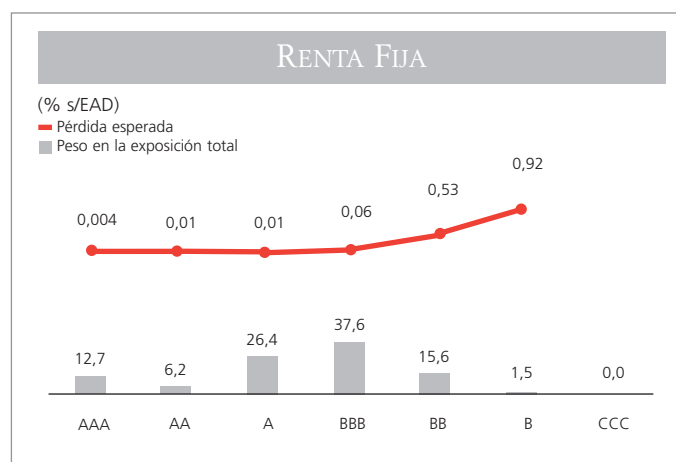
Saldos con entidades de crédito (se excluyen repos y negociación) incluyen 11.165 millones de depósitos en bancos centrales.

España representa un 48% de la exposición nominal a riesgo de crédito, peso similar al del ejercicio anterior, con un crecimiento absoluto del 10% sobre diciembre. El fuerte aumento en el negocio de clientes en España (saldo dispuesto +31%) se ha compensado con la disminución de la cartera de renta fija soberana y de las posiciones con entidades de crédito.

En el resto de Europa, que representa más de un tercio de la exposición crediticia, destaca especialmente la presencia en el Reino Unido, a través de Abbey, que representa un 24% de la exposición. En total Europa representa un 83% de la exposición crediticia. Iberoamérica, por su parte, contribuye con un 16% de la exposición crediticia, peso similar al de 2005. Los países con mejor calificación crediticia (investment-grade) representan el 61% de la exposición en la región, mientras que los países con rating inferior sólo suponen un 6% de la exposición del Grupo.

En los gráficos siguientes se muestra la distribución de la exposición, al 31 de diciembre de 2006, una vez ajustada en términos de EAD ("exposure at default"), es decir tras la 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.



3.1 SEGMENTACIÓN DE LOS CLIENTES PARA LA GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

En la tabla inferior se detalla la distribución por segmentos de la exposición crediticia con clientes en términos de EAD. Aproximadamente un 82% del riesgo total con clientes (excluyendo soberano y riesgos de contrapartida) corresponden 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 0,56%, siendo del 0,48% para el conjunto de la exposición crediticia del Grupo, lo que nos permite hablar de un perfil medio-bajo del riesgo crediticio asumido.

SEGMENTACIÓN DE LA EXPOSICIÓN A RIESGO DE CRÉDITO					
	EAD	%	PD Media	LGD Media	PE
Soberano	37.163	5,4%	1,10%	22,0%	0,24%
Contrapartida	80.863	11,8%	0,22%	33,4%	0,07%
Sector público	4.434	0,6%	0,64%	20,6%	0,13%
Corporativa	97.816	14,3%	0,76%	30,4%	0,23%
Pymes	131.313	19,2%	2,33%	32,0%	0,75%
Hipotecarios	248.964	36,3%	0,80%	13,8%	0,11%
Consumo	72.975	10,7%	5,51%	34,9%	1,92%
Tarjetas	10.605	1,5%	5,27%	43,0%	2,26%
Resto	982	0,1%	4,09%	61,8%	2,52%
<i>Promemoria clientes</i>	<i>567.089</i>	<i>82,8%</i>	<i>1,84%</i>	<i>30,22%</i>	<i>0,56%</i>
Total	685.115	100,0%	1,61%	30,0%	0,48%

Fuente: MIR Diciembre 2006 - millones de euros. Se excluyen activos dudosos.
Nota: EAD - Exposición Crediticia; PD Media - Probabilidad de Incumplimiento; LGD Media - Pérdida en caso de Incumplimiento; PE - Pérdida Esperada.

La organización de la función de riesgos del Grupo está orientada al cliente. Con este objetivo los clientes se clasifican a efectos de su gestión de riesgo en dos grandes grupos o segmentos: Carterizados y Estandarizados.

- **Carterizados:** por clientes carterizados se entiende aquellos clientes a los que se ha asignado, explícita o implícitamente, un Analista de Riesgo (adscrito a una Unidad de Análisis de Empresas, o a Riesgos de Banca Corporativa o a Riesgos con Entidades Financieras). En esta categoría están incluidos los segmentos de Banca Corporativa, Entidades financieras, Soberanos y parte de las Empresas de Banca comercial.
- **Estandarizados:** un cliente estandarizado es aquel que no tiene asignado Analista de Riesgo y con el que el riesgo contraído actual o potencial es inferior a 500.000 euros. Están incluidos Particulares, Empresarios individuales, y Empresas de Banca comercial no carterizadas.

El Área de Riesgos de Banca Mayorista y Empresas se ocupa del tratamiento de los clientes de carácter global (Grandes Corporaciones, Grupos Financieros Multinacionales, Soberanos), 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.

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 implantado en su día para estos segmentos, dirigido a empresas en las que se dan determinados requisitos (forma parte del modelo de gestión global, perfecto conocimiento del cliente), ha confirmado su contribución positiva a la mejora de la eficiencia de los circuitos de admisión, permitiendo responder de forma más ágil a las necesidades de estos clientes.

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.

En este ámbito de riesgos estandarizados se aplican Programas de Gestión de Crédito (PGC). Los PGC son el estándar corporativo para la planificación y seguimiento del ciclo de crédito (políticas de admisión, seguimiento y eventual recuperación) de una línea de negocio. En ellos se plasman los resultados esperados y tácticas concretas a ser ejecutadas para la gestión de una línea de negocio desde el punto de vista comercial y de riesgos.

HERRAMIENTAS DE VALORACION			
	Gestión	Herramienta valoración	Criterio análisis
Soberanos, Instituciones Financieras y Corporaciones Globales	Centralizada Grupo	Rating	Valoración automática + Ajuste de analista
Corporativa Local	Centralizada Entidad	Rating	Valoración automática + Ajuste de Analista
Empresas e Instituciones Privadas Carterizadas	Descentralizada	Rating	Valoración automática + Ajuste de Analista
Microempresas y Negocios	Descentralizada	Scoring	Valoración automática
Particulares	Descentralizada	Scoring	Valoración automática

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 operación. Cada rating se corresponde con una probabilidad de incumplimiento o impago, determinada a partir de la experiencia histórica de la entidad con la excepción de algunas carteras conceptuadas como “low default portfolios”. En el Grupo existen alrededor de 140 modelos de calificación interna utilizados en el proceso de admisión y seguimiento del riesgo.

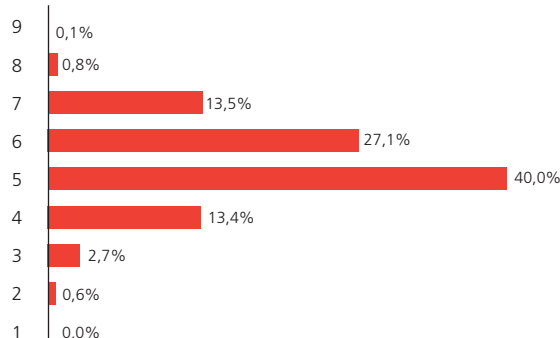
Las herramientas de calificación globales son las aplicadas a los segmentos de riesgo Soberano, Entidades Financieras y Banca Mayorista Global, que tienen una gestión centralizada en el Grupo, tanto en la determinación de su rating como en el seguimiento del riesgo. Estas herramientas aportan un rating de cada cliente como combinación de los resultados dados por un módulo cuantitativo o automático, un módulo cualitativo o de ajuste experto por analista, y un conjunto de ajustes finales:

- el rating cuantitativo está basado en la cotización de mercado de derivados de crédito, Credit Default Swaps concretamente, o en los estados financieros para las entidades que no disponen de una cotización líquida en dichos instrumentos



NÚMERO DE EMPRESAS POR RATING

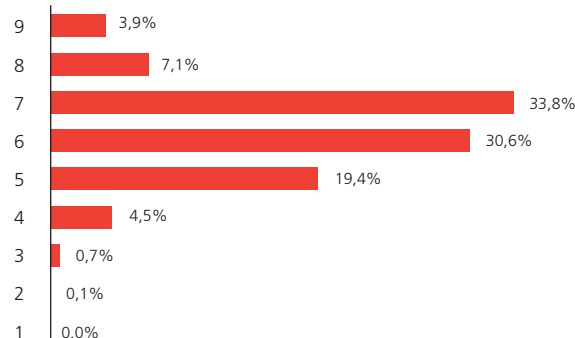
Santander España



Nota: el rating 9 se corresponde con la mejor calidad crediticia

RIESGO CON EMPRESAS POR RATING

Santander España



Nota: el rating 9 se corresponde con la mejor calidad crediticia

- posteriormente hay una revisión de esta puntuación, que ha sido calculada automáticamente, por parte del analista, ajustándose un rating final.
- finalmente, para el caso de banca mayorista global se realiza un ajuste del rating en los casos en que el cliente valorado pertenezca a un grupo del que reciba apoyo explícito.

En el caso del rating de Entidades Financieras y Banca Mayorista Global, existen transformaciones del rating del cliente considerando el país donde se realiza la operación, de forma que existe un rating local y un rating "cross-border" para cada cliente.

En el caso de Empresas e Instituciones Privadas Carterizadas, desde la Matriz de Grupo Santander se ha definido una metodología única para la construcción de un rating en cada país, basada en los mismos módulos que los ratings anteriores: cuantitativo o automático (en este caso analizando el comportamiento crediticio de una muestra de clientes y la correlación con sus estados financieros), cualitativo o revisión del analista, y ajustes finales. Cada unidad aporta sus datos propios de clientes, los estados financieros de dichos clientes, y estudia los ratios que son más representativos estadísticamente. Una vez creado este rating específico para el país, su aplicación está descentralizada, existiendo distintos grupos de analistas dispersos con cercanía al cliente.

En todos los casos, durante la fase de seguimiento, las calificaciones dadas al cliente son revisadas 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. De igual modo, también se revisan las propias herramientas de calificación para poder ir ajustando la precisión de la calificación que otorgan.

Para las carteras de Riesgos Estandarizados, tanto para operaciones con personas jurídicas (microempresas, negocios) como con personas físicas, existen en el Grupo diversos sistemas de scoring, que valoran automáticamente las propuestas en función del segmento, producto y canal.

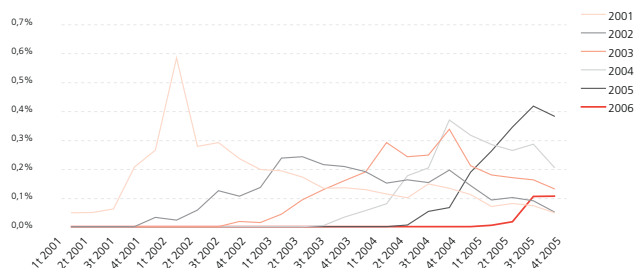
Estos sistemas de admisión para las nuevas operaciones se complementan con modelos de calificación de comportamiento, de gran poder predictivo, a partir de la información disponible en el Grupo sobre el comportamiento de los clientes en su relación bancaria (saldos mantenidos, movimientos, cumplimiento de cuotas, etc.). La información obtenida de estos scorings de comportamiento juega un papel clave en la gestión del riesgo, destacando su utilización en las campañas comerciales de pre-autorizados.

En 2006 se ha definido un plan para el establecimiento de tres centros corporativos de desarrollo de herramientas de scoring, en Madrid, Londres y Sao Paulo, que darán servicio a las unidades del Grupo, garantizando así al máximo la aplicación de criterios homogéneos.

Cada una de las curvas de los gráficos siguientes refleja la morosidad, expresada como porcentaje de saldos, de las operaciones de particulares otorgadas en España en cada año ("añadas") hasta su vencimiento. Los patrones de evolución observados permiten simular comportamientos futuros.

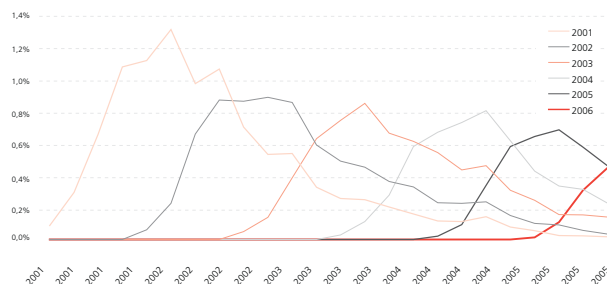
SAN ESPAÑA: HIPOTECAS PARTICULARES

entradas en morosidad 90 días por añadas



SAN ESPAÑA: CONSUMO PARTICULARES

entradas en morosidad 90 días 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.

ESCALA MAESTRA DE RATINGS

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

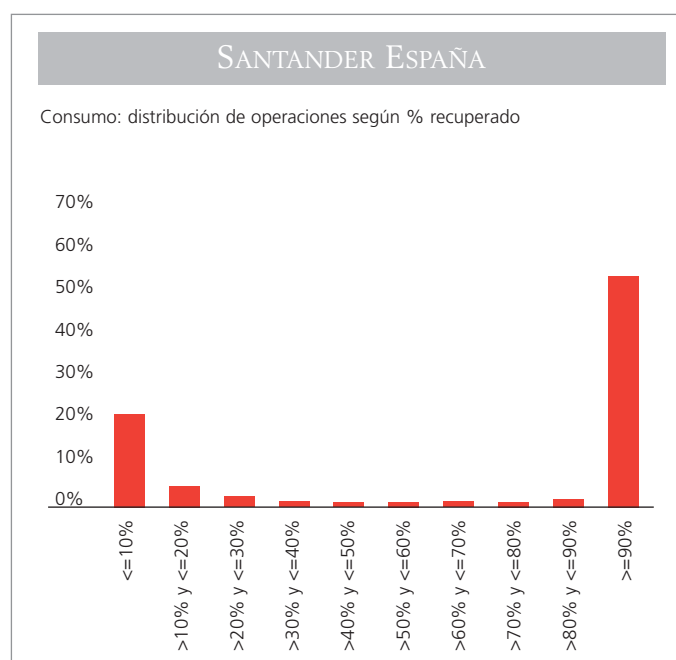
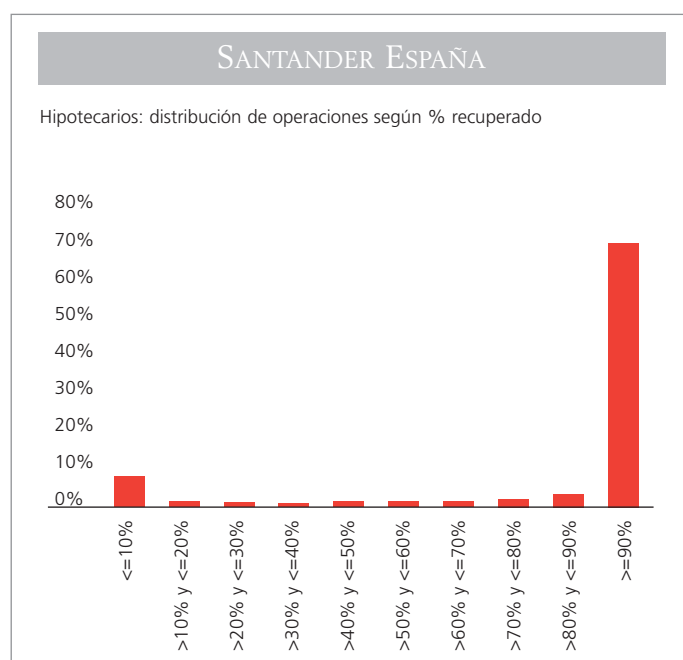
Para permitir una comparación homogénea con los ratings de las agencias, la definición de incumplimiento utilizada para las mediciones internas de la Escala Maestra no está basada en el concepto de impago a 90 días sino en el de entrada en contencioso, por considerarse esta definición más cercana al 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.

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 ("Exposure at Default" o 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.



En el plano internacional, el nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (BIS II) utiliza 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 2006, era de 0,48% de la exposición crediticia (0,39% en 2005), medida en términos de exposición ajustada (EAD). El capital económico por riesgo de crédito, por su parte, representaba un 3,0% de dicha exposición

(3,1% en 2005). Durante 2006 han crecido especialmente las carteras retail del grupo, disminuyendo las carteras de renta fija soberana y posiciones interbancarias. Esta evolución, en línea con el objetivo de reforzar el carácter predecible del riesgo del Grupo, ha supuesto un ligero aumento de la pérdida esperada, que se ha compensado con un mayor margen financiero y, al mismo tiempo, un menor consumo de capital económico, al disminuir el grado de concentración y volatilidad de la cartera de crédito (pérdida inesperada). El detalle de pérdida esperada y capital económico por riesgo de crédito para las principales áreas de negocio se muestra en la tabla inferior.

En el proceso de estimación de la pérdida esperada y del capital económico necesario, la metodología del Grupo efectúa, con un criterio muy riguroso, un ajuste al ciclo económico de las pérdidas observadas, considerando también por tanto las pérdidas que se producen en los peores años del ciclo.

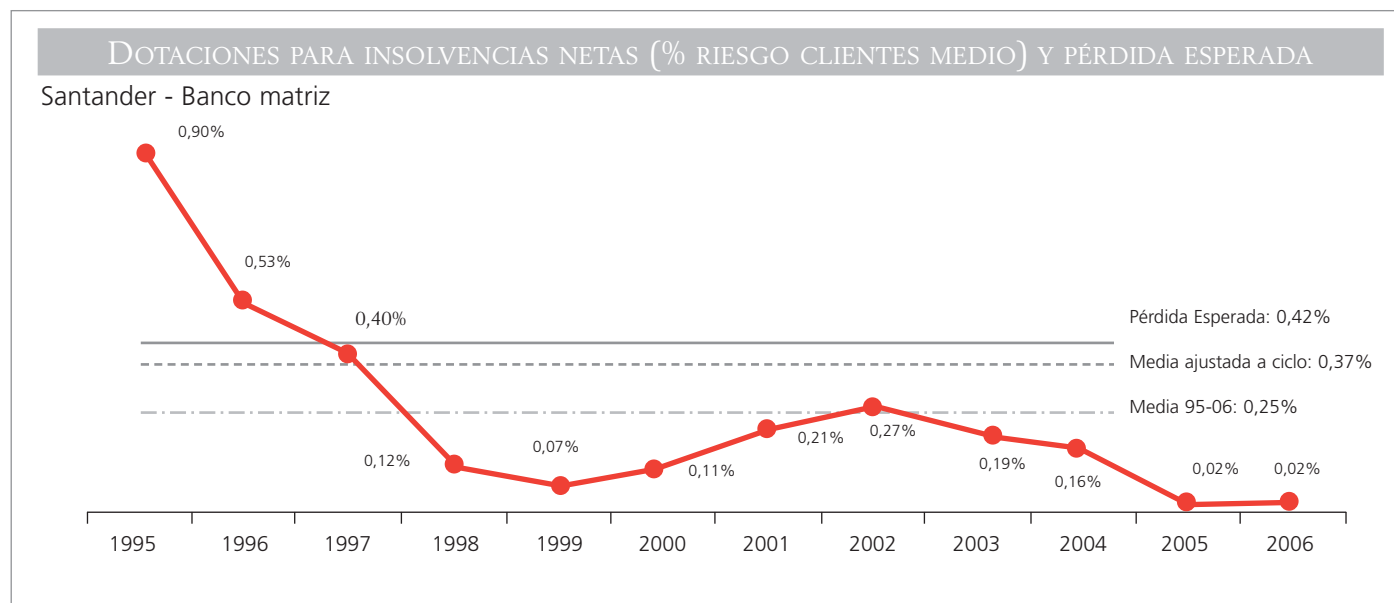
PÉRDIDA ESPERADA Y CAPITAL POR RIESGO DE CRÉDITO				
Unidad de Negocio	Pérdida esperada (%)		Capital por Riesgo de Crédito (%)	
	2006	2005	2006	2005
Red Santander España	0,55	0,53	3,0	3,0
Banesto	0,25	0,21	2,6	3,0
Abbey	0,16	0,14	0,9	1,2
Portugal	0,43	0,36	3,2	3,6
Consumo Europa	1,19	1,18	3,1	3,2
Iberoamérica	1,13	1,02	6,5	7,2
Mayorista Global*	0,22	0,22	5,7	5,9
Grupo Santander	0,48	0,39	3,0	3,1

Fuente: Datos MIR Dic-06 y Dic-05
 *Medición transversal: hay firmas de Banca Mayorista Global en otros segmentos de la cartera.

3.6 PRUEBA DE RAZONABILIDAD PÉRDIDA ESPERADA DEL BANCO MATRIZ

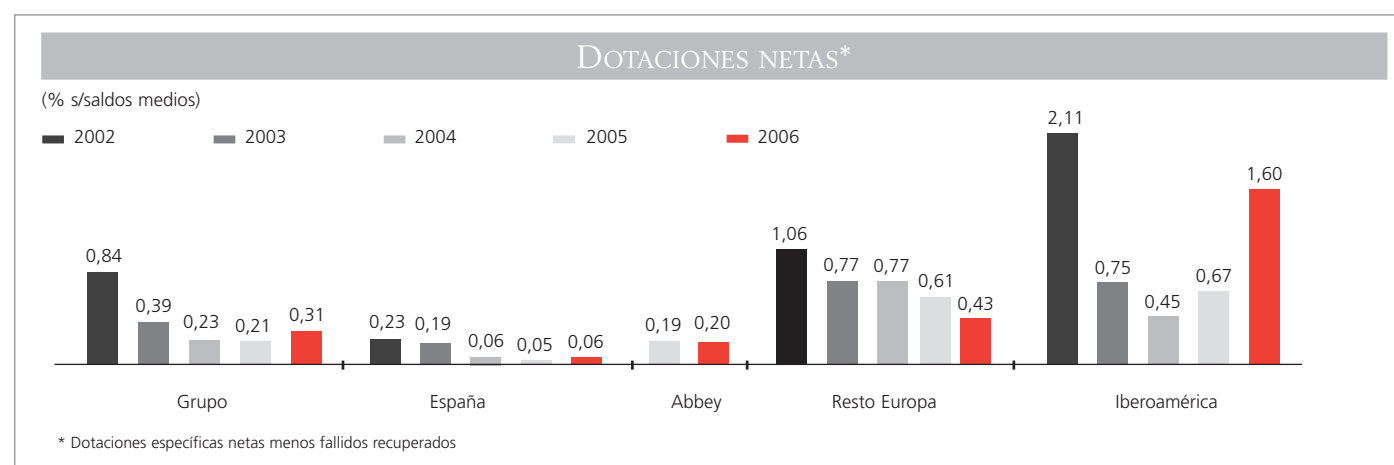
Como contraste del modelo de cálculo de la pérdida esperada para el Banco matriz en España, la tabla siguiente compara las provisiones específicas, netas de recuperaciones, dotadas sobre cartera media de clientes, con la pérdida esperada estimada.

Las dotaciones específicas 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 0,37% que se ajusta bien al 0,42% que resulta del modelo interno en el caso del banco matriz.



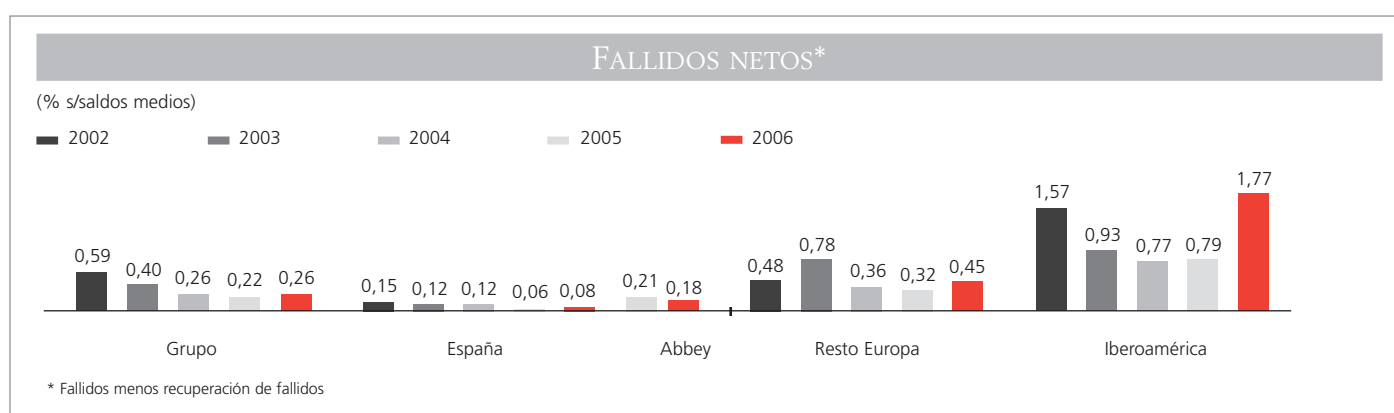
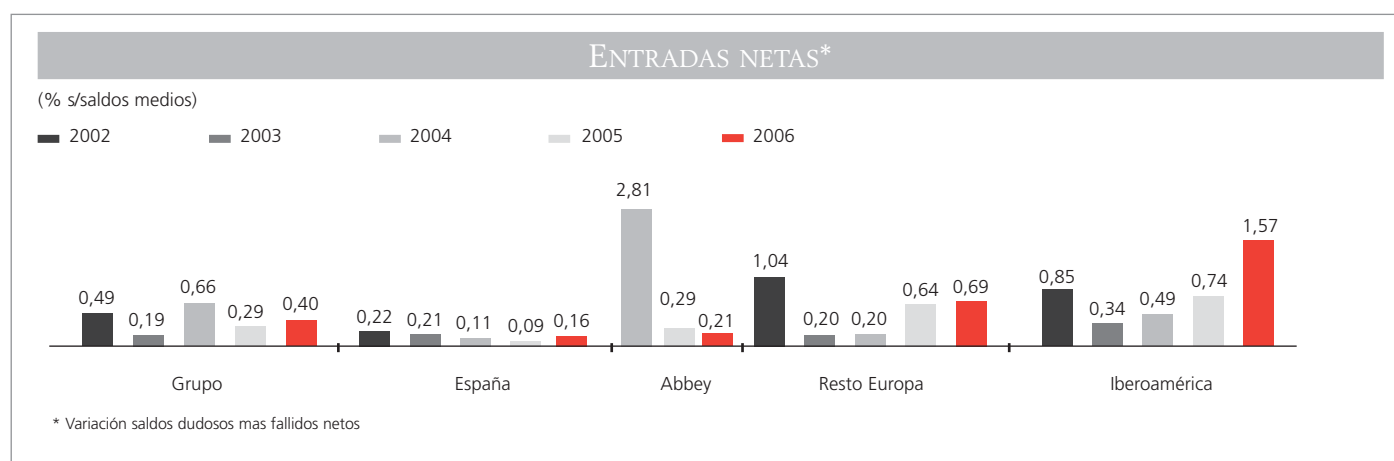
3.7 MEDICIONES DE COSTE DE CRÉDITO (PÉRDIDA OBSERVADA)

El coste del riesgo de crédito en Grupo Santander y en sus principales áreas de actividad durante 2006 y su comparativa con años anteriores, medido a través de diferentes enfoques, se refleja en los siguientes gráficos:



Se puede apreciar cómo la tendencia general es la de reducción del coste de crédito del Grupo. En 2006, sin embargo, se aprecia un ligero repunte atribuible al mayor crecimiento en las carteras minoristas que, con una mayor pérdida esperada,

presentan un mayor atractivo por el carácter más predecible de su riesgo (menor consumo de capital) y mayor rentabilidad. Esta estrategia explica el repunte del coste del crédito especialmente en Latinoamérica.



3.8 CUANTIFICACIÓN DEL APETITO 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.

El rating objetivo del Grupo, es decir el nivel de solvencia deseado, es AA. El cálculo del consumo de capital en riesgo se realiza por tanto con dicho nivel de solvencia, concretamente utilizando un nivel de confianza del 99,97%.

En el ámbito de riesgo de crédito este objetivo 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%.

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 dotan 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 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 la adopción formal de la nueva normativa de capital Basilea II, ha venido adoleciendo de una insuficiente sensibilidad al riesgo. El nuevo marco de capital Basilea II va 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%.

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. En 2006 todas las principales unidades de negocio obtuvieron una rentabilidad superior al coste del capital, es decir, crearon valor para el Grupo.

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.

En la actualidad el Grupo utiliza dos aproximaciones metodológicas para calcular el capital económico. Por un lado utiliza el modelo MIR para el cálculo del capital tanto a nivel consolidado como de sus principales negocios (enfoque top-down), mientras que utiliza otra aproximación metodológica para el cálculo del capital económico en las herramientas RORAC (bottom-up) utilizadas para pricing y evaluación de la rentabilidad histórica de las operaciones individuales. En el marco del Pilar 2 de la nueva normativa de Basilea se están desarrollando los trabajos encaminados a integrar ambas metodologías.

3.10 MODELOS INTERNOS: ESTIMACIÓN DE LOS FACTORES DE RIESGO

El Marco revisado de “Convergencia internacional de medidas y normas de capital”, emitido por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y conocido comúnmente como Basilea II, introduce como una de sus principales novedades la posibilidad de que las entidades utilicen sus propias mediciones de pérdida potencial por riesgo de crédito. Según este enfoque, denominado IRB (Internal Rating Based), los parámetros de riesgo necesarios para esta estimación interna de pérdidas se convierten en inputs básicos a la hora de calcular el capital regulatorio que asegure la solvencia de la institución. Los supervisores autorizarán el empleo de dichas mediciones internas de las entidades condicionado al cumplimiento de ciertos requerimientos establecidos.

ESTIMACIÓN DE LOS FACTORES DE RIESGO

Dentro de la Dirección General de Control Interno y Valoración Integral del Riesgo (CIVIR), el Departamento de Calibración y Metodología tiene como misión esencial la estimación recurrente, actualizada y global de los parámetros de riesgo necesarios para el cálculo del capital regulatorio en todas las carteras del Grupo. Esta misión supone entre otras las siguientes tareas:

- Cálculo de los parámetros de riesgo (PD, LGD y EAD) necesarios para la aplicación de las nuevas fórmulas de capital regulatorio:

El cálculo de los parámetros de riesgo está íntimamente asociado a la existencia de modelos de calificación crediticia -rating de clientes o scoring de operaciones-, que evalúan la calidad de las exposiciones del Grupo, desde el punto de vista del riesgo de crédito.



En este sentido, Santander cuenta con más de 140 modelos de calificación crediticia, en función de las diferentes carteras y entidades. La estimación de parámetros es recurrente y debe realizarse al menos con frecuencia anual, lo que exigiría el cálculo anual de los parámetros de riesgo para todos los modelos citados.

Sólo para el Banco matriz se cuenta con 21 modelos. La mayor parte de ellos han sido objeto de calibración durante 2006 y el resto lo será a principios de 2007.

- Supervisión metodológica de la estimación de parámetros en todas las unidades del Grupo:

Aunque la tarea de calibración es de carácter global, el Departamento de Calibración y Metodología de CIVIR no se encarga de la estimación directa de los parámetros de riesgo en la totalidad de las unidades del Grupo.

Así, por ejemplo, Banesto o Abbey, cuentan con departamentos propios de calibración. La labor de CIVIR en esas unidades es doble: Por un lado se encarga de la calibración de los denominados “modelos globales”: Soberano; Entidades Financieras; Grandes Corporativas, cuya aplicación es general en todo el grupo.

Por otro lado, el Departamento de Calibración y Metodología debe garantizar la homogeneidad de las metodologías de estimación empleadas en las diferentes unidades del Grupo. Ello no implica necesariamente la aplicación de metodologías idénticas ya que la existencia de especificidades locales hace que sea posible, e incluso conveniente, adoptar aproximaciones distintas en distintas unidades del Grupo. No obstante tanto el Departamento de Calibración y Metodología como el de Validación deben velar por el cumplimiento de unos mínimos metodológicos aceptables a nivel Grupo.

- Divulgación metodológica.

En consecuencia con lo anterior, el Departamento de Calibración y Metodología realiza presentaciones de sus procedimientos a las unidades del Grupo, con el fin de homogeneizar, en la medida de lo posible, las aproximaciones a la estimación de los parámetros de riesgo.

- Presentación de resultados a los supervisores nacionales.

Los trabajos de calibración, tanto en sus aspectos metodológicos como procedimentales son adecuadamente documentados y sometidos a la evaluación de los supervisores nacionales (Banco de España, FSA, etc). El Departamento de Calibración y Metodología, como responsable de la elaboración de tales trabajos, colabora con los supervisores en su labor de validación de las estimaciones. Esta colaboración se concreta tanto en reuniones de trabajo específicas como en la elaboración de presentaciones formales acerca de los modelos de riesgo y de los parámetros asociados a los mismos.

- Asistencia a las instancias de validación.

La nueva normativa de capital regulatorio exige que los modelos internos estén sometidos a un minucioso proceso de validación que afecta al menos a tres instancias: el Departamento de Validación Interna de CIVIR, Auditoría Interna y auditores externos. Una buena parte de los trabajos de validación hacen referencia a la estimación de parámetros de riesgo. Es obligación del Departamento de Calibración y Metodología asistir a las diferentes instancias de validación en todos sus requerimientos: bases de datos, metodología, análisis de resultados, etc.

- Diseño de bases de datos y procesos tecnológicos de estimación, asignación y cálculo de capital regulatorio.

La estimación recurrente de los parámetros de riesgo exige el diseño y mantenimiento de bases de datos que contengan, con profundidad histórica suficiente, información necesaria tanto para la calibración, como para los procesos posteriores de asignación de parámetros y cálculos de capital.

El Departamento de Calibración y Metodología no es el responsable directo de estas bases de datos y procesos, pero participa activamente en su diseño y mantenimiento, así como en la elaboración de análisis funcionales para la asignación de parámetros y cálculo de capital y, por último, en el contraste de los resultados generados por dichos procedimientos.

Durante 2006 se puso en marcha una Base de Datos corporativa, denominada BDR con un doble objetivo: recopilar la información histórica necesaria para la estimación de los parámetros de riesgo y servir de base para la aplicación de las normas de cálculo de capital regulatorio a las exposiciones del Grupo. En 2007 se pondrá en marcha un “motor de cálculo” corporativo para, en base a los datos registrados en la BDR, realizar de manera automática el cálculo efectivo del capital regulatorio.

Además de la tarea de estimación recurrente de los parámetros de riesgo, y en relación con ella, el Departamento de Calibración y Metodología se ocupa además de otras funciones dentro de la Dirección de CIVIR:

- El uso de los parámetros de riesgo no se limita al cálculo del capital regulatorio. Otras aplicaciones tales como el cálculo del capital económico o la estimación de la rentabilidad ajustada a riesgo (RORAC) requieren conocer y poder asignar a cada operación sus valores de EAD, PD y LGD.

Estos valores no tienen por qué ser exactamente iguales según que su uso sea la asignación de capital económico, el cálculo del capital regulatorio o la determinación de la rentabilidad ajustada a riesgo.

Sin embargo es exigencia de los reguladores, a través del denominado “test de uso”, que las diferencias entre los parámetros de riesgo utilizados para unos u otros propósitos estén debidamente justificadas y documentadas. También se exige que las bases de datos utilizadas para su estimación sean las mismas,

de modo que las discrepancias no puedan atribuirse al uso de diferentes fuentes de información, sino que estén basadas en decisiones razonadas. El Departamento de Calibración y Metodología se encarga también de suministrar las estimaciones necesarias para fines no estrictamente regulatorios, como es el caso de los parámetros que se usan en el modelo MIR para la asignación del capital económico.

- También es función de Calibración y Metodología la supervisión de las soluciones metodológicas empleadas en otros departamentos de CIVIR y en concreto, como ya se ha mencionado, las que afectan al cálculo del capital económico y la rentabilidad ajustada a riesgo (RORAC de las operaciones).

3.11 VALIDACIÓN INTERNA DE LOS MODELOS INTERNOS DE RIESGO

La validación interna es un prerequisite ineludible para la autorización del supervisor, y consiste en que una unidad especializada de la propia entidad, con suficiente independencia, obtenga una opinión técnica sobre la adecuación del modelo interno para los fines utilizados, internos y regulatorios, concluyendo sobre su utilidad y efectividad. Además, debe evaluar si los procedimientos de gestión y control del riesgo son adecuados a la estrategia y el perfil de riesgo de la entidad. Hay que destacar que la validación interna no es una función puntual que debe realizarse de cara a la autorización inicial del modelo, sino que la propia dinámica de los modelos de las entidades hace que esta función sea permanente, con una continua interacción entre las entidades y sus supervisores.

Aunque el principal destinatario de las tareas de validación interna es el regulador, hay un conjunto de “clientes internos” en las entidades que deben recibir los principales outputs de validación interna, entre los que destaca la Alta Dirección, en su sentido amplio, puesto que debe asegurarse que la entidad cuenta con los procedimientos y sistemas adecuados de medición y control, y que las mediciones de riesgos se están realizando adecuadamente, aspectos todos ellos revisados en la validación interna.

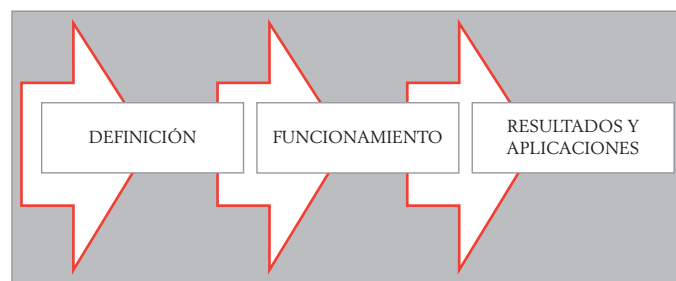
El Área de Control Interno y Valoración Integral del Riesgo (CIVIR) es la unidad independiente de control de riesgo del Grupo Santander, y es donde se localiza el Departamento de Validación Interna de Modelos. Éste tiene la responsabilidad de definir y dirigir las validaciones internas de todos los modelos que existen en el Grupo (banca mayorista global, sector público, empresas carterizadas, hipotecario, líneas revolving, préstamos al consumo, etc.), que totalizan en número cerca de 140 modelos, y que cubren las principales unidades del Grupo de Europa (incluyendo Santander Consumer) y América.

En línea con la necesidad, surgida en Basilea II para entidades y sus reguladores, de evaluar, de forma consistente y significativa, el funcionamiento de los sistemas de calificación interna y de estimación de riesgos, es crucial la definición de un proceso

robusto de validación. Durante 2006, Grupo Santander ha establecido este esquema corporativo de validación interna alrededor de una serie de protocolos de actuación, herramientas de soporte y equipos humanos dedicados. En primer lugar, y dado que la validación interna debe expresar la realidad de un convencimiento al que sólo se puede llegar tras la realización de una serie de pruebas sustantivas, desde el Departamento de Validación Interna de Modelos se ha definido una Guía de Validación IRB que recopila esta serie de pruebas, y que tiene como objetivo facilitar un marco para la validación interna. Esta Guía de Validación fue presentada en su momento a Banco de España.

Con independencia de la estructuración formal de esta Guía, y del orden de los pasos a verificar, su alcance, así como las consecuentes pruebas sustantivas, está referido a todos los aspectos posibles (cualitativos, cuantitativos, tecnológicos, procedimentales, gobierno corporativo, documentación, etc), sin que ninguna cuestión que afecte a la materia quede, por tanto, excluida.

La validación interna incluye tanto los aspectos relativos a la fase de desarrollo inicial de los modelos (antes de su implantación), como el seguimiento periódico continuado. Por ello, la Guía de Validación IRB se ha estructurado siguiendo tres ámbitos básicos:



El primer ámbito (Definición del Modelo) será el único que se aplique en la validación inicial de un modelo, previa a su implantación. Este ámbito tiene como objeto revisar la definición conceptual del modelo, el establecimiento de políticas formales de utilización, el diseño tecnológico que asegure su efectiva utilización, controles internos a establecer, así como cualquier otro procedimiento o norma que deba seguirse. En el caso de modelos ya implantados, son de aplicación los tres ámbitos mencionados.

El segundo ámbito (Funcionamiento del Modelo) pretende validar que todos los aspectos definidos (y revisados en el primer ámbito) se encuentran efectivamente implantados, además de verificarse el desempeño de los modelos de calificación y evaluar la suficiencia de controles internos.

Por último, el tercer ámbito (Resultados y Aplicaciones del Modelo) tiene como objetivo revisar todos los outputs del modelo, tanto su obtención como su aplicación (regulatoria e interna).

A efectos prácticos, todas las pruebas detalladas están categorizadas en cuatro dimensiones básicas de validación:



- Validación Cuantitativa
- Validación Cualitativa
- Validación Tecnológica
- Validación de Gobierno Interno

La Guía de Validación IRB también recoge las particularidades que puedan presentar determinados modelos de riesgo de crédito, en concreto los modelos globales de grandes contrapartes (Soberanos, Entidades Financieras y Grandes Empresas), en los que la existencia de pocos incumplimientos obliga a una definición y validación específica de estos modelos conocidos como “low default portfolios”.

Dado el considerable alcance que tiene la validación interna de modelos de riesgo de crédito en el Grupo Santander (más de 400 pruebas que ejecutar en cada uno de los 140 modelos), se ha definido un enfoque pragmático de ejecución, que es iterativo y creciente.

Esta Guía de Validación IRB se implementa en la herramienta de trabajo VALIDEA IRB, que contiene el detalle de las pruebas realizadas y los resultados obtenidos de ésta, empleándose en la gestión documental de los “papeles de trabajo” generados por los equipos de Validación Interna.

Dentro de VALIDEA IRB, cada una de las pruebas contenidas en la Guía de Validación ha sido calificada en una escala con tres valores:

- “1” indica que el resultado de la prueba es totalmente satisfactorio, pudiendo aplicarse a pruebas cuantitativas, revisiones cualitativas, documentales, etc.
- “2” se aplicará a aquellas pruebas en las que se obtengan conclusiones positivas parciales, es decir, que deberían ser potenciadas en algún aspecto (mayor aplicación o documentación de un proceso, elevar la cantidad de información disponible, mejorar el performance actual, etc.)
- “3” es la calificación que se dará a las pruebas cuyo resultado sea insatisfactorio, convirtiéndose en puntos en el que debe lanzarse algún plan de mitigación o mejora

Validación Interna de Modelos IRB

Entidad

México

Modelo

Apotecas

Grade de Avance Validación100 %

Grade de Avance Dossier IRB100 %

Grade de Avance Total100 %

Validación

	Avance	Cant. x Calificación				
		1	2	3	99	S/C
1. Definición del Modelo						
1.1. Segmento de Aplicación	100 %	1	0	1	0	0
1.2. Diseño de la Herramienta de Calificación	100 %	9	11	3	3	0
1.3. Normativas de Aplicación	100 %	4	2	2	4	0
1.4. Entorno Tecnológico	100 %	14	1	9	0	0
1.5. Formación y Comunicación	100 %	2	0	0	0	0
1.6. Aprobación del Modelo	100 %	0	0	1	1	0
2. Funcionamiento del Modelo						
2.1. Procesos de Calificación	100 %	16	3	2	3	0
2.2. Distribución de Exposiciones	100 %	6	0	0	1	0
2.3. Capacidad Discriminante y Estabilidad del Modelo	100 %	1	3	0	0	0
2.4. Aprovisionamiento de BBDO Basilea	100 %	20	17	8	16	0
2.5. Seguimiento y Controles Internos del Modelo	100 %	6	0	9	9	0
3. Resultados y Aplicaciones del Modelo						
3.1. Estimaciones de Parámetro PD	100 %	23	11	6	16	0
3.2. Estimación de Parámetro LGD	100 %	26	9	8	7	0
3.3. Estimación de Parámetro EAD	100 %	0	0	0	44	0
3.4. Cálculo de Capital Regulatorio	100 %	0	0	0	47	0
3.5. Back-Testing y Benchmarking	100 %	5	2	0	16	0
3.6. Stress-Testing	100 %	0	0	0	7	0
3.7. Otros Usos y Reporting	100 %	0	0	2	8	0

Dossier IRB

Apartados

1. Definición/descripción de la cartera	100 %
2. Sistema de Calificación	100 %
3. Parámetros de Riesgo y Exposiciones	100 %
4. Output del Modelo	100 %
5. Validación Interna	100 %
6. Entorno Tecnológico, sistemas y mantenimiento de información	100 %
7. Aspectos Cualitativos	100 %
8. Controles Internos	100 %
9. Revisiones Independientes	100 %
10. Debilidades y Desarrollos Futuros	100 %
11. Acrónimos, terminología y definiciones	100 %

Ver Totales

Imprimir

Salir

Santander ReMo: Seguimiento de Recomendaciones sobre Modelos Internos de Riesgo de Crédito ReMo Ver 1.0

Recomendación IRB:

Unidad:

Cartera:

Auditoría:

Fecha recomendación:

Fecha revisión interna:

Fecha revisión externa:

Estado:

Fecha recomendación:

Fecha recomendación:

Fecha recomendación:

Recomendación:

- 1. Incorporar en el sistema de gestión del Banco (HOST) las valoraciones del segmento de Promotores

Nota_Auditoria.doc (133 KB)

VALIDEA IRB interactúa con el módulo VALIMETRIC IRB, que permite extraer informes de trabajo que resumen la situación, en tiempo real, de los distintos procesos de validación abiertos en el momento de su consulta.

Los equipos de inspección de Banco de España encargados de la aprobación de los modelos tienen acceso directo a estas herramientas, pudiendo comprobar el detalle y resultado de las distintas validaciones a medida que se van realizando.

Como conclusiones de la validación interna se están emitiendo una serie de recomendaciones, en las que se cierra una fecha objetivo de resolución con las áreas responsables. Los equipos de validación interna hacen un seguimiento continuo del estado en que se encuentra cada una las recomendaciones existentes en todo el Grupo Santander sobre modelos IRB, tanto de las recomendaciones emitidas directamente por ellos como las procedentes de las revisiones de auditorías interna y externa. Esta función está soportada con la herramienta ReMo, que proporciona las funcionalidades necesarias de seguimiento de recomendaciones, y que ha sido desarrollada internamente en el área de Control Interno y Valoración Integral del Riesgo (al igual que VALIDEA IRB y VALIMETRIC IRB).

El resultado final de la validación interna se recoge en los denominados Dossieres de Seguimiento IRB, de acuerdo con el contenido mínimo ya definido por Banco de España, y que completan la extensa información descriptiva del funcionamiento de cada uno de los modelos (definición de la cartera, sistema de calificación, parámetros de riesgo -PD, LGD y EAD-, distribución de exposiciones, outputs del modelos, controles internos, aspectos cualitativos, etc.).

Para la ejecución de todas estas tareas siguiendo la metodología mostrada ha sido necesario dotar los medios humanos necesarios para asegurar la correcta cobertura de todos los aspectos de la validación (capacidad de análisis cuantitativo, conocimiento tecnológico, etc.), con amplio conocimiento de la gestión de riesgos y de los modelos existentes en el Grupo. En concreto, se han conformado a día de hoy cinco equipos corporativos de validación, teniendo cuatro de ellos una especialización por tipología de modelos (un equipo para modelos globales "low default portfolio", otro equipo para cubrir los modelos de empresas carterizadas e instituciones, y dos equipos centrados en la validación de los modelos minoristas), proporcionando el quinto equipo soporte a los anteriores en el ámbito tecnológico. Estos equipos se apoyan en las unidades locales para la realización de las validaciones, ya que existen pruebas, como las cualitativas, que debe ser ejecutadas in situ, si bien siguiendo la metodología corporativa y bajo la adecuada dirección de los equipos corporativos, con el objetivo de asegurar criterios homogéneos en todo el Grupo.

3.12 PROYECTO CORPORATIVO 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). Este marco revisado va a permitir que las entidades puedan realizar estimaciones internas del capital que deben disponer para asegurar la solvencia frente a eventos causados por distintos tipos de riesgo. En el caso concreto de riesgo de crédito, la implantación de Basilea II supone el reconocimiento, para fines de capital regulatorio, de los modelos internos que se vienen



utilizando para fines de gestión desde hace tiempo, y que llevaron en su día a la aprobación, por parte de nuestro regulador, de utilizar dichos modelos para el cálculo de provisión estadística (conocido como FONCEI) en determinados segmentos de riesgo.

El Grupo participa muy activamente en distintos foros sobre Basilea II, tanto nacionales como internacionales, así como en contactos con autoridades regulatorias y supervisoras de distintos países (europeos y americanos), 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 línea a las directrices de su Plan Director lanzado en el año 2002, el Proyecto Corporativo Basilea II ha ultimado durante el año 2006 todas las líneas de acción que le permitirán participar en los procesos de cálculo en paralelo de capital (BIS I vs modelos internos BIS II) previstos durante el año 2007, y la posterior autorización del supervisor para su uso regulatorio a partir del año 2008. Estas líneas de acción se han centrado en las principales unidades del Grupo (que suponen cerca del 75% de la exposición crediticia del Grupo, en términos de EAD) y han consistido, tanto en la mejora de sistemas de calificación y metodologías de estimación de parámetros internos de riesgo como en la infraestructura tecnológica que permite el aprovisionamiento, almacenamiento y cálculo de la información. Sin duda, los desarrollos tecnológicos destinados a la captura e integración de la ingente masa de información de clientes y operaciones, procedente de múltiples repositorios de las entidades del Grupo, así como su necesaria consistencia, trazabilidad y conciliación contable, han concentrado gran parte de las partidas presupuestarias de los que se ha dotado al Proyecto Corporativo Basilea II.

En relación a este último aspecto, el tecnológico, todas las iniciativas ejecutadas han sido realizadas sobre la arquitectura definida en años anteriores, consistente en un repositorio de datos local, un repositorio global de información consolidada en la matriz, y un motor que soporta los procesos de estimación de parámetros (PD, LGD y EAD) y cálculo de capital (a nivel local y corporativo). El diseño de los distintos datamart locales descansa en una definición corporativa, existiendo una parte específica en cada entidad para almacenar todos los requisitos de información propios de cada instalación y recoger los requerimientos de los distintos reguladores locales. Por lo tanto, se consigue el triple objetivo de implantar en cada unidad los criterios corporativos establecidos, cubrir los requerimientos locales existentes y lograr una sinergia en los costes al realizar definiciones y desarrollos globales.

Adicionalmente, a lo largo del año 2006 se ha finalizado la entrega a Banco de España de la totalidad de los “Cuadernos de Solicitud IRB”, por lo que se ha elaborado, generado e integrado información detallada sobre los modelos internos de riesgo de crédito existente en 11 unidades del Grupo, que cubren más del 95% de la exposición crediticia total a través de cerca de 140 modelos internos. Además, dentro del año se ha procedido a la actualización semestral de los “Cuadernos de Solicitud IRB” que fueron entregados en el año 2005.

Junto a estos “Cuadernos de Solicitud IRB”, también se ha procedido a la emisión y actualización de los informes de auditoría interna y externa sobre estos modelos, habiéndose cubierto la práctica totalidad de recomendaciones abiertas en años anteriores.

El Comité de Supervisión Corporativa, que preside el Vicepresidente Tercero y responsable de Riesgos de Grupo Santander, supervisa al máximo nivel el lanzamiento de iniciativas en el proyecto corporativo Basilea II, controlando sus hitos de cumplimiento, asignando responsables y aprobando presupuestos, así como asumiendo la representación institucional del Grupo a estos efectos. Además se ha venido informando al Comité de Dirección y al Consejo de Administración de los avances del proyecto y de las implicaciones en Grupo Santander que conlleva la implantación del Nuevo Acuerdo.

A nivel local, en cada una de las unidades del Grupo que tienen previsto la adopción de modelos IRB se continúa realizando un seguimiento detallado a través de los Comités Técnicos Locales existentes. Éstos últimos 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 ha señalado corporativamente, pero en estrecho contacto con sus respectivos reguladores locales para el cumplimiento de discrecionalidades nacionales.

Dentro de las funciones de estos Comités, han continuado organizándose grupos de trabajo centrados en temas de diversa naturaleza a medida que evolucionan los planes individuales de cada unidad o según se va produciendo algún hecho relevante externo (como puede ser la emisión de documentos consultivos por parte de reguladores u otros organismos). Estos grupos de trabajo se han configurado con representantes de distintas áreas organizativas implicadas en el Proyecto Corporativo.

3.13 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 2006, dentro del marco corporativo establecido en el Grupo para el cumplimiento de la ley Sarbanes Oxley, se ha desarrollado una herramienta corporativa en la intranet del Grupo para la documentación, gestión y certificación de todos los subprocesos, riesgos operativos y controles que los mitigan, de la División de Riesgos del 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

CALIFICACIÓN Saldos de Riesgo según Sistema Vigilancia FEVE

	Extinguir	Afianzar	Reducir	Seguir	Total FEVE
España-Matriz	259	33	1.558	5.849	7.699
Portugal	185	39	211	1.625	2.060
Iberoamérica	259	54	416	2.509	3.239

Fuente: España-Matriz, Control de Gestión; Iberoamérica, Itaca y Portugal Dpto. Infraestructura de Riesgos-Portugal.
Datos en millones de Euros a Dic-06

- Generación de la información de riesgos

Este marco corporativo ha supuesto el reforzamiento de los elementos de control y disciplina de procesos respecto a los ya existentes con anterioridad.

Dentro de la propia División de Riesgos, y con 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 del Consejo. 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 nivel 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.

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 validación, 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.

3.14 EVOLUCIÓN PRINCIPALES MAGNITUDES EN 2006

La tasa de morosidad del Grupo alcanzó en diciembre 2006 un mínimo histórico del 0,78% tras disminuir 11 puntos básicos en el año. La cobertura con provisiones se incrementó en más de 5 puntos porcentuales, hasta alcanzar un 187,2%.

Las dotaciones específicas a insolvencias, netas de fallidos recuperados, se situaron en 1.700 millones de euros, es decir, un 0,32% de la exposición crediticia media con clientes (inversión más riesgos de firma media del ejercicio), aumentando frente al 0,22% registrado en 2005. Este incremento obedece al crecimiento de las carteras retail, especialmente en Iberoamérica, con el objetivo de acceder a segmentos que, aunque con mayor coste de crédito, reportan una mayor rentabilidad y menor consumo de capital, acentuando el carácter predecible del riesgo.

En España, la tasa de morosidad del Grupo continuó batiendo mínimos históricos al situarse en un 0,53%, aumentando además la cobertura con provisiones en 10,5 puntos porcentuales hasta un 328,4%.

En Portugal, pese a que se mantiene una coyuntura económica débil, siguió también disminuyendo fuertemente la morosidad. La morosidad al cierre de ejercicio fue del 0,53%, con disminución de 25 puntos básicos. La cobertura creció en 61,9 puntos hasta un 305,1%.



IBEROAMÉRICA. RIESGO, MOROSIDAD Y COBERTURA

Millones de euros

	Riesgo		Tasa mora (%)		Cobertura (%)	
	dic-06	dic-05	dic-06	dic-05	dic-06	dic-05
Argentina	2.565	2.200	1,25	1,48	258,1	245,1
Brasil	17.998	13.570	2,38	2,88	102,8	138,5
Colombia	1.431	1.174	0,58	0,68	396,4	414,5
Chile	16.741	16.975	1,59	2,31	152,6	165,6
México	16.598	14.052	0,64	0,89	279,2	273,4
Puerto Rico	5.467	5.399	1,67	1,75	161,7	167,6
Venezuela	3.238	2.319	0,98	1,52	435,5	399,9
Resto	6.545	4.989	0,16	0,54	831,7	432,0
Total	70.582	60.678	1,38	1,82	167,3	186,5

DOTACIONES NETAS A INSOLVENCIAS. AÑO 2006

Millones de euros

	Dotaciones específicas netas	Activos suspense recuperados	Dotación específica neta de ASR	Coste de crédito (% s/riesgo)
Argentina	12,4	22,5	(10,1)	(0,44)
Brasil	635,1	103,6	531,5	3,49
Colombia	7,7	3,7	4,1	0,31
Chile	253,5	71,0	182,5	1,07
México	229,9	48,1	181,8	1,26
Puerto Rico	60,0	13,7	46,2	0,85
Venezuela	15,9	9,6	6,2	0,24
Resto	(2,5)	5,6	(8,1)	(0,15)
Total	1.211,9	277,8	934,1	1,47

Abbey, por su parte, disminuyó su tasa de morosidad en 7 puntos básicos, hasta situarla en diciembre en un 0,60%. El grado de cobertura con provisiones mejoró en 8,2 puntos en el ejercicio hasta alcanzar un 85,9%, porcentaje considerable considerando el fuerte peso en el balance de los activos con garantía real.

Santander Consumer Finance aumentó su tasa de morosidad en 17 puntos básicos hasta un 2,57%, principalmente por el crecimiento de la dudosidad en Alemania. 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 disminuyó 11,1 puntos porcentuales, hasta 114,1%.

En Iberoamérica, pese al aumento en el coste del crédito, el ratio de morosidad se redujo en 2006 en 44 puntos básicos hasta el 1,38%, con disminución de la cobertura con provisiones en 19,2 puntos porcentuales por la aplicación de parte de éstas, hasta alcanzar el 167,3%.

El 61% del riesgo crediticio en la región se encuentra en países calificados por las agencias de rating con grado de inversión.

Las dotaciones específicas a insolvencias del Grupo en Iberoamérica, netas de fallidos recuperados, se cifraron en 2006 en 934,1 millones, es decir, un 1,47% del riesgo crediticio, frente a 305,9 millones y 0,60% respectivamente en 2005. Como ya se ha explicado en otros apartados del presente informe este crecimiento es atribuible al cambio en el mix de negocio de las carteras, creciendo más en segmentos retail que, aun con mayor coste esperado de crédito, aportan una mayor rentabilidad neta y un perfil de riesgo más predecible.

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 latinoamericano replica el esquema de funcionamiento en España, con las necesarias adaptaciones a los mercados locales.

3.15 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.

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 siguiente.

El Grupo está sujeto a la regulación del Banco de España sobre "Grandes Riesgos" (aquellos 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 2006 el cliente que mantenía mayor riesgo, un 16,1% sobre los recursos propios computables conforme a los criterios regulatorios expuestos, era una empresa española del sector de construcción con rating interno equivalente a "A-". La mayor parte de la exposición con este grupo estaba garantizada por activos financieros líquidos. Otros cuatro grupos, además del citado, alcanzaban la calificación de

APORTACIÓN SECTORIAL AL RIESGO TOTAL

	España	Portugal	Iberoamérica	Resto	Abbey	Total	Variación s/dic-05 (p.p.)
Agricultura	0,6	0,1	0,2	0,0	0,0	0,9	0,3
Ind. Manufactureras	4,5	0,3	1,7	0,5	0,0	7,1	-2,0
Energía	1,4	0,1	0,0	0,2	0,0	1,7	-0,1
Construcción	3,7	0,4	0,5	0,2	0,0	4,8	0,7
Distribución	2,8	0,3	0,9	0,6	0,0	4,6	0,2
Hostelería	0,7	0,0	0,0	0,0	0,2	1,0	0,1
Transportes	0,9	0,1	0,2	0,1	0,4	1,7	0,1
Telecomunicaciones	0,8	0,1	0,2	0,2	0,0	1,3	-0,2
Intermediarios Financieros	1,2	0,5	0,0	0,1	4,6	6,3	3,4
Seguros	0,1	0,0	0,3	0,5	0,3	1,1	0,4
Inmobiliario	7,3	0,2	0,2	0,0	2,0	9,7	1,0
Servicios	3,5	0,6	1,5	0,2	0,2	6,1	0,3
Administraciones Públicas	1,3	0,1	0,6	0,2	0,0	2,1	0,3
Per. físicas sin Act. Económica	11,4	2,8	2,7	4,5	22,7	44,1	0,4
Resto/Sin Clasificar	0,1	-0,1	2,2	4,4	0,8	7,4	-4,9
Total	40,2	5,6	11,3	11,7	31,2	100,0	
Variación s/ dic-05 (p.p.)	-0,3	-0,1	-0,2	6,6	-6,0		

% sobre riesgo dispuesto con clientes (inversión crediticia + riesgos de firma) excluyendo negociación
Datos a diciembre de 2006

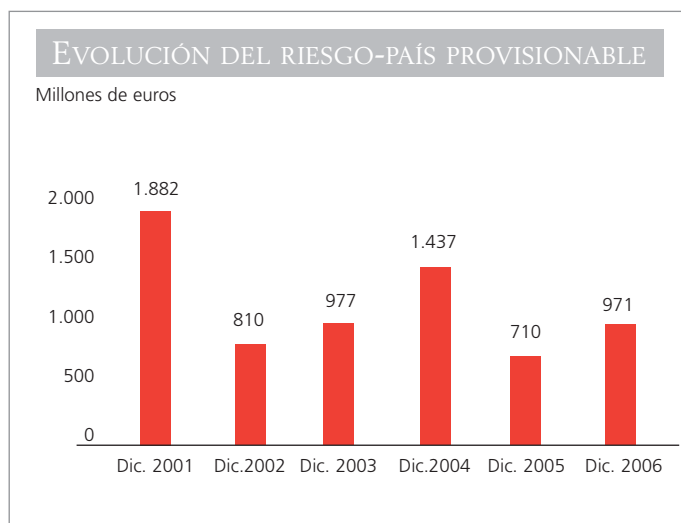
gran riesgo, siendo una empresa española del sector de telecomunicaciones y rating equivalente "A-"; dos empresas españolas constructoras diversificadas con rating equivalente "A-" y "BBB+"; y una empresa española del sector eléctrico con rating equivalente "A+".

Al 31 de diciembre de 2006, la exposición crediticia con los 20 primeros grupos económico-financieros acreditados, excluyendo gobiernos AAA y títulos soberanos denominados en moneda local, representaban un 8,6% del riesgo crediticio dispuesto con clientes (inversión más riesgos de firma).

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.



3.16 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.

Al 31 de diciembre de 2006, la exposición consolidada por riesgo país provisionable del Grupo a los llamados países emergentes incluyendo el riesgo intragrupo, se cifraba en 970,8 millones de euros, frente a los 710,1 millones al cierre de 2005. Asimismo, la dotación de fondos al cierre de 2006 asciende a 233,5 millones de euros mientras que a diciembre de 2005 era de 313 millones.

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.

3.17 RIESGO SOBERANO

Como criterio general se considera riesgo soberano el contraído por operaciones con el banco central (incluido el encaje regulatorio), el riesgo emisor del Tesoro o República (cartera de deuda del Estado) y el derivado de operaciones con entidades públicas con las siguientes características: sus fondos provengan únicamente de los ingresos presupuestarios del Estado; tengan reconocimiento legal de entidades directamente integradas en el Sector Estado; y desarrollen actividades que no tengan carácter comercial.

A 31 de diciembre de 2006 el riesgo en Iberoamérica representa un 86% del total, siendo México y Brasil los principales focos (éstos representan el 72% del total). El resto se encuentra principalmente en la zona euro (11% del total), con una aportación mayoritaria de España (8% del total).

Respecto al cierre del ejercicio anterior, se ha producido una disminución total de aproximadamente un 25%, como consecuencia de la reducción de las posiciones en la zona euro.

3.18 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.

3.19 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 del riesgo se realiza mediante un sistema integrado y en tiempo real que permite conocer en cada momento el límite de exposición disponible con cualquier contrapartida, en cualquier producto y plazo y en cualquier unidad 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 2006 alcanzaba 5.549 millones de euros, cifra que representaba un 0,25 % 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 26.890 millones de euros.

El importe nocional y/o contractual de los contratos formalizados que aparecen en el cuadro inferior, son posiciones netas en esos instrumentos, resultado, tanto de compensaciones como de combinaciones entre los mismos, atendiendo a criterios de riesgos, dada su utilización en el cálculo del riesgo.

La operativa en derivados se concentra en contrapartidas de gran calidad crediticia, de tal forma que se mantiene un 85,8 % del riesgo con contrapartidas con un rating igual o superior a A-

En relación con la distribución geográfica del riesgo, el 25,5 % del mismo se corresponde con contrapartidas españolas, el 14,9 % con contrapartidas británicas (operativa fundamentalmente realizada desde Abbey) y del resto de agrupaciones por países destacan, Resto de Europa (31,6 %), EE.UU. (14,4 %) e Iberoamérica (12,6 %).

NOCIONALES DE PRODUCTOS DERIVADOS OTC POR VENCIMIENTOS A 31 DIC. 06

Millones de euros

	< 1 año	1-5 años	5-10 años	Total Nacionales		
				Negociación	Cobertura	Total
CDS Protección Comprada	5.231	40.807	10.728	54.744	4.138	58.881
CDS Protección Vendida	6.365	36.711	10.750	55.481	923	56.404
TOTAL DERIVADOS DE CREDITO	11.596	77.518	21.478	110.225	5.061	115.286
Forwards Renta Variable	365	0	0	0	365	365
Opciones Renta Variable	13.176	12.407	990	2.757	23.836	26.593
Forwards Renta Variable	3.957	7.226	9.797	19.805	1.175	20.980
TOTAL RENTA VARIABLE	17.498	19.633	10.787	22.563	25.375	47.938
Forwards Renta Fija	2.080	16	0	617	1.479	2.096
Opciones Renta Fija	451	0	0	232	219	451
TOTAL RENTA FIJA	2.530	16	0	848	1.698	2.546
Cambios a Plazo y Contado	28.791	2.330	327	2.706	28.941	31.646
Opciones Tipo de Cambio	44.202	2.296	0	13.636	32.874	46.510
Swaps Tipos de Cambio	67.300	23.269	17.574	17.950	93.106	111.056
Otros Derivados de Cambio	276	225	0	501	0	501
TOTAL TIPO DE CAMBIO	140.569	28.120	17.902	34.793	154.920	189.713
Asset Swaps	77	254	215	0	2.077	2.077
Call Money Swaps	81.178	3.501	2.586	81.907	5.358	87.266
IRS	483.498	600.380	267.450	1.090.060	396.903	1.486.963
Forwards Tipos de Interés - FRAs	14.256	0	0	14.256	0	14.256
Otros Derivados Tipos de Interés	103.482	129.871	22.507	4.780	256.335	261.115
Estructuras Tipos de Interés	3.198	22.894	991	27.305	0	27.305
TOTAL TIPO DE INTERES	685.690	756.900	293.749	1.218.308	660.673	1.878.981
Materias Primas	30	5	0	0	36	36
TOTAL MATERIAS PRIMAS	30	5	0	0	36	36
TOTAL DERIVADOS	857.914	882.192	343.916	1.386.737	847.763	2.234.500

La distribución del riesgo en derivados por tipo de contrapartida se desglosa en un 70 % con bancos, un 17 % con grandes corporaciones y un 13 % con pequeñas y medianas Empresas.

Actividad en derivados de crédito y Hedge Funds

Los supervisores financieros internacionales han manifestado recientemente su inquietud por el fuerte crecimiento de estas actividades y por la posibilidad de que las entidades estuvieran asumiendo un riesgo excesivo sin una estructura de control interno adecuada. En el caso del Grupo Santander este negocio, pese a su crecimiento, tiene una dimensión muy reducida en términos relativos a otros bancos de nuestras características y además está sujeto a un sólido entorno de controles internos y de minimización de su riesgo operativo.

Los nacionales relativos a derivados de crédito ascendían a 115.286 millones de euros, de los que 110.225 millones correspondían a actividad de trading.

La exposición del Grupo con los denominados "hedge funds" ascendía al cierre de diciembre a 1.213 millones de euros, de los cuales 195 millones se registran en carteras de negociación y el resto en carteras de inversión. La posición de inversión se encontraba colateralizada mediante activos en garantía por 3.464 millones, es decir, el 285% sobre el riesgo en curso. El riesgo en esta actividad se analiza caso a caso, estableciendo los porcentajes de colateralización en función de las características y activos de cada fondo.



DERIVADOS OTC: DISTRIBUCIÓN POR VALOR NETO DE REPOSICIÓN Y RIESGO EQUIVALENTE DE CRÉDITO A 31 DIC. 06

Millones de euros

	Total VNR Neto			Total REC		
	Negociación	Cobertura	Total	Negociación	Cobertura	Total
CDS Protección Comprada	-391	-20	-411	263	158	421
CDS Protección Vendida	433	7	440	287	1	288
TOTAL DERIVADOS DE CREDITO	42	-13	30	550	159	709
Forwards Renta Variable	0	0	0	0	7	7
Opciones Renta Variable	-110	31	-79	78	1.682	1.760
Swaps Renta Variable	181	-3	178	377	3	380
TOTAL RENTA VARIABLE	71	27	99	455	1.693	2.148
Forwards Renta Fija	1	0	1	5	2	6
Opciones Renta Fija	0	0	0	2	0	2
TOTAL RENTA FIJA	1	0	1	7	2	9
Cambios a Plazo y Contado	37	85	122	239	1.666	1.906
Opciones Tipo de Cambio	10	-2	8	211	331	542
Swaps Tipos de Cambio	135	255	390	1.719	3.263	4.982
Otros Derivados de Cambio	9	0	9	67	0	67
TOTAL TIPO DE CAMBIO	191	337	528	2.238	5.260	7.498
Asset Swaps	0	105	105	0	378	378
Call Money Swaps	28	0	29	240	42	283
IRS	4.142	621	4.762	11.597	3.577	15.174
Forwards Tipos de Interés - FRAs	2	0	2	8	0	8
Otros Derivados Tipos de Interés	-3	-390	-393	26	784	810
Estructuras Tipos de Interés	387	0	387	1.431	0	1.431
TOTAL TIPO DE INTERES	4.555	336	4.892	13.303	4.781	18.084
Materias Primas	0	0	0	0	4	4
TOTAL MATERIAS PRIMAS	0	0	0	0	4	4
TOTAL DERIVADOS	4.861	688	5.549	16.552	11.900	28.452
COLATERALES	-1.057	-505	-1.562	-1.057	-505	-1.562
TOTAL	3.804	183	3.987	15.495	11.395	26.890

DISTRIBUCIÓN RIESGO EN DERIVADOS OTC POR RATING DE LA CONTRAPARTIDA

Datos al 31 de diciembre de 2006

AAA	0,7%
AA	60,6%
A	24,5%
BBB	10,4%
BB	3,5%
B	0,1%
Sin rating	0,2%
Total	100,0%

DISTRIBUCIÓN DEL RIESGO EN DERIVADOS OTC POR ÁREAS GEOGRÁFICAS

España	25,5%
Reino Unido	14,9%
Resto de Europa	31,6%
Iberoamérica	12,6%
Estados Unidos	14,4%
Otros	1,0%
Total	100,0%

4. RIESGO DE MERCADO

4.1 ACTIVIDADES SUJETAS A RIESGO DE MERCADO

El perímetro de medición, control y seguimiento del Área de Riesgos Financieros abarca aquellas operativas donde se asume riesgo patrimonial. Este riesgo proviene de la variación de los factores de riesgo -tipo de interés, tipo de cambio, renta variable y volatilidad de éstos- así como del riesgo de solvencia y de liquidez de los distintos productos y mercados en los que opera el Grupo.

En función de la finalidad de riesgo, las actividades se segmentan de la siguiente forma:

A. NEGOCIACIÓN:

Bajo este epígrafe se incluye la actividad de servicios financieros a clientes y la actividad de compra-venta y posicionamiento en productos de renta fija, renta variable y divisa.

B. GESTIÓN DE BALANCE:

El riesgo de interés y liquidez surge debido a los desfases existentes en los vencimientos y reprecación de todos los activos y pasivos del balance. Adicionalmente, se incluye en este punto la gestión activa del riesgo crediticio inherente al balance del Grupo.

El área de Tesorería es la responsable de gestionar la toma de posiciones en la actividad de negociación.

El área de Gestión Financiera es la encargada de la gestión centralizada del riesgo de gestión de balance y de los riesgos estructurales, aplicando metodologías homogéneas, adaptadas a la realidad de cada mercado en los que se opera. Así en el área de monedas convertibles, Gestión Financiera gestiona directamente los riesgos de la matriz y coordina la gestión del resto de unidades que operan en estas monedas. Las decisiones de gestión de estos riesgos se toman a través de los Comités ALCO de cada país y, en última instancia, por el Comité de Mercados de la matriz.

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.

C. RIESGO ESTRUCTURAL

- 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 de cobertura de tipo de cambio de resultados futuros generados tomadas 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

A. ACTIVIDAD DE NEGOCIACIÓN

La metodología estándar aplicada durante el ejercicio 2006 dentro del Grupo Santander para la actividad de negociación es el Valor en Riesgo (**VaR**), que mide la pérdida máxima esperada con un nivel de confianza y un horizonte temporal determinados. Se utiliza como base el estándar de simulación histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día y se han aplicado ajustes estadísticos que nos han permitido incorporar de forma eficaz y rápida los acontecimientos más recientes que condicionan los niveles de riesgos asumidos.

El VaR no es la única medida de riesgo. Éste se utiliza por su facilidad de cálculo y por su buena referencia del nivel de riesgo en que incurre el Grupo, pero a la vez se están llevando a cabo otras medidas que nos permiten tener un mayor control de los riesgos en todos los mercados donde el Grupo participa.

Dentro de estas medidas está el **Análisis de Escenarios**, que consiste en definir escenarios del comportamiento de distintas variables financieras y obtener el impacto en los resultados al aplicarlos sobre las actividades. Estos escenarios pueden replicar hechos ocurridos en el pasado (como crisis) o, por el contrario, podemos determinar escenarios plausibles que no se corresponden con eventos pasados. Se definen como mínimo tres tipos de escenarios: **plausibles, severos y extremos**, obteniendo junto con el VaR un espectro mucho más completo del perfil de riesgos.

Asimismo, se lleva a cabo un **seguimiento diario** de las posiciones, realizando un control exhaustivo de los cambios que se producen en las carteras con el fin de detectar las posibles incidencias que pueda haber para su inmediata corrección. La elaboración diaria de la cuenta de resultados es un excelente indicador de riesgos, en la medida en que nos permite ver y detectar el impacto que las variaciones en las variables financieras han tenido en las carteras.

Por último, para el control de las actividades de derivados y gestión de crédito, por su carácter atípico, se evalúan diariamente medidas específicas. En el caso de derivados, nos referimos a las sensibilidades a los movimientos de precio del subyacente (delta y gamma), de la volatilidad (vega) y del tiempo (theta). En gestión de crédito, se controlan medidas tales como la sensibilidad al spread, "jump-to-default", concentraciones de posiciones por nivel de rating, etc.



B. 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.

En base al posicionamiento de tipo de interés del balance, y considerando la situación y perspectivas del mercado, se acuerdan las medidas financieras para adecuar dicho posicionamiento al deseado por el Banco. Estas medidas pueden abarcar desde la toma de posiciones en mercados hasta la definición de las características de tipo de interés de los productos comerciales.

Las medidas usadas por el Grupo para el control del riesgo de interés en estas actividades son el gap de tipos de interés, las sensibilidades del margen financiero y del valor patrimonial a variaciones en los niveles de tipos de interés, la duración de los recursos propios, el Valor en Riesgo (VaR) y el análisis de escenarios.

a) Gap de Tipos de Interés de Activos y Pasivos

El análisis de *gaps* de tipos de interés trata los desfases entre los plazos de revaluación de masas patrimoniales dentro de las partidas, tanto del balance (activo y pasivo) como de las cuentas de orden (fuera de balance). Facilita una representación básica de la estructura del balance y permite detectar concentraciones de riesgo de interés en los distintos plazos. Es, además, una herramienta útil para las estimaciones de posibles impactos de eventuales movimientos en los tipos de interés sobre el Margen Financiero y sobre el Valor Patrimonial de la entidad.

Todas las masas del balance y de fuera de balance deben ser desagrupadas en sus flujos y colocadas en el punto de reprecio/vencimiento. Para el caso de aquellas masas que no tienen un vencimiento contractual, se utiliza un modelo interno de análisis y estimación de las duraciones y sensibilidades de las mismas.

b) Sensibilidad del Margen Financiero (NIM)

La sensibilidad del Margen Financiero mide el cambio en los devengos esperados para un plazo determinado (12 meses) ante un desplazamiento de la curva de tipos de interés.

El cálculo de la sensibilidad de Margen Financiero se realiza mediante la simulación del margen, tanto para un escenario de movimiento de la curva de tipos como para el escenario actual, siendo la sensibilidad la diferencia entre ambos márgenes calculados.

c) Sensibilidad del Valor Patrimonial (MVE)

La sensibilidad del Valor Patrimonial es una medida complementaria a la sensibilidad del Margen Financiero.

Mide el riesgo de interés implícito en el Valor Patrimonial (Recursos Propios) sobre la base de la incidencia que tiene una variación de los tipos de interés en los valores actuales de los activos y pasivos financieros.

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, en función de la partida de balance de que se trate:

- 1.- **Gap de Liquidez contractual:** Se analizan todas las masas dentro y fuera de balance siempre que aporten flujos de caja, colocadas en su punto de vencimiento contractual. Para aquellos activos y pasivos sin vencimiento contractual se utiliza un modelo interno de análisis, basado en el estudio estadístico de la serie histórica de los productos, y se determina lo que denominamos saldo estable e inestable a efectos de liquidez.

2.- **Gap de Liquidez Operativo:** Constituye una visión de escenario en condiciones normales del perfil de liquidez, ya que los flujos de las partidas de balance son colocados en el punto de liquidez probable y no en el punto de vencimiento contractual. En este análisis la definición de escenario de comportamiento (renovación de pasivos, descuentos en ventas de carteras, renovación de activos,...) constituye el punto fundamental.

b) Ratios de Liquidez

El Coeficiente de Liquidez compara los activos líquidos disponibles para la venta o cesión (una vez aplicados los descuentos y ajustes pertinentes) con el total de los pasivos exigibles (incluyendo contingencias). Muestra, por moneda no consolidable, la capacidad de respuesta inmediata que tiene la entidad frente a los compromisos asumidos.

La 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.

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

c) Análisis de escenarios/ Plan de Contingencia

La gestión de liquidez de Grupo Santander se centra en adoptar todas las medidas necesarias para prevenir una crisis. No siempre es posible predecir las causas de una crisis de liquidez; por ello, los planes de contingencia se centran en modelar crisis potenciales a través del análisis de distintos escenarios, en la identificación de tipos de crisis, en las comunicaciones internas y externas y en las responsabilidades individuales.

El Plan de Contingencia cubre el ámbito de dirección de una unidad local y de la sede central. A la primera señal de crisis, especifica claras líneas de comunicación y sugiere una amplia gama de respuestas ante distintos niveles de crisis.

Debido a que las crisis pueden evolucionar en una base local o global, se requiere que cada unidad local prepare un Plan de Contingencia de Financiación, indicando la cuantía que podría requerirse potencialmente como ayuda o financiación desde la unidad central durante una crisis. El Plan de Contingencia de cada unidad local debe comunicarse a la unidad central (Madrid) al menos semestralmente, con el fin de ser revisado y actualizado. Sin embargo, estos planes deben ser actualizados en plazos menores siempre que las circunstancias de los mercados así lo aconsejen.

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.

D. 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 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

A. 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.

B. OBJETIVOS DE LA ESTRUCTURA DE LÍMITES

La estructura de límites requiere llevar adelante un proceso que tiene en cuenta, entre otros, los siguientes aspectos:

- 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 por la entidad.

- 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 2006

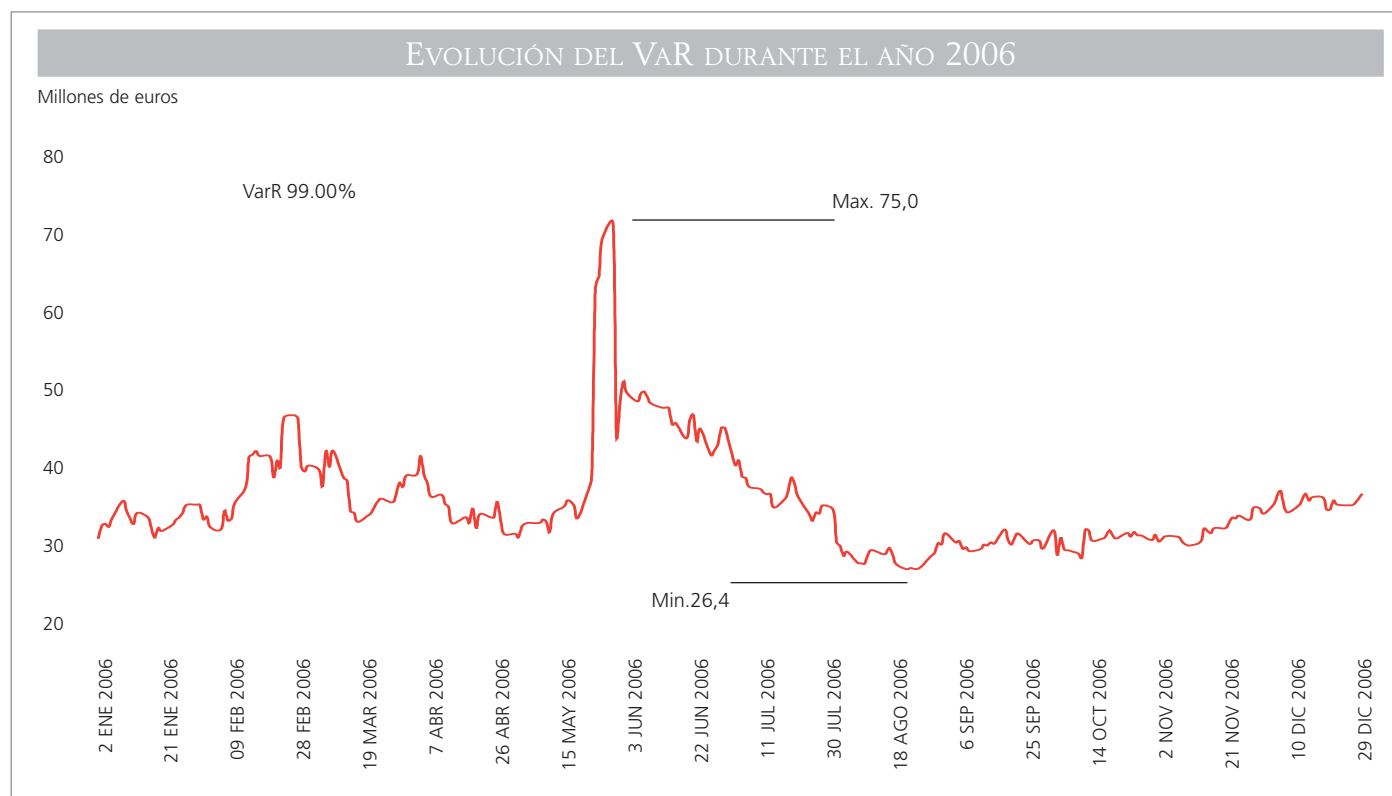
A. ACTIVIDAD DE NEGOCIACIÓN

Análisis cuantitativo del VaR en el año

La evolución del riesgo del Grupo² relativo a la actividad de negociación en los mercados financieros durante el año 2006, cuantificado a través del VaR, es el siguiente:

El VaR total de las carteras de negociación del Grupo comenzó el año marcado por las reclasificaciones de cartera consecuencia de cambios en la contabilidad (NICs), que culminaron el 30 de diciembre 2005³. Como ya se comentó en el informe anual de 2005, dichas reclasificaciones no supusieron un aumento efectivo de riesgo a nivel de Grupo.

A lo largo del año el VaR reportado ha fluctuado un 90% del tiempo en un rango entre 25 millones y 45 millones de euros, con dos excepciones. La primera, en los últimos días de febrero,



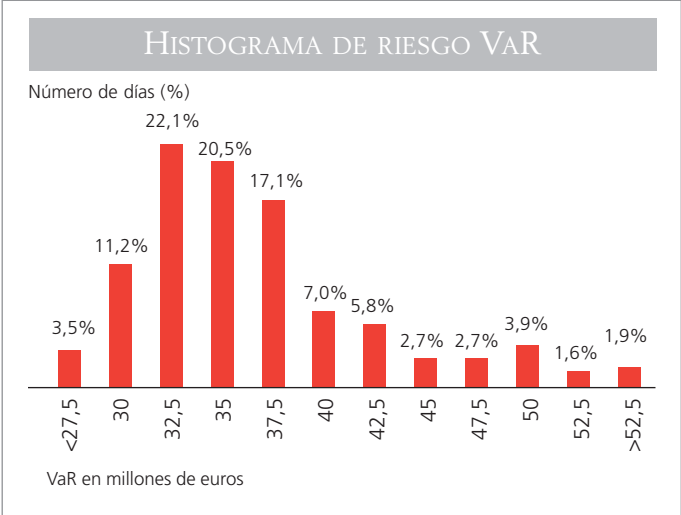
² Banesto no está incluido en el perímetro de medición del VaR de Negociación

³ Adicionalmente, con efecto desde 1-ene-06, se modificó la matriz de correlaciones entre el VaRD de las distintas unidades del Grupo, con un impacto medio en el VaR consolidado de eur 6 millones de incremento.

coincidió con la entrada transitoria en cartera de una importante posición de cambios en la Tesorería de Madrid, saliendo dicha posición el 1 de marzo. El segundo periodo excepcional, entre el 24 de mayo y los últimos días de junio, estuvo condicionado principalmente por la evolución de la volatilidad de los mercados brasileños, especialmente los de renta fija. Así, el máximo anual del VaRD, alcanzado el 29 de mayo, se explica por el fuerte aumento de volatilidad de los tipos de interés brasileños en la última semana de mayo. Dicho aumento se enmarcó en un contexto de turbulencias de los mercados financieros globales originadas por una revisión al alza de las expectativas de inflación y tipos de interés oficiales en todo el mundo, que afectó especialmente a los denominados mercados emergentes. El descenso posterior de los niveles de riesgo reportados se explica por la disminución de las posiciones contabilizadas en la Tesorería de Brasil y por la reducción de la volatilidad de los tipos de interés brasileños, ligada a la disminución de las expectativas de inflación globales.

En definitiva, el VaR medio de la cartera de negociación del Grupo en 2006, 35,7 millones de euros, es superior al asumido en los últimos años, en parte por el aumento transitorio de volatilidad comentado. 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 siguiente histograma describe la distribución de frecuencias que ha tenido durante el año 2006 el riesgo medido en términos de VaR. Puede observarse la acumulación de días con niveles entre 25 y 45 millones de euros (89,9%); y, más específicamente, entre 30 y 37,5 millones de euros (59,7%).



Riesgo por factor

Para el año 2006, los valores mínimos, medios, máximos y últimos expresados en términos de VaR, son los siguientes:

ESTADÍSTICAS DE VaR POR FACTOR				
Millones de euros				
	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total negociación				
VaR Total	26,4	35,7	75,0	36,8
Efecto Diversificación	(6,9)	(9,1)	(10,8)	(7,5)
VaRD Renta Fija	22,2	32,5	69,8	29,7
VaRD Renta Variable	2,0	4,0	6,0	5,0
VaRD Tipo de Cambio	4,4	9,2	17,3	14,7
Iberoamérica				
VaRD Total	20,9	27,7	64,2	30,9
Efecto Diversificación	(2,3)	(8,3)	(13,9)	(13,1)
VaRD Renta Fija	19,7	26,0	63,8	26,2
VaRD Renta Variable	1,0	2,3	4,1	4,1
VaRD Tipo de Cambio	2,0	7,6	14,0	13,7
EEUU				
VaRD Total	0,8	2,3	4,9	1,2
Efecto Diversificación	0,1	(0,6)	(1,7)	(0,3)
VaRD Renta Fija	0,7	1,7	4,1	1,0
VaRD Renta Variable	0,0	0,1	0,4	0,1
VaRD Tipo de Cambio	0,3	1,0	2,6	0,4
Europa				
VaRD Total	7,1	12,1	23,7	9,9
Efecto Diversificación	(1,7)	(4,0)	(7,5)	(3,7)
VaRD Renta Fija	4,9	10,0	21,5	6,4
VaRD Renta Variable	1,5	3,1	4,9	2,9
VaRD Tipo de Cambio	0,9	2,9	10,6	4,3

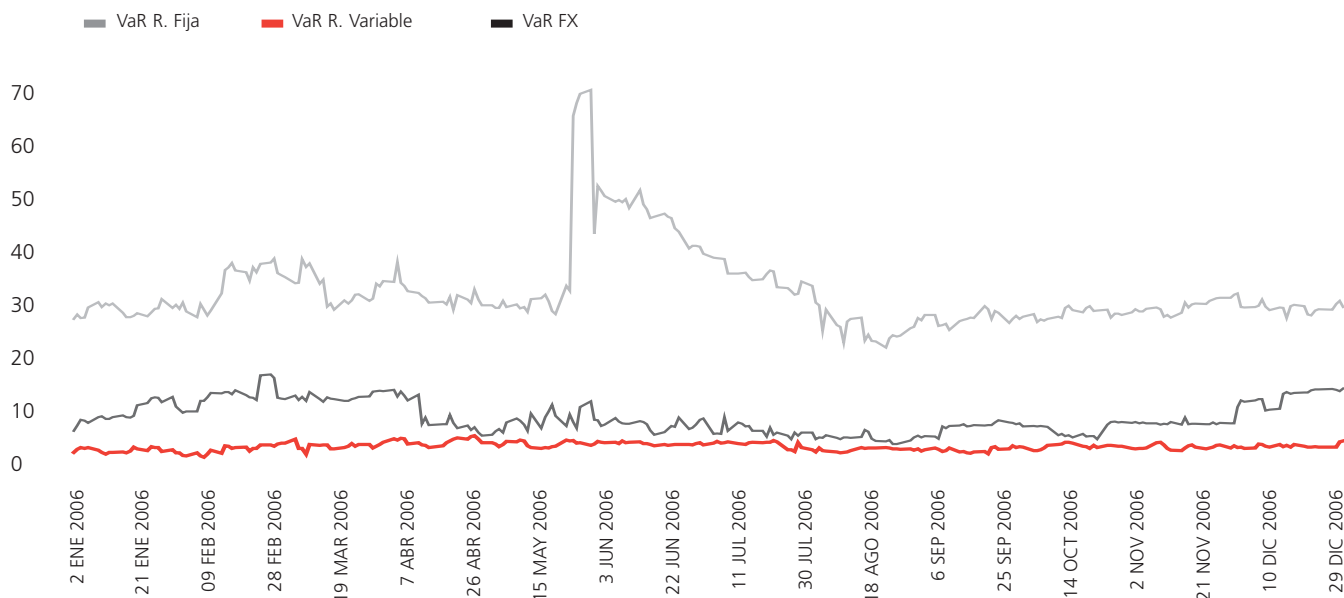
La práctica totalidad del incremento del VaR medio respecto a 2005 se explica por el incremento de riesgo en Renta Fija, que ha aumentado desde 15,5 millones de euros hasta 32,5 millones de euros. El riesgo medio en los otros dos factores principales, Renta Variable y Tipo de Cambio (4 y 9,2 millones de euros, respectivamente), se ha mantenido en niveles similares a los de 2005 (4,2 y 8,7 millones de euros, respectivamente). El aumento de riesgo en Renta Fija se concentra en Iberoamérica, donde el VaR medio en este factor fue de 26 millones de euros, frente a los 14 millones de euros de 2005.

Aunque en 2006 ha seguido intensificándose la actividad de derivados de crédito, debido a la todavía escasa exposición relativa del factor de riesgo de crédito, éste sigue incluyéndose en el factor Renta Fija. Se mostrará separadamente en la medida que su nivel de actividad o riesgo lo requiera.



HISTÓRICO DE VaR POR FACTOR DE RIESGO

Millones de euros



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.

Distribución de Riesgos y Resultados Económicos

a) Distribución Geográfica

En la actividad de Negociación, la aportación de Iberoamérica al VaR total del Grupo es del 66%, con una contribución del 36% en resultados económicos. Por su parte, Europa, con un 29% en riesgo, aporta el 59% en resultados, al tener su actividad de tesorería principalmente centrada en servicio a clientes profesionales.

Se expone a continuación la contribución geográfica, en términos de porcentaje, tanto en riesgos, medidos en términos de VaR, como en resultados, medidos en términos económicos.

Contribución de riesgos por Unidad

Los valores mínimos, medios, máximos y últimos del riesgo medido en términos de VaR, por zona geográfica, para el año 2006, son los siguientes:

ESTADÍSTICAS DE RIESGO (VaR) AÑO 2006

Millones de euros

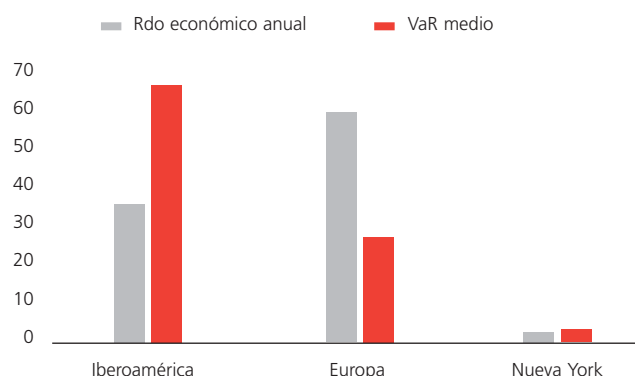
	Mínimo	Medio	Máximo	Último
Total	26,4	35,7	75,0	36,8
Europa	7,1	12,1	23,7	9,9
EE.UU.	0,8	2,3	4,9	1,2
Iberoamérica	20,9	27,7	64,2	30,9

b) Distribución temporal de riesgos y resultados

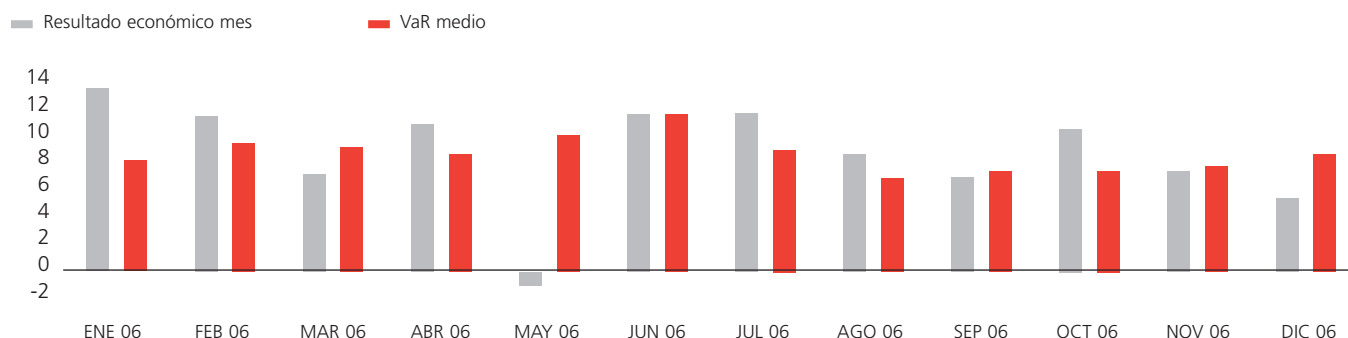
En el gráfico siguiente se puede observar que, en media, el perfil de la asunción de riesgo ha sido relativamente constante. Los dos meses con mayor nivel de riesgo, mayo y junio, se explican por el aumento generalizado de volatilidad en los mercados financieros. El perfil temporal de los resultados, por el contrario, ha sido más errático.

CONTRIBUCIÓN DE RIESGOS POR UNIDAD

%

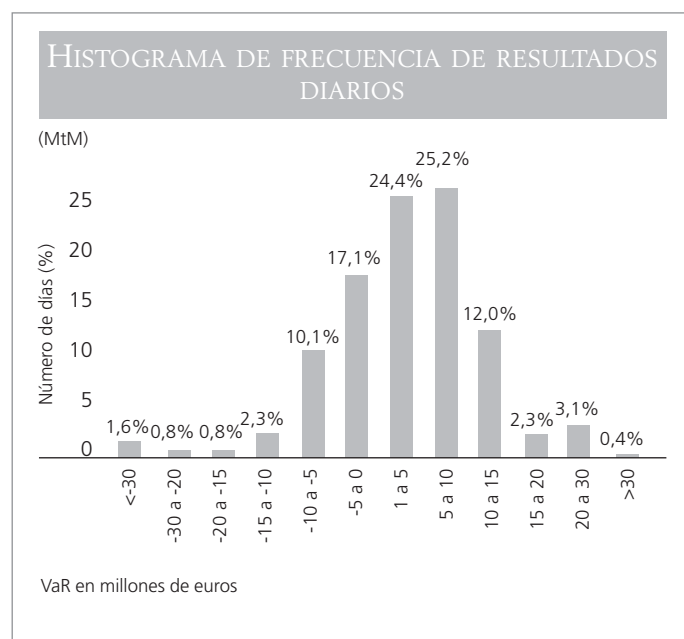


DISTRIBUCIÓN TEMPORAL DE RIESGOS Y RESULTADOS EN 2006: PORCENTAJES SOBRE TOTALES ANUALES



Histograma de resultados diarios Mark-to-Market (MtM)

El siguiente histograma de frecuencias refleja cómo se han distribuido los resultados económicos diarios en función de su magnitud. Se observa que en el 89% de los días de mercado del año, 229 días, los rendimientos diarios se han situado en el intervalo entre -10 y +15 millones de euros.



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.

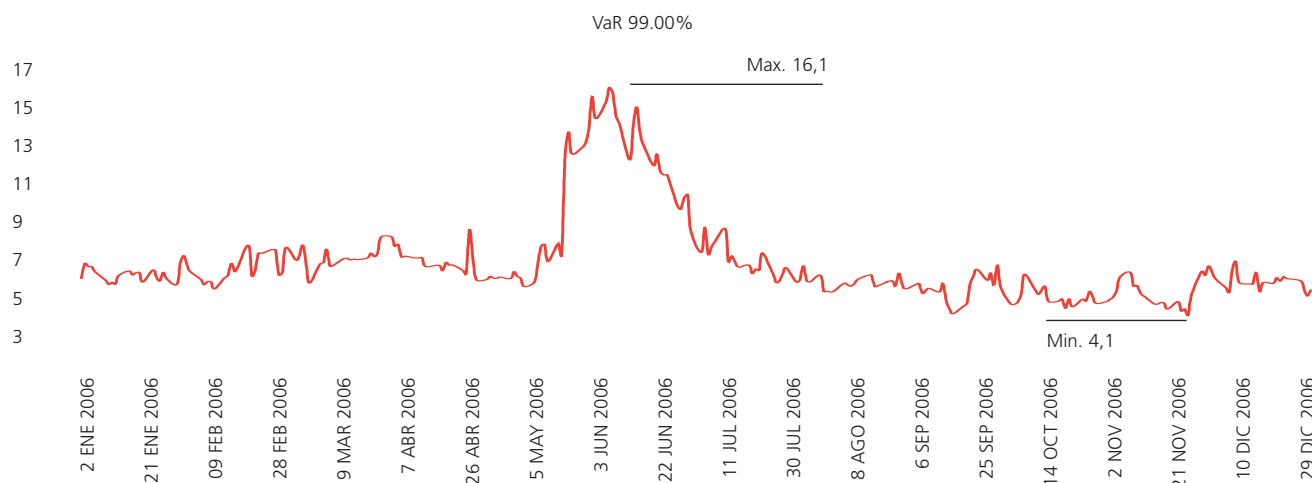
Este tipo de operaciones incluye opciones tanto de renta variable, como de renta fija y de tipo de cambio.

Las unidades de gestión donde se ha realizado principalmente esta actividad son Madrid, Abbey, Brasil y México, y, en menor medida, en Nueva York, Chile y Portugal.

En el siguiente gráfico se muestra la evolución del riesgo (VaR) del negocio de derivados estructurados durante el año 2006. Puede observarse que la mayor parte del tiempo se mueve en un rango entre 5 y 8 millones de euros. La principal excepción es el periodo entre finales de mayo y finales de junio, periodo en el que se produce un incremento de riesgo como consecuencia del aumento generalizado de volatilidad, especialmente en los mercados brasileños.



EVOLUCIÓN DEL RIESGO (VaR) DEL NEGOCIO DE DERIVADOS ESTRUCTURADOS



El riesgo máximo, por el motivo comentado, se alcanzó el 6 de junio (16,1 millones de euros) y el mínimo el 23 de noviembre (4,1 millones de euros), en un contexto de baja volatilidad. 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 2006 POR UNIDAD

Millones de euros

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
VaR Total	4,1	6,9	16,1	5,4
Madrid	0,0	2,8	5,3	2,3
Portugal	0,1	0,2	0,7	0,1
Abbey	2,3	3,5	5,0	3,1
Brasil	0,4	4,5	17,8	3,5
Chile	0,0	0,2	0,7	0,3
México	0,8	1,5	2,3	1,3
Nueva York	0,0	0,6	2,1	0,0

Hay que destacar que el riesgo medio en 2006 (6,9 millones de euros) es superior al alcanzado en 2005 (2,4 millones de euros), 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 2006 POR FACTOR DE RIESGO

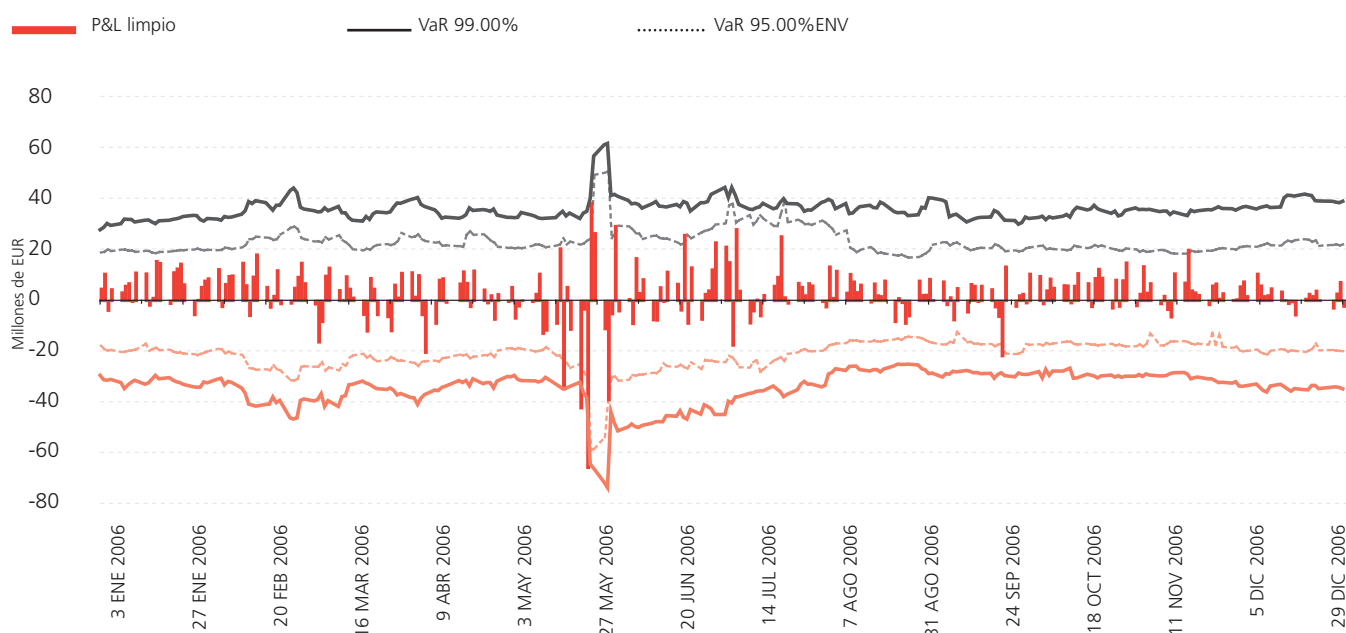
Millones de euros

	Mínimo	Medio	Máximo	Último
VaRD Total	4,1	6,9	16,1	5,4
VaRD Diversificación	(1,8)	(3,4)	(9,3)	(3,5)
VaRD Renta Fija	2,0	4,6	13,9	3,2
VaRD Renta Variable	1,5	2,7	4,8	3,1
VaRD Tipo de Cambio	1,0	3,0	9,7	2,5

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 2006 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” DE CARTERAS DE NEGOCIACIÓN: RESULTADOS DIARIOS VS. VALOR EN RIESGO (VaR) DÍA ANTERIOR



Análisis de Escenarios

Durante el año 2006 se han analizado diferentes escenarios. A continuación figuran los resultados a 31 de diciembre de 2006 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 2006, 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	-114,8	-20,2	23,6	18,6	-89,5
Europa	-13,4	-4,0	2,8	6,5	-8,1
Iberoamérica	-97,1	-15,8	22,7	12,1	-75,0
EEUU (Nueva York)	-4,3	-0,5	-1,9	0,0	-6,5

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 114,8 millones de euros, pérdida que estaría concentrada en las posiciones de renta fija de Iberoamérica.

B. GESTIÓN DE BALANCE⁴

B1. Riesgo de Interés

a) Monedas convertibles⁵

Al cierre de diciembre 2006, en el balance de monedas convertibles, la sensibilidad del margen financiero a 1 año, ante

subidas paralelas de 100 puntos básicos, es negativa en 157,8 millones de euros, siendo el banco matriz la unidad que más contribuye. Este año se ha caracterizado por una reducción de la sensibilidad al margen con respecto al ejercicio anterior.

Para ese mismo perímetro, la sensibilidad de valor ante subidas paralelas de la curva en 100 puntos básicos asciende al cierre de 2006 a 490,2 millones de euros y se concentra, en su mayor parte, en el banco matriz. El incremento respecto al año anterior se ha producido básicamente en el balance en euros, por el mayor posicionamiento ante el proceso de subidas de tipos de interés.

4. Incluye el total del Balance con excepción de las carteras de Negociación

5. Incluye Abbey



GAP DE VENCIMIENTOS Y REPRECIACIONES A 31.DIC.2006

Gap estructural Matriz-Holding

Millones de euros

	No sensible	Hasta 1 año	1-3 años	3-5 años	Más de 5 años	Total
Mercado monetario y de títulos		17.522	176	504	429	18.632
Inversión crediticia	----	106.258	19.939	3.175	2.120	131.492
Participaciones Permanentes	44.557					44.557
Otros activos	6.324	27.201	----	----	----	33.525
Total activo	50.881	150.981	20.115	3.680	2.549	228.206
Mercado monetario	----	3.963	----	50	----	4.013
Acreedores	----	20.194	9.040	12.199	12.605	54.038
Emisiones y titulizaciones	----	87.099	2.389	1.102	210	90.800
Recursos propios y otros pasivos	47.895	28.005	1.119	893	1.950	79.862
Total pasivo	47.895	139.261	12.547	14.244	14.766	228.713
Gap balance	2.986	11.721	7.568	(10.565)	(12.217)	(507)
Gap fuera de balance estructural	----	5.256	378	(242)	(546)	4.846
Gap total estructural	2.986	16.977	7.945	(10.807)	(12.763)	4.339
Gap acumulado	----	16.977	24.922	14.115	1.353	----

b) Iberoamérica

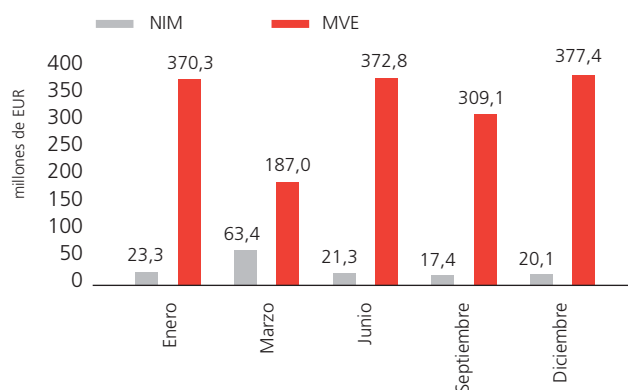
(1) Análisis cuantitativo del Riesgo

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 2006 en niveles bajos y moviéndose dentro de una estrecha banda, con un máximo de 65 millones de euros en marzo. En términos de sensibilidad de valor, ha fluctuado en un rango más amplio, entre 150 y 380 millones de euros, explicándose las principales variaciones por las recomposiciones de cartera en México, títulos públicos en moneda local y swaps de tipos de interés. Dicha cartera tiene el objetivo de cubrir posibles pérdidas futuras de margen.

Al cierre de diciembre de 2006, el consumo de riesgo para la región, medido en sensibilidad 100 pb del valor patrimonial, fue de 377 millones de euros; mientras el riesgo en margen financiero a 1 año, medido en sensibilidad 100 pb de éste se situó en 20 millones de euros, niveles ambos muy similares a los alcanzados en diciembre de 2005.

EVOLUCIÓN PERFIL DE RIESGO IBEROAMÉRICA

(Sensibilidad de NIM y MVE a 100 p.b.)



“GAP” EN MONEDA LOCAL

Gap estructural Iberoamérica

Millones de euros

	Total	0-6 meses	6-12 meses	1-3 años	> 3 años	No sensible
Activo	106.542	54.970	9.146	14.590	16.905	10.916
Pasivo	102.744	66.750	3.054	11.508	5.642	15.791
Fuera de balance	-4.276	23.098	-26.911	-6.376	5.916	-2
Gap	-478	11.856	-20.840	-2.683	16.329	-5.139

“GAP” EN MONEDA EXTRANJERA

Gap estructural Iberoamérica

Millones de euros

	Total	0-6 meses	6-12 meses	1-3 años	> 3 años	No sensible
Activo	22.132	12.252	1.387	2.673	4.443	1.377
Pasivo	25.930	15.330	1.653	3.079	3.557	2.311
Fuera de balance	4.276	3.928	-34	-154	538	-3
Gap	478	850	-300	-560	1.425	-937

(2) Distribución Geográfica

Sensibilidad Margen Financiero.

Para el total de Iberoamérica, el consumo a cierre de 2006 fue de 20 millones de euros (sensibilidad del margen financiero a un año a subidas de 100 puntos básicos), siendo su distribución geográfica la mostrada en la tabla siguiente.

Se observa que más del 90% del riesgo se concentra en cinco países, Brasil, Chile, México, Venezuela y Puerto Rico.

SENSIBILIDAD MARGEN FINANCIERO

Chile	22,0%
Venezuela	21,0%
Brasil	22,5%
Puerto Rico	15,7%
México	12,8%
Argentina	3,4%
Resto	2,6%

Resto: Colombia, Panamá, Santander Overseas y Uruguay.

Sensibilidad Valor Patrimonial.

Para el total de Iberoamérica, el consumo a cierre de 2006 fue de 377 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 la tabla siguiente.

Cerca del 90% del riesgo de valor patrimonial está concentrado en cuatro países, México, Brasil, Chile y Puerto Rico.

SENSIBILIDAD VALOR PATRIMONIAL

México	30,5%
Brasil	23,5%
Chile	18,1%
Puerto Rico	14,8%
Argentina	8,0%
Venezuela	3,9%
Resto	1,2%

Resto: Colombia, Panamá, Santander Overseas y Uruguay.

Como muestra la tabla siguiente, el riesgo medido en términos de VaR de Gestión de Balance en Iberoamérica al cierre de 2006, 66,7 millones de euros, se concentra en México y Chile.

DISTRIBUCIÓN RIESGO (VaR) GESTIÓN DE BALANCE

México	72,6%
Chile	12,5%
Brasil	5,9%
Argentina	4,2%
Puerto Rico	3,6%
Venezuela	1,2%

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 posibilita 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 2006 el Grupo captó un total de 47.000 millones de euros en emisiones de medio y largo plazo en los mercados mayoristas y se realizaron titulizaciones de activos por 24.000 millones de euros.

Los bancos iberoamericanos son autónomos en términos de liquidez y no recurriendo 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 realiza 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 y está relacionado principalmente con las inversiones financieras permanentes, los resultados y las coberturas de dichas inversiones.

La gestión del riesgo de cambio es dinámica, y trata de limitar el impacto en recursos propios de las devaluaciones de las monedas, optimizando el coste financiero de las coberturas.

En relación a la gestión del riesgo de cambio de las inversiones permanentes, la política general es financiarlas en la moneda de la inversión siempre que la profundidad del mercado lo permita y que el coste se justifique con la depreciación esperada. También se realizan coberturas puntuales cuando se considera que una divisa local puede debilitarse respecto al euro significativamente más rápido que lo que el mercado está descontando.

Al cierre del ejercicio de 2006, la única posición significativa de cambio sobre la cual no existían coberturas era la inversión en el capital de Brasil, por aproximadamente 2.842 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. En Iberoamérica, las unidades locales gestionan el riesgo de cambio derivado de los resultados, 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 euro y el resto de monedas convertibles.

5. RIESGO OPERATIVO

Definición y objetivos

El Riesgo Operativo (RO) se define, dentro del Grupo Santander, como “el riesgo de pérdida resultante de deficiencias o fallos de los procesos internos, recursos humanos o sistemas, o bien derivado de circunstancias externas”. Se trata de sucesos que tienen una causa originaria puramente operativa, lo que los diferencia de los riesgos de mercado o crédito.

El objetivo del Grupo en materia de control y gestión del Riesgo Operativo se fundamenta en la identificación, prevención, valoración, mitigación y seguimiento de dicho riesgo.

La mayor exigencia para el Grupo es, por tanto, identificar y eliminar focos de riesgo, independientemente de que hayan producido pérdidas o no. La medición también contribuye a la gestión, al permitir que se establezcan prioridades y jerarquicen las decisiones.

Para el cálculo de capital por riesgo operativo, el Grupo Santander ha considerado conveniente optar, en principio, por el Método Estándar, si bien el Grupo está valorando el momento más adecuado para acceder a Modelos Avanzados. Todo ello en función de las siguientes valoraciones:

1. Prioridad de la mitigación en la gestión diaria del riesgo operativo.
2. Gran 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.

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 Capital de Basilea (documento BIS II revisado Junio 2004), tanto para la aplicación del Método Estándar como para los modelos 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 siguiente esquema 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:

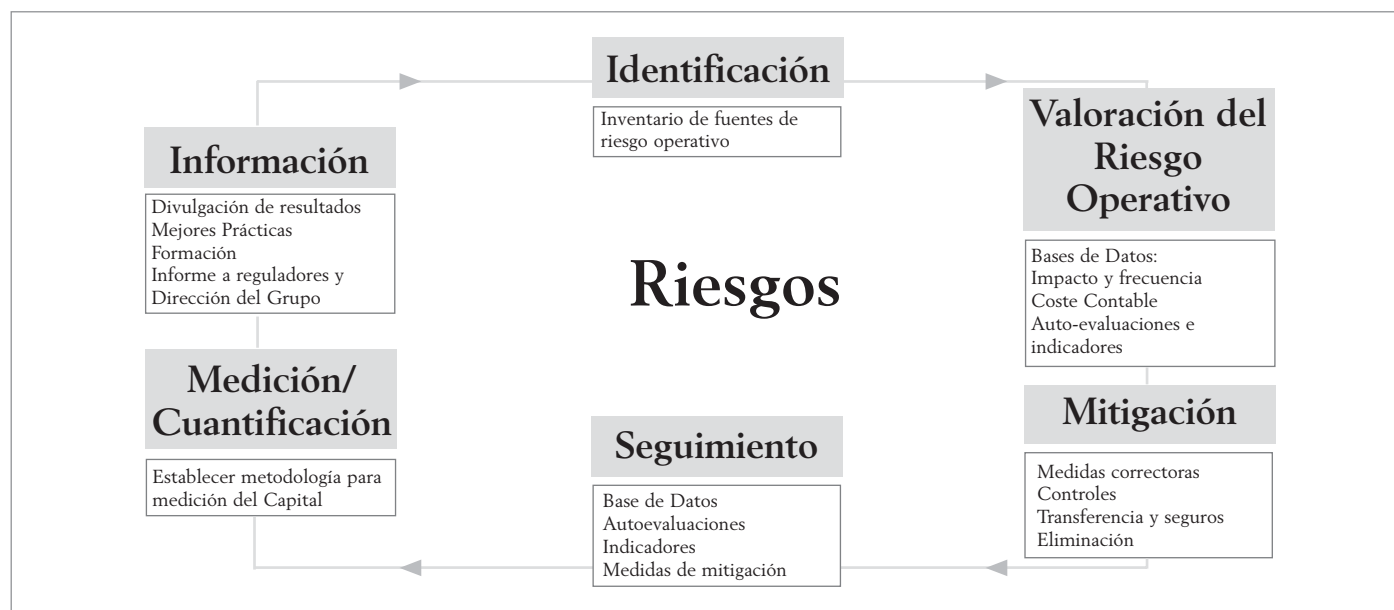
- Gestión integral y efectiva del riesgo operativo (identificación, prevención, evaluación, control/mitigación, seguimiento y reporte).

- Mejora el conocimiento de los riesgos operativos, tanto efectivos como potenciales 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.

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 el mismo pueden resumirse en:

- Informes periódicos a la Alta Dirección y desarrollo de Normativa Interna.
- Designación de Coordinadores Responsables y creación de Dptos. de Riesgo Operativo (RO).
- 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 y de Gestión.
- Impulso de Planes de Mitigación y Comunicación de Mejores Prácticas: intercambio entre Entidades del Grupo de información de planes de mitigación, medidas correctoras implantadas y proyectos en desarrollo.
- Desarrollo de la Herramienta Corporativa de Riesgo Operativo en entorno Web.
- Colaboración con el Área de Compras en cuanto a su función en la gestión de seguros bancarios relacionados con el riesgo operativo (pólizas BBB, Daños, Responsabilidad Civil y Vida).





- Impulsar los Planes de Contingencia y Continuidad del Negocio.

La implantación del Modelo de Gestión de RO en las distintas Entidades que configuran el Grupo Santander se inició en el año 2002. En el momento actual se encuentran incorporadas al Modelo 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 1.604.136 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 las principales 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.

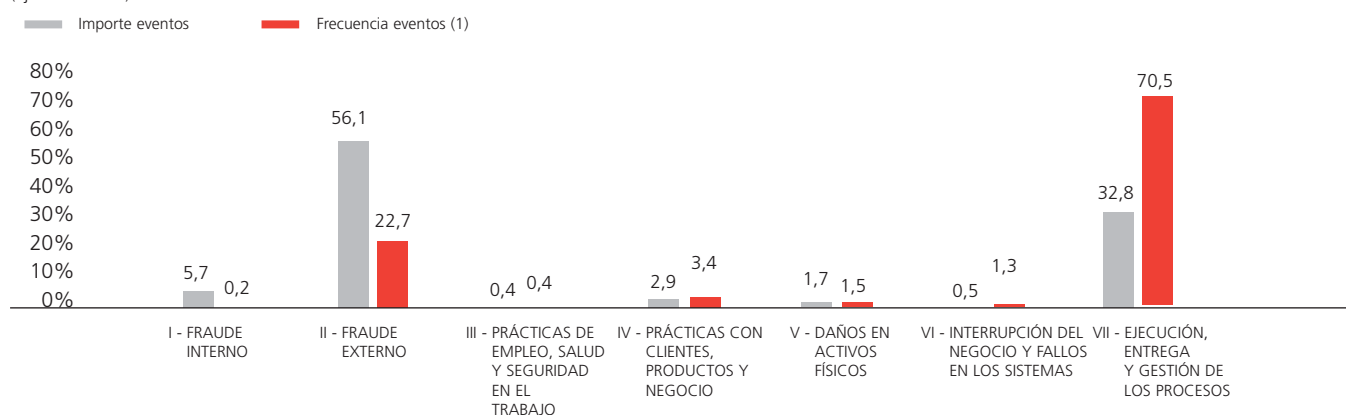
- Se identifican y analizan los sucesos más significativos y más frecuentes, con adopción de medidas de mitigación que se difunden a las restantes unidades del Grupo como guía de "Mejores Prácticas".

- 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, el perfil del riesgo operativo en el Grupo Santander quedaría reflejado en los siguientes gráficos:

GRUPO SANTANDER: DISTRIBUCIÓN DE IMPORTE Y FRECUENCIA DE EVENTOS POR CATEGORÍAS

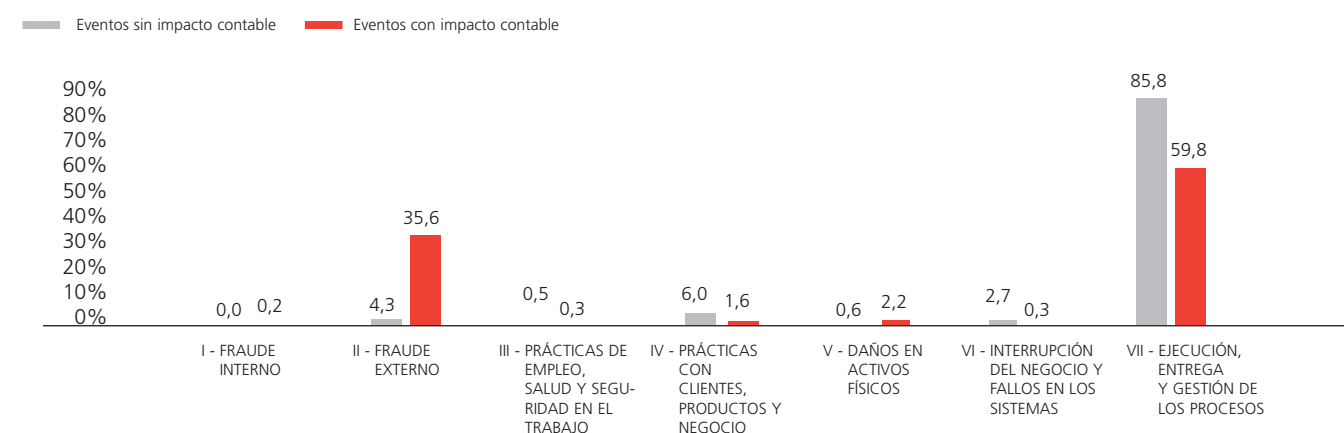
(Ejercicio 2006)



(1) La frecuencia de eventos incluye eventos con y sin impacto contable

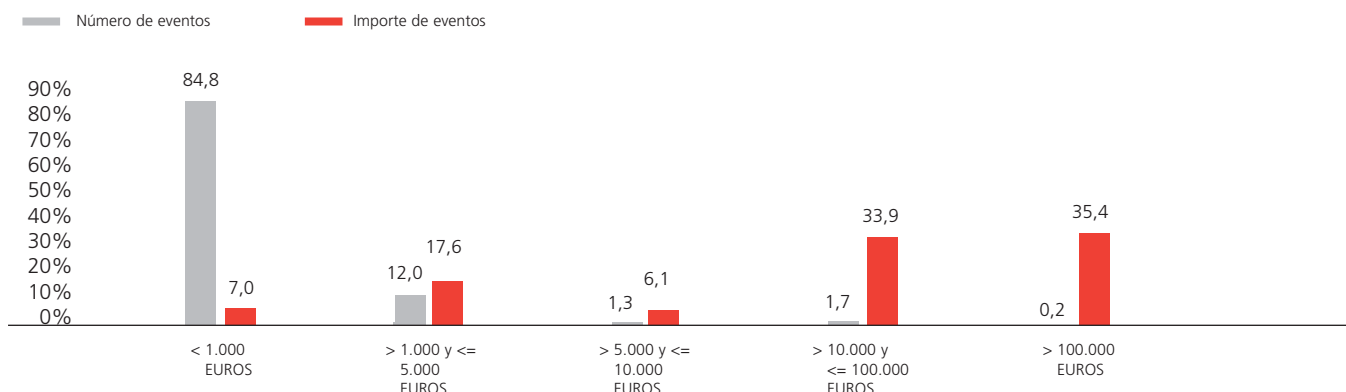
GRUPO SANTANDER: DISTRIBUCIÓN DE NÚMEROS DE EVENTOS POR CATEGORÍAS

(Ejercicio 2006)



GRUPO SANTANDER: DISTRIBUCIÓN DE IMPORTE Y FRECUENCIA DE EVENTOS POR TRAMOS

(Ejercicio 2006)



En cuanto a cuestionarios de auto-evaluación, se exponen a continuación, como ejemplo de aplicación práctica en el Grupo

Santander, los resultados consolidados de las principales unidades de gestión:

GRUPO SANTANDER: CUESTIONARIOS DE AUTO-EVALUACIÓN DE RIESGOS OPERATIVOS

Cuestionarios generales

Asignación Categoría de Suceso	Media Todas las Áreas		Media Áreas de Negocio		Media Áreas de Soporte		Producto Total
	Impacto RO	Cobertura	Impacto RO	Cobertura	Impacto RO	Cobertura	
I- Fraude interno	3,18	2,25	3,00	2,28	3,20	2,22	7
II- Fraude externo	3,07	2,13	3,19	2,17	3,02	2,10	7
III- Prácticas de empleo, salud y seguridad en el trabajo	2,74	2,01	2,89	1,96	2,72	2,05	6
IV- Prácticas con clientes, productos y de negocio	3,08	1,89	3,15	1,91	3,09	1,93	6
V- Daños en activos físicos	3,14	2,38	2,93	2,30	3,30	2,43	7
VI- Interrupción del negocio y fallos en los sistemas	3,35	2,11	3,24	2,09	3,47	2,22	7
VII- Ejecución, entrega y gestión de los procesos	3,08	1,96	3,18	2,04	3,06	2,01	6
Media total	3,09	2,10	3,08	2,11	3,12	2,14	7

Notas:

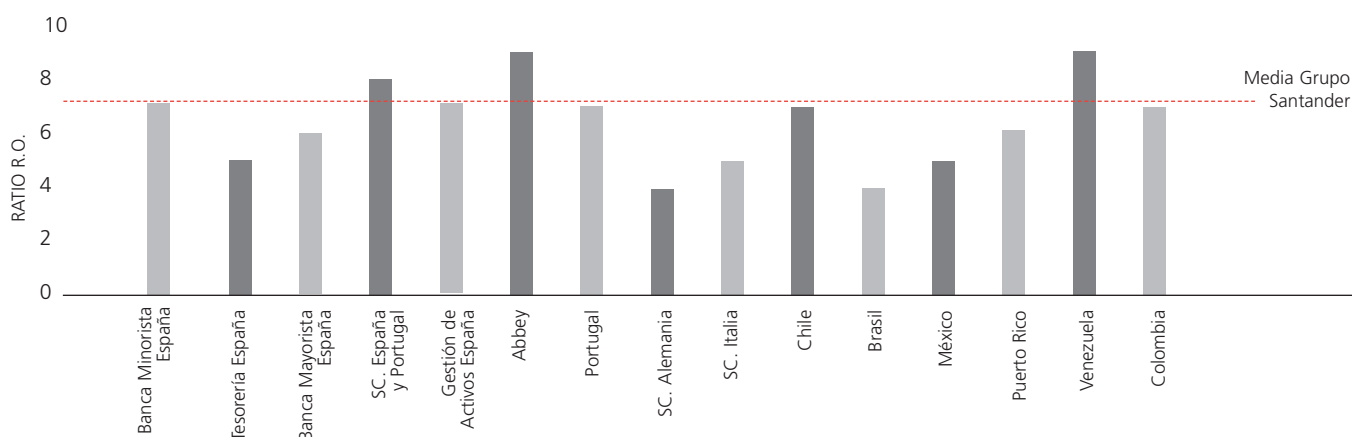
Impacto en RO: 1 - Sin impacto, 2 - Impacto pequeño, 3 - Impacto mediano, 4 - Impacto alto, 5 - Impacto máximo

Cobertura del RO: 1 - Cobertura máxima, 2 - Cobertura alta, 3 - Cobertura mediana, 4 - Cobertura pequeña, 5 - Cobertura nula.

Asimismo, a continuación se muestra un gráfico comparativo de los resultados medios obtenidos por el Grupo Santander en

cada una de las área/unidades en que se han cumplimentado los cuestionarios:

GRUPO SANTANDER: CUESTIONARIOS DE AUTO-EVALUACIÓN DE RIESGO OPERATIVO





Implantación del esquema de gestión de RO por países

Con carácter adicional, sobre los requerimientos estándar de información y gestión requeridos a las distintas unidades de Riesgo Operativo que conforman el Grupo Santander, algunas entidades del Grupo muestran unos niveles muy altos de proactividad en la gestión del riesgo en función de la utilidad que van obteniendo en el proceso de mitigación.

Gestión activa: Principales iniciativas por Países/Unidades.

A continuación se reseñan, como ejemplo, algunas prácticas de gestión activa en varios de los principales países/unidades, que muestran el arraigo de la Gestión Activa del Riesgo Operativo en el Grupo Santander:

• Banca Comercial (España)

- Implantación de una nueva plataforma tecnológica (PARTENON), que permite obtener información sobre RO de una forma automatizada.
- Verificación de eficacia de las medidas adoptadas en el año 2005 como políticas preventivas contra el fraude (placas antiskimming, etc.)
- Ampliación del sistema de alertas a 24 horas e implantación de la red neuronal de prevención del fraude en comercios.
- Se prosigue con el proceso de migración a la tecnología CHIP-EMV (hardware) en cajeros (ATM's) y terminales en comercios (TPV's).
- Como miembro del Centro de Cooperación Interbancaria (CCI), el Banco está adscrito al "Proyecto VISO" para la lucha contra el fraude.

• Gestoras de Fondos y de Pensiones (España):

- Existencia de un "Manual de Procedimientos de Control Interno" desde 1999 (la actividad de Fondos de Inversión se encuentra regulada por la CNMV desde 1997) y creación de una estructura con gran "sensibilidad por el riesgo".
- Mejoras en el procedimiento de control de precios, operaciones, conciliación de operaciones y adaptación al nuevo Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva

• Santander Consumer Finance (España y Portugal):

- Colaboración frecuente con organismos en la investigación de fraudes.
- Implantación de procedimientos de rastreos de fraude en la formalización de operaciones de riesgo, así como alertas en los scoring automáticos de decisión, que se han traducido en la no formalización de operaciones fraudulentas.
- Seguimiento de incidencias en la inscripción de garantías (reservas de dominio), modificación de normativa, diseño y verificación del procedimiento operativo de inspección física de vehículos financiados mediante crédito stock.

• Abbey (Reino Unido):

- Se han adoptado medidas de mitigación, tanto antifraude como operativas y de mejoras de controles, destacando las de los siguientes ámbitos:

- **Red de Sucursales:** la mejora de los controles operativos en las sucursales ha sido un área de especial prioridad en 2006. Se han tomado medidas para asegurar que los controles al final de cada día han sido realizados. Por otro lado, se han introducido nuevas alertas y sistemas de seguimiento de los resultados de las métricas de control.

- **Fraudes:** el aumento en la seguridad de los productos y de los canales de distribución, mediante la mayor utilización de datos, analíticas y modelos, así como la mejora de los modelos técnicos ya existentes, se ha traducido en una rebaja de pérdidas de este tipo de eventos.

- **Establecimiento de estrategias de contingencias:** se están desarrollando sofisticados planes de continuidad del negocio para dar respuestas a grandes desastres que se puedan producir por el terrorismo, inundaciones y pandemias.

- **Plataforma tecnológica de Tesorería y Mercados Financieros:** se han reforzado los sistemas críticos realizando mejoras en los sistemas de pagos y liquidación. Además, se han firmado acuerdos con proveedores externos para establecer planes de contingencia.

• Santander Totta (Portugal):

- La centralización de las reclamaciones por tarjetas, la rapidez del sistema y la utilización de ciertas herramientas, ha ayudado a que el impacto de pérdidas con origen en tarjetas sea muy moderado.
- Actualización del soporte formal del desarrollo del modelo de gestión RO, tanto en su vertiente orgánica con la creación del Gabinete de Riesgo Operacional como de su vertiente procedimental.
- Inclusión en el modelo de gestión de RO de un gran número de indicadores de actividad y control.
- Desarrollo de una estructura de gestión y control operativo de la red de sucursales mediante el Comité de Operaciones, poniendo el foco en la mitigación de RO.

• Santander (Chile):

- Durante 2006 se crearon el Comité de Continuidad de Negocio y el Comité de Normas, con los siguientes objetivos: reforzar la gestión, asegurando la implantación de los Planes de Continuidad de Negocio, y velar por la correcta aplicación de la normativa interna y externa.
- Lanzamiento de dos Concursos de Iniciativas en Santander Chile. Se recogieron un total de 359 iniciativas para el ámbito de RO, que están siendo analizadas para su implantación. Adicionalmente, los Coordinadores de Riesgo Operativo están elaborando un manual de mejores prácticas.
- Implantación de un programa de Capacitación y comunicación del Plan Director de Riesgo Operativo, cuya finalidad fue difundir en la organización la importancia, contenido y alcance del Proyecto de Riesgo Operativo, involucrando y motivando a la organización, para asegurar su participación activa en el modelo de gestión y administración del RO.

- Santander Banespa (Brasil):

- Formación permanente a los coordinadores y consolidación de la Semana de Prevención y Control de los Riesgos Operativos (con celebración anual) acercando conceptos, situaciones, efectos y consecuencias derivadas del Riesgo Operativo en el quehacer diario de los profesionales empleados en el Grupo.
- El Grupo Anti-Fraudes continúa coordinando la implantación de acciones para prevenir y reducir las pérdidas por RO, especialmente en Tarjetas de Débito y en Transacciones de Banca Electrónica.
- Creación de un Grupo Multidisciplinar para realizar el seguimiento de los sucesos que están ocasionando Multas de los Organismos Oficiales al Banco: identificando causas y obteniendo compromisos de implantación de planes correctivos.

Como hecho especialmente singular en el ejercicio 2006 se destaca la celebración, en el mes de abril, del I Foro de Responsables de Riesgo Operativo del Grupo, organizado por el Departamento Corporativo de Riesgo Operativo. Sus objetivos se centraron en consolidar el modelo de control y gestión de RO en el Grupo, profundizando tanto en la homogeneización de criterios como en los objetivos corporativos y, por otro lado, en compartir las experiencias y mejores prácticas.

En el Foro participaron 60 profesionales de 11 países donde el Grupo está presente.

Otra muestra de la gestión activa de RO del Grupo es la estrecha coordinación del Departamento Corporativo de Riesgo Operativo con el Departamento Global de Compras en la función de la gestión de seguros bancarios relacionados con la mitigación del riesgo operativo, que se traduce en:

- Colaborar en la exposición del Modelo de control y gestión de RO en el Grupo a las aseguradoras y reaseguradoras.
- Elaborar mapas de categorías de riesgo y pólizas contratadas, con el fin de optimizar la cobertura de RO a través de pólizas de seguro.
- Colaboración estrecha de los Coordinadores Locales de RO con Coordinadores Locales de seguros, para reforzar la mitigación de RO.

Reporting Corporativo

El Departamento Corporativo de Riesgo Operativo desarrolló en 2005 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 global con las siguientes características:

- Dos niveles de información: una corporativa con información consolidada y otra individualizada para cada país/unidad.
- Permite, mediante el mantenimiento de una base de información de casuística 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 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.

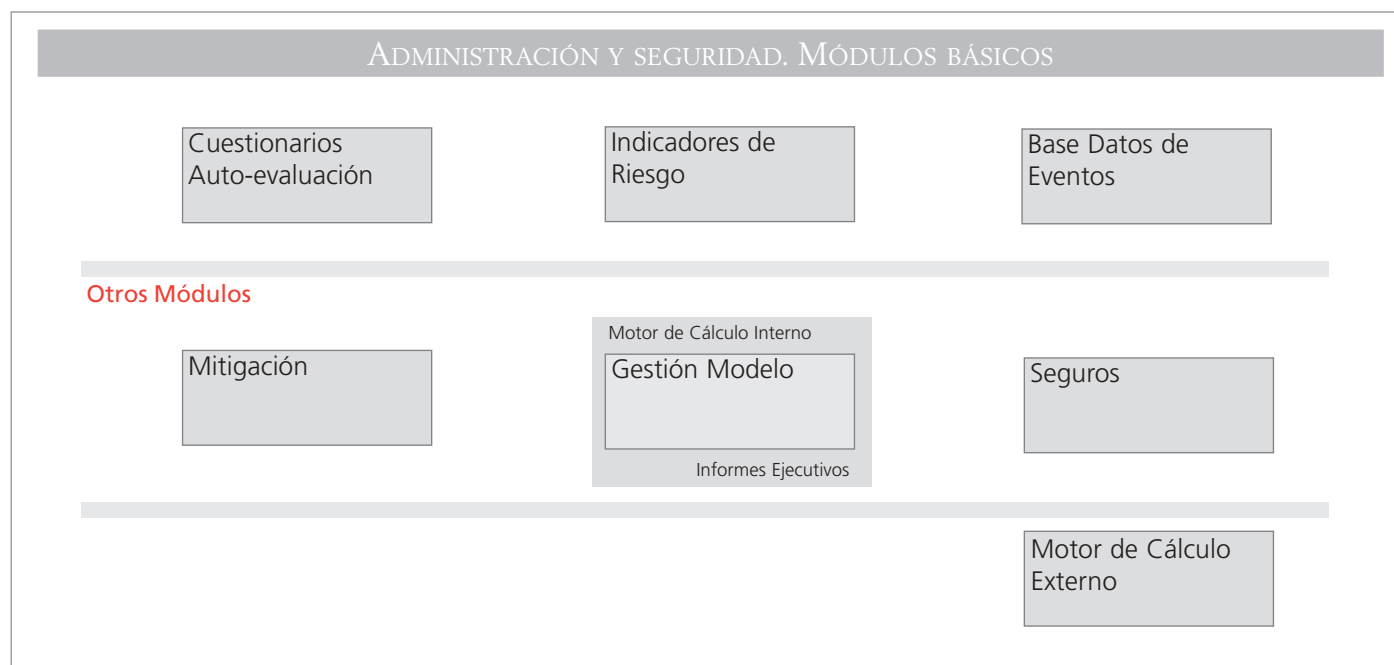
Esta información sirve de base para cumplir con las necesidades de reporting con la Alta Dirección (Comisión Delegada de Riesgos entre otros), reguladores, agencias de rating, etc.

Proyecto BIS II – Herramienta Corporativa de Riesgo Operativo

Dentro del contexto general del Proyecto BIS II desarrollado en el Grupo Santander, el Departamento de Riesgo Operativo continúa trabajando, junto a 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, para posteriormente añadir otras funcionalidades más avanzadas.

Los módulos fundamentales de esta herramienta son los siguientes:



A continuación se describen brevemente algunas de las características básicas de cada módulo:

Base de Datos de Eventos: 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 Autoevaluación: 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 y metodología comunes.

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:

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 2006, el Comité ha celebrado 11 sesiones en las que se han analizado 100 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, presidido por el Secretario General, son: Asesoría Fiscal, Asesoría Jurídica, Atención al Cliente, Auditoría Interna, Banca Comercial, Banca Corporativa Global, Banca Privada Internacional, Cumplimiento, Intervención General y Control de Gestión, Operaciones Financieras y Mercados, Operaciones y Servicios, Riesgos Banca Mayorista y Empresas, Riesgos Inversión Crediticia, Riesgos Financieros, Riesgos Metodología, Procesos e Infraestructura, Riesgo Operativo, Tecnología, Tesorería Global y, por último, la unidad proponente del nuevo producto o un representante del Comité Local de Nuevos Productos.

Previo al lanzamiento de un nuevo producto o servicio, dichas áreas, así como, en su caso, otros expertos independientes que se consideren necesarios para evaluar correctamente los riesgos incurridos (por ejemplo, Prevención de Blanqueo de Capitales), analizan exhaustivamente los aspectos que puedan tener una implicación en el proceso, manifestando su opinión sobre la comercialización del producto o servicio.

El Comité Global de Nuevos Productos, a la vista de la documentación recibida, una vez revisado que se cumplen todos los requisitos para la aprobación del nuevo producto o servicio y teniendo en cuenta las directrices de riesgo establecidas por la Comisión Delegada de Riesgos del Grupo Santander, aprueba, rechaza o establece condiciones al nuevo producto o servicio propuesto.

El Comité Global de Nuevos Productos considera especialmente la adecuación del nuevo producto o servicio al marco donde va a ser comercializado. A este fin, presta especial atención a:

- Que cada producto o servicio se vende por quien sabe cómo venderlo.
- Que el cliente sabe en lo que invierte y el riesgo que comporta el producto o servicio en el que invierte y que ello pueda acreditarse documentalmente.
- Que 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.

Manual de Procedimientos de Comercialización de Productos Financieros

Este Manual es de aplicación para 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 la seguridad 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 el año 2006 se han presentado para su aprobación 83 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 83 productos, 24 han sido nuevos productos sometidos al Comité Global de Nuevos Productos y 59 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 83 productos es la siguiente: 26 han sido clasificados como productos verdes (31 %), 35 como productos amarillos (42 %) y 22 como productos rojos (27 %). La Oficina del Manual ha informado puntualmente de todos los productos aprobados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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.

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

Santander cuenta con una Escuela Corporativa de Riesgos, cuyos objetivos son contribuir a la consolidación de la cultura corporativa de gestión de riesgos en el Banco y garantizar la formación y el desarrollo de todos los profesionales de riesgos con criterios homogéneos.

La escuela, que durante 2006 ha impartido un total de 27.749 horas a 3.493 empleados, es la base para potenciar el liderazgo del Banco en esta materia, reforzando continuamente las capacidades de los directivos y profesionales de Riesgos. Además, imparten formación a profesionales de otros segmentos del negocio, y particularmente del área comercial, alineando la exigencia de la gestión de riesgos con los objetivos del negocio.

MODELO DE CONTROL INTERNO E INFORME DEL AUDITOR

1. Modelo de Control Interno	188
2. Informe del Auditor	189

EL MODELO DE CONTROL INTERNO DEL GRUPO SANTANDER

El Grupo Santander ha adaptado su Modelo de Control Interno (MCI) a los estándares internacionales más exigentes y cumple con las directrices establecidas por el "Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Comisión" en su último marco publicado y conocido como "Enterprise Risk Management Integrated Framework", cubriendo así los componentes estratégicos, operacionales, de reporte financiero y cumplimiento que han sido fijados en el ámbito del control interno del Grupo.

El Modelo Corporativo del Grupo Santander se ha extendido e implantado en sus Sociedades más significativas, aplicando para ello una metodología común y homogeneizando los procedimientos de identificación de los procesos, riesgos y controles, basándose en el "Enterprise Risk Management Integrated Framework".

Como resultado final de este proceso, y una vez adaptada la documentación del MCI en su totalidad, así como probado lo adecuado de su diseño y su eficacia, validado su funcionamiento por la Auditoría Interna del Grupo y con la revisión del Auditor de Cuentas, la Dirección del Grupo Santander ha concluido que al 31 de diciembre de 2006 el Modelo de Control Interno del Grupo cubre de manera efectiva los riesgos existentes en la generación de la información financiera consolidada y mitiga riesgos operacionales y de cumplimiento asociados a la misma.

Los trabajos de puesta en marcha de este proyecto han sido coordinados en el Grupo por Intervención General, bajo la supervisión de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento. Dado el amplio alcance, así como la diversidad de las Sociedades involucradas, se han creado equipos locales especializados en control interno en cada una de las Unidades, con el objetivo de asegurar la uniformidad de criterio en su implantación.

El esquema general del Modelo corporativo es claro y consistente, al asignar a la Dirección responsabilidades concretas sobre la estructura y eficacia de los procesos relacionados directa e indirectamente con la elaboración de la información financiera, así como los controles que sean necesarios para mitigar los riesgos inherentes a dichos procesos.

Una de las características más destacadas del Modelo del Grupo Santander, y que define el alcance global de su diseño y la integridad de su estructura, es la inclusión no sólo de actividades vinculadas a la generación de la información financiera consolidada, aunque sea este su principal objetivo, sino también de aquellos otros procedimientos desarrollados en las áreas de soporte de cada entidad, que sin tener repercusión directa en contabilidad, sí pueden ocasionar posibles pérdidas o contingencias en caso de incidencias, errores, incumplimiento de la normativa interna o fraudes.

Otra singularidad del Modelo de Control Interno es la completa documentación que acompaña a los procesos, ya que recoge descripciones detalladas de transacciones desde su inicio hasta el vuelco a contabilidad, pasando por la autorización, registro y procesamiento de las mismas. Las Sociedades del Grupo han documentado sus actividades con el objetivo de cumplir con los siguientes requisitos:

- Identificar los procesos críticos vinculados de forma directa e indirecta a la generación de la información financiera
- Identificar los riesgos, de acuerdo a la clasificación de Basilea, inherentes a los procesos que pudieran generar errores materiales
- Definir los controles establecidos para mitigar dichos riesgos

La documentación del Modelo de Control Interno en las Sociedades del Grupo ha estado permanentemente tutelada y apoyada por un equipo de coordinación global, que ha marcado las directrices para su desarrollo y supervisado la ejecución del mismo en las propias Unidades. De igual manera, la participación de Auditoría Interna ha sido factor clave en este proceso, al realizar en cada una de las entidades del Grupo una evaluación del modelo de control interno, que en última instancia es, adicionalmente, revisado por el Auditor de Cuentas, que ha elaborado el informe de control interno adjunto.

Como se hacía referencia en informes de ejercicios anteriores, las tareas llevadas a cabo para completar el Modelo de Control Interno del Grupo Santander han representado un proyecto de gran laboriosidad debido al volumen de los procedimientos operativos, la dispersión y heterogeneidad de las Sociedades incluidas en el perímetro del mismo, así como los plazos disponibles para desarrollar y cumplir con los hitos marcados en el calendario de trabajo. Por todo ello, la estimación de los recursos internos y externos dedicados en el Grupo para la realización de este proyecto está por encima de las 550.000 horas.

En términos aproximados, se han documentado en el Grupo más de 8.000 procesos y subprocesos relacionados directa o indirectamente con la generación de la información financiera, identificados hasta unos 18.000 eventos de riesgo que podrían originar un error en dicha información, así como 28.000 controles diseñados e implantados para prevenir los riesgos y mitigar sus efectos.

Dado el ámbito corporativo que contempla el Modelo de Control Interno, en el que se han incluido más de cien sociedades del Grupo quedando incorporadas todo tipo de actividades y negocios, la Dirección del Grupo ha querido aprovechar el esfuerzo realizado para mejorar la calidad de los procesos ya existentes y fortalecer los mecanismos de generación de información financiera del Grupo Santander.

Toda la documentación del Modelo correspondiente a cada una de las sociedades del Grupo se encuentra recogida en una herramienta tecnológica corporativa, desarrollada íntegramente por el Área de Tecnología del Grupo, en la que hay registrados más de 3.200 empleados, usuarios con diferentes niveles de responsabilidades en el esquema de control interno del Grupo Santander. La información del sistema se actualiza en tiempo real por el propio usuario, reflejando cualquier cambio en los procesos, riesgos y controles y se encuentra disponible para ser revisada, previa autorización y habilitación, por nuestros auditores externos o nuestros organismos supervisores.

Al Consejo de Administración de Banco Santander Central Hispano, S.A.:


Hemos examinado la efectividad de los controles internos de Banco Santander Central Hispano, S.A. (el "Banco") sobre la generación de la información financiera contenida en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Santander al 31 de diciembre de 2006, elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. El objetivo de dichos controles es contribuir a que se registren fielmente, bajo los principios y normas contables que le son de aplicación, las transacciones realizadas, y a proporcionar una seguridad razonable en relación a la prevención o detección de errores que pudieran tener un impacto material en las cuentas anuales consolidadas. Dichos controles están basados en los criterios y políticas definidos por la Dirección del Banco, correspondiendo a la Dirección la responsabilidad de mantenerlos efectivos. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre su efectividad, basándonos en el trabajo que hemos realizado.

Nuestro trabajo se ha realizado siguiendo las normas profesionales españolas y, en consecuencia, incluye: la comprensión de los controles internos sobre la generación de la información financiera contenida en las cuentas anuales consolidadas, pruebas y evaluaciones sobre el diseño y la efectividad operativa de dichos controles, y la realización de aquellos otros procedimientos que hemos considerado necesarios. Consideramos que nuestro examen ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Dadas las limitaciones inherentes a todo sistema de control interno, pueden producirse errores, irregularidades o fraudes que pueden no ser detectados. Igualmente, las proyecciones a períodos futuros de la evaluación del control interno está sujeta a riesgos, tales como que dichos controles internos resulten inadecuados a consecuencia de cambios futuros en las condiciones aplicables, o que se pueda reducir en el futuro el nivel de cumplimiento de las políticas o procedimientos establecidos.

En nuestra opinión, el Banco mantenía, al 31 de diciembre de 2006, en todos los aspectos significativos, controles internos efectivos sobre la generación de la información financiera contenida en las cuentas anuales consolidadas elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, los cuales están basados en los criterios y políticas definidos por la Dirección del Banco.

DELOITTE, S.L.



Germán de la Fuente
29 de marzo de 2007

INFORME DE AUDITORÍA Y CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Informe de Auditoría	
Cuentas Anuales Consolidadas	194
Informe de Gestión	330

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, en la Nota 50 de la memoria se informa de los honorarios satisfechos a nuestros auditores por todos los conceptos, de los que, las auditorías de las cuentas anuales realizadas por la organización mundial Deloitte a las sociedades que forman el Grupo, han supuesto, en el ejercicio 2006 15,6 millones de euros (15,8 y 15,9 millones de euros en los ejercicios 2005 y 2004).

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 (5,5 millones de euros en el ejercicio 2006) respecto a los honorarios en concepto de auditorías de cuentas anuales y otros informes legalmente requeridos más las auditorías de compras y otras operaciones corporativas ha ascendido en el ejercicio 2006, a 0,19 veces (0,2 y 0,23 en los ejercicios 2005 y 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 2005 por servicios distintos de la auditoría son del orden de 0,49 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 1,6% 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.

* * * * *

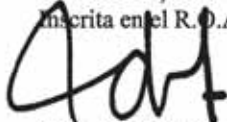
Las cuentas anuales consolidadas que se incluyen en este Informe Anual se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, y han sido obtenidas de las formuladas por los Administradores de Banco Santander Central Hispano, S.A. a partir de los 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. (el "Banco") y de las sociedades que integran, junto con el Banco, el Grupo Santander (el "Grupo"), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo, consolidados ("estados financieros consolidados") y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas de los estados financieros consolidados, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior (véase Nota 1-i). Adicionalmente el Grupo presenta, también a efectos comparativos, los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004 elaborados mediante la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptados por la Unión Europea. 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 (la Circular 4/91, de Banco de España), en el que expresamos una opinión con una salvedad por falta de uniformidad, que ya no es de aplicación. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 27 de marzo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, en el expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Santander al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en los ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo, consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios anteriores presentados a efectos comparativos.
4. El informe de gestión del ejercicio 2006 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades del Grupo.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.D.A.C. N° S0692



Germán de la Fuente
26 de marzo de 2007

Grupo Santander

Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 (Notas 1 a 4)

Miles de Euros

Activo	Nota	2006	2005 (*)	2004 (*)
Caja y depósitos en bancos centrales		13.835.149	16.086.458	8.801.412
Cartera de negociación:		170.422.722	154.207.859	111.755.936
Depósitos en entidades de crédito	6	14.627.738	10.278.858	12.878.171
Crédito a la clientela	10	30.582.982	26.479.996	17.507.585
Valores representativos de deuda	7	76.736.992	81.741.944	55.869.629
Otros instrumentos de capital	8	13.490.719	8.077.867	4.419.338
Derivados de negociación	9	34.984.291	27.629.194	21.081.213
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		15.370.682	48.862.267	45.759.095
Depósitos en entidades de crédito	6	185.485	2.428.663	6.524.070
Crédito a la clientela	10	7.972.544	6.431.197	5.291.551
Valores representativos de deuda	7	4.500.220	9.699.237	19.632.958
Otros instrumentos de capital	8	2.712.433	30.303.170	14.310.516
Activos financieros disponibles para la venta:		38.698.299	73.944.939	44.521.323
Valores representativos de deuda	7	32.727.454	68.054.021	36.702.487
Otros instrumentos de capital	8	5.970.845	5.890.918	7.818.836
Inversiones crediticias:		544.048.823	459.783.749	394.431.900
Depósitos en entidades de crédito	6	45.361.315	47.065.501	38.977.533
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		200.055	-	3.907.905
Crédito a la clientela	10	484.790.338	402.917.602	346.550.928
Valores representativos de deuda	7	621.770	171.203	-
Otros activos financieros	24	13.075.345	9.629.443	4.995.534
Cartera de inversión a vencimiento		-	-	-
Ajustes a activos financieros por macrocoberturas		(259.254)	-	-
Derivados de cobertura	11	2.987.964	4.126.104	3.824.936
Activos no corrientes en venta:		327.384	336.324	2.097.164
Instrumentos de capital	12	-	-	1.814.418
Activo material	12	327.384	336.324	282.746
Participaciones:		5.006.109	3.031.482	3.747.564
Entidades asociadas	13	5.006.109	3.031.482	3.747.564
Contratos de seguros vinculados a pensiones	14	2.604.535	2.676.365	2.753.816
Activos por reaseguros	15	261.873	2.387.701	3.045.804
Activo material:		10.110.996	9.993.207	10.585.193
De uso propio	16	5.284.177	5.204.931	4.925.231
Inversiones inmobiliarias	16	374.547	667.449	2.115.823
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	16	4.452.272	4.120.827	3.544.139
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero		200.838	83.459	41.117
Activo intangible:		16.956.841	16.229.271	15.503.274
Fondo de comercio	17	14.512.735	14.018.245	15.090.541
Otro activo intangible	17	2.444.106	2.211.026	412.733
Activos fiscales:		9.856.053	10.127.059	9.723.970
Corrientes		699.746	1.217.646	1.381.722
Diferidos	27	9.156.307	8.909.413	8.342.248
Periodificaciones	18	1.581.843	2.969.219	3.029.728
Otros activos:		2.062.696	4.344.910	4.905.185
Existencias		143.354	2.457.842	1.582.675
Resto	19	1.919.342	1.887.068	3.322.510
Total activo		833.872.715	809.106.914	664.486.300
Riesgos contingentes:		58.769.309	48.453.575	31.813.882
Garantías financieras	35	58.205.412	48.199.671	31.511.567
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	35	4	24	24
Otros riesgos contingentes	35	563.893	253.880	302.291
Compromisos contingentes:		103.249.430	96.263.262	74.860.532
Disponible por terceros	35	91.690.396	77.678.333	63.110.699
Otros compromisos	35	11.559.034	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 2006.



Miles de Euros

Pasivo y patrimonio neto	Nota	2006	2005 (*)	2004 (*)
Cartera de negociación:		123.996.445	112.466.429	91.526.435
Depósitos de entidades de crédito	20	39.690.713	31.962.919	25.224.743
Depósitos de la clientela	21	16.572.444	14.038.543	20.541.225
Débitos representados por valores negociables	22	17.522.108	19.821.087	11.791.579
Derivados de negociación	9	38.738.118	29.228.080	25.243.768
Posiciones cortas de valores	9	11.473.062	17.415.800	8.725.120
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		12.411.328	11.809.874	11.243.800
Débitos representados por valores negociables	22	12.138.249	11.809.874	11.243.800
Depósitos de la clientela	21	273.079	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado:		605.302.821	565.651.643	447.831.156
Depósitos de bancos centrales	20	16.529.557	22.431.194	8.067.860
Depósitos de entidades de crédito	20	56.815.667	94.228.294	50.457.736
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-	2.499.000
Depósitos de la clientela	21	314.377.078	291.726.737	262.670.391
Débitos representados por valores negociables	22	174.409.033	117.209.385	90.803.224
Pasivos subordinados	23	30.422.821	28.763.456	27.470.172
Otros pasivos financieros	24	12.748.665	11.292.577	5.862.773
Ajustes a activos financieros por macrocoberturas		-	-	-
Derivados de cobertura	11	3.493.849	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	10.704.258	44.672.300	42.344.776
Provisiones:		19.226.513	19.822.990	18.023.924
Fondos para pensiones y obligaciones similares	25	14.014.305	14.172.961	13.441.357
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	25	598.735	487.048	360.594
Otras provisiones	25	4.613.473	5.162.981	4.221.973
Pasivos fiscales:		4.539.051	3.867.795	3.496.212
Corrientes		761.529	1.100.567	625.340
Diferidos	27	3.777.522	2.767.228	2.870.872
Periodificaciones	18	2.999.080	3.048.733	4.382.034
Otros pasivos:		3.458.740	1.512.908	4.118.162
Resto	19	3.458.740	1.512.908	4.118.162
Capital con naturaleza de pasivo financiero	26	668.328	1.308.847	2.124.222
Total pasivo		786.800.413	766.480.215	627.986.042
Intereses minoritarios	28	2.220.743	2.848.223	2.085.316
Ajustes por valoración:		2.870.757	3.077.096	1.777.564
Activos financieros disponibles para la venta	29	2.283.323	1.941.690	1.936.818
Coberturas de los flujos de efectivo	29	49.252	70.406	(1.787)
Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero	29	(173.503)	(384.606)	638.227
Diferencias de cambio	29	711.685	1.449.606	(795.694)
Fondos propios:	30	41.980.802	36.701.380	32.637.378
Capital emitido	31	3.127.148	3.127.148	3.127.148
Prima de emisión	32	20.370.128	20.370.128	20.370.128
Reservas:		12.289.480	8.703.789	6.877.827
Reservas acumuladas	33	11.491.670	8.100.140	6.256.632
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación:		797.810	603.649	621.195
Entidades asociadas	33	797.810	603.649	621.195
Otros instrumentos de capital:	34	62.118	77.478	93.567
De instrumentos financieros compuestos		12.118	34.977	-
Resto		50.000	42.501	93.567
Valores propios	34	(126.801)	(53.068)	(126.500)
Resultado atribuido al grupo	30	7.595.947	6.220.104	3.605.870
Dividendos y retribuciones	30	(1.337.218)	(1.744.199)	(1.310.662)
Total patrimonio neto		47.072.302	42.626.699	36.500.258
Total pasivo y patrimonio neto		833.872.715	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 2006.

Grupo Santander

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 (Notas 1 a 4)

		(Debe) Haber		
Miles de Euros				
	Nota	2006	2005 (*)	2004 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	38	36.840.896	33.098.866	17.444.350
Intereses y cargas asimiladas:	39	(24.757.133)	(22.764.963)	(10.271.884)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		(85.229)	(118.389)	(151.952)
Otros		(24.671.904)	(22.646.574)	(10.119.932)
Rendimiento de instrumentos de capital	40	404.038	335.576	389.038
Margen de intermediación		12.487.801	10.669.479	7.561.504
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación:	41	426.921	619.157	449.036
Entidades asociadas		426.921	619.157	449.036
Comisiones percibidas	42	8.535.566	7.422.094	5.652.617
Comisiones pagadas	43	(1.312.302)	(1.165.782)	(925.385)
Actividad de seguros:	44	297.851	226.677	161.374
Primas de seguros y reaseguros cobradas		4.809.298	2.378.812	2.275.655
Primas de reaseguros pagadas		(137.187)	(98.610)	(65.389)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros		(2.167.600)	(1.517.986)	(1.003.769)
Ingresos por reaseguros		105.472	88.452	14.413
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros		(3.030.109)	(1.287.309)	(1.497.692)
Ingresos financieros		936.940	794.395	494.947
Gastos financieros		(218.963)	(131.077)	(56.791)
Resultado de las operaciones financieras (neto):	45	2.082.841	1.485.012	738.596
Cartera de negociación		1.820.009	999.769	481.238
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		(104.672)	23.538	8.380
Activos financieros disponibles para la venta		340.748	533.769	364.154
Inversiones crediticias		78.519	70.645	48.092
Otros		(51.763)	(142.709)	(163.268)
Diferencias de cambio (neto)	46	96.696	76.498	361.199
Margen ordinario		22.615.374	19.333.135	13.998.941
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	47	734.602	565.525	298.767
Coste de ventas	47	(615.689)	(409.347)	(180.459)
Otros productos de explotación	48	324.265	256.229	201.145
Gastos de personal	49	(6.045.447)	(5.675.740)	(4.296.171)
Otros gastos generales de administración	50	(4.049.970)	(3.797.376)	(2.494.314)
Amortización:		(1.150.770)	(1.017.335)	(834.112)
Activo material	16	(630.817)	(619.851)	(487.904)
Activo intangible	17	(519.953)	(397.484)	(346.208)
Otras cargas de explotación	51	(443.617)	(345.769)	(263.119)
Margen de explotación		11.368.748	8.909.322	6.430.678
Pérdidas por deterioro de activos (neto):		(2.550.459)	(1.801.964)	(1.847.294)
Activos financieros disponibles para la venta	8	2.799	110.977	(19.419)
Inversiones crediticias	10	(2.483.628)	(1.747.908)	(1.595.070)
Activos no corrientes en venta	12	(48.796)	(10.536)	(90.822)
Participaciones	13	(380)	-	-
Activo material	16	(6.428)	(15.112)	491
Fondo de comercio	17	(12.811)	-	(138.200)
Otro activo intangible	17	-	(130.977)	-
Resto de activos		(1.215)	(8.408)	(4.274)
Dotaciones a provisiones (neto)	25	(1.078.768)	(1.815.034)	(1.107.146)
Ingresos financieros de actividades no financieras		7.386	2.846	20.161
Gastos financieros de actividades no financieras		(5.553)	(10.709)	(23.736)
Otras ganancias:	52	1.677.004	2.764.744	1.468.940
Ganancia por venta de activo material		147.893	151.055	245.188
Ganancia por venta de participaciones		273.656	1.306.357	35.729
Otros conceptos		1.255.455	1.307.332	1.188.023
Otras pérdidas:	52	(268.341)	(249.530)	(554.330)
Pérdidas por venta de activo material		(58.869)	(70.425)	(75.440)
Pérdidas por venta de participaciones		(1.695)	(7.422)	(4.838)
Otros conceptos		(207.777)	(171.683)	(474.052)
Resultado antes de impuestos		9.150.017	7.799.675	4.387.273
Impuesto sobre beneficios	27	(2.293.638)	(1.274.738)	(525.824)
Resultado de la actividad ordinaria		6.856.379	6.524.937	3.861.449
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	37	1.389.374	224.833	134.785
Resultado consolidado del ejercicio		8.245.753	6.749.770	3.996.234
Resultado atribuido a la minoría	28	(649.806)	(529.666)	(390.364)
Resultado atribuido al grupo		7.595.947	6.220.104	3.605.870
Beneficio por acción:				
En actividades ordinarias e interrumpidas				
Beneficio básico por acción (euros)		1,2157	0,9967	0,7284
Beneficio diluido por acción (euros)		1,2091	0,9930	0,7271
En actividades ordinarias				
Beneficio básico por acción (euros)		1,0271	0,9735	0,7122
Beneficio diluido por acción (euros)		1,0216	0,9698	0,7110

(*) Objeto de una nueva presentación considerando lo indicado en la Nota 1-i), se adjuntan, 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 correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.



Miles de Euros

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)	Ejercicio 2004 (*)
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto:	(206.339)	1.299.532	(265.796)
Activos financieros disponibles para la venta-	341.633	4.872	(111.871)
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	<i>1.663.713</i>	<i>911.814</i>	<i>925.454</i>
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	<i>(1.177.308)</i>	<i>(883.474)</i>	<i>(821.555)</i>
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	<i>(144.772)</i>	<i>(23.468)</i>	<i>(215.770)</i>
Coberturas de los flujos de efectivo-	(21.154)	72.193	3.542
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	<i>9.087</i>	<i>83.216</i>	<i>19.315</i>
<i>Impuesto sobre beneficios</i>	<i>(30.241)</i>	<i>(11.023)</i>	<i>(15.773)</i>
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero-	211.103	(1.022.833)	638.227
<i>Ganancias/Pérdidas por valoración</i>	<i>211.103</i>	<i>(1.022.833)</i>	<i>638.227</i>
Diferencias de cambio-	(737.921)	2.245.300	(795.694)
<i>Ganancias/Pérdidas por conversión</i>	<i>(741.085)</i>	<i>2.411.831</i>	<i>(799.080)</i>
<i>Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias</i>	<i>3.164</i>	<i>(166.531)</i>	<i>3.386</i>
Resultado consolidado del ejercicio:	8.245.753	6.749.770	3.996.234
Resultado consolidado publicado	8.245.753	6.749.770	3.996.234
	8.039.414	8.049.302	3.730.438
Ingresos y gastos totales del ejercicio:			
Entidad dominante	7.389.608	7.519.636	3.340.074
Intereses minoritarios (**)	649.806	529.666	390.364
Total (**)	8.039.414	8.049.302	3.730.438

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

(**) Adicionalmente, en el ejercicio 2006, los ingresos netos reconocidos directamente en el Patrimonio neto correspondiente a intereses minoritarios han ascendido a (121) millones de euros.

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 (ingresos y gastos reconocidos consolidados) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

Grupo Santander

Estados de flujos de efectivo consolidados generados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 (Notas 1 a 4)

Miles de Euros

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)	Ejercicio 2004 (*)
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación			
Resultado consolidado del ejercicio	8.245.753	6.749.770	3.996.234
Ajustes al resultado-	8.307.782	5.499.799	5.258.376
Amortización de activos materiales	630.817	622.359	490.555
Amortización de activos intangibles	519.953	398.852	348.119
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	2.550.459	1.806.983	1.843.415
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	3.030.109	1.473.435	1.497.692
Dotaciones a provisiones (neto)	1.078.768	1.808.478	1.141.571
Ganancias/pérdidas por venta de activo material	(89.024)	(83.272)	(179.866)
Ganancias/pérdidas por venta de participaciones	(271.961)	(1.299.046)	(30.891)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(426.921)	(619.166)	(449.011)
Otras partidas no monetarias	(1.008.056)	-	-
Impuestos	2.293.638	1.391.176	596.792
De los que, pagados	949.050	1.036.379	584.706
Resultado Ajustado	16.553.535	12.249.569	9.254.610
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:	(72.431.132)	(142.040.506)	(13.882.427)
Cartera de negociación-	(17.673.307)	(42.451.923)	(6.976.058)
Depósitos en entidades de crédito	(4.346.626)	2.599.313	-
Crédito a la clientela	(4.120.763)	(8.972.411)	-
Valores representativos de deuda	5.004.952	(25.872.315)	(4.005.998)
Otros instrumentos de capital	(5.412.852)	(3.658.529)	(214.066)
Derivados de negociación	(8.798.018)	(6.547.981)	(2.755.994)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	(1.385.171)	(3.103.172)	(3.252.226)
Depósitos en entidades de crédito	(662.145)	4.095.407	(110.835)
Crédito a la clientela	(1.541.615)	(1.139.646)	(1.220.842)
Valores representativos de deuda	(1.487.469)	9.933.721	(1.213.512)
Otros instrumentos de capital	2.306.058	(15.992.654)	(707.037)
Activos financieros disponibles para la venta-	35.824.691	(28.550.639)	26.133.878
Valores representativos de deuda	35.324.013	(31.229.897)	23.809.729
Otros instrumentos de capital	500.678	2.679.258	2.324.149
Inversiones crediticias-	(85.625.544)	(67.550.354)	(31.434.661)
Depósitos en entidades de crédito	1.063.273	(8.087.968)	3.662.338
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	(200.055)	3.907.905	(3.621.813)
Crédito a la clientela	(82.609.964)	(58.565.179)	(31.417.021)
Valores representativos de deuda	(461.403)	(171.203)	-
Otros activos financieros	(3.417.395)	(4.633.909)	(58.165)
Otros activos de explotación	(3.571.801)	(384.418)	1.646.640
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:	3.740.822	95.494.609	(6.782.368)
Cartera de negociación-	15.327.711	14.736.090	(788.302)
Depósitos de entidades de crédito	7.727.794	6.738.176	-
Depósitos de la clientela	2.533.901	(6.502.682)	-
Débitos representados por valores negociables	1.498.716	1.825.604	(2.905.781)
Derivados de negociación	9.510.038	3.984.312	4.410.392
Posiciones cortas de valores	(5.942.738)	8.690.680	(2.292.913)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias-	(5.381.405)	555.299	619.124
Depósitos de entidades de crédito	822.550	-	-
Depósitos de la clientela	282.806	-	-
Débitos representados por valores negociables	(6.486.761)	555.299	619.124
Pasivos financieros a coste amortizado-	(4.453.117)	82.195.979	(685.483)
Depósitos de bancos centrales	(5.901.637)	14.363.334	(2.313.955)
Depósitos de entidades de crédito	(36.075.478)	43.770.558	(14.132.950)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	(2.499.000)	504.479
Depósitos de la clientela	22.733.508	29.056.346	12.776.724
Débitos representados por valores negociables	13.337.020	(7.925.063)	1.676.830
Otros pasivos financieros	1.453.470	5.429.804	803.389
Otros pasivos de explotación	(1.752.367)	(1.992.759)	(5.927.707)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(52.136.775)	(34.296.328)	(11.410.185)
De los que:			
Intereses y rendimientos asimilados cobrados (Nota 38)	36.412.213	31.326.727	16.783.989
Intereses y cargas asimiladas pagadas (Nota 39)	(23.915.708)	(18.819.373)	(9.704.114)



Miles de Euros

	Ejercicio 2006	Ejercicio 2005 (*)	Ejercicio 2004 (*)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Inversiones-	(7.551.157)	(2.478.073)	(3.650.892)
<i>Entidades del grupo, multigrupo y asociadas</i>	(2.693.849)	(18.470)	(232.758)
<i>Activos materiales</i>	(3.383.041)	(1.990.867)	(2.666.205)
<i>Activos intangibles</i>	(1.474.267)	(454.107)	(416.541)
<i>Otros activos financieros</i>	-	-	(335.388)
<i>Otros activos</i>	-	(14.629)	-
Desinversiones-	10.050.304	6.616.203	2.677.725
<i>Entidades del grupo, multigrupo y asociadas</i>	7.477.594	1.750.237	85.785
<i>Activos materiales</i>	1.957.376	2.482.232	2.276.973
<i>Otros activos financieros</i>	-	1.814.418	-
<i>Otros activos</i>	615.334	569.316	314.967
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	2.499.147	4.138.130	(973.167)
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
<i>Adquisición de instrumentos de capital propios (**)</i>	(73.733)	-	(87.378)
<i>Enajenación de instrumentos de capital propios (**)</i>	-	73.432	-
<i>Emisión/Amortización otros instrumentos de capital</i>	(15.360)	(16.089)	35.000
<i>Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero</i>	(472.925)	(944.968)	(2.624.283)
<i>Emisión pasivos subordinados</i>	5.896.301	2.507.872	5.283.872
<i>Amortización pasivos subordinados</i>	(2.739.743)	(2.410.288)	(465.323)
<i>Emisión otros pasivos a largo plazo</i>	78.851.479	52.669.694	19.477.021
<i>Amortización otros pasivos a largo plazo</i>	(30.510.388)	(14.269.479)	(5.893.627)
<i>Aumento/Disminución de los intereses minoritarios</i>	(124.026)	233.241	(266.195)
<i>Dividendos pagados</i>	(2.779.334)	(2.208.518)	(1.496.840)
<i>Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación</i>	(767.419)	1.500.947	(1.345.097)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	47.264.852	37.135.844	12.617.150
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	121.467	307.400	(348.269)
5. Aumento (Disminución) neta del efectivo o equivalentes (1+2+3+4)	(2.251.309)	7.285.046	(114.471)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	16.086.458	8.801.412	8.915.883
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	13.835.149	16.086.458	8.801.412

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Véase Nota 37.

(**) Las adquisiciones y enajenaciones de instrumentos de capital propio se presentan por su importe neto. Las adquisiciones realizadas durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004 ascendieron, respectivamente, a 5.723, 5.073 y 7.494 millones de euros. Las enajenaciones realizadas durante dichos ejercicios ascendieron a 5.649, 5.146 y 7.407 millones de euros, respectivamente.

Las Notas 1 a 57 descritas en la Memoria y los Anexos adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado generado en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

GRUPO SANTANDER
MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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 correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 17 de junio de 2006. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las del Banco y las de la casi totalidad de entidades integradas en el Grupo correspondientes al ejercicio 2006 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 iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Con el objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa, el Banco de España publicó la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006 del Grupo han sido formuladas por los Administradores del Banco (en reunión de su Consejo de Administración de 26 de marzo de 2007) de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y tomando en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en los ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el ejercicio 2006. 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.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas existen diferentes Normas e Interpretaciones adoptadas por la Unión Europea que entran en vigor en el ejercicio 2007. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dichas Normas e Interpretaciones no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo del próximo ejercicio. Dichas Normas e Interpretaciones son las siguientes:

- IFRS 7 – Instrumentos Financieros. Información a revelar
- Modificaciones a la NIC 1 en materia de información a revelar sobre objetivos, políticas y procesos sobre la gestión del capital
- Interpretación IFRIC 7 Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29 Información financiera en economías hiperinflacionarias
- Interpretación IFRIC 8 sobre el ámbito de aplicación de la NIIF 2
- Interpretación IFRIC 9 sobre la nueva evaluación de los derivados implícitos

Por otro lado, a continuación se indican las Normas e Interpretaciones aún no adoptadas por la Unión Europea, junto a la fecha prevista de su adopción:

- IFRS 8 Segmentos operativos (junio 2007)
- IFRIC 10 Estados financieros intermedios y deterioro (mayo 2007)
- IFRIC 11 Grupo y “Treasury Share Transactions” (junio 2007)

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 fueron las primeras elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea. Esta normativa suponía, 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 ingresos y gastos reconocidos y el estado de flujos de efectivo; 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 ingresos y gastos reconocidos y en el estado de flujos de efectivo, consolidados. En ellas se suministran descripciones narrativas o desagregación de tales estados de forma clara, relevante, fiable y comparable.

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

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 fue apelada por los demandantes. Por sentencia de 15 de noviembre de 2005, la Audiencia Provincial de Cantabria ha desestimado íntegramente el recurso de apelación. Contra esta sentencia los apelantes han preparado e interpuesto recurso extraordinario por infracción procesal y de casación.

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 en su día 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 último asunto recayó el 13 de abril de 2005 sentencia absolutoria de la Audiencia Nacional, que fue confirmada por sentencia firme del Tribunal Supremo de 17 de julio de 2006. Como consecuencia de ello, por providencia de 25 de septiembre de 2006 se alzó la suspensión que pendía en el procedimiento de impugnación de acuerdos sociales.

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, y no obstante la reiterada solicitud por el Abogado del Estado, representante de la Hacienda Pública, y por el Ministerio Fiscal del sobreseimiento y archivo del Banco y sus Directivos, por Auto de 27 de Junio de 2002 se acordó la transformación de las diligencias previas instruidas y su prosecución como procedimiento abreviado; siendo recurrida en queja dicha resolución por el Ministerio Fiscal y por el Banco y sus Directivos.

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

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

Abierto el juicio oral por la Sección 1ª de la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional, y celebrado a finales de noviembre de 2006 el debate preliminar sobre cuestiones previas, sin comparecencia del Abogado del Estado, y en el que el Ministerio Fiscal reiteró la nulidad de la apertura de juicio oral y de la continuidad del

procedimiento, la Sala de lo Penal de la Audiencia Nacional en Auto de 20 de Diciembre de 2006 acordó el sobreseimiento libre de las actuaciones, conforme a lo solicitado por el Ministerio Fiscal y la Acusación Particular.

Contra dicho Auto se ha interpuesto recurso de casación por la Asociación para la Defensa de Inversores y Clientes e Iniciativa per Catalunya Verdes.

e) Información referida a los ejercicios 2005 y 2004

La información contenida en esta memoria referida a los ejercicios 2005 y 2004 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2006 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2005 y 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 2006, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requerimientos mínimos por un importe de 11.172 millones de euros (10.384 millones de euros al 31 de diciembre de 2005).

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 2007 y la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún evento que las afecte de manera relevante.

i) Comparación de la información

La cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 adjunta difiere de la aprobada en su día por la Junta General de Accionistas del Banco en que, como consecuencia de las ventas efectuadas por el Grupo de sus participaciones (destacando por su importancia Inmobiliaria Urbis, S.A. (Urbis) y el negocio de Seguros de Abbey – Nota 3), los resultados procedentes de la consolidación de dichas sociedades (238 millones de euros) se han reclasificado a efectos comparativos y conforme a lo dispuesto en la Norma Internacional de Información Financiera Nº 5, desde cada uno de los epígrafes donde figuraban en las cuentas anuales consolidadas aprobadas de dicho ejercicio, al capítulo “Resultado de Operaciones Interrumpidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 (véase Nota 37).



De igual forma, los resultados procedentes de la consolidación de dichas sociedades (básicamente, Urbis) en el ejercicio 2004 (123 millones de euros) se han reclasificado a efectos comparativos y de acuerdo con la normativa en vigor, desde cada uno de los epígrafes correspondientes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 al capítulo “Resultado de Operaciones Interrumpidas” de dicha cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 37).

Por otro lado, las ganancias generadas en el ejercicio 2006 por la venta de la participación en Banco Santander Chile, San Paolo Imi, S.p.A. (San Paolo) y Antena 3 (270, 705 y 294 millones de euros, respectivamente, registrados en “Otras Ganancias” – véase Nota 52) y el resultado generado por la desinversión en Urbis (1.218 millones de euros, registrado en “Operaciones Interrumpidas” – véase Nota 37) se han aplicado a constituir una parte significativa de los planes de jubilaciones que se indican en la Nota 25-c (716 millones de euros), a la reestimación de los impuestos diferidos de activo y de pasivo que se indica en la Nota 2-y derivada de la reducción del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en España (491 millones de euros), y al registro del gasto correspondiente a la entrega de 100 acciones del Banco a cada empleado del Grupo, pendiente de la preceptiva aprobación de la Junta General de Accionistas (179 millones de euros). De esta forma, las plusvalías materializadas en el ejercicio (2.487 millones de euros, antes de impuestos) han contribuido, tras las aplicaciones mencionadas y neto de impuestos e intereses minoritarios, en 1.014 millones de euros en el resultado atribuido al Grupo.

En el ejercicio 2005, las plusvalías generadas por la venta de las participaciones en Unión Fenosa, S.A., Royal Bank of Scotland Group Plc y Auna Operadores de Telecomunicaciones, S.A. (1.157, 717 y 355 millones, respectivamente, registradas en “Otras Ganancias” – véase Nota 52) se aplicaron parcialmente a constituir planes de jubilación anticipada y a amortizar anticipadamente gastos de reestructuración. Por tanto, las ganancias materializadas (2.229 millones de euros antes de impuestos) contribuyeron, tras las aplicaciones mencionadas y neto de impuestos, en 1.008 millones de euros en el resultado atribuido al Grupo del ejercicio 2005.

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 de los ejercicios 2006 y 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 2006, las mayores exposiciones en las posiciones de carácter temporal (con su potencial impacto en resultados) se concentraban, por este orden, en dólares

estadounidenses, libras esterlinas y pesos chilenos. Las mayores exposiciones de carácter permanente (con su potencial impacto en patrimonio) se concentraban a dicha fecha, por este orden, en libras esterlinas, reales brasileños, pesos mexicanos y pesos chilenos. El Grupo cubre parte de estas posiciones de carácter permanente mediante instrumentos financieros derivados de tipo de cambio (véase Nota 36-a).

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.

Las tablas siguientes muestran la sensibilidad de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por las variaciones provocadas sobre los instrumentos financieros del Grupo por variaciones porcentuales de un 1% de las distintas monedas extranjeras en las que el Grupo mantiene saldos de carácter significativo.

El efecto estimado sobre el patrimonio del Grupo y sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2006 y 2005 derivado de una apreciación del 1% en el tipo de cambio del euro con respecto a la divisa correspondiente se indica a continuación:

Millones de Euros

	Efecto en el Patrimonio Neto		Efecto en el Resultado Consolidado	
	2006	2005	2006	2005
Divisa				
Dólares estadounidenses	0,1	(10,1)	30,2	18,7
Pesos chilenos	(9,8)	(1,0)	2,2	-
Libras esterlinas	(49,0)	(32,6)	23,2	13,4
Pesos mexicanos	(20,5)	(19,5)	5,2	1,9
Reales brasileños	(25,4)	(27,5)	-	-

De igual forma, el efecto estimado sobre el patrimonio del Grupo y sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2006 y 2005 derivado de una depreciación del 1% en el tipo de cambio del euro con respecto a la divisa correspondiente se indica a continuación:

Millones de Euros

	Efecto en el Patrimonio Neto		Efecto en el Resultado Consolidado	
	2006	2005	2006	2005
Divisa				
Dólares estadounidenses	(0,1)	10,3	(30,8)	(19,1)
Pesos chilenos	10,9	1,0	(6,0)	-
Libras esterlinas	33,1	30,3	(16,7)	(0,5)
Pesos mexicanos	24,7	18,3	(7,3)	(1,3)
Reales brasileños	26,0	28,0	-	-



Los datos anteriores se han obtenido mediante el cálculo del posible efecto que una variación de los tipos de cambio de la divisa tendrían sobre las distintas partidas del activo y del pasivo, así como sobre otras partidas denominadas en moneda extranjera, tales como los productos derivados del Grupo, considerando el efecto compensador de las distintas operaciones de cobertura existentes sobre dichas partidas. A la hora de estimar este efecto se han aplicado los criterios de registro de las diferencias de cambio que se han indicado en la Nota 2.a. iii anterior.

En las estimaciones realizadas para la obtención de los mencionados datos se han considerado los efectos de las variaciones de los tipos de cambio aisladas del efecto de la evolución de otras variables cuyas variaciones afectarían al patrimonio neto y a la cuenta de pérdidas y ganancias, tales como variaciones en los tipos de interés de las monedas de referencia u otros factores de mercado. Para ello, se han mantenido constantes las variables distintas de la evolución del tipo de cambio de la moneda extranjera, con respecto a la situación de las mismas al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

b) Principios de consolidación

i. Entidades dependientes

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

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las del Banco por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas se eliminan en el proceso de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, sus activos, pasivos y pasivos contingentes se registran a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconocen como fondo de comercio (véase Nota 17). Las diferencias negativas se imputan a resultados en la fecha de adquisición.

Adicionalmente, la participación de terceros en el patrimonio del Grupo se presenta en el capítulo “Intereses Minoritarios” del balance de situación consolidado (véase Nota 28). Los resultados del ejercicio se presentan en el capítulo “Resultado atribuido a la minoría” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al 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 2006 y, por tanto, han sido registradas como entidades dependientes son: (i) Inmuebles B de V 1985 C.A., (ii) Luri 1, S.A. y (iii) Luri 2, S.A., en cuyo capital social, a dicha fecha, el Grupo mantiene unas participaciones del 35,63%, 5,58% y 4,81%, respectivamente (véase Anexo I).

Las sociedades en las que el Grupo mantiene un porcentaje de participación en su capital social inferior al 20% sobre las que se ejerce una influencia significativa y, por tanto, han sido registradas como entidades asociadas al 31 de diciembre de 2006 son: (i) Attijariwafa Bank Société Anonyme y (ii) Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos Alto Valor, S.A., en cuyo capital social, a dicha fecha, el Grupo mantiene unas participaciones del 14,55% y 13,97%, 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.

vi. Adquisiciones y retiros

En la Nota 3 se facilita información sobre las adquisiciones y retiros más significativos que han tenido lugar en los tres últimos ejercicios.

c) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

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

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

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

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

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

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

- Las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas (véase Nota 13).
- Los derechos y obligaciones surgidos como consecuencia de planes de prestaciones para los empleados (véase Nota 25).
- Los derechos y obligaciones surgidos de los contratos de seguro (véase Nota 15).
- Los contratos y obligaciones relativos a remuneraciones para los empleados basadas en instrumentos de capital propio (véase Nota 34).

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

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

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

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



forman parte de la cartera de negociación y se valoran íntegramente por su valor razonable, y aquellos que, no formando parte de la cartera de negociación, se gestionan conjuntamente con "Pasivos por contratos de seguro" valorados por su valor razonable, o con derivados financieros que tengan por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable, o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

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

- Activos financieros disponibles para la venta: Valores representativos de deuda no clasificados como "inversión a vencimiento" o "a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan considerado como "Cartera de negociación" o como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Inversiones crediticias: Recogen la financiación concedida a terceros, de acuerdo con la naturaleza de las mismas, sea cual sea la naturaleza del prestatario y la forma de la financiación concedida, incluso las operaciones de arrendamiento financiero en las que las sociedades consolidadas actúan como arrendadoras.

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

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

iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

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

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

- Depósitos en entidades de crédito: Créditos de cualquier naturaleza a nombre de entidades de crédito.
- Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida: Importe de las operaciones del mercado monetario realizadas a través de entidades de contrapartida central.
- Crédito a la clientela: Saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por el Grupo, salvo los instrumentados como valores negociables, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales, los derechos de cobro de las operaciones de arrendamiento financiero; así como los concedidos a entidades de crédito.
- Valores representativos de deuda: Obligaciones y demás valores que reconozcan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta.
- Otros instrumentos de capital: Instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. En esta partida se incluyen las participaciones en fondos de inversión.
- Derivados de negociación: Incluye el valor razonable a favor del Grupo de los derivados financieros que no formen parte de coberturas contables.
- Otros activos financieros: Otros saldos deudores a favor del Grupo por operaciones que no tengan la naturaleza de créditos (cheques a cargo de entidades de crédito, saldos pendientes de cobro de las cámaras y organismos liquidadores por operaciones en bolsa y mercados organizados, fianzas dadas en efectivo, los dividendos pasivos exigidos, comisiones por garantías financieras pendientes de cobro, entre otros conceptos).
- Ajustes a activos financieros por macrocoberturas: Capítulo de contrapartida de los importes abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.
- Derivados de cobertura: Incluye el valor razonable a favor del Grupo de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Participaciones: Incluye las inversiones en el capital social de entidades asociadas.

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

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

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

- Cartera de negociación (a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias): Pasivos financieros emitidos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios, los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable, y los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo (“posiciones cortas de valores”).
- Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Pasivos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, sea obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable, incluidos los seguros de vida ligados a fondos de inversión que no expongan al emisor del contrato a un riesgo de seguro significativo, cuando los activos financieros a los que se encuentren ligados también se valoren a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto: Pasivos financieros asociados con activos financieros disponibles para la venta originados como consecuencia de transferencias en las que las entidades consolidadas cedentes ni transfieren ni retienen sustancialmente los riesgos y beneficios de los mismos.
- Pasivos financieros a coste amortizado: Pasivos financieros que no se incluyen en ninguna de las categorías anteriores y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras; cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

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

- Depósitos de entidades de crédito: Depósitos de cualquier naturaleza, incluidos los créditos recibidos y operaciones del mercado monetario a nombre de entidades de crédito.
- Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida: Importe de las operaciones del mercado monetario realizadas a través de entidades de contrapartida central.

- Depósitos de la clientela: Importes de los saldos reembolsables recibidos en efectivo por el Grupo, salvo los instrumentados como valores negociables, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales, los que tengan naturaleza de pasivos subordinados y los depósitos de bancos centrales o de entidades de crédito.
- Débitos representados por valores negociables: Incluye el importe de las obligaciones y demás deudas representadas por valores negociables, distintos de los que tengan naturaleza de pasivos subordinados. En esta partida se incluye el componente que tenga la consideración de pasivo financiero de los valores emitidos que sean instrumentos financieros compuestos.
- Derivados de negociación: Incluye el valor razonable en contra del Grupo de los derivados que no forman parte de coberturas contables.
- Depósitos de bancos centrales: Depósitos de cualquier naturaleza recibidos del Banco de España u otros bancos centrales.
- Posiciones cortas de valores: Importe de los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.
- Pasivos subordinados: Importe de las financiaciones recibidas, que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de los acreedores comunes.
- Otros pasivos financieros: Incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.
- Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas: Capítulo de contrapartida de los importes cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.
- Derivados de cobertura: Incluye el valor razonable en contra del Grupo de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Capital con naturaleza de pasivo financiero: Importe de los instrumentos financieros emitidos por las entidades consolidadas que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para calificarse como patrimonio neto.

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

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



i. Valoración de los activos financieros

Los activos financieros, excepto las inversiones crediticias, las inversiones a vencimiento y los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva (así como los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos) se valoran a su “valor razonable”.

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

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

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

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

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

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

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

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 registrados a su valor razonable:

Millones de Euros	2006			2005		
	Cotización Publicadas en Mercados Activos	Modelos Internos(*)	Total	Cotizaciones Publicadas en Mercados Activos	Modelos Internos(*)	Total
Cartera de negociación (activo)	84.009	86.414	170.423	85.558	68.650	154.208
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	4.543	10.828	15.371	39.020	9.842	48.862
Activos financieros disponibles para la venta	32.111	6.587	38.698	72.909	1.036	73.945
Derivados de cobertura (activo)	-	2.988	2.988	-	4.126	4.126
Cartera de negociación (pasivo)	30.657	93.339	123.996	35.156	77.310	112.466
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	259	12.152	12.411	-	11.810	11.810
Derivados de cobertura (pasivo)	-	3.494	3.494	-	2.311	2.311
Pasivos por contratos de seguros	5.760	4.944	10.704	13.076	31.596	44.672

(*) En su práctica totalidad, se emplean datos observables de mercado.

Las principales técnicas usadas por los “Modelos internos” son las siguientes:

- En la valoración de instrumentos financieros que permiten una cobertura estática (principalmente “forwards” y “swaps”), se emplea el método del “valor presente”.
- En la valoración de instrumentos financieros que requieren una cobertura dinámica se emplea, básicamente, el modelo de “Black-Scholes”.
- En aquellos instrumentos financieros afectados por el riesgo de tipo de interés, se emplea el modelo de “Heath-Jarrow-Morton” a la hora de analizar la correlación por divisas.
- El riesgo de crédito se valora conforme a modelos dinámicos similares a los empleados en la valoración del riesgo de interés.

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

El potencial efecto que se derivaría de un cambio en las principales asunciones (modelos, correlaciones y dividendos) hacia otras asunciones razonables supondría, en el caso de emplear asunciones menos favorables, unas menores plusvalías de 141 millones de euros (140 millones de euros en el ejercicio 2005). El empleo de asunciones razonables más favorables que las empleadas por el Grupo supondrían unas mayores plusvalías de 183 millones de euros (155 millones de euros en el ejercicio 2005).

El importe total registrado en los resultados del ejercicio 2006 derivados de los modelos de valoración indicados anteriormente, asciende a 1.008 millones de euros de pérdidas (762 millones de euros de beneficios durante el ejercicio 2005).

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".

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

Cuando la "cobertura de valores razonables" es discontinuada, los ajustes previamente registrados en el elemento cubierto se imputan a resultados utilizando el método del tipo de interés

efectivo recalculado en la fecha que cesa de estar cubierto, debiendo estar completamente amortizado a su vencimiento.

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

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

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).

g) Compensación de instrumentos financieros

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

g) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

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

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.



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

Se consideran en situación irregular, y se interrumpe el devengo de sus intereses, los saldos sobre los que existen dudas razonables que hagan cuestionar su recuperación íntegra y/o el cobro de los correspondientes intereses en las cuantías y fechas inicialmente pactados, una vez tenidas en cuenta las garantías recibidas por las entidades consolidadas para tratar de asegurar (total o parcialmente) el buen fin de las operaciones. Los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos en situación irregular se aplican al reconocimiento de los intereses devengados y el exceso que pudiera existir a disminuir el capital que tengan pendiente de amortización.

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento, incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.
- Los diferentes tipos de riesgo a que está sujeto cada instrumento, y
- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

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

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

instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

- Cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta, y/ o
- Por materialización del “riesgo-país”, entendiendo como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

* * * * *

El Grupo cuenta con políticas, métodos y procedimientos para la cobertura de su riesgo de crédito, tanto por la insolvencia atribuible a las contrapartes como por riesgo-país.

Dichas políticas, métodos y procedimientos son aplicados en la concesión, estudio y documentación de los instrumentos de deuda, riesgos y compromisos contingentes, así como en la identificación de su deterioro y en el cálculo de los importes necesarios para la cobertura de su riesgo de crédito.

Respecto a la cobertura de la pérdida por riesgo de crédito, el Grupo distingue:

1. Cobertura específica del riesgo de insolvencia:

a. Cobertura específica:

Los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con registro de las variaciones de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias y clasificados como dudosos se cubren, en general, de acuerdo con los criterios que se indican en los siguientes apartados:

i. Activos dudosos por razón de la morosidad de la contraparte:

Aquellos instrumentos de deuda, cualquiera que sea su titular o garantía, que tengan algún importe vencido con más de tres meses de antigüedad son evaluados de forma individualizada, teniendo en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica de la contraparte y de los garantes.

En el caso de operaciones sin garantía real y en función de la fecha de antigüedad del impago, los porcentajes de cobertura aplicados son los siguientes:

- Hasta 6 meses: entre el 4,5% y el 5,3%.
- Más de 6 meses, sin exceder de 12: entre el 27,4% y el 27,8%
- Más de 12 meses, sin exceder de 18: entre el 60,5% y el 65,1%
- Más de 18 meses, sin exceder de 24: entre el 93,3% y el 95,8%
- Más de 24 meses: 100%

En el caso de operaciones con garantía real sobre viviendas

terminadas y en función de la fecha de antigüedad del impago, los porcentajes de cobertura aplicados son los siguientes:

- Menos de 3 años, siempre que el riesgo vivo sea igual o inferior al 80% del valor de tasación de la vivienda: 2%
- Más de 3 años, sin exceder de 4: 25%
- Más de 4 años, sin exceder de 5: 50%
- Más de 5 años, sin exceder de 6: 75%
- Más de 6 años: 100%

En el caso de operaciones con garantía real sobre bienes inmuebles, cuando el Grupo ha iniciado los trámites para ejecutar dichos bienes y en función de la fecha de antigüedad del impago, los porcentajes de cobertura aplicados son los siguientes:

- Hasta 6 meses: entre el 3,8% y el 4,5%
- Más de 6 meses, sin exceder de 12: entre el 23,3% y el 23,6%
- Más de 12 meses sin exceder de 18: entre el 47,2% y el 55,3%
- Más de 18 meses, sin exceder de 24: entre el 79,3% y el 81,4%
- Más de 24 meses: 100%

ii. Activos dudosos por razones distintas de la morosidad de la contraparte:

Aquellos instrumentos de deuda, en los que, sin concurrir razones para clasificarlos como dudosos por razón de la morosidad, se presentan dudas razonables sobre su reembolso en los términos pactados contractualmente, se analizan individualmente, siendo su cobertura la diferencia entre el importe registrado en el activo y el valor actual de los flujos de efectivo que se espera cobrar.

b. Cobertura de las pérdidas inherentes:

El Grupo cubre sus pérdidas inherentes de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de los riesgos contingentes, teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación. A estos efectos, las pérdidas inherentes son las pérdidas incurridas a la fecha de elaboración de los estados financieros calculadas con procedimientos estadísticos, que están pendientes de asignar a operaciones concretas.

El Grupo utiliza el concepto de pérdida esperada para cuantificar el coste del riesgo de crédito y poder incorporarlo en el cálculo de la rentabilidad ajustada a riesgo de sus operaciones. Además, los parámetros necesarios para calcularla son también usados para el cálculo del capital económico y, en el futuro, en el cálculo del capital regulatorio "BIS II" bajo modelos internos.

La pérdida esperada es el coste esperado, como media en un ciclo económico completo, del riesgo de crédito de una operación, considerando las características de la contraparte y las garantías asociadas a dicha operación.

La cuantificación de la pérdida esperada es el producto de tres factores: "exposición", "probabilidad de default" y "severidad".

- Exposición (EAD) es el importe del riesgo contraído en el momento de "default" de la contraparte.
- Probabilidad de "default" (PD) es la probabilidad de que la contraparte incumpla sus obligaciones de pago de capital y/o intereses. La probabilidad de "default" va asociada al "rating/scoring" de cada contraparte/operación.

La medición de la PD utiliza un horizonte temporal de un año; es decir, cuantifica la probabilidad de que la contraparte haga "default" en el próximo año. La definición de "default" empleada es la de impago por un plazo de 90 días o superior, así como los casos donde sin haber impago haya dudas acerca de la solvencia de la contrapartida (dudosos subjetivos).

- Severidad (LGD) es la pérdida producida en caso de que se produzca "default". Depende principalmente de las garantías asociadas a la operación.

El cálculo de la pérdida esperada contempla, además, el ajuste al ciclo de los factores anteriores, en especial de la PD y de la LGD.

La metodología descrita anteriormente es la utilizada de forma general. Sin embargo, en algunos casos, por sus características especiales, esta metodología no se aplica y se utilizan enfoques alternativos:

1. "Low default portfolios"

En algunas carteras (riesgo soberano, entidades de crédito o grandes corporaciones) el número de "defaults" observados es muy pequeño o inexistente. En estos casos, el Grupo ha optado por utilizar la información contenida en los "spreads" de derivados de crédito para estimar la pérdida esperada que descuenta el mercado y descomponerla en PD y LGD.

2. Unidades "top-down"

En aquellos casos en los que el Grupo no dispone de datos suficientes para construir un modelo de medición de riesgo de crédito suficientemente robusto, la estimación de la pérdida esperada de las carteras de crédito obedece a una aproximación "top-down", en la que se utiliza el coste medio observado históricamente de las carteras de crédito como mejor estimación de la pérdida esperada. Conforme los modelos de crédito se van desarrollando y se obtienen mediciones "bottom-up" se reemplazan gradualmente las mediciones "top-down" que se utilizan para estas unidades.

* * * * *



No obstante todo lo anterior, por requerimiento expreso de Banco de España, hasta que el regulador español no haya verificado de conformidad dichos modelos internos (están actualmente en fase de revisión) la cobertura de las pérdidas inherentes deberá ser calculada como se indica a continuación.

Banco de España, sobre la base de su experiencia y de la información que dispone del sector bancario español, ha determinado diferentes categorías de riesgo, aplicando a cada una de ellas un rango de provisiones necesarias:

- Sin riesgo apreciable: 0%
- Riesgo bajo: 0,20% - 0,75%
- Riesgo medio-bajo: 0,50% - 1,88%
- Riesgo medio: 0,59% - 2,25%
- Riesgo medio-alto: 0,66 - 2,50%
- Riesgo alto: 0,83% - 3,13%

Nuestros modelos internos producen un rango de provisiones que incluyen las provisiones requeridas por Banco de España.

2. Cobertura del "riesgo-país":

Por riesgo-país se considera el riesgo que concurre en las contrapartes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual (riesgo soberano, riesgo de transferencia o riesgos derivados de la actividad financiera internacional). En función de la evolución económica de los países, su situación política, marco regulatorio e institucional, capacidad y experiencia de pagos, el Grupo clasifica todas las operaciones realizadas con terceros en 6 diferentes grupos, desde el grupo 1 (operaciones con obligados finales residentes en países de la Unión Europea, Noruega, Suiza, Islandia, Estados Unidos, Canadá, Japón, Australia y Nueva Zelanda); al grupo 6 (operaciones cuya recuperación se considera remota debido a las circunstancias imputables al país), asignando a cada grupo los porcentajes de provisión para insolvencias que se derivan de dichos análisis.

No obstante lo anterior, debido a la dimensión del Grupo, y a la gestión proactiva que realiza de sus exposiciones a riesgo-país, los niveles de provisión por este concepto no resultan significativas en relación al saldo de las provisiones por insolvencias constituidas.

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

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

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

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

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

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

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período 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

Los contratos de seguros suponen la transferencia de un riesgo determinado y cuantificable a cambio de una prima periódica o única. Los efectos sobre los flujos de caja del Grupo vendrán derivados de una desviación en los pagos previstos, una insuficiencia en la prima establecida, o ambos.

El Grupo controla el riesgo de seguro de la siguiente manera:

- Mediante una estricta metodología en el lanzamiento de productos y en el valor asignado a los mismos.
- Mediante el uso de modelos actuariales deterministas y estocásticos para la valoración de los compromisos.
- Mediante el uso del reaseguro como técnica mitigadora de riesgos, dentro de unas directrices de calidad crediticia acordes con la política general de riesgos del Grupo.
- Mediante un marco de actuación para los riesgos de crédito.
- Mediante una activa gestión de casamiento de activos y pasivos.
- Mediante la aplicación de seguridad en los procesos.

El capítulo “Activos por reaseguros” recoge los importes que las entidades consolidadas tienen derecho a percibir con origen en los contratos de reaseguro que mantienen con terceras partes y, más concretamente, la participación del reaseguro en las provisiones técnicas constituidas por las entidades de seguros consolidadas.

Al menos anualmente se analiza si dichos activos están deteriorados (si existe una evidencia objetiva, resultado de un suceso ocurrido después del reconocimiento inicial de dicho activo, de que el Grupo puede no recibir las cantidades establecidas contractualmente, y puede cuantificarse fiablemente la cantidad que no se recibirá), en cuyo caso se registra la pérdida correspondiente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada dando de baja dichos activos.

El 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 menos al cierre de cada ejercicio se comprueba si la valoración de los pasivos por contratos de seguros reconocidos en el balance consolidado es adecuada, calculando la diferencia entre los siguientes importes:

- Las estimaciones actuales de futuros flujos de efectivo consecuencia de los contratos de seguro de las entidades consolidadas. Estas estimaciones incluirán todos los flujos de efectivo contractuales y los relacionados, tales como costes de tramitación de reclamaciones; y
- El valor reconocido en el balance consolidado de sus pasivos por contratos de seguros (véase Nota 15), neto de cualquier gasto de adquisición diferido o activo intangible relacionado, tal como el importe satisfecho por la adquisición, en los supuestos de compra por la entidad, de los derechos económicos derivados de un conjunto de pólizas de su cartera a favor de un mediador.

Si en dicho cálculo se obtiene un importe positivo, dicha deficiencia se cargará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En aquellos casos en los que las ganancias o pérdidas no realizadas de los activos de las compañías aseguradoras del Grupo afecten a las mediciones de los pasivos por contratos de seguro y/o a los costes de adquisición diferidos a ellos asociados y/o a los activos intangibles también asociados, dichas plusvalías o minusvalías se reconocen directamente en patrimonio. El ajuste correspondiente en el pasivo por contratos de seguros (o en los costes de adquisición diferidos o en los activos intangibles) se reconocen de igual forma, en patrimonio.



k) Activos materiales

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

i. Inmovilizado material de uso propio

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

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

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

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

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

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

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 períodos anteriores y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

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

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

ii. Inversiones inmobiliarias

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

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

iii. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

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

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

l) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

i. Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero 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 de las valoradas por el método de la participación respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores razonables fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en los balances de situación de las entidades adquiridas.
- Si son asignables a activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más "unidades generadoras de efectivo" (éstas son el grupo identificable más pequeño de activos que, como consecuencia de su funcionamiento continuado, genera flujos de efectivo a favor del Grupo, con independencia de los procedentes de otros activos o grupo de activos). Las unidades generadoras de efectivo representan los segmentos geográficos y/o de negocios del Grupo.

Los fondos de comercio (que sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso) representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos - Fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

ii. Otro activo intangible

Esta partida incluye el importe de los activos intangibles identificables, entre otros conceptos, las listas de clientes adquiridas y los programas informáticos.

Pueden ser de “vida útil indefinida” (cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de las entidades consolidadas) o de “vida útil definida” (en los restantes casos).

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas revisan sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, proceder en consecuencia.

Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por la amortización de estos activos se registran en el epígrafe “Amortización – Activo intangible” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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 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. Si los instrumentos de patrimonio concedidos se consolidan inmediatamente, el Grupo reconoce íntegramente, en la fecha de concesión, el gasto por los servicios recibidos.

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



reconocidos en el patrimonio neto, incluso cuando los empleados no ejerzan su derecho a recibir los instrumentos de capital.

s) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

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

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

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento del desembolso.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iv. Cobros y pagos diferidos en el tiempo

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

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 g) anterior.

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran contabilizadas en el epígrafe “Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes” del pasivo del balance de situación consolidado (Nota 25). La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el capítulo “Dotaciones a provisiones (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

u) Patrimonios gestionados y Fondos de inversión y de pensiones gestionados por el Grupo

Los patrimonios gestionados por las sociedades consolidadas que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación consolidado. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo “Comisiones percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En la Nota 36.b) se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por el Grupo.

Los fondos de inversión y los fondos de pensiones gestionados por las sociedades consolidadas no se presentan registrados en el balance consolidado del Grupo, al ser el patrimonio de los mismos propiedad de terceros. Las comisiones devengadas en el ejercicio por los diversos servicios prestados a estos fondos por las sociedades del Grupo (servicios de gestión de patrimonios y depósito de carteras) se encuentran registradas en el capítulo “Comisiones percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

v) Retribuciones post-empleo

De acuerdo con los convenios colectivos laborales vigentes y otros acuerdos, los bancos españoles integrados en el Grupo y algunas de las restantes entidades consolidadas (nacionales y extranjeras) tienen asumido el compromiso de complementar las prestaciones de los sistemas públicos que correspondan a determinados empleados y a sus derechohabientes en los casos de jubilación, incapacidad permanente o fallecimiento, las remuneraciones e indemnizaciones pendientes de pago, aportaciones a sistemas de previsión para los empleados prejubilados y las atenciones sociales post-empleo.

Los compromisos post-empleo mantenidos por el Grupo con sus empleados se consideran “compromisos de aportación definida”, cuando se realizan contribuciones de carácter predeterminado (registradas en el capítulo “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada) a una entidad separada, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Los compromisos post-empleo que no cumplan las condiciones anteriores son considerados como “compromisos de prestación definida” (véase Nota 25).

Planes de aportación definida

Las aportaciones efectuadas por este concepto en cada ejercicio se registran en el capítulo “Gastos de Personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las cuantías pendientes de aportar al cierre de cada ejercicio se registran, por su valor actual, en el epígrafe “Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares” del pasivo del balance de situación consolidado.

Planes de prestación definida

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

Se consideran “activos del plan” 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 período máximo de imputación de cinco años, requerido por el Banco de España a todas las entidades financieras españolas, resulta menor que los años de trabajo activo que, de promedio, restan a los empleados que participan en los planes, y es aplicado de forma sistemática.

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

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

- El coste de los servicios del período corriente (entendido como el incremento del valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados) en el capítulo “Gastos de personal”.
- El coste por intereses (entendido como el incremento producido en el ejercicio del valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo) en el capítulo “Intereses y cargas asimiladas”. Cuando las obligaciones se presentan en el pasivo del balance de situación consolidado, netas de los activos afectos al plan, el coste de los pasivos que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada corresponde exclusivamente a las obligaciones registradas en el pasivo.



- El rendimiento esperado de los activos asignados a la cobertura de los compromisos y las pérdidas y ganancias en su valor, menos cualquier coste originado por su administración y los impuestos que les afecten, en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados".
- La amortización de las pérdidas y ganancias actuariales en aplicación del tratamiento de la "banda de fluctuación", y del coste de los servicios pasados no reconocidos, en el epígrafe "Dotaciones a las provisiones (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

w) Otras retribuciones a largo plazo

Las otras retribuciones a largo plazo, entendidas como los compromisos asumidos con el personal prejubilado (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.

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

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

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

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

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, se ha registrado un cargo neto en el capítulo "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 27) por importe de 491 millones de euros.

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

En la Nota 53 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de determinados epígrafes del balance de situación consolidado así como los tipos de interés medios al cierre del ejercicio.

aa) Estados de flujos de efectivo consolidados

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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 tres últimos ejercicios 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. Negocio de seguros de Abbey

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

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

iii. Interbanco, S.A. (Interbanco)

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

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

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.

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

En septiembre de 2004 el Grupo adquirió el 100% del capital social de Elcon (compañía noruega líder en financiación de vehículos) por 3.440 millones de coronas (400 millones de euros). Posteriormente, el Grupo 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 adquirió en el ejercicio 2005, el 100% del capital social del banco noruego Bankia con un coste de la inversión de 54 millones de euros, generándose un fondo de comercio de 45 millones de euros.

Ambas sociedades se fusionaron en el ejercicio 2005, dando lugar a Santander Consumer Bank A.S. (véase Nota 17).

v. 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).

vi. Santander Consumer Bank S.p.A. (antes 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).

vii. Santander Consumer Finance B.V. (antes Abfin B.V. - Abfin)

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

viii. Grupo Financiero Santander, S.A. de C.V. (antes Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. de C.V. - Grupo Financiero Santander Serfin) y Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander (antes 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). 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.

ix. Compañía Española de Petróleos, S.A. (Cepsa)

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

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

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

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

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

Tras esta operación, la participación de Santander en Cepsa es de 29,99% al 31 de diciembre de 2006.

x. 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 produjo la desinversión en Unión Fenosa, por un precio de venta de 2.219 millones de euros, generándose unas plusvalías de 1.157 millones de euros, registradas en "Otras ganancias" (véase Nota 52).

xi. Sovereign Bancorp. Inc. (Sovereign)

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

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

Bajo este acuerdo el Grupo tenía derecho a incrementar su participación hasta un 24,99% mediante la compra de acciones en el mercado. Salvo en determinados casos, en el plazo de cinco años el Grupo no podrá incrementar su participación por encima de este porcentaje, ni podrá vender dicha participación a terceros. A partir del tercer año, el Grupo puede lanzar una oferta para la adquisición del 100% del Sovereign, o mantener su participación. Durante este período, los derechos de voto del Grupo en Sovereign se limitarán al 19,99%, salvo que se produzca la adquisición por el Grupo del 100%, o una decisión en contrario por los accionistas de Sovereign.

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

xii. Island Finance

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

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

La transacción se ha concretado durante el primer trimestre de 2006 por un importe de 742 millones de dólares estadounidenses, generando un fondo de comercio de 114 millones de dólares.

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.

xiii. Drive Consumer USA, Inc. (Drive)

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



La operación ha generado un fondo de comercio de 544 millones de dólares estadounidenses.

El acuerdo contempla que el precio pagado por el Grupo podría verse incrementado en un máximo de 175 millones de dólares estadounidenses adicionales, en el caso de que la compañía cumpliera determinados objetivos de beneficios para los ejercicios de 2007 y 2008.

Drive es una de las compañías líder en la financiación de automóviles en Estados Unidos en el segmento de clientes denominado "subprime". Tiene su sede en Dallas (Texas) y está presente en 35 estados, con un 50% de la actividad concentrada en los estados de Texas, California, Florida y Georgia. Cuenta con alrededor de 600 empleados y sus productos son distribuidos a través de más de 10.000 concesionarios de automóviles con los que tiene acuerdos comerciales.

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

xiv. Banco Santander Chile

Durante el ejercicio 2006 el Grupo ha colocado un 7,23% del capital del Banco Santander Chile mediante un proceso de oferta pública registrada ante la "Securities and Exchange Commission" de los Estados Unidos, con unas plusvalías brutas de 270 millones de euros (véase Nota 52) registrada en "Otras Ganancias".

xv. Fusión

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

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

Con fecha 27 de julio de 2006, el Grupo y Construcciones Reyal, S.A.U. (Reyal) suscribieron un acuerdo en virtud del cual Reyal se comprometió a formular una oferta pública de adquisición por la totalidad del capital social de Urbis, a un precio de 26 euros por acción, condicionado a la aceptación de un porcentaje mínimo del 50,267% del capital social de la entidad. El Grupo se comprometió a transmitir a Reyal la totalidad de su participación en Urbis, así como a no aceptar ofertas competidoras. Una vez cumplidos los plazos establecidos por la normativa vigente, el 15

de diciembre de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores comunicó la validez de la Oferta Pública de Adquisición, al haber sido aceptada por el 96,40% del capital social de la entidad. La operación fue definitivamente liquidada el 21 de diciembre de 2006. La plusvalía (Nota 37) ha ascendido a 1.218 millones de euros, antes de impuestos.

xvii. Unifin S.p.A. (Unifin)

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

* * * * *

El coste de adquisición y los activos totales e ingresos brutos de las restantes sociedades consolidadas adquiridas y vendidas durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004 no son significativos con respecto a los correspondientes totales consolidados.

d) Entidades off-shore

Al 31 de diciembre de 2006, el Grupo participa en el capital social de 21 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 19 millones de euros.

Estas entidades del Grupo concentran principalmente su actividad en Bahamas y cuentan con 136 empleados para el conjunto de las mismas.

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

i. Filiales operativas con actividad bancaria o financiera

Al cierre del ejercicio 2006 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.
- Santander Investment Limited, sociedad residente en Bahamas y gestionada desde la sucursal de Nueva York, que realiza actividades de intermediación e inversión en el mercado americano, fundamentalmente relacionadas con títulos de renta fija iberoamericana.
- Santander Trade Services, Ltd. (Hong Kong), sociedad que intermedia en créditos documentarios a la exportación.
- Banco Santander (Panamá), S.A. ha reducido su actividad bancaria.
- Banco Caracas, N.V. (Antillas Holandesas). Su actividad es de naturaleza bancaria y está en proceso de venta que está previsto que finalice a lo largo de 2007.

ii. Filiales inactivas o meras tenedoras de activos

Al cierre del ejercicio 2006 existen las siguientes sociedades inactivas, meras tenedoras de activos o en trámite de liquidación:

- Santander Merchant Bank, Ltd., (Bahamas), inactiva.
- Santander Investment Bank, Ltd., (Bahamas), mera tenedora de activos.
- Pan American Bank, Ltd., con residencia en Bahamas, que no realiza actividad.
- Serfin International Bank and Trust, Ltd. (Islas Cayman), que continúa prácticamente inactiva.
- Larix Limited, sociedad residente en Isla de Man, tenedora de bienes inmuebles y valores mobiliarios.

iii. Sociedades holding

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

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

iv. Sociedades emisoras

El Grupo posee 8 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)

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.

Los resultados aportados al Grupo durante el ejercicio 2006 por las principales filiales, incluyendo los derivados de su posición financiera, se desglosan de la siguiente forma:

Unidad	Domicilio	Millones de Euros
Banco Caracas, N.V.	Antillas Holandesas	4,58
Banco Santander (Panamá), S.A.	Panamá	0,64
Banco Santander Bahamas International, Ltd.	Bahamas	(64,64)
Holbah II, Ltd.	Bahamas	(24,27)
Holbah, Ltd.	Bahamas	(81,99)
Santander Bank & Trust, Ltd.	Bahamas	196,41
Santander Investment Bank, Ltd.	Bahamas	10,41
Santander Investment Limited	Bahamas	(27,22)
Santander Merchant Bank, Ltd.	Bahamas	0,71
Santander Trade Services, Ltd.	Hong Kong	2,63
Serfin International Bank & Trust	Bahamas	1,44
Total		18,72



Adicionalmente, el Grupo Santander, excluyendo las dependientes de Abbey, participa en una inversión financiera en Cayman (The HSH Coinvest –Cayman– Trust B), sobre la que no posee derechos de voto, y mantiene asimismo cinco sucursales situadas en: Bahamas (1), en las Antillas Holandesas (1) y en las Islas Cayman (3) de las cuales una de ellas será liquidada durante el año 2007. Estas sucursales dependen de, e integran su balance y cuenta de resultados en, sus correspondientes matrices, principalmente residentes en Iberoamérica.

Asimismo, con motivo de la adquisición del Grupo portugués Interbanco por Consumer Finance se ha adquirido una participación en dos entidades en Malta que están prácticamente inactivas y que serán previsiblemente liquidadas.

Por otro lado, Abbey tiene al cierre del ejercicio 2006 20 filiales residentes en paraísos fiscales. El conjunto de estas sociedades ha contribuido a los resultados consolidados del Grupo en 48 millones de euros. Los resultados individuales de estas entidades se reflejan en los Anexos de esta memoria.

Estas entidades de Abbey concentran principalmente su actividad en Jersey y cuentan con 166 empleados para el conjunto de las mismas.

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

- Seguros, desarrollada por tres filiales: James Hay Insurance Company Limited situada en Jersey y 2 en Guernsey, Baker Street Risk and Insurance (Guernsey) Limited y Carfax Insurance Limited (si bien esta última está reduciendo su actividad notablemente).
- Emisora, desarrollada por tres filiales en Jersey: Abbey National GP (Jersey) Limited, AN Structured Issues Limited y Abbey National Financial Investments Nº 2 Limited (entidad que al cierre de 2006 estaba inactiva).
- Actividad bancaria, desarrollada por una única filial en Jersey, Abbey National International Limited. Existe otra entidad, Abbey National Treasury International (IOM) Limited -en la Isla de Man-, que al cierre del ejercicio estaba inactiva.
- Holding o mera tenedora de activos, desarrollada por 4 filiales: 3 están ubicadas en Jersey con las siguientes denominaciones: Abbey National Offshore Holdings Limited, Abbey National Jersey International Limited y Abbey National Financial and Investment Services (Jersey) Limited, y 1 situada en Gibraltar, denominada Abbey National (Gibraltar) Limited (que está prácticamente inactiva al cierre).
- Actividad de servicios, principalmente de carácter administrativo, es desarrollada por Abbey National Secretariat Services (Jersey) Limited.

- Existen asimismo 7 filiales que están inactivas al cierre de 2006, cuya eventual liquidación está siendo evaluada, y todas ellas ubicadas en Jersey, con el siguiente desglose: Whitewick Limited, Cater Allen Trust Company (Jersey) Limited, Sandywick Limited, The Inscape Investment Fund (Jersey) Limited, Cater Allen Nominees (Jersey) Limited, Cater Allen Registrars Limited y Brettwood Limited.

Adicionalmente, Abbey controla una sociedad emisora en las Islas Cayman, que está en liquidación, y otra entidad de Jersey sin actividad. También participa en 2 inversiones financieras en Guernsey y mantiene 3 sucursales ubicadas en las Islas Cayman (1) y en la Isla de Man (2) de las que una ha cesado en su actividad y está pendiente de su baja. Estas sucursales integran su balance y cuenta de resultados en sus respectivas matrices.

* * * * *

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

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 2006 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

Miles de Euros

Dividendos a cuenta	3.256.144
<i>De los que:</i>	
<i>Distribuidos al 31 de diciembre de 2006 (*)</i>	<i>1.337.218</i>
<i>Tercer dividendo a cuenta</i>	<i>668.609</i>
<i>Cuarto dividendo a cuenta</i>	<i>1.250.317</i>
Reservas voluntarias	46
Beneficio neto del ejercicio	3.256.190

(*) 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

	31-05-06	30-09-06	31-12-06	31-12-06
	Primero	Segundo	Tercero (*)	Cuarto (*)
Beneficio después de impuestos	700	1.653	3.256	3.256
Dividendos satisfechos	-	(669)	(1.337)	(2.006)
	700	984	1.919	1.250
Dividendos a cuenta	668,6	668,6	668,6	1.250,3
Dividendos a cuenta acumulados	668,6	1.337,2	2.005,8	3.256,1
Dividendo bruto por acción (euros)	0,106904	0,106904	0,106904	0,199913
Fecha de pago	1-08-06	1-11-06	1-02-07	1-05-07

(*) Dividendos no distribuidos al 31 de diciembre de 2006

b) Beneficio por acción en actividades ordinarias e interrumpidas

i. Beneficio básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	2006	2005	2004
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	7.595.947	6.220.104	3.605.870
Número medio ponderado de acciones en circulación	6.248.375.663	6.240.611.051	4.950.497.709
Beneficio básico por acción (euros)	1,2157	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 los ejercicios 2005 y 2004, al 31 de diciembre de 2006 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 2006 tienen un efecto dilusivo en el beneficio por acción equivalente a un incremento de 34.052.536 acciones (23.325.614 acciones al 31 de diciembre de 2005).

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

Miles de Euros	2006	2005	2004
Resultado neto del ejercicio	7.595.947	6.220.104	3.605.870
Efecto dilusivo de los cambios en los resultados del período derivados de la potencial conversión de acciones ordinarias	-	-	-
	7.595.947	6.220.104	3.605.870
Número medio ponderado de acciones en circulación	6.248.375.663	6.240.611.051	4.950.497.709
Efecto dilusivo de:			
Conversión asumida de deuda convertible	-	-	-
Derechos de opciones	34.052.536	23.325.614	8.602.181
Número medio ajustado de acciones para el cálculo	6.282.428.199	6.263.936.665	4.959.099.890
Beneficio diluido por acción (euros)	1,2091	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 y dietas

El artículo 38 de los Estatutos sociales del Banco establece que los miembros de su Consejo de Administración percibirán por el desempeño de sus funciones, en concepto de participación en el beneficio de cada ejercicio, una cantidad máxima equivalente al 1 % 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 2006 en el 0,143% del beneficio del Banco del año (0,152% en el ejercicio 2005 y 0,169% en el ejercicio 2004).

La distribución de dicho importe acordada por el Consejo de Administración al amparo de las facultades que también tiene conferidas es la que seguidamente se indica, asignándose proporcionalmente a quienes no hayan desempeñado el respectivo cargo durante todo el ejercicio: cada miembro del Consejo percibe 107,4 mil euros brutos (89,5 mil euros en 2005 y 71,4 mil euros en 2004) y, adicionalmente, cada uno de los miembros de las Comisiones del Consejo que a continuación se detallan los importes que respectivamente se relacionan: Comisión Ejecutiva, 215,4 mil euros brutos (179,5 mil euros en 2005 y 155,1 mil euros en 2004); Comisión de Auditoría y Cumplimiento, 50 mil euros

brutos (50 mil euros en 2005 y 35,7 mil euros en 2004); Comisión de Nombramientos y Retribuciones, 30 mil euros brutos (30 mil euros brutos en 2005, mientras que en 2004 no se asignó cantidad alguna); además, el Vicepresidente 1º y el Vicepresidente 4º perciben 36 mil euros brutos cada uno (36 mil euros brutos en 2005, mientras que en 2004 no se asignó cuantía alguna a tales cargos).

Asimismo, en 2006 los Consejeros percibieron dietas por su asistencia como presentes a las reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones (excluida la Comisión Ejecutiva) por los importes brutos acordados por el Consejo el 15 de diciembre de 2004, y que son los siguientes:

- Consejo: 2.310 euros para los Consejeros residentes y 1.870 euros para los no residentes (2.310 y 1.870 euros, respectivamente, en 2005).
- Comisiones: 1.155 euros para los Consejeros residentes y 935 euros para los no residentes (1.155 y 935 euros, respectivamente, en 2005).

ii. Retribuciones salariales

A continuación se indican las retribuciones salariales percibidas por los Consejeros Ejecutivos del Banco, que al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 eran D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D. Alfredo Sáenz Abad, D. Matías Rodríguez Inciarte, D^a. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea y D. Francisco Luzón López:

Miles de Euros	2006	2005	2004
Total retribuciones salariales	20.970	18.494	16.179
<i>De las que: retribuciones variables</i>	<i>13.666</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 2006:

Miles de Euros											2006		2005	2004
Atenciones Estatutarias					Dietas		Retribuciones Salariales de los Consejeros Ejecutivos (1)							
		Comisión	Auditoría y	Com. de		Otras	Variables			Otras				
Consejeros	Consejo	Ejecutiva	Cumplimiento	y Retribuc.	Consejo	Dietas	Fijas	(a)	Total	Retribuciones	Total	Total	Total	
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	107	215	-	-	23	2	1.079	2.032	3.111	1	3.459	3.035	2.749	
D. Fernando de Asúa Álvarez	143	215	50	30	23	129	-	-	-	-	590	519	407	
D. Alfredo Sáenz Abad	107	215	-	-	23	2	2.718	4.652	7.370	382	8.099	7.161	6.252	
D. Matías Rodríguez Inciarte	107	215	-	-	23	113	1.372	2.517	3.889	154	4.501	3.970	3.545	
D. Manuel Soto Serrano	143	-	50	30	23	25	-	-	-	-	271	246	150	
Assicurazioni Generali, Spa.	125	-	-	-	11	-	-	-	-	-	136	110	76	
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	107	215	-	-	23	111	-	-	-	3.021	3.477	414	279	
Dª. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	107	215	-	-	23	-	1.030	1.696	2.726	13	3.084	2.733	2.252	
D. Francisco Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	107	-	-	-	21	-	-	-	-	-	128	106	42	
Lord Terence Burns (***)	107	-	-	-	15	-	-	-	-	-	122	105	4	
D. Guillermo de la Dehesa Romero	107	215	-	30	21	8	-	-	-	-	381	326	258	
D. Rodrigo Echenique Gordillo	107	215	-	30	21	85	-	-	-	930	1.388	1.329	1.113	
D. Antonio Escámez Torres	107	215	-	-	23	110	-	-	-	874	1.329	1.337	1.088	
D. Francisco Luzón López	107	215	-	-	23	-	1.105	2.769	3.874	382	4.601	4.003	3.538	
D. Luís Ángel Rojo Duque (****)	107	-	50	30	23	22	-	-	-	-	232	113	-	
D. Abel Matutes Juan	107	-	50	-	23	9	-	-	-	-	189	172	144	
Mutua Madrileña Automovilista	125	-	-	-	23	-	-	-	-	-	148	122	62	
D. Luís Alberto Salazar-Simpson Bos	107	-	50	-	21	14	-	-	-	-	192	173	143	
Mr. Jay S. Sidhu (b)	58	-	-	-	-	-	-	-	-	-	58	-	-	
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (**)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98	94	
D. Elías Masaveu Alonso del Campo (**)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47	81	
D. Jaime Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48	
D. Juan Abelló Gallo (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	121	
D. José Manuel Arburúa Aspiunza (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	120	
Sir George Ross Mathewson (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69	
D. Antonio de Sommer Champalimaud (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25	
Total ejercicio 2006	2.092	2.150	250	150	386	630	7.304	13.666	20.970	5.757	32.385	-	-	
Total ejercicio 2005	1.795	1.800	256	148	315	607	7.082	11.412	18.494	2.704	-	26.119	-	
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 2006.

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

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



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, D. Antonio Basagoiti García-Tuñón percibió una retribución por la labor realizada en el Consejo de Unión Fenosa en el tiempo en que perteneció al mismo a propuesta del Banco, por importe de tres millones de euros, que fue acordada por el Consejo de Administración del Banco en su reunión de 6 de febrero de 2006, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

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 los ejercicios 2006 y 2005 derivadas de este tipo de representaciones y que corresponden a nombramientos acordados con anterioridad al 18 de marzo de 2002 se indican a continuación:

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

D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos recibió durante el ejercicio 2006, adicionalmente, opciones para la adquisición de 25.000 acciones de Shinsei Bank, Ltd. (Shinsei) a un precio de 825 yenes cada una. Previamente, durante el ejercicio 2005, D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos había recibido opciones para la adquisición de 25.000 acciones de Shinsei a un precio de 601 yenes cada una. A 29 de diciembre de 2006, la cotización de la acción de Shinsei era de 700 yenes, por lo que –independientemente de los periodos de ejercicio establecidos – las opciones concedidas en 2006 no hubieran podido ser ejercitadas, mientras que el ejercicio de las opciones concedidas en 2005 hubiera reportado una ganancia teórica equivalente a 15,8 miles de euros.

Además, otros Consejeros del Banco percibieron un total de 732 mil euros durante el ejercicio 2006 por su pertenencia al Consejo de Administración de sociedades del Grupo (739 mil euros y 84 mil euros durante los ejercicios 2005 y 2004), según el siguiente desglose: 686 mil euros Lord Burns en Abbey; 23 mil euros D. Rodrigo Echenique en Banco Banif, S.A.; y 23 mil euros D. Matías Rodríguez Inciarte en U.C.I., S.A.

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 2006 ascendía a 14.014 millones de euros, están incluidas las correspondientes a quienes han sido Consejeros del Banco durante el ejercicio y que desempeñan (o han desempeñado) funciones ejecutivas. El importe total devengado por estos últimos en concepto de pensiones, junto con el capital asegurado por seguros de vida y otros conceptos asciende, al 31 de diciembre de 2006, a 234 millones de euros (182 y 178 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004).

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

Miles de Euros	2006		2005		2004	
	Pensiones Devengadas	Otros Seguros	Pensiones Devengadas	Otros Seguros	Pensiones Devengadas	Otros Seguros
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	21.068	-	11.785	-	10.700	-
D. Alfredo Sáenz Abad	55.537	8.155	45.444	7.917	46.061	7.724
D. Matías Rodríguez Inciarte	39.390	4.117	28.953	3.997	27.752	3.900
D ^a . Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	15.045	1.402	12.232	1.373	9.742	1.258
D. Francisco Luzón López	39.187	6.571	39.188	6.380	35.703	6.224
	170.227	20.245	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 tomando como base, en los casos de D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, D. Alfredo Sáenz Abad, D. Matías Rodríguez Inciarte y D^a. Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea, el 100% de la suma del salario anual fijo que se esté percibiendo en el momento efectivo del cese del trabajo más el 30% de la media aritmética de las tres últimas retribuciones variables recibidas. Adicionalmente, en el caso de D. Francisco Luzón López, al importe así calculado se le añadirán las cantidades percibidas en el año anterior a la jubilación o prejubilación por pertenencia al

Consejo de Administración o Comisiones del Banco o de otras entidades consolidables del Grupo.

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

Adicionalmente, otros Consejeros mantienen seguros de vida a cargo del Grupo cuyos capitales asegurados ascendían al 31 de diciembre de 2006 a 3 millones de euros (3 millones de euros en cada uno de los ejercicios 2005 y 2004).

d) Planes de opciones concedidas a los Consejeros

El detalle de las opciones sobre acciones del Banco concedidas a Consejeros (véase Nota 49) se indica a continuación:

	Opciones a 1 de Enero de 2004	Precio de Ejercicio (euros)	Opciones Concedidas Número	Precio de Ejercicio (euros)	Opciones ejercitadas Número	Opciones a 1 de Enero de 2005
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	9,09	-	541.400
D. Alfredo Sáenz Abad	-	-	1.209.100	9,09	-	1.209.100
D. Matías Rodríguez Inciarte	-	-	665.200	9,09	-	665.200
D ^a . Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea (*)	-	-	293.692	9,09	-	293.692
D. Francisco Luzón López	-	-	639.400	9,09	-	639.400
	-	-	3.348.792	9,09	-	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 Precio de Ejercicio (euros)	Cotización Aplicado (euros)	Opciones a 31 de Diciembre de 2005 y 2006(**)	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 (106) a largo plazo (Nota 49):									
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos	541.400	-	-	-	-	541.400	9,09	15-01-08	15-01-09
D. Alfredo Sáenz Abad	1.209.100	-	-	-	-	1.209.100	9,09	15-01-08	15-01-09
D. Matías Rodríguez Inciarte	665.200	-	-	-	-	665.200	9,09	15-01-08	15-01-09
Dª. Ana Patricia Botín Sanz de Sautuola y O'Shea (*)	293.692	-	-	-	-	293.692	9,09	15-01-08	15-01-09
D. Francisco Luzón López	639.400	-	-	-	-	639.400	9,09	15-01-08	15-01-09
	3.348.792	-	-	-	-	3.348.792	9,09		

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

(**) Durante el ejercicio 2006 no se han concedido ni ejercitado planes de opciones.

e) Créditos

Al 31 de diciembre de 2006, los riesgos directos del Grupo con los Consejeros del Banco junto a los avales prestados a éstos se indican a continuación:

Miles de Euros	2006			2005		
	Préstamos y Créditos	Avales	Total	Préstamos y Créditos	Avales	Total
D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	-	-	-	2	-	2
D. Fernando de Asúa Álvarez	-	-	-	4	-	4
D. Alfredo Sáenz Abad	21	-	21	16	-	16
D. Matías Rodríguez Inciarte	-	-	-	8	10	18
D. Manuel Soto Serrano	4	-	4	3	-	3
D. Antonio Basagoiti García-Tuñón	125	1	126	145	1	146
D ^a . Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	2	-	2	-	-	-
D. Francisco Javier Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	-	-	-	60	-	60
D. Rodrigo Echenique Gordillo	33	-	33	5	-	5
D. Antonio Escámez Torres	289	-	289	295	-	295
D. Francisco Luzón López	875	-	875	1.026	-	1.026
Mutua Madrileña Automovilista	140	63	203	5	47	52
	1.489	64	1.553	1.569	58	1.627

f) Alta Dirección

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

Miles de Euros

Ejercicio	Número de Personas (1)	Retribuciones Salariales			Otras	
		Fijas	Variables	Total	Retribuciones	Total
2004	23	15.156	24.399	39.555	1.727	41.282
2005	24	16.450	27.010	43.460	2.708	46.168
2006	26	19.119	34.594	53.713	11.054	64.767

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

(1)En algún momento del ejercicio correspondiente ocuparon el cargo de Director General.

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

Las 912.000 opciones sobre acciones concedidas a los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos) (Plan Directivos 2000 – véase Nota 49), cuyo precio de ejercicio era de 10,545 euros por acción, fueron ejercitadas durante el ejercicio 2005 a un valor medio de cotización de 11,06 euros por acción. Por otro lado, los Directores Generales del Banco (excluidos los Consejeros ejecutivos) mantenían al 31 de diciembre de 2006 7.268.572 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 2006 a 909 mil euros (777 miles de euros durante el ejercicio 2005).

g) Prestaciones post-empleo de los anteriores miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección

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

El gasto registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio 2006 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 2.838 y 270 miles de euros, respectivamente (2.447 y 9.585 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2005).

Asimismo, en el epígrafe “Provisiones – Provisiones para pensiones y obligaciones similares” del balance consolidado al 31 de diciembre de 2006 se encontraban registrados 91.713 y 95.929 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 (91.537 y 110.266 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2005).

h) Indemnizaciones por cese de contrato

El Banco tiene suscritos contratos con todos sus Consejeros Ejecutivos.

Los contratos son de duración indefinida. 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 el caso de D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos, pasar a la situación de jubilación, devengando complemento de pensión. A 31 de diciembre de 2006, este complemento sería de 1.529 miles de euros anuales.
- En los casos de D. Matías Rodríguez Inciarte y de D. Francisco Luzón López, pasar a la situación de prejubilación, devengando complemento de pensión. A 31 de diciembre de 2006, este complemento sería de 1.916 miles de euros anuales para D. Matías Rodríguez Inciarte y de 1.972 miles de euros anuales para D. Francisco Luzón López (1.801 y 1.938 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio anterior).
- 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 2006, la cantidad sería de 4.120 miles de euros (4.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2005). La percepción de esta indemnización es incompatible con la percepción de un complemento de pensión.



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

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)
	Sovereign Bancorp. Inc.	-	Consejero (1) (2)
	Bank of America Corporation	280	-
	Santander Investment, S.A.	-	Presidente (1)
D. Fernando de Asúa Álvarez	Lloyds TSB	6.000	-
	Unibanco GDR	650	-
	BNP Paribas	1.007	-
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	8.650	-
	Bankinter, S.A.	2.500	-
	Banco Pastor, S.A.	4.000	-
	Société Générale	346	-
	Deutsche Bank, A.G.	800	-
	Sumitomo Mitsui	10	-
	Merrill Lynch	625	-
	ING	1.500	-
D. Alfredo Sáenz Abad	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	25.000	-
	HSBC Holdings	8.298	-
	Lloyds TSB	218	-
	San Paolo IMI, S.p.A. (3)	-	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	Istituto per le Opere di Religione (IOR)	-	Miembro (4)
Assicurazioni Generali S.p.A (5)	BSI SA	4.400.000	-
	Commerzbank, AG	57.620.026	-
	Banca Intesa S.p.A. (3)	475.422.124	-
	San Paolo IMI, S.p.A. (3)	46.251.051	-
	Capitalia S.p.A.	63.947.779	-
	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	17.505.846	-
	Bank Leumi le-Israel B.M.	19.711.333	-
	Erste Bank AG	3.397.796	-
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	19.401.413	-
	UniCredito Italiano S.p.A.	47.773.711	-
	ABN Amro Holding NV	8.288.079	-
	Société Générale	1.362.552	-
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	8.794.076	-
	BNP Paribas	2.658.477	-
	Deutsche Bank, A.G.	1.040.288	-
	Fortis SA NV	2.717.241	-
	Dexia SA	2.369.438	-
	Bank of Ireland	1.670.983	-
	Banco Popular Español, S.A.	1.464.930	-
	Banesto	750.000	-
D. Antonio Basagoiti García Tuñón	Banco Popular Español, S.A.	500	-
	Banco Pastor, S.A.	980	-
	Commerzbank AG	530	-
Dª Ana Patricia Botín-Sanz de Sautuola y O'Shea	Banesto	206.848	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	Banco Popular Español, S.A.	6.000	-
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	4.080	-
	BNP Paribas	990	-
	Mitsubishi UFJ FIN	6	-
	Royal Bank of Scotland Group plc	1.700	-
	Mizuho Financial Group, Inc.	5	-
	UBS	1.600	-
	Banco Banif, S.A.	-	Vicepresidente 2º (1)
	Santander Investment, S.A.	-	Consejero (1)
	Allfunds Bank, S.A.	-	Presidente (1)
	Banco Santander International	-	Consejero (1)
D. Antonio Escámez Torres	Attijariwafa Bank Société Anonyme	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)
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	17.225	-
D. Abel Matutes Juan	San Paolo IMI, S.p.A. (3)	757.517	-
	Eurizon Financial Group	-	Consejero (1)
D. Luis Alberto Salazar-Simpson Bos	Bankinter, S.A.	2.798	-
Mr. Jay S. Sidhu (6)	Sovereign Bancorp, Inc.	3.247.222	-
D. Antoine Bernheim (7)	BNP Paribas	1.100	-
	UBS	40.164	-
	Crédit Suisse	35.200	-
	Banca Intesa S.p.A. (3)	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	39.297	-
	BSI SA	-	Consejero (1)

(1) No ejecutivo.

(2) D. Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos presentó su dimisión al cargo de Consejero no ejecutivo de Sovereign Bancorp, Inc. el 8 de marzo de 2007.

(3) Con efectos 1 de enero de 2007 San Paolo IMI, S.p.A. se fusiona con Banca Intesa S.p.A. con la absorción de la primera por la segunda.

(4) Miembro no ejecutivo del Consejo de Superintendencia.

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

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

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

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	2006	2005	2004
Clasificación:			
Cartera de negociación	14.627.738	10.278.858	12.878.171
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	185.485	2.428.663	6.524.070
Inversiones crediticias	45.361.315	47.065.501	38.977.533
	60.174.538	59.773.022	58.379.774
Naturaleza:			
Cuentas mutuas	503.299	345.104	118.536
Cuentas a plazo	16.842.601	21.962.472	23.204.031
Adquisición temporal de activos	37.010.008	33.634.326	31.495.786
Otras cuentas	5.818.630	3.831.120	3.561.421
	60.174.538	59.773.022	58.379.774
Moneda:			
Euro	33.380.000	33.537.338	30.077.335
Libras	4.364.111	5.313.338	9.617.191
Dólares estadounidenses	16.150.735	16.848.462	14.544.531
Otras monedas	6.292.419	4.109.930	4.194.596
Correcciones de valor por deterioro	(12.727)	(36.046)	(53.879)
	60.174.538	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, así como sus tipos de interés medios.

7. VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

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

Miles de Euros	2006	2005	2004
Clasificación:			
Cartera de negociación	76.736.992	81.741.944	55.869.629
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	4.500.220	9.699.237	19.632.958
Activos financieros disponibles para la venta	32.727.454	68.054.021	36.702.487
Inversiones crediticias	621.770	171.203	-
	114.586.436	159.666.405	112.205.074
Naturaleza:			
Deuda Pública española-			
Letras del Tesoro	3.160.674	3.948.045	2.980.221
Obligaciones y bonos del estado	535.584	3.287.406	1.256.828
Otras deudas anotadas	9.080.043	12.481.210	13.232.736
Deuda Pública extranjera	22.250.587	48.120.701	16.084.183
Emitidos por entidades financieras	56.063.543	61.080.306	50.845.648
Otros valores de renta fija	23.586.327	30.828.737	28.025.093
Correcciones de valor por deterioro	(90.322)	(80.000)	(219.635)
<i>De las que, por activos financieros disponibles para la venta</i>	<i>(90.322)</i>	<i>(80.000)</i>	<i>(219.635)</i>
	114.586.436	159.666.405	112.205.074
Moneda:			
Euro	43.708.401	79.195.677	47.956.487
Libras	22.488.577	32.983.211	27.570.398
Dólares estadounidenses	12.483.749	12.591.314	14.014.065
Otras monedas	35.996.031	34.976.203	22.883.759
Correcciones de valor por deterioro	(90.322)	(80.000)	(219.635)
	114.586.436	159.666.405	112.205.074



Al 31 de diciembre de 2006, el importe nominal de los valores representativos de Deuda Pública española afecta a determinados compromisos, propios o de terceros, ascendía a 695 millones de euros (70 y 62 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente).

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

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los activos financieros disponibles para la venta y de las inversiones crediticias, así como sus tipos de interés medios.

8. OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL

a) Desglose

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

Miles de Euros	2006	2005	2004
Clasificación:			
Cartera de negociación	13.490.719	8.077.867	4.419.338
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	2.712.433	30.303.170	14.310.516
Activos financieros disponibles para la venta	5.970.845	5.890.918	7.818.836
De las que:			
<i>Sin considerar las correcciones de valor por deterioro</i>	5.984.704	5.908.576	7.849.761
<i>Correcciones de valor por deterioro</i>	(13.859)	(17.658)	(30.925)
	22.173.997	44.271.955	26.548.690
Naturaleza:			
Acciones de sociedades españolas	5.185.206	5.707.494	4.306.586
Acciones de sociedades extranjeras	11.138.458	8.256.086	6.352.310
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	3.410.494	18.563.343	10.597.843
<i>De los que, Abbey</i>	669.689	17.041.821	9.226.959
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Pensiones	144.320	133.918	92.790
Otros valores	2.309.378	11.628.772	5.230.086
<i>De los que "unit link"</i>	2.309.378	11.628.772	5.230.086
Correcciones de valor por deterioro	(13.859)	(17.658)	(30.925)
	22.173.997	44.271.955	26.548.690

b) Movimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta", sin considerar las correcciones de valor por deterioro, se indica a continuación:

Millones de Euros	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	5.909	7.850	10.234
Adiciones (retiros) netos	(1.232)	(2.984)	(2.981)
De los que:			
<i>Antena 3 Televisión, S.A.</i>	(398)	-	-
<i>San Paolo IMI, S.p.A.</i>	(1.499)	-	-
<i>Assicurazioni Generali, S.p.A.</i>	399	-	-
<i>Royal Bank of Scotland Group, plc</i>	-	(2.028)	(1.587)
<i>Commerzbank AG</i>	-	(306)	-
<i>Shinsei Bank, Ltd.</i>	-	(52)	(53)
Traspasos	-	396	-
Correcciones por valoración	1.308	647	597
<i>De las que, San Paolo IMI, S.p.A.</i>	607	414	41
Saldo al cierre del ejercicio	5.985	5.909	7.850

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas durante los tres últimos ejercicios 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 enajenó un 2,7% adicional, lo que supuso 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 enajenó la totalidad de su participación en RBS (2,57%), por un importe de 2.007 millones de euros, con un beneficio consolidado de 717 millones de euros, que se registró en "Otras ganancias – Otros 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 un coste de 1.814 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 enajenó parcialmente su participación en Auna (un 27,07%) generando unas plusvalías de 355 millones de euros, que se registraron en "Otras ganancias – Otros conceptos" (véase Nota 52). La participación en Auna al 31 de diciembre de 2005 ascendía al 5,01%.

vi. Commerzbank AG

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

vii. Antena 3 Televisión, S.A. ("Antena 3")

El 25 de octubre de 2006 Antena 3 anunció una operación en virtud de la cual adquiriría una participación del 10% propiedad del Grupo. La realización de dicha operación ha generado unas plusvalías para el Grupo de 294 millones de euros, registradas en "Otras Ganancias – Otros Conceptos" (véase Nota 52).

viii. San Paolo IMI, S.p.A. ("San Paolo").

En diciembre de 2006, el Grupo ha vendido 89,9 millones de acciones de San Paolo, representativas del 4,8% de su capital social, obteniendo una plusvalía de 705 millones de euros, que se encuentra registrada en "Otras Ganancias – Otros Conceptos" (véase Nota 52). La participación en San Paolo al 31 de diciembre de 2006 asciende al 3,6%.

c) Notificaciones sobre adquisición de participaciones

Las notificaciones sobre adquisición y venta de participaciones efectuadas por el Banco en el ejercicio 2006, 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	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	97.658	250.560	226.876
Dotaciones netas del ejercicio	(2.799)	(110.977)	19.419
<i>De las que:</i>			
<i>Dotaciones con cargo a resultados</i>	6.807	36.156	21.214
<i>Recuperación de dotaciones con abono a resultados</i>	(9.606)	(147.133)	(1.795)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	-	-	6
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(4.009)	(21.471)	(5.947)
Diferencias de cambio y otros conceptos	(5.018)	5.948	(17.304)
Traspasos entre fondos	18.349	(26.402)	27.510
Saldo al final del ejercicio	104.181	97.658	250.560
<i>Del que:</i>			
<i>En función del área geográfica de localización del riesgo:</i>			
<i>España</i>	52.225	31.868	163.475
<i>Resto de Europa</i>	3.122	2.553	46.889
<i>Iberoamérica</i>	48.834	63.237	40.196
<i>En función de la naturaleza del riesgo cubierto:</i>			
<i>Valores representativos de deuda – Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7)</i>	90.322	80.000	219.635
<i>Otros instrumentos de capital – Activos financieros disponibles para la venta</i>	13.859	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, clasificados en función de los riesgos inherentes:

Miles de Euros	2006		2005		2004	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de interés	24.522.311	24.785.804	23.944.965	23.733.558	17.715.596	19.567.730
Riesgo de cambio	3.416.681	4.204.816	1.325.399	1.330.493	792.418	1.819.693
Riesgo de precio	5.121.227	7.938.554	1.949.054	3.695.552	2.433.774	3.630.129
Otros riesgos	1.924.072	1.808.944	409.776	468.477	139.425	226.216
	34.984.291	38.738.118	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:

Miles de Euros	2006	2005
Por préstamos:		
Valores representativos de deuda	5.459.927	7.033.121
<i>De los que, Abbey</i>	4.574.639	6.156.838
Instrumentos de capital	4.151.317	6.279.410
<i>De los que:</i>		
<i>Banco</i>	8.800	1.193.790
<i>Abbey</i>	3.995.291	4.975.258
Por descubiertos en cesiones:		
Valores representativos de deuda	1.842.729	4.051.078
<i>De los que, Banco</i>	1.721.742	3.876.223
Instrumentos de capital	19.089	52.191
	11.473.062	17.415.800

10. CRÉDITO A LA CLIENTELA

a) Composición del saldo

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados, atendiendo a su clasificación es:

Miles de Euros	2006	2005	2004
Cartera de negociación	30.582.982	26.479.996	17.507.585
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	7.972.544	6.431.197	5.291.551
Inversión crediticia	484.790.338	402.917.602	346.550.928
<i>De las que:</i>			
<i>Sin considerar las correcciones de valor por deterioro</i>	492.953.782	410.527.527	353.396.143
<i>Correcciones de valor por deterioro</i>	(8.163.444)	(7.609.925)	(6.845.215)
	523.345.864	435.828.795	369.350.064
<i>Crédito a la clientela sin considerar las correcciones de valor por deterioro</i>	531.509.308	443.438.720	376.195.279

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de la inversión crediticia, así como sus tipos de interés medios.

No existen créditos a la clientela de duración indeterminada por importes significativos.



b) Desglose

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

Millones de Euros	2006	2005	2004
Por modalidad y situación del crédito:			
Cartera comercial	21.565	16.931	15.772
Deudores con garantía real	302.361	255.041	221.619
Adquisición temporal de activos	30.502	27.581	17.023
Otras deudores a plazo	148.110	119.179	99.125
Arrendamientos financieros	13.991	11.899	11.297
Deudores a la vista	10.367	8.452	7.151
Activos deteriorados	4.613	4.356	4.208
	531.509	443.439	376.195
Por sector de actividad del acreditado:			
Administraciones Públicas españolas	5.329	5.243	5.741
Sector público otros países	4.970	6.608	5.714
Particulares	302.451	248.615	228.690
Energía	4.616	5.583	4.614
Construcción	19.659	13.694	12.592
Industrial	28.682	25.649	23.430
Servicios	91.592	63.585	58.257
Resto sectores	74.210	74.462	37.157
	531.509	443.439	376.195
Por área geográfica del acreditado:			
España	205.246	158.782	132.883
Unión Europea (excepto España)	231.445	203.111	187.938
Estados Unidos de América y Puerto Rico	31.385	25.884	15.237
Resto OCDE	6.020	3.943	3.236
Iberoamérica	54.274	49.227	34.569
Resto del mundo	3.139	2.492	2.332
	531.509	443.439	376.195
Por modalidad del tipo de interés:			
A tipo de interés fijo	178.423	143.316	111.195
A tipo de interés variable	353.086	300.123	265.000
	531.509	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	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	7.756.675	6.997.428	5.021.453
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio	3.035.234	2.234.194	1.999.133
<i>De las que:</i>			
<i>Determinadas individualmente</i>	2.584.434	1.874.413	1.582.797
<i>Determinadas colectivamente</i>	1.151.142	636.844	1.071.489
<i>Recuperación de dotaciones con abono a resultados</i>	(700.342)	(277.063)	(655.153)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	164.530	4.006	1.046.014
Eliminación de saldos fallidos contra fondos constituidos	(2.369.865)	(1.519.494)	(1.025.428)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(260.800)	267.082	(172.937)
Traspasos entre fondos	(37.646)	(226.541)	129.193
Saldo al cierre del ejercicio	8.288.128	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>	3.190.220	3.520.985	3.312.828
<i>De los que, por riesgo-país (Nota 2-g)</i>	159.024	281.389	83.280
<i>De los que, por entidades de crédito (Nota 6)</i>	12.727	36.046	53.879
<i>De los que, por otros activos financieros (Nota 24)</i>	111.957	110.704	98.334
<i>Determinado colectivamente</i>	5.097.908	4.235.690	3.684.600
<i>En función del área geográfica de localización del riesgo:</i>			
<i>España</i>	4.318.320	3.664.349	3.340.017
<i>Resto de Europa</i>	2.358.448	2.153.620	2.002.049
<i>América</i>	1.611.360	1.938.706	1.655.362

Los activos en suspenso recuperados durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004 ascienden a 551.606, 486.286 y 404.063 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 2.483.628, 1.747.908 y 1.595.070 miles de euros, respectivamente, en los tres últimos ejercicios.

d) Activos deteriorados

A continuación se muestra un detalle del movimiento producido en el saldo de los activos financieros clasificados como inversiones crediticias y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito:

Millones de Euros	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio:	4.356	4.208	3.567
Entradas netas	2.723	1.356	1.766
Traspasos a fallidos	(2.370)	(1.519)	(1.025)
Diferencias de cambio y otros	(96)	311	(100)
Saldo al cierre del ejercicio	4.613	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 2006, 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	159	491	210	370	73	98	1.401
Unión Europea (excepto España)	15	515	275	1.060	87	173	2.125
Estados Unidos de América y Puerto Rico	-	118	8	41	3	15	185
Resto OCDE	4	19	21	4	2	83	133
Iberoamérica	40	180	177	103	10	252	762
Resto del mundo	5	-	-	-	-	2	7
	223	1.323	691	1.578	175	623	4.613

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	2006	2005	2004
Dados de baja del balance	4.901	6.065	8.254
<i>De los que, activos hipotecarios titulizados</i>	<i>2.981</i>	<i>2.897</i>	<i>3.947</i>
Mantenidos en el balance	59.426	46.523	36.410
<i>De los que, activos hipotecarios titulizados</i>	<i>36.363</i>	<i>33.085</i>	<i>26.246</i>
Total	64.327	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 (véase Nota 36):

Miles de Euros	2006		2005		2004	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas del valor razonable	2.866.213	(3.340.480)	3.757.503	(1.710.911)	3.763.931	(2.770.069)
Coberturas de flujos de efectivo	98.220	(132.658)	368.601	(344.717)	61.005	(6.799)
<i>De los que: Registrados en patrimonio (Nota 29)</i>	<i>-</i>	<i>(49.252)</i>	<i>-</i>	<i>(70.406)</i>	<i>-</i>	<i>1.787</i>
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	23.531	(20.711)	-	(255.101)	-	(118.453)
	2.987.964	(3.493.849)	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	2006	2005	2004
Instrumentos de capital:			
Auna (Nota 8)	-	-	1.814.418
	-	-	1.814.418
Activo material:			
Bienes adjudicados	265.311	271.574	274.779
Bienes recuperados de arrendamientos financieros	13.528	20.785	7.967
Otros activos	48.545	43.965	-
	327.384	336.324	2.097.164

Minorando el saldo al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, figuran registrados, respectivamente, 138.246, 123.246 y 95.873 miles de euros, en concepto de correcciones de valor por deterioro. Las dotaciones netas efectuadas durante dichos ejercicios han ascendido a 48.796, 10.536 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	2006	2005	2004
Cepsa	2.291.599	2.619.264	2.281.827
Sovereign	2.246.824	-	-
Attijariwafa Bank Société Anonyme	177.048	166.225	151.386
Vaporeón, S.L.	35.985	-	-
Compañías de Abbey	3.531	34.103	35.439
Unión Fenosa	-	-	1.007.328
Resto de sociedades	251.122	211.890	271.584
	5.006.109	3.031.482	3.747.564
<i>De los que:</i>			
<i>Euros</i>	<i>2.544.864</i>	<i>2.793.030</i>	<i>3.529.075</i>
<i>Cotizadas en Bolsa</i>	<i>4.715.471</i>	<i>2.785.489</i>	<i>3.440.541</i>
<i>Fondos de Comercio</i>	<i>1.502.441</i>	<i>664.768</i>	<i>911.242</i>
<i>De los que:</i>			
<i>Cepsa</i>	<i>833.241</i>	<i>650.949</i>	<i>650.949</i>
<i>Unión Fenosa</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>250.260</i>
<i>Sovereign</i>	<i>653.946</i>	<i>-</i>	<i>-</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 2006 ascienden a 2.899 millones de euros (1.056 millones de euros al 31 de diciembre de 2005).



b) Movimiento

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

Miles de Euros	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	3.031.482	3.747.564	3.478.612
Incorporación de sociedades al Grupo	-	-	35.439
Compras y ampliaciones de capital (Nota 3)	2.618.196	18.470	14.650
<i>De las que: Sovereign</i>	2.299.893	-	-
Ventas y reducciones de capital (Nota 3)	(753.071)	(1.168.585)	(54.894)
<i>De las que: Unión Fenosa</i>	-	(1.083.305)	-
<i>Cepsa</i>	(711.393)	-	-
Efecto de la valoración por el método de la participación	426.921	619.157	449.036
Dividendos pagados	(164.606)	(181.179)	(176.404)
Cambio del método de consolidación	(84.503)	(39.608)	(14.054)
Diferencias de cambio y otros movimientos	(63.966)	27.833	13.311
Traspaso	(4.344)	7.830	1.868
Saldo al cierre del ejercicio	5.006.109	3.031.482	3.747.564

c) Correcciones de valor por deterioro

Durante los ejercicios 2005 y 2004 no se puso en evidencia deterioro en las participaciones en entidades asociadas. En el ejercicio 2006 se han registrado 380 mil euros por este concepto.

d) Otra información

Un resumen de la información financiera de las entidades asociadas (obtenida de la información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales) se indica a continuación:

Millones de Euros	2006
Total activos	91.987
Total pasivos	(78.869)
Intereses minoritarios	(203)
Activos netos	12.915
Participación del Grupo en los activos netos de las entidades asociadas	3.504
Fondo de comercio	1.502
Total Participación del Grupo	5.006
Total ingresos	16.195
Total resultados	1.237
Participación del Grupo en los resultados de las entidades asociadas	427

14. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES

El detalle del saldo de este capítulo (véase Nota 25-c) se muestra a continuación:

Miles de Euros	2006	2005	2004
Activos por contratos de seguros que cubren obligaciones por planes post-empleo:			
Banco	2.272.786	2.320.512	2.366.797
Banesto	274.400	285.573	297.737
Resto de sociedades españolas	34.442	35.526	38.001
Activos por contratos de seguros que cubren otras obligaciones similares:			
Banco	18.713	29.576	45.001
Resto de sociedades españolas	4.194	5.178	6.280
	2.604.535	2.676.365	2.753.816

15. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS Y ACTIVOS POR REASEGUROS

El desglose del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados (véase Nota 2-j) era:

Miles de Euros	2006			2005			2004		
	Seguro Directo y Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido	Total (Saldo Acreedor)	Seguro Directo y Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido	Total (Saldo Acreedor)	Seguro Directo y Reaseguro Aceptado	Reaseguro Cedido	Total (Saldo Acreedor)
Provisiones Técnicas para:									
Primas no consumidas y riesgos en curso	172.226	(78.340)	93.886	119.114	(39.376)	79.738	68.620	(13.840)	54.780
Seguros de vida:									
Primas no consumidas y riesgos	119.867	(11.031)	108.836	113.381	(31.615)	81.766	79.477	(17.344)	62.133
Provisiones matemáticas	3.049.875	(10.496)	3.039.379	28.523.561	(2.200.524)	26.323.037	28.795.411	(2.959.745)	25.835.666
Prestaciones	162.484	(37.362)	125.122	350.865	(15.798)	335.067	241.135	(15.286)	225.849
Participación en beneficios y extornos	11.414	(5.399)	6.015	579.895	(5.246)	574.649	486.302	(263)	486.039
Estabilización	-	-	-	25	-	25	25	-	25
Seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores	7.175.926	(118.993)	7.056.933	14.855.872	(94.732)	14.761.140	12.570.446	(38.947)	12.531.499
Otras provisiones técnicas	12.466	(252)	12.214	129.587	(410)	129.177	103.360	(379)	102.981
	10.704.258	(261.873)	10.442.385	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 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
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(3.938)	(557.549)	180.492	(380.995)
Adiciones / retiros (netos)	(358.066)	240.900	366.485	249.319
Trasposos y otros movimientos	(32.271)	-	-	(32.271)
Diferencias de cambio	(182.605)	(55)	97.526	(85.134)
SalDOS al 31 de diciembre de 2006	9.841.308	400.994	6.618.327	16.860.629
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	(421.143)	(648)	(66.113)	(487.904)
Diferencias de cambio y otros conceptos	31.208	9.989	397	41.594
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	(608.252)	(2.007)	(9.592)	(619.851)
Diferencias de cambio y otros conceptos	(243.519)	(5.745)	(44.714)	(293.978)
SalDOS al 31 de diciembre de 2005	(5.200.104)	(39.182)	(1.783.050)	(7.022.336)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	8.421	24.743	(35.748)	(2.584)
Retiros	1.174.842	1.314	274.008	1.450.164
Trasposos y otros movimientos	9.904	-	(508.549)	(498.645)
Dotaciones	(620.415)	(2.876)	(7.526)	(630.817)
Diferencias de cambio	81.301	2	(33.805)	47.498
SalDOS al 31 de diciembre de 2006	(4.546.051)	(15.999)	(2.094.670)	(6.656.720)
Pérdidas por deterioro:				
SalDOS al 1 de enero de 2004	(35.201)	-	-	(35.201)
Dotaciones del ejercicio	491	-	-	491
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	-	-	(67.927)	(67.927)
Diferencias de cambio	(8.979)	-	-	(8.979)
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)
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	755	-	-	755
Dotaciones netas	(7.062)	634	-	(6.428)
Diferencias de cambio y otros movimientos	8.379	(14)	(1.438)	6.927
SalDOS al 31 de diciembre de 2006	(11.080)	(10.448)	(71.385)	(92.913)
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
SalDOS al 31 de diciembre de 2006	5.284.177	374.547	4.452.272	10.110.996

(*) 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 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
Terrenos y edificios	3.704	(848)	(11)	2.845
Equipos informáticos e instalaciones	2.059	(1.495)	-	564
Mobiliario y vehículos	3.838	(2.114)	-	1.724
Obras en curso y otros conceptos	240	(89)	-	151
Saldos al 31 de diciembre de 2006	9.841	(4.546)	(11)	5.284

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2006 que figura en el cuadro anterior existen partidas por un importe aproximado a:

- 5.272 millones de euros (5.171 y 6.585 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004) correspondientes a inmovilizado material propiedad de las entidades y sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros.
- 183 millones de euros (83 y 41 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004) correspondientes a inmovilizado material que las entidades consolidadas están adquiriendo en régimen de arrendamiento financiero (en la Nota 2-l) se facilita información adicional sobre estas partidas).

c) Inversiones inmobiliarias

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a 425 y 944 millones de euros, respectivamente.

Los ingresos derivados de las rentas provenientes de las propiedades de inversión y los gastos directos relacionados tanto con las propiedades de inversión que generaron rentas durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004 como con aquellas propiedades de inversión que no generaron rentas durante dichos ejercicios no son significativos en el contexto de las cuentas anuales consolidadas.



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	2006	2005	2004
Abbey (Reino Unido)	8.920.188	8.740.560	10.199.111
Grupo Totta (Portugal)	1.640.746	1.639.560	1.639.510
CC Holding (AKB Alemania)	824.483	824.483	824.483
Banco Santander Chile	717.957	908.879	723.520
Grupo Financiero Santander Serfin (México)	560.327	633.638	523.641
Grupo Meridional (Brasil)	458.202	469.372	352.785
Grupo Drive	412.986	-	-
Banesto	373.562	380.008	379.943
Santander Consumer Bank AS (Noruega)	116.568	120.262	121.228
Finconsumo (Italia)	105.921	105.921	105.921
Interbanco, S.A.	89.743	-	-
Bansander Leasing, Corp. (Island Finance)	80.873	-	-
Banco Santander International	42.905	47.899	41.485
Unifin	37.490	-	-
PTF (Polonia)	22.471	22.303	69.326
Otras sociedades	108.313	125.360	109.588
	14.512.735	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, excepto por las correcciones de valor que se indican en el cuadro siguiente (por un importe de 13 millones de euros), no se ha producido durante el ejercicio 2006 una pérdida de valor de estos activos, siendo las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo equivalentes, como mínimo, al importe registrado como fondos de comercio.

El movimiento ha sido el siguiente:

Millones de Euros	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	14.018	15.090	4.788
Adiciones (Nota 3)	650	62	10.559
De las que:			
Grupo Drive	422	-	-
Santander Financial Services Inc. (Island Finance)	96	-	-
Interbanco, S.A.	90	-	-
Unifin	37	-	-
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	(13)	-	(138)
De las que:			
Cambios Sol, S.A.	(7)	-	-
Santander Financial Services Inc. (Island Finance)	(6)	-	-
Banco de Venezuela	-	-	(72)
Admón. Fondo Pensiones y Cesantías, S.A.	-	-	(61)
Retiros por ventas	(76)	(2)	-
De las que:			
Banco Santander Chile	(67)	-	-
Diferencias de cambio y otros conceptos	(66)	724	(119)
Saldo al cierre del ejercicio	14.513	14.018	15.090

b) Otro activo intangible

El desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

Miles de Euros	Vida Útil Estimada	2006	2005	2004
Con vida útil indefinida:				
Marca	-	487.177	459.680	-
De los que: Abbey	-	469.099	459.680	-
Con vida útil definida:				
Depósitos de la clientela (Abbey)	10 años	1.283.693	1.257.843	-
Tarjetas de crédito (Abbey)	5 años	35.741	35.021	-
Desarrollos informáticos	3 años	1.309.678	1.207.606	815.949
Otros activos	-	323.026	163.199	58.837
Amortización acumulada		(980.530)	(704.345)	(394.132)
Correcciones de valor por deterioro		(14.679)	(207.978)	(67.921)
		2.444.106	2.211.026	412.733



El movimiento ha sido el siguiente:

Millones de Euros	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	2.211	413	397
Adiciones / retiros (netos)	757	403	370
Diferencias de cambio y otros movimientos (neto)	(4)	67	(8)
Pérdidas por deterioro	-	(131)	-
Traspasos desde "Fondo de Comercio"	-	1.856	-
Amortización	(520)	(397)	(346)
Saldo al cierre del ejercicio	2.444	2.211	413

18. PERIODIFICACIONES (ACTIVO Y PASIVO)

La composición del saldo de estos capítulos es:

Miles de Euros	Activo			Pasivo		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Gastos pagados no devengados (*)	521.246	1.792.886	1.625.349	-	-	-
Gastos devengados no vencidos	-	-	-	(2.197.921)	(2.012.861)	(3.463.095)
Otros conceptos	1.060.597	1.176.333	1.404.379	(801.159)	(1.035.872)	(918.939)
	1.581.843	2.969.219	3.029.728	(2.999.080)	(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		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Operaciones en camino	163.655	122.316	38.142	(311.283)	(469.211)	(12.197)
Otros	1.755.687	1.764.752	3.284.368	(3.147.457)	(1.043.697)	(4.105.965)
	1.919.342	1.887.068	3.322.510	(3.458.740)	(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	2006	2005	2004
Clasificación:			
Cartera de negociación	39.690.713	31.962.919	25.224.743
Pasivos financieros a coste amortizado	73.345.224	116.659.488	58.525.596
<i>De los que:</i>			
<i>Depósitos de bancos centrales</i>	16.529.557	22.431.194	8.067.860
<i>Depósitos de entidades de crédito</i>	56.815.667	94.228.294	50.457.736
	113.035.937	148.622.407	83.750.339
Naturaleza:			
Cuentas mutuas	411.314	190.885	39.162
Cuentas a plazo	63.589.635	47.224.471	42.459.721
Otras cuentas a la vista	2.225.037	7.383.695	4.191.073
Cesión temporal de activos	45.417.839	91.399.196	33.920.297
Dispuesto en cuenta de crédito en bancos centrales	1.348.815	2.369.406	3.107.895
Otros pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	8.445	7.170	-
Pasivos financieros híbridos	34.852	47.584	32.191
	113.035.937	148.622.407	83.750.339
Moneda:			
Euro	43.828.306	79.664.528	35.007.335
Libras	24.543.241	26.488.413	18.199.276
Dólares estadounidenses	27.883.219	20.307.158	15.516.012
Otras monedas	16.781.171	22.162.308	15.027.716
	113.035.937	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 así como sus tipos de interés medios.



21. DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA

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

Miles de Euros	2006	2005	2004
Clasificación:			
Cartera de negociación	16.572.444	14.038.543	20.541.225
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	273.079	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	314.377.078	291.726.737	262.670.391
	331.222.601	305.765.280	283.211.616
Por área geográfica:			
España	120.485.991	107.117.818	102.249.913
Unión Europea (excepto España)	136.730.342	133.274.597	135.209.492
Estados Unidos de América y Puerto Rico	7.512.963	7.578.598	6.037.483
Resto OCDE	79.117	106.151	74.859
Iberoamérica	64.984.913	56.395.157	38.499.807
Resto del mundo	1.429.275	1.292.959	1.140.062
	331.222.601	305.765.280	283.211.616
Naturaleza:			
A la vista-			
Cuentas corrientes	89.151.030	80.631.188	67.714.687
Cuentas de ahorro	93.717.633	90.471.827	78.849.072
Otros fondos a la vista	2.025.095	1.747.720	3.720.956
A plazo-			
Imposiciones a plazo fijo	86.345.788	77.166.817	80.052.445
Cuentas de ahorro-vivienda	324.262	269.706	289.779
Depósitos a descuento	7.132.341	16.128.577	10.163.257
Participaciones emitidas	-	1	-
Pasivos financieros híbridos	4.994.535	4.141.071	1.873.863
Otros pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	-	20.346	-
Otros fondos a plazo	470.140	351.620	498.961
Depósitos con preaviso	45.849	33.713	24.911
Cesión temporal de activos	47.015.928	34.802.694	40.023.685
	331.222.601	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, así como sus tipos de interés medios.

22. DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

a) Composición

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

Miles de Euros	2006	2005	2004
Clasificación:			
Cartera de negociación	17.522.108	19.821.087	11.791.579
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	12.138.249	11.809.874	11.243.800
Pasivos financieros a coste amortizado	174.409.033	117.209.385	90.803.224
	204.069.390	148.840.346	113.838.603
Naturaleza:			
Bonos y obligaciones en circulación	168.661.356	123.566.864	83.020.963
Pagarés y otros valores	35.408.034	25.273.482	30.817.640
	204.069.390	148.840.346	113.838.603

Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 no existen emisiones convertibles en acciones del Banco, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones.

El importe de los bonos de titulización asciende al 31 de diciembre de 2006 a 48.226 millones de euros (27.997 millones de euros al 31 de diciembre de 2005). Durante el ejercicio 2006 se han emitido bonos de titulización por importe de 21.380 millones de euros, de los cuales Abbey ha emitido 11.004 millones de euros, el Banco 4.374 millones de euros, y Santander Consumer Bank AG, 1.769 millones de euros.

Adicionalmente, el importe total de títulos hipotecarios al 31 de diciembre de 2006 asciende a 42.425 millones de euros. Durante el ejercicio 2006 el Banco y Banesto han emitido cédulas hipotecarias por importe de 7.500 y 3.000 millones de euros, respectivamente. El importe total de cédulas hipotecarias vivas emitidas por estas sociedades asciende al 31 de diciembre de 2006, a 36.224 millones de euros, siendo 27.250 millones de euros al 31 de diciembre del 2005.

En la Nota 53 se muestra el detalle de los plazos de vencimiento de los pasivos financieros a coste amortizado al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, así como los tipos de interés medios de dichos ejercicios.

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 2006	
				Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual %
Moneda de Emisión	2006	2005	2004		
Euros	112.622	78.499	52.819	112.622	3,82
Dólares estadounidenses	30.001	20.429	14.372	39.511	5,30
Libras esterlinas	21.128	19.274	10.798	14.187	5,21
Pesos chilenos	1.725	1.701	2.142	1.207.719	5,09
Otras monedas	3.185	3.664	2.890	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	168.661	123.567	83.021		



El movimiento que ha habido en las cuentas de “Bonos y obligaciones en circulación” ha sido el siguiente:

Millones de Euros	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	123.567	83.021	30.355
Incorporación neta de sociedades al Grupo	1.895	-	39.658
Emisiones	76.956	52.670	19.477
De las que:			
Banco Santander Central Hispano, S.A.-			
Obligaciones simples febrero y diciembre – Variable	4.374	-	3.500
Cédulas hipotecarias – Fijo	7.500	7.000	2.000
Banesto-			
Cédulas hipotecarias – Fijo	3.000	4.000	3.750
Bonos	5.547	3.750	3.000
Santander International Debt, S.A., Unipersonal-			
Bonos – Variable	11.709	10.169	3.891
Abbey-			
Holmes Financing Serie 10	5.581	-	-
Holmes Master Issuer Limited	5.153	-	-
Holmes Financing Serie 9	-	5.540	-
Bonos en libras esterlinas	6.608	3.729	-
Bonos en otras monedas	7.284	9.156	-
Santander US Debt, S.A.U.-			
Obligaciones – Variable	3.785	5.086	-
CC-Bank AG-			
Bonos de titulizaciones	1.769	1.668	-
Banco Santander Totta, S.A.-			
Bonos de titulizaciones	3.808	736	-
FTA Santander Consumer Spain Auto 06-			
Bonos de titulizaciones	1.350	-	-
Amortizaciones	(30.510)	(14.269)	(5.894)
De las que:			
Banco Santander Central Hispano, S.A.	(3.038)	(1.000)	(1.744)
Banesto	(2.037)	(2.000)	(1.000)
Finconsumo	(179)	(102)	(300)
Abbey	(21.210)	(7.503)	-
Diferencias de cambio	(1.557)	958	(270)
Otros movimientos	(1.690)	1.187	(305)
Saldo al final del ejercicio	168.661	123.567	83.021

c) Pagarés y otros valores

Estos pagarés fueron emitidos, básicamente, por Banco Santander Central Hispano, S.A.; Abbey National North America LLC; Abbey National Treasury Services, plc; Santander Central Hispano Finance (Delaware), Inc.; Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander; Santander Consumer Finance, S.A.; y Banco Santander Totta, S.A.

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 2006	
				Importe Vivo de la Emisión en Divisas (Millones)	Tipo de Interés Anual %
Moneda de Emisión	2006	2005	2004		
Miles de Euros					
Euros	16.309.049	14.706.164	13.407.374	16.309	4,72
Dólares estadounidenses	6.898.455	7.843.846	9.145.510	9.085	7,18
Libras esterlinas	5.631.867	5.761.408	4.509.605	3.782	6,92
Otras monedas	1.583.450	452.038	407.683	-	
Saldo al cierre del ejercicio	30.422.821	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 de los ejercicios 2006 y 2005, así como los tipos de interés medios de dichos ejercicios.

b) Movimiento

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



Millones de Euros	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	28.763	27.470	12.510
Incorporación neta de sociedades al Grupo	(459)	-	10.622
De las que:			
Scottish Mutual Assurance, plc	(292)	-	-
Emisiones	5.881	2.507	5.284
De las que:			
Santander Consumer Finance, S.A.- Septiembre 2006	500	-	-
Banco do Estado de Sao Paulo, S.A. (Banespa)- Julio 2016	728	-	-
Septiembre 2016	267	-	-
Perpetua	-	420	-
Abbey-			
Abril 2015	-	501	-
Abril 2015	-	292	-
Santander Central Hispano Issuances, Ltd.- Marzo 2016	1.000	-	-
Mayo 2018	500	-	-
Junio 2016	987	-	-
Julio 2017	997	-	-
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	(2.265)	(2.410)	(465)
De las que:			
Abbey	(763)	(551)	-
Santander Central Hispano Issuances, Ltd.	(1.369)	(1.189)	(193)
Diferencias de cambio	(1.093)	659	(369)
Otros movimientos	(404)	537	(112)
Saldo al cierre del ejercicio	30.423	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., Santander Central Hispano Financial Services, Ltd., Santander Issuances, S.A., Santander Perpetual, S.A. Unipersonal, Santander Finance Capital S.A.U. y Santander Finance Preferred S.A.U., éstas se encuentran garantizadas por el Banco, o existen depósitos no disponibles constituidos en el Banco en garantía de dichas emisiones.

Al 31 de diciembre de 2006 no existen emisiones convertibles en acciones del Banco, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, por alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones. Abbey tiene una emisión subordinada, por importe de 200 millones de libras esterlinas, que puede ser convertible a opción de Abbey, en acciones preferentes del propio Abbey, al precio de una libra por acción. Banco Santander, S.A. Institución de Banca Múltiple tiene dos emisiones de obligaciones subordinadas preferentes, no garantizadas, voluntariamente convertibles en acciones ordinarias de Banco Santander, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander por importe de 150 millones de dólares estadounidenses cada una.

24. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

Miles de Euros	2006		2005		2004	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Dividendos anunciados pendientes de pago	-	-	-	(581.400)	-	(519.107)
Deudores (acreedores) comerciales	104.281	(3.070.870)	808.401	(2.907.828)	488.978	(1.257.047)
Cámaras de compensación	760.839	(544.004)	913.953	(408.700)	856.962	(221.296)
Cuentas de recaudación - Administraciones públicas	-	(2.031.137)	-	(1.758.574)	-	(1.549.948)
Acreedores por factoring	-	(284.331)	-	(169.627)	-	(148.409)
Fianzas	3.478.722	(41.447)	2.639.426	(15.988)	1.990.397	(18.735)
Operaciones financieras pendientes de liquidar	6.548.625	(1.978.120)	3.653.275	(1.369.389)	931.941	(1.166.132)
Otros activos (pasivos) financieros	2.182.878	(4.798.756)	1.614.388	(4.081.071)	727.256	(982.099)
	13.075.345	(12.748.665)	9.629.443	(11.292.577)	4.995.534	(5.862.773)

Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, las correcciones de valor por deterioro ascendían a 111.957, 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 de los ejercicios 2006 y 2005.



25. PROVISIONES

a) Composición

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

Miles de Euros	2006	2005	2004
Fondos para pensiones y obligaciones similares	14.014.305	14.172.961	13.441.357
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes (Nota 2):	598.735	487.048	360.594
<i>De las que, por riesgo-país</i>	<i>57.216</i>	<i>11.529</i>	<i>8.096</i>
Otras provisiones	4.613.473	5.162.981	4.221.973
Provisiones	19.226.513	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	2006				2005				2004			
	Riesgos y Compromisos		Otras	Total	Riesgos y Compromisos		Otras	Total	Riesgos y Compromisos		Otras	Total
	Pensiones	Contingentes	Provisiones	Total	Pensiones	Contingentes	Provisiones	Total	Pensiones	Contingentes	Provisiones	Total
Saldos al inicio del ejercicio	14.173	487	5.163	19.823	13.441	361	4.222	18.024	11.297	291	3.211	14.799
Incorporación neta de sociedades al Grupo	-	-	1	1	(1)	-	-	(1)	1.734	-	1.138	2.872
Dotación con cargo a resultados:												
Intereses y cargas asimiladas (Nota 39)	735	-	-	735	641	-	-	641	650	-	-	650
Gastos de personal (Nota 49)	223	-	-	223	246	-	-	246	96	-	-	96
Dotaciones extraordinarias	984	96	(1)	1.079	776	20	1.018	1.814	929	4	175	1.108
Otras dotaciones por contratos de seguros vinculados												
a pensiones	(6)	-	-	(6)	(10)	-	-	(10)	(46)	-	-	(46)
Pagos a pensionistas y al personal prejubilado												
Con cargo a fondos internos	(1.422)	-	-	(1.422)	(1.258)	-	-	(1.258)	(1.076)	-	-	(1.076)
Primas de seguros pagadas	(2)	-	-	(2)	(8)	-	-	(8)	(4)	-	-	(4)
Pagos a fondos externos	(743)	-	-	(743)	(212)	-	-	(212)	(37)	-	-	(37)
Fondos utilizados	-	-	(982)	(982)	-	(9)	(560)	(569)	-	-	(570)	(570)
Trasposos, diferencias de cambio y otros movimientos	72	16	433	521	558	115	483	1.156	(102)	66	268	232
Saldos al cierre del ejercicio	14.014	599	4.614	19.227	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	2006	2005	2004
Provisiones para planes post-empleo – Entidades españolas	5.647	5.657	5.685
Provisiones para otras obligaciones similares – Entidades españolas	4.527	4.269	4.099
<i>De las que: Prejubilaciones</i>	<i>4.481</i>	<i>4.215</i>	<i>4.051</i>
Provisiones para planes post-empleo – Abbey	1.642	1.788	1.728
Provisiones para planes post-empleo y otras obligaciones similares – Otras entidades dependientes extranjeras	2.198	2.459	1.929
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	14.014	14.173	13.441

i. Entidades españolas – Planes post-empleo y otras obligaciones similares

Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, las entidades consolidadas españolas mantienen compromisos en materia de retribuciones post-empleo de prestación definida. Con fecha 25 de julio de 2006, el Banco alcanzó un acuerdo con la representación de sus trabajadores para promover un plan de aportación definida extensible a la totalidad de la plantilla activa. Asimismo, determinadas entidades consolidadas ofrecieron, en dichos ejercicios, a algunos de sus empleados, la posibilidad de cesar con anterioridad a su jubilación; por este motivo, en cada ejercicio se constituyeron fondos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado – tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales – desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva.

Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, las entidades españolas mantienen compromisos en materia de retribuciones post-empleo de aportación definida y de prestación definida. El importe de los gastos incurridos en dichos ejercicios en concepto de aportaciones a los planes de aportación definida ha ascendido a 13, 2 y 8 millones de euros, respectivamente, en cada ejercicio.

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

1. Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.
2. Hipótesis actuariales utilizadas: no sesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Tipo de interés técnico anual	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
Tablas de mortalidad	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)	GRM/F-95 (PERM/F-2000 en caso de Banesto)
I.P.C. anual acumulativo	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	2,50% (2,9% en caso de Banesto)	2,50% (2,9% en caso de Banesto)	2,50% (2,9% en caso de Banesto)	n.a.	n.a.	n.a.
Tasa anual de revisión de Pensiones de la Seguridad Social	1,5%	1,5%	1,5%	n.a.	n.a.	n.a.
Tasa anual de crecimiento de las prestaciones	n.a.	n.a.	n.a.	De 0% a 15 %	De 0% a 15 %	De 0% a 15 %



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

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

	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Tipo de rendimiento esperado de los activos del plan	4,0%	4,0%	4,0%	-	-	-
Tipo de rendimiento esperado de los derechos de reembolso	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%

La situación de los compromisos de prestación definida se muestra a continuación:

	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Millones de Euros						
Valor actual de las obligaciones:						
Con el personal en activo	1.215	1.207	1.180	-	-	-
Causadas por el personal pasivo	4.958	4.942	5.005	-	-	-
Con el personal prejubilado	-	-	-	4.481	4.215	4.051
Premios de antigüedad y otros compromisos	-	-	-	46	54	48
Otras	164	225	248	-	-	-
	6.337	6.374	6.433	4.527	4.269	4.099
Menos:						
Valor razonable de los activos del plan	203	211	212	-	-	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales no reconocidas	482	506	536	-	-	-
Servicios pasados no reconocidos	5	-	-	-	-	-
Provisiones – Fondos para pensiones	5.647	5.657	5.685	4.527	4.269	4.099
De los que:						
Fondos internos para pensiones	3.065	3.015	2.982	4.504	4.235	4.048
Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 14)	2.582	2.642	2.703	23	34	51

Los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias con respecto a estos compromisos de prestación definida se muestran a continuación:

Millones de Euros	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Coste de servicios del período corriente	55	54	47	3	6	1
Coste por intereses	239	255	296	156	150	138
Rendimiento esperado de los activos del plan	(8)	(9)	(9)	-	-	-
Rendimiento esperado de los contratos de seguro						
Vinculados a pensiones	(103)	(105)	(106)	(1)	(2)	(3)
Dotaciones extraordinarias-						
(Ganancias)/pérdidas actuariales reconocidas						
en el ejercicio	8	13	21	16	14	37
Coste de servicios pasados	151	35	51	-	-	10
Coste por prejubilaciones	(24)	(13)	(111)	799	671	886
Otros	(21)	(38)	(16)	(10)	(2)	(55)
Total	297	192	173	963	837	1.014

El movimiento en el valor actual de la obligación devengada por compromisos de prestación definida ha sido el siguiente:

Millones de Euros	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	6.374	6.433	6.529	4.269	4.099	3.671
Incorporación neta de sociedades del Grupo	-	-	-	-	-	-
Coste de servicios del período corriente	55	54	47	3	6	1
Coste por intereses	239	255	296	156	150	138
Coste por prejubilaciones	(24)	(13)	(111)	799	671	886
Efecto reducción/liquidación	(21)	(38)	(16)	(10)	(2)	(55)
Prestaciones pagadas	(415)	(324)	(319)	(708)	(673)	(589)
Coste de los servicios pasados	156	35	51	-	-	10
(Ganancias)/pérdidas actuariales	(25)	(26)	3	16	14	37
Otras	(2)	(2)	(47)	2	4	-
Valor actual de las obligaciones al final del ejercicio	6.337	6.374	6.433	4.527	4.269	4.099

El movimiento en el valor actual de los activos del plan y contratos de seguros vinculados a pensiones ha sido el siguiente:



Activos del plan

Millones de Euros	Planes Post-Empleo		
	2006	2005	2004
Valor razonable de los activos del plan al inicio del ejercicio	211	212	220
Rendimiento esperado de las activos del plan	8	9	9
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(4)	1	(1)
Aportaciones	2	8	-
Prestaciones pagadas	(14)	(19)	(16)
Valor razonable de los activos del plan al final del ejercicio	203	211	212

Contratos de seguros vinculados a pensiones

Millones de Euros	Planes Post-Empleo			Otras Obligaciones Similares		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Valor razonable de los contratos de seguro						
Vinculados a pensiones al inicio del ejercicio	2.642	2.703	2.790	34	51	76
Rendimiento esperado de los contratos de seguro (Nota 38)	103	105	106	1	2	3
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(6)	(10)	(46)	-	-	-
Primas pagadas	11	12	22	-	-	-
Prestaciones pagadas	(168)	(168)	(169)	(12)	(19)	(28)
Valor razonable de los contratos de seguro						
Vinculados a pensiones al final del ejercicio	2.582	2.642	2.703	23	34	51

El Grupo espera realizar, en España, en el año 2007, aportaciones por unos importes similares a los del ejercicio 2006 a estos compromisos por pensiones de prestación definida.

La siguiente tabla muestra la estimación de prestaciones a pagar al 31 de diciembre de 2006 para los próximos diez años:

Los activos del plan y los contratos de seguros vinculados a pensiones están instrumentadas en pólizas de seguros.

Millones de Euros	
2007	1.041
2008	993
2009	940
2010	883
2011	824
2012 a 2016	3.223
	7.904

ii. Abbey

Al 31 de diciembre de 2006, 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 2006 y 2005 en concepto de aportaciones a los planes de aportación definida ha ascendido a 5 y 6 millones de euros, respectivamente, en cada ejercicio.

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

1. Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.
2. Hipótesis actuariales utilizadas: no sesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron:

	2006	2005	2004
Tipo de interés técnico anual	5,20%	4,85%	5,40%
Tablas de mortalidad	PA92MC C2006	PA92MC C2005	PA92/C 14/C04
I.P.C. anual acumulativo	3,0%	2,8%	2,8%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	4,0%	4,3%	4,3%
Tasa anual de revisión de pensiones	3,0%	2,8%	2,8%

La situación de los compromisos de prestación definida al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 se muestra a continuación:

Millones de Euros	2006	2005	2004
Valor actual de las obligaciones	6.350	6.337	5.232
Menos:			
Valor razonable de los activos del plan	4.810	4.326	3.504
(Ganancias)/pérdidas actuariales no reconocidas	(102)	223	-
Servicios pasados no reconocidos	-	-	-
Provisiones - Fondos para pensiones	1.642	1.788	1.728

Los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias con respecto a estos compromisos de prestación definida se muestran a continuación:

Millones de Euros	2006	2005
Coste de servicios del período corriente	119	131
Coste por intereses	309	294
Rendimiento esperado de los activos del plan	(263)	(240)
Dotaciones extraordinarias:		
Ganancias/pérdidas actuariales reconocidas en el ejercicio	-	-
Coste de servicios pasados	-	-
Coste por jubilaciones	3	-
Total	168	185



El movimiento en el valor actual de la obligación devengada por compromisos de prestación definida para los ejercicios 2006, 2005 y 2004, ha sido el siguiente:

Millones de Euros	2006	2005	2004
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	6.337	5.232	-
Incorporación neta de sociedades al Grupo	-	-	5.232
Coste de servicios del período corriente	119	131	-
Coste por intereses	309	294	-
Coste por prejubilaciones	3	-	-
Prestaciones pagadas	(178)	(102)	-
(Ganancias)/pérdidas actuariales	(342)	570	-
Diferencias de cambio y otros conceptos	102	212	-
Valor actual de las obligaciones al final del ejercicio	6.350	6.337	5.232

El movimiento en el valor actual de los activos del plan para los ejercicios 2006, 2005 y 2004, ha sido el siguiente:

Millones de Euros	2006	2005	2004
Valor razonable de los activos del plan al inicio del ejercicio	4.326	3.504	-
Incorporación neta de Sociedades al Grupo	-	-	3.504
Rendimiento esperado de los activos del plan	263	240	-
Ganancias/pérdidas actuariales	(13)	347	-
Aportaciones	303	238	-
Prestaciones pagadas	(178)	(102)	-
Diferencias de cambio	109	99	-
Valor razonable de los activos del plan al final del ejercicio	4.810	4.326	3.504

El Grupo espera realizar, a través de Abbey, en el año 2007, aportaciones por unos importes similares a los del ejercicio 2006 a estos compromisos por pensiones de prestación definida.

Las principales categorías de los activos del plan como porcentaje total sobre los activos del plan son los que se indican a continuación:

	2006	2005	2004
Instrumentos de capital	46%	51%	51%
Instrumentos de deuda	51%	48%	47%
Otras	3%	1%	2%

El rendimiento previsto de los activos afectos al plan se ha determinado a partir de las expectativas de mercado para rendimientos a lo largo de todo el período de vida de las obligaciones relacionadas con ellos.

La siguiente tabla muestra la estimación de prestaciones a pagar al 31 de diciembre de 2006 para los próximos diez años:

Millones de Euros	
2007	179
2008	192
2009	206
2010	222
2011	234
2012 a 2016	1.394
	2.427

iii. Otras entidades dependientes extranjeras

Algunas de las entidades extranjeras consolidadas tienen asumido con su personal compromisos asimilables a retribuciones post-empleo.

Al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 dichas sociedades mantienen compromisos en materia de retribuciones post-empleo de aportación definida y de prestación definida. El importe de los gastos incurridos en dichos ejercicios en concepto de aportaciones

a los planes de aportación definida ha ascendido a 19, 13 y 11 millones de euros, respectivamente, en cada ejercicio.

Las bases técnicas aplicadas por estas entidades (tipos de interés, tablas de mortalidad, e I.P.C. anual acumulativo) son consistentes con las condiciones económico-sociales existentes en los países en los que están radicadas.

La situación de los compromisos de prestación definida al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 se muestra a continuación:

Millones de Euros	2006	2005	2004
Valor actual de las obligaciones	6.198	5.481	4.092
Menos:			
Valor razonable de los activos del plan	3.917	2.523	1.962
(Ganancias)/pérdidas actuariales no reconocidas	517	760	315
Servicios pasados no reconocidos	-	2	-
Provisiones - Fondos para pensiones	1.764	2.196	1.815
De los que:			
Fondos internos para pensiones	2.198	2.459	1.929
Activos neto para pensiones	(224)	(55)	(10)
Activo neto para pensiones no reconocido	(210)	(208)	(104)

Los importes reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias con respecto a estos compromisos de prestación definida se muestran a continuación:

Millones de Euros	2006	2005	2004
Coste de servicios del período corriente	46	54	48
Coste por intereses	574	413	380
Rendimiento esperado de los activos del plan	(271)	(222)	(156)
Dotaciones extraordinarias:			
Ganancias/pérdidas actuariales reconocidas en el ejercicio	93	35	44
Coste de servicios pasados	29	-	11
Coste por prejubilaciones	72	62	53
Otros	(132)	-	(2)
Total	411	342	378

El movimiento en el valor actual de la obligación devengada por compromisos de prestación definida para los ejercicios 2006, 2005 y 2004, ha sido el siguiente:

Millones de Euros	2006	2005	2004
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	5.481	4.092	3.855
Coste de servicios del período corriente	46	54	47
Coste por intereses	574	413	380
Coste por prejubilaciones	72	62	53
Efecto reducción/liquidación	(132)	-	(2)
Prestaciones pagadas	(513)	(423)	(306)
Coste de los servicios pasados	27	2	11
(Ganancias)/pérdidas actuariales	72	455	28
Diferencias de cambio y otros conceptos	571	826	26
Valor actual de las obligaciones al final del ejercicio	6.198	5.481	4.092



El movimiento en el valor actual de los activos del plan para los ejercicios 2006, 2005 y 2004, ha sido el siguiente:

Millones de Euros	2006	2005	2004
Valor razonable de los activos del plan al inicio del ejercicio	2.523	1.962	1.698
Rendimiento esperado de los activos del plan	271	222	156
Ganancias/(pérdidas) actuariales	12	9	98
Aportaciones	461	168	151
Prestaciones pagadas	(199)	(165)	(136)
Diferencias de cambio y otros conceptos	849	327	(5)
Valor razonable de los activos del plan al final del ejercicio	3.917	2.523	1.962

El Grupo espera realizar en el año 2007 aportaciones por unos importes similares a los del ejercicio 2006 a estos compromisos por pensiones de prestación definida.

Las principales categorías de los activos del plan como porcentaje total sobre los activos del plan son los que se indican a continuación:

	2006	2005	2004
Instrumentos de capital	27%	28%	25%
Instrumentos de deuda	61%	64%	61%
Propiedades	3%	4%	6%
Otras	8%	4%	7%

El rendimiento previsto de los activos afectos al plan se ha determinado a partir de las expectativas de mercado para rendimientos a lo largo de todo el período de vida de las

obligaciones relacionadas con ellos.

La siguiente tabla muestra la estimación de prestaciones a pagar al 31 de diciembre de 2006 para los próximos diez años:

Millones de Euros	
2007	406
2008	420
2009	434
2010	449
2011	464
2012 a 2016	2.563
	4.736

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	2006	2005	2004
Fondos para contingencias y compromisos en unidades operativas:			
Constituidos en sociedades españolas	892	937	929
De los que:			
Banco	400	376	483
Banesto	249	331	349
Constituidos en otras sociedades de la Unión Europea	1.230	1.876	1.597
De los que, Abbey	931	1.458	1.138
Constituidos en otras sociedades	2.492	2.350	1.696
De los que:			
Brasil	1.795	1.318	1.056
México	193	233	143
	4.614	5.163	4.222

e) Litigios

i. Litigios de naturaleza fiscal

Al 31 de diciembre de 2006, 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 Liquidado 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 fue objeto de una reclamación por parte de autoridades fiscales extranjeras en relación con la devolución de determinados créditos fiscales y otros importes asociados. En opinión de los asesores legales de Abbey National Treasury Services plc existían sólidos argumentos de oposición a la demanda y prueba de ello es que en septiembre de 2006 se ha obtenido una resolución favorable en la primera instancia, si bien dicha resolución ha sido recurrida por las autoridades fiscales en enero de 2007. No obstante lo anterior, en diciembre de 2006 se ha hecho pública la resolución de otro litigio que podría afectar a este caso y cuyo resultado ha sido desfavorable para otro contribuyente.

Al 31 de diciembre de 2006 existen otros pleitos de naturaleza fiscal, menos significativos.

ii. Litigios de naturaleza legal

Al 31 de diciembre de 2006, 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 sobre la forma de calcular dichos intereses, ha recaído sentencia definitiva en la que se determina que no debe aplicarse capitalización de los mismos. La indemnización total a pagar incluyendo el capital del depósito, los intereses sin capitalizar y el valor de las participaciones que procede restituir se estima en 26,7 millones de dólares.

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

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

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



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

Contra dicha Sentencia se ha preparado por el Banco recurso de casación.

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

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

El Juzgado de Primera Instancia de Elche, por Auto de 18 de septiembre de 2006 acoge la tesis del Banco, remitiendo a la demandante al correspondiente procedimiento ordinario en el que se proceda a la valoración de tales daños y perjuicios. Galesa interpuso recurso de reposición, que fue desestimado mediante resolución de 11 de noviembre de 2006, frente a la cual se ha anunciado recurso de apelación ante la Audiencia Provincial de Alicante por dicha sociedad, que está pendiente de interposición y que será debidamente impugnado por el Banco en el momento oportuno.

- Procedimiento declarativo de mayor cuantía ante el Juzgado de Primera Instancia número 19 de Madrid (Autos 87/2001), en virtud de demanda interpuesta por la firma Inversión Hogar, S.A. contra el Banco. En la demanda se pidió la resolución de un convenio transaccional de fecha 11 de diciembre de 1992, suscrito entre el Banco y la parte actora. Con fecha 19 de mayo de 2006 se dictó sentencia en primera instancia, por la que se declaró resuelto el citado convenio transaccional y se condenó al Banco al pago de 1,8 millones de euros más sus intereses legales desde febrero de 1997, a la

devolución de determinada finca que fue objeto de dación en pago con motivo de aquel convenio y al pago de otros 72,9 millones de euros, por el valor de restitución de los bienes adjudicados al Banco, posteriormente vendidos por éste, todo ello con las costas procesales. La sentencia ha sido apelada por el Banco y por Inversión Hogar, S.A. Por parte de Inversión Hogar, S.A. se ha procedido a la ejecución provisional de la sentencia, a lo que se ha opuesto el Banco. El 2 de marzo de 2007 ha recaído resolución estimando la oposición del Banco a dicha ejecución.

- 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 (57 millones de euros) 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 disputó la competencia de los tribunales estatales para decidir esta cuestión y solicitó que fueran los tribunales federales quienes decidieran sobre la procedencia de la nulidad del laudo. Las partes efectuaron sus alegaciones escritas tanto sobre el fondo como sobre la competencia.

El 22 de junio de 2006 las partes firmaron una transacción por la que se puso fin de forma definitiva al litigio, aplicando las correspondientes provisiones.

Al 31 de diciembre de 2006 existen otros pleitos de naturaleza legal, menos significativos.

* * * * *

Al 31 de diciembre de 2006, 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	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	1.308.847	2.124.222	3.908.084
Incorporación de Sociedades al Grupo	-	-	877.477
Amortizaciones	(472.925)	(944.968)	(2.624.283)
De las que:			
Totta & Açores Financing, Limited	(118.483)	-	-
Abbey National, plc	(354.442)	-	-
BSCH Finance, Ltd.	-	(754.774)	(2.057.390)
BCH Capital, Ltd.	-	(190.194)	-
Diferencias de cambio y otros movimientos	(167.594)	129.593	(37.056)
Saldo al cierre del ejercicio	668.328	1.308.847	2.124.222

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

Emisor y Moneda de Emisión	Millones				Tipo de Interés Anual	Opción de Amortización (1)
	2006		2005			
	Contravalor en Euros	Moneda Extranjera	Contravalor en Euros	Moneda Extranjera		
Banesto Holdings Ltd. (Dólares estadounidenses)	59	77	66	77	10,50%	30.06.2012
Totta & Açores Financing, Limited (Dólares estadounidenses)	-	-	127	150	8,88%	11.10.2006
Pinto Totta International Finance, Limited (Dólares estadounidenses)	95	125	212	250	7,77% (2)	1.08.2007
Abbey (Dólares estadounidenses)	-	-	381	450	7,38%	9.11.2006
Abbey (Libras esterlinas)	484	325	474	325	Entre el 8,63% y el 10,38%	Sin opción
Ajustes de valoración	30	-	49	-	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	668		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

Al 31 de diciembre de 2006 los ejercicios sujetos a revisión en el Grupo Fiscal Consolidado son: 2003, 2004, 2005 y 2006 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 2006 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 2005.

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

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

c) Conciliación

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

Millones de Euros	2006	2005	2004
Resultado consolidado antes de impuestos:			
De actividades ordinarias	9.150	7.800	4.387
De operaciones interrumpidas	1.685	341	206
	10.835	8.141	4.593
Impuesto sobre sociedades al tipo impositivo del 35%	3.792	2.849	1.608
Disminuciones por diferencias permanentes	(1.022)	(981)	(676)
De las que,			
Por el efecto de las diferentes tasas impositivas	(1.364)	(627)	(398)
Por el efecto en impuestos diferidos del cambio en la tasa impositiva española	491	-	-
Impuesto sobre beneficios según los libros locales de las sociedades del Grupo	2.770	1.868	932
Aumentos (disminuciones) netos por otras diferencias permanentes	(568)	(539)	(383)
Otros conceptos, neto	388	62	48
Impuesto sobre beneficios del ejercicio	2.590	1.391	597
De los que:			
Actividades ordinarias	2.294	1.275	526
Operaciones interrumpidas	296	116	71
De los que:			
Impuestos corrientes	2.003	837	409
Impuestos diferidos	587	554	188
Impuestos pagados durante el ejercicio	949	1.036	585

El tipo fiscal efectivo se indica a continuación

Millones de Euros	2006	2005	2004
Grupo fiscal consolidado	4.212	3.281	1.770
Otras entidades españolas	1.518	389	287
Entidades extranjeras	5.105	4.471	2.536
	10.835	8.141	4.593
Impuesto sobre beneficios	2.590	1.391	597
Tipo fiscal efectivo	23,90%	17,09%	13,00%



d) Impuestos repercutidos en el patrimonio neto

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

Millones de Euros	2006	2005	2004
Cargos a patrimonio neto	(418)	(438)	(477)
Valoración de la cartera de renta fija disponible para la venta	(276)	(184)	(256)
Valoración de la cartera de renta variable disponible para la venta	(99)	(230)	(221)
Valoración de derivados de cobertura de flujos de efectivo	(43)	(24)	-
Abonos a patrimonio neto	-	-	1
Valoración de derivados de cobertura de flujos de efectivo	-	-	1
Total	(418)	(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:

Millones de Euros	2006	2005	2004
Activos fiscales	9.156	8.909	8.342
<i>De los que por:</i>			
<i>Banespa</i>	<i>1.577</i>	<i>1.201</i>	<i>806</i>
<i>Abbey</i>	<i>1.517</i>	<i>1.390</i>	<i>1.196</i>
<i>Prejubilaciones</i>	<i>1.482</i>	<i>1.286</i>	<i>1.274</i>
<i>Resto de pensiones</i>	<i>966</i>	<i>1.225</i>	<i>1.256</i>
Pasivos fiscales	3.778	2.767	2.871
<i>De los que por:</i>			
<i>Abbey</i>	<i>799</i>	<i>957</i>	<i>796</i>
<i>Banespa</i>	<i>149</i>	<i>33</i>	<i>117</i>
<i>Banco Santander (México)</i>	<i>159</i>	<i>6</i>	<i>13</i>
<i>Santander Consumer Bank Aktiengesellschaft</i>	<i>104</i>	<i>83</i>	<i>59</i>
<i>Ajustes por valoración</i>	<i>425</i>	<i>560</i>	<i>500</i>

Por otro lado, el movimiento que se ha producido en su saldo se indica a continuación:

Millones de Euros						
	Saldos al 31 de Diciembre de 2005	(Cargo)/ Abono en la Cuenta de Resultados	Diferencias de Conversión de Saldos en Moneda Extranjera y otros conceptos	Cargo/ Abono en la Reserva de Valoración de Activos y Pasivos	Adquisiciones (netas) del ejercicio	Saldos al 31 de Diciembre de 2006
Impuestos diferidos activos	8.909	148	225	(22)	(104)	9.156
Impuestos diferidos pasivos	(2.767)	(735)	(252)	112	(136)	(3.778)
Total	6.142	(587)	(27)	90	(240)	5.378

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	2006	2005	2004
Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. de C.V. (Nota 3)	657.013	609.728	345.293
Banesto	303.889	767.833	671.994
Banco Santander Chile	234.726	146.192	111.002
Grupo Brasil	45.161	44.275	35.406
Santander BanCorp	31.311	29.539	33.107
Resto de sociedades	298.837	720.990	498.150
	1.570.937	2.318.557	1.694.952
Beneficio del ejercicio atribuido a la minoría	649.806	529.666	390.364
<i>De los que:</i>			
Grupo Banesto	260.591	149.143	100.554
Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. de C.V.	166.103	139.885	124.922
Banco Santander Chile	84.640	58.153	45.097
Somaen-Dos, S.L.	77.177	138.919	86.435
Grupo Brasil	10.568	11.559	12.686
Santander BanCorp	3.053	6.680	7.036
	2.220.743	2.848.223	2.085.316

b) Movimiento

El movimiento que ha tenido lugar en este capítulo se resume en la forma siguiente:

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

Miles de Euros	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	1.941.690	1.936.818	2.048.689
Ganancias por valoración	1.663.713	911.814	925.454
Impuestos sobre beneficios	(144.772)	(23.468)	(215.770)
Importes transferidos a resultados	(1.177.308)	(883.474)	(821.555)
Saldo al cierre del ejercicio	2.283.323	1.941.690	1.936.818
<i>De los que:</i>			
<i>Renta fija</i>	<i>594.719</i>	<i>407.084</i>	<i>546.464</i>
<i>Renta variable</i>	<i>1.688.604</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).

c) Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero y diferencias de cambio

El epígrafe “Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero” incluye el importe neto de las variaciones de valor de los instrumentos de cobertura en coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, en la parte de dichas variaciones consideradas como “cobertura eficaz” (véase Nota 11).

El epígrafe “Diferencias de cambio” recoge el importe neto de las diferencias de cambio con origen en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto y de las que se producen al convertir a euros los saldos de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro (véase Nota 2-a).

El movimiento del saldo de ambos epígrafes se presenta seguidamente:

Miles de Euros	2006	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	1.065.000	(157.467)	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	(529.982)	1.388.998	(160.853)
Importes transferidos a resultados	3.164	(166.531)	3.386
Saldo al cierre del ejercicio	538.182	1.065.000	(157.467)
<i>De las que:</i>			
<i>Por consolidación:</i>			
<i>Entidades dependientes (Nota 25):</i>	<i>549.211</i>	<i>1.061.515</i>	<i>(154.185)</i>
<i>Grupo Brasil</i>	<i>456.412</i>	<i>544.228</i>	<i>10.839</i>
<i>Grupo Chile</i>	<i>(40.677)</i>	<i>178.260</i>	<i>(10.796)</i>
<i>Grupo México</i>	<i>(217.746)</i>	<i>87.093</i>	<i>(65.256)</i>
<i>Abbey</i>	<i>490.771</i>	<i>264.769</i>	<i>(79.155)</i>
<i>Resto</i>	<i>(139.549)</i>	<i>(12.835)</i>	<i>(9.817)</i>
<i>Entidades asociadas (Nota 13)</i>	<i>(11.029)</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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	(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
Trasposos	-	-	267.052	(243.462)	(23.590)	-	-	-	-
Otros conceptos	-	-	(5.351)	15.236	(11.666)	-	-	-	(1.781)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	3.127.148	20.370.128	8.100.140	603.649	77.478	(53.068)	6.220.104	(1.744.199)	36.701.380
Resultado consolidado del período	-	-	-	-	-	-	7.595.947	-	7.595.947
Aplicación del resultado	-	-	5.828.922	391.182	-	-	(6.220.104)	-	-
Dividendos / Retribución	-	-	(2.495.742)	(109.173)	-	-	-	406.981	(2.197.934)
Emisiones (reducciones)	-	-	(4.163)	-	-	-	-	-	(4.163)
Compraventa de instrumentos propios	-	-	9.627	-	-	(73.733)	-	-	(64.106)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	19.167	-	-	-	19.167
Trasposos	-	-	79.346	(44.369)	(34.977)	-	-	-	-
Otros conceptos	-	-	(26.460)	(43.479)	450	-	-	-	(69.489)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	3.127.148	20.370.128	11.491.670	797.810	62.118	(126.801)	7.595.947	(1.337.218)	41.980.802
Entidad dominante	3.127.148	20.370.128	6.600.033	-	45.973	(21.640)	3.256.190	(1.337.218)	32.040.614
Entidades dependientes	-	-	4.839.892	-	16.145	(105.161)	3.836.817	-	8.587.693
Entidades multigrupo	-	-	51.745	-	-	-	76.323	-	128.068
Entidades asociadas	-	-	-	797.810	-	-	426.617	-	1.224.427

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, 2005 y 2006	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 2006, 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 9,87%), State Street Bank & Trust (con un 5,35%) y EC Nominees Ltd. (con un 4,93%).

b) Otras consideraciones

Al 31 de diciembre de 2006, 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 17 de junio de 2006 acordó un aumento de capital social por un importe de 375 millones de euros, delegando en el Consejo de Administración las más amplias facultades para en el plazo de un año señalar y fijar las condiciones de dicho aumento, en todo lo no previsto por la propia Junta. En el ejercicio de estas facultades corresponde al Consejo de Administración determinar si el aumento de capital se realiza con emisión de nuevas acciones o elevando el valor nominal de las existentes.

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

Al 31 de diciembre de 2006 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.; Banepa; 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 2006, 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, se muestra a continuación:



Miles de Euros	2006	2005	2004
Reservas acumuladas:			
Reservas restringidas-			
Legal	625.430	625.430	625.430
Para acciones propias	378.700	173.103	229.672
Revalorización Real Decreto Ley 7/1996	42.666	42.666	42.666
Reserva por capital amortizado	10.610	-	-
Reservas voluntarias (*)	3.711.534	3.791.677	3.646.801
Reservas de consolidación atribuidas al Banco	1.831.093	992.066	260.333
Reservas en sociedades dependientes	4.891.637	2.475.198	1.451.730
	11.491.670	8.100.140	6.256.632
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación:			
Entidades asociadas	797.810	603.649	621.195
De las que:			
Cepsa	662.172	469.763	342.318
Unión Fenosa	-	-	151.092
Attijariwafa Bank	111.701	102.692	99.816
	12.289.480	8.703.789	6.877.827

(*) Incluye las reservas establecidas por el artículo 81 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas por un importe equivalente a los créditos concedidos por las sociedades del Grupo a terceros para la adquisición de acciones propias.

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	2006	2005	2004
Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) (Grupo Consolidado)	2.312	1.809	1.404
Banco Santander Serfin, S.A. (Grupo Consolidado)	1.336	998	760
Banespa (Grupo Consolidado)	976	927	678
Banco Santander Totta, S.A. (Grupo Consolidado)	784	642	554
Grupo Abbey	742	-	-
Banco Santander Chile (Grupo Consolidado)	473	215	203
Banco de Venezuela, S.A.C.A. (Grupo Consolidado)	402	272	195
Grupo Santander Consumer Finance, S.A.	304	302	292
Cartera Mobiliaria, S.A., S.I.C.A.V.	281	241	230
Santander Central Hispano Investment, S.A.	167	129	129
Banco Santander International (Estados Unidos)	156	138	124
Banco Santander (Suisse), S.A.	110	90	59
Banco Santander de Negocios Portugal, S.A.	63	44	119
Banco Río de la Plata, S.A.	(587)	(379)	(377)
Diferencias de cambio	(3.167)	(3.167)	(3.167)
Ajustes de consolidación y resto de sociedades	540	214	249
Total	4.892	2.475	1.452
<i>De las que, restringidas</i>	<i>740</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 17 de junio de 2006 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 0,12% (0,15% incluyendo derivados de instrumentos de capital propio) del capital emitido al 31 de diciembre de 2006 (0,08% y 0,2% al 31 de diciembre de 2005 y 2004).

El precio medio de compra de acciones del Banco en el ejercicio 2006 fue de 11,98 euros por acción y el precio medio de venta de acciones del Banco en dicho ejercicio fue de 11,90 euros por acción (9,71 y 9,77 euros por acción, respectivamente, durante el ejercicio 2005, y 9,0 y 8,8 euros por acción, respectivamente, en el ejercicio 2004).

El efecto patrimonial generado por transacciones con acciones emitidas por el Banco (10 millones de euros (beneficio) en 2006, 26 millones de euros (beneficio) en 2005 y 40 millones de euros (pérdida) en 2004) se ha registrado en patrimonio.

35. CUENTAS DE ORDEN

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

a) Riesgos contingentes

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



i. Garantías financieras

Corresponde a los importes que las entidades consolidadas deberán pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por ellas en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra su composición:

Millones de Euros	2006	2005	2004
Avales y otras cauciones prestadas	52.697	44.251	28.534
Derivados de crédito vendidos	478	180	-
Créditos documentarios irrevocables	5.029	3.767	2.978
Otras garantías financieras	1	2	-
	58.205	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	2006	2005	2004
Disponibles por terceros	91.690	77.678	63.111
Compromisos de compra a plazo de activos financieros	1.449	991	1.072
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	3.202	9.886	3.661
Valores suscritos pendientes de desembolso	83	196	122
Compromisos de colocación y suscripción de valores	3	16	9
Documentos entregados a cámara de compensación	6.013	6.030	5.646
Otros compromisos contingentes	809	1.466	1.240
	103.249	96.263	74.861

36. OTRA INFORMACIÓN

a) Valores nominales de los derivados de negociación y de cobertura

A continuación se presenta el desglose de los valores nominales y / o contractuales de los derivados de negociación y de cobertura que mantenía el Grupo al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004:

Millones de Euros	2006		2005		2004	
	Valor Nocional	Valor de Mercado	Valor Nocional	Valor de Mercado	Valor Nocional	Valor de Mercado
De negociación:						
Riesgo de interés-						
Acuerdos sobre tipos de interés futuros	116.858	(267)	16.332	3	25.332	5
Permutas financieras sobre tipo de interés	1.466.880	761	1.156.681	(2.019)	849.037	(1.933)
Opciones y futuros	825.795	(780)	419.628	345	281.661	52
Riesgo de cambio-						
Compra-venta de divisas	81.612	(142)	63.203	108	31.005	(161)
Opciones sobre divisas	62.852	(464)	39.091	(223)	12.556	(371)
Permutas financieras sobre divisas	56.096	(366)	45.458	(154)	16.018	1
Derivados sobre valores y mercaderías	138.628	(2.496)	90.547	341	50.585	(1.755)
	2.748.721	(3.754)	1.830.940	(1.599)	1.266.194	(4.162)
De cobertura:						
Riesgo de interés-						
Acuerdos sobre tipos de interés futuros	1	-	737	(3)	3	-
Permutas financieras sobre tipo de interés	103.564	547	89.713	1.630	110.748	1.293
Opciones y futuros	9.793	(66)	106.341	(28)	50.999	(5)
Riesgo de cambio-						
Compra-venta de divisas	1.745	3	6.856	(25)	30.894	-
Opciones sobre divisas	15.266	6	110	-	20	-
Permutas financieras sobre divisas	26.371	(989)	20.563	248	48.446	(357)
Derivados sobre valores y mercaderías	622	(8)	2.307	(7)	53.890	(1)
	157.363	(506)	226.627	1.815	295.000	930
Total	2.906.084	(4.259)	2.057.567	216	1.561.194	(3.232)

El importe nocional y / o contractual de los contratos formalizados, indicados anteriormente, no supone el riesgo real asumido por el Grupo, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de la compensación y / o combinación de los mismos. Esta posición neta es utilizada por el Grupo, básicamente, para la cobertura del riesgo de tipo de interés, del precio del activo subyacente o de cambio, cuyos resultados se incluyen en el 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).

Adicionalmente, para una correcta interpretación de los resultados generados por los "Derivados sobre valores y mercaderías" del cuadro anterior es necesario considerar que

corresponden, en su mayor parte, a opciones emitidas sobre valores por las que se ha recibido una prima que compensa su valor de mercado negativo. Adicionalmente, dicho valor de mercado se encuentra compensado por valores de mercado positivos generados por posiciones simétricas de la cartera de negociación del Grupo.

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

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

Millones de Euros	2006	2005
Derivados de crédito	709	242
Derivados de valores	2.148	1.573
Derivados de renta fija	9	67
Derivados de divisas	7.498	7.386
Derivados de interés	18.084	19.319
Derivados sobre commodities	4	-
Colaterales recibidos	(1.562)	(2.496)
Total	26.890	26.091



El valor razonable de los derivados de cobertura, en función del tipo de cobertura, se indica a continuación:

Millones de Euros	2006	2005	2004
Cobertura de valores razonables	(474)	2.046	994
Cobertura de flujos de efectivo	(35)	24	54
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	3	(255)	(118)
	(506)	1.815	930

La descripción de las principales coberturas (incluyendo los resultados del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto), se indica a continuación:

i. Coberturas de valor razonable

El Grupo cubre el riesgo de interés de las emisiones garantizadas por el Banco. Al cierre de 2006, mantiene contratos de IRS por un nominal contravalorado en euros de 43.026 millones, de los cuales 34.160 millones están nominados en euros, 4.243 millones de dólares y 3.574 millones de libras esterlinas. El valor razonable de estas operaciones, a esa fecha, supone una minusvalía de 471,5 millones de euros, que está compensada por la plusvalía obtenida al valorar las partidas cubiertas, obteniendo un resultado neto (pérdida) de 5,1 millones de euros.

b) Recursos gestionados fuera de balance

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Grupo se indica a continuación:

Millones de Euros	2006	2005	2004
Fondos de inversión	119.838	109.480	97.838
Fondos de pensiones	29.450	28.619	21.679
Patrimonios administrados	17.836	14.746	8.998
	167.124	152.845	128.515

37. OPERACIONES EN INTERRUPCIÓN

a) Descripción de las desinversiones

i. Negocio de seguros de Abbey (Nota 3.c.ii)

En el tercer trimestre de 2006 se cerró el acuerdo con Resolution plc ("Resolution") para vender a esta última compañía el negocio de seguros de vida de Abbey por un importe de 5.340 millones de euros (3.600 millones de libras). La transacción no ha generado plusvalías al Grupo.

ii. Inmobiliaria Urbis (Nota 3.c.xvi)

En diciembre de 2006 se materializó el acuerdo de venta a Construcciones Rey del 53,62% de participación del Grupo en Urbis por un importe de 1.776 millones de euros. Esta desinversión

ii. Coberturas de tipo de cambio

El Grupo, como estrategia financiera, cubre el riesgo de tipo de cambio originado por las inversiones que realiza en países fuera de la zona euro. Para ello, contrata derivados de tipo de cambio con los que asume una posición larga en euros frente a la divisa local de la inversión. Al cierre de 2006, se mantenían por este concepto opciones FX por un nominal contravalorado de 8.900 millones de euros, de los que 4.939 millones corresponden a libras esterlinas, 2.570 millones a pesos mexicanos y 1.390 millones a pesos chilenos. Durante el ejercicio 2006, se aplicaron a reservas unas pérdidas de 45,9 millones de euros originadas por la liquidación de las opciones vencidas durante el ejercicio. Al cierre de 2006, el valor de las opciones pendientes de ejercitar representa una plusvalía de 15,2 millones de euros.

ha generado una plusvalía de 1.218 millones de euros antes de impuestos.

Adicionalmente, el Grupo ha realizado otras ventas menos significativas por importe de 128 millones de euros, obteniendo un beneficio de 89 millones de euros.

b) Resultados y flujos netos de efectivo de operaciones interrumpidas

Los resultados generados por las operaciones en interrupción se indican a continuación.

Las cifras comparativas del ejercicio 2005 y 2004 han sido re-expresadas para incluir las operaciones clasificadas en interrupción en el presente ejercicio.

Miles de Euros	2006	2005	2004
Margen de intermediación	(82.955)	(174.324)	37.256
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	123	9	(25)
Comisiones (netas)	21.928	59.710	43.743
Actividad de seguros	333.339	588.841	-
Resultados de operaciones financieras	18.738	4.211	1.336
Diferencias de cambio	11	(153)	(418)
Margen ordinario	291.184	478.294	81.892
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	762.041	845.989	729.691
Coste de ventas	(455.817)	(576.135)	(500.188)
Otros resultados de explotación (Neto)	(4.193)	(13.570)	(1.110)
Gastos de personal	(95.962)	(144.206)	(31.942)
Otros gastos generales de administración	(83.071)	(208.665)	(29.324)
Amortización	(3.511)	(3.876)	(5.523)
Margen de explotación	410.671	377.831	243.496
Otras ganancias (Neto)	(32.611)	(36.560)	(37.743)
Resultado antes de impuestos	378.060	341.271	205.753
Impuesto sobre beneficios	(113.016)	(116.438)	(70.968)
Resultados generados en las desinversiones	1.307.033	-	-
Impuesto sobre beneficios	(182.703)	-	-
Resultados de operaciones interrumpidas	1.389.374	224.833	134.785

Adicionalmente, a continuación se indican los flujos netos de efectivo atribuibles a las actividades de explotación, de inversión y de financiación de las operaciones interrumpidas.

Miles de Euros	2006	2005	2004
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	78.771	76.672	58.494
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	165.376	(2.075.981)	(63.728)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(64.141)	1.630.448	16.689
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(112.472)	447.632	65.217
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	67.534	78.771	76.672

c) Contraprestación recibida

El importe de los activos y pasivos asociados a las operaciones interrumpidas, se indica a continuación:



Millones de Euros

2006

Activo:

Caja y depósitos en bancos centrales	68
Cartera de negociación	1.495
<i>De la que, Abbey Seguros</i>	1.482
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	35.837
<i>De los que, Abbey Seguros</i>	35.812
Activos financieros disponibles para la venta	6
Inversiones crediticias	1.461
<i>De las que, Abbey Seguros</i>	1.105
Activos no corrientes en venta	8
Participaciones	10
Activos por reaseguros	2.361
<i>De los que, Abbey Seguros</i>	2.361
Activo material	726
Activo intangible	31
Activos fiscales	89
Periodificaciones	1.135
<i>De los que, Abbey</i>	1.134
Otros activos	2.910
<i>De los que, Urbis</i>	2.904

Pasivo:

Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(845)
Pasivos financieros a coste amortizado	(4.355)
<i>De los que, Urbis</i>	(2.707)
Pasivos por contratos de seguros	(34.355)
<i>De los que, Abbey Seguros</i>	(34.355)
Provisiones	(57)
Pasivos fiscales	(147)
Periodificaciones	(16)
Otros pasivos	(6)

Valor teórico contable **6.356**

Fondo de comercio	46
Intereses minoritarios	(464)

Importe neto **5.938**

Resultados generados en las desinversiones	1.307
--	-------

Contraprestación recibida **7.245**

<i>De las que, en efectivo</i>	7.245
--------------------------------	-------

d) Beneficio por acción de las actividades interrumpidas

El beneficio por acción de las actividades interrumpidas se indica a continuación:

	2006	2005	2004
Beneficio básico por acción (euros)	0,1886	0,0232	0,0162
Beneficio diluido por acción (euros)	0,1875	0,0232	0,0161

38. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable, así como las rectificaciones de productos como consecuencia de coberturas contables. Los

intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados en los tres últimos ejercicios:

Miles de Euros	2006	2005	2004
Banco de España y otros bancos centrales	616.125	404.506	235.777
Entidades de crédito	2.363.797	2.396.805	1.092.889
Valores representativos de deuda	4.573.059	4.337.914	3.756.255
Crédito a la clientela	26.501.282	21.403.561	10.421.235
Contratos de seguros vinculados a pensiones (Nota 25)	103.821	106.617	108.570
Otros intereses	2.682.812	4.449.463	1.829.624
Total	36.840.896	33.098.866	17.444.350

39. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito, incluidos los procedentes de remuneraciones en especie, que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable, así como las rectificaciones de coste como consecuencia de coberturas

contables, y el coste por intereses imputable a los fondos de pensiones constituidos.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y cargas asimiladas más significativos devengados en los tres últimos ejercicios:

Miles de Euros	2006	2005	2004
Banco de España y otros bancos centrales	300.374	485.725	246.066
Entidades de crédito	3.297.332	3.106.892	1.893.641
Depósitos de la clientela	11.083.439	9.382.865	3.725.517
Débitos representados por valores negociables	5.828.925	4.262.401	1.840.311
Pasivos subordinados (Nota 23)	1.693.737	1.568.471	740.871
Fondos de pensiones (Nota 25)	735.110	640.545	649.846
Capital con naturaleza de pasivo financiero	85.229	118.389	151.952
Otros intereses	1.732.987	3.199.675	1.023.680
Total	24.757.133	22.764.963	10.271.884

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	2006	2005	2004
Instrumentos de capital clasificados como:			
Cartera de negociación	258.164	175.543	113.262
Activos financieros disponibles para la venta	145.874	160.033	275.776
<i>De los que, por San Paolo IMI, S.p.A.</i>	<i>90.037</i>	<i>74.281</i>	<i>61.627</i>
	404.038	335.576	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	2006	2005	2004
Cepsa	370.169	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	24.230	16.707	10.533
Sovereign	9.199	-	-
Resto de sociedades	23.323	16.525	10.676
	426.921	619.157	449.036

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	2006	2005	2004
Por servicios de cobros y pagos:			
Efectos	247.129	233.503	299.761
Cuentas a la vista	554.882	544.629	446.109
Tarjetas	1.291.327	1.153.252	919.598
Cheques	455.194	270.867	146.892
Órdenes	213.982	214.184	195.886
	2.762.514	2.416.435	2.008.246
Por comercialización de productos financieros no bancarios:			
Fondos de inversión	1.685.459	1.498.757	1.192.003
Fondos de pensiones	402.045	409.671	354.705
Seguros	1.207.905	924.121	523.961
	3.295.409	2.832.549	2.070.669
Por servicios de valores:			
Aseguramiento y colocación de valores	113.712	71.562	38.189
Compra venta de valores	350.801	258.364	205.254
Administración y custodia	263.529	274.444	233.718
Gestión de patrimonio	76.613	58.574	71.551
	804.655	662.944	548.712
Otros:			
Cambio de divisas	70.680	59.968	39.427
Garantías financieras	306.853	254.608	255.087
Comisiones de disponibilidad	106.412	58.380	53.947
Otras comisiones	1.189.043	1.137.210	676.529
	1.672.988	1.510.166	1.024.990
	8.535.566	7.422.094	5.652.617

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	2006	2005	2004
Comisiones cedidas a terceros	798.034	653.362	535.293
<i>De las que: Tarjetas</i>	<i>627.610</i>	<i>533.333</i>	<i>361.134</i>
Corretajes operaciones activas y pasivas	98.589	134.372	121.640
Otras comisiones	415.679	378.048	268.452
	1.312.302	1.165.782	925.385

44. ACTIVIDAD DE SEGUROS

Este capítulo recoge el importe neto de la contribución al margen ordinario del Grupo efectuada por las entidades de seguros y reaseguros consolidadas.

Miles de Euros	2006			2005			2004		
	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida	Total	Vida	No Vida	Total
Primas netas cobradas	4.388.208	283.903	4.672.111	2.080.922	199.280	2.280.202	1.997.244	213.022	2.210.266
Prestaciones pagadas y otros									
gastos relacionados con seguros	(2.007.093)	(160.507)	(2.167.600)	(1.418.954)	(99.032)	(1.517.986)	(928.635)	(75.134)	(1.003.769)
Ingresos por reaseguros	48.545	56.927	105.472	52.712	35.740	88.452	6.835	7.578	14.413
Dotaciones netas a pasivos por									
contratos de seguros	(2.884.229)	(145.880)	(3.030.109)	(1.151.936)	(135.373)	(1.287.309)	(1.351.477)	(146.215)	(1.497.692)
Ingresos financieros	910.112	26.828	936.940	735.870	58.525	794.395	462.533	32.414	494.947
Gastos financieros	(216.671)	(2.292)	(218.963)	(130.509)	(568)	(131.077)	(56.475)	(316)	(56.791)
	238.872	58.979	297.851	168.105	58.572	226.677	130.025	31.349	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	2006	2005	2004
Renta fija	80.967	798.301	437.446
Renta variable	1.929.370	683.887	484.012
<i>De las que:</i>			
<i>Cartera de negociación</i>	<i>1.554.709</i>	<i>338.030</i>	<i>365.175</i>
<i>Disponibles para la Venta</i>	<i>374.661</i>	<i>345.857</i>	<i>118.837</i>
<i>De las que por venta de:</i>			
<i>Bolsas y Mercados Españoles</i>	<i>106.197</i>	-	-
<i>Shinsei</i>	-	49.332	-
<i>Commerzbank</i>	-	24.424	-
<i>Sacyr-Vallehermoso</i>	-	-	46.815
Derivados financieros y otros conceptos	72.504	2.824	(182.862)
	2.082.841	1.485.012	738.596

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	2006		2005		2004	
Línea de Actividad	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas
Inmobiliaria	45.875	(17.531)	80.464	(55.789)	15.184	(641)
Transporte ferroviario	240.411	(190.236)	285.207	(233.085)	-	-
Otras	448.316	(407.922)	199.854	(120.473)	283.583	(179.818)
	734.602	(615.689)	565.525	(409.347)	298.767	(180.459)

48. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo es:

Miles de Euros	2006	2005	2004
Explotación de inversiones inmobiliarias y arrendamientos operativos	3.507	4.345	3.192
Comisiones de instrumentos financieros compensatorias de costes directos	176.536	154.187	118.839
Otros conceptos	144.222	97.697	79.114
	324.265	256.229	201.145

49. GASTOS DE PERSONAL

a) Composición

La composición de los gastos de personal es:

Miles de Euros	2006	2005	2004
Sueldos y salarios	4.419.900	4.076.080	3.039.631
Seguridad Social	681.979	646.058	566.692
Dotaciones a los fondos de pensiones de prestación definida (Nota 25)	222.878	245.554	95.799
Aportaciones a fondos de pensiones de aportación definida	36.794	20.192	18.475
Gastos con origen en retribuciones basadas en acciones	19.167	19.167	-
<i>De los que:</i>			
<i>Concedidas a miembros del Consejo de Administración del Banco</i>	<i>641</i>	<i>641</i>	<i>-</i>
Otros gastos de personal	664.729	668.689	575.574
	6.045.447	5.675.740	4.296.171

b) Número de empleados

El número de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Número medio de empleados (**)	2006	2005
Banco:		
Altos Cargos (*)	81	81
Técnicos	15.729	15.731
Administrativos	4.231	4.595
Servicios generales	45	49
	20.086	20.456
Banesto	10.188	10.560
Resto de España	4.996	3.789
Abbey	17.461	19.904
Resto de sociedades	75.608	69.858
	128.339	124.567

(*) Categorías de Subdirector General Adjunto y superiores, incluida la Alta Dirección.

(**) No incluye el personal afecto a las actividades interrumpidas.

La distribución funcional por género, al 31 de diciembre de 2006, se indica a continuación:

Distribución Funcional por Género						
	Directivos		Técnicos		Administrativos	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Europa Continental	85%	15%	61%	39%	62%	38%
Reino Unido	80%	20%	44%	56%	24%	76%
Iberoamérica	72%	28%	60%	40%	44%	56%
Total	79%	21%	59%	41%	44%	56%

Las relaciones laborales entre los empleados y las distintas sociedades del Grupo se encuentran reguladas en los correspondientes convenios colectivos o normas afines.



c) Sistemas de retribución basados en acciones

i. Banco

Adicional al reparto extraordinario de 100 acciones del Banco a cada empleado del Grupo indicada en la Nota 1-i) con motivo de la celebración del 150 Aniversario del Banco, se han formalizado en los últimos ejercicios los sistemas de retribución ligados a la evolución del valor bursátil de las acciones del propio Banco en función de la consecución de determinados objetivos que se indican a continuación:

	Número de Acciones	Euros Precio de Ejercicio	Año de Concesión	Colectivo	Número de Personas	Fecha de Inicio del Derecho	Fecha de Finalización del Derecho
Planes en vigor al 1 de enero de 2004	25.739.966	9,38					
Opciones ejercitadas	(1.934.406)	(2,83)					
<i>De las que:</i>							
<i>Plan Cuatro</i>	<i>(36.000)</i>	<i>7,84</i>					
<i>Plan Directivos 99</i>	<i>(1.139.488)</i>	<i>2,29</i>					
<i>Plan adicional Directivos 99</i>	<i>(55.668)</i>	<i>2,41</i>					
<i>Plan Jóvenes Directivos</i>	<i>(563.250)</i>	<i>2,29</i>					
<i>Plan de Sucursales Europa</i>	<i>(140.000)</i>	<i>8,23</i>					
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>							
<i>Plan Cuatro</i>	<i>228.000</i>	<i>7,84</i>	<i>1998</i>	<i>Directivos</i>	<i>5</i>	<i>09-01-2003</i>	<i>30-12-2005</i>
<i>Plan Banca de Inversión</i>	<i>4.503.750</i>	<i>10,25</i>	<i>2000</i>	<i>Directivos</i>	<i>56</i>	<i>16-06-2003</i>	<i>15-06-2005</i>
<i>Plan Jóvenes Directivos</i>	<i>364.000</i>	<i>2,29</i>	<i>2000</i>	<i>Directivos</i>	<i>111</i>	<i>01-07-2003</i>	<i>30-06-2005</i>
<i>Plan Directivos 2000</i>	<i>13.341.000</i>	<i>10,545</i>	<i>2000</i>	<i>Directivos</i>	<i>970</i>	<i>30-12-2003</i>	<i>29-12-2005</i>
<i>Plan de Sucursales Europa</i>	<i>2.690.000</i>	<i>7,60 (*)</i>	<i>2002 y 2003</i>	<i>Directivos</i>	<i>27</i>	<i>01-07-2005</i>	<i>15-07-2005</i>
Planes en vigor al 1 de enero de 2005	21.126.750	9,94					
Opciones concedidas (Plan I06)	99.900.000	9,09 (**)		<i>Directivos</i>	<i>2.601</i>	<i>15-01-2008</i>	<i>15-01-2009</i>
Opciones ejercitadas	(15.606.000)	(9,83)					
<i>De las que:</i>							
<i>Plan Cuatro</i>	<i>(228.000)</i>	<i>7,84</i>					
<i>Plan Banca de Inversión</i>	<i>-</i>	<i>-</i>					
<i>Plan Jóvenes Directivos</i>	<i>(329.000)</i>	<i>2,29</i>					
<i>Plan Directivos 2000</i>	<i>(12.389.000)</i>	<i>10,545</i>					
<i>Plan de Sucursales Europa</i>	<i>(2.660.000)</i>	<i>7,60 (*)</i>					
Opciones canceladas o no ejercitadas	(5.520.750)	-					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2005	99.900.000	9,09		<i>Directivos</i>	<i>2.601</i>	<i>15-01-2008</i>	<i>15-01-2009</i>
Opciones ejercitadas	-	-					
Opciones canceladas netas (Plan I06)	(3.648.610)	9,09		<i>Directivos</i>	<i>(44)</i>	<i>15-01-2008</i>	<i>15-01-2009</i>
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2006	96.251.390	9,09		<i>Directivos</i>	<i>2.557</i>	<i>15-01-2008</i>	<i>15-01-2009</i>

(*) Precio medio de ejercicio que oscila entre 5,65 y 10,15 euros por acción.

(**) El precio de ejercicio de las opciones del Plan I06 es de 9,09 euros por acción, que corresponde a la media ponderada de la cotización media diaria de la acción del Banco en el Mercado Continuo durante los quince primeros días hábiles bursátiles de enero de 2005. Este criterio es el que fue fijado en el acuerdo de Junta de 18 de junio de 2005 en el que se aprobó el Plan I06. En la documentación referida a dicho acuerdo se informaba correctamente del método utilizado para fijar el precio de ejercicio pero, por error, se mencionaba la cifra de 9,07 euros por acción en vez de la correcta, 9,09 euros por acción.

Plan I06

En el ejercicio 2004 se diseñó un plan de incentivos a largo plazo (I06) en opciones sobre acciones del Banco y ligado a la consecución de un doble objetivo: revalorización de la cotización de la acción del Banco y crecimiento del beneficio por acción; en

ambos casos, superior a una muestra de bancos comparables, lo que se ha cumplido. 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 9,09 euros. Las fechas de inicio y finalización del derecho son 15 de enero de 2008 y 2009, respectivamente. Dicho

Plan fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2005.

El valor razonable de los instrumentos de capital concedidos (57,5 millones de euros) se imputa a resultados (véase apartado a) de esta Nota) durante el 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).

ii. Abbey

Por otro lado, los planes de opciones sobre acciones del Banco originalmente concedidos por la Dirección de Abbey a sus empleados (en acciones de Abbey), se indican a continuación:

	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					
<i>Employee Options</i>	54.000	5,90					
<i>Sharesave</i>	13.799.142	3,38					
Planes en vigor al 1 de enero de 2006	14.122.681	3,41					
Opciones concedidas (MTIP)	2.825.123	7,50	2005 y 2006	Directivos	174	Primer semestre de 2008	Primer semestre de 2008
Opciones ejercitadas	(5.214.171)	3,41					
<i>De las que:</i>							
<i>Executive Options</i>	(87.659)	4,07					
<i>Employee Options</i>	(33.000)	5,90					
<i>Sharesave</i>	(5.093.512)	3,38					
Opciones canceladas (neto) o no ejercitadas	(1.379.401)	.					
Planes en vigor al 31 de diciembre de 2006	10.354.232	4,32					
<i>De los que:</i>							
<i>Executive Options</i>	178.026	4,11	2003-2004	Directivos	13	26-03-2006	24-03-2013
<i>Employee Options</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Sharesave</i>	7.638.791	3,32	1998-2004	Empleados	4.512 (**)	01-04-2006	01-09-2011
<i>MTIP</i>	2.537.415	7,39	2005 y 2006	Directivos	170	Primer semestre de 2008	Primer semestre de 2008

(*) El tipo de cambio libra esterlina/euro al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 ascendía a 1,4892, 1,4592 y 1,4183 euros por libra esterlina, respectivamente.

(**) Número de cuentas / contratos. Un mismo empleado puede tener más de una cuenta / contrato.



En el ejercicio 2005, el Grupo diseñó un plan de incentivos llamado Medium-term Incentive Plan (MTIP) consistente en la entrega de acciones del Banco a Directivos de Abbey. Dicho plan vincula la atribución efectiva de las acciones durante 2008 a la consecución de objetivos de negocio de Abbey (en términos de beneficio neto y de ingresos). Dicho Plan fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de junio de 2006. Posteriormente, se ha considerado necesario modificar las condiciones del Plan para reflejar el impacto que la venta del negocio de seguros de vida de Abbey a Resolution ha tenido sobre los objetivos de ingresos de Abbey para 2007. El Consejo, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, someterá a la próxima Junta General de Accionistas la ratificación de esta modificación.

iii. Valor razonable

El valor razonable de cada una de las opciones concedidas por el Grupo se calcula en la fecha de concesión. Para la valoración del Plan I06 se obtuvieron sendos informes de valoración realizados por dos bancos de inversión multinacionales. Dichos expertos emplearon el modelo “Black-Scholes” de determinación de los precios de las opciones sobre acciones considerando los siguientes parámetros: vigencia prevista, tipos de interés, volatilidad, precio de ejercicio, precio de mercado y dividendos de nuestras acciones y las de la muestra de bancos comparables. El valor razonable de las opciones concedidas se calculó como el valor medio de ambas valoraciones.

Con la excepción de los que incluyen términos relacionados con las condiciones del mercado, las condiciones de transmisión incluidas en los términos de la concesión no se tienen en cuenta para estimar el valor razonable. Las condiciones de transmisión ajenas al mercado se tienen en cuenta ajustando el número de acciones o de opciones sobre acciones incluidas en la medición del coste del servicio del empleado por lo que, en última instancia, la cuantía reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias refleja el número de acciones u opciones sobre acciones transmitidas. Cuando las condiciones de transmisión están relacionadas con las condiciones del mercado, se reconoce el cargo por los servicios recibidos con independencia de que se cumplan las condiciones de transmisión propias del mercado, si bien deberán cumplirse las condiciones de transmisión ajenas al mercado. La volatilidad de los precios de las acciones se ha basado en la escala de volatilidad implícita para las acciones del Banco a los precios de ejercicio y la duración que corresponden a la mayoría de las sensibilidades.

El valor razonable de cada opción concedida por Abbey se ha estimado en la fecha de concesión utilizando un modelo de Ecuación Diferencial Parcial euro-americano con los siguientes supuestos:

	2006	2005	2004
Tipo de interés libre de riesgo	4,5%-5,0%	4,5%-4,6%	4,4%-4,6%
Aumento del dividendo, basado únicamente en el aumento medio desde 1989	10%	10%	10%
Volatilidad de las acciones subyacentes basada en la volatilidad histórica durante cinco años	17,70%-19,85%	16,96%-17,58%	18,0%-21,54%
Duraciones previstas de las opciones concedidas en virtud del:			
Plan Employee Sharesave	3, 5 y 7 años	3, 5 y 7 años	3, 5 y 7 años
Plan Executive Share Option	10 años	10 años	10 años
Plan Employee Share Option	10 años	10 años	10 años
Plan de incentivos a medio plazo	3 años	3 años	3 años

50. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo es:

Miles de Euros	2006	2005	2004
Inmuebles e instalaciones y material	980.836	887.103	539.645
Otros gastos de administración	847.117	832.787	456.591
Tecnología y sistemas	421.901	422.613	326.362
Publicidad	482.165	397.153	292.964
Comunicaciones	351.784	394.869	231.372
Informes técnicos	263.918	275.303	200.768
Dietas y desplazamientos	243.990	216.127	155.172
Tributos	231.498	183.320	124.773
Servicio de vigilancia y traslado de fondos	190.864	159.490	138.271
Primas de seguros	35.897	28.611	28.396
	4.049.970	3.797.376	2.494.314

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	2006	2005	2004(*)
Auditorías anuales de las sociedades revisadas por la organización mundial Deloitte	15,6	15,8	15,9
<i>De las que, por:</i>			
<i>Abbey</i>	4,1	4,9	6,5
<i>Auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas del Banco</i>	1,0	1,0	1,0
Honorarios por auditorías realizadas por otras firmas	0,1	0,1	0,6
	15,7	15,9	16,5

(*) Incorpora los honorarios incurridos por Abbey en 2004.

Durante los últimos ejercicios, adicionalmente a las auditorías de las cuentas anuales, se ha realizado la auditoría del control interno, según los requerimientos de la Ley norteamericana Sarbanes-Oxley (5,6 y 5,4 millones de euros, respectivamente, durante los ejercicios 2006 y 2005) y se han elaborado otros informes requeridos por la normativa legal y fiscal emanada de los organismos supervisores nacionales en los que el Grupo opera, entre los que destacan las auditorías semestrales y aquellos que dan cumplimiento a los requerimientos del mercado de valores norteamericano (distintos de la Ley Sarbanes-Oxley), por unos importes totales de 3,9; 3,9 y 4,1 millones de euros durante los ejercicios 2006, 2005, y 2004, respectivamente. Adicionalmente, en el ejercicio 2006 se ha incurrido en 1,0 millones de euros como consecuencia de los trabajos referidos a la adaptación del Grupo a las nuevas normas de capital (Basilea).

Por otro lado, las distintas sociedades del Grupo han contratado durante el ejercicio 2006 otros servicios, con el siguiente detalle:

1. Servicios de auditoría de compra y otras operaciones corporativas: 3,3 millones de euros (0,6 y 0,4 millones de euros en los ejercicios 2005 y 2004). Adicionalmente, nuestros auditores han prestado otros servicios distintos a los de auditoría a diferentes sociedades del Grupo por unos importes de 5,5; 4,5 y 7,4 millones de euros durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004.

Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, así como en la "Sarbanes - Oxley Act of 2002" y no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.



2. Servicios prestados por otras firmas de auditoría distintas de Deloitte: 14,6 millones de euros (21,4 y 29,8 millones de euros durante los ejercicios 2005 y 2004).

51. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo es:

Miles de Euros	2006	2005	2004
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	180.217	171.991	140.650
Otros conceptos	263.400	173.778	122.469
	443.617	345.769	263.119

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	2006	2005	2004
Saldo Neto	2006	2005	2004
Por venta de activo material (Nota 16)	89.024	80.630	169.748
Por venta de participaciones	271.961	1.298.935	30.891
<i>De los que:</i>			
<i>Unión Fenosa (Nota 3-c)</i>	-	1.156.648	-
<i>Venta de ADRs (Chile) (Nota 3-c)</i>	269.768	-	-
Otros conceptos	1.047.678	1.135.649	713.971
<i>De los que, por resultados obtenidos en las ventas de (Nota 8):</i>			
<i>Antena 3</i>	294.287	-	-
<i>San Paolo</i>	704.936	-	-
<i>Royal Bank of Scotland Group, plc</i>	-	717.394	472.227
<i>Auna</i>	-	354.838	-
<i>Vodafone</i>	-	-	241.771
<i>Shinsei</i>	-	-	117.559
Ganancias netas	1.408.663	2.515.214	914.610

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 2006 y 2005:

Millones de Euros

31 de diciembre de 2006

	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	Tipo de Interés Medio
Activo:								
Caja y depósitos en bancos centrales	9.725	3.281	-	1	-	828	13.835	3,99%
Activos financieros disponibles para la venta -								
Valores representativos de deuda	26	2.260	2.501	3.771	9.599	14.570	32.727	5,96%
Inversiones crediticias:								
Depósitos en entidades de crédito	5.668	20.073	6.459	6.118	4.002	3.041	45.361	3,85%
Crédito a la clientela	10.291	19.607	30.625	56.311	112.644	255.312	484.790	5,86%
Valores representativos de deuda	565	-	-	-	-	57	622	3,02%
Otros activos financieros	7.330	2.356	184	693	1.411	1.101	13.075	-
	33.605	47.577	39.769	66.894	127.656	274.909	590.410	5,66%
Pasivo:								
Pasivos financieros a coste amortizado:								
Depósitos de bancos centrales	2	14.366	1.657	503	2	-	16.530	5,25%
Depósitos de entidades de crédito	6.445	21.646	9.981	11.680	5.446	1.618	56.816	4,07%
Depósitos de la clientela	198.606	54.331	24.976	22.199	12.594	1.671	314.377	3,90%
Débitos representados por valores negociables	2.288	14.079	16.489	14.701	37.170	89.682	174.409	3,91%
Pasivos subordinados	253	-	234	108	5.577	24.250	30.422	5,74%
Otros pasivos financieros	6.797	1.653	1.161	2.378	266	494	12.749	N/A
	214.391	106.075	54.498	51.569	61.055	117.715	605.303	4,05%
Diferencia activo menos pasivo	(180.786)	(58.498)	(14.729)	15.325	66.601	157.194	(14.893)	

Millones de Euros

31 de diciembre de 2005

	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 mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que lo integran es el siguiente:

Contravalor en Millones de Euros	2006		2005		2004	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Caja y depósitos en Bancos Centrales	10.042	-	11.749	-	5.721	-
Cartera de negociación	139.783	106.075	128.973	95.225	96.612	80.592
Otros instrumentos financieros a valor razonable	10.414	12.140	45.534	11.810	42.176	11.244
Activos financieros disponibles para la venta	18.530	-	16.814	-	16.754	-
Inversiones crediticias	248.977	-	221.041	-	194.005	-
Participaciones	2.461	-	238	-	218	-
Activo material	4.696	-	4.745	-	6.125	-
Activo intangible	13.626	-	12.910	-	12.325	-
Pasivos financieros a coste amortizado	-	309.610	-	279.575	-	231.058
Pasivos por contratos de seguros	-	2.157	-	38.247	-	37.501
Otros	7.793	20.598	11.741	18.919	13.141	16.432
	456.322	450.580	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 (excepto los que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable), los pasivos financieros del Grupo figuran registrados en el balance de situación consolidado adjunto a su coste amortizado.

i) Activos financieros valorados con criterio distinto del valor razonable

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos financieros del Grupo que se valoran con criterio distinto del valor razonable y su correspondiente valor razonable al cierre del ejercicio:

Millones de Euros	2006		2005		2004	
	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable
Activo						
Inversiones crediticias:						
Depósitos en entidades de crédito	45.361	45.359	47.066	46.560	38.978	38.941
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	200	200	-	-	3.908	3.908
Crédito a la clientela	484.790	487.533	402.918	404.950	346.551	347.086
Valores representativos de deuda	622	622	171	171	-	-
Otros activos financieros	13.076	13.076	9.629	9.629	4.996	4.996
	544.049	546.790	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		2006		2005		2004	
Pasivo		Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable	Importe Registrado	Valor Razonable
Pasivos financieros a coste amortizado:							
Depósitos de bancos centrales		16.530	16.528	22.431	22.431	8.068	8.068
Depósitos de entidades de crédito		56.816	56.826	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 (*)		314.377	314.320	291.727	291.727	262.670	263.006
Débitos representados por valores negociables		174.409	174.878	117.209	117.117	90.803	93.493
Pasivos subordinados		30.423	31.822	28.763	29.278	27.470	28.203
Otros pasivos financieros		12.748	12.752	11.293	11.293	5.863	5.863
		605.303	607.126	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, basados en la localización de nuestros activos.

El área de Europa Continental incorpora la totalidad de los negocios de banca comercial (incluyendo la entidad especializada de banca privada, Banif), banca mayorista y gestión de activos y seguros, realizados en Europa con la excepción de Abbey. El área de Iberoamérica recoge la totalidad de actividades financieras que el Grupo desarrolla a través de sus bancos y sociedades filiales. Además, incluye las unidades especializadas de Santander Private Banking, como unidad independiente y gestionada globalmente, y el negocio de Nueva York.

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.

No existen clientes localizados en lugar diferente a la localización de nuestros activos que generen ingresos superiores al 10% de los ingresos ordinarios.

El balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, resumidas, de las distintas áreas geográficas se indican a continuación:



Millones de Euros						2006					2005				
Balance de Situación (Resumido)	Europa Continental	Abbey	Ibero-américa	Gestión Financiera y Participaciones	Total	Europa Continental	Abbey	Ibero-américa	Gestión Financiera y Participaciones	Total	Europa Continental	Abbey	Ibero-américa	Gestión Financiera y Participaciones	Total
Créditos a clientes	271.687	190.512	60.172	975	523.346	210.299	171.796	52.919	815	435.829					
Cartera de negociación (sin créditos)	33.831	61.507	27.846	2.028	125.212	26.315	64.014	25.844	1.276	117.449					
Activos financieros disponibles para la venta	13.126	23	17.943	7.606	38.698	12.604	18	16.308	45.015	73.945					
Entidades de crédito	67.061	18.185	20.310	22.957	128.513	69.622	13.070	24.436	15.718	122.846					
Inmovilizado	4.558	5.059	1.695	1.243	12.555	4.219	5.197	1.392	1.396	12.204					
Otras cuentas de activo	18.583	8.691	16.842	126.028	170.144	15.709	47.420	17.194	94.342	174.665					
Total Activo / Pasivo	408.846	283.977	144.809	160.836	998.468	338.767	301.515	138.093	158.562	936.937					
Depósitos de clientes	140.231	115.194	75.301	497	331.223	127.356	110.776	65.706	1.927	305.765					
Débitos representados por valores negociables	47.632	72.857	5.258	78.321	204.069	27.011	62.462	6.213	53.154	148.840					
Pasivos subordinados	2.362	9.430	2.383	16.248	30.423	2.241	11.428	1.130	13.964	28.763					
Pasivos por contratos de seguros	8.547	71	2.086	-	10.704	6.414	36.521	1.737	-	44.672					
Entidades de crédito	89.016	51.020	32.403	8.935	181.374	90.341	40.761	42.208	38.384	211.695					
Otras cuentas de pasivo	103.090	32.076	19.529	21.137	175.833	70.527	37.259	13.033	18.907	139.726					
Recursos propios	17.967	3.328	7.847	35.700	64.842	14.878	2.307	8.066	32.224	57.475					
Recursos de clientes fuera de balance	102.465	8.307	56.352	-	167.124	97.141	5.999	49.705	-	152.846					
Total fondos gestionados	511.311	292.284	201.160	160.836	1.165.592	435.908	307.514	187.799	158.562	1.089.783					

Millones de Euros						2004				
Balance de Situación (Resumido)	Europa Continental	Abbey	Ibero-américa	Gestión Financiera y Participaciones	Total	Europa Continental	Abbey	Ibero-américa	Gestión Financiera y Participaciones	Total
Créditos a clientes	177.772	156.790	34.593	196	369.351					
Cartera de negociación (sin créditos)	14.657	51.060	14.463	1.190	81.370					
Activos financieros disponibles para la venta	12.008	14	13.924	18.576	44.522					
Entidades de crédito	71.819	21.240	21.245	9.955	124.259					
Inmovilizado	3.932	5.164	1.163	738	10.997					
Otras cuentas de activo	22.105	39.903	10.078	81.795	153.881					
Total Activo / Pasivo	302.293	274.171	95.466	112.450	784.380					
Depósitos de clientes	122.635	113.353	45.718	1.505	283.211					
Débitos representados por valores negociables	21.595	52.333	5.201	34.709	113.838					
Pasivos subordinados	2.120	10.622	709	14.018	27.469					
Pasivos por contratos de seguros	4.844	36.446	1.054	-	42.344					
Entidades de crédito	78.942	27.162	27.975	15.549	149.628					
Otras cuentas de pasivo	59.926	31.990	9.026	16.327	117.269					
Recursos propios	12.231	2.265	5.783	30.342	50.621					
Recursos de clientes fuera de balance	89.567	5.059	33.889	-	128.515					
Total fondos gestionados	391.860	279.230	129.355	112.450	912.895					

Millones de Euros						2005				
Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Resumida)	2006					2005				
	Europa Continental	Abbey	Ibero-américa	Gestión Financiera y Participaciones	Total	Europa Continental	Abbey	Ibero-américa	Gestión Financiera y Participaciones	Total
Margen de intermediación	6.206	2.108	5.280	(1.106)	12.488	5.366	2.083	3.960	(740)	10.669
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	6	3	7	411	427	26	2	7	584	619
Comisiones netas	3.653	1.025	2.556	(11)	7.223	3.291	947	2.037	(19)	6.256
Actividad de seguros	137	-	165	(4)	298	115	-	109	2	227
Resultado de operaciones financieras y Diferencias de cambio	708	423	634	414	2.179	505	345	759	(47)	1.562
Margen ordinario	10.710	3.559	8.642	(296)	22.615	9.303	3.377	6.872	(219)	19.333
Servicios no financieros (neto de gastos) y otros resultados de explotación	39	42	(120)	(31)	(70)	55	36	(90)	(25)	(25)
Gastos generales de administración:										
De personal	(2.685)	(1.062)	(2.052)	(205)	(6.004)	(2.510)	(1.119)	(1.807)	(183)	(5.619)
Otros gastos administrativos	(1.272)	(815)	(1.774)	(160)	(4.021)	(1.154)	(888)	(1.551)	(171)	(3.763)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(522)	(105)	(309)	(215)	(1.151)	(490)	(117)	(336)	(74)	(1.017)
Margen de explotación	6.270	1.619	4.387	(907)	11.369	5.204	1.289	3.088	(672)	8.909
Pérdidas netas por deterioro de activos	(1.355)	(387)	(886)	78	(2.550)	(977)	(318)	(433)	(74)	(1.802)
Otros resultados	(244)	-	(226)	801	331	(18)	76	(219)	853	692
Resultado antes de impuestos	4.671	1.232	3.275	(28)	9.150	4.209	1.047	2.436	107	7.799
Resultado de la actividad ordinaria	3.268	889	2.566	133	6.856	3.020	725	1.982	798	6.525
Resultado de operaciones interrumpidas	1.147	114	9	119	1.389	110	86	28	-	225
Resultado consolidado del ejercicio	4.416	1.003	2.575	252	8.246	3.130	811	2.010	798	6.750
Beneficio atribuido al grupo	4.144	1.003	2.287	162	7.596	2.980	811	1.779	650	6.220

Millones de Euros						2004				
Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Resumida)	2004									
	Europa Continental	Abbey	Ibero-américa	Gestión Financiera y Participaciones	Total					
Margen de intermediación	4.770	-	3.314	(522)	7.562					
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	33	-	4	412	449					
Comisiones netas	3.143	-	1.597	(13)	4.727					
Actividad de seguros	87	-	78	(4)	161					
Resultado de operaciones financieras y diferencias de cambio	404	-	457	239	1.100					
Margen ordinario	8.437	-	5.450	112	13.999					
Servicios no financieros (neto de gastos) y otros resultados de explotación	1	-	(48)	(18)	(65)					
Gastos generales de administración:										
De personal	(2.502)	-	(1.526)	(193)	(4.221)					
Otros gastos administrativos	(1.097)	-	(1.246)	(105)	(2.448)					
Amortización de activos materiales e inmateriales	(512)	-	(284)	(38)	(834)					
Margen de explotación	4.327	-	2.346	(242)	6.431					
Pérdidas netas por deterioro de activos	(1.265)	-	(401)	(181)	(1.847)					
Otros resultados	(7)	-	(111)	(79)	(197)					
Resultado antes de impuestos	3.055	-	1.834	(502)	4.387					
Resultado de la actividad ordinaria	2.170	-	1.629	62	3.861					
Resultado de operaciones interrumpidas	102		32	1	135					
Resultado consolidado del ejercicio	2.272	-	1.661	63	3.996					
Beneficio atribuido al grupo	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						2006					2005					
Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Resumida)	Banca Comercial	Banca Mayorista Global	Gestión de Activos y Seguros	Gestión Financiera y Participaciones	Total	Banca Comercial	Banca Mayorista Global	Gestión de Activos y Seguros	Gestión Financiera y Participaciones	Total						
Margen de intermediación	12.372	1.167	55	(1.106)	12.488	10.639	724	46	(740)	10.669						
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	16	-	-	411	427	35	-	-	584	619						
Comisiones netas	5.936	618	680	(11)	7.223	5.169	488	618	(19)	6.256						
Actividades de seguros	-	-	302	(4)	298	-	-	224	2	227						
Resultados de operaciones financieras y Diferencias de cambio	1.051	685	29	414	2.179	928	654	27	(47)	1.562						
Margen ordinario	19.375	2.470	1.066	(296)	22.615	16.771	1.866	915	(219)	19.333						
Servicios no financieros (neto de gastos) y otros rtdos. de explotación	(10)	(31)	2	(31)	(70)	24	(24)	-	(25)	(25)						
Gastos generales de administración- De personal	(5.145)	(432)	(222)	(205)	(6.004)	(4.896)	(351)	(189)	(183)	(5.619)						
Otros gastos administrativos	(3.445)	(243)	(173)	(160)	(4.021)	(3.208)	(219)	(165)	(171)	(3.763)						
Amortización de activos materiales e inmateriales	(848)	(65)	(23)	(215)	(1.151)	(867)	(58)	(18)	(74)	(1.017)						
Margen de explotación	9.927	1.699	650	(907)	11.369	7.824	1.214	543	(672)	8.909						
Pérdidas netas por deterioro de activos	(2.330)	(298)	-	78	(2.550)	(1.659)	(69)	-	(74)	(1.802)						
Otros resultados	(417)	(49)	(5)	801	331	(176)	12	3	853	692						
Resultado antes de impuestos	7.180	1.353	645	(28)	9.150	5.989	1.157	546	107	7.799						
Otras magnitudes:																
Activo total	673.426	148.539	15.667	160.836	998.468	624.040	145.163	9.172	158.562	936.937						
Créditos a clientes	477.392	44.809	171	974	523.346	404.656	30.163	194	816	435.829						
Depósitos de clientes	296.074	34.653	-	496	331.223	268.226	35.592	21	1.927	305.765						

2004					
Millones de Euros					
Cuenta de Pérdidas y Ganancias (Resumida)	Banca Comercial	Banca Mayorista Global	Gestión de Activos y Seguros	Gestión Financiera y Participaciones	Total
Margen de intermediación	7.391	677	16	(522)	7.562
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	42	-	(5)	412	449
Comisiones netas	3.932	392	416	(13)	4.727
Actividades de seguros	-	-	165	(4)	161
Resultados de operaciones financieras y Diferencias de cambio	323	528	10	239	1.100
Margen ordinario	11.688	1.597	602	112	13.999
Servicios no financieros (neto de gastos) y otros rtdos. de explotación	(24)	(24)	1	(18)	(65)
Gastos generales de administración- De personal	(3.587)	(299)	(142)	(193)	(4.221)
Otros gastos administrativos	(2.062)	(187)	(94)	(105)	(2.448)
Amortización de activos materiales e inmateriales	(731)	(50)	(15)	(38)	(834)
Margen de explotación	5.284	1.037	352	(242)	6.431
Pérdidas netas por deterioro de activos	(1.506)	(162)	2	(181)	(1.847)
Otros resultados	(115)	3	(6)	(79)	(197)
Resultado antes de impuestos	3.663	878	348	(502)	4.387
Otras magnitudes:					
Activo total	531.345	133.627	6.959	112.449	784.378
Créditos a clientes	344.544	24.134	477	196	369.351
Depósitos de clientes	244.397	37.273	36	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 2006 y 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	2006				2005			
	Entidades Asociadas y Multigrupo	Miembros del Consejo de Administración	Directores Generales	Otras Vinculadas	Entidades Asociadas y Multigrupo	Miembros del Consejo de Administración	Directores Generales	Otras Vinculadas
Activo:								
Depósitos en entidades de crédito	2.051	-	-	97	1.864	-	-	958
Crédito a la clientela	246	1	10	3.198	215	2	8	100
Valores representativos de deuda	103	-	-	51	-	-	-	-
Pasivo:								
Depósitos de entidades de crédito	(115)	-	-	(4)	(64)	-	-	(979)
Depósitos de la clientela	(249)	(63)	(8)	(133)	(25)	(98)	(7)	(68)
Débitos representados por valores negociables	(201)	-	-	-	-	-	-	-
Pérdidas y ganancias:								
Intereses y rendimientos Asimilados	80	-	-	35	19	-	-	29
Intereses y cargas asimiladas	(25)	(2)	-	(3)	(1)	(3)	-	(12)
Resultados por operaciones Financieras	-	-	-	22	-	-	-	-
Comisiones percibidas	30	1	-	36	10	1	-	1
Comisiones pagadas	(12)	-	-	-	(1)	-	-	-
Otros:								
Riesgos contingentes	40	-	2	1.333	96	-	-	45
Compromisos contingentes	467	-	1	2	117	-	-	477
Instrumentos financieros Derivados	6.427	-	-	245	-	-	-	-

56. GESTIÓN DEL RIESGO

La gestión eficaz del riesgo es condición necesaria para la creación de valor de forma sostenible en el tiempo por las entidades financieras.

Dicha gestión ha de ir encaminada, no a la eliminación del riesgo, pues éste constituye una base fundamental de los ingresos en la actividad financiera, sino en su control eficiente, intermediación y gobierno dentro de los límites de tolerancia definidos por la institución.

La gestión de riesgos en el Grupo se inspira en los siguientes principios:

1. Independencia de la función de riesgos respecto al Negocio. El Responsable de la División de Riesgos del Grupo, D. Matías Rodríguez Inciarte, como Vicepresidente 3º del Grupo y presidente de la Comisión Delegada de Riesgos, reporta directamente a la Comisión Ejecutiva y al Consejo.
2. Al mismo tiempo, y manteniendo el principio anterior de independencia, vocación de servicio eficaz y eficiente al negocio, prestando el apoyo necesario para la consecución de los objetivos comerciales sin merma de la calidad del riesgo mediante la identificación de las oportunidades de negocio que crean valor. Para ello la estructura organizativa se adapta a la comercial buscando la colaboración entre los gestores de negocio y de riesgo.

3. Capacidad ejecutiva de la función soportada en el conocimiento y proximidad al cliente, en paralelo con el gestor de negocio, así como en las decisiones colegiadas a través de los correspondientes Comités de Riesgos.
4. Apoyo a la Alta Dirección en la definición de la filosofía y nivel de tolerancia al riesgo en función de la estrategia de negocio.
5. Apoyo a la Dirección Financiera en la medición del riesgo de las distintas actividades, la medición de la rentabilidad ajustada al riesgo y creación de valor de los negocios del Grupo.
6. Alcance global de la función, sin perjuicio de especializaciones por tipo de riesgo o segmento de clientes.
7. Decisiones colegiadas (incluso a partir de la propia Oficina) que aseguren el contraste de opiniones y que no comprometan resultados por decisiones sólo individuales.
8. Perfil de riesgos medio-bajo como objetivo, acentuando su baja volatilidad o carácter predecible, lo que implica 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 las concentraciones de riesgo en clientes, grupos, sectores, productos o geografías.
 - c. Evitar la exposición con firmas de rating o calificación considerada insuficiente, aun cuando existe posibilidad de percibir una prima de riesgo consecuente con el nivel de 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:

1. Ratings y scorings internos, ponderando aspectos cualitativos y cuantitativos que, valorando los distintos componentes por cliente y operación, permitan la estimación, primero, de la probabilidad de fallo y, posteriormente y en función de las estimaciones de severidad, de la pérdida esperada.
2. Capital económico, como métrica homogénea del riesgo asumido y base para la medición de la gestión realizada.
3. 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).

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

En los órganos del Consejo de Administración están aseguradas las capacidades, diversidad de conocimientos y experiencia necesarios para desempeñar sus funciones con eficacia, objetividad e independencia precisos para supervisar el desarrollo de la estrategia general de la Organización, así como las decisiones tomadas por la Alta Dirección que, a su vez, 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 las siguientes funciones:

1. Proponer al Consejo la política de riesgo para el Grupo, que habrá de identificar, en particular:
 - a. Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales y reputacionales, entre otros) a los que se enfrenta la Sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros fuera de balance;
 - b. Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos;
 - c. La fijación del nivel de riesgo que la Sociedad considere aceptable;
 - d. Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que lleguen a materializarse;
2. Revisar sistemáticamente exposiciones con los clientes principales, sectores económicos de actividad, áreas geográficas y tipos de riesgo.
3. Conocer y autorizar, en su caso, las herramientas de gestión, iniciativas de mejora, evolución de proyectos y cualquier otra actividad relevante relacionada con el control de riesgos, incluyendo específicamente las características y comportamiento de los modelos internos de riesgo así como el resultado de su valoración interna.
4. Valorar y seguir las indicaciones formuladas por las autoridades supervisoras en el ejercicio de su función.
5. Velar por que las actuaciones del Grupo resulten consistentes con el nivel de tolerancia del riesgo previamente decidido y delegar en otros Comités de rango inferior o directivos facultades para la asunción de riesgos.



6. Resolver las operaciones por encima de las facultades delegadas a los órganos inferiores, así como los límites globales de preclasificaciones en favor de grupos económicos o en relación con exposiciones por clases de riesgos.

Las actividades de la Comisión Delegada de Riesgos están referidas a la totalidad de las diferentes clases de riesgo: crédito, mercado, operativo, liquidez, reputacional, etc.

Banesto, dentro de la autonomía de gestión que tiene atribuida dentro del Grupo Santander, mantiene una gestión de riesgos cuya coordinación con las políticas del Grupo se materializa en el seno de la Comisión Ejecutiva.

La 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:

- 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).

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 el Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea (BIS II), se ocupa del control y valoración del riesgo, en sus distintas dimensiones, con el cometido explícito de garantizar la validación y seguimiento de los modelos internos de riesgo y de cálculo de capital del Grupo, así como el cumplimiento de los requerimientos establecidos en los Pilares 1, 2 y 3 de Basilea II para el conjunto del Grupo.

b) Análisis de perfil global de riesgo

El perfil del riesgo asumido por el Grupo al 31 de diciembre de 2006 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	52%
Mercado Renta Variable	13%
Resto mercado	8%
Interés estructural	8%
Negocio	8%
Operativo	6%
Otros	5%
Iberoamérica	31%
Gestión Financiera y Participaciones	23%
Red Santander en España	12%
Abbey	8%
Banca Mayorista en España	7%
Banesto	6%
Santander Consumer	4%
Portugal	4%
Otros	5%

En relación a diciembre 2005 ha disminuido ligeramente el peso relativo de riesgo de crédito, aunque sigue constituyendo la principal fuente de riesgo al explicar un 52% del capital económico. Se incrementa levemente el peso del riesgo de mercado, principalmente por el mayor volumen de renta variable tras la inversión en Sovereign y el aumento de valor de otras participaciones que compensan las desinversiones realizadas, mientras que el resto de riesgos mantienen aproximadamente su peso relativo en el total. Dentro del capítulo de otros se consigna el riesgo relativo a activos no crediticios (inmovilizado y otras partidas de balance).

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.

El Grupo mantiene un conjunto de políticas de riesgo de crédito encaminadas a gestionarlo y controlarlo manteniéndolo dentro del nivel de tolerancia de riesgo decidido por la institución.

Para el mejor cumplimiento de las políticas definidas por el Grupo para la gestión del riesgo de crédito, se han desarrollado diversas herramientas (sistemas de información, sistemas de calificación y seguimiento, modelos de medición, sistemas de gestión recuperatoria, etc) que permiten el tratamiento del riesgo de la forma más eficaz en función de la tipología de los clientes.

La gestión del riesgo de crédito en Santander se efectúa desde una perspectiva integral, tanto en su medición como en su

ejecución, al considerar su interrelación con otros riesgos (mercado, operativo, reputacional) y valorando la rentabilidad ajustada a riesgo de las diferentes exposiciones.

En el siguiente cuadro se detalla el mapa global de riesgo de crédito, expresado en importes nominales (a excepción de la exposición en derivados y repos que se expresa en riesgo equivalente de crédito), al que el Grupo está expuesto al 31 de diciembre de 2006.

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)	Disponibles Entidades de Crédito	Derivados y Repos (R.E.C.) (d)	Total	%
España	257.464	57.053	10.253	5.263	12.622	948	14.907	358.510	48,1%
Banco matriz	155.136	39.368	2.228	1.681	7.742	476	9.657	216.288	29,0%
Banesto	72.027	11.067	7.378	1.761	2.593	135	5.185	100.145	13,4%
Otros	30.302	6.618	647	1.821	2.287	337	65	42.077	5,6%
Resto Europa	231.470	11.579	772	1.093	4.170	1	13.325	262.410	35,2%
Alemania	15.547	1.668	0	41	284	0	5	17.545	2,4%
Portugal	22.949	5.785	664	114	1.472	1	1.810	32.794	4,4%
Reino Unido	164.513	2.702	0	875	1.036	0	11.389	180.515	24,2%
Otros	28.462	1.425	108	62	1.378	0	121	31.556	4,2%
Iberoamérica	61.542	21.027	13.890	2.128	12.555	763	5.124	117.029	15,7%
Brasil	16.440	4.002	5.420	597	2.904	0	1.677	31.041	4,2%
Chile	15.890	3.239	149	513	1.453	1	1.899	23.145	3,1%
México	15.438	10.613	6.672	0	4.299	762	1.133	38.916	5,2%
Puerto Rico	6.882	1.355	259	818	134	0	332	9.779	1,3%
Venezuela	3.171	1.283	794	199	2.915	0	0	8.362	1,1%
Otros	3.721	535	596	1	850	0	83	5.787	0,8%
Resto del mundo	3.774	319	217	1.116	2.315	0	54	7.795	1,0%
Total grupo	554.250	89.978	25.132	9.601	31.661	1.712	33.409	745.744	100%
% s/total	74,3%	12,1%	3,4%	1,3%	4,2%	0,2%	4,5%	100,0%	

(a) Datos al 31 de diciembre de 2006. Se excluyen activos dudosos. Importes en millones de euros.

(b) Se excluyen repos.

(c) Se excluyen repos y cartera de negociación.

(d) Derivados y Repos expresados en Riesgo Equivalente de Crédito.

España representa un 48% de la exposición nominal a riesgo de crédito, peso similar al del ejercicio anterior, con un crecimiento absoluto del 10% sobre diciembre. El fuerte aumento en el negocio de clientes en España (saldo dispuesto +31%) se ha compensado con la disminución de la cartera de renta fija soberana y de las posiciones con entidades de crédito.

En el resto de Europa, que representa más de un tercio de la exposición crediticia, destaca especialmente la presencia en el Reino Unido, a través de Abbey, que representa un 24% de la exposición. En total Europa representa un 83% de la exposición crediticia. Iberoamérica, por su parte, contribuye con un 16% de la exposición crediticia, peso similar al de 2005. Los países con mejor

calificación crediticia (investment-grade) representan el 61% de la exposición en la región, mientras que los países con rating inferior sólo suponen un 6% de la exposición del Grupo.

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.



i. Segmentación de los clientes para la gestión del riesgo de crédito

En la tabla inferior se detalla la distribución por segmentos de la exposición crediticia con clientes en términos de EAD. Aproximadamente un 82 % del riesgo total con clientes (excluyendo soberano y riesgos de contrapartida) corresponden 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 0,56%, siendo del 0,48% para el conjunto de la exposición crediticia del Grupo, lo que nos permite hablar de un perfil medio-bajo del riesgo crediticio asumido.

Segmentación de la Exposición a Riesgo de Crédito

	EAD	%	PD Media	LGD Media	PE
Soberano	37.163	5,4%	1,10%	22,0%	0,24%
Contrapartida	80.863	11,8%	0,22%	33,4%	0,07%
Sector público	4.434	0,6%	0,64%	20,6%	0,13%
Corporativa	97.816	14,3%	0,76%	30,4%	0,23%
Pymes	131.313	19,2%	2,33%	32,0%	0,75%
Hipotecarios	248.964	36,3%	0,80%	13,8%	0,11%
Consumo	72.975	10,7%	5,51%	34,9%	1,92%
Tarjetas	10.605	1,5%	5,27%	43,0%	2,26%
Resto	982	0,1%	4,09%	61,8%	2,52%
<i>Promemoria clientes</i>	<i>567.089</i>	<i>82,8%</i>	<i>1,84%</i>	<i>30,22%</i>	<i>0,56%</i>
Total	685.115	100,0%	1,61%	30,0%	0,48%

Fuente: MIR diciembre 2006 – millones de euros.

La organización de la función de riesgos del Grupo está orientada al cliente. Con este objetivo los clientes se clasifican a efectos de su gestión de riesgo en dos grandes grupos o segmentos: Carterizados y Estandarizados.

El Área de Riesgos de Banca Mayorista y Empresas se ocupa del tratamiento de los clientes de carácter global (Grandes Corporaciones, Grupos Financieros Multinacionales, Soberanos), 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.

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 implantado en su día para estos segmentos, 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, permitiendo responder de forma más ágil a las necesidades de estos clientes.

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 costes de recursos.

	Gestión	Herramienta Valoración	Criterio Análisis
Soberanos, Instituciones Financieras y Corporativas Globales	Centralizada Grupo	Rating	Valoración automática + Ajuste de Analista
Corporativa Local	Centralizada Entidad	Rating	Valoración automática + Ajuste de Analista
Empresas e Instituciones Privadas Carterizadas	Descentralizada	Rating	Valoración automática + Ajuste de Analista
Microempresas y Negocios Particulares	Descentralizada	Scoring	Valoración automática
	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 de la entidad con la excepción de algunas carteras conceptuadas como "low default portfolios". 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 75% de los saldos se mantienen con empresas cuya calidad crediticia es "6" o superior.

iii. Cuantificación del apetito 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.

El rating objetivo del Grupo, es decir el nivel de solvencia deseado, es AA. El cálculo del consumo de capital en riesgo se realiza por tanto con dicho nivel de solvencia, concretamente utilizando un nivel de confianza del 99,97%.

En el ámbito de riesgo de crédito este objetivo 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 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 del área de Riesgos Financieros abarca aquellas operativas donde se asume riesgo patrimonial. Este riesgo proviene de la variación de los factores de riesgo -tipo de interés, tipo de cambio, renta variable y volatilidad de éstos- así como del riesgo de solvencia y de liquidez de los distintos productos y mercados en los que opera el Grupo.

En función de la finalidad de riesgo, las actividades se segmentan de la siguiente forma:

- **Negociación:** Bajo este epígrafe se incluye la actividad de servicios financieros a clientes y la actividad de compra-venta y posicionamiento de corto plazo en productos de renta fija, renta variable y divisa.
- **Gestión de Balance:** El riesgo de interés y liquidez surge debido a los desfases existentes en los vencimientos y repreciaación de todos los activos y pasivos. Adicionalmente se incluye en este punto la gestión activa del riesgo crediticio inherente al balance del Grupo.
- **Riesgos Estructurales:**
 - **Riesgo de Cambio Estructural / Cobertura de Resultados:** Riesgo de tipo de cambio, debido a la divisa en la que se realiza la inversión tanto en las empresas consolidables como en las no consolidables (Tipo de Cambio Estructural). Adicionalmente también se incluyen bajo este epígrafe las posiciones tomadas de cobertura de tipo de cambio de resultados futuros generados en monedas diferentes al euro (Cobertura de Resultados).
 - **Renta Variable Estructural:** Se recogen bajo este epígrafe las inversiones a través de participaciones de capital en compañías que no consolidan, financieras y no financieras, generando riesgo en renta variable.

El área de Tesorería es la responsable de gestionar la toma de posiciones de la actividad de negociación.

El área de Gestión Financiera es la encargada de la gestión centralizada del riesgo de Gestión de Balance y de los riesgos estructurales, aplicando metodologías homogéneas adaptadas a la realidad de cada mercado en los que se opera. Así en el área de monedas convertibles, Gestión Financiera gestiona directamente los riesgos de la matriz y coordina la gestión del resto de unidades que operan en estas monedas. Las decisiones de gestión de estos riesgos se toman a través de los Comités ALCO de cada país y, en última instancia, por el Comité de Mercados de la matriz.

La gestión financiera persigue dar estabilidad y recurrencia al margen financiero de la actividad comercial y al valor económico del Grupo, manteniendo unos niveles adecuados de liquidez y solvencia.

Cada una de estas actividades son medidas y analizadas con herramientas diferentes con el objetivo de mostrar de la forma más precisa el perfil de riesgo de las mismas.

ii. Metodologías

(a) Actividad de negociación

La metodología estándar aplicada durante el ejercicio 2006 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.

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.

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 Iliquidez Neta Acumulada queda definida por el *gap* acumulado a 30 días, obtenido del *gap* de liquidez modificado. El *gap* de liquidez contractual modificado se elabora partiendo del *gap* de liquidez contractual y colocando los activos líquidos en el punto de liquidación o cesión y no en su punto de vencimiento.

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

(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 2006

(a) Actividad de negociación

El perfil de VaR asumido en el ejercicio 2006 se situó en un valor medio de 35,7 millones de dólares estadounidenses.

(b) Gestión de Balance

1. Monedas convertibles (Incluye Abbey)

Al cierre de diciembre 2006, en el balance de monedas convertibles la sensibilidad del margen financiero a 1 año, ante subidas paralelas de 100 puntos básicos, es negativa en 157,8 millones de euros siendo el Banco la unidad que más contribuye. Este año se ha caracterizado por una reducción de la sensibilidad al margen con respecto al ejercicio anterior.

Para ese mismo perímetro, la sensibilidad de valor ante subidas paralelas de la curva en 100 puntos básicos asciende al cierre de 2006 a 490,2 millones de euros y se concentra, en su mayor parte, en el Banco. El incremento respecto al año anterior se ha producido básicamente en el balance en euros, por el mayor posicionamiento ante el proceso de subidas de tipos.

2. Iberoamérica

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 puntos básicos de la curva de tipos de interés, se mantuvo durante todo el año 2006 en niveles bajos y moviéndose dentro de una estrecha banda, con un máximo de 65 millones de euros en marzo. En términos de sensibilidad de valor, ha fluctuado en un rango más amplio, entre 150 y 380 millones de euros, explicándose las



principales variaciones por las recomposiciones de cartera en México, títulos públicos en moneda local y swaps de tipos de interés. Dicha cartera tiene el objetivo de cubrir posibles pérdidas futuras de margen.

Al cierre de diciembre de 2006, el consumo de riesgo para la región, medido en sensibilidad 100 puntos básicos del valor patrimonial, fue de 377 millones de euros mientras el riesgo en margen financiero a 1 año, medido en sensibilidad 100 puntos básicos de éste se situó en 20 millones de euros, niveles ambos muy similares a los alcanzados en diciembre de 2005.

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 a Modelos Avanzados.

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 2006, el Comité ha celebrado 11 sesiones en las que se han analizado 100 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, Cumplimiento, Intervención General, Operaciones Financieras y Mercados, Operaciones y Servicios, Riesgos Banca Mayorista Global, Riesgos Banca Mayorista y Empresas, Riesgos Inversión Crediticia, Riesgos Financieros, Riesgos Metodología Procesos e Infraestructura, Riesgo Operativo, Tecnología, Tesorería Global y, por último, la unidad proponente del nuevo producto o un representante del Comité Local de Nuevos Productos.

Previo al lanzamiento de un nuevo producto o servicio, dichas áreas, así como, en su caso, otros expertos independientes que se consideren necesarios para evaluar correctamente los riesgos incurridos, 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 Reclasific.	Cambios 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. Las operaciones definidas como de cobertura conforme a la Circular 4/91 que no lo son conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera no se han reflejado en el balance de apertura.

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

Anteriormente, 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 consideró 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 aplicaron 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 cargaron 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 reconocieron 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, redujeron 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)

Sociedad	Domicilio	% Partic. del Banco		% Derechos de Voto (h)	Actividad	Millones de Euros (a)		
		Directa	Indirecta			Capital y Reservas	Resultados de la Participación	Importe de la Participación
Abbey Card Services Limited	Reino Unido	100,00%	-	100,00%	Servicios financieros	149	(5)	149
Abbey Covered Bonds LLP	Reino Unido	-	(b)	-	Financiera	3	40	-
Abbey National Alpha Investments (d)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Financiera	67	-	67
Abbey National American Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Financiera	396	13	377
Abbey National Baker Street Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Financiera	184	-	183
Abbey National Beta Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Financiera	153	5	126
Abbey National Financial Investments 4 B.V.	Holanda	-	100,00%	100,00%	Financiera	372	17	372
Abbey National International Limited	Jersey	-	100,00%	100,00%	Banca	267	33	222
Abbey National Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Financiera	170	6	158
Abbey National PEP & ISA Managers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Gestión de fondos y carteras	79	14	55
Abbey National plc	Reino Unido	100,00%	-	100,00%	Banca	4.508	(190)	12.614
Abbey National Property Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Financiera	399	29	206
Abbey National Securities Inc.	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	Sociedad de valores	36	2	34
Abbey National Treasury Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Financiera	326	35	274
Abbey National Treasury Services Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Financiera	1.143	40	1.117
Abbey National Treasury Services Overseas Holdings	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Sociedad de cartera	1.461	160	1.516
Abbey National Treasury Services plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Banca	3.794	95	4.243
Abbey National UK Investments	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Financiera	1.095	38	903
Abbey National Unit Trust Managers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Gestión de fondos y carteras	51	22	22
Administradora de Fondos de Pensiones y								
Cesantias Santander, S.A.	Colombia	-	99,99%	100,00%	Gestora de fondos de pensiones	30	11	92
Afore Santander, S.A. de C.V.	México	-	74,93%	100,00%	Gestora de fondos de pensiones	44	21	2
AFP Bansander, S.A.	Chile	-	99,50%	100,00%	Gestora de fondos de pensiones	90	27	78
Alcaidesa Holding, S.A. (consolidado)	España	-	44,17%	50,01%	Inmobiliaria	21	25	28
América Latina Tecnología de México, S.A. De C.V.	México	100,00%	-	100,00%	Servicios informáticos	78	(2)	67
Andaluz de Inversiones, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	Sociedad de cartera	29	1	27
Aviación Regional Cantabria, A.I.E.	España	73,58%	-	74,00%	Aeronáutica	30	(3)	22
B.R.S. Investment S.A.	Argentina	-	100,00%	100,00%	Sociedad de cartera	20	2	237
Banco Banif, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	Banca	176	39	84
Banco de Venezuela, S.A., Banco Universal (g)	Venezuela	96,78%	1,64%	98,42%	Banca	417	160	124
Banco Español de Crédito, S.A.	España	87,33%	1,09%	88,43%	Banca	2.970	1.487	1.261
Banco Madesant - Sociedade Unipessoal, S.A.	Portugal	-	100,00%	100,00%	Banca	1.325	62	1.159
Banco Río de la Plata S.A.	Argentina	8,23%	91,07%	99,30%	Banca	265	57	1.664
Banco Santander (Suisse), S.A.	Suiza	-	99,96%	99,96%	Banca	124	28	15
Banco Santander Bahamas International, Ltd.	Bahamas	-	100,00%	100,00%	Banca	1.139	(11)	785
Banco Santander Banespa, S.A.	Brasil	-	97,97%	97,97%	Banca	2.626	227	3.127
Banco Santander Chile	Chile	-	76,73%	76,91%	Banca	1.370	408	1.207
Banco Santander Colombia, S.A.	Colombia	-	97,64%	97,64%	Banca	133	1	443
Banco Santander de Negocios Portugal, S.A.	Portugal	-	99,85%	100,00%	Banca	72	35	28
Banco Santander International	Estados Unidos	95,90%	4,10%	100,00%	Banca	147	21	74
Banco Santander Puerto Rico	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	Banca	430	28	342
Banco Santander Totta, S.A.	Portugal	-	99,71%	99,86%	Banca	1.453	336	2.342
Banco Santander, S.A.	Uruguay	90,93%	9,07%	100,00%	Banca	31	11	50
Banco Santander, S.A., Institución de Banca Múltiple,								
Grupo Financiero Santander	México	-	74,91%	99,99%	Banca	2.883	646	1.265
Banco Totta de Angola, SARL	Angola	-	99,70%	99,98%	Banca	44	12	19
Banespa, S.A. Serviços Técnicos, Administrativos e								
de Corretagem de Seguros	Brasil	-	97,97%	100,00%	Correduría de seguros	16	8	34
Banespa, S.A. Corretora de Cambio e Titulos	Brasil	-	97,97%	100,00%	Sociedad de valores	16	12	9
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	Banca	99	1	86
Banesto Bolsa, S.A., Sdad. Valores y Bolsa	España	-	88,42%	100,00%	Sociedad de valores	86	11	31

ENTIDADES DEPENDIENTES DEL BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (1)

Millones de Euros (a)							Importe	
Sociedad	Domicilio	% Partic. Directa	del Banco Indirecta	% Derechos de Voto (h)	Actividad	Capital y Reservas	Resultados de la Participación	Netos
Banesto Factoring, S.A. Establecimiento Financiero de Crédito	España	-	88,42%	100,00%	Factoring	88	(4)	81
Bansalease, S.A., E.F.C.	España	100,00%	-	100,00%	Leasing	82	8	57
BST International Bank, Inc.	Puerto Rico	-	99,71%	100,00%	Banca	268	9	4
Cántabra de Inversiones, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	Sociedad de cartera	260	(56)	218
Cántabro Catalana de Inversiones, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	Sociedad de cartera	168	24	140
Capital Riesgo Global, SCR de Régimen Simplificado, S.A.	España	87,09%	12,91%	100,00%	Sociedad de capital riesgo	995	94	947
Carfax Insurance Limited	Guernsey	-	100,00%	100,00%	Correduría de seguros	86	5	30
Cartera Mobiliaria, S.A., SICAV	España	-	72,49%	88,51%	Inversión mobiliaria	575	23	192
Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander	México	-	74,89%	99,96%	Sociedad de valores	44	13	32
Cater Allen International Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Sociedad de valores	400	43	176
Cater Allen Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Banca	239	23	170
Central Inmobiliaria de Santiago, S.A. de C.V.	México	100,00%	-	100,00%	Gestión inmobiliaria	39	(2)	43
Corpoban, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	Inversión mobiliaria	70	1	60
Corporación Industrial y Financiera de Banesto, S.A.	España	-	88,32%	99,89%	Inversión mobiliaria	396	5	354
Crefisa, Inc.	Puerto Rico	100,00%	-	100,00%	Financiera	31	(2)	19
Deposoltenegolf, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	Explotación deportiva	23	-	8
Drive ABS LP	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	Sin actividad	36	-	8
Drive BOS LP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	Sin actividad	35	(8)	2
Drive Consumer USA, Inc.	Estados Unidos	90,00%	-	90,00%	Financiera	37	114	492
Drive VFC GP LLC	Estados Unidos	-	90,00%	100,00%	Sin actividad	25	4	-
Dudebasa, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	Financiera	37	3	21
Efectividad en Medios de Pago, S.A. de C.V.	México	98,61%	1,39%	100,00%	Financiera	25	-	13
Elerco, S.A.	España	-	88,32%	100,00%	Arrendamiento	243	20	123
Fábricas Agrupadas de Muñecas de Onil, S.A. (consolidado) (f)	España	-	83,46%	100,00%	Fabricación de juguetes	17	4	80
Fideicomiso 100740 SLPT	México	-	74,91%	100,00%	Financiera	38	1	28
Fideicomiso GFSSLPT Banca Serfin, S.A.	México	-	74,91%	100,00%	Financiera	46	1	29
Fomento e Inversiones, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	Inversión mobiliaria	17	33	17
Grupo Empresarial Santander, S.L.	España	99,11%	0,89%	100,00%	Sociedad de cartera	2.964	836	4.005
Hipotebansa EFC, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	Sociedad de créditos hipotecarios	45	5	36
Holmes Funding Limited	Reino Unido	-	(b)	-	Financiera	(25)	88	-
Hualle, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	Inversión mobiliaria	6	15	4
Ingeniería de Software Bancario, S.L.	España	49,00%	45,10%	100,00%	Servicios informáticos	91	(9)	72
Inmobiliaria Lerma y Amazonas, S.A. De C.V.	México	-	74,89%	100,00%	Gestión inmobiliaria	20	(1)	13
Inscape Investments Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Financiera	34	9	34
Interbanco, S.A.	Portugal	-	50,00%	50,00%	Banca	68	12	125
Internacional Compañía Seguros de Vida, S.A.	Argentina	-	59,20%	59,20%	Seguros	19	8	10
Inversiones Turísticas, S.A.	España	-	88,42%	100,00%	Hostelería	33	1	30
La Unión Resinera Española, S.A. (consolidado)	España	74,87%	21,26%	96,22%	Química	49	-	28
Laparanza, S.A. (c)	España	61,59%	-	61,59%	Explotación agrícola y ganadera	27	-	16
Luri 1, S.A.	España	-	5,58%	100,00%	Inmobiliaria	101	2	6
Luri 2, S.A.	España	-	4,81%	100,00%	Inmobiliaria	100	1	5
N&P (B.E.S.) Loans Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Leasing	162	11	144
Norbest A.S.	Noruega	100,00%	-	100,00%	Inversión mobiliaria	240	3	240
Oil-Dor, S.A.	España	-	88,31%	99,99%	Financiera	143	3	108
Open Bank Santander Consumer, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	Banca	33	8	47
Optimal Investment Services, S.A.	Suiza	-	100,00%	100,00%	Gestora de fondos	19	12	5
Orígenes AFJP, S.A.	Argentina	-	59,20%	59,20%	Gestora de fondos de pensiones	46	6	177
Orígenes Seguros de Retiro, S.A.	Argentina	-	59,20%	59,20%	Seguros	34	7	34
Porterbrook Leasing Company Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Leasing	621	118	458



Anexo I

ENTIDADES DEPENDIENTES DEL BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (1)

Millones de Euros (a)							Importe	
Sociedad	Domicilio	% Partic. Directa	del Banco Indirecta	% Derechos de Voto (h)	Actividad	Capital y Reservas	Resultados de la Participación	Netos
Riobank International (Uruguay) SAIFE	Uruguay	-	100,00%	100,00%	Banca	20	-	17
Rue Villot 26, S.L.	España	-	99,99%	99,99%	Inmobiliaria	22	-	26
Saninv Gestao e Investimentos, S.A.	Portugal	-	100,00%	100,00%	Financiera	161	(47)	119
Santander AM Holding, S.L.	España	100,00%	-	100,00%	Sociedad de cartera	97	25	6
Santander Asset Management UK Holdings Limited (d)	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Sociedad de cartera	200	-	200
Santander Banespa Asset Management DTVM, Ltda.	Brasil	-	97,97%	100,00%	Inversión mobiliaria	25	4	20
Santander Bank and Trust, Ltd.	Bahamas	-	100,00%	100,00%	Banca	1.470	204	1.205
Santander Benelux, S.A., N.V.	Bélgica	100,00%	-	100,00%	Banca	937	20	925
Santander Brasil Arrendamento Mercantil, S.A.	Brasil	-	97,97%	100,00%	Leasing	172	5	115
Santander Brasil Participações e Empreendimentos, S.A.	Brasil	-	97,97%	100,00%	Servicios	43	7	90
Santander Brasil S.A., Corretora de Cambio e Valores Mobiliarios	Brasil	-	97,97%	100,00%	Sociedad de valores	35	5	18
Santander Capitalização, S.A.	Brasil	-	99,38%	100,00%	Gestora de fondos	4	17	5
Santander Companhia Securitizadora de Créditos Financeiros	Brasil	-	97,97%	100,00%	Gestión de cobros	38	6	73
Santander Consumer (UK) plc	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Servicios de asesoramiento	67	(7)	71
Santander Consumer Bank A.S.	Noruega	-	100,00%	100,00%	Financiera	249	34	340
Santander Consumer Bank AG	Alemania	-	100,00%	100,00%	Banca	872	368	884
Santander Consumer Bank S.p.A.	Italia	-	100,00%	100,00%	Financiera	181	21	240
Santander Consumer Finance a.s.	República Checa	-	100,00%	100,00%	Leasing	32	4	33
Santander Consumer Finance B.V.	Holanda	-	100,00%	100,00%	Financiera	31	3	32
Santander Consumer Finance, S.A.	España	63,19%	36,81%	100,00%	Banca	3.552	762	2.338
Santander Consumer Iber-Rent, S.L.	España	-	60,00%	60,00%	Automoción	54	2	18
Santander Consumer Spółka Akcyjna	Polonia	-	100,00%	100,00%	Banca	137	18	121
Santander Consumer, EFC, S.A.	España	-	100,00%	100,00%	Financiera	229	84	168
Santander de Leasing, S.A., E.F.C.	España	70,00%	30,00%	100,00%	Leasing	38	3	35
Santander de Renting, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	Renting	21	3	18
Santander Factoring y Confirming, S.A., E.F.C.	España	100,00%	-	100,00%	Factoring	92	20	76
Santander Factoring, S.A.	Chile	-	99,50%	100,00%	Factoring	21	-	6
Santander Financial Products, Ltd.	Irlanda	-	100,00%	100,00%	Financiera	172	6	162
Santander Financial Services, Inc.	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	Leasing	104	(1)	94
Santander Gestão de Activos - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Mobiliário, S.A.	Portugal	-	99,85%	100,00%	Gestora de fondos	18	8	7
Santander Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C.	España	28,30%	69,38%	100,00%	Gestora de fondos	81	72	33
Santander International Bank	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	Banca	26	-	1
Santander Investment Bank, Ltd.	Bahamas	-	100,00%	100,00%	Banca	90	9	191
Santander Investment Bolsa, S.V., S.A.	España	-	100,00%	100,00%	Sociedad de valores	148	63	104
Santander Investment Chile, Limitada	Chile	-	99,99%	99,99%	Financiera	125	37	130
Santander Investment Securities Inc.	Estados Unidos	-	100,00%	100,00%	Sociedad de valores	48	15	295
Santander Investment, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	Banca	201	156	14
Santander Investment, S.A., Corredores de Bolsa	Chile	-	99,99%	100,00%	Sociedad de valores	16	3	13
Santander Mortgage Corp.	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	Financiera	22	-	17
Santander Overseas Bank, Inc.	Puerto Rico	-	100,00%	100,00%	Banca	364	21	210
Santander Pensiones, S.A., E.G.F.P.	España	21,20%	76,49%	100,00%	Gestora de fondos de pensiones	66	11	50
Santander Real Estate, S.G.I.I.C., S.A.	España	-	99,07%	100,00%	Gestora de fondos	32	24	6
Santander S.A. Agente de Valores	Chile	-	76,95%	100,00%	Sociedad de valores	179	21	21
Santander Santiago Corredora de Seguros, Ltda.	Chile	-	76,73%	100,00%	Correduría de seguros	26	10	1
Santander Santiago, S.A., Administradora General de Fondos	Chile	-	76,74%	100,00%	Gestora de fondos	72	19	8
Santander Securities Corporation	Puerto Rico	-	90,77%	100,00%	Sociedad de valores	24	6	17
Santander Seguros de Vida, S.A.	Chile	-	100,00%	100,00%	Seguros	59	24	10
Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S.A.	España	60,99%	34,49%	100,00%	Seguros	225	62	182
Santander Seguros, S.A.	Brasil	-	99,38%	99,38%	Seguros	83	37	100

ENTIDADES DEPENDIENTES DEL BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. (1)

							Millones de Euros (a)	
Sociedad	Domicilio	% Partic. del Banco		% Derechos de Voto (h)	Actividad	Capital y Reservas	Importe de la Participación	
		Directa	Indirecta				Resultados Netos	
Santander Totta Seguros, Companhia de Seguros de Vida, S.A.	Portugal	-	99,85%	100,00%	Seguros	72	11	22
Santiago Corredores de Bolsa, Ltda.	Chile	-	76,73%	100,00%	Sociedad de valores	25	1	16
Santiago Leasing, S.A.	Chile	-	76,84%	100,00%	Leasing	39	2	50
Santusa Holding, S.L.	España	69,64%	30,36%	100,00%	Sociedad de cartera	10.426	760	9.158
Scottish Mutual Pensions Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Seguros	34	1	107
Seguros Santander, S.A., Grupo Financiero Santander	México	-	74,92%	100,00%	Seguros	27	10	28
Serfin International Bank and Trust, Ltd.	Islas Caimán	-	99,71%	100,00%	Banca	28	1	24
Sheppards Moneybrokers Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Servicios de asesoramiento	23	-	19
Sinvest Inversiones y Asesorías Limitada	Chile	-	99,99%	100,00%	Financiera	49	5	2
Sistema 4B, S.A.	España	51,65%	12,91%	66,25%	Tarjetas	13	9	10
Solarlaser Limited	Reino Unido	-	100,00%	100,00%	Inmobiliaria	72	2	59
Symbios Capital, B.V. (i)	Holanda	-	100,00%	100,00%	Sociedad de capital riesgo	22	-	23
Totta (Ireland), PLC	Irlanda	-	99,71%	100,00%	Financiera	354	82	341
Totta Crédito Especializado, Instituição Financeira de Crédito, S.A. (IFIC)	Portugal	-	99,83%	100,00%	Leasing	116	17	42
Totta Urbe - Empresa de Administração e Construções, S.A.	Portugal	-	99,71%	100,00%	Inmobiliaria	105	-	148
Vista Desarrollo, S.A. SCR	España	100,00%	-	100,00%	Sociedad de capital riesgo	182	64	133
W.N.P.H. Gestao e Investimentos Sociedade Unipessoal, S.A.	Portugal	-	100,00%	100,00%	Inversión mobiliaria	32	1	-
Wallcesa, S.A.	España	100,00%	-	100,00%	Inversión mobiliaria	11	15	11

(a) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2006. 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.

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

(c) Datos a 31 de diciembre de 2005, últimas cuentas aprobadas.

(d) Datos al 31 de marzo de 2006, últimas cuentas aprobadas.

(f) Datos al 30 de abril de 2006, últimas cuentas aprobadas.

(g) Datos homogeneizados al ejercicio natural 2006.

(h) 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.

(i) Sociedad en liquidación al 31 de diciembre de 2006.

(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% (E), ENTIDADES ASOCIADAS AL GRUPO SANTANDER Y ENTIDADES MULTIGRUPO

Millones de Euros (a)								
Sociedad	Domicilio	% Partic. del Banco		% Derechos de Voto (d)	Actividad	Activo	Capital y Reservas	Resultados Netos
Accordfin España, e.f.c., s.a.	España	-	49,00%	49,00%	Financiera	329	16	5
Affirmative Insurance Holdings Inc. (b)	Estados Unidos	-	5,46%	-	Seguros	461	154	16
Alcadesa inmobiliaria, s.a.	España	-	44,17%	44,17%	Inmobiliaria	109	67	2
Allfunds bank, s.a.	España	-	50,00%	50,00%	Banca	91	39	16
Attijariwafa Bank Société Anonyme (b)	Marruecos	-	14,55%	14,55%	Banca	10.845	1.022	112
Banco BPI, S.A. (consolidado) (b)	Portugal	-	5,85%	5,87%	Banca	30.159	1.237	251
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (consolidado) (b)	España	1,30%	5,57%	7,29%	Servicios financieros	3.215	360	94
Companhia Energética de São Paulo	Brasil	-	9,04%	9,22%	Explotación de energía	6.926	2.582	-70
Compañía Española de Petróleos, S.A. (consolidado) (b)	España	27,92%	2,07%	29,99%	Refino de petróleo	8.475	3.692	829
Grupo Ferrovial, S.A. (b)	España	2,09%	1,02%	3,25%	Construcción	21.412	2.637	388
Grupo Financiero Galicia, S.A. (consolidado) (b)	Argentina	-	6,67%	6,67%	Banca	7.139	423	30
Intereuropa Bank, R.T. (consolidado) (b)	Hungría	-	9,99%	9,99%	Banca	962	53	10
Petroquímica União, S.A. (consolidado) (b)	Brasil	-	4,95%	2,02%	Química	560	234	29
San Paolo IMI, S.p.A. (consolidado) (b)	Italia	-	3,63%	3,63%	Banca	211.157	11.500	1.983
Servicio Pan Americano de Protección, S.A. de C.V.	México	-	15,12%	20,19%	Sociedad de valores	149	86	3
Shinsei Bank, Ltd. (consolidado) (c)	Japón	0,12%	4,69%	4,82%	Banca	67.711	6.154	547
Sovereign Bancorp, Inc. (consolidado) (b)	Estados Unidos	24,83%	-	24,83%	Banca	53.979	4.352	573
Transolver finance efc, s.a.	España	-	50,00%	50,00%	Leasing	215	27	2
U.c.i., s.a.	España	50,00%	-	50,00%	Créditos hipotecarios	103	111	1
Unión de Créditos Inmobiliarios, S.A., EFC	España	-	50,00%	50,00%	Financiera	2.011	138	48

(a) Importe según los libros de cada sociedad generalmente referidos al 31 de diciembre de 2006, 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 2005, últimas cuentas aprobadas.

(c) Datos al 31 de marzo de 2006, fecha de cierre del ejercicio de esta entidad.

(d) Conforme al Artículo 3 del Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las normas para formulación de las cuentas anuales consolidadas, para determinar los derechos de voto se han añadido a los que directamente posea la sociedad dominante, los que corresponden a las sociedades dominadas por esta o a otras personas que actúen en nombre propio pero por cuenta de alguna sociedad del grupo. A estos efectos, el número de votos que corresponde a la sociedad dominante, en relación con las sociedades dependientes indirectamente de ella, es el que corresponde a la sociedad dependiente que participe directamente en el capital social de éstas.

(e) 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	-	(b)	Financiera	-	-	-	-	-	-
Banesto Holdings, Ltd.	Guernsey	-	88,42%	Inversión mobiliaria	-	51	6	6	-	-
Banesto Preferentes, S.A.	España	-	88,42%	Financiera	-	-	4	4	-	-
Pinto Totta International Finance, Limited	Islas Caimán	-	49,86%	Financiera	-	-	15	15	-	-
Santander Finance Capital, S.A. (Unipersonal)	España	100,00%	-	Financiera	-	-	90	90	-	-
Santander Finance Preferred, S.A. (Unipersonal)	España	100,00%	-	Financiera	-	-	32	32	-	-
Totta & Açores Financing, Limited	Islas Caimán	-	99,71%	Financiera	-	-	20	20	-	-

(a) Importe según los libros de cada sociedad al 31 de diciembre de 2006, convertidos a euros (en el caso de sociedades extranjeras) al tipo de cambio al cierre del ejercicio.

(b) Compañía sobre las que se mantiene un control efectivo.

NOTIFICACIONES SOBRE ADQUISICIÓN Y VENTA DE PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL EN EL EJERCICIO 2006

(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 10/01/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A. en la que se indicaba la absorción de COMERCIAL ESPAÑOLA DE VALORES, S.A. por CANTABRA DE INVERSIONES, S.A., por lo que la participación que aquella sociedad absorbida tenía (9,669%) en CARTERA MOBILIARIA, SICAV, S.A., ha pasado a ser titularidad de CANTABRA DE INVERSIONES, S.A., sociedad absorbente, siendo la participación total indirecta de Banco Santander Central Hispano, S.A. en CARTERA MOBILIARIA, SICAV, S.A. la misma (30,2768%).

Con fecha 21/07/06 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 8,420% en el capital social de BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, S.A.

Con fecha 09/08/06 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A. en la que se informaba de la transmisión del 12,509%, a nivel Grupo, de la participación en el capital social de COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS, S.A. (CEPSA).

Con fecha 29/09/06 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 5,254% en el capital social de ENDESA, S.A.

Con fecha 25/10/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba haber alcanzado la participación, a nivel Grupo, del 5,066% en el capital social de REPSOL YPF, S.A.

Con fecha 30/10/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba haber alcanzado la participación, a nivel Grupo, del 10,220% en el capital social de URBAS PROYECTOS URBANISTICOS, S.A.

Con fecha 30/10/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba la transmisión de acciones representativas del 0,291% del capital social de URBAS PROYECTOS URBANISTICOS, S.A., quedando la participación final en el capital social de la misma, a nivel Grupo, en el 9,849%.

Con fecha 03/11/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba la transmisión de acciones representativas del 0,328% del capital social de REPSOL YPF, S.A. quedando la participación final en el capital social de la misma, a nivel Grupo, en el 4,766%.

Con fecha 13/11/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que, atendiendo a la solicitud de CNMV de actualizar la información relativa a la participación de Banco Santander Central Hispano, S.A. en el capital social de CEPSA, S.A., se informaba que a fecha 31 de octubre de 2006 la participación, a nivel Grupo, en el capital social de CEPSA, S.A. era del 30,554%.

Con fecha 13/11/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba la transmisión de acciones representativas del 5,613% del capital social de URBAS PROYECTOS URBANISTICOS, S.A., quedando reducida la participación en el capital social de la misma, a nivel Grupo, al 4,236%.

Con fecha 16/11/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba la transmisión de acciones representativas del 9,632% del capital social de ENDESA, S.A., quedando reducida la participación en el capital social de la misma, a nivel Grupo, al 0,241%.

Con fecha 12/12/2006 se registraron en la CNMV dos comunicaciones realizadas por Banco Santander Central Hispano, S.A., en las que se indicaba la transmisión del 0,507% y 5,000%, respectivamente, de la participación en el capital social de ANTENA 3 DE TV, S.A., con lo que la participación, a nivel Grupo, en el capital social de ANTENA 3 DE TV, S.A. quedaba reducida al 0,036%.

Con fecha 26/12/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba la transmisión de acciones representativas del 53,796% del capital social de INMOBILIARIA URBIS, S.A. con lo que el Banco dejaba de mantener una participación en el capital social de esta sociedad.

Con fecha 28/12/2006 se registró en la CNMV la comunicación realizada por Banco Santander Central Hispano, S.A., en la que se indicaba que como consecuencia de la fusión por absorción entre Banco Santander Central Hispano, S.A., como entidad absorbente, y Riyal, S.L., Lodaes Inversiones, S.L. Sociedad Unipersonal, Somaen-Dos, S.L. Sociedad Unipersonal, Gessinest Consulting, S.A. Sociedad Unipersonal y Carvasa Inversiones, S.L. Sociedad Unipersonal, como sociedades absorbidas, la participación indirecta del Grupo en CEPSA (20,721%) pasaba a ser una participación directa.



OTRA INFORMACIÓN SOBRE LAS PARTIDAS DE CAPITAL DE LOS BANCOS DEL GRUPO

A continuación se facilita determinada información sobre las partidas de capital de los bancos del Grupo.

1. Banco Santander Banespa, S.A. (Banespa)

a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo

El Grupo Santander posee 65.398.684.315 acciones ordinarias y 55.259.160.963 acciones preferentes a través de sus filiales Grupo Empresarial Santander, S.L. y Santander Seguros, S.A. Las acciones que componen el capital de Banespa no tienen valor nominal.

Las acciones preferentes no tienen derechos de voto y no son convertibles en acciones ordinarias, en compensación disponen de las siguientes ventajas:

1. Reciben un dividendo superior en un 10% al atribuido a las acciones ordinarias.
2. Prioridad en la distribución de dividendos.
3. Participación en las ampliaciones de capital, en igualdad de condiciones a las acciones ordinarias.
4. Prioridad en los reembolsos de capital, en caso de disolución de la compañía.

No hay desembolsos pendientes.

b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

c) Capital autorizado por las juntas de accionistas

La sociedad está autorizada a aumentar el capital social, con autorización del Consejo de Administración, independientemente de una reforma estatutaria, hasta un límite de 250.000.000.000 de acciones (125.000.000.000 ordinarias y 125.000.000.000 preferentes). Actualmente el capital social está formado por 123.156.120.640 acciones (65.892.964.409 ordinarias y 57.263.156.231 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. Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto)

a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo

La matriz y sus filiales poseen 614.009.291 acciones ordinarias con un nominal de 0.79 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

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 2006 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 574.356.881 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 2006 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 16.577 acciones ordinarias a través de Santander Inversiones Limitada (Chile) todas ellas sin valor nominal y con idénticos derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Ampliaciones de instrumentos de capital en curso

No hay aprobadas ampliaciones de capital en curso.

c) Capital autorizado por las juntas de accionistas

El capital señalado en los estatutos a 31 de diciembre de 2004 corresponde a 719.974.175.412 pesos, que, por efecto de la corrección monetaria a 31 de diciembre de 2006 asciende a 761.853.230.061 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 2006 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 600 de 1974, y sus modificaciones, necesitan previa autorización del Comité de Inversiones Extranjeras.

f) Entidades ajenas al grupo que, directamente o por medio de entidades dependientes, poseen una participación igual o superior al 10 % del patrimonio neto

No resulta de aplicación.

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, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander.

a) Número de instrumentos de capital en poder del Grupo

El Grupo Santander posee 50.783.217.691 acciones ordinarias serie "F" y 9.786.609.109 acciones ordinarias serie "B" a través de Grupo Financiero Santander Serfin, S.A. De C.V. ambas series con idénticos valores nominales y 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 2006, la entidad tiene emitidas obligaciones subordinadas preferentes, no garantizadas, voluntariamente convertibles en acciones serie "B" por importe de \$300 millones (300.000 obligaciones) suscritas por Bank of America y el Banco. Estas obligaciones no han sido inscritas en el



Registro Nacional de Valores por lo que no son objeto de oferta pública.

e) Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las reservas

La institución está sujeta a la disposición legal que requiere que al menos un 10% 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 2006*

MARCO EXTERNO GENERAL

Grupo Santander ha desarrollado su actividad en un entorno de fuerte crecimiento de la economía mundial (+5%) que hace de 2006 el cuarto año de una expansión que es ya la más intensa desde los años setenta. Un año más, EEUU y Asia emergente, liderada por China, han sido los motores del crecimiento. Este dinamismo también ha sido intenso en Iberoamérica, que ha encadenado cuatro años de crecimiento sostenido, Europa del Este, Japón y, finalmente, la Eurozona.

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

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

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

La recuperación de la Eurozona ha sorprendido por su intensidad al alcanzar un crecimiento del 2,7%, gracias al tirón del sector exterior y la revitalización de la demanda interna. La inflación se mantuvo por encima del 2% durante la mayor parte

del año debido a la subida de los precios de la energía, pero cerró 2006 en el 1,9%. El BCE elevó en 2006 el tipo oficial del 2,25% al 3,5% en un proceso de subidas que ha continuado en el inicio de 2007 (aumento al 3,75% en marzo) y que probablemente no ha concluido. El cambio del euro frente al dólar se apreció a lo largo del año un 12% para cerrar el ejercicio en 1,32 dólares/euro.

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

En el Reino Unido la economía creció un 2,8%, mostrando una inesperada revitalización en el último trimestre. La mejora económica resultó del mejor comportamiento de la industria y los servicios, impulsados por el sector exterior y el consumo. Este último se ha apoyado en el crecimiento del empleo y el mejor tono de la actividad residencial. La inflación se situó en el 3,0% a fin de año. El Banco de Inglaterra elevó los tipos de interés del 4,50% al 5,0% y ha sorprendido subiéndolos de nuevo hasta el 5,25% en el inicio de 2007. Pese a estas subidas, la libra esterlina se ha depreciado un 2,0% en relación al euro al cerrar 2006 en 0,67 libras/euros, con una tendencia más acentuada en la segunda mitad del ejercicio.

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

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

- **Nuevo récord en beneficio:** Grupo Santander ha obtenido un beneficio atribuido de 7.596 millones de euros, un 22,1% superior al de 2005. En términos recurrentes, es decir, sin incluir plusvalías extraordinarias en ningún ejercicio (1.014 millones en 2006 y 1.008 millones en 2005), el beneficio atribuido ha sido de 6.582 millones, con un aumento del 26,3%. Ambas cifras son récord.



- **Fuerte crecimiento del beneficio por acción:** el BPA asciende a 1,22 euros, ó 1,05 euros sin incluir plusvalías, con crecimientos del 22,0% y 26,1%, respectivamente.
- En consonancia con 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 0,520625 euros, un 25% más que en 2005. Dicho dividendo supone un pay-out del 49,5% del beneficio ordinario, en línea con la política de retribución del Grupo, y equivale a una rentabilidad del 4,27% sobre el precio medio de la acción en 2006.
- **Cuenta de resultados sólida y de elevada calidad:**
 - El incremento del beneficio se basa en un fuerte aumento de los ingresos, compatible con un crecimiento selectivo de los costes. Ello ha permitido un aumento del 27,6% en el margen de explotación.
 - Dentro de los ingresos, son el margen de intermediación y las comisiones los principales motores de crecimiento. Ambos han aumentado de manera consecutiva en los últimos siete trimestres, muestra de una tendencia sostenida y equilibrada.
 - El aumento del beneficio ha sido compatible con un incremento del 52,8% en las dotaciones para insolvencias, que responde al fuerte aumento de la actividad y al cambio del mix de negocio en algunas unidades, en especial, en Iberoamérica y consumo.
 - Todas las áreas, geográficas o por negocio, muestran notables incrementos de volúmenes y resultados. El conjunto de Europa obtiene un beneficio de 4.474 millones de euros (el 66% de las áreas operativas) e Iberoamérica de 2.287 millones de euros (el 34%).
- **Notable mejora de la rentabilidad:** tanto sobre fondos propios como sobre activos de riesgo. Así, en términos recurrentes, el ROE se eleva al 18,5%, 1,9 puntos porcentuales superior al de 2005, y el RORWA se sitúa en el 1,60%, con mejora de nueve puntos básicos.
- **Primer ejercicio en que la eficiencia baja del 50%:** el ratio de eficiencia se sitúa en el 48,5%, tras mejorar en 4,3 p.p. sobre 2005 por la buena evolución de Europa Continental, Abbey e Iberoamérica.
- **La calidad del riesgo sigue siendo excelente.** En 2006 la tasa de morosidad disminuye en 11 puntos básicos, hasta el 0,78%, y la cobertura aumenta en 5 puntos porcentuales, hasta el 187%. El fondo genérico del Grupo alcanza los 5.667 millones de euros, tras aumentar en 941 millones en el año.
- **Sólidos ratios de capital:** el ratio BIS se sitúa en el 12,5% y el core capital cierra el año en el 5,9%.
- **Mejora del rating del Grupo:** las agencias de calificación Standard & Poor's y Fitch Ratings mejoraron las calificaciones del Grupo en 2006. Además, Standard & Poor's la ha vuelto a

mejorar en marzo de 2007. En ambos casos el rating actual es AA, lo que nos sitúa como uno de los bancos europeos mejor calificados por su rating a largo plazo.

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

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

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

Las áreas de negocio en 2006

En una visión por negocios, en primer lugar se analiza el **nivel principal de segmentación o geográfico** compuesto de cuatro segmentos: tres áreas operativas (Europa Continental, Reino Unido e Iberoamérica) más Gestión Financiera y Participaciones. Dichas áreas operativas recogen la totalidad de negocios que el Grupo desarrolla en las mismas.

Las tres grandes áreas geográficas han mostrado una favorable evolución en 2006: Europa Continental ha mantenido una elevada solidez y diversificación de sus resultados; Abbey ha alcanzado los objetivos establecidos para el ejercicio dentro de su Plan a 3 años, e Iberoamérica ha ofrecido elevados ritmos de crecimiento de actividad y resultados, principalmente en el negocio con clientes.

Europa Continental aporta el 51% del beneficio atribuido de las áreas operativas del Grupo. Presenta un notable crecimiento de ingresos, que casi duplica el de los costes y absorbe el aumento de provisiones genéricas por la mayor actividad. Todo ello eleva el margen de explotación en el 20,5% y el beneficio atribuido recurrente (sin incluir las plusvalías de Urbis) en el 16,5%, hasta alcanzar los 3.471 millones de euros. Este resultado se apoya en los crecimientos de todas las unidades de banca comercial (Red Santander, Banesto, Santander Consumer Finance, Portugal y Banif) y en la buena evolución de las áreas globales.

• Red Santander

La Red Santander ha lanzado en 2006 su Plan Estratégico “Queremos ser tu Banco” que se ha confirmado como acelerador de la actividad comercial, mejorando la calidad de servicio y la imagen del Santander.

Los resultados han experimentado una notable aceleración según avanzaba el ejercicio. En ingresos destaca la evolución del margen de intermediación con un aumento del 13,5%, a lo que ha contribuido tanto el crecimiento diversificado del balance como la gestión eficaz de los diferenciales con clientes. En comisiones se produce un avance más moderado (tras absorber el impacto de “Queremos ser tu Banco”) y en costes se produce un incremento de sólo el 2,0%, hecho destacable al haberse compaginado con la apertura de 180 oficinas. Además, se ha mantenido la elevada calidad del riesgo crediticio, con lo que el beneficio atribuido ha aumentado un 17,2%.

En relación con el negocio, la Red Santander ha superado en 2006 por primera vez la cifra de 100.000 millones de euros tanto en inversión crediticia como en recursos de clientes gestionados, creciendo un 18% y 9% respectivamente, con una evolución favorable por productos y por segmentos.

• Banesto

Banesto ofrece en 2006 un nuevo período de crecimiento rentable y eficiente, con un aumento del 11,1% en el margen de intermediación, del 16,3% en el margen de explotación y del 16,1 % en el beneficio atribuido ordinario. Incluyendo la actividad de Urbis, discontinuada en el ejercicio, y el neto entre las plusvalías obtenidas en la venta de la propia Urbis y la dotación extraordinaria para un plan de jubilaciones anticipadas, el beneficio atribuido total ha aumentado el 152,6%.

En cuanto al negocio destacan los crecimientos de la actividad en sus segmentos clave, dando lugar a un crecimiento de la inversión crediticia del 25% y del total de recursos de clientes gestionados del 21%.

• Santander Consumer Finance

En 2006 Santander Consumer Finance ha mantenido elevados crecimientos de la actividad y resultados. Se produce un aumento del margen de intermediación del 16,9%, que incluye los efectos del cambio de mix hacia productos más rentables y la reducción de “spreads” ante los mayores tipos de interés. El crecimiento del beneficio atribuido se sitúa en el 20,9% con unos aumentos de la cartera total crediticia gestionada del 22% y de los recursos de clientes en balance del 34%.

El ejercicio ha venido acompañado por inversiones entre las que destaca la adquisición de Drive. Esta compañía está entre los líderes en financiación de automóviles en Estados Unidos en el segmento subprime (cuota del 4%) y desarrolla su actividad en 35 estados a través de 10.000 concesionarios de

automóviles con los que tiene acuerdos comerciales. Esta operación, realizada en diciembre de 2006, no ha consolidado en los resultados de 2006, haciéndolo a partir del 1 de enero de 2007, con impacto positivo en el beneficio por acción.

• Portugal

En Portugal en 2006 se ha producido un crecimiento de los ingresos del 10,8%, muy apoyado en las comisiones cuyo aumento es del 20,9%. El control de costes, que se ha compaginado con la apertura de 34 oficinas y con la inversión del 10 millones de euros en el cambio de imagen, y la mejora en la calidad de los riesgos han hecho que el beneficio atribuido haya aumentando un 22,4%. La actividad está basada en un modelo de negocio orientado al cliente, con productos innovadores que le permiten crecer tanto en cartera crediticia, básicamente particulares y pymes, como en recursos de clientes gestionados (principalmente, seguros de capitalización).

En **Reino Unido**, Abbey ha cumplido todos sus objetivos para el año. Ha obtenido un beneficio atribuido de 1.003 millones de euros, un 23,7% más que en 2005. El beneficio de Abbey representa el 15% del total de las áreas operativas.

Los mayores niveles de producción y actividad alcanzados en relación a 2005 y la racionalización de costes son las dos palancas básicas que explican el crecimiento del beneficio. Ambas han permitido elevar un 5,4% los ingresos y reducir un 6,7% los costes para impulsar el margen de explotación hasta el 25,5%, porcentaje que se traslada a nivel de beneficios. Es importante señalar que las cuentas de resultados de 2005 y 2006 han sido reelaboradas teniendo en cuenta la operación de venta de seguros, por lo que los resultados de este negocio figuran en la línea de “resultados por operaciones interrumpidas”. Ello permite un mejor análisis de la evolución del área en términos homogéneos.

Iberoamérica ha alcanzado un beneficio atribuido de 2.287 millones de euros (el 34% del obtenido por las áreas operativas del Grupo), con aumento del 28,5% sobre 2005. Este crecimiento se apoya en el fuerte impulso de la actividad, con los créditos creciendo al 22% y los recursos al 25% en moneda local, lo que se refleja en un notable aumento de los ingresos comerciales, muy superior al incremento de los costes, que aumentan en línea con los planes de expansión comercial de los países.

Esta combinación permite aumentar el 42,1% el margen de explotación y absorber las mayores provisiones derivadas del crecimiento de la actividad y del cambio en el mix de negocio, así como la mayor tasa fiscal. En dólares, su moneda de gestión, el beneficio atribuido es de 2.866 millones, tras aumentar el 30%.

• Brasil

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



de negocio en el segmento Retail, destacando en este sentido el acuerdo con el municipio de Río de Janeiro para la gestión de las nóminas de sus 165.000 empleados, lo que le dota de una sólida plataforma para el crecimiento en uno de los mercados más atractivos del país, como es la región sureste.

La fuerte expansión de los volúmenes de negocio, con los créditos aumentando un 34% sin tener en cuenta el efecto tipo de cambio y el ahorro bancario incrementándose un 18%, hacen que el margen comercial aumente un 36,4% en euros y el margen de explotación el 40,9%. Este crecimiento permite absorber las mayores dotaciones para insolvencias y ofrecer un aumento del 27,2% en el beneficio atribuido al grupo.

• México

En 2006 el foco estratégico ha continuado siendo el crecimiento rentable de los negocios ampliando la base de clientes. El buen comportamiento de la economía mexicana, con un control de la inflación y unos mayores niveles de confianza tanto de consumidores como de empresas, ha permitido un crecimiento sustancial del crédito bancario. El crédito gestionable del Grupo se incrementa un 41% en moneda local y el ahorro bancario aumenta un 13%. Estos fuertes crecimientos unidos al aumento de tipos de interés se han reflejado en aumentos muy notables en los resultados.

El margen de intermediación se incrementa un 51,7% en euros. Esta fuerte subida, junto con un aumento de costes de un 10,6% sitúa el crecimiento del margen de explotación en un 67,2%. Los incrementos de las dotaciones junto con un aumento de la tasa fiscal sitúan el crecimiento del beneficio atribuido en un 40,3%.

• Chile

El Grupo ha enfocado su estrategia en Chile en 2006 en el aumento de su base de clientes y el crecimiento, especialmente en los segmentos de particulares y pymes, lo que se traduce en un incremento del 26,9% en el margen ordinario en euros. Los costes, por el desarrollo de la infraestructura comercial y la anticipación de la firma del convenio colectivo, muestran un crecimiento del 16,1%, lo que lleva a un crecimiento del 35,0% en el margen de explotación. El beneficio atribuido de 2006 se incrementa un 44,8%.

• Otros

Del resto de países destaca la contribución de Argentina, que obtiene un beneficio atribuido al grupo de 148 millones de euros, con un aumento del 89,2%.

En el **nivel secundario o por negocios** distinguimos entre Banca Comercial, Banca Mayorista Global y Gestión de Activos y Seguros, cuya suma equivale a la de las tres áreas operativas geográficas del nivel principal. Todos ellos ofrecen también una evolución muy favorable:

- El negocio de **Banca Comercial**, que representa el 85% del total de ingresos de las áreas operativas y el 79% del

resultado antes de impuestos, presenta crecimientos sobre 2005 del 15,7% en el margen comercial, del 26,9% en margen de explotación y del 24,1% en el resultado antes de impuestos. Estos crecimientos también son de dos dígitos en todas las subdivisiones geográficas. Así, Europa Continental aumenta el 18,3% el resultado antes de impuestos, Comercial Abbey lo hace en el 17,1% (en euros) e Iberoamérica en el 43,9% (en euros), impulsados por la fuerte aceleración del negocio con clientes en los tres principales mercados. El impacto de los tipos de cambio es prácticamente nulo en el caso de Abbey y moderadamente positivo en el caso de Iberoamérica.

- **Banca Mayorista Global** ha obtenido un resultado antes de impuestos de 1.353 millones de euros (el 14% de las áreas operativas), con aumento del 17,0% sobre 2005. Este aumento se ve impactado negativamente por las elevadas dotaciones realizadas en 2006 (en gran parte son dotaciones genéricas por operaciones puntuales que al cierre del ejercicio no han alcanzado su estructura definitiva). Ello ha impedido que se traslade en su totalidad al beneficio el aumento del 40,1% recogido en el margen de explotación. Este fuerte crecimiento se ha originado principalmente en los ingresos de clientes (+40%), impulsados desde todos los negocios, en especial banca de inversión y tesorería de clientes. También ha contribuido la positiva aportación de las posiciones por cuenta propia que, gracias a la buena evolución de los mercados, ha permitido recuperar al final del ejercicio el diferencial negativo con el año anterior arrastrado en los primeros trimestres de 2006.
- **Gestión de Activos y Seguros** representa el 7% del resultado antes de impuestos de las áreas operativas y ofrece crecimientos del 19,6% en margen de explotación y del 18,1% en resultado antes de impuestos (en términos homogéneos con 2005, es decir, incorporados los resultados de seguros vendidos de Abbey en la línea de "operaciones interrumpidas"). En su componente se refleja el buen comportamiento de los seguros (+38,2%), los fondos de inversión (+17,7%) y el peor comportamiento de los fondos de pensiones, que disminuyen el 6,2%, muy afectados por México. El total de ingresos obtenidos por el Grupo en los productos que gestiona el área (fondos de inversión, de pensiones y seguros) ascendió a 3.511 millones de euros, un 14,8% más que en 2005.

En resumen, este análisis del mapa de negocios del Grupo muestra el esfuerzo realizado 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, adecuándolos a los distintos planes de expansión comercial, y se mantiene una excelente calidad de los riesgos.

Resultados de Grupo Santander

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

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

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

Adicionalmente, y siguiendo los criterios establecidos en la normativa contable (NIIFs), los resultados obtenidos en los negocios que se han discontinuado y que consolidaban por integración global (seguros de Abbey, Urbis, Perú y Bolivia) han sido eliminados de las distintas rúbricas de la cuenta y se han incluido por neto en la línea de operaciones interrumpidas. Las cuentas de los ejercicios anteriores se han reelaborado siguiendo el mismo criterio, tanto a nivel de Grupo como de las áreas afectadas. Esta operativa permite un mejor seguimiento de la gestión de los negocios recurrentes del Grupo.

A continuación figura una visión detallada de la evolución de la cuenta de resultados. Las variaciones se indican en euros, sin hacer referencia a las variaciones sin tipo de cambio, ya que el impacto positivo de los mismos se ha ido desacelerando a medida que avanzaba el ejercicio, quedando para el conjunto del año en el Grupo en 1-1,5 puntos porcentuales.

El margen de intermediación se sitúa en 12.488 millones de euros, un 17,0% más que en 2005. Destacan por su crecimiento sobre 2005 la Red Santander, Santander Consumer, Brasil, México y Chile. Además, el crecimiento ha sido sólido y sostenido, ya que (sin dividendos) todos los trimestres de 2005 y de 2006 aumentan sobre el anterior. Esta favorable evolución se debe a la continua expansión de volúmenes y a la mejora registrada en los márgenes con clientes, que en media del año superan a los de 2005 en España, Reino Unido, México y Brasil.

Las comisiones alcanzan la cifra de 7.223 millones de euros y registran un aumento respecto del pasado año del 15,5%. Por productos, destaca el hecho de que todas las grandes líneas ofrecen un comportamiento positivo, sobresaliendo los aumentos de las comisiones procedentes de seguros (+28,2%), valores (+22,1%) y riesgos de firma (+19,4%). También las de fondos de inversión y tarjetas aumentan a tasas de un dígito alto.

Estos aumentos vienen ligados a unos mayores volúmenes de negocio, que en algunos casos reflejan las favorables condiciones que se han producido durante 2006 en los mercados mayoristas.

Adicionalmente a las comisiones por seguros, anteriormente mencionadas, la actividad de seguros recoge unos ingresos de 298 millones de euros, con un aumento sobre el año anterior del 31,4%, en términos homogéneos.

Los resultados por puesta en equivalencia aportan 427 millones de euros al resultado, con disminución del 31,0%, básicamente por la menor aportación de la participación en Cepsa y la desinversión realizada en el tercer trimestre de 2005 en Unión Fenosa. Este renglón incluye los resultados procedentes de la participación en Sovereign Bancorp en la segunda mitad de 2006.

Los resultados netos por operaciones financieras se sitúan en 2.180 millones de euros, con aumento del 39,6%. Esta evolución viene determinada en buena parte por la tendencia positiva en los ingresos procedentes de la distribución de productos de tesorería a clientes. Además, se ha visto favorecida por el comportamiento registrado por los mercados de valores.

Tras incorporar los resultados por operaciones financieras, el margen ordinario se eleva hasta 22.615 millones de euros, con expansión del 17,0% respecto de 2005.

Los costes de explotación aumentan la mitad que los ingresos, el 7,5%, con muy buen comportamiento en las áreas comerciales y crecimiento algo superior en las mayoristas, asociado a proyectos de crecimiento.

En Europa Continental, crecimientos muy contenidos en las tres redes comerciales, ya que los ahorros conseguidos y las mejoras de productividad están consiguiendo financiar un intenso proceso de apertura de oficinas en el año. Santander Consumer Finance justifica su mayor aumento en inversiones realizadas en proyectos de crecimiento. Por su parte, en Abbey las medidas de racionalización y disciplina adoptadas se reflejan en un descenso del 6,7% en los costes. En Iberoamérica el crecimiento del 11,9% pasa a ser del 7,8% sin el efecto tipo de cambio, con Brasil plano y México y Chile aumentando en línea con sus planes de expansión comercial.

En Gestión Financiera y Participaciones el aumento se justifica por el gasto en proyectos corporativos y por la mayor amortización de intangibles (en parte correspondientes a Abbey) e inversiones en tecnología.

De todo lo anterior resulta un incremento del margen de explotación del 27,6% hasta alcanzar los 11.369 millones de euros. Esta evolución es fiel reflejo de la registrada por el conjunto de los segmentos operativos de negocio (es decir, antes de considerar Gestión Financiera y Participaciones), que avanzan un 28,1%.

Todas las áreas, tanto por geografías como por corte transversal de negocios, aportan crecimientos al margen de explotación a tasas de dos dígitos. Es un crecimiento, por tanto, sólido, recurrente y muy diversificado.

Las pérdidas netas por deterioro de activos se sitúan en 2.550 millones de euros, con aumento del 41,5%. La mayor parte (2.467 millones) corresponde a dotaciones netas para créditos, que aumentan respecto a 2005, en un 52,8%. Este incremento se debe, por una parte, al fuerte aumento de los saldos en todas las



unidades minoristas y a operaciones singulares de banca mayorista, lo que se traduce en mayores provisiones genéricas. Por otra, al cambio de mix de negocio hacia actividades más rentables pero también con mayor prima de riesgo, que implica crecimiento en las dotaciones específicas.

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

Por su parte, el neto del resto de líneas de la cuenta de resultados, donde se recogen distintas dotaciones y saneamientos, es negativo en 2006 por 42 millones de euros, frente a 270 millones, también negativos, del ejercicio anterior. En ambos casos, sin incluir las plusvalías y saneamientos extraordinarios.

Consecuencia de todo ello, el resultado antes de impuestos ordinario es de 8.776 millones de euros, con aumento del 28,4%.

Por debajo del beneficio antes de impuestos figuran los resultados de operaciones interrumpidas, que ascienden, neto de plusvalías extraordinarias, a 354 millones de euros en el ejercicio 2006 (225 millones de euros en 2005). En esta línea se reflejan los resultados consolidados hasta la venta del negocio de seguros de Abbey y de la participación en Urbis, y en menor medida, los resultados producto de las enajenaciones de Banco de Santa Cruz en Bolivia y AFP Unión Vida en Perú.

Una vez considerados impuestos y minoritarios el beneficio atribuido ordinario para el ejercicio 2006 es de 6.582 millones de euros, con un aumento del 26,3%.

Por último, y tras incorporar las plusvalías netas de saneamientos extraordinarios, se alcanza la cifra total de beneficios del ejercicio de 7.596 millones de euros.

Balance de Grupo Santander

A 31 de diciembre de 2006, el total de fondos gestionados por Grupo Santander se sitúa en 1.000.996 millones de euros, con un avance del 4,1% sobre la misma fecha del pasado año. De esta cifra, el 83% (833.873 millones) son saldos en balance, correspondiendo el resto (167.124 millones) a fondos de inversión, fondos de pensiones y patrimonios administrados.

Para interpretar correctamente su evolución, es necesario tener en cuenta dos impactos. Por una parte, un efecto perímetro positivo en los créditos por la incorporación en el año de Interbanco en Portugal, Island Finance en Puerto Rico y Drive en Estados Unidos y negativo en los recursos por los negocios vendidos (seguros de Abbey, fondos de pensiones en Perú y el negocio en Bolivia). Por otra, un efecto tipo de cambio negativo, por la depreciación, sobre tipos de cambio finales, del dólar y de las principales monedas iberoamericanas respecto del euro. En conjunto, la incidencia de ambos efectos en las variaciones de los saldos con clientes ha sido de un punto porcentual positivo en créditos y 7 p.p. negativos en recursos gestionados.

La inversión crediticia bruta del Grupo se eleva a 531.509 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 19,9% (+18,9% deducidos efectos perímetro y tipo de cambio).

Si analizamos la inversión crediticia atendiendo a la distribución geográfica de los saldos (segmentos principales), Europa Continental ofrece un crecimiento conjunto del 27%, deducido el efecto de las titulizaciones. En España, la Red Santander aumenta el 18% y Banesto el 25%, crecimientos motivados tanto por las hipotecas como por el buen comportamiento del resto de créditos, principalmente pymes y microempresas. Santander Consumer Finance incrementa sus saldos un 34% tras la consolidación en diciembre de Drive. Sin su aportación el crecimiento se sitúa en el 26%, dados los notables ritmos de producción tanto por productos como por geografías. Por último, en Portugal los créditos crecen el 4%. Este moderado crecimiento se ve afectado por la caída registrada en los saldos de banca mayorista por la cancelación de dos préstamos sindicados de elevado volumen. Por el contrario, la financiación a particulares aumenta el 10% y a pequeñas y medianas empresas el 23%.

Abbey incrementa sus saldos un 11% en euros (+9% en libras), crecimiento que prácticamente coincide con el registrado por las hipotecas.

Por su parte, Iberoamérica ofrece un crecimiento del 14% en euros. En moneda local el aumento es del 22%, con avances del 34% en Brasil, del 41% en el crédito gestionable de México y del 17% en Chile. También son importantes los incrementos de Argentina y Venezuela. En general, se están recogiendo fuertes incrementos en las rúbricas correspondientes a individuos, principalmente consumo y tarjetas, y en las relacionadas con empresas pequeñas y medianas.

En cuanto al pasivo, el total de recursos de clientes gestionados de Grupo Santander al cierre del ejercicio 2006 se sitúa en 743.543 millones de euros, con aumento interanual del 9,2%.

En un detalle por rúbricas, podemos apreciar que, dentro del balance, los depósitos sin cesiones temporales aumentan el 4,9%, los valores negociables el 37,1% y los pasivos subordinados el 5,8%, en tanto que los pasivos por contratos de seguros ofrecen una reducción del 76,0%. Fuera del balance, los fondos de inversión crecen el 9,5%, en tanto que los fondos de pensiones aumentan el 2,9%.

Todos estos porcentajes se encuentran condicionados, de una parte, por el efecto del tipo de cambio y, de otra, por las ventas del negocio de seguros de Abbey, de la gestora de fondos de pensiones de Perú y del negocio en Bolivia. De esta forma, sobre bases homogéneas (sin negocios vendidos) y eliminando el efecto del tipo de cambio, los crecimientos son del 7% para los depósitos sin cesiones temporales, del 32% para los pasivos por contratos de seguros y del 20% para los fondos de pensiones, con lo que el total de recursos gestionados crece a una tasa del 16%.

En un análisis atendiendo a la distribución geográfica de los saldos (segmentos principales), el conjunto de los recursos de clientes gestionados en Europa Continental se incrementa en un 16% (+22% en balance y +6% fuera de balance).

En España, donde se concentran más del 82% de los saldos de Europa Continental, la evolución de los depósitos tradicionales es muy favorable, con las cuentas a la vista creciendo por encima del 13% y las cuentas a plazo en torno al 34%. Por su parte, los fondos de inversión ofrecen un moderado avance del 3%, notablemente influenciado por la preferencia de los clientes durante el ejercicio por las cuentas a plazo. El Grupo mantiene su posición de liderazgo en fondos de inversión con una cuota en patrimonio del 24,4%

En relación a los fondos de pensiones en España, estos ofrecen un crecimiento del 12%, por el aumento registrado tanto en planes individuales (+11%), como de asociados (+14%) y de empleo (+16%). En base a la información publicada por INVERCO al cierre de año se mantiene la primera posición del mercado.

La evolución de los recursos de clientes de Abbey se encuentra condicionada por la venta del negocio de seguros y por el reducido crecimiento de los depósitos. De esta forma, los recursos en balance, que disminuyen el 11% en euros, habrían aumentado el 7% sobre bases homogéneas. Dentro del balance, los depósitos sin cesiones temporales aumentan un 1% dado que la estrategia de Abbey en 2006 ha primado la mejora de "spreads" del pasivo sobre el crecimiento. Ello ha supuesto una disminución en los flujos netos de ahorro captados por la caída en los productos menos rentables.

Por su parte, en Iberoamérica el total de recursos de clientes gestionados, dentro y fuera de balance, sube el 25% sin efecto tipo de cambio.

Por rúbricas, los depósitos sin cesiones aumentan a tasas de dos dígitos en Venezuela (+78%), Argentina (+33%) y Chile (+16%). Brasil sube el 7% debido a que está financiándose en mayor medida con deuda subordinada. Por su parte México sólo aumenta el 2% en depósitos sin cesiones, debido a la política seguida en el año (en función de los precios de mercado) de trasvase hacia productos de intermediación que se incorporan en la rúbrica de cesiones temporales de activos. El aumento de los depósitos incluyendo estas últimas ha sido del 14%.

En fondos de inversión el incremento conjunto de la región ha sido del 34%, destacando Brasil, México, Chile y Argentina. En fondos de pensiones, y debido a la venta del negocio en Perú, el crecimiento es del 10% (+23% si excluimos dicha venta), destacando los aumentos de Argentina, Chile y Uruguay. Todos los porcentajes son sin el efecto de los tipos de cambio.

Los fondos de comercio se sitúan al finalizar 2006 en 14.513 millones de euros, de los que 1.847 millones corresponden a Iberoamérica y 12.203 millones a Europa. En 2006 los fondos de comercio se han incrementado en 494 millones de euros, básicamente por las incorporaciones de Interbanco, Island Finance, Unifin y Drive.

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

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

Gestión del riesgo

En el Informe Anual del ejercicio 2006, 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 2006 se propondrá a la Junta General Ordinaria de Accionistas el reparto de un dividendo íntegro de 0,5206 euros por acción, con el siguiente detalle: tres dividendos de 0,106904 euros por acción y uno de 0,199913 euros por acción. Los tres primeros fueron distribuidos en agosto y noviembre de 2006 y febrero de 2007, 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 2006, el dividendo total supondrá un aumento del 25% sobre el abonado por los resultados de 2005.

En los tres primeros a cuenta del ejercicio 2006 se ha distribuido un total de 2.006 millones de euros, quedando pendientes de distribuir 1.250 millones de euros, que se harán efectivos a partir de la fecha indicada anteriormente.

Capital y acciones propias

A 31 de diciembre de 2006 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 2.310.846 accionistas. Todas las acciones del capital social de Banco Santander tienen los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo derechos de voto distintos para ningún accionista.

A 31 de diciembre no existía ningún accionista con una participación igual o superior al 10% del capital social del Banco. A dicha fecha Chase Nominees Ltd en su condición de banco custodio depositario internacional, ostentaba la mayor participación con un porcentaje del 9,87%.

Al 31 de diciembre de 2006, las sociedades consolidadas del Grupo tenían en sus respectivas carteras un total de 7.478.837 acciones del Banco, equivalentes a un 0,120% de su capital social (0,15% incluyendo derivados de instrumentos de capital propio).

Las operaciones con acciones propias realizadas por las sociedades consolidadas en interés del Grupo durante el ejercicio, se resumen en la adquisición de 477.666.317 acciones, equivalentes a un importe nominal de 238,8 millones de euros y un importe efectivo de 5.722,3 millones de euros y la venta de 474.988.191 acciones, por importe nominal de 237,5 millones de euros y un importe efectivo de 5.654,0 millones de euros.



El precio medio de compra de acciones del Banco en el ejercicio 2006 fue de 11,98 euros por acción y el precio medio de venta de acciones del Banco en el ejercicio 2006 fue de 11,90 euros por acción. El efecto patrimonial generado por las transacciones con acciones emitidas por el Banco ha sido de un beneficio de 10 millones de euros registrados en Reservas.

Investigación y desarrollo

Grupo Santander trabaja de manera permanente para ser el mejor banco en innovación de productos y servicios, de procesos y de sistemas, así como en mejorar la calidad que ofrecemos a nuestros clientes y en aumentar nuestra eficiencia y nuestra productividad. Todo ello con el objetivo de atender todas las necesidades de nuestros clientes mejor que nuestros competidores.

Para alcanzar estos objetivos es básico contar, junto con la actuación diaria de nuestras redes comerciales y mayoristas, con una política de Recursos Humanos orientada a atraer y retener el mejor talento y un desarrollo de Tecnología y Operaciones de vanguardia que constituya una ventaja competitiva para el Santander.

A continuación se detallan los esfuerzos que está realizando el Grupo en estas dos grandes áreas de soporte.

El Modelo Global de Recursos Humanos, alineado con la estrategia de negocio en todos sus ámbitos, combina unas políticas corporativas comunes a todo el Grupo con una gestión local.

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

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

Este centro, que cuenta con unas instalaciones que son ya un referente internacional, ha recibido a más de 53.000 personas de los distintos países en los que el Banco está presente, de las que 18.000 han participado en programas de formación y más de 35.000 en encuentros profesionales, foros y convenciones. La

organización del Centro Corporativo de Formación, en respuesta a sus distintos objetivos, se estructura en tres centros básicos:

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

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

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

de crecimiento en el Grupo. Durante 2006, a nivel Grupo más de 20.000 profesionales han participado en procesos de valoración y casi 3.000 profesionales se han identificado con alto potencial.

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

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

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

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

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

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

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

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

las soluciones. Además, se está trabajando en una solución global para consumo basada en Partenón.

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

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

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

Hechos relevantes acaecidos tras el cierre del ejercicio

Desde el 1 de enero de 2007 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas cabe destacar los siguientes hechos relevantes del Grupo Santander:

- Grupo Santander ha alcanzado un acuerdo en firme con Banco Comercial Portugués (BCP) para la venta a esta entidad de 44,6 millones de acciones del banco luso BPI, representativas del 5,87% del capital de este último, a un precio de 5,70 euros por acción, equivalente al ofrecido por BCP en la OPA que tiene presentada sobre BPI, o al precio superior que resulte en caso de que el precio de la OPA se revise al alza.

La venta se podrá llevar a cabo en uno o varios tramos. Cuando se complete generará para Grupo Santander unas plusvalías netas de aproximadamente 88 millones de euros.

El acuerdo contempla también la concesión por BCP a Grupo Santander de un derecho de adquisición preferente de los activos de los que BCP pudiera llegar a tener que desprenderse en Portugal en caso de que así lo exigiera la autoridad de la competencia portuguesa como condición para aprobar la OPA.

- Santander Consumer Finance y el Grupo Bergé, a través de su filial SKBergé en Chile, sociedad formada por Sigdo Koppers y Bergé (SKB), han cerrado un acuerdo estratégico para constituir una sociedad financiera en Chile. La participación de SKB podrá alcanzar el 49%, correspondiendo el restante 51% a Santander Consumer Finance. La nueva sociedad, que tomará el nombre de "Santander Consumer Chile", se dedicará a la financiación



del consumo, tanto en el sector de automoción y otros bienes de consumo duradero, como en el de tarjetas de crédito.

Perspectivas

Las perspectivas macroeconómicas para 2007 apuntan a un crecimiento global del orden del 4,5%, una tasa elevada aunque ligeramente inferior al 5% de 2006, que permite prolongar la intensa etapa de expansión iniciada en 2003. Este fuerte crecimiento será de nuevo muy equilibrado, con prácticamente todas las áreas creciendo a buen ritmo en las economías desarrolladas y también en las emergentes, donde seguirá destacando la evolución de China.

Para la economía de EE.UU., en proceso de aterrizaje suave, se prevé un crecimiento del 2,5% algo inferior al potencial y al 3,3% de 2006 por la contracción del sector residencial. La inflación subyacente se desacelerará aproximándose hacia el 2%, lo que abre margen para un descenso de los tipos oficiales de la FED desde el 5,25% de cierre de 2006 hacia el 4,75%.

En Iberoamérica se espera un crecimiento en torno al 4,5% con buenos fundamentales. Las economías mantendrán en 2007 superávits exteriores (en conjunto, superávit del 1,1% del PIB en cuenta corriente) a pesar de que las condiciones externas serán menos favorables. También la inflación seguirá contenida (5,0%) mientras que los déficits fiscales continuarán reduciéndose (al 0,2% del PIB para 2007). Estas condiciones de crecimiento y estabilidad deben permitir continuar el proceso de bancarización de la región y mantener los notables aumentos de actividad en el negocio bancario, algo inferiores en dólares por la ligera depreciación esperada de las monedas de la región.

En la Eurozona se prevé que la economía crezca un 2,3%, algo por encima de su potencial, gracias a la consolidación de la demanda interna y a la mejora del empleo que permitirán asimilar el efecto de las subidas de tipos de interés y de unas políticas fiscales algo más restrictivas. La inflación se situará por debajo del objetivo del BCE del 2%. En estas condiciones se espera que el BCE eleve el tipo de interés oficial al menos hasta el 4% y el dólar se sitúe en 1,35 dólares por euro.

España mantendrá un crecimiento del orden del 3,75% y la inflación repuntará en el tramo final del año hasta el 2,3%. Aquí el moderado aumento previsto de tipos de interés puede seguir teniendo una incidencia temporal en el margen financiero que se recuperará con la reprecación de activos, a la vez que eleva el atractivo de los depósitos. En el lado de los créditos continuará una suave desaceleración de los hipotecarios, aunque manteniendo crecimientos de dos dígitos altos, y una mayor participación del crédito consumo y de empresas.

En el Reino Unido se espera que el PIB aumente el 2,5% en 2007, con una inflación en retroceso para situarse en el 2%, en línea con el objetivo del Banco de Inglaterra. Con todo ello, se prevé que el tipo oficial aumente hasta el 5,5% a mediados de año aunque con algún margen de bajada al final del mismo, y que la libra se mantenga estable con el euro con pequeñas variaciones. Por lo que respecta al mercado hipotecario, las previsiones

mantienen para 2007 crecimientos similares a los de 2006, en el entorno del 10%.

Estas previsiones macroeconómicas están sujetas a riesgos equilibrados en cuanto a probabilidad, pero con una desviación sobre el escenario central en la alternativa bajista que sería más acusada. El escenario bajista estaría vinculado a la evolución del mercado de petróleo, los desequilibrios globales y su incidencia sobre el dólar, la evolución del mercado residencial en EEUU, las presiones proteccionistas que pudieran recrudecerse y la posibilidad de una sobre-reacción de la política monetaria.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- En la Red Santander el hecho más destacado es la extensión de la estrategia "Queremos ser tu Banco" a otros 600.000 clientes, con lo que son casi 3,5 millones de clientes los integrantes del plan a comienzos de 2007. Junto a ello también sobresalen nuevas iniciativas con pymes, comercios y empresas para incrementar la actividad y la calidad de servicio, que se deben traducir en una aceleración de ingresos y resultados.
- Banesto mantendrá su foco en el aumento de cuota de mercado sobre sus competidores, continuando su estrategia en los productos y segmentos objetivo, en especial, en las pymes, donde aspira a ser el banco de referencia. Por otro lado, Banesto continúa como entidad avanzada del Grupo en el desarrollo de planes y sistemas encaminados a mejorar su eficiencia para lo cual ha lanzado a comienzos de 2007 el Plan Menara.
- Santander Consumer Finance mantendrá un fuerte crecimiento orgánico en su actividad que contribuya a mitigar la presión de los márgenes. Además en 2007 gestionará la incorporación de Drive al Grupo, lo que supondrá una elevada aportación a los resultados del área así como un cambio en su perfil. Adicionalmente, el área seguirá analizando nuevas oportunidades de negocio que le permitan entrar o consolidar su posición en mercados y/o negocios objetivos.
- Portugal seguirá potenciando su capacidad de distribución para mantener una cuota de mercado en resultados superior a la de negocio. Por segmentos, centrará su foco en una mayor penetración en empresas a través de aumentos en transaccionalidad.
- Abbey está bien posicionado para cumplir los objetivos. Se prevé aumentar los ingresos por encima del crecimiento alcanzado en 2006. Además está previsto completar la implantación de Partenón en el último trimestre de 2007

para tenerlo a plena capacidad en 2008. Con todo, su progresiva implementación en el año facilitará nuevas mejoras en la productividad del negocio, permitirá abordar nuevos negocios, como es el caso de las tarjetas, y facilitará ahorros adicionales de costes.

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

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

- En Banca Mayorista Global se realizará una nueva ampliación de nuestro modelo de relación global de clientes para incluir unos 100 adicionales en 2007, lo que nos permitirá ofrecer mayor valor y mejor atención y servicio a este tipo de clientes, que se traduce en mayor rentabilidad para el Banco. También se profundizará en la globalización de líneas de productos en especial en mercados, transaccionalidad y financiación estructurada.
- En Tarjetas daremos nuevos pasos en la consolidación del modelo global con especial foco en España, Reino Unido y Brasil. En este último, nuestro primer lanzamiento realizado en la segunda mitad de 2006 está siendo un gran éxito.
- En Gestión de Activos se potenciará el uso de las instituciones de inversión colectivas aptas para ser comercializadas en más de un país, con objeto de racionalizar la oferta actual, enriquecer la gama de productos a disposición de las redes y acceder a nuevos mercados.
- En Banca Privada se impulsará el crecimiento orgánico del negocio internacional aprovechando la consolidación de las adquisiciones efectuadas, mientras se aprovechan las oportunidades de mercado que puedan presentarse. Por su parte Banif iniciará en Italia la internacionalización de su modelo de negocio tras la adquisición de Fumagalli Soldán.
- En Seguros se avanzará en la internalización de los seguros generales y de vida-riesgo de terceros vendidos por nuestras unidades, así como en la gestión global del capital y de los riesgos de las aseguradoras del Grupo. También impulsará los seguros de ahorro y los canales directos, de alto crecimiento y rentabilidad, y aprovechará las oportunidades de mercado que ofrecen países como Reino Unido o Brasil.

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



La mayoría de estos proyectos globales y de los relatados en las unidades comerciales se enmarcan dentro del Plan I-09. Este plan, como respuesta a los retos estratégicos del mercado, pretende proveer de nuevas oportunidades de negocio y, por tanto, de crecimientos adicionales que potencien la capacidad de generación de la cartera de negocios del Grupo.

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

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

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

La combinación de estas actuaciones y estrategias a todos los niveles ofrecen al Grupo un sólido punto de partida para afrontar con optimismo el ejercicio 2007, confiando en mantener altos ritmos de crecimiento del BPA.

Balance Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31 de Diciembre de 2006
Sin distribución de beneficios

Activo		Euros
1. Caja y depósitos en bancos centrales		2.281.877.519
2. Cartera de negociación		35.657.946.882
2.1. Depósitos en entidades de crédito	—	
2.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	—	
2.3. Crédito a la clientela	953.661.006	
2.4. Valores representativos de deuda	11.691.877.861	
2.5. Otros instrumentos de capital	2.950.087.182	
2.6. Derivados de negociación	20.062.320.833	
Pro-memoria: Prestados o en garantía	1.671.563.001	
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		—
3.1. Depósitos en entidades de crédito	—	
3.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	—	
3.3. Crédito a la clientela	—	
3.4. Valores representativos de deuda	—	
3.5. Otros instrumento de capital	—	
Pro-memoria: Prestados o en garantía	—	
4. Activos financieros disponibles para la venta		10.149.174.704
4.1. Valores representativos de deuda	9.455.122.161	
4.2. Otros instrumentos de capital	694.052.544	
Pro-memoria: Prestados o en garantía	1.598.051.000	
5. Inversiones crediticias		188.049.688.176
5.1. Depósitos en entidades de crédito	38.396.081.002	
5.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	200.054.937	
5.3. Crédito a la clientela	141.139.268.818	
5.4. Valores representativos de deuda	—	
5.5. Otros activos financieros	8.314.283.419	
Pro-memoria: Prestados o en garantía	11.769.909.056	
6. Cartera de inversión a vencimiento		—
Pro-memoria: Prestados o en garantía	—	
9. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas		—
10. Derivados de cobertura		1.114.747.172
11. Activos no corrientes en venta		33.481.891
11.1. Depósitos en entidades de crédito	—	
11.2. Crédito a la clientela	—	
11.3. Valores representativos de deuda	—	
11.4. Instrumentos de capital	—	
11.5. Activo material	33.481.891	
11.6. Resto de activos	—	
12. Participaciones		39.339.173.723
12.1. Entidades asociadas	3.264.845.078	
12.2. Entidades multigrupo	399.960.750	
12.3. Entidades del grupo	35.674.367.895	
13. Contratos de seguros vinculados a pensiones		3.049.487.019
15. Activo material		1.503.788.053
15.1. De uso propio	1.500.678.786	
15.2. Inversiones inmobiliarias	3.109.267	
15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento	—	
15.4. Afecto a la obra social	—	
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento	456.811.015	
16. Activo intangible		438.047
16.1. Fondo de comercio	—	
16.2. Otro activo intangible	438.047	
17. Activos fiscales		3.012.956.047
17.1. Corrientes	13.616.609	
17.2. Diferidos	2.999.339.438	
18. Periodificaciones		267.044.961
19. Otros activos		216.205.825
Total activo		284.676.010.019
Cuentas de orden		
1. Riesgos contingentes		79.189.810.385
1.1. Garantías financieras	79.186.770.032	
1.2. Activos afectos a obligaciones de terceros	3.313	
1.3. Otros riesgos contingentes	3.037.039	
2. Compromisos contingentes		48.611.653.703
2.1. Disponibles por terceros	43.156.187.560	
2.2. Otros compromisos	5.455.466.143	

VºBº
El Presidente
Emilio Botín



Pasivo		Euros
1. Cartera de negociación		22.713.594.480
1.1. Depósitos de entidades de crédito	—	
1.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	—	
1.3. Depósitos de la clientela	—	
1.4. Débitos representados por valores negociables	—	
1.5. Derivados de negociación	20.983.052.356	
1.6. Posiciones cortas de valores	1.730.542.124	
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		273.080.084
2.1. Depósitos de entidades de crédito	—	
2.2. Depósitos de la clientela	273.080.084	
2.3. Débitos representados por valores negociables	—	
3. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		—
3.1. Depósitos de entidades de crédito	—	
3.2. Depósitos de la clientela	—	
3.3. Débitos representados por valores negociables	—	
4. Pasivos financieros a coste amortizado		219.423.018.067
4.1. Depósitos de Bancos Centrales	3.133.444.997	
4.2. Depósitos de entidades de crédito	35.628.123.497	
4.3. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	—	
4.4. Depósitos de la clientela	129.655.733.666	
4.5. Débitos representados por valores negociables	28.884.168.679	
4.6. Pasivos subordinados	16.279.227.908	
4.7. Otros pasivos financieros	5.842.319.319	
10. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas		—
11. Derivados de cobertura		1.465.645.452
12. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		—
12.1. Depósitos de la clientela	—	
12.2. Resto de pasivos	—	
14. Provisiones		8.423.026.163
14.1. Fondos de pensiones y obligaciones similares	7.652.456.635	
14.2. Provisiones para impuestos	—	
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	370.422.891	
14.4. Otras provisiones	400.146.637	
15. Pasivos fiscales		167.476.799
15.1. Corrientes	—	
15.2. Diferidos	167.476.799	
16. Periodificaciones		879.670.029
17. Otros pasivos		960.924.469
17.1. Fondo Obra social	—	
17.2. Resto	960.924.469	
18. Capital con naturaleza de pasivo financiero		—
Total pasivo		254.306.435.543
2. Ajustes por valoración		160.053.335
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	146.238.092	
2.3. Coberturas de los flujos de efectivo	13.815.243	
3. Fondos propios		30.209.521.142
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	4.768.940.822	
3.3.1. Reservas (perdidas) acumuladas	4.768.940.822	
3.3.2. Remanente	—	
3.4. Otros instrumentos de capital	45.973.309	
3.4.1. De instrumentos financieros compuestos	12.117.519	
3.4.2. Resto	33.855.791	
3.5. Menos: Valores propios	(21.640.000)	
3.7. Resultado del ejercicio	3.256.189.633	
3.8. Menos: Dividendos y retribuciones	(1.337.218.643)	
Total patrimonio neto		30.369.574.476
Total pasivo y patrimonio neto		284.676.010.019

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Pública Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31 de Diciembre de 2006
Resultados de Santander Central Hispano, S.A.

1. Intereses y rendimientos asimilados		8.215.664.838
2. Intereses y cargas asimiladas		(6.877.204.714)
2.1. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	—	
2.2. Otros	(6.877.204.714)	
3. Rendimiento de instrumentos de capital		3.795.610.557
3.1. Participaciones en entidades asociadas	118.086.736	
3.2. Participaciones en entidades multigrupo	—	
3.3. Participaciones en entidades del grupo	3.512.316.171	
3.4. Otros instrumentos de capital	165.207.650	
A) Margen de intermediación		5.134.070.680
5. Comisiones percibidas		1.821.397.069
6. Comisiones pagadas		(201.019.874)
8. Resultados de operaciones financieras (neto)		73.027.285
8.1. Cartera de negociación	418.740.444	
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(14.343.141)	
8.3. Activos financieros disponibles para la venta	(251.978.738)	
8.4. Inversiones crediticias	42.850.900	
8.5. Otros	(122.242.180)	
9. Diferencias de cambio (neto)		263.196.327
B) Margen ordinario		7.090.671.486
12. Otros productos de explotación		68.220.509
13. Gastos de personal		(1.507.348.843)
14. Otros gastos generales de administración		(943.450.032)
15. Amortización		(140.199.665)
15.1. Activo material	(140.193.781)	
15.2. Activo intangible	(5.884)	
16. Otras cargas de explotación		(92.821.452)
C) Margen de explotación		4.475.072.003
17. Pérdidas por deterioro de activos (neto)		(577.567.956)
17.1. Activos financieros disponibles para la venta	(61.195.679)	
17.2. Inversiones crediticias	(506.281.179)	
17.3. Cartera de inversión a vencimiento	—	
17.4. Activos no corrientes en venta	(5.533.147)	
17.5. Participaciones	9.195.510	
17.6. Activo material	—	
17.7. Fondo de comercio	—	
17.8. Otro activo intangible	—	
17.9. Resto de activos	(13.753.461)	
18. Dotaciones a provisiones (neto)		(722.170.385)
21. Otras ganancias		99.606.649
21.1. Ganancias por venta de activo material	15.764.165	
21.2. Ganancias por venta de participaciones	82.524.778	
21.3. Otros conceptos	1.317.706	
22. Otras pérdidas		(16.210.966)
22.1. Pérdidas por venta de activo material	(3.458.173)	
22.2. Pérdidas por venta de participaciones	(7.835.556)	
22.3. Otros conceptos	(4.917.237)	
D) Resultado antes de impuestos		3.258.729.345
23. Impuesto sobre beneficios		(2.539.712)
24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales		—
E) Resultado de la actividad ordinaria		3.256.189.633
25. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		—
F) Resultado del ejercicio		3.256.189.633



Resultado antes de impuestos	3.258.729.345
Impuesto sobre beneficios	(2.539.712)
Resultado de la actividad ordinaria	3.256.189.633
Distribución	
A reserva voluntaria	46.477
Al dividendo	3.256.143.156

Balance Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31 de Diciembre de 2006
Con distribución de beneficios

Activo		Euros
1. Caja y depósitos en bancos centrales		2.281.877.519
2. Cartera de negociación		35.657.946.882
2.1. Depósitos en entidades de crédito	—	
2.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	—	
2.3. Crédito a la clientela	953.661.006	
2.4. Valores representativos de deuda	11.691.877.861	
2.5. Otros instrumentos de capital	2.950.087.182	
2.6. Derivados de negociación	20.062.320.833	
Pro-memoria: Prestados o en garantía	1.671.563.001	
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		—
3.1. Depósitos en entidades de crédito	—	
3.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	—	
3.3. Crédito a la clientela	—	
3.4. Valores representativos de deuda	—	
3.5. Otros instrumentos de capital	—	
Pro-memoria: Prestados o en garantía	—	
4. Activos financieros disponibles para la venta		10.149.174.704
4.1. Valores representativos de deuda	9.455.122.161	
4.2. Otros instrumento de capital	694.052.544	
Pro-memoria: Prestados o en garantía	1.598.051.000	
5. Inversiones crediticias		188.049.688.176
5.1. Depósitos en entidades de crédito	38.396.081.002	
5.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	200.054.937	
5.3. Crédito a la clientela	141.139.268.818	
5.4. Valores representativos de deuda	—	
5.5. Otros activos financieros	8.314.283.419	
Pro-memoria: Prestados o en garantía	11.769.909.056	
6. Cartera de inversión a vencimiento		—
Pro-memoria: Prestados o en garantía	—	
9. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas		—
10. Derivados de cobertura		1.114.747.172
11. Activos no corrientes en venta		33.481.891
11.1. Depósitos en entidades de crédito	—	
11.2. Crédito a la clientela	—	
11.3. Valores representativos de deuda	—	
11.4. Instrumentos de capital	—	
11.5. Activo material	33.481.891	
11.6. Resto de activos	—	
12. Participaciones		39.339.173.723
12.1. Entidades asociadas	3.264.845.078	
12.2. Entidades multigrupo	399.960.750	
12.3. Entidades del grupo	35.674.367.895	
13. Contratos de seguros vinculados a pensiones		3.049.487.019
15. Activo material		1.503.788.053
15.1. De uso propio	1.500.678.786	
15.2. Inversiones inmobiliarias	3.109.267	
15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento	—	
15.4. Afecto a la obra social	—	
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento	456.811.015	
16. Activo intangible		438.047
16.1. Fondo de comercio	—	
16.2. Otro activo intangible	438.047	
17. Activos fiscales		3.012.956.047
17.1. Corrientes	13.616.609	
17.2. Diferidos	2.999.339.438	
18. Periodificaciones		267.044.961
19. Otros activos		216.205.825
Total activo		284.676.010.019
Cuentas de orden		
1. Riesgos contingentes		79.189.810.385
1.1. Garantías financieras	79.186.770.032	
1.2. Activos afectos a obligaciones de terceros	3.313	
1.3. Otros riesgos contingentes	3.037.039	
2. Compromisos contingentes		48.611.653.703
2.1. Disponibles por terceros	43.156.187.560	
2.2. Otros compromisos	5.455.466.143	

Balance Banco Santander Central Hispano, S.A. al 31 de Diciembre de 2006
Con distribución de beneficios

Pasivo		Euros
1. Cartera de negociación		22.713.594.480
1.1. Depósitos de entidades de crédito	—	
1.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	—	
1.3. Depósitos de la clientela	—	
1.4. Débitos representados por valores negociables	—	
1.5. Derivados de negociación	20.983.052.356	
1.6. Posiciones cortas de valores	1.730.542.124	
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		273.080.084
2.1. Depósitos de entidades de crédito	—	
2.2. Depósitos de la clientela	273.080.084	
2.3. Débitos representados por valores negociables	—	
3. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		—
3.1. Depósitos de entidades de crédito	—	
3.2. Depósitos de la clientela	—	
3.3. Débitos representados por valores negociables	—	
4. Pasivos financieros a coste amortizado		219.423.018.067
4.1. Depósitos de Bancos Centrales	3.133.444.997	
4.2. Depósito de entidades de crédito	35.628.123.497	
4.3. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	—	
4.4. Depósitos de la clientela	129.655.733.666	
4.5. Débitos representados por valores negociables	28.884.168.679	
4.6. Pasivos subordinados	16.279.227.908	
4.7. Otros pasivos financieros	5.842.319.319	
10. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas		—
11. Derivados de cobertura		1.465.645.452
12. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		—
12.1. Depósitos de la clientela	—	
12.2. Resto de pasivos	—	
14. Provisiones		8.423.026.163
14.1. Fondos de pensiones y obligaciones similares	7.652.456.635	
14.2. Provisiones para impuestos	—	
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	370.422.891	
14.4. Otras provisiones	400.146.637	
15. Pasivos fiscales		167.476.799
15.1. Corrientes	—	
15.2. Diferidos	167.476.799	
16. Periodificaciones		879.670.029
17. Otros pasivos		2.879.848.982
17.1. Fondo Obra social	—	
17.2. Resto	2.879.848.982	
18. Capital con naturaleza de pasivo financiero		—
Total pasivo		256.225.360.056
2. Ajustes por valoración		160.053.335
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	146.238.092	
2.3. Coberturas de los flujos de efectivo	13.815.243	
3. Fondos propios		28.290.596.628
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	4.768.987.298	
3.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	4.768.987.298	
3.3.2. Remanente	—	
3.4. Otros instrumentos de capital	45.973.309	
3.4.1. De instrumentos financieros compuestos	12.117.519	
3.4.2. Resto	33.855.791	
3.5. Menos: Valores propios	(21.640.000)	
3.7. Resultado del ejercicio	—	
3.8. Menos: Dividendos y retribuciones	—	
Total patrimonio neto		28.450.649.963
Total pasivo y patrimonio neto		284.676.010.019

ANEXOS

La función de cumplimiento	349
Prevención de blanqueo de capitales	349
Series Históricas	352
Información General	354

1. LA FUNCIÓN DE 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 sean 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 el control de su efectiva aplicación, 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.

Algunos aspectos destacados durante 2006 son los siguientes:

Desde el punto de vista organizativo, en EE.UU. se ha creado la Oficina Regional de Cumplimiento, con competencia sobre las diversas unidades del Grupo en aquel país, incluyendo Puerto Rico, y en Reino Unido se ha integrado el departamento de Cumplimiento dentro de Secretaría General. Ambas medidas tienden a facilitar la coordinación y a reforzar la supervisión centralizada de la función de cumplimiento en dos de las jurisdicciones más exigentes desde el punto de vista normativo en las que el Grupo está presente.

En lo que respecta al desarrollo de nuevos códigos, se ha aprobado un reglamento interno de conducta específico para la actividad de depositaria y se ha implantado en Portugal el Código de Conducta de la Actividad de Análisis. Este último código se ha adaptado ya a la normativa norteamericana de cara a su próxima implantación en todas nuestras filiales iberoamericanas que distribuyen informes de análisis en EE.UU. a través de Santander Investment Securities en Nueva York.

En cuanto a tareas de formación, en 2006 se ha implantado en España el curso on-line sobre el Código de Conducta de Mercados de Valores, que obligatoriamente están realizando todas las personas sujetas al mismo. En la actualidad se está trabajando en la exportación de este mismo curso al resto de los países.

Por último, durante 2006 se ha creado el equipo encargado de redactar y llevar a cabo el plan de adaptación a MiFID, del que Cumplimiento es parte integrante. Sin duda, la experiencia adquirida en los tres años de aplicación del Manual de Procedimientos para la comercialización minorista de productos de inversión – que ya se basaba en la segmentación de productos y clientes – representa una ventaja competitiva para el Grupo.

El Comité de Cumplimiento Normativo ha mantenido seis reuniones durante 2006. 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 ocho de las doce sesiones celebradas en el ejercicio.

2. PREVENCIÓN DE BLANQUEO DE CAPITAL

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.

Organización

Responde a una estructura piramidal que involucra a toda la organización del Grupo. 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. Toda la organización de la prevención en el Grupo Santander en todo el mundo está bajo las políticas, el control y la supervisión directa de la matriz en España.

La organización de prevención atiende a 243 diferentes unidades establecidas en 47 países. Actualmente son 411 los profesionales del Grupo que realizan la función de la prevención de blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo, de los que dos tercios tienen dedicación exclusiva.

Catálogo de normas y políticas internas

Las políticas del Grupo en esta materia están recogidas en los Manuales Corporativos, aprobados por el Consejo de Administración de Banco Santander (banca universal, banca privada y banca de corresponsales). Esta normativa interna, actualizada por última vez en julio de 2006, regula todos los aspectos relacionados con la prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo y ha sido adaptada e implantada en todas las unidades del Grupo.

Las políticas y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales del Grupo Santander se encuentran recogidas en la web corporativa (www.santander.com).

Procedimientos de conozca a su cliente

El modelo del Grupo Santander se desarrolla a partir de "Políticas de Aceptación de Clientes" que establecen rigurosos filtros, como la prohibición de operar con determinadas personas o sectores de riesgo y, en otros casos, un estricto régimen de autorizaciones. Las áreas de negocio de mayor riesgo tienen normas específicas mucho más exigentes, habiéndose instaurado como obligatoria la confección de formularios que recojan información ampliada sobre identificación, actividades, origen del capital, referencias y operativa prevista, entre otros.

Procedimientos de análisis y control de operaciones

Para el control y análisis de las operaciones de riesgo, el Grupo ha implantado en todas sus unidades un modelo mixto, que alcanza a la totalidad de las transacciones y en el que está involucrada toda la organización. El modelo, único en entidades de nuestro tamaño, combina aplicaciones informáticas descentralizadas en las áreas de negocio con aplicaciones centralizadas en los departamentos de prevención. La herramienta corporativa de control centralizado BlanCa II permite ampliar el alcance de las revisiones mediante la incorporación de perfiles individualizados para cada cliente, cuya rotura se analiza de forma centralizada, complementando así el análisis descentralizado que realiza cada unidad de negocio y permitiendo el análisis e identificación de forma preventiva de la operativa susceptible de estar vinculada al blanqueo de capitales o a la financiación del terrorismo, así como su seguimiento.

Estas herramientas no sólo cubren las operaciones de la red de sucursales, sino también las de los mercados de valores, las de banca de corresponsales y las de banca directa.

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 y alcanza al 100% de las plantillas. El material didáctico es de naturaleza corporativa y la formación se imparte por formadores especializados. Se han desarrollando acciones formativas especializadas para determinadas áreas, como banca privada y banca de corresponsales.

Durante 2006 se han impartido cursos de formación en materia de prevención del blanqueo de capitales, en cualquiera de los distintos niveles existentes (formación de sensibilización, de refuerzo y actualización y de especialización), a un total de 63.077 empleados, de los cuales 11.286 en España y los 51.791 restantes en el exterior.

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. En 2006 se han revisado hasta 137 unidades, 17 en España y el resto en el exterior, emitiendo informes en los que se señalan las medidas a adoptar para mejorar o fortalecer los sistemas.

Independientemente, la División de Auditoría Interna del Grupo tiene programas de revisión permanentes en las oficinas y sobre toda la estructura con responsabilidad en materia de prevención. Este trabajo ha sido exhaustivo y completo durante 2006.

Por último, muchas unidades son sometidas a revisiones periódicas por parte de auditores externos. La firma Deloitte realizó en 2006 una revisión integral del sistema global de prevención del blanqueo de capitales en la matriz y en el resto de unidades establecidas en España. Deloitte señalaba en su informe que la revisión efectuada no había puesto de manifiesto ningún aspecto digno de mención que afectara a la eficacia del modelo de prevención.



Colaboración con las autoridades

Se han establecido en todas las unidades procedimientos que permiten que todas las operaciones sospechosas sean comunicadas a las autoridades, garantizando en todo el circuito la más estricta confidencialidad. En 2006 el Grupo ha abierto e investigado un total de 11.922 expedientes sobre clientes u operaciones con indicios de vinculación con actividades criminales. Como consecuencia de estas investigaciones se han realizado un total de 2.863 comunicaciones a las autoridades competentes en las diferentes jurisdicciones.

Grupo de Wolfsberg

Santander es miembro fundador del denominado “Grupo de Wolfsberg”, del que forma parte junto con otros once grandes bancos internacionales. El objetivo del Grupo es el establecimiento de estándares internacionales que permitan

aumentar la efectividad de los programas de prevención de blanqueo y financiación del terrorismo de la comunidad financiera. En este sentido, se han desarrollado diversas iniciativas que han tratado temas como la prevención del blanqueo en la banca privada, la banca de corresponsales y la financiación del terrorismo, entre otros. Todos los reguladores del mundo y los expertos en la materia consideran que los principios y directrices marcados por este Grupo son un importante referente en la lucha para combatir el blanqueo de capitales, la corrupción, el terrorismo y otros delitos graves.

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	17	1.752	230	11.286
Exterior	115	7.657	2.607	51.276
Banca Privada Internacional	5	2.513	26	515
Total	137	11.922	2.863	63.077

DATOS HISTÓRICOS 1996 - 2006

	Con NIF			
	2006 Mill. US\$	2006 Mill. euros	2005 Mill. euros	2004 Mill. euros
Balance				
Activo total	1.098.210	833.873	809.107	664.486
Créditos sobre clientes (neto)	689.247	523.346	435.829	369.350
Recursos de clientes gestionados	979.246	743.543	680.887	595.380
En balance	759.144	576.419	528.041	466.865
Fuera de balance	220.102	167.124	152.846	128.515
Fondos propios	52.761	40.062	35.841	32.111
Total fondos gestionados	1.318.312	1.000.996	961.953	793.001

Resultados

Margen de intermediación	15.653	12.488	10.669	7.562
Margen ordinario	28.348	22.615	19.333	13.999
Margen de explotación	14.251	11.369	8.909	6.431
Resultado antes de impuestos	11.470	9.150	7.800	4.387
Beneficio atribuido al Grupo	9.522	7.596	6.220	3.606

	2006 US\$	2006 euros	2005 euros	2004 euros
Datos por acción*				
Beneficio atribuido	1,5238	1,2157	0,9967	0,7284
Dividendo	0,6857	0,5206	0,4165	0,3332
Cotización	18,62	14,14	11,15	9,13
Capitalización bursatil (millones)	116.470	88.436	69.735	57.102

Nota: 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.

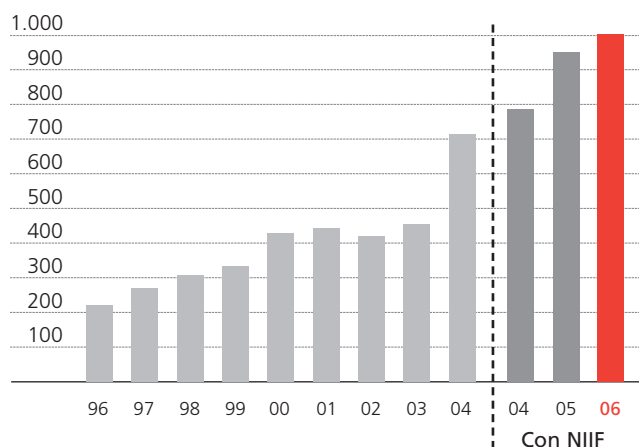
Euro / US\$ = 1,3170 (balance) y 1,2535 (resultados)

(*).- Datos ajustados a los desdoblamientos de la acción y ampliaciones de capital.

(**).- Crecimiento anual acumulativo

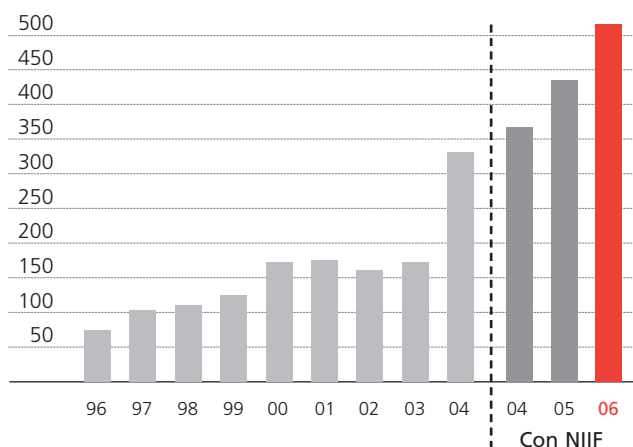
TOTAL FONDOS GESTIONADOS

Miles de millones de euros



CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

Miles de millones de euros





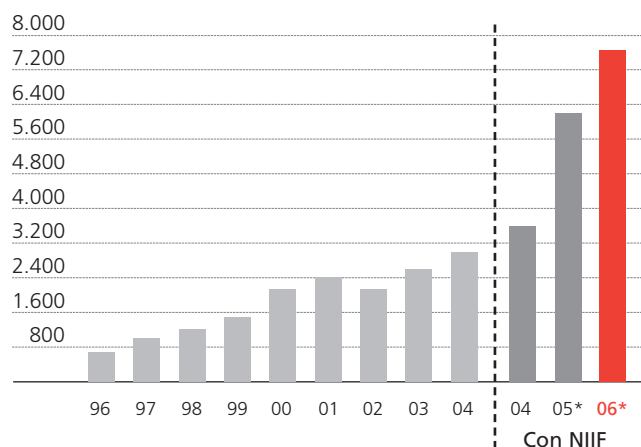
DATOS HISTÓRICOS 1996 - 2006

Sin NIF									
2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	CAA**
Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros	Mill. euros	(%)
575.398	351.791	324.208	358.138	348.928	256.438	235.805	226.715	188.823	16,0
335.208	172.504	162.973	173.822	169.384	127.472	112.383	101.113	78.480	20,9
538.042	323.901	304.893	331.379	303.098	232.232	201.796	187.412	136.723	18,5
398.047	214.998	211.555	236.132	214.450	153.757	132.291	135.976	101.400	19,0
139.995	108.903	93.338	95.247	88.648	78.476	69.505	51.436	35.324	16,8
32.058	18.364	17.594	19.128	17.798	8.026	8.778	6.334	5.992	20,9
715.393	460.693	417.546	453.384	437.576	334.914	305.309	278.151	224.147	16,1
8.636	7.958	9.359	10.257	8.290	6.670	6.190	4.982	4.080	11,8
14.198	13.128	14.004	15.564	13.005	10.127	9.320	7.759	6.152	13,9
6.545	5.721	5.566	5.944	4.689	3.479	2.949	2.355	1.701	20,9
4.435	4.101	3.509	4.237	3.774	2.716	2.154	1.748	1.288	21,7
3.136	2.611	2.247	2.486	2.258	1.575	1.250	923	716	26,6

2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	CAA**
euros	euros	euros	euros	euros	euros	euros	euros	euros	(%)
0,6307	0,5475	0,4753	0,5447	0,5369	0,4294	0,3816	0,3396	0,2644	16,5
0,3332	0,3029	0,2885	0,2885	0,2735	0,2275	0,1883	0,1803	0,1503	13,2
9,13	9,39	6,54	9,41	11,40	11,24	8,48	7,65	4,17	13,0
57.102	44.775	31.185	43.845	51.987	41.226	31.035	21.963	11.260	22,9

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO

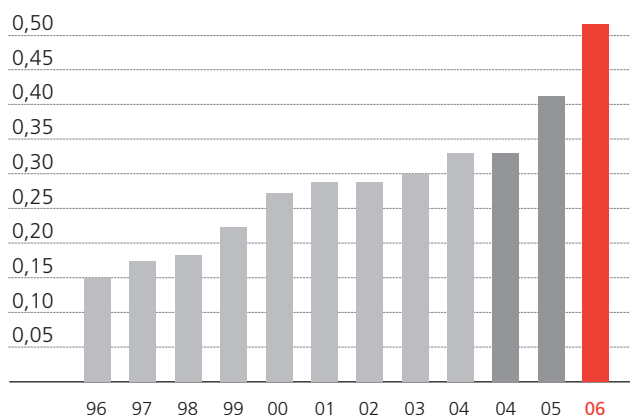
Millones de euros



(*).- Incluye neto de plusvalías y saneamientos extraordinarios (1.008 millones de euros en 2005 y 1.014 millones en 2006)

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: 91 289 00 00

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 14
Teléfonos: +34 91 259 65 20 / +34 91 259 65 14

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
atencie@gruposantander.com

Defensor del Cliente

Don José Luis Gómez-Dégano.
Apartado de Correos 14019
28080 Madrid (España).

Página Web Corporativa

www.santander.com

Este informe está impreso en papel ecológico y ha sido fabricado mediante procesos respetuosos con el Medio Ambiente

© Abril 2007, Grupo Santander

Diseño: Alvaro Reyero Pita, See the change

Fotografías: Fernando López, Javier Vázquez, Luis Asín, Gunnar Knechtel

Impresión: Litofinter, S.A.

Depósito Legal: M-17056-2007



www.santander.com